

# Balance económico de cuatro años de gobierno

Cristian E. Leriche G.\*  
José Luis Sosa H.\*

En el presente artículo se presenta la información correspondiente al cierre del 2004, que da cuenta de las principales fuentes de recursos y financiamiento de la economía mexicana en los primeros cuatro años de gobierno de la actual administración. Cabe señalar que las perspectivas que se podrían construir tienen una base sólida, amén de la incertidumbre mundial y de las expectativas pesimistas y optimistas que cada quién pueda tener. El ejercicio de pronóstico vale la pena hacerlo desde un punto de vista pragmático y teórico.

**D**urante los primeros cuatro años de gobierno de Vicente Fox los avances y retrocesos en lo económico se han combinado de una manera intrincada y compleja, lo cual da lugar a su revisión. Los que piensan que los resultados son negativos no observan que el entorno internacional fue un elemento básico, sobre todo la recesión de Estados Unidos; los que consideran que los avances son positivos soslayan los rezagos en materia de empleo y distribución de la riqueza y el ingreso.

De igual manera, los avances, rezagos y retrocesos en materia de distri-

bución del ingreso, de abatimiento de la inflación, de crecimiento económico y de desequilibrios en el mercado laboral no son exclusivos de México sino también del mundo en mayor o menor medida. No es gratuito que si se revisan las políticas económicas de Europa, Asia, América Latina y Oceanía coinciden en el abatimiento de la inflación y el desempleo y en el equilibrio de las finanzas públicas a fin de sentar las bases para un proceso de crecimiento ordenado y sostenible.

En este sentido, mantener el “bono” de la estabilización macroeconómica, lo cual se ha hecho en los últimos cuatro años, es fundamental para iniciar los proyectos en materia de infraestructura física y social.

En el presente artículo se presenta la información correspondiente

al cierre del 2004 que da cuenta de las principales fuentes de recursos y financiamiento de la economía mexicana en los primeros cuatro años de gobierno de la actual administración.

Cabe señalar que las perspectivas que se podrían construir tienen una base sólida, amén de la incertidumbre mundial y de las expectativas pesimistas y optimistas que cada quién pueda tener. El ejercicio de pronóstico vale la pena hacerlo desde un punto de vista pragmático y teórico.

## Introducción

Sin lugar a dudas las anteriores administraciones públicas de México no vislumbraron, ni siquiera soñaron, contar con los recursos que ingresaron a la economía durante 2004, a saber: 21

\* Profesores-Investigadores, Departamento de Economía, DCSH, UAM-Azcapotzalco.

mil 230 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo; 16 mil 612 millones de dólares de remesas familiares del exterior; reservas internacionales de 61 mil 496 millones de dólares e inversión extranjera directa de 16 mil 608.1 millones de dólares, y 10 mil 839 millones de dólares de ingresos por turismo, lo cual suma 126 mil 785 millones de dólares, esto es superior en 46 mil al monto de la deuda externa y superior en 25 mil millones de dólares a la deuda interna, aunque inferior al monto de las exportaciones, que ascendieron a 188 mil 626.5 millones de dólares que se registraron durante 2004, al representar el 67% de este rubro.

## Producción

A consecuencia de la recesión, sobre todo, en el sector estadounidense y la consecuente caída de la demanda externa, se reflejó directamente en la caída de la inversión, lo cual se combinó con una disminución del consumo y el ahorro nacionales.

Así, la reducción en la producción de casi todos los sectores económicos, quizá en menor medida el sector servicios, el primer año de la Administración 2000-2006 abrió con una caída en el producto de 1.0%. No obstante, la estabilidad macro comenzó a dar fruto a los esfuerzos y para los subsecuentes años el incremento del producto comenzó a ascender.

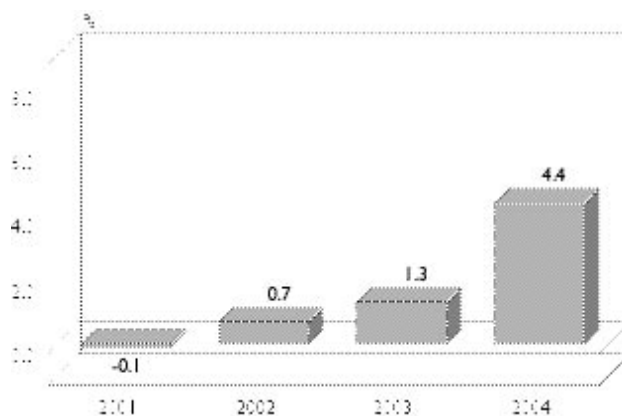
Para 2004, la expansión de la demanda externa impulsó fuertemente la actividad económica mexicana hasta alcanzar 4.4%. Aquí es importante señalar que además de la demanda externa el consumo y la inversión privadas crecieron, lo

cual implicó un viraje en el modelo de crecimiento hacia el mercado interno.

Sin embargo, los rezagos en el empleo se explican, entre otros factores, por el rezago entre la inversión y la creación de empleos. Si bien en 2004, la inversión creció 14.1%, la generación de empleos, en particular, en la industria manufacturera no es inmediato. No obstante, se elevó la productividad debido a los recortes de personal iniciados en los años anteriores y al aumento del producto.

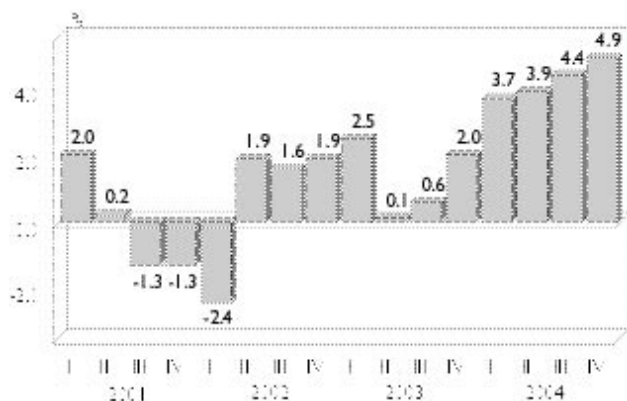
Cabe mencionar que el aumento de la productividad en las manufacturas explica el crecimiento de las exportaciones de dichos productos del país. Desde 1994 esta productividad creció en 51.5% en términos reales; dato

Producto Interno Bruto total  
-variación anual-  
2001-2004



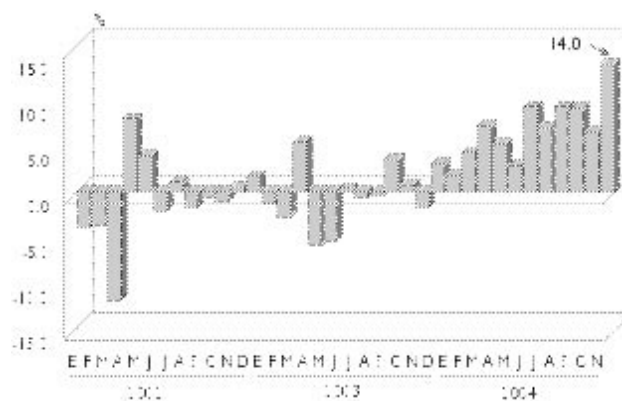
Fuente: INEGI.

Producto Interno Bruto total  
-variación respecto al mismo periodo del año anterior-  
2001-2004



Fuente: INEGI.

Inversión Bruta Fija  
-variación respecto al mismo periodo del año anterior-  
2002-2004



Fuente: INEGI.

que supera al de Canadá y al de Japón, y contrasta con el 70% logrado por Estados Unidos.

En perspectiva, las estimaciones de diversos analistas señalan que se podría anticipar un crecimiento del PIB para 2005 del orden de 3.74%, lo que podría generar 401 mil empleos formales, y para el 2006 un incremento del PIB de 3.83%. Por supuesto que las previsiones estarán en función de que la economía estadounidense consolide un crecimiento sostenido, a pesar de los déficit “gemelos”, esto es el déficit fiscal y el déficit comercial. Ello por la liga que existe con el vecino en materia de comercio exterior, 88.5% de las exportaciones no petroleras se destinan a dicho mercado; sin embargo, su impacto en las cadenas productivas es de enorme magnitud.

Asimismo, se estima que la economía mundial se recupere hacia tasas de crecimiento del 3.0%. De mantenerse la estabilidad macroeconómica de México, ceteris paribus el sector externo, la economía mexicana podría crecer a tasas anuales superiores al 4%. Pero para 2006 y 2007 la situación nacional e internacional podría revertirse.

## Finanzas públicas

En materia de finanzas públicas, el reducido déficit público permitió mantener la estabilidad macroeconómica. A veces no se entiende que la postura fiscal es la columna vertebral de la estabilidad macroeconómica y su convergencia con la política monetaria, pero además el “bono” que tiene México es precisamente la estabilidad macroeconómica, dado que no se ha recurrido a la expansión del gasto, otrora una de las fuentes de la inflación y del endeudamiento.

Por supuesto que desde 2001 la posición financiera del sector público fue mejorando paulatinamente. Aunque debido a un nivel de actividad menor la base gravable no aumentó, pero se restringieron los gastos a través de un mayor control, lo que a veces generó retrasos en el suministro de los recursos, lo cual favoreció los retrasos en el ejercicio del gasto.

Sin embargo, en el 2004 los ingresos fiscales derivados de la exportación petrolera pasaron de representar el 34% a casi 38%, lo cual reforzó la postura fiscal. Aunque los excedentes petroleros se destinaron al Fondo de Estabilización Petrolera y a la participación a las entidades federativas. La participación de PEMEX en el saneamiento de corto plazo de las finanzas es relevante, sin embargo en el mediano plazo es preocupante la descapitalización de dicha empresa pública.

Cabe resaltar que los organismos y entidades paraestatales registraron en 2003 y 2004 un superávit que compensó el balance del sector público.

De hecho, desde el 2001 los ingresos derivados del impuesto al valor agregado mejoraron sustancialmente, aunque en los tres primeros años el impuesto sobre la renta no hizo lo propio. Sin embargo, con la reactivación de la actividad económica se estima que la recaudación del impuesto sobre la renta mejore sustancialmente. De hecho, en 2004 los ingresos tributarios (ISR, IVA, IEPES y otros impuestos) apenas crecieron 0.8%.

Cabe destacar que el gasto no programable en 2004 se elevó 3.9%, la mayoría de los recursos destinados a la Administración Pública Central en gasto corriente, pero ello no debe de alarmar, dado que es obvio que casi todo sea pagos al personal y de las demás prestaciones. De hecho, el gasto social representó alrededor del 10.0% del PIB, cifra mayor a la de los últimos treinta años.

En términos del balance de las finanzas públicas en el 2004, por ejemplo, el impacto del Programa de Separación Voluntaria hubiera permitido elevar en 8.4 puntos porcentuales el superávit en el balance primario.

En el ámbito de las finanzas públicas está pendiente el sistema de pensiones al cual el gobierno actual tendría que dejar una solución, el problema son las erogaciones que tendrían que realizarse o buscar los mecanismos de financiamiento. Cabe destacar que éste no es un problema particular de nuestra economía, es también una “bomba de tiempo” para el resto de las economías del mundo. Para dar una muestra, en Rusia los fondos de pensiones los establece cada empresa y el intento del gobierno es agruparlos, lo cual es extremadamente complejo, pero aún más difícil es si los fondos actuales van a alcanzar para financiar el retiro de una población que se está haciendo vieja.

Por otra parte, en una trayectoria semejante al periodo de la administración de Ernesto Zedillo, el manejo de la deuda se mantuvo: se realizaron en estos últimos cuatro años pagos anticipados al Fondo Monetario Internacional y se pagaron amortizaciones e intereses de tal manera que dejara de ejercer presiones sobre las finanzas públicas.

Cabe destacar que bajo el esquema de programación financiera se estiman recursos de pago para más de 700 días, lo cual hace menos vulnerable a la economía en los próximos dos años, ello obviamente crea un colchón suficiente para refinanciar los pasivos con el exterior.

Adicionalmente, se logró reducir la deuda externa neta como proporción del PIB en 2004 (véase gráfico).

**Cuadro I**  
Situación financiera del Sector Público  
–millones de pesos–

Concepto	Enero-Diciembre		Var % Real
	2003	2004 <sup>p/</sup>	
Balance Público	-42 465.4	-19 740.7	-55.6
Sin PSV	-26 277.6	-12 367.6	-55.0
Balance presupuestario	-47 956.7	-23 300.5	-53.6
Ingreso presupuestario	1 600 286.3	1 774 176.4	5.9
Petrolero <sup>1/</sup>	533 420.7	639 627.6	14.5
Gobierno Federal	357 644.1	446 250.2	19.2
Pemex	175 776.6	193 377.4	5.1
No petrolero	1 066 865.6	1 134 548.8	1.6
Gobierno Federal	775 340.9	823 892.3	1.5
Tributarios	679 002.9	716 867.9	0.8
No tributarios <sup>2/</sup>	96 338.0	107 024.4	6.1
Organismos y empresas <sup>3/4/</sup>	291 524.7	310 656.5	1.8
Gasto neto presupuestario	1 648 243.1	1 797 476.9	4.2
Programable <sup>2/</sup>	1 216 023.2	1 322 160.7	3.9
No programable	432 219.9	475 316.2	5.0
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	5 491.4	3 559.8	-38.1
Balance primario	143 849.9	189 865.7	26.1
Sin PSV	160 037.7	197 238.8	17.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

(Nota de los autores: Los datos absolutos son nominales; las variaciones porcentuales se calcularon sobre datos deflacionados no proporcionados por la fuente.)

p/ Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Las cifras corresponden a los ingresos recaudados por el Gobierno Federal por concepto de derechos sobre la extracción de petróleo, rendimientos excedentes de Pemex e IEPS de gasolinas y diesel, así como a los ingresos propios de Pemex. Por esta razón difieren de los datos reportados en el Anexo Indicadores de Recaudación del cuadro "Ingresos del Sector Público (Actividad petrolera y no petrolera)" que además incluye el IVA de gasolinas y los impuestos de importación de Pemex.

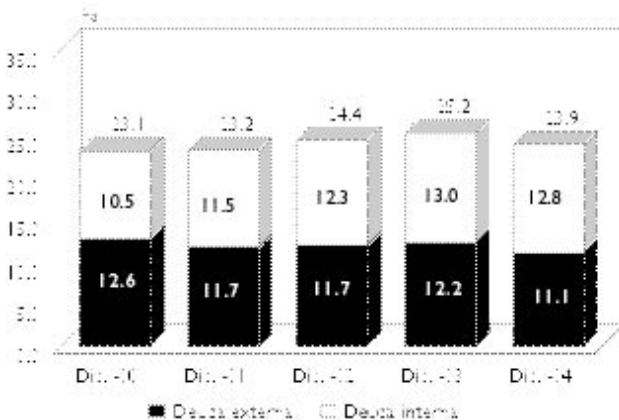
<sup>2/</sup> En 2003, incluye el pago de Banobras por 8 mil 676 millones de pesos por el aprovechamiento por la garantía que le otorga a sus pasivos el Gobierno Federal. Esta operación no modificó el balance público ya que en términos del artículo 11 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2003, se canalizaron dichos recursos a la capitalización de la Institución.

<sup>3/</sup> Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

<sup>4/</sup> A partir de 2004 la ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación excluyen las operaciones de Capufe y Lotenal, las cuales ahora se incluyen en las entidades bajo control presupuestario indirecto.

Fuente: SHCP. Informe de la Situación de las Finanzas Públicas y la Deuda al cuarto trimestre del 2004.

**Deuda Pública neta total**  
–% del PIB–  
2000-2004



Fuente: SHYCP.

## Comercio exterior

En 2001 las exportaciones de México al exterior ascendieron 158.8 mil millones de dólares, y para 2004 ascendieron a 188.6 mil millones de dólares, lo cual representó un crecimiento de 18.8%, en tanto que las importaciones crecieron 17.1%. Sin embargo, el déficit comercial pasó de 9 mil 616.7 millones de dólares en 2001 a 8 mil 779.4 millones de dólares, con reducciones importantes en los años 2002 y 2003.

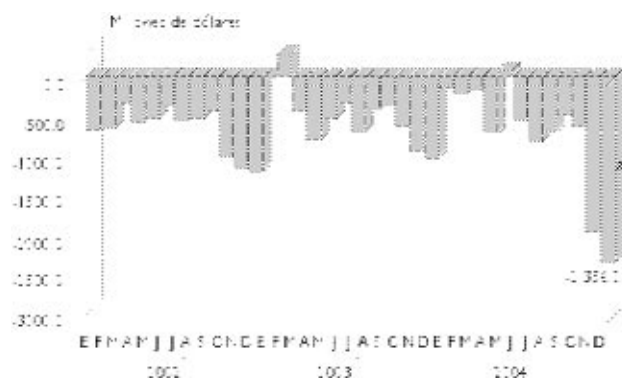
Lo sobresaliente en esta posición comercial es que los déficits siempre fueron autofinanciables, vía el superávit en la cuenta de capital que fue mayor al déficit en cuenta corriente. Si acaso, en promedio el balance comercial fue

de 1.5% como proporción del PIB, nada comparable del 8% de 1995.

Indudablemente que un perfil adecuado en la balanza de pagos permitió que se debilitara la amenaza sobre posibles impactos en la paridad cambiaria.

No obstante, es importante señalar que debido a la disminución de la demanda externa, las importaciones de bienes intermedios, fundamentales para la industria nacional, atenuaron su ritmo de crecimiento debido a la baja actividad económica. Pero, también es relevante anotar que en 2004, la importación de bienes de capital creció 11.8%, en tanto que las de bienes de uso intermedio y de consumo aumentaron, 15.8% y 17.9%, respectivamente para el 2003.

Saldo comercial mensual  
-% del PIB-  
2002-2004



Fuente: INEGI.

Cuadro 2  
Comercio exterior de México  
-millones de dólares-

Periodo	Exportación	Importación	Saldo
2001	158 779.7	168 396.5	-9 616.7
2002	161 046.0	168 678.9	-7 632.9
2003	164 766.4	170 545.8	-5 779.4
2004 P	188 626.5	197 156.5	-8 530.0
2003			
Enero	12 613.6	12 622.3	-8.6
Febrero	12 867.2	12 581.9	285.3
Marzo	13 570.7	13 985.3	-414.6
Abril	13 563.2	14 369.4	-806.1
Mayo	13 153.4	13 674.7	-521.3
Junio	13 527.9	13 847.0	-319.1
Julio	13 740.3	14 424.3	-684
Agosto	13 427.7	13 816.9	-389.1
Septiembre	14 375.0	14 731.0	-355.9
Octubre	15 128.0	15 735.5	-607.5
Noviembre	13 760.6	14 692.8	-932.2
Diciembre	15 038.7	16 064.9	-1 026.2
2004 P			
Enero	12 731.6	12 872.5	-140.8
Febrero	13 883.2	14 076.0	-192.8
Marzo	16 605.0	16 769.2	-164.2
Abril	14 714.4	15 424.7	-710.3
Mayo	16 149.6	16 062.3	87.3
Junio	16 490.3	17 021.0	-530.7
Julio	15 019.8	15 848.0	-828.2
Agosto	16 923.9	17 601.0	-677.1
Septiembre	16 098.4	16 564.3	-465.9
Octubre	16 926.0	17 523.9	-597.9
Noviembre	17 127.7	19 081.1	-1 953.4
Diciembre R	15 956.6	18 312.6	-2 356.0

Fuente: INEGI.

Parte importante en el comercio exterior fueron las exportaciones petroleras, pues favorecidas por el entorno internacional de una carrera acelerada de los precios internacionales de los hidrocarburos, las exportaciones petroleras pasaron de representar casi el 8% de las exportaciones totales en 2001 a 12.5% en el 2004.

En este sentido, se podría decir que durante los primeros cuatro años de gobierno de Vicente Fox la postura de la balanza comercial y de pagos no representó una amenaza a la estabilidad macroeconómica.

### Reservas internacionales

Durante los últimos cuatro años el "cargó" de las reservas internacionales ha sido duramente criticado, específicamente, por el diferencial de tasas de rendimiento a las cuales están depositadas los activos en el mercado internacional y los rendimientos otorgados en el ámbito interno. Al respecto, se realizaron subastas en dólares para evitar dicha acumulación, lo cual propició tener un suministro de acuerdo a la demanda de divisas.

En consecuencia, la acumulación de activos internacionales, reforzado por el ingresos de divisas petroleras, de las remesas y de la inversión extranjera directa, resultó congruente el entorno nacional e internacional con una política monetaria restrictiva.

**Cuadro 3**  
**Precio promedio de exportación de petróleo crudo**  
**—dólares por barril—**

	Total	Var % Anual	Por región					
			Ist-	Maya	Olmeca	América	Europa	Lejano Oriente
1999	15.57		17.45	14.13	17.85	15.69	14.65	15.74
2000	24.79	59.22	27.87	22.99	29.00	25.08	22.65	24.78
2001	18.61	-24.93	22.27	17.18	23.96	18.62	18.40	19.30
2002	21.53	15.69	23.63	20.90	24.87	21.57	21.20	21.46
2003	24.77	15.05	27.99	24.13	29.32	24.97	23.30	23.81
2004	31.01	25.19	38.33	29.76	39.34	31.36	28.40	27.76
			Variación % mensual					
Enero	26.33	4.11	30.63	25.32	32.57	26.58	23.37	25.80
Febrero	26.08	-0.95	0.00	25.16	32.24	26.15	25.29	25.96
Marzo	27.86	6.83	0.00	26.96	34.81	28.16	25.64	0.00
Abril	28.78	3.30	0.00	28.01	34.40	28.86	28.08	0.00
Mayo	31.68	10.08	0.00	30.82	38.81	32.24	27.46	28.97
Junio	30.04	-5.18	34.26	29.25	36.56	30.22	27.11	32.06
Julio	31.79	5.83	36.62	30.77	39.44	32.04	30.20	31.77
Agosto	33.85	6.48	41.19	32.40	43.32	34.12	31.65	0.00
Septiembre	34.81	2.84	40.37	33.36	43.54	35.10	34.79	27.51
Octubre	38.93	11.84	47.55	37.29	49.60	40.01	31.89	22.82
Noviembre	32.36	-16.88	38.43	30.61	44.61	32.64	29.39	0.00
Diciembre	28.50	-11.93	34.71	26.28	41.55	29.08	24.07	0.00
Promedio 2004	30.92	8.48	25.31	29.69	39.29	31.27	28.25	16.24

Fuente: Petróleo Mexicanos.

**Cuadro 4**  
**Reservas internacionales**  
**—millones de dólares—**

		Variación % anual	Diferencia anual millones de
1993	24 537.5		
1994	6 148	-74.94	-18 390
1995	15 741	156.03	9 593
1996	17 509	11.23	1 768
1997	28 003	59.93	10 494
1998	30 140	7.63	2 137
1999	30 733	1.97	593
2000	33 555	9.18	2 822
2001	40 826	21.67	7 271
2002	47 894	17.31	7 068
2003	57 435	19.92	9 541
2004	61 496	7.07	4 061

Fuente: Banco de México.

**Reservas internacionales netas**  
**—saldo al fin del periodo—**  
**2000-2005**



Fuente: INEGI.

Los incrementos en los activos internacionales durante los cuatro últimos años son histórico, 20 mil 670 millones de dólares, los cuales fue derivado de incrementos en 2001 (21.7%); 2002 (17.3%); 2003 (19.9%) y 2004 (7.1%).

De hecho, la acumulación de reservas internacionales en el Banco Central no es una medida exclusiva de México, existen países que asombran por el monto de sus recursos en los Bancos Centrales, tal es el caso de Japón con 824.3 mil millones de dólares; seguido de China con 514.5 millones de dólares; en tercer lugar Taiwán con 241.7 mil millones de dólares y en cuarto Corea del Sur con 199.1 mil millones de dólares. También se ubican con más de 100 mil millones de dólares la India, Hong Kong, Singapur y Rusia.

Con ello, se observa que la acumulación de activos internacionales responde a países altamente exportadores, que favorece la expansión de su base monetaria sin presiones inflacionarias, y que los bancos centrales toman como activos preventivos sobre todo en materia de divisas, lo cual es lógico en la mundialización del comercio de divisas y congruente con las políticas monetarias internacionales.

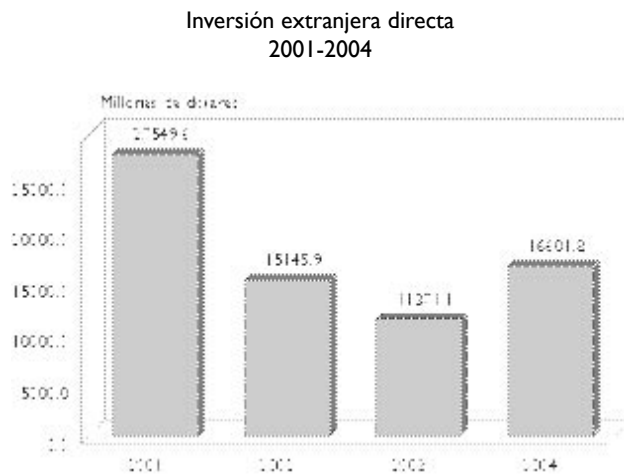
### Inversión extranjera directa

A consecuencia de la astringencia en los mercados internacionales de capital a pesar de las bajas tasas de interés en los últimos cuatro años, la inversión extranjera directa para México no ha sido considerada como un factor importante de ahorro interno. De hecho, desde el sexenio anterior la idea concebida fue que la inversión foránea fuera un complemento del ahorro interno. Sin embargo, se logró atraer por lo menos un promedio anual aceptable, aún incluidas las compras de acciones de Banamex y de Bancomer por bancos extranjeros, lo cual "infló" los flujos reales de recursos en 2001 y en 2004.

Se hicieron esfuerzos importantes por atraer capitales a la esfera productiva nacional, pero la atonía en la economía mundial no respondió a los llamados. Sin embargo, la estabilidad macro y el bajo riesgo país, permitió a México colocar emisiones de bonos globales con gran aceptación del mercado internacional.

En este sentido, el riesgo país medido por el Índice EMBI+ de JP Morgan, registró su mínimo histórico el 19 de febrero pasado al llegar a 151 puntos base, que contrasta con los niveles de 460 a mediados del 2001.

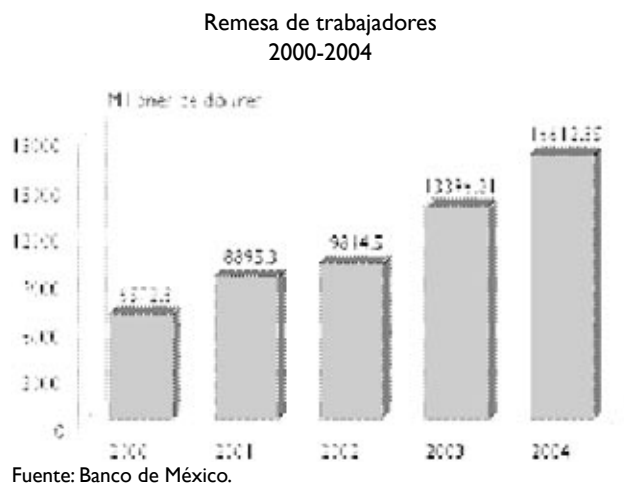
### Remesas



Fuente: Secretaría de Economía.

Durante el periodo 2001-2004, la economía mexicana recibió del exterior remesas por 47 mil 283.8 millones de dólares, cantidad 57.7% a la suma de los seis años anteriores. Lo fundamental de estos ingresos fue la derrama económica que propició en las áreas rurales y urbanas para financiar el consumo de las familias residentes en México.

Cabe señalar que este fenómeno en el largo plazo registrará una caída en forma importante en virtud de que los inmigrantes a Estados Unidos apuntan a quedarse



Fuente: Banco de México.

definitivamente y con ello arrastrar a sus familiares que aún permanecen en México.

### Turismo

**Cuadro 5**  
Remesas familiares del exterior  
1995-2004

Año	Remesas familiares	Var. % anual	Var. % acumulada
1995	3,672.8		
1996	4,223.7	15.00	15.00
1997	4,864.9	15.18	32.46
1998	4,743.6	-2.49	29.15
1999	5,909.6	24.58	60.90
2000	6,572.6	11.22	78.95
2001	8,895.2	35.34	142.19
2002	9,814.4	10.33	167.22
2003	13,396.1	36.49	264.74
2004	16,612.8	24.01	352.32
1995-2000	29,987.2		
2001-2004	48,718.6		
Total	78,705.8		

Fuente: Banco de México.

Por su parte, el sector turismo contribuyó en forma importante en las fuentes de financiamiento de México al registrar en 2004 ingresos por 10 mil 838 millones 892 mil dólares, monto 14.61% superior al reportado en 2003. Cabe destacar que en los últimos cuatro años el turismo receptivo ha aumentado moderadamente. De hecho, los principales centros turísticos del país comenzaron a recibir mayor número de personas, aunque con un gasto medio de 600 dólares.

Dato importante fue que el turismo egresivo descendió en forma importante desde el 2000 hasta el 2003, lo que permitió obtener un saldo favorable.

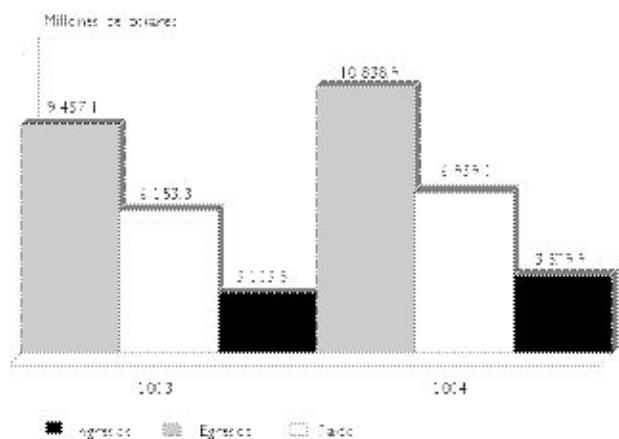
Cabe señalar que la explotación de los recursos y centros turísticos no se ha mostrado a la altura de otros países, seguramente por falta de financiamiento y de una promoción más intensa. Quizá sería más importante promover el turismo hacia el mercado interno que seguir buscando en el exterior.

## Perspectivas

En perspectiva, existe consenso entre los analistas nacionales e internacionales acerca de que las elecciones para el 2006 podrían resultar un escollo importante para sostener el crecimiento económico, ya que la incertidumbre política podría afectar las variables macro y las expectativas de inversión y consumo.

En este sentido, existe consenso alrededor de un par de riesgos importantes, a saber: el aumento de la inflación, que también comienza a ser un escollo en el resto de las economías y los que pudieran impactar el crecimiento

**Balanza Turística**  
2003-2004



Fuente: Banco de México.

económico.

El primero depende de las presiones provenientes de la demanda agregada de Estados Unidos y del incremento en el precio de las materias primas, que aunque se atenuará el aumento del producto de China, éste país seguirá ejerciendo una fuerte demanda a nivel mundial.

Por otro lado, el incremento paulatino de las tasas de interés de la Reserva Federal podría propiciar cierta volatilidad en los mercados financieros internacionales que aunado a los desequilibrios en los mercados cambiarios. Ambos podrían aumentar la astringencia de recursos a las economías como México y la recomposición de las paridades podrían afectar el tipo de cambio mexicano.

En cuanto a los factores que podrían afectar el crecimiento se podrían destacar los siguientes: estancamiento de la economía estadounidense, en especial la del sector manufacturero podría desacelerarse luego de haberse recuperado los dos últimos años; aumento de las tasas de interés que encarecerían los créditos y dificultarían los mecanismos de financiamiento; incremento persistente de los precios de los hidrocarburos que podrían afectar los costos de las cadenas productivas; y las expectativas de un cambio de rumbo en la política económica. Consecuentemente, podrían propiciarse rezagos en materia de consumo, inversión, exportaciones y en empleo y remuneraciones.

Finalmente, los arreglos cooperativos entre los sectores económicos para reducir la vulnerabilidad de la economía cobran una fundamental importancia, el consenso y el diálogo deben ser los instrumentos para mantener la trayectoria de crecimiento económico a fin de contribuir a la redistribución del ingreso y elevar las fuentes de empleo.