



FICHA RIESGO PAÍS
MÉXICO

20 de noviembre de 2024





Población: 128,5 mill.habs.
Superficie: 1.964.375km²
Rpc: 12.100 \$ (2023)
Capital: Ciudad de México
Moneda: Peso mexicano

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Claudia Sheinbaum, candidata de la coalición "Juntos Hacemos Historia", ganó las elecciones presidenciales de junio de 2024 por un margen histórico, convirtiéndose en la primera mujer presidenta de México. Su victoria fue impulsada por el fuerte apoyo de López Obrador, promesas de bienestar social, una oposición debilitada, un contexto económico favorable y un componente de género que movilizó a una parte importante del electorado.
- Amplio respaldo político de MORENA, que logró mayoría calificada en la Cámara de Diputados y quedó a solo un escaño de la mayoría en el Senado. Esto ha permitido a Obrador avanzar con algunas polémicas reformas durante el periodo de transición y otorga a Sheinbaum un amplio margen de maniobra para su agenda reformista en el próximo sexenio.
- La controvertida reforma judicial, que incluye la elección popular de jueces, preocupa por la posible pérdida de independencia judicial y mayor injerencia política. La reforma de la supremacía constitucional suscita críticas por limitar la defensa de derechos fundamentales. Estas medidas podrían debilitar el perfil institucional del país, aquejado de elevados niveles de corrupción, violencia y ciertas deficiencias en gobernanza.
- Principales retos del próximo sexenio: la crisis de seguridad, el estancamiento económico y la sostenibilidad de los programas sociales sin margen fiscal. También la cuestión energética, con la producción de petróleo en declive y Pemex y la CFE enfrentando problemas de liquidez.

Relaciones Exteriores

- La política exterior de AMLO se caracterizó por un enfoque ideológico que priorizó intereses internos, lo que provocó tensiones diplomáticas. Su estilo personalista y errático limitó la participación de México en foros internacionales clave, perdiendo papel en la escena internacional. Política de no injerencia selectiva.
- Claudia Sheinbaum ha prometido adoptar un enfoque más pragmático con el objetivo de normalizar relaciones con países como Ecuador y Perú, fortalecer la integración regional y asumir un papel más activo en la escena internacional, especialmente en temas medioambientales.
- La relación bilateral con Estados Unidos es central en la política exterior de México. La llegada de Trump a la Casa Blanca genera preocupación por la revisión del T-MEC en 2026, las amenazas arancelarias y una política de mano dura en inmigración y lucha contra las drogas. Queda por ver qué parte de esta retórica se traduce en hechos concretos.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- México es un país de renta media (13.641 \$ per cápita). Es la 12ª economía del mundo y la 2ª latinoamericana tras Brasil (PIB de 1,78 bill.\$ en 2023). Sigue siendo, con diferencia, el primer exportador latinoamericano, gracias a un potente sector industrial dirigido a EE.UU. Sobresale también el turismo, que aporta en torno al 8,7% del PIB y es uno de los sectores que más inversión ha atraído en los últimos años.
- El petróleo ha sido tradicionalmente una palanca fundamental del crecimiento, pero su aportación al PIB se ha reducido notablemente los últimos años (ligeramente por encima del 3%) al igual que su peso en las finanzas públicas y en las cuentas exteriores. Ello obedece a la caída de los precios del petróleo, al descenso de la producción y las exportaciones y al bajo nivel de refino. En 2005 la producción media era de 3,3 mill. b/d; en 2024, apenas supera los 1,55 millones.
- El intento del Gobierno de AMLO de revertir la reforma energética de 2013 ha generado inseguridad jurídica y afectado a las perspectivas del sector, con medidas como la Ley de Reforma Eléctrica de 2021 y el reciente decreto que devuelve a Pemex y a la CFE su estatus de "empresas públicas". Sheinbaum ha anunciado una estrategia para modernizar la infraestructura eléctrica con elevadas inversiones, priorizando a la CFE pero permitiendo inversión privada bajo ciertos esquemas. Aunque busca mejorar el suministro y atraer inversiones del *nearshoring*, las limitaciones a la participación privada podrían afectar a la competitividad y agravar los problemas de suministro.
- Recuperación muy débil tras la crisis del covid-19; no se alcanzaron los niveles prepandemia hasta el segundo trimestre de 2023. La política monetaria restrictiva, la incertidumbre interna, el contexto electoral en EE.UU. y el estancamiento de la producción manufacturera estadounidense afectan negativamente al crecimiento. En 2023, fue solo del 3,2%, y la previsión es aún más baja para 2024 (1,5%). Las limitaciones estructurales penalizan el potencial de crecimiento, estimado en el 2%, un nivel muy bajo para una economía emergente.
- Solidez del sistema financiero, con niveles de capitalización elevados, amplia liquidez y un marco legal moderno que fortalece la regulación y supervisión bancaria.

Política Económica

- Ortodoxia en la gestión económica en la última década, lo que ha potenciado la atracción de inversión extranjera. También facilitó el acceso durante la crisis de 2009 a una Línea de Crédito Flexible del FMI que se ha ido renovando de forma preventiva (35.000 mill.\$ en noviembre 2024).
- La estrecha base impositiva, las amplias exenciones y la fuerte evasión fiscal (ingresos tributarios en torno al 16% del PIB vs 34% de media en la OCDE) explican la elevada dependencia de los ingresos procedentes de Pemex lo que, a su vez, ha situado a la empresa petrolera al borde de la quiebra financiera y le ha hecho perder el grado de inversión.
- La política de "austeridad selectiva" de AMLO derivó en un aumento del déficit público (5,9% del PIB en 2024), lo que podría elevar la deuda pública a casi el 58% del PIB. Sheinbaum ha propuesto un plan de consolidación fiscal para 2025, pero es difícil de implementar debido a los altos gastos y la desaceleración económica, además de la oposición a una reforma fiscal. El FMI en el DSA de 2024 califica el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública como moderado.
- La política monetaria contractiva de Banxico ha contenido la inflación (del 8,7 en 2022 al 4,7% en octubre de 2024), gracias sobre todo a la caída de la inflación subyacente. Recorte gradual de la tasa de interés desde febrero de 2024 hasta el 10,25% en noviembre 2024; se esperan nuevas bajadas, dependiendo de las condiciones económicas. Podrían complicar el control de la inflación la depreciación del peso, los elevados costos laborales, el efecto de los fenómenos climáticos sobre los precios agropecuarios y el impacto de los conflictos geopolíticos en las cadenas de producción globales.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Tasa de apertura en torno al 50-60% del PIB. Concentra el 40% de todos los flujos comerciales de la región latinoamericana. Fuerte dependencia del mercado estadounidense (75% de las exportaciones y 50% de las importaciones). En 2023 se convirtió en el principal exportador a Estados Unidos, superando a China por primera vez en dos décadas.
- Las manufacturas representan el 90% de las exportaciones, con el sector automotriz a la cabeza (22% del total), seguido por máquinas y aparatos eléctricos (18%), aparatos mecánicos (18%) y combustibles (4%), cuyo peso ha disminuido en los últimos años. Las importaciones tienen una estructura similar, aunque con mayor proporción de combustibles minerales (11,5% del total).
- Tradicional déficit en la balanza comercial y de rentas y voluminosos superávits en la de transferencias, que, sin embargo, no alcanzan a compensar los dos anteriores. En 2023 se ha reducido notablemente el desequilibrio exterior gracias a al crecimiento de las exportaciones de sectores de alto valor agregado y al récord de remesas.
- El moderado déficit exterior se financia sin problemas gracias a la elevada capacidad de atracción de inversiones. Sin embargo, la inversión en cartera se está viendo penalizada por la incertidumbre política interna.
- Aceptable nivel de reservas (206.351 mill.\$, cubren 3,3 meses de importaciones) y acceso a una línea de Crédito Flexible en el FMI, renovada este año, que protege a la economía frente a shocks externos.

Deuda Exterior

- Deuda externa moderada (593.996 mill.\$), que equivale a un cómodo 33,1% del PIB y al 88% de las exportaciones. En ascenso por el creciente endeudamiento público. Estructura de vencimientos favorable, con más del 90% a largo plazo y aproximadamente el 30% contraída en pesos.
- El servicio de la deuda ascendió a 95.255 mill.\$, un 14% de las los ingresos corrientes externos.

CONCLUSIONES

Claudia Sheinbaum inicia su presidencia con un gran respaldo electoral y amplias mayorías en las Cámaras. Sin embargo, enfrenta grandes retos, como la crisis de seguridad, la transformación energética, el saneamiento de las cuentas públicas, todo ello en un entorno geopolítico complejo. Decepcionante crecimiento las últimas dos décadas debido a factores estructurales que frenan el desarrollo de sectores estratégicos y limitan las oportunidades, como el *nearshoring*. Lenta recuperación tras la fuerte contracción a causa del COVID. A pesar de contar con fundamentos macroeconómicos sólidos, las políticas energéticas y la falta de una reforma fiscal podrían dificultar la estabilidad fiscal y penalizar la inversión extranjera. Moderada deuda pública y favorable perfil de solvencia externa. Aceptable nivel de reservas y disponibilidad de una línea de Crédito Flexible con el FMI, lo que protege a la economía frente a shocks externos.