



FICHA RIESGO PAÍS
MÉXICO

17 de mayo de 2022





Población: 129 mill.habs.
Superficie: 1.964.375km²
Rpc: 8.404 \$ (2020)
Capital: Ciudad de México
Moneda: Peso

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- López Obrador, en el poder desde diciembre de 2018, todavía cuenta con un fuerte respaldo ciudadano pese a los decepcionantes resultados de su gestión. En estos tres años y medio, las tasas de desigualdad y pobreza se han agravado, la violencia y la delincuencia están en máximos históricos y la lucha contra la corrupción en tela de juicio, tras varios escándalos que han salpicado al Ejecutivo y la familia del Presidente.
- Elevada inseguridad jurídica. La aspiración del mandatario de lograr la auto-suficiencia nacional que, en su lógica, se traduce en la estatización de sectores estratégicos de la economía está generando enormes conflictos con el sector empresarial y desincentivando la inversión extranjera. La pérdida de la mayoría absoluta del partido oficialista en las elecciones legislativas intermedias de junio de 2021 limitará las iniciativas que pueda sacar adelante el resto del sexenio.
- La Constitución prohíbe la reelección, pero Obrador jugará un papel fundamental durante la campaña de las presidenciales de 2024. La fragmentación de la oposición y la fidelidad de las bases de Morena no permiten descartar otros seis años de gobierno de la izquierda.

Relaciones Exteriores

- Las relaciones exteriores 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. El aumento de los inmigrantes y del narcotráfico en frontera está forzando a Biden a retomar algunas de las prácticas de Trump que tanto criticó, y no se está concretando el cambio prometido en pro de una mayor cooperación en las relaciones bilaterales. Tras un tenso periodo de negociaciones, en julio de 2020 entró en vigor el T-MEC, el acuerdo de libre comercio con EE.UU. y Canadá que sustituye al NAFTA.
- AMLO ha adoptado un perfil bajo en la escena internacional, guiado por los principios de respeto al derecho de autodeterminación y no injerencia en los asuntos internos de otros países. Por ejemplo, se ha negado a imponer sanciones al gobierno de Vladimir Putin y a las compañías rusas por la invasión de Ucrania y no ha condenado al gobierno de Ortega en Nicaragua. En Venezuela no reconoce a Juan Guaidó como presidente.
- Obrador 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 2023 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 (8.404 \$ per cápita). Es la 16ª economía del mundo y la 2ª latinoamericana tras Brasil (PIB de 1,3 bill.\$ en 2021). 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 ha sido tradicionalmente una palanca fundamental del crecimiento pero su aportación al PIB se ha reducido notablemente los últimos años (hasta un 4%) 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 el bajo nivel de refino.
- El intento de AMLO de revertir la reforma energética aprobada en 2013, que permitió abrir el sector a la inversión extranjera, ha generado una fuerte inseguridad jurídica. La Ley de la reforma eléctrica, aprobada en 2021, está suspendida por el aluvión de demandas interpuestas por revocación arbitraria de licencias. El proyecto de reforma constitucional en materia energética no ha logrado la mayoría cualificada necesaria.
- Lenta recuperación económica (crecimiento del 4,8% en 2021) tras la profunda recesión de 2020 (-8,2%). La intensa vocación manufacturera y exportadora del país lo hacen más vulnerable a las adversas condiciones globales del momento. A nivel interno, la limitada respuesta fiscal y sanitaria frente a la pandemia junto con la incertidumbre generada por las controvertidas decisiones del Ejecutivo están detrás del retroceso en la inversión y de los daños permanentes sobre el tejido productivo. El FMI prevé un crecimiento de tan solo un 2% en 2022; los niveles de actividad de pre-pandemia no se alcanzaran hasta bien entrado 2023
- Las bajas tasas de inversión, la falta de competencia, la elevada informalidad y los escasos avances en la productividad dificultarán la recuperación a medio plazo.
- Solidez del sistema financiero, con niveles de capitalización elevados, amplia liquidez y bajos niveles de morosidad, a pesar de la profunda recesión provocada por la crisis sanitaria.

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 (50.000 mill.\$ en 2021).
- La aplicación de una política de austeridad fiscal frente a la crisis ha agravado su impacto y está ralentizando la recuperación. El déficit público ha aumentado muy poco los dos últimos años (sin sobrepasar el 4% del PIB), ya que apenas se han aplicado medidas de estímulo (1,8% del PIB). Nivel de deuda manejable (49,8% del PIB), pero preocupa su evolución a la vista de las previsiones económicas y del lastre que supone Petróleos Mexicanos (Pemex) para las finanzas públicas. La calificación del país se ha deteriorado; Fitch lo sitúa a un escalón de perder el grado de inversión.
- 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.
- Fuerte recorte de tipos y medidas orientadas a proveer de liquidez y a garantizar el funcionamiento ordenado del mercado de cambios en plena crisis del covid. Inflación del 7,7% en abril de 2021, muy por encima del objetivo del BC (3% +/- 1%), lo que ha forzado a Banxico a subir tipos siete veces consecutivas los tipos hasta el 6,5%. El aumento de los precios se explica por los cuellos de botella en las cadenas globales de producción y abastecimiento generados a raíz de la recuperación tras la pandemia, por los mayores precios de las materias primas y por la recuperación de la demanda, y se han intensificado a causa de la guerra en Ucrania.

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 76% de las exportaciones y el 47% de las importaciones).
- Por productos, destacan las exportaciones del sector automotriz (24% del total), máquinas y aparatos eléctricos (18%), aparatos mecánicos (18%) y combustibles (4%). Los derivados del petróleo han reducido su peso en los últimos años. Las importaciones tienen una estructura similar.
- Tras registrar superávit por cuenta corriente en 2020 a causa de las excepcionales circunstancias de la pandemia, en 2021 se ha retornado al tradicional déficit por cuenta corriente (-0,4% del PIB), que obedece a los saldos negativos de la balanza comercial y de rentas.
- El moderado desequilibrio exterior se financia sin problemas gracias a la elevada capacidad de atracción de inversiones del país. Sin embargo, la inversión en cartera se está viendo penalizada por las actuaciones erráticas e imprevisibles de Obrador.
- Aceptable nivel de reservas (204.768 mill.\$, cubren 4,4 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 (473.869 mill.\$), que equivale a un cómodo 36,9% del PIB y al 84% de las exportaciones. En ascenso por el creciente endeudamiento público. El grueso de los acreedores está compuesto por tenedores de bonos privados (91%).
- El servicio de la deuda ascendió a 50.099 mill.\$, un 9% de los ingresos corrientes externos.

CONCLUSIONES

El discurso populista de Obrador le ha permitido mantener fieles a sus bases a pesar de que la realidad social y económica se está deteriorando por momentos. Su intento de revertir la reforma energética de Peña Nieto, por el momento sin éxito, ha provocado una fuerte inseguridad jurídica y duros enfrentamientos con el sector empresarial. Profunda recesión en 2020 y muy lenta recuperación este año a pesar de contar con fundamentos macroeconómicos sólidos. Ello obedece, por una parte, a factores coyunturales, asociados al covid y a las cuestionables decisiones de política económica y, por otra, a factores de carácter estructural que explican el decepcionante crecimiento de la última década y que lastrarán también la recuperación a medio plazo. 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.