

FICHA RIESGO PAÍS

MÉXICO

Actualización: 12 Mayo 2021



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Democracia asentada, con instituciones sólidas pero preocupantes niveles de corrupción e inseguridad.
- López Obrador cuenta con una amplia mayoría en ambas cámaras tras su abrumadora victoria en las elecciones generales de julio de 2018, reflejo del cansancio del electorado con las formaciones tradicionales. Su política errática, impredecible y en ocasiones de cuestionable legalidad ha deteriorado de forma muy preocupante el clima de negocios y desincentivado la inversión.
- La lucha contra la corrupción y la desigualdad se han convertido en las principales banderas de AMLO, lo que le ha permitido mantener un fuerte respaldo popular pese a la muy deficiente gestión de la pandemia y la profunda recesión económica que atraviesa el país. El partido oficialista Morena (Movimiento de Regeneración Nacional) parte como favorito en los comicios federales intermedios previstos para el 6 de junio de 2021, mientras que la oposición está muy fragmentada.

RELACIONES EXTERIORES

- Las relaciones exteriores de México giran en torno a EE.UU., principal socio comercial, inversor y destino de la migración mexicana. Los flujos migratorios, los comerciales y la violencia del narcotráfico son los tres frentes de colaboración, pero también de disputa. Perspectivas de cambio, al menos en la forma, en las relaciones bilaterales con la nueva presidencia de Biden, inclinada hacia una mayor colaboración frente a la actitud combativa de Trump. Tras un convulso periodo de negociaciones, el T-MEC, el acuerdo de libre comercio con EEUU y Canadá que sustituye al NAFTA, entró en vigor en julio de 2020. La cuestión migratoria ha dado un giro con Biden hacia un enfoque más humano, frente al polémico muro fronterizo de Trump si bien, por el momento, este cambio ha desatado una crisis sin precedentes en la frontera.
- AMLO ha adoptado un perfil bajo en la escena internacional, bajo los principios de respeto al derecho de autodeterminación y no injerencia en los asuntos internos de otros países. Por ejemplo, no formará parte del grupo de Contacto para Venezuela que promueve la UE con el objetivo de impulsar unas elecciones libres y justas y se ha negado a reconocer a Guaidó como presidente interino.
- AMLO apuesta por fortalecer un eje alternativo a los gobiernos de corte más neoliberal en América Latina, para lo que ha intensificado los vínculos con Bolivia y Argentina.
- Se prevé que en el segundo semestre de 2021 entre en vigor la modernización del Tratado de Libre Comercio y Asociación Económica con la UE, vigente desde 2000 y que profundiza en la liberalización de productos y servicios entre ambos territorios.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- México es un país de renta media (9.430 \$ per cápita). Es la 16ª economía del mundo y la 2ª latinoamericana tras Brasil (PIB de 1,1 bill.\$ en 2020). 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 8,5% del PIB y es uno de los sectores que más inversión ha atraído en los últimos años.
- El petróleo no tiene un gran peso sobre el PIB (8%), pero es una importante fuente de divisas y aporta cerca del 20% de la recaudación fiscal, por lo que el sector público es vulnerable a las fluctuaciones en los precios del crudo. Preocupante caída en los niveles de producción. La reforma energética aprobada en 2013 permitió abrir el sector a la inversión extranjera, con la adjudicación de más de 100 contratos entre 2016 y 2018. AMLO, que prometió revertirla en defensa de la “soberanía energética”, ha aprobado sendas reformas energética y de hidrocarburos que implican un mayor control del Estado. Las nuevas normas son muy polémicas porque menoscaban la libre competencia y vulneran los derechos de las empresas privadas e incluso algunos acuerdos internacionales. Actualmente ambas reformas se enfrentan a múltiples amparos y obstáculos legales.
- Profunda recesión económica en 2020 (caída del 8,2% del PIB) a causa de la crisis del covid-19, que se suma a los años de preocupante desaceleración que arrastraba el país. El patrón de crecimiento basado en la exportación de productos industriales y la industria petrolera da claros signos de agotamiento. Las bajas tasas de inversión, la falta de competencia, la elevada informalidad y los escasos avances en la productividad están detrás del decepcionante crecimiento económico de los últimos años y dificultarán la recuperación, que también se verá lastrada por las polémicas reformas de Obrador y por la política de austeridad fiscal.
- Se prevé un crecimiento del PIB del 5% y del 3% en 2021 y 2022, respectivamente, impulsado por el crecimiento de EE.UU.. La evolución de la pandemia y del proceso de vacunación serán también determinantes, al igual que el comportamiento del precio del petróleo, por su relevancia para las cuentas públicas y exteriores.
- Solidez del sistema financiero, con niveles de capitalización elevados, amplia liquidez y bajos niveles de morosidad antes del estallido de la pandemia. Las pruebas de stress en 2020 mostraron una notable fortaleza del sistema, con la excepción de algunas instituciones concretas.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

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 (61.000 mill.\$ en noviembre de 2020).
- México es un caso único por haber aplicado una política de austeridad fiscal frente a la crisis del covid, lo que agravará sus efectos y ralentizará la recuperación. Aumento muy modesto del déficit público en 2020 (2,9% del PIB) pero, en cambio, de más de 10 puntos de la deuda pública en proporción al PIB (54,7%), penalizada por la contracción económica y la depreciación del tipo de cambio. Las tres agencias de calificación han rebajado en 2020 el rating del soberano; en el caso de Fitch está apenas a un escalón de perder el grado de inversión. Si esto ocurriera, aumentarían los costes de financiación considerablemente y se produciría una salida de capitales.
- La estrecha base impositiva, las elevadas exenciones y la fuerte evasión fiscal (los ingresos tributarios son solo un 16,1% 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.
- Recorte de tipos en 300 puntos básicos en 2020, hasta el 4% donde se sitúan actualmente. Además, Banxico ha adoptado otras medidas orientadas a proveer de liquidez tanto a la banca como al sector empresarial y a garantizar un funcionamiento ordenado del mercado de cambios. Fuerte depreciación del peso en 2020, lastrado por la doble crisis económica y sanitaria, el continuo deterioro en la situación financiera de Pemex y la incertidumbre derivada de las polémicas decisiones del ejecutivo.
- La inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del BC en 2020 (3% +/- un punto porcentual) si bien ha aumentado por encima del 6% en el primer trimestre de 2021 debido al continuo incremento del precio del petróleo en los mercados internacionales y del precio de los alimentos dentro del país.



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 (aglutina el 80% de las exportaciones y el 47% de las importaciones).
- Por productos, destacan el sector automotriz (25% del total), máquinas y aparatos eléctricos (20%), aparatos mecánicos (16%) y combustibles (5,5%). Los derivados del petróleo han reducido su peso en los últimos años. Las importaciones tienen una estructura similar.
- Tradicional déficit en la balanza comercial y de rentas, y voluminosos superávits en la de transferencias, que no alcanzan a compensar los dos anteriores. Sin embargo, en 2020 la cuenta corriente presentó un saldo positivo del 2,4% del PIB, el mayor desde 1983, que obedece al notable aumento del superávit de la balanza de mercancías no petroleras (por la fuerte caída de las importaciones) y a los mayores ingresos por remesas. La balanza de servicios fue deficitaria, penalizada por el desplome de los ingresos por turismo a causa de las restricciones para viajar.
- Amplio acceso a financiación exterior. No obstante, las actuaciones erráticas e imprevisibles de Obrador están pasando factura: en 2020 se registró una salida de capitales tanto en cartera como en IDE salvo en el caso de financiación de las empresas matrices en el exterior a sus filiales en México.
- Aceptable nivel de reservas (190.013 mill.\$, cubren 4,8 meses de importaciones) y acceso a una línea de Crédito Flexible en el FMI, lo que protege a la economía frente a shocks externos.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa moderada (462.504 mill.\$), que equivale a un cómodo 42,6% del PIB y al 104,3% de los ingresos corrientes externos. En ascenso por el creciente endeudamiento público. El grueso de los acreedores está compuesto por tenedores de bonos privados (90%).
- El servicio de la deuda ascendió a 87.599 mill.\$, un 20,1% de los los ingresos corrientes externos. Fuerte aumento el año pasado a causa de la notable depreciación del peso, ya que más de la mitad de la deuda pública externa está denominada en dólares.



CONCLUSIONES

La holgada mayoría que disfruta en ambas Cámaras Obrador le ha permitido sacar adelante polémicas y populistas reformas que han hecho posible, por el momento, que mantenga el respaldo popular, pero que han penalizado la imagen de México como destino fiable para los inversores. A pesar de contar con fundamentos macroeconómicos sólidos, el país ha registrado en 2020 la mayor caída del PIB en más de 50 años. Ello obedece, por una parte, a factores coyunturales, asociados al covid y a las cuestionables decisiones de política económica del gobierno y, por otra, a factores de carácter estructural que explican el decepcionante crecimiento de la última década y que lastrarán también la recuperación económica. 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.

POBLACIÓN: 127 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 9.430 \$ (2019)

