

La economía mexicana en 2014 registró una tasa de crecimiento del PIB de 2.1%, con lo que logró revertir la desaceleración de la actividad productiva observada en 2013. Sin embargo, los riesgos que se advierten en el contexto internacional y las debilidades estructurales del país representan condiciones desfavorables para cumplir con las expectativas de crecimiento para 2015 y sostener un mayor dinamismo que logre elevar la tendencia de largo plazo del PIB. Los pronósticos realizados en años recientes por instituciones nacionales e internacionales se han caracterizado por una amplia desviación en la estimación del crecimiento económico real, particularmente las proyecciones más optimistas. En el caso de las instituciones responsables de la política económica nacional (BANXICO y SHCP) es comprensible que su propósito sea generar tranquilidad en los mercados, pero el fallo sistemático de las previsiones económicas puede, más bien, vulnerar la confianza en quien tiene la responsabilidad de proponer metas de crecimiento y luego cumplirlas.

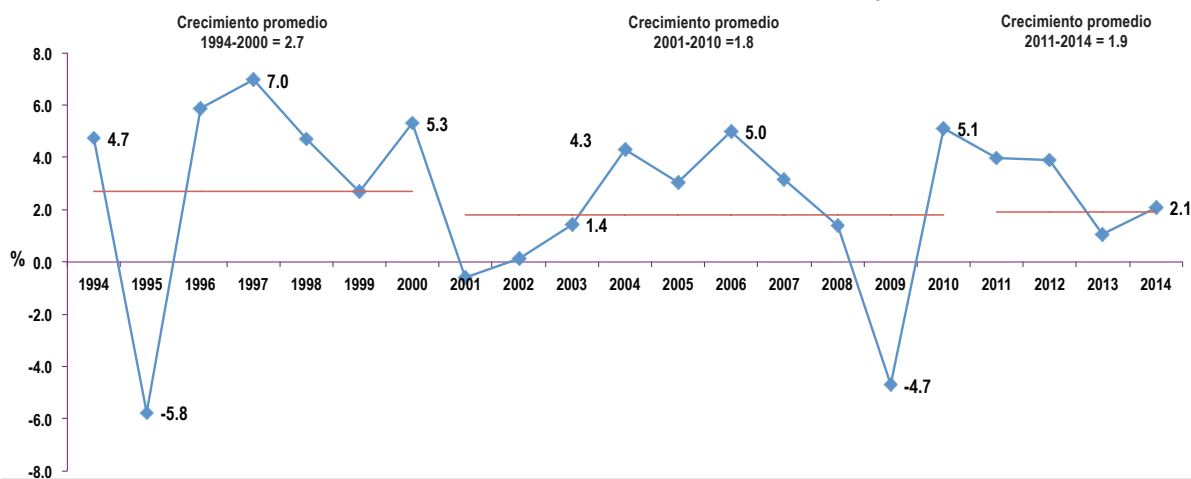
## 1. CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2014

El desempeño de la economía mexicana en 2014 logró revertir la desaceleración de la actividad productiva que se registró en el año anterior. La tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó 2.1%, casi un punto porcentual más que en 2013 (ver gráfica 1). Sin embargo, esta cifra se encuentra lejos de los pronósticos realizados por diversos organismos (OCDE, 2014; BANXICO, 2014; SHCP, 2013; 2014) que proyectaban un crecimiento de la

economía mexicana de entre 3 y 4.3% a inicios de 2014.

El incremento de 2.1% del PIB se ubica por encima del crecimiento promedio observado en la década pasada (2001-2010, TCMA=1.8), aunque por debajo de las tasas de crecimiento registradas después de la crisis de 2009, años en que la economía mexicana parecía haber adoptado un ritmo de recuperación significativo.

GRÁFICA 1. TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL, 1994 A 2014



Fuente. Elaborado con la serie original del PIB a precios de 2008 del Banco de Información Económica, INEGI.

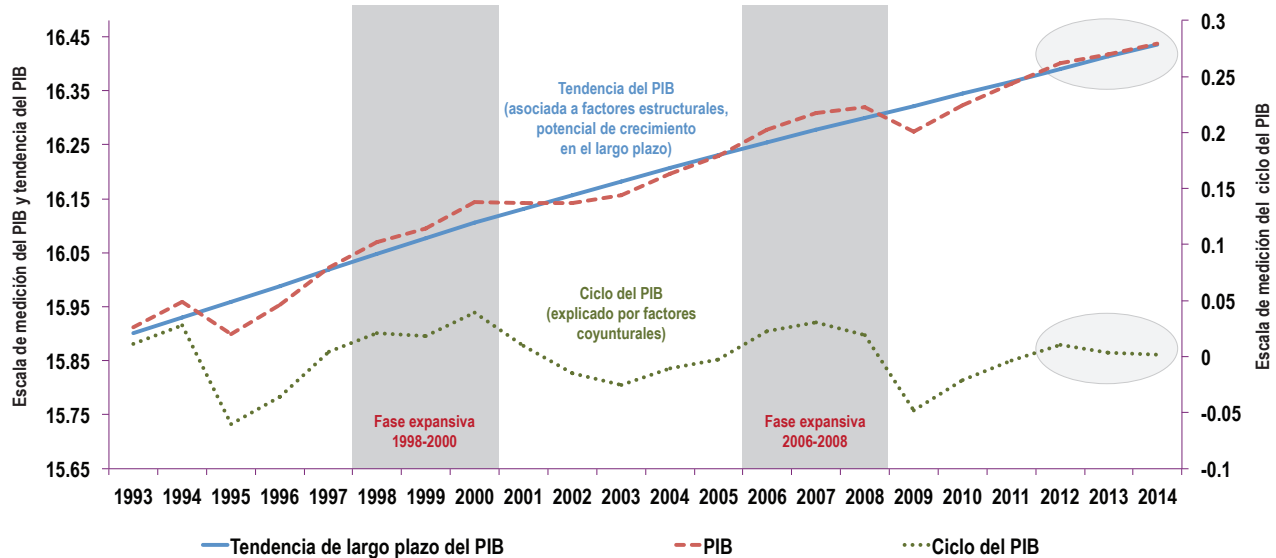
En ese sentido, la tasa de 2.1% no alcanza el nivel de crecimiento promedio anual observado en los últimos 20 años (TCMA=2.4%), lo que permite suponer que la dinámica productiva reciente sigue sin aprovechar el potencial de crecimiento de largo plazo de la economía mexicana.

Esta deficiencia de la capacidad productiva se confirma al comparar el comportamiento del PIB con su tendencia de largo plazo.<sup>1</sup> En la gráfica 2 se observa que el desempeño del PIB en los últimos dos años ha seguido prácticamente el comportamiento inercial de su tendencia, a diferencia de lo ocurrido en periodos de expansión económica (1998-2000 y 2006-2008), en los que el PIB sostuvo tasas de crecimiento superiores a la tendencia de largo plazo.

En ese sentido, el FMI (2014b) ha advertido que la economía mexicana opera por debajo de su potencial, con debilidades endémicas que se aprecian con claridad en las condiciones de desempleo, informalidad y bajos salarios del mercado de trabajo.

De acuerdo con la literatura económica (Hodrick y Prescott, 1997; Heath, 2011; Antón, 2011) la tendencia del PIB representa el potencial de crecimiento en el largo plazo y su comportamiento se explica predominantemente por factores estructurales de la economía, mientras que en el comportamiento del ciclo del PIB inciden factores predominantemente coyunturales.

**GRÁFICA 2. EVOLUCIÓN DEL PIB REAL DE MÉXICO Y SUS COMPONENTES DE TENDENCIA Y CICLO, 1993 A 2014**



Fuente. Elaboración propia con datos de la serie desestacionalizada del PIB a precios de 2008 del Banco de Información Económica, INEGI.

Nota: La serie del PIB está expresada en términos de logaritmo natural, lo que facilita su descomposición para obtener su tendencia y su ciclo mediante el filtro de Hodrick-Prescott.

Asimismo, la trayectoria descendente que sigue el componente cíclico del PIB en los dos últimos años, advierte que a pesar del repunte del año pasado, la economía mexicana no presenta signos de franca recuperación. En ese sentido, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2015a) señala que el indicador adelantado del ciclo económico registró un retroceso en enero de 2015 por cuarto mes consecutivo, por lo que se está en posibilidad de entrar a una desaceleración de la recuperación.

Los factores coyunturales que influyeron en el repunte del año pasado están fundamentalmente asociados al intercambio comercial con Estados Unidos (EU) y a la reactivación de los sectores de manufacturas y construcción, aunque es importante señalar que los factores estructurales de la economía mexicana siguen siendo los condicionantes centrales de la evolución del PIB.

<sup>1</sup> La tendencia de largo plazo del PIB se estima mediante la aplicación del filtro Hodrick-Prescott, una técnica estadística utilizada para obtener los componentes de tendencia y ciclo de las variables macroeconómicas (Hodrick y Prescott, 1997).

## 2. FACTORES INTERNOS QUE INCIDEN EN LA ECONOMÍA MEXICANA Y PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2015 Y 2016

De acuerdo con el INEGI (2015a), durante 2014 se observó una recuperación de la producción de las actividades secundarias,<sup>2</sup> que habían tenido tasas trimestrales negativas de crecimiento en 2013 y que durante 2014 presentaron una variación porcentual de 1.8%. El sector terciario mostró también tasas positivas con un crecimiento de 2.1%.

La recuperación moderada de la actividad secundaria se explica principalmente por el dinamismo en la construcción (con una variación de 4% en el tercer trimestre de 2014 después de haber tenido tasas negativas de crecimiento durante siete trimestres consecutivos) y en la industria manufacturera (que en 2014 presentó un crecimiento real superior al 3% frente al 1.4% de 2013). En contraste, el sector de la minería continuó con la tendencia de desaceleración que ya presentaba desde el año pasado (con una variación cercana al -1%).

La reactivación de la construcción se explica, según la SHCP (2015b), por las políticas implementadas por el Poder Ejecutivo Federal, que han mejorado las condiciones de subsidios y financiamiento para el acceso a la vivienda por parte de la población y por el crecimiento del financiamiento otorgado por la banca comercial para la adquisición de vivienda.

En el caso de la minería, la constante reducción en sus tasas de crecimiento está relacionada con el declive en la extracción de hidrocarburos,<sup>3</sup> ligado al desgaste de la explotación petrolífera con técnicas convencionales asociadas a costos relativos bajos como una de sus principales causas, más que a factores coyunturales o relacionados con decisiones de política pública. Si el declive de la actividad petrolera se explica

en gran parte por este tipo de desgaste entonces la problemática del sector es de carácter estructural (Ros, 2013), aunque en la actualidad también se vea afectada por choques externos, como la reciente caída de los precios internacionales, que generan desincentivos fuertes en la inversión y producción del sector.

El declive en la producción de hidrocarburos cobra mayor relevancia si se considera el peso que tienen los ingresos provenientes de esta actividad para la hacienda pública. El debilitamiento de las fuentes de financiamiento del Estado asociadas al sector petrolero, ha implicado realizar ajustes al ejercicio del gasto público durante este año (con un recorte equivalente a 0.7% del PIB, anunciado en enero) y al diseño de los presupuestos de 2016, tal como ha comunicado ya el titular de la SHCP, pero también supone establecer las previsiones de crecimiento para 2015 y 2016 con mayor moderación.

Aunque las deficiencias en el ejercicio oportuno del gasto público federal durante los primeros meses de 2013, que afectaron el desempeño económico de ese año, se disiparon en el ejercicio de los recursos públicos de 2014, en el panorama de 2015 los ajustes al gasto público<sup>4</sup> aparecen nuevamente como un factor de riesgo para el cumplimiento de las metas de crecimiento y en la pérdida de empleo.<sup>5</sup>

### Componentes de la demanda agregada

El gasto en formación bruta de capital<sup>6</sup> había seguido una tendencia decreciente desde principios de 2012. Su tasa de crecimiento

<sup>2</sup> Las actividades primarias corresponden al sector agropecuario, dentro de ellas se consideran la agricultura, la ganadería, el aprovechamiento forestal, la pesca y la caza. En el sector secundario de la economía se engloban las actividades industriales: la minería, las industrias manufactureras, las actividades de construcción, electricidad, agua y gas. Las actividades del sector terciario son aquellas relacionadas con la provisión de servicios, por ejemplo los educativos, médicos, de transporte, de hoteles y restaurantes, entre otros.

<sup>3</sup> De acuerdo con el anuncio del Director General de Pemex Exploración y Producción, la dependencia redujo su meta de producción de petróleo en 5% para 2015 a 2 millones 280 mil barriles diarios, 120 mil barriles menos que la meta propuesta originalmente, que era de 2 millones 400 mil barriles. El precio del petróleo ha bajado alrededor de 55% desde septiembre de 2014 (FMI, 2015). La mezcla mexicana de petróleo ha pasado de tener un precio alrededor de los 100 dólares por barril a uno alrededor de los 40 dólares por barril (SHCP, 2015b).

<sup>4</sup> El gasto público tiene relevancia en tanto que es un instrumento para promover el desarrollo. Históricamente se ha observado que las disminuciones en el gasto público han implicado bajos niveles de inversión en infraestructura, que no han sido compensados por la inversión del sector privado (Esquivel, 2013).

<sup>5</sup> El titular de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social ha advertido que el recorte al gasto público implicará dejar de generar 250 mil empleos en 2015 (STPS, 2015).

<sup>6</sup> La formación bruta de capital corresponde a la inversión. Para contabilizarla se consideran los desembolsos por conceptos como las adquisiciones de maquinaria y equipo, la construcción de carreteras, de ferrocarriles, de edificios comerciales e industriales, entre otros rubros.

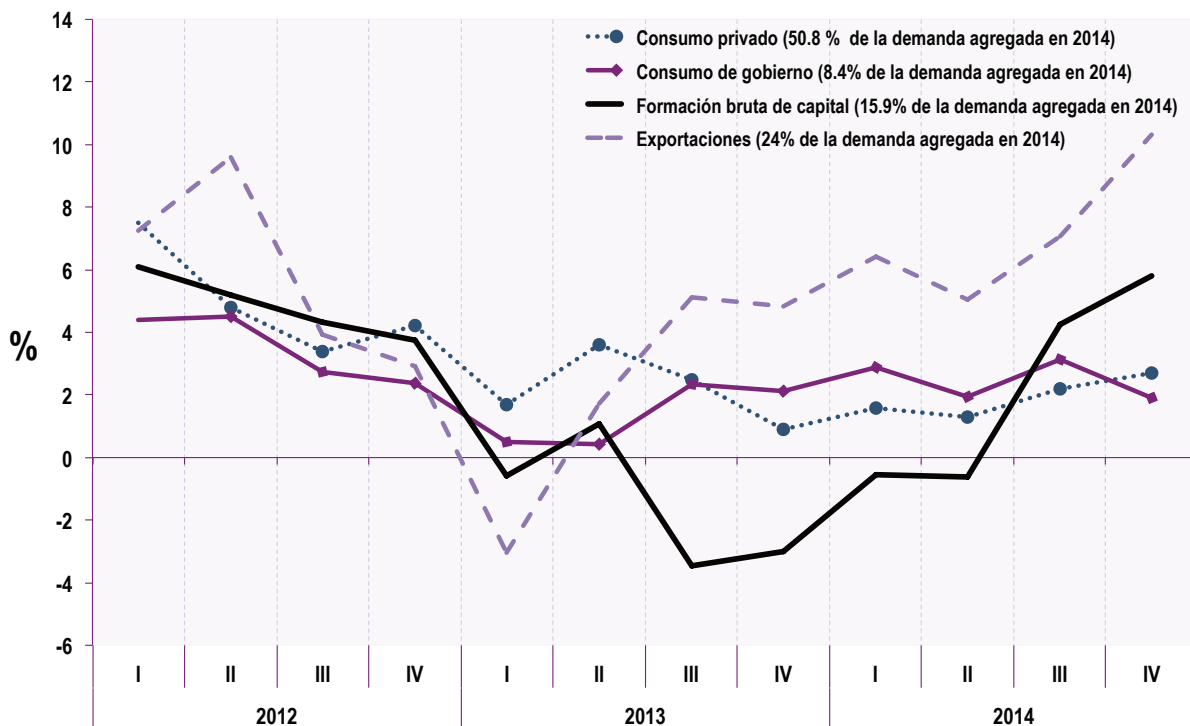
mostró un comportamiento negativo por cuatro trimestres consecutivos desde el tercer trimestre de 2013 hasta el segundo trimestre de 2014 (-3.5%, -3.0%, -0.5% y -0.6% respectivamente). Aunque el indicador mostró repuntes en el tercer y cuarto trimestre de 2014, con tasas de crecimiento de 4.3% y 5.8%, todavía no se presenta una recuperación al nivel de lo observado en el primer trimestre de 2012 (6.1%).

El consumo de gobierno, que había evidenciado el subejercicio del gasto público en los dos primeros trimestres de 2013 (con variaciones de 0.5% y 0.4% respectivamente), mostró signos de recuperación en los siguientes tres trimestres (2.4%, 2.1%, 2.9%) seguido de una ligera caída en el segundo trimestre de 2014

(1.9%), un repunte hacia el tercer trimestre del año pasado (3.2%) y una disminución hacia el cuarto trimestre (1.9%). Nuevamente se observa que el indicador no alcanzó los niveles de los dos primeros trimestres de 2012 (4.4% y 4.5%).

El consumo privado había actuado como un factor de contención de la demanda agregada durante 2013, cuando la formación bruta de capital y el consumo de gobierno tenían un bajo desempeño. Durante 2014, el indicador tuvo un comportamiento estable pero moderado (1.6%, 1.3%, 2.2% y 2.7%). La mejoría relativa alcanzada en el tercer trimestre de 2014 respecto a los anteriores se encuentra muy lejos de los niveles del primer trimestre de 2012 (7.5%).

**GRÁFICA 3. COMPORTAMIENTO DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA EN MÉXICO**  
TASAS TRIMESTRALES DE CRECIMIENTO REAL CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR



Fuente. Elaboración con datos del Banco de Información Económica de INEGI.

Nota. La suma de los componentes de la demanda agregada expuestos en la gráfica debe ajustarse con el valor de la discrepancia estadística reportada por el INEGI. La demanda agregada está compuesta por el consumo privado (50.8%), consumo de gobierno (8.4%), formación bruta de capital (15.9%), exportaciones (24.6%), variación de existencias (0.6%) y una discrepancia estadística (-0.3%). Los porcentajes de composición se refieren los tres primeros trimestres de 2014.

El comportamiento del consumo privado coincide con el de la confianza de los consumidores sobre las expectativas de crecimiento de la economía. Aunque el índice de confianza del consumidor (BANXICO, 2015d) se había reducido de 100

unidades en enero de 2013 a 84.5 unidades en el mismo mes de 2014, para enero de 2015, el índice volvió a aumentar llegando a las 91.1 unidades. A pesar de este ligero avance, el índice no ha alcanzado los niveles de 2012 y 2013.

## Perspectivas de crecimiento para 2015 y 2016 en México

Los escenarios de crecimiento para nuestro país en 2015 y 2016, establecidos por diversas

instituciones nacionales e internacionales, muestran mejores expectativas respecto al desempeño de los años recientes (ver cuadro 1).

**CUADRO 1. PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO REAL DEL PIB PARA 2015 Y 2016 A PRECIOS CONSTANTES**

ESCENARIOS PARA 2014	ORGANIZACIÓN	2015 (%)	2016 (%)
Optimistas	OCDE	3.9	4.2
	Bancomer	3.5	3.4
Basados en la tendencia	Banco Mundial	3.3	3.8
	Encuesta Banco de México	2.9	3.5
	SHCP	3.2 - 4.2	4.9
	Banco de México	2.5 - 3.5	2.9 - 3.9
Moderados	Fondo Monetario Internacional	3.2	3.9
	Banamex	3.0	3.9

Fuente. Elaborado con datos de SHCP (2014), SHCP (2015c), FMI (2015), OCDE (2015), BANXICO (2015b), BANXICO (2015c).

Los distintos organismos proyectan un crecimiento que oscila entre 3.9% (en el caso más optimista, de la OCDE) y 2.5% (en el caso más moderado, del Banco de México). Cabe destacar que la OCDE, que define los pronósticos de crecimiento más cercanos al 4%, basa sus perspectivas en los efectos esperados de la implementación de las reformas estructurales (OCDE, 2015).

Las instituciones que presentan pronósticos cercanos a 3%, como el BM, el FMI, BANXICO, Banamex y la SHCP, muestran estimaciones moderadas por la incertidumbre generada por los riesgos externos que podrían afectar a la economía mexicana y por una visión más modesta sobre los efectos de las reformas, a pesar de que todas ellas destacan la pertinencia de haberlas llevado a cabo (FMI, 2015; BM, 2015; BANXICO, 2015b).

De acuerdo con la Encuesta que el Banco de México aplica a los analistas del sector privado (BANXICO, 2015c), el pronóstico de crecimiento se redujo a 2.9%, del 3.29% que habían establecido previamente, y se advierte

que el dinamismo productivo en 2015 puede verse afectado por la inseguridad, el precio del petróleo, la debilidad del mercado interno y la inestabilidad financiera internacional.

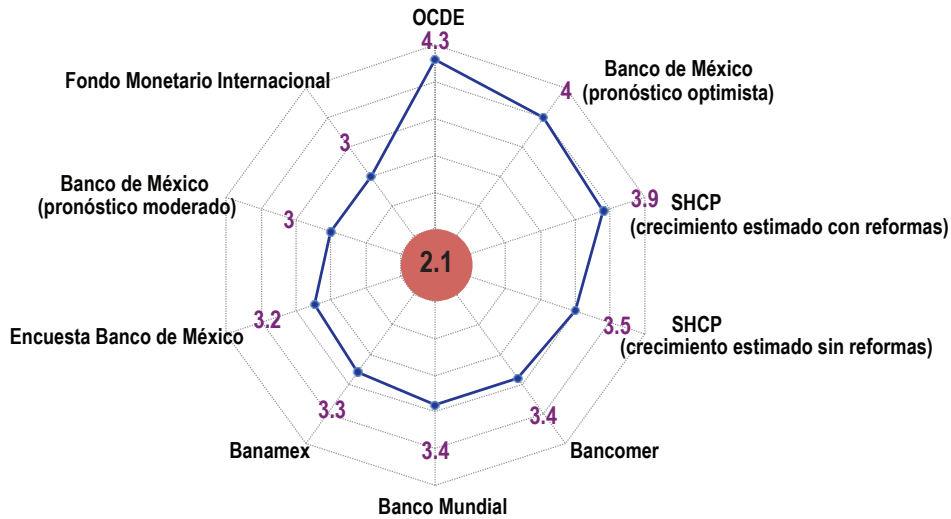
Aunque fuese deseable tener evidencia de los efectos iniciales de las reformas denominadas estructurales, aún es pronto para afirmar que durante 2015 se tendrán ya efectos positivos sobre el crecimiento de la economía mexicana. Si bien se ha modificado el marco normativo de algunos mercados importantes, habrá que profundizar en el análisis del funcionamiento actual de esos mercados y encontrar evidencias claras de la relación entre los cambios legislativos y el crecimiento productivo. Incluso, cabe la posibilidad de que el impacto en el dinamismo económico de las reformas se retrase más de lo previsto, como en el caso de la reforma energética, debido a las adversidades relacionadas con la caída de los precios internacionales del petróleo.

Los pronósticos realizados en años recientes por los organismos nacionales e internacionales, se han caracterizado por sus amplias desviaciones

respecto al crecimiento económico real. A inicios de 2014, las instituciones dieron a conocer sus perspectivas de crecimiento de la economía mexicana para ese año, y sus estimaciones se quedaron casi a un punto porcentual de

distancia del dato real (2.1%), en los casos más acertados, y a más de dos puntos porcentuales de diferencia en los casos menos certeros (ver gráfica 4).

**GRÁFICA 4. DESVIACIONES EN EL PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO REAL DEL PIB PARA 2014**  
(TASAS PORCENTUALES DE CRECIMIENTO)



Fuente. Elaborado con datos de SHCP (2013; 2014), BANXICO (2014b) y OECD (2014).

Nota: Se sigue la metodología implementada por la ESADE de la Universidad Ramón Llull en Barcelona, mediante la cual se calculan las desviaciones en valores absolutos entre la predicción hecha por cada una de las instituciones y el dato real de variación del PIB.

Todas las instituciones pronosticaron un crecimiento por arriba de la cifra real, las estimaciones optimistas e incluso las basadas en la tendencia, estuvieron más alejadas de la cifra real que las estimaciones moderadas.

Algunos organismos, como el Banco de México y la SChP, presentaron pronósticos de crecimiento con diferentes rangos de variación (entre 3 y 4% en el primer caso y entre 3.5% y 3.9% en el segundo). A pesar de haber hecho pronósticos holgados (especialmente BANXICO), ambas instituciones estuvieron lejos de estimar el crecimiento real de la economía mexicana en 2014. Para consolidar la confianza en las expectativas de crecimiento, convendría que estas instituciones, en tanto que son las responsables de la política fiscal y monetaria, hiciesen pronósticos con menores intervalos de variación, pues fijar rangos tan amplios, en lugar

de extender la diana para asegurar el acierto en la estimación, amplía el margen de error y emite señales de incertidumbre sobre el futuro.

Asimismo, lo que se advierte con el elevado sesgo en las proyecciones de las diversas instituciones es que establecer estimaciones de crecimiento con optimismo puede enviar señales de estímulo a los agentes económicos (en el mejor de los casos) pero tiene un alto riesgo de incumplimiento en los pronósticos. En el caso de las instituciones responsables de la política económica nacional (BANXICO y SHCP), es comprensible que su propósito sea generar tranquilidad en los mercados, pero el fallo sistemático de las previsiones económicas puede, más bien, vulnerar la confianza en quien tiene la responsabilidad de proponer metas de crecimiento y luego cumplirlas.<sup>7</sup>

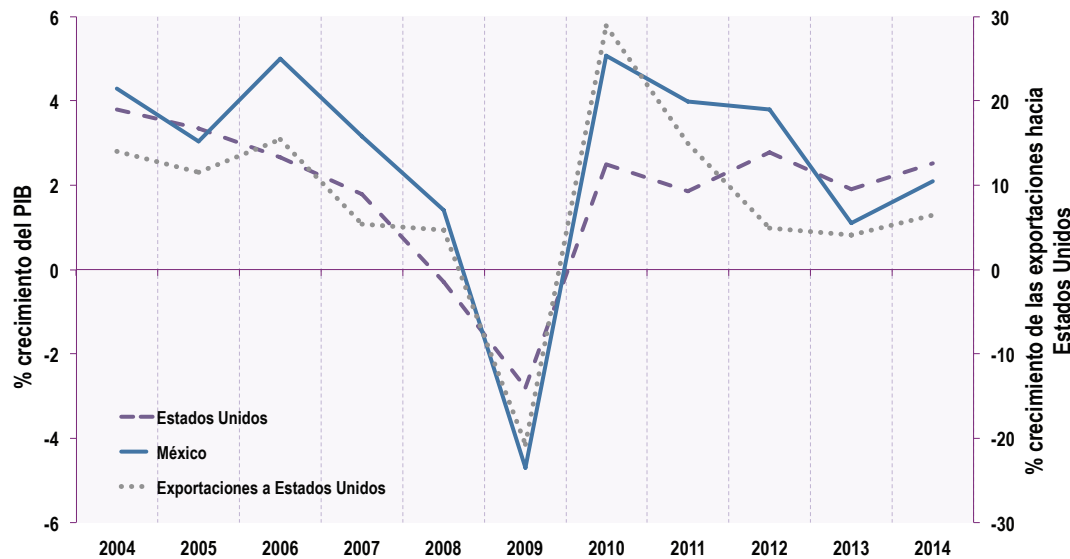
<sup>7</sup> Las perspectivas de crecimiento económico proyectadas por las diferentes instituciones tienen relevancia porque contribuyen con el proceso de formación de "expectativas racionales" de los agentes económicos. De acuerdo con Lucas y Sargent (1981) los agentes económicos buscan información y formas exactas para pronosticar el comportamiento de las variables macroeconómicas, para luego tomar sus decisiones. En ese sentido, tanto el pronóstico como la instrumentación de las políticas macroeconómicas son eficaces en la medida en que transmiten credibilidad a los agentes económicos, para generar estabilidad en el desempeño de la economía.

### 3. FACTORES EXTERNOS QUE INFLUYEN EN LA ECONOMÍA MEXICANA Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Debido a que el modelo de desarrollo que ha adoptado México en los últimos años privilegia el crecimiento basado en el mercado externo (Moreno-Brid y Ros, 2009) existe una fuerte asociación entre el crecimiento económico nacional y las exportaciones a los Estados Unidos. Entre 2004 y 2014, 81.4% de las exportaciones totales mexicanas tuvieron como destino el mercado estadounidense (INEGI 2015), lo que exhibe la alta dependencia del sector exportador respecto a los EU.

Aunque la desaceleración de la actividad industrial en EU afectó a la economía nacional en años anteriores (BANXICO, 2013; Villagómez, 2013), pues la contracción de la demanda externa provocó una caída de las exportaciones mexicanas, en 2014 la recuperación de la economía estadounidense favoreció el aumento de las exportaciones del país, lo que ha facilitado la recuperación moderada del crecimiento del PIB nacional (ver gráfica 5).

**GRÁFICA 5. EXPORTACIONES DE MÉXICO A ESTADOS UNIDOS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO REAL EN MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS**



Fuente. El crecimiento económico en México fue estimado con la serie original del PIB a precios de 2008 del Banco de Información Económica (BIE) de INEGI. La tasa de crecimiento del PIB de EU se obtuvo del FMI (2014). La serie de crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos fue estimado con información del BIE de INEGI.

Si bien el comportamiento de las exportaciones a EU puede ser favorable durante 2015, existen distintos riesgos de la economía internacional que pueden afectar el crecimiento productivo del país.

La recuperación de la economía estadounidense ha favorecido la apreciación del dólar frente a las monedas del resto de países, afectando de manera particular a las economías en vías de

desarrollo.<sup>8</sup> Entre diciembre de 2012 y enero de 2014 el peso mexicano se depreció en 14.1% en (SCHP, 2015a) y en los primeros meses del presente año ha alcanzado casi 5% (BANXICO, 2015d).

Aunque la devaluación del peso beneficia a la actividad de exportación y al turismo, el riesgo del debilitamiento continuo de la moneda nacional consiste en los efectos inflacionarios

<sup>8</sup> La SCHP (2015a) ha documentado desde inicios de 2013 depreciaciones importantes en las monedas de Brasil (29.8%), Colombia (37.5%), Rusia (97%) y Sudáfrica (36.7%), por ejemplo.

que históricamente han estado asociados a las devaluaciones.<sup>9</sup> No obstante las amenazas de la volatilidad cambiaria, las proyecciones de la inflación para el 2015 son bajas (SHCP, 2015b) y el Banco de México tiene el objetivo de mantenerla alrededor de 3% desde mediados de 2015 (BANXICO, 2015a).

Un riesgo adicional para la economía mexicana proviene del aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, cuyo comportamiento se había mantenido estable durante los años recientes. Sin embargo, debido a los cambios en la política monetaria de la Reserva Federal de EU, se proyecta un aumento gradual de las tasas de interés que, además de encarecer el financiamiento externo y atraer la inversión a EU, propiciarían un aumento en las tasas de interés nacionales (FMI, 2015).

## Desempeño reciente de la economía internacional y proyecciones de crecimiento

No obstante el tiempo transcurrido desde la crisis financiera internacional de 2009, las principales economías del mundo siguen realizando esfuerzos para consolidar su recuperación. Como se observa en el cuadro 2, el crecimiento global del PIB real se mantuvo sin variaciones entre 2013 y 2014, lo que se ha interpretado como un resultado decepcionante dadas las expectativas de crecimiento que se tenían al inicio del año pasado (BM, 2015). La recuperación de 2013 en las economías avanzadas, principalmente las de Estados Unidos y la Zona Euro, se fortaleció en 2014. El ritmo de recuperación de Estados Unidos superó las previsiones de crecimiento y el de la Zona Euro fue más bien moderado. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo, por el contrario, mostraron indicios de una desaceleración generalizada en su crecimiento, con un peor desempeño en el 2014 que en el 2013.

**CUADRO 2. EVOLUCIÓN RECIENTE DEL PIB EN EL MUNDO Y EN ECONOMÍAS Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS**  
(VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB REAL)

Economías	2013	2014
<b>Mundo</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>
Estados Unidos	2.2	2.4
Zona Euro	-0.5	0.8
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.5
China	7.8	7.4
América Latina y Caribe	2.8	1.2
Brasil	2.5	0.1
México	1.4	2.1

Fuente: Elaboración propia con base en información del FMI (2015).

Nota: Estimaciones trimestrales que abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo. Datos trimestrales agregados ajustados estacionalmente.

La aceleración del ritmo de recuperación de Estados Unidos se explica gracias al control de la inflación, al aumento de la inversión pública, la expansión monetaria, la depreciación del dólar y a la caída de los precios del petróleo,<sup>10</sup> lo que a su vez ha impactado en la disminución del desempleo (FMI, 2015). Estas condiciones propician un panorama todavía más favorable para la recuperación de la economía estadounidense en los próximos años.

Respecto a la Zona Euro, a pesar de que mostró un mejor desempeño en el 2014 que en el año anterior, su crecimiento fue ligeramente más débil de lo esperado (FMI, 2015). La región muestra ritmos de recuperación desiguales entre países<sup>11</sup> y se observan bajos niveles de inversión. La demanda privada en la región sigue siendo débil gracias a las tasas de desempleo que no han presentado una recuperación importante.

<sup>9</sup> Las devaluaciones están asociadas a la inflación en tanto que representan la pérdida del poder adquisitivo de cierta moneda. Un análisis más profundo de la relación entre la devaluación del tipo de cambio real y la inflación en México puede consultarse en el reporte de investigación "Debate en curso sobre el salario mínimo en México" del Instituto Belisario Domínguez

<sup>10</sup> Estas dos últimas características observadas hacia mediados y finales de 2014.

<sup>11</sup> La variación porcentual del PIB real en Alemania por ejemplo, pasó de 0.2 en 2013 a 1.5 en 2014, mientras que en Francia se observa un ritmo de recuperación notablemente menor, la variación porcentual del PIB en este país fue de 0.3 en el 2013 y únicamente de 0.4 en 2014.



Sobre las economías de Asia destaca el crecimiento de China, que si bien sigue siendo elevado, ha seguido un curso de desaceleración en los años 2013 y 2014. En el tercer trimestre de 2014 se observó una disminución de la inversión en este país, y los indicadores apuntan a que este indicador seguirá a la baja (FMI, 2015). La desaceleración en China tiene impactos regionales en las economías emergentes de Asia. Destaca también el caso de Japón, cuya economía cayó en recesión técnica en el tercer trimestre de 2014 (FMI, 2015), con lo que se suma al conjunto de países con un desempeño menor al esperado durante el año pasado.

El peor desempeño de las economías de América Latina y el Caribe en 2014 respecto a 2013 se explica principalmente por la desaceleración del crecimiento de China, importante socio comercial para diferentes países de la región<sup>12</sup> y por la caída en los precios de las materias primas de exportación (BM, 2015). En general se observa que los países con una mayor relación económica con los Estados Unidos (México, América Central y algunos países del Caribe) tuvieron un mejor desempeño económico en 2014, gracias a la recuperación acelerada de su socio comercial,

que los países del sur del continente cuyas economías están ligadas de manera más estrecha a la exportación de productos primarios.

Los países de la región latinoamericana también han debido encarar una mayor volatilidad de los mercados financieros y en algunos casos entornos de alta inflación;<sup>13</sup> lo que ha afectado sus posibilidades de crecimiento. En este sentido, México ha podido resistir mejor el incremento de dicha volatilidad gracias a la estabilidad de distintos factores económicos.<sup>14</sup>

Algunas de las variables que explicaron los patrones de desempeño económico en el mundo en los años 2013 y 2014 sirven para pronosticar el crecimiento para los años 2015 y 2016, tarea realizada por diferentes organismos internacionales. En general, las perspectivas de crecimiento del PIB mundial para el presente año y el siguiente, superan el crecimiento que se tuvo en 2014 (ver cuadro 3), sin embargo, la recuperación se caracteriza por tener un comportamiento desigual entre las diferentes regiones. Algunos organismos han ajustado sus proyecciones de crecimiento a la baja a inicios de 2015 (FMI, 2015).

**CUADRO 3. PROYECCIONES DEL PIB EN EL MUNDO Y EN ECONOMÍAS Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS**  
(VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB REAL)

Economías	2015	2016
<b>Mundo</b>	3.5	3.7
<b>Economías avanzadas</b>	2.4	2.4
Estados Unidos	3.6	3.3
Zona Euro	1.2	1.4
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	4.3	4.7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.4	6.2
China	6.8	6.3
América Latina y Caribe	1.3	2.3
Brasil	0.3	1.5
México	3.2	3.5

Fuente: Elaboración propia con base en información del FMI (2015).

Nota: Proyecciones trimestrales que abarcan 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo. Datos trimestrales agregados ajustados estacionalmente.

Como se muestra en el cuadro 3, se tiene una importante expectativa de crecimiento para los Estados Unidos, en especial para el presente año. Dichas proyecciones positivas de recuperación se deben principalmente a una mayor demanda interna por el abaratamiento

del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo continuo de una orientación acomodaticia de la política monetaria a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés (FMI, 2015).

<sup>12</sup> Se ha calculado que un punto porcentual de desaceleración en el crecimiento de China está asociado con 0.6 por ciento de desaceleración en el crecimiento de la región latinoamericana. Por supuesto el impacto es desigual entre los diferentes países afectando en mayor medida a economías como la peruana, la argentina y la brasileña y en menor grado a economías como la mexicana o la colombiana (BM, 2015).

<sup>13</sup> Por ejemplo en Argentina y la República Bolivariana de Venezuela.

<sup>14</sup> Principalmente a que existen altos niveles de reservas internacionales, el sistema bancario mexicano se encuentra bien capitalizado, el déficit en la cuenta corriente se ha mantenido estable y la prima de riesgo para la deuda mexicana ha permanecido en niveles bajos, al igual que la inflación.

Para la Zona Euro, se pronostica que la recuperación ante la crisis de 2009 será todavía moderada, principalmente debido a las altas tasas de desempleo. En algunos de los países más desaventajados de la región (como Irlanda y España) parecen observarse pequeños repuntes en términos de competitividad, mientras que en otros, como Grecia, persisten las preocupaciones por las incertidumbres políticas que impiden mayores tasas de inversión (BM, 2015).

Se contempla que China continúe en una trayectoria de desaceleración gradual de su economía, lo que afecta los pronósticos de crecimiento de otras economías emergentes y en desarrollo de Asia e impacta también en la región latinoamericana, según los mecanismos explicados anteriormente.

Las perspectivas de crecimiento para América Latina y el Caribe como región son de una contracción moderada respecto al desempeño de 2014 con un repunte para 2016. Lo anterior se explica dada la dependencia de algunas de las economías de la zona a las exportaciones de productos primarios, cuyos precios han caído. Destaca el bajo crecimiento pronosticado para Brasil en el año 2015, que se explica por la moderación de su actividad industrial (observada también en el 2014) y la pérdida relativa de su competitividad. Los elementos anteriores podrían ser aprovechados por los competidores mexicanos para adquirir liderazgo en la región.

## Principales riesgos y desafíos para el fortalecimiento de la economía mundial

Los organismos internacionales han señalado los siguientes factores de riesgo y desafíos para la economía internacional en los próximos años:

- En general, se prevé que la caída de los precios del petróleo estimulará el crecimiento mundial, sin embargo, este factor presenta características de incertidumbre en tanto que no se puede predecir la trayectoria que seguirán los precios del crudo y representa sobre todo importantes retos para las economías emergentes exportadoras de petróleo (FMI, 2015; BM, 2015).
- Existen riesgos de aumento en los niveles de volatilidad de los mercados financieros internacionales (BM, 2015; FMI, 2015), lo cual podría afectar los costos de endeudamiento de los países menos desarrollados.
- La persistencia del estancamiento económico en la Zona Euro, que sigue presentando altos niveles de desempleo, debilidades en el sistema financiero y bajos niveles de inflación, podría contribuir con el debilitamiento del comercio mundial (BM, 2015).
- Aunque se señala como un evento con baja probabilidad de ocurrencia, existe la preocupación por un descenso más pronunciado en el crecimiento de la economía China, que podría crear grandes vulnerabilidades financieras teniendo un impacto importante en la economía global (BM, 2015).

## 4. COMPORTAMIENTO DE LOS COMPONENTES DEL PIB ESTADOUNIDENSE E IMPACTOS PARA MÉXICO

El PIB real de EU mostró importantes señales de recuperación en 2014. Después de haber presentado una disminución de 2.1% en el primer trimestre del año tuvo variaciones de 4.6%, 5% y 2.6% en los tres trimestres subsecuentes. El desempeño del tercer trimestre ha sido el mejor desde la salida de la recesión económica a mediados de 2009 (ver gráfica 6).

La disminución del PIB en el primer trimestre del año se explica principalmente por la fuerte reducción en las exportaciones (-9.2) y por la caída en la inversión privada (-6.9). Ambos componentes mostraron repuntes en los trimestres siguientes, de manera particular la

inversión privada que en el segundo trimestre alcanzó una variación de 19.1% y posteriormente se mantuvo ligeramente por arriba de 7%.

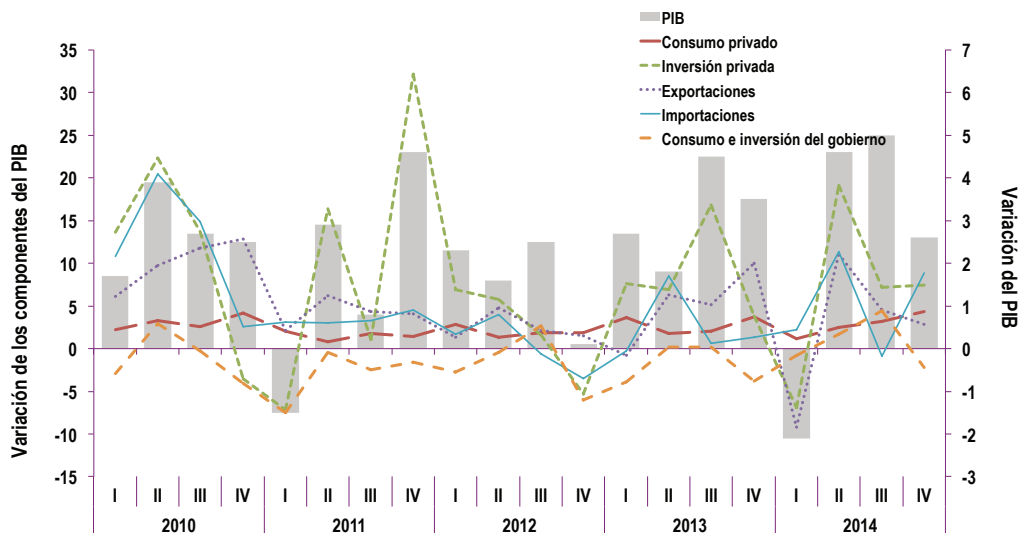
El crecimiento de las importaciones es un elemento también destacable. El componente tuvo una mejora considerable en el segundo trimestre del año con un crecimiento de 11.3%. En el tercer trimestre del año sufrió una contracción de 0.9% pero en el cuarto trimestre se recuperó presentando una variación de 8.9%.

El consumo e inversión del gobierno ha presentado repuntes y caídas en los diferentes periodos trimestrales desde el fin de la recesión.

En el 2014 presentó un comportamiento negativo durante el primer trimestre (-0.8%), repuntes durante el segundo y tercer trimestre (1.7% y 4.4%) y nuevamente una caída hacia el cuarto trimestre (-2.2%).

El consumo privado ha sido el único componente de la demanda agregada de Estados Unidos con sucesivos incrementos trimestrales en términos reales, desde el fin de la recesión. Tal elemento mostró mejoras sucesivas en cada uno de los trimestres de 2014 (1.2%, 2.5%, 3.2% y 4.3%).

**GRÁFICA 6. VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB REAL ESTADOUNIDENSE Y DE SUS COMPONENTES**  
(PORCENTAJES, VARIACIONES ANUALIZADAS, SERIES DESESTACIONALIZADAS)



Fuente: Elaboración propia con base en información del BEA al 20 de febrero de 2015

El importante crecimiento de las importaciones estadounidenses en términos reales, observado hacia el cuarto trimestre de 2014, implica impactos positivos para México. Lo anterior se confirma al observar el crecimiento de las exportaciones hacia Estados Unidos en el 2014 mostrado en la gráfica 5 y permite anticipar un posible incremento de las exportaciones

mexicanas hacia el mercado estadounidense en 2015.

La mejora reciente en la producción manufacturera estadounidense, representa una evolución favorable para la actividad manufacturera en México gracias a la integración productiva y el comercio intra-industrial.<sup>15</sup>

## 5. CONSIDERACIONES FINALES

Las reformas denominadas estructurales han significado una transformación importante en el marco normativo de diversos mercados, y con ellas se han generado altas expectativas sobre la mejora de las condiciones de competitividad, productividad, inversión,

empleo, crecimiento y desarrollo. No obstante, se ha advertido que el cumplimiento de las expectativas planteadas no es automático y sus posibilidades de éxito pueden incrementarse si se toman algunas medidas pertinentes.<sup>16</sup> La OCDE (2015) recomienda

<sup>15</sup> Mayores datos sobre la producción industrial en los Estados Unidos pueden consultarse en FED (2015).

<sup>16</sup> En el presente documento se ha hecho énfasis la caída de los precios del petróleo por tener importantes consecuencias coyunturales en la economía, sin embargo, las expectativas de impacto económico de las reformas denominadas estructurales no se cifran únicamente en la reforma energética. De la reforma financiera por ejemplo, se espera obtener una mayor competitividad en el sector que sea capaz de generar mayor acceso al crédito y mejores condiciones de financiamiento para el sector productivo. Con la reforma en el sector de las telecomunicaciones se pretende también mejorar la competitividad, atraer inversión, la reducción en los precios y la mejora en la calidad de los servicios, por mencionar algunos ejemplos.

enfatar las acciones que impulsen el crecimiento y reduzcan la informalidad:

- La implementación del paquete de reformas
- Las acciones relacionadas con la transformación de las instituciones de justicia y con la consolidación del estado de derecho
- La simplificación del acervo actual de las regulaciones así como de su calidad
- La eliminación gradual de las restricciones a la propiedad y al traspaso de tierras ejidales

Asimismo, el organismo ha planteado otro conjunto de recomendaciones relacionadas con aspectos redistributivos:

- La mejora en la equidad y eficacia del gasto en educación
- La promoción del acceso a atención médica de calidad
- El fomento de una mayor participación de las mujeres en la fuerza laboral formal
- La aprobación de las iniciativas de ley de seguro de desempleo y pensión universal
- La expansión al máximo del programa de transferencias en efectivo Prospera

La fijación de expectativas tan altas representa un riesgo sobre la confianza en los

responsables de la política económica, si estas se convierten en decepción en el transcurso de los próximos años. Por ello, es importante ajustar estas expectativas teniendo en cuenta las adversidades relacionadas con el ámbito económico internacional y las deficiencias estructurales de la economía nacional, que representan limitaciones importantes para el cumplimiento de las perspectivas económicas de 2015, y posiblemente de 2016.

A pesar del deseo por tener en el corto plazo impactos positivos en el dinamismo de la economía mexicana, es prematuro afirmar que las reformas incidirán en el desempeño de la producción nacional durante este año.

Para elevar la eficacia de las reformas y las políticas del gobierno federal, y avanzar también en el desarrollo social del país, convendría reactivar el trabajo legislativo sobre iniciativas de reforma que permanecen pendientes de dictamen y aprobación en el H. Congreso de la Unión, relacionadas con la seguridad social, la salud y el trabajo. Asimismo, sería pertinente diseñar e instrumentar una política industrial, estrategias que fortalezcan el desarrollo regional y acciones que fortalezcan el estado de derecho.

## REFERENCIAS

### Textos

- Antón, S. A. (2011), "El ciclo económico en México: 30 años de evidencia", *Realidad, Datos y Espacio. Revista Internacional de Estadística y Geografía*, vol. 2 núm. 2 pp. 32-49.
- Banco de México (Banxico) (2013), *Informes trimestrales enero-marzo, abril-junio, julio-septiembre y octubre-diciembre*, México.
- \_\_\_\_\_ (2014), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero 2014*, México.
- \_\_\_\_\_ (2015a), *La economía y la política monetaria en 2015*. Seminario de perspectivas económicas 2015, ITAM.
- \_\_\_\_\_ (2015b), *Expectativas sobre la economía mexicana*. Business Forecast 2015.
- \_\_\_\_\_ (2015c), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo 2015*, México.
- Banco Mundial (BM) (2015), *Global Economic Prospects. Having fiscal space and using it*, Washington DC.
- Esquivel, G. (2013), "Una recesión hecha en México". *Nexos*, noviembre.
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2014a), *Informe anual 2014. De la estabilización a un crecimiento sostenido*.
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2015), *Informe anual 2014. Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales*.
- Heath, J. (2011), "Identificación de los ciclos económicos en México: 30 años de evidencia", *Realidad, Datos y Espacio. Revista Internacional de Estadística y Geografía*, vol. 2 núm. 2 pp. 18-31.
- Hodrick, R. J. y E. C. Prescott (1997), "Postwar US business cycles: an empirical investigation", *Journal of Money, credit, and Banking*, pp. 1-16.
- Lucas, R. E. y T. Sargent (1981), "After keynesian macroeconomics", *Rational expectations and econometric practice*, pp. 295-319.
- Martínez, S. J. y R. G. Cabestany (2014), "Debate en curso sobre el salario mínimo en México", *Temas Estratégicos*, Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República, núm. 15, pp. 1-13.
- Moreno-Brid, J. C. y B. J. Ros (2009), *Desarrollo y crecimiento en la economía mexicana. Una perspectiva histórica*, Fondo de Cultura Económica, México.

- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2014), *Ongoing recovery for advanced economies, variation among emerging economies*. Interim Economic Assessment.
- \_\_\_\_\_ (2015), *Visión General*, Estudios Económicos de la OECD México.
- Ros, J. (2013), *Algunas tesis equivocadas sobre el estancamiento económico de México*, El Colegio de México, México.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (2013), *Criterios generales de política económica*, México.

### Estadísticas

- Banco de México (Banxico) (2015d), *Estadísticas tipos de cambio*, disponible en: <http://www.banxico.org.mx/tip-camb/tipCamIAction.do> [consultado 17 de marzo de 2014].
- Bureau of Economic Analysis. National Income and Product Accounts (BEA) (2014), *Gross Domestic Product: Second Quarter 2014 (Advance Estimate) Annual Revision: 1999 through First Quarter 2014*, disponible en: [http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2014/gdp2q14\\_adv.htm](http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2014/gdp2q14_adv.htm) [consultado el 6 de marzo de 2015].
- Federal Reserve System (FED) (2015), disponible en: <http://www.federalreserve.gov/releases/g17/Current/table0.htm> [consultado 6 de marzo de 2014].
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) (2015), *Banco de Información Económica (BIE)*, disponible en: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> [consultado el 6 de marzo de 2015].
- \_\_\_\_\_ (2015a), *Cuentas Nacionales*, disponible en: [http://www.inegi.org.mx/sistemas/reloj\\_cicloseco/default.aspx](http://www.inegi.org.mx/sistemas/reloj_cicloseco/default.aspx) [consultado el 27 de enero de 2015].

### Prensa y otros medios de comunicación

- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2014b), El FMI alerta que México "opera por debajo de su potencial". *El País*, 12 de noviembre de 2014, disponible en: [http://economia.elpais.com/economia/2014/11/12/actualidad/1415813511\\_448052.html](http://economia.elpais.com/economia/2014/11/12/actualidad/1415813511_448052.html) [consultado el 27 de marzo de 2015].
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (2014), *Informe semanal del vocero, 3-7 marzo*, disponible en:

[http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_informe\\_vocero/2014/vocero\\_10\\_2014.pdf](http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2014/vocero_10_2014.pdf) [consultado el 11 de marzo de 2014].

\_\_\_\_\_ (2015a), *Informe semanal del vocero 12-16 de enero*, disponible en: [http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_informe\\_vocero/2015/vocero\\_03\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_03_2015.pdf) [consultado el 6 de marzo de 2015].

\_\_\_\_\_ (2015b), *Informe semanal del vocero 19-23 de enero*, disponible en: [http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_informe\\_vocero/2015/vocero\\_04\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_04_2015.pdf) [consultado el 6 de marzo de 2015].

\_\_\_\_\_ (2015c), *Informe semanal del vocero 16-20 de febrero*, disponible en: [http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_informe\\_vocero/2015/vocero\\_08\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_08_2015.pdf) [consultado el 6 de marzo de 2015].

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) (2015), STPS prevé 250 mil empleos menos por recorte al gasto. El Financiero, 5 de marzo de 2015, disponible en: <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/stps-preven-250-mil-empleos-menos-por-recorte-al-gasto.html> [consultado el 27 de marzo de 2015].

Villagómez, A. (2013), 2013: ¿Se sentaron las bases para el crecimiento?. El Universal, 10 de diciembre, disponible en <http://www.eluniversalmas.com.mx/columnas/2013/12/105032php> [consultado el 14 de marzo de 2014].

**Temas estratégicos 19.**

Reporte quincenal  
Elaboración de este número  
Área de Desarrollo Económico y Sustentabilidad  
Dr. Jesuswaldo Martínez Soria  
Dra. Gabriela Cabestany Ruiz  
Diseño y formación:  
Ing. Lizbeth Saraí Orozco N.

**SENADO DE LA REPÚBLICA  
INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ**

**COMITÉ DIRECTIVO**

**Sen. Fernando Herrera Ávila**  
Presidente  
**Sen. Roberto Albores Gleason**  
Secretario  
**Sen. Daniel Ávila Ruiz**  
Secretario  
**Sen. Benjamín Robles Montoya**  
Secretario

**Manuel Pérez Cárdenas**  
Coordinación Ejecutiva de Investigación

**Alejandro Encinas Nájera**  
Dirección General de Investigación Estratégica

- Equidad y derechos sociales
- Desarrollo económico y sustentabilidad
- Sistema político y federalismo
- Derechos humanos, seguridad y justicia

**Números anteriores de Temas Estratégicos**

- No. 1. "México en la prueba PISA 2012: Resultados nacionales y estatales"**. Febrero 2014, primera quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte1.pdf>
- "México en la prueba PISA 2012: Resultados estatales"**. Suplementos estatales. Febrero 2014, 1a. quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte1.htm>
- No. 2. "El comportamiento reciente de la deuda pública en las entidades federativas"**. Febrero 2014, 2a. quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte2.pdf>
- No. 3. "Desempeño de la economía mexicana en 2013 y perspectivas para 2014-2015"**. Marzo 2014, primera quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte3.pdf>
- No. 4. "La Reforma Constitucional sobre Derechos Humanos: ¿Hacia un nuevo funcionamiento del Estado?"**. Marzo 2014, segunda quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte4.pdf>
- No. 5. "Debate actual sobre el seguro de desempleo"**. Abril 2014, primera quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte5.pdf>
- No. 6. "La satisfacción de los derechos sociales en la primera infancia"**. Abril 2014, segunda quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte6.pdf>
- No. 7. "Valoración inicial sobre los efectos de la reforma laboral de 2012"**. Mayo 2014, primera quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte7.pdf>
- No. 8. "La autonomía municipal: perspectiva comparada"**. Mayo 2014, segunda quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte8.pdf>

- No. 9. "Avances de la reforma de la educación básica"**. Junio 2014. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte9.pdf>
- No. 10. "Desempeño reciente y perspectivas de la economía internacional"**. Julio 2014. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte10.pdf>
- No. 11. "Planeación y Política de Desarrollo Regional"**. Agosto 2014. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte11.pdf>
- No. 12. "La reforma de la educación media superior"**. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte12.pdf>
- No. 13. "Reforma político-electoral 2014: avances y primeros resultados"**. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte13.pdf>
- No. 14. "Seguridad pública: evaluación de la información disponible"**. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte14.pdf>
- No. 15. "Debate en curso sobre el salario mínimo en México"**. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte15.pdf>
- No. 16. "Desafíos del Senado frente a los órganos constitucionales autónomos"**. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte16.pdf>
- No. 17. Referentes para el debate anticorrupción: "Antecedentes, propuestas y compromisos internacionales"**. [http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/a2\\_reporte1.pdf](http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/a2_reporte1.pdf)
- No. 18. "La seguridad en los municipios: los términos del debate actual"**. Marzo 2015, primera quincena. <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/reporte/reporte18.pdf>