

Conferencia Link 2005

UNAM-FE

México: coyuntura económica y perspectivas

Jorge Máttar
CEPAL
Mayo 2005

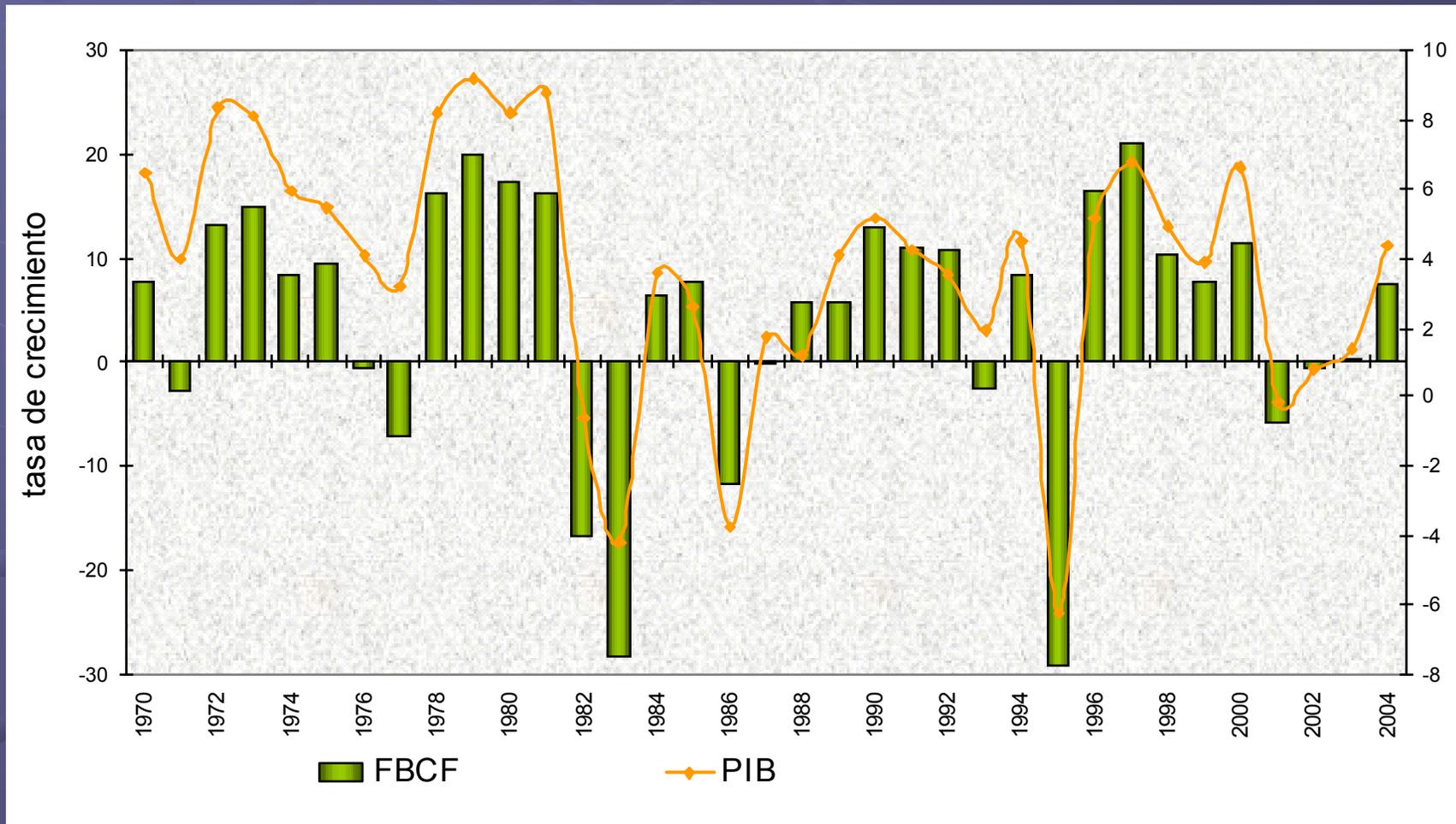
Contenido

- 1. La dinámica del crecimiento 1996-2000
2. Estancamiento 2000-2003 y recuperación 2004
3. Escenario 2005
4. Determinantes del crecimiento y las reformas necesarias

Para entender en donde estamos y hacia donde nos dirigimos, es necesario mirar de donde venimos:

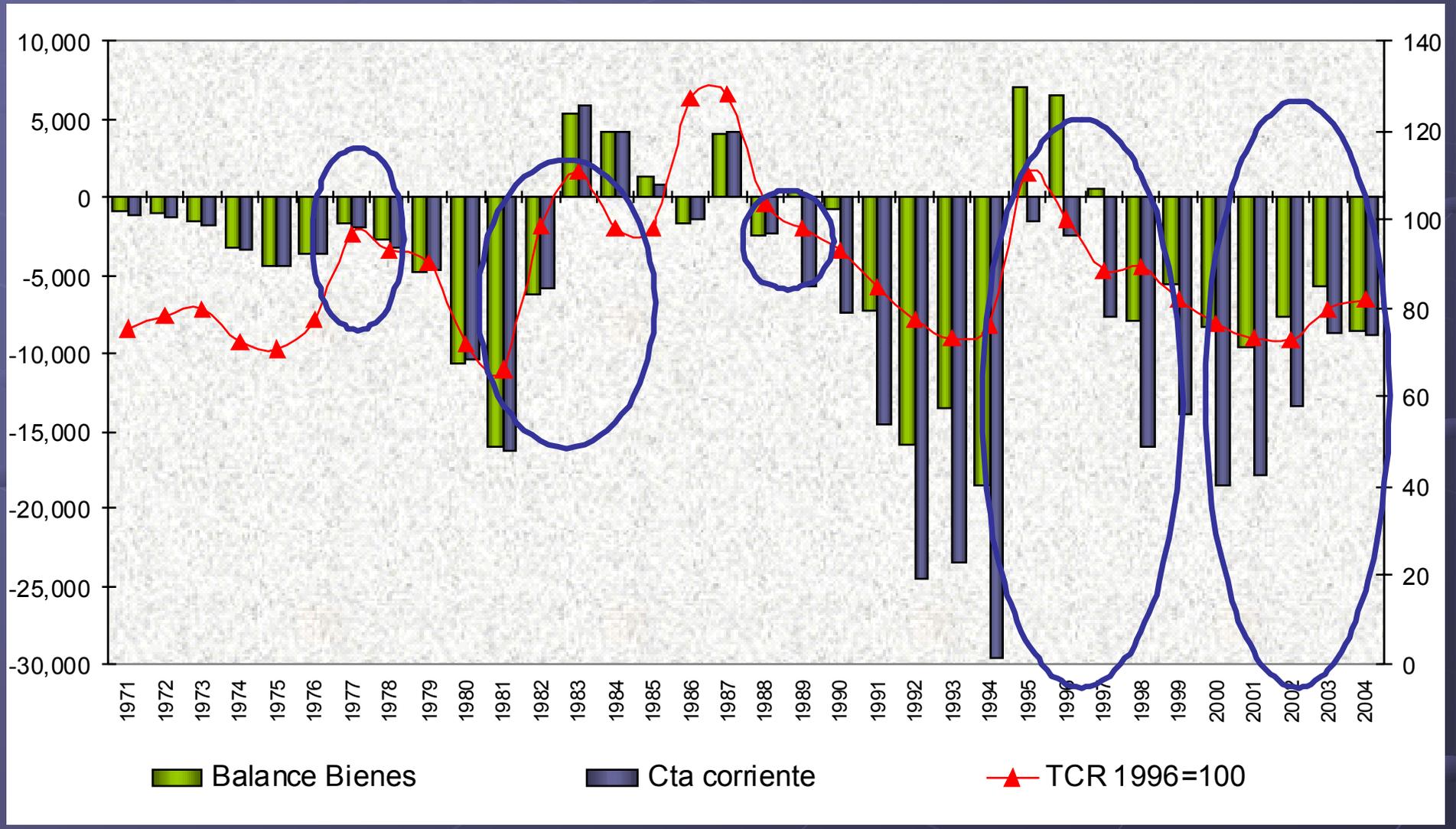
Crecimiento, inversión y comercio

Keynes vive: dinámica del PIB y la inversión, 1970-2004



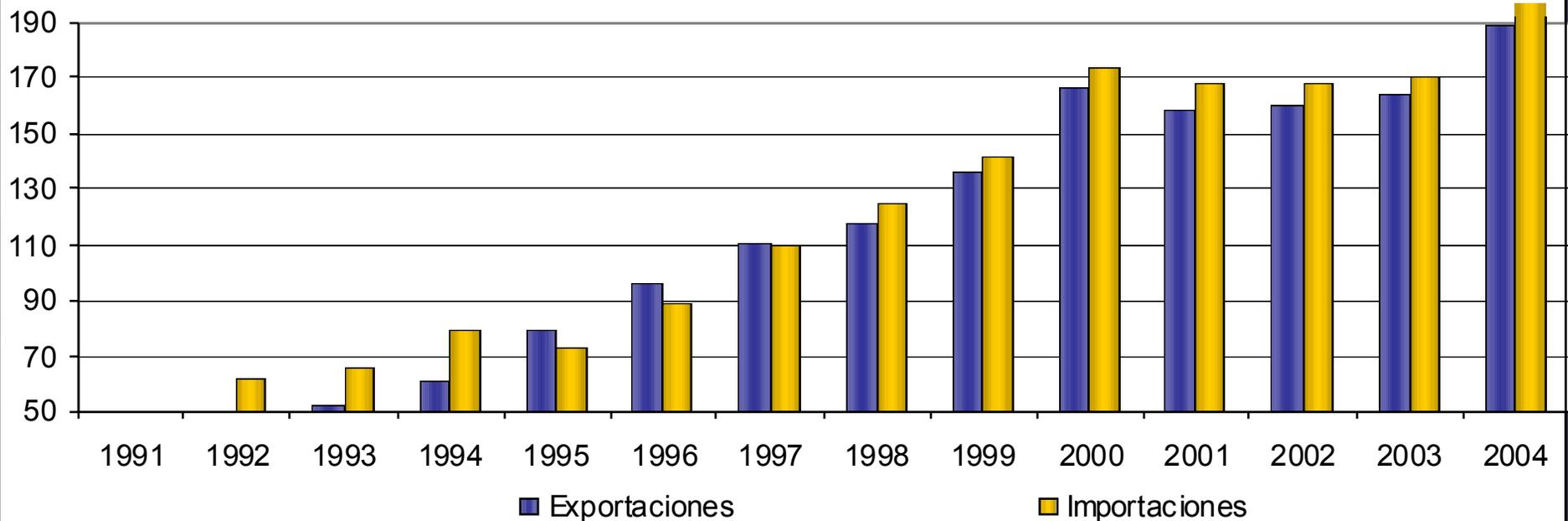
Las crisis del sector externo

tipo de cambio real, balance comercial y cuenta corriente



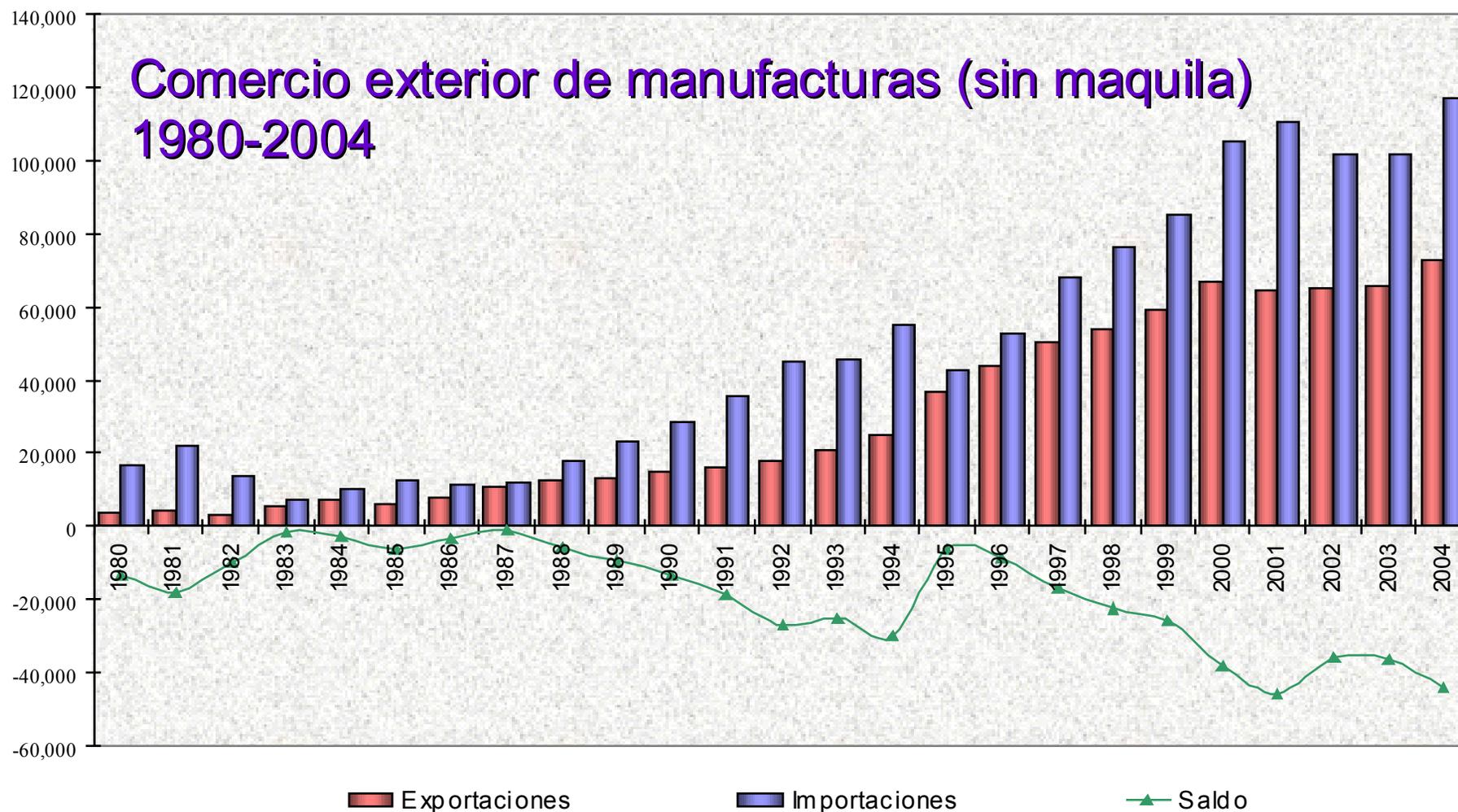
Reformas en los 90: se multiplica el comercio exterior

Comercio Exterior de bienes, 1991-2004
(Miles de millones de dólares)



Fuente: INEGI.

Pero Manufactura es fuertemente deficitaria

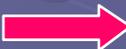


Evolución 1996-2000: los factores clave

- **Alto crecimiento** (5% anual), impulsado por economía de los EUA.
- Devaluación TCR => **Exportaciones** se convierten en “motor” de crecimiento (aunque efectos multiplicadores son pequeños).
- **Política económica:** ortodoxia para “estabilidad macroeconómica”: inflación, finanzas públicas “sanas,” tipo de cambio flexible, restricción monetaria (crecimiento y empleo residuales)



1. La dinámica del crecimiento 1996-2000

-  2. Estancamiento 2000-2003 y recuperación 2004

3. Escenario 2003

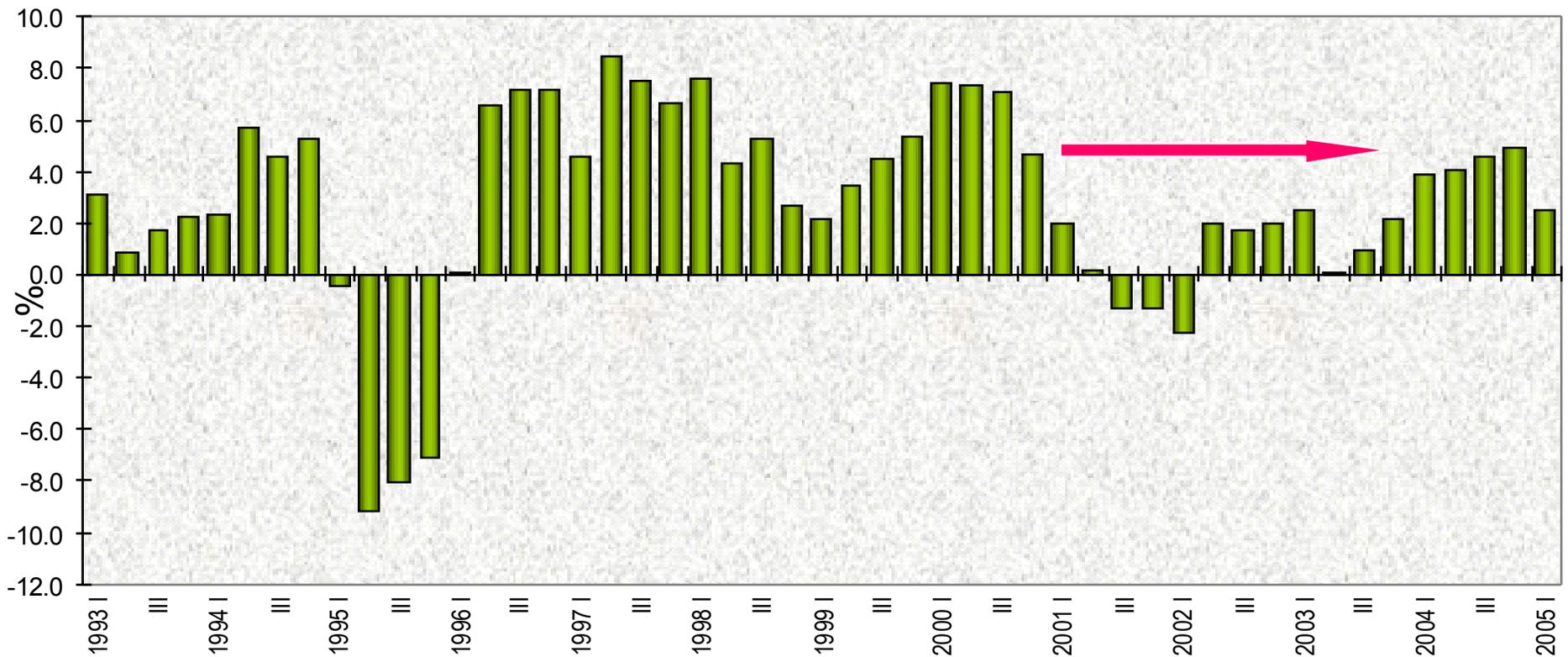
4. Determinantes del crecimiento

Coyuntura 2000-2003

- Fin de ciclo expansivo de EUA determina recesión de economía de México.
- A diferencia de EUA, la PE responde procíclicamente, acentúa efecto recesivo de economía internacional
- Competitividad a la baja y China surge con fuerza.
- El PIB per cápita retrocede tres años seguidos (2001/02/03) por primera vez en décadas

El crecimiento se empezó a desacelerar en 2000/III...

Tasa de crecimiento del PIB trimestral



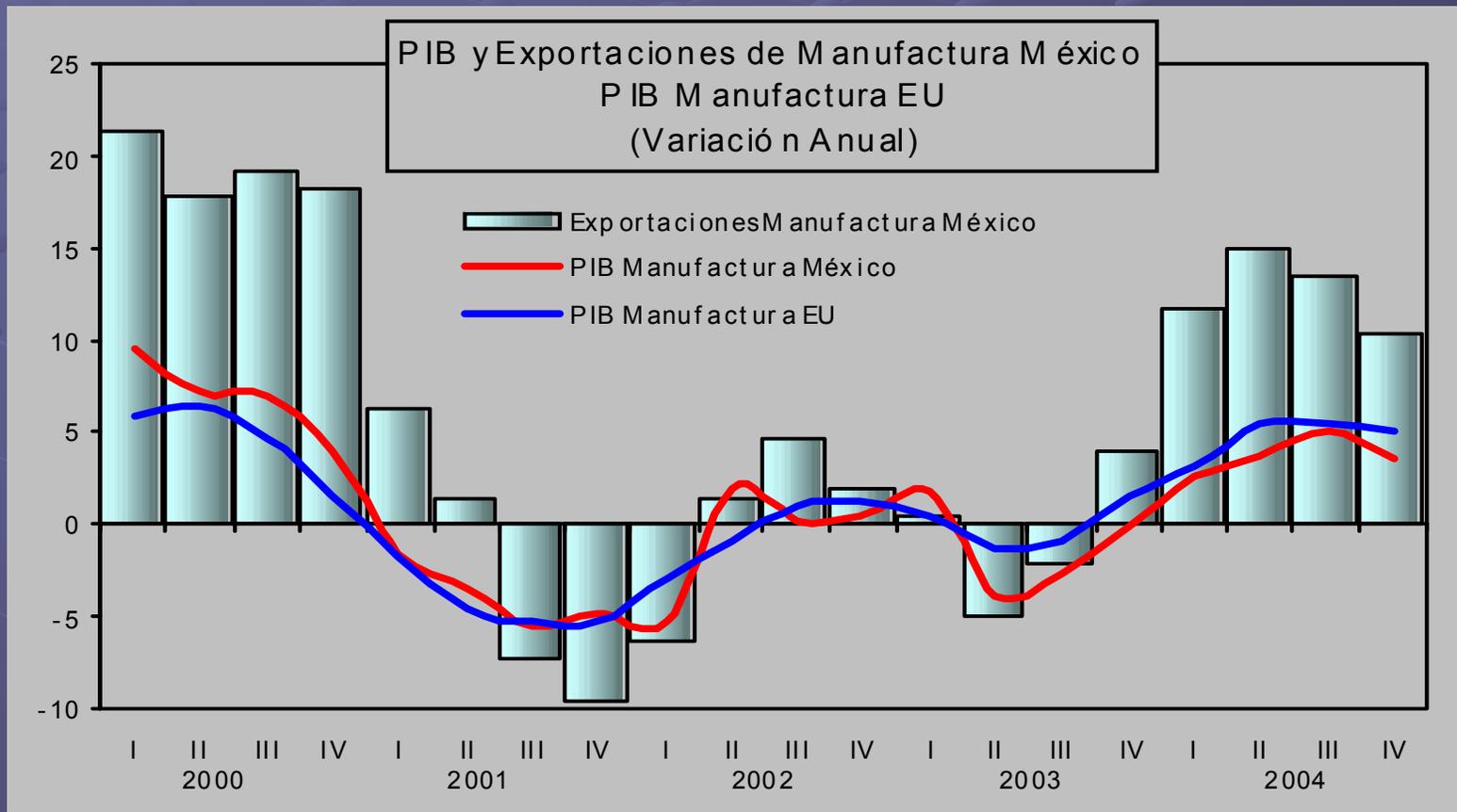
... para configurar estancamiento en 2001-2003, aunque recuperación de EUA ayuda en 2004 ...

	2001	2002	2003	2004
Crecimiento PIB (%)	-0.2	0.8	1.4	4.4
IBCF/PIB	19.7	19.4	19.2	19.8
Ahorro interno (%PIB)	17.9	18.4	19.2	20.4
Inflación	4.4	5.7	3.9	5.2
Balance público (%PIB)	-0.73	-1.2	-0.62	-0.26
RFSP (%PIB)	3.83	3.98	-2.56	-1.85
Cuenta corriente (%PIB)	-2.8	-2.1	-1.4	-1.3
IED/CtaCte (%)	155	112	131	189

Factores de crecimiento en 2004-2005:

- Demanda interna (I, C), apuntalada por:
- Crédito al sector privado (crece 40% real)
- Las remesas, relevantes a nivel local, empiezan a ser factor a nivel macro: 2.5% del PIB y 3.5% del consumo privado en 2004
- Manufactura EUA , aunque menos dinámica en 2005 ...

La dependencia del ciclo manufacturero mexicano con el de EUA es notoria



Fuente: CAPEM

- 
1. La dinámica del crecimiento 1996-2000
 2. Estancamiento 2001-2003 y recuperación 2004
 -  3. **Escenario 2005**
 4. Determinantes del crecimiento

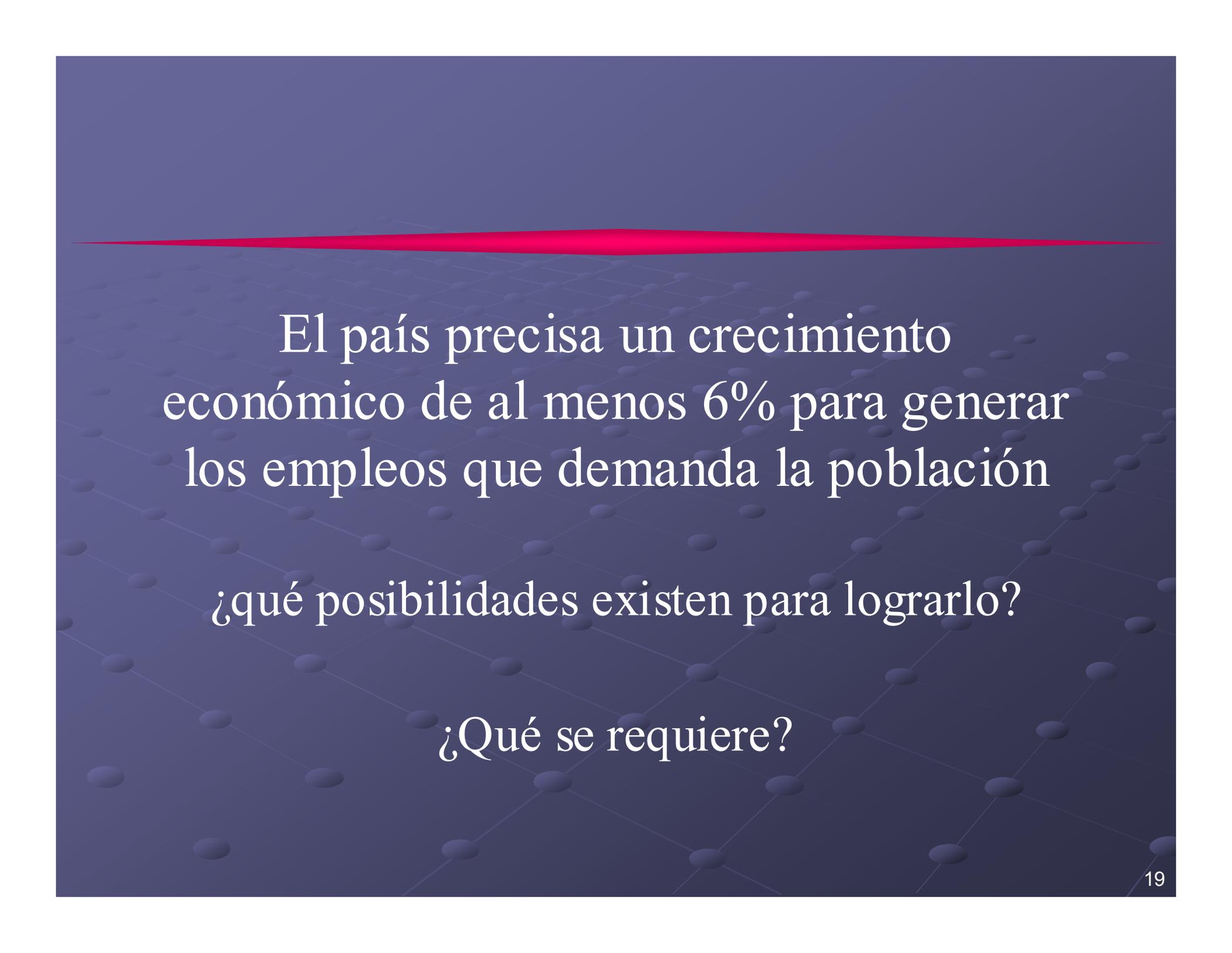
Política económica

- Inflación sigue siendo objetivo básico
- Austeridad en gasto público
- Restricción monetaria (i al alza)
- Régimen cambiario de flotación
- Reformas estancadas

Escenario macroeconómico en 2005

- ¿se desactiva alerta extraeconómica?
- PIB: 3.8%
- Inversión privada: 6.5%; consumo privado: 4.2%
- Tasa de desempleo abierto: 3.8%
- Inflación (dic-dic): 4%
- CETES (cierre de año): 9.6%
- Tipo de cambio (pesos por US\$, cierre de año): 11.7
- Cta corriente: US\$ 13,000 millones (1.9% del PIB)
- IED: US\$ 13,500
- Remesas: US\$ 18,000-20,000 millones
- Balanza comercial: US\$ -12,500 millones
- Crecimiento de exportaciones no petroleras: 9%

- 
1. La dinámica del crecimiento 1996-2000
 2. Estancamiento 2001-2003 y recuperación 2004
 3. Escenario 2005
 -  4. **Determinantes del crecimiento en el largo plazo**



El país precisa un crecimiento económico de al menos 6% para generar los empleos que demanda la población

¿qué posibilidades existen para lograrlo?

¿Qué se requiere?

El corto plazo

- Panorama general de incertidumbre y expectativas moderadas
- Factores limitantes del crecimiento en el corto plazo:

Externos

- Economía mundial (EUA)
- China
- Petróleo

Internos

- Falta de cambios estructurales
- Incertidumbre política interna
- Debilidad mercado interno

El mediano-largo plazo

- Dinámica de la inversión
- Rearticulación aparato productivo
- Reactivación mercado interno
- Papel sistema bancario
- Entorno internacional (China, petróleo)
- Evolución economía EUA incide cada vez más

Consecuencias de la pasividad de la política pública

- El país precisa una tasa de inversión elevada para crecer mas aceleradamente
- Según la encuesta del Banco de México, para ello se requieren reformas fiscal, laboral, pensiones y energética (80% de las respuestas)
- Es poco probable que haya avances de reformas en lo que resta de la presente administración y
- Como la política económica es pasiva ...
- Poco probable que Inversión repunte

...por tanto, hay que deshacer cuellos de botella internos...

Reformas pendientes

- Fiscal, telecomunicaciones, eléctrica, laboral, financiera,
- Pregunta clave ¿qué clase de reformas?
- El dilema del PNFD: Reformas y crecimiento

Fragilidad finanzas públicas

- Exigua carga tributaria: 11% del PIB
- Ingresos públicos dependientes de petróleo
- Economía requiere mas dinamismo para generar ingresos fiscales

¿Mejoran las cuentas fiscales?

Sector público: escenario fiscal 2003-2004 (%PIB)

	2003	2004
Balance financiero	-1.36	-0.63
Partidas adicionales	-1.20	-1.21
IPAB	-0.16	-0.08
FARAC	-0.02	-0.20
Programa Rest. en UDIS	0.00	0.17
Pidiregas	-1.05	-1.11
Programa Apoyo deudores	0.03	0.00
RFSP (con ingresos no recurrentes)	-2.52	-1.85
RFSP (sin ingresos no recurrentes)	-3.24	-2.52

Fuente: Banco de México Informe anual 2004

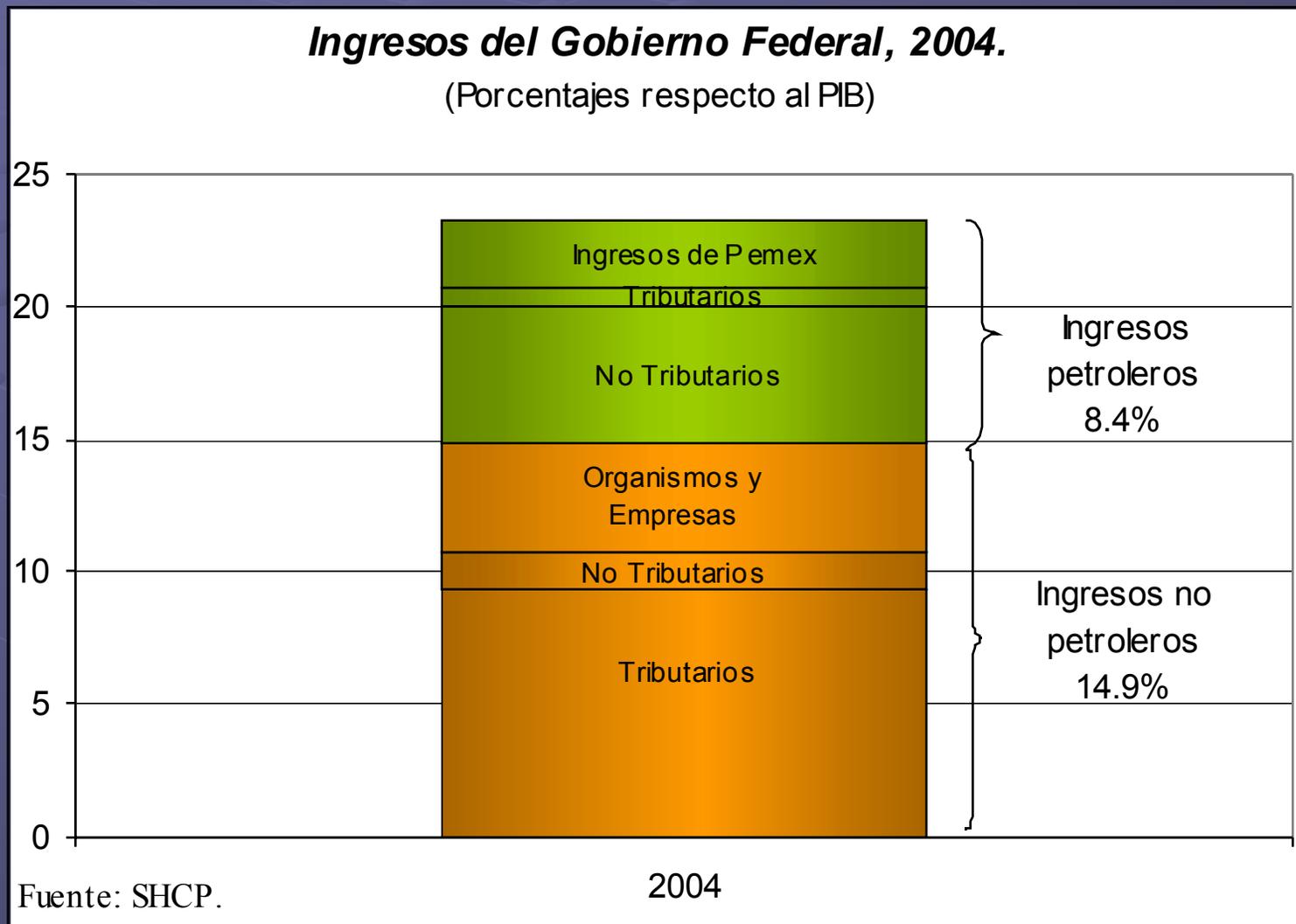
La deuda no es lo que parece

Sector público: deuda neta SalDOS a fin de periodo (%PIB)

	2003	2004
a. Deuda económica amplia	21.5	19.4
externa	11.6	9.9
interna	10.0	9.5
b. Partidas adicionales	16.3	15.5
IPAB	9.0	8.0
FARAC (rescate carreteras)	1.9	1.9
Programa Restrut UDIS	0.6	0.3
Pidiregas	4.8	5.2
Apoyo a deudores banca	0.1	0.1
a+b. Deuda neta total sector público	37.9	34.9

Fuente: Banco de México.

La carga tributaria es baja y los ingresos petroleros son determinantes



cuellos de botella ...

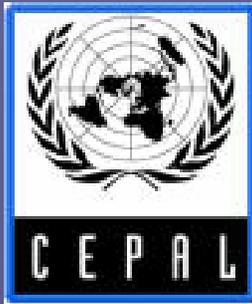
Debilidad del sistema bancario

- Magro financiamiento bancario a sector privado limita crecimiento y, por tanto, competitividad/productividad

Restricción externa al crecimiento

- Acceso a divisas es vulnerable (IED, petróleo, maquila, remesas, X en un solo mercado)
- Alto déficit comercial puede frenar crecimiento económico en LP
- Fortalecer encadenamientos internos y diversificar comercio posibilitaría multiplicar la creación de valor agregado, empleo e ingresos.

El desarrollo económico de un país requiere de una industrialización eficiente; el estado puede y debe contribuir a tal objetivo, actuando conjunta y coordinadamente con el sector privado



Gracias

Jorge Máttar
CEPAL

www.cepal.org