

- Esta propuesta se enfoca en lo que consideramos son las limitantes
   principales y críticas que inhiben la inversión y el empleo. Otros temas son también
   importantes, no necesariamente de naturaleza económica, pero que afectan la inversión,
   aunque no de manera determinante como los aquí tratados. Estos están siendo
   analizados por otros equipos en otros foros.
- Las propuestas que se sugieren son posibles con decisiones y acciones substancialmente dentro de las facultades del ejecutivo, por lo que no se considera que las "reformas estructurales" sean indispensables para el logro de las metas planteadas.

- México se encuentra mejor que otros países en desarrollo humano, nivel de ingreso, y otros indicadores.
- En las tres últimas décadas el crecimiento económico fue mínimo, produciendo el estancamiento del país y la falta de generación de empleo formal.
- 3. El conjunto de **políticas económicas aplicadas en las dos últimas décadas** no ha generado los resultados esperados.
- 4. Un cambio en el enfoque y manejo de la economía, eliminando dogmas, puede ser el detonador hacia el crecimiento económico similar a los países asiáticos.





"La lección de Asia es clara: en los tres dragones con baja inversión en los 60s (Corea del Sur, Taiwán y Singapur):

- Sus gobiernos dieron un gran empujón al proceso de acumulación de capital estimulando al inversionista privado
- Las tasas de ahorro suben a medida que se abren oportunidades rentables de inversión"



#### **Propuesta**

Desalineamiento de políticas básicas, que individualmente son adecuadas, pero en su conjunto, y aplicación incompleta, desalientan la inversión y el empleo, favoreciendo actividades sin la máxima eficiencia económica.

- "Los incentivos adecuados pueden cambiar un país y ponerlo en el camino de la prosperidad"
  - William Easterly "The Elusive Quest for Growth"
- "El mayor costo que nos han dejado las crisis que hemos padecido en los últimos 25 años, son las nociones equivocadas que sobre economía y desarrollo hemos aprendido los Mexicanos"
  - Luis Rubio

# ¿Por qué es importante acelerar el crecimiento?



### Alto crecimiento económico, implica una rápida reducción en pobreza

Grupo de paises con:	Cambio porcentual promedio anual en ingreso por año	Cambio porcentual promedio anual en tasa de pobreza
Fuerte Contracción económica	-9.8	23.9
Moderada contracción económica	-1.9	1,5
Moderada expansión económica	1.6	-0.6
Fuerte expansión económica	8.2	-6.1



#### Con buen nivel en Desarrollo Humano



### Índice de Desarollo Humano (HDI) 2013

España	0.87
Argentina	0.81
México	0.76
Brasil	0.74
Tailandia	0.72
China	0.72
India	0.59
Fuenta: Banco mundial	

#### Con un ingreso por habitante medio

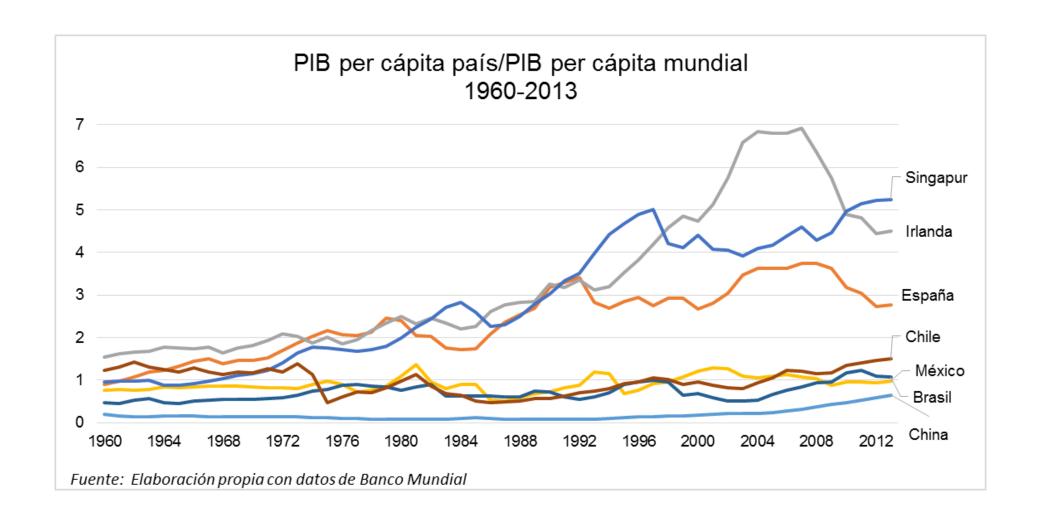
A N E

Asociación Nacional de Empresarios Independientes

PIB per cápita USD corrientes 2013			
Singapur	55,182		
Estados Unidos	53,143		
Irlanda	47,400		
España	29,118		
República de Corea	25,977		
Chile	15,732		
Argentina	14,760		
Rusia	14,612		
Brasil	11,208		
México	10,307		
China	6,807		
Perú	6,660		
India	1,499		
Fuente: Banco Mundial			

#### Pero permaneciendo estancado





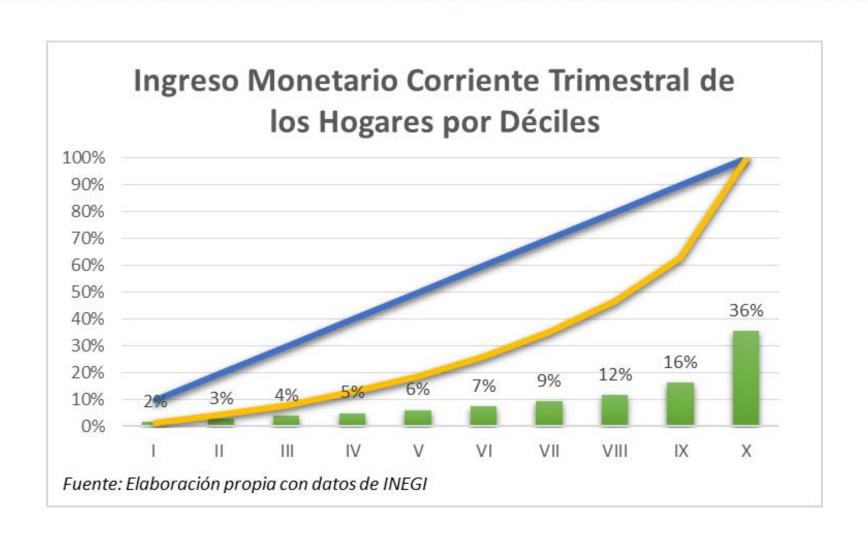
#### Con alta desigualdad

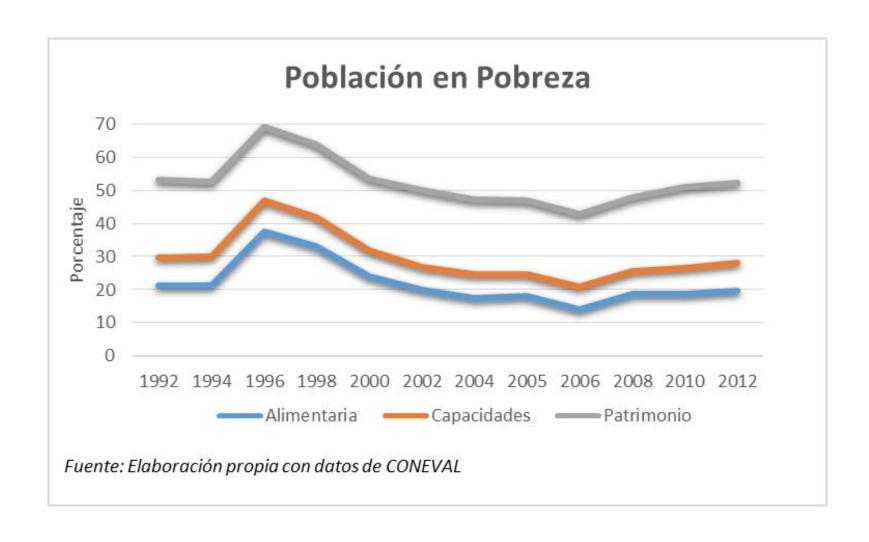


Coeficiente de Gini			
País	2002	2008	2013
Colmbia	86.08	57.23	55.9
Brasil	59.42	55.07	54.7
Perú	55.64	48.95	48.1
México	49.68	48.28	47.2
China	42.59	42.63	42.1
Georgia	40.31	41.34	42.1
Indonesia	29.7	34.1	38.1
Letonia	35.91	36.61	34.8
Fuente: Banco Mundial			

#### Concentración de la riqueza

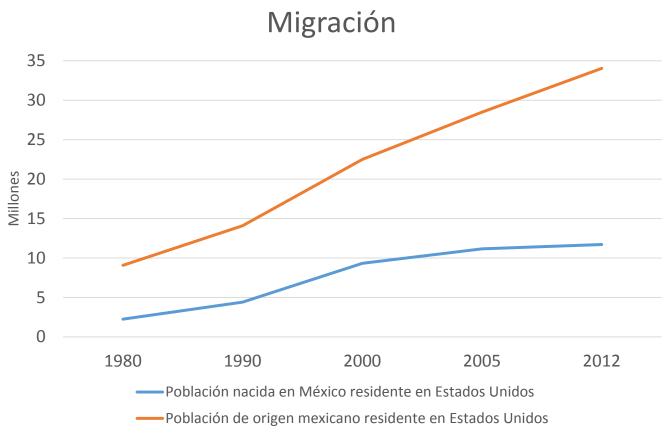






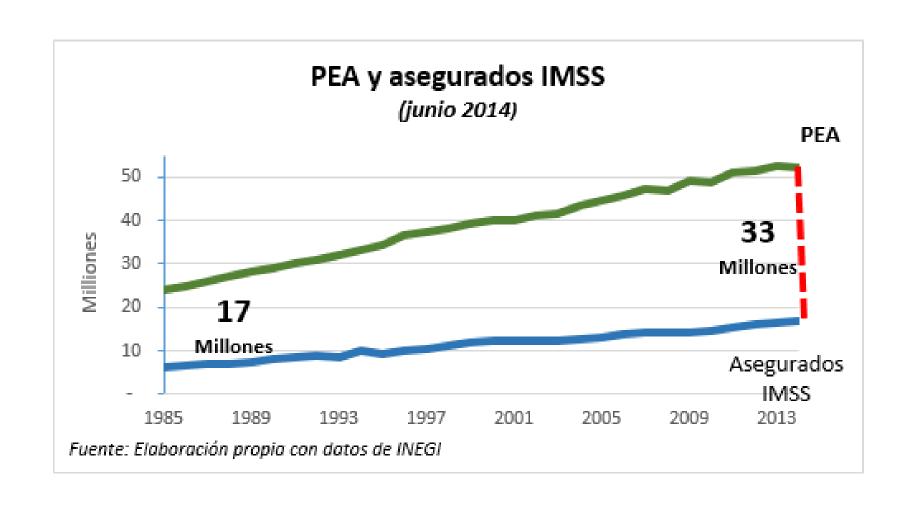
#### Generando migración





Fuente: U.S. Census Bureau y CONAPO

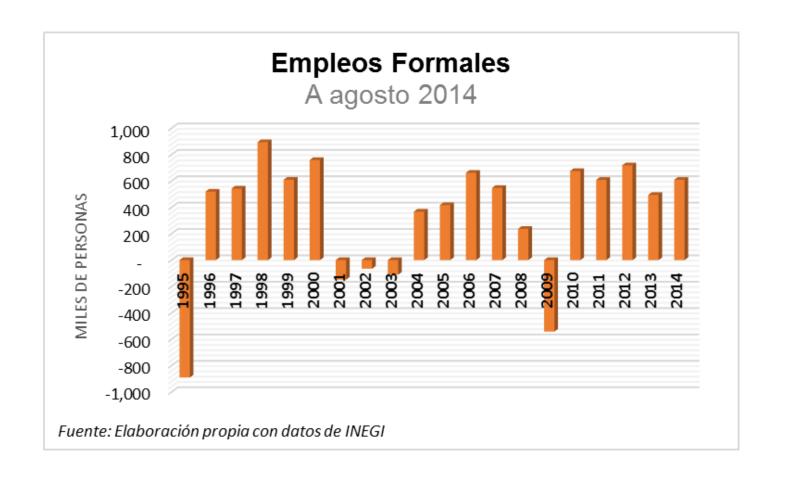




#### Estancándose el empleo

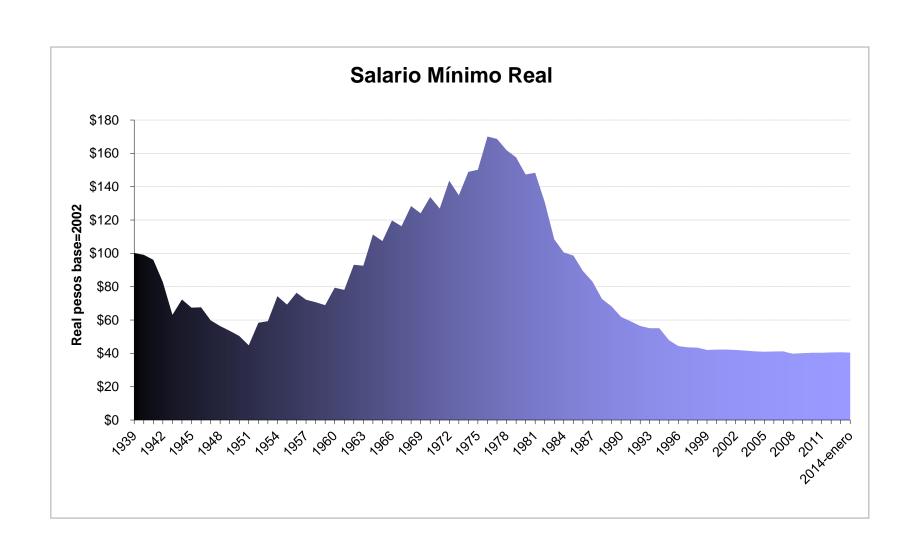


 De 2010 a 2014 solo se generaron un XXXX de empleos formales, cuando la necesidad ha sido de casi XXX millones.



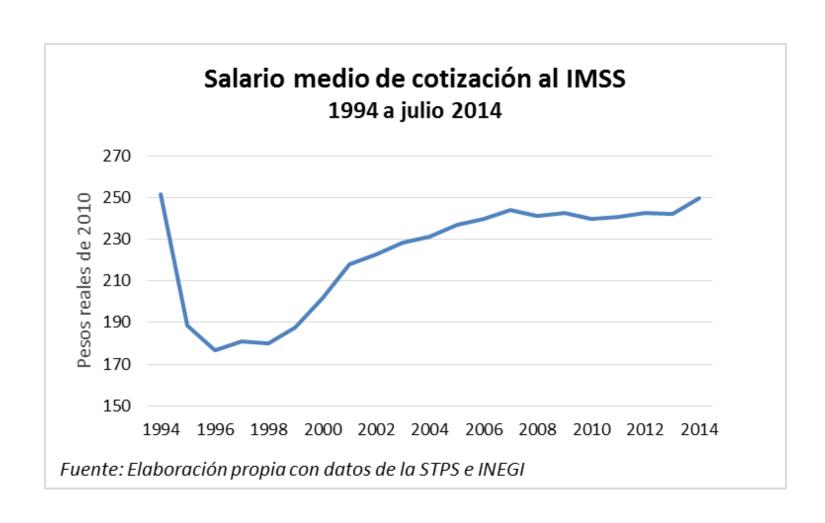
## Un constante deterioro de los salarios desde 1980





## En general los salarios medios no se recuperan desde 1994





#### Crecimiento poblacional México



Tasa media de crecimiento anual
poblacional

1970 - 2000	2.30%
1970 - 1990	2.52%
1990 - 1995	1.94%
2000 - 2045*	1.08%
2000 - 2045**	1.59%

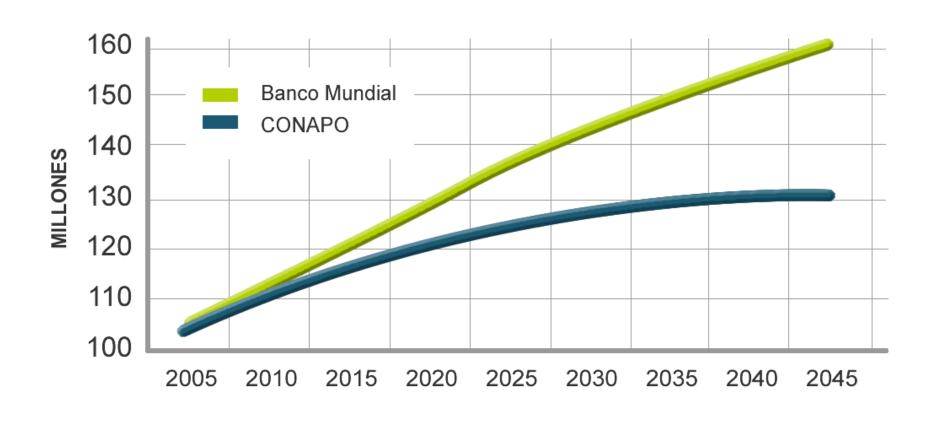
Fuente: Banco Mundial

<sup>\*</sup>Estimación Banco Mundial

<sup>\*\*</sup>Estimación CONAPO

### Proyección de crecimiento de la población de México

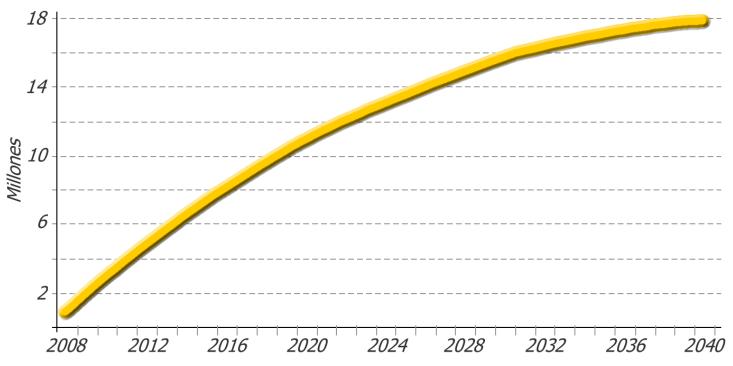




#### Necesidades de creación de empleo



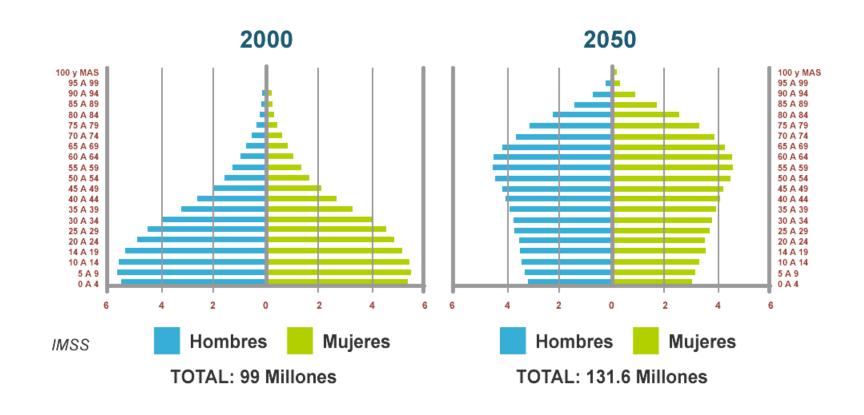
#### Proyección acumulada de nuevos empleos necesarios



Fuente: CONAPO, en base a proyección de crecimiento PEA

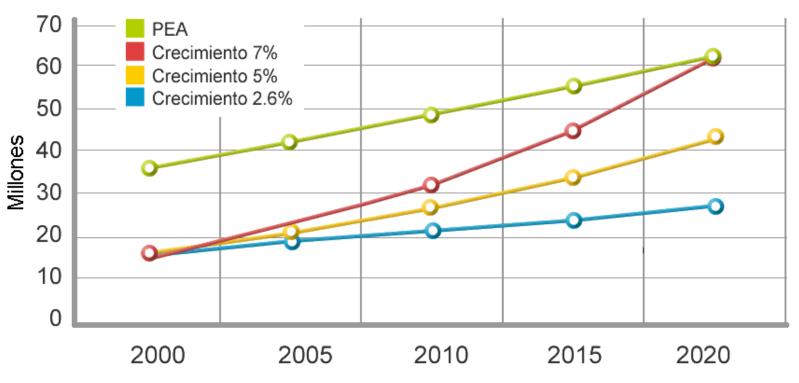
### ANEI

Asociación Nacional de Empresarios Independientes



### Necesidades de crecimiento económico para generar los empleos necesarios

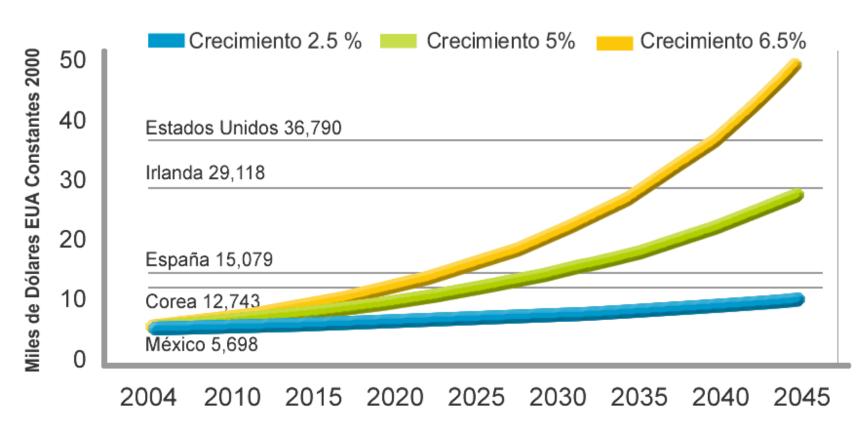




PEA Población Económicamente Activa Fuente: Peralsa Solorio, Ernesto. Impacto de la perspectiva laboral mexicana en estados unidos, 2000-2020. El Colegio de la Frontera Norte

### Proyección PIB per cápita con distintas tasas de crecimiento económico



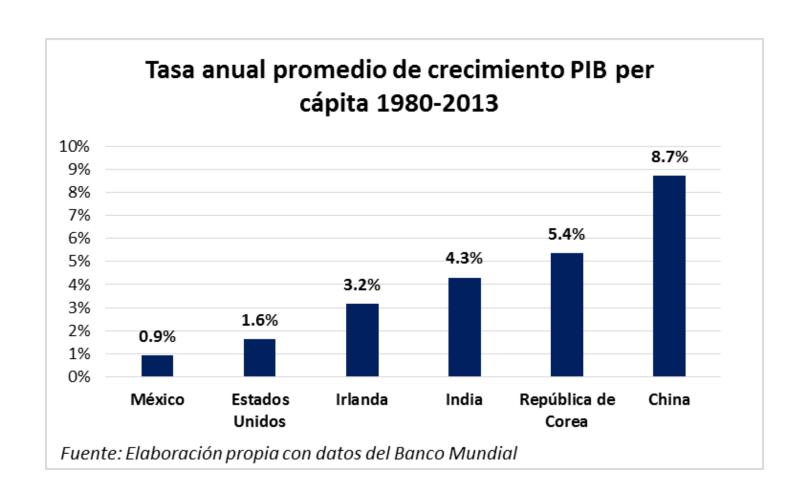


Fuente: Elaboración propia en base a información de población y PIB per capita Banco Mundial



#### Un crecimiento económico pobre

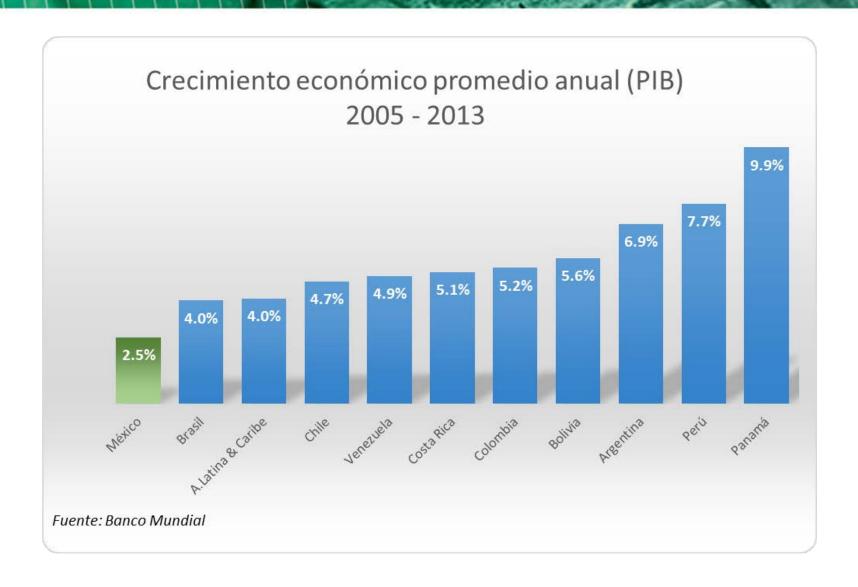




#### En la cola de Latinoamérica

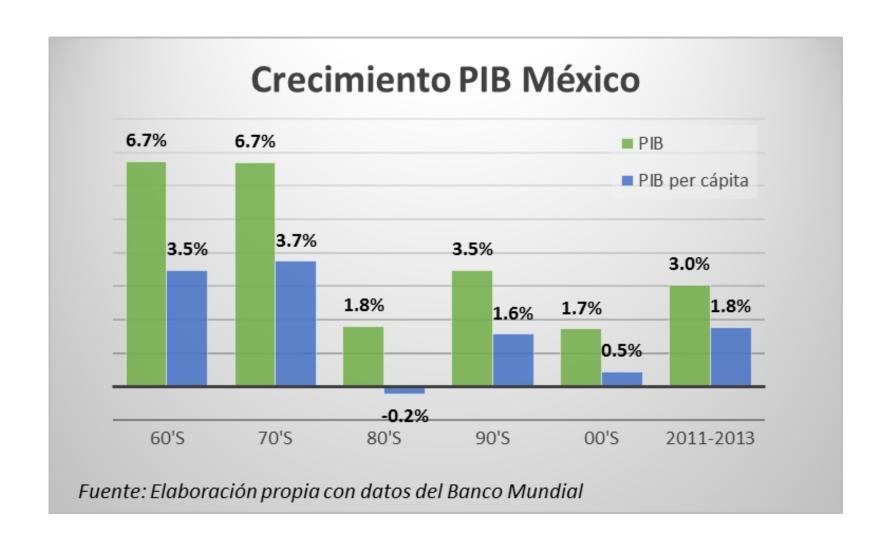
A N E

Asociación Nacional de
Empresarios Independientes



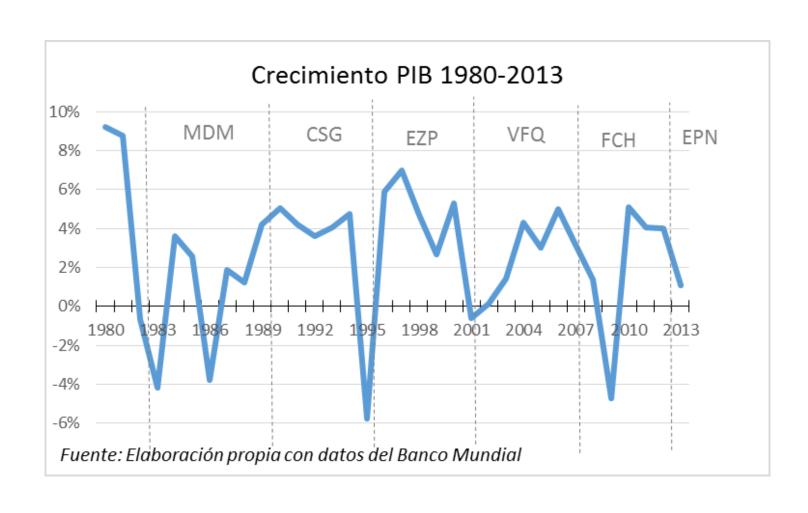
#### El alto crecimiento se detuvo





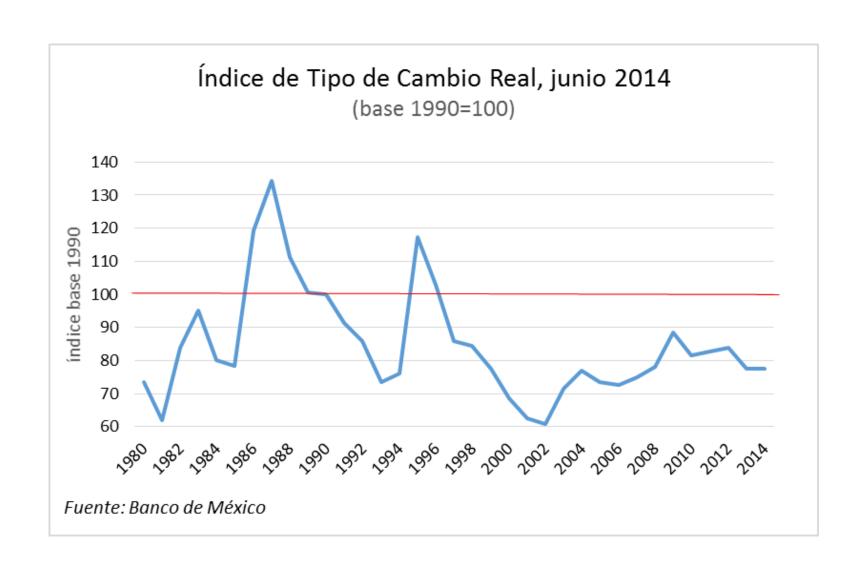
#### Con alta volatilidad en la economía





## Y períodos de sobrevaluación de la moneda





#### ....choque cambiario y crisis

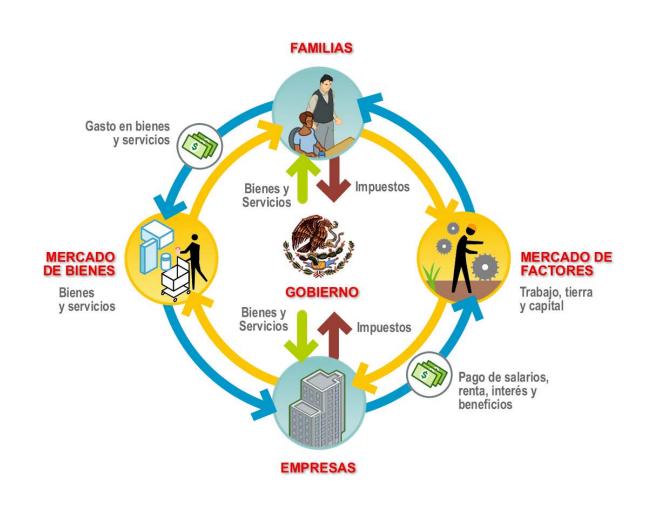


Año	Causa Raíz	Sobre Valuación
1976	Desorden fiscal	Si
1982	Caida precio petróleo	Si
1986	Caida precio petróleo	Si
1994	Reformas y sobrevaluación	Si

#### ¿Cómo funciona la economía?

### ANEI

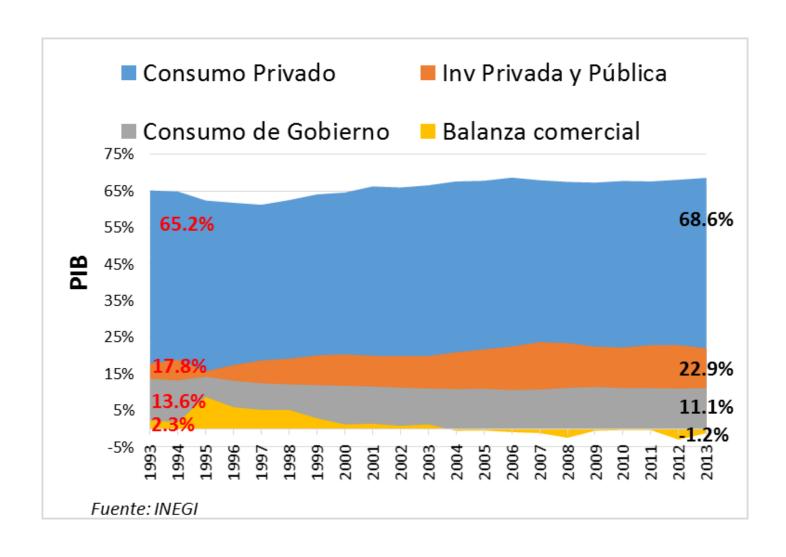
Asociación Nacional de Empresarios Independientes



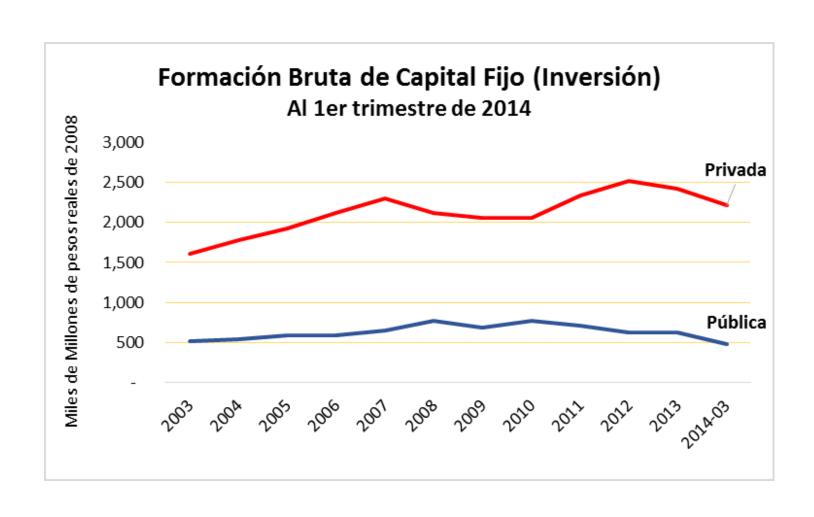
¿Qué es el PIB?











# ¿De qué depende el crecimiento económico?



50's	Harrod y Domar = + Capital
70's	Solow= + Capital + Tecnología
80´s	+Capital + Capital Humano
80's	+Capital + control natal
80´s a la fecha	Washington Consensus + Financing gap
En la actualidad	Lo mismo + reformas adicionales + Refuerzo instituciones

## ¿Las medidas anteriores han sido inadecuadas o su aplicación ha sido ineficaz?



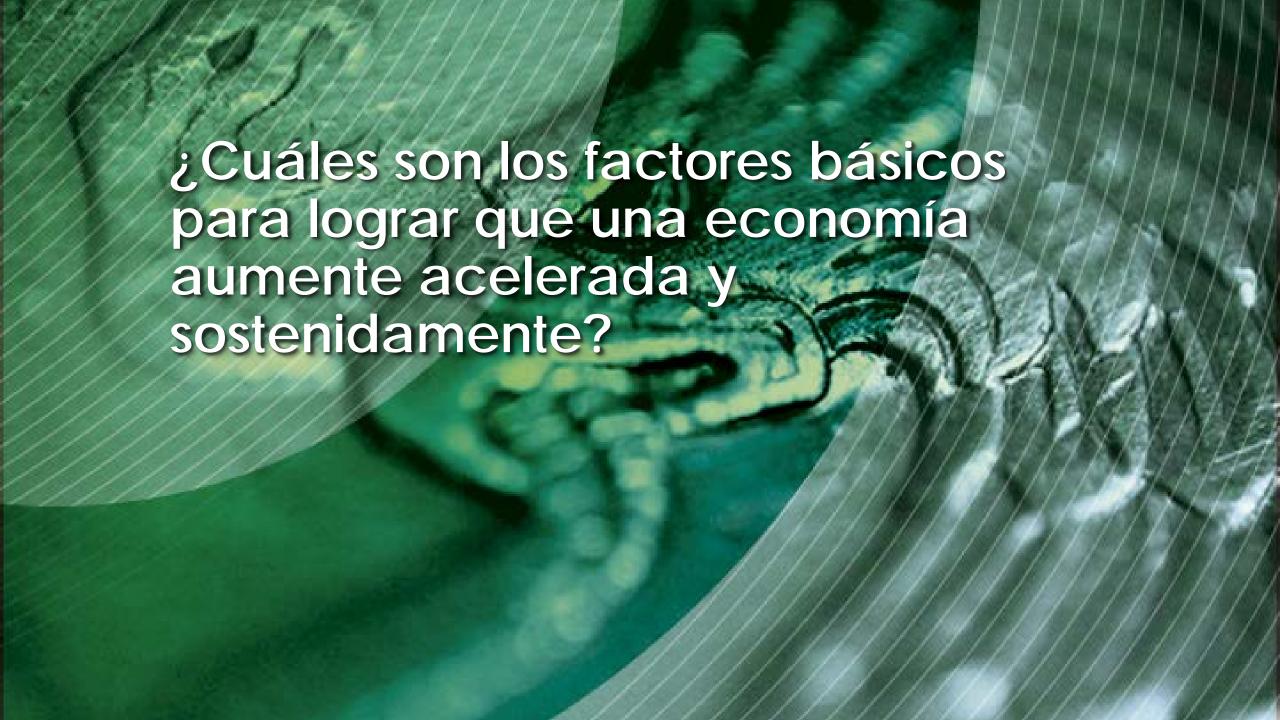
¿Alientan una asignación adecuada de recursos entre sectores?

¿Alinean incentivos adecuadamente?

• ¿Favorecen la eficiencia?

¿Permiten adecuada rentabilidad de inversiones en actividades productivas?

¿Incentivan el ahorro y su adecuado reciclaje?



# Podemos expresar que la producción está en función de:



$$Y = F(K, A, L)$$

- A = Es el factor de productividad total
- K = Es el capital total o la inversión total
- L = Es la cantidad de trabajo

¿Cómo se crece?

### ANEI

Asociación Nacional de Empresarios Independientes

Al aumentar K, las nuevas inversiones, generalmente traen mejor tecnología y aceleran el rendimiento de K.

El premio por invertir aumenta. El incentivo para invertir aumenta

Aumenta K debido a que al requerirse menos capital por unidad de producción, el rendimiento de K aumenta

Aumenta A
Productividad de los
factores

### ¿Cómo NO se crece?

A N E

Asociación Nacional de Empresarios Independientes

Disminuyendo A. Productividad de los factores

Entonces se requiere mas inversión por unidad de producción, se reduce el rendimiento de las inversiones y el incentivo para realizarlas

Menos inversión frena la adopción de nuevas tecnologías y reduce A adicionalmente, reforzando la disminución de inversiones

Este circulo vicioso reduce la productividad por persona ocupada, genera menores salarios promedio, menos empleo y consecuentemente, limita el incremento del ingreso per cápita

"El capital no puede, por sí solo, ser fuente de aumento en la productividad; su potencial puede ser **anulado** por malas políticas del gobierno, si éstas distorsionan los incentivos de mercado para su uso eficiente."

William Easterly

## Usualmente, el sospechoso de provocar la disminución de "A" es el Gobierno



"El crecimiento es altamente sensible al incentivo de disminuir el consumo presente a cambio de un ingreso mayor en el futuro. Cualquier política que disminuya este incentivo disminuye el crecimiento."

## Contribución de la Productividad Total de los Factores (TFP) al crecimiento



Contribución de TFP al crecimiento				
	1990 - 2000	1960 - 2000		
Asia del Este (7)*	0.52	1.04		
Asia del Sur (4)	1.17	0.97		
Industriales (22)	0.54	0.97		
Latino América (23)	0.41	0.20		

<sup>\*</sup>No incluye China

Fuente: World Development Indicators

### Contribución de la TFP al crecimiento



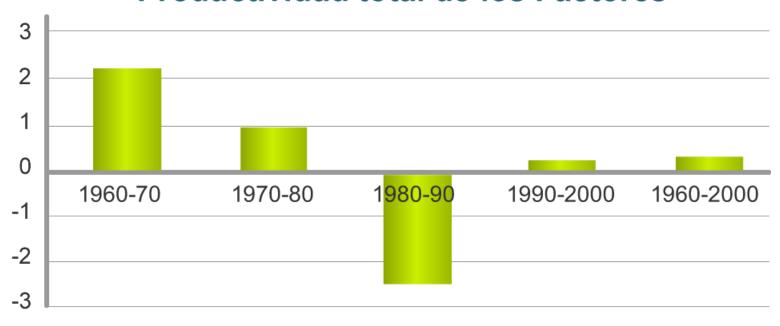
Contribución de TFP al crecimiento			
	1990 - 2000	1960 - 2000	
Alemania	0.43	0.94	
E.U.A	0.98	0.93	
Irlanda	3.94	2.31	
Japon	-0.61	-1.29	
China	5.11	2.62	
Corea del Sur	0.93	1.25	
Singapur	2.22	1.50	
Taiwan	1.77	2.09	
Argentina	2.12	-0.17	
Brasil	0.25	0.55	
Chile	2.11	0.95	
México	0.13	0.22	

Fuente: World Development Indicators

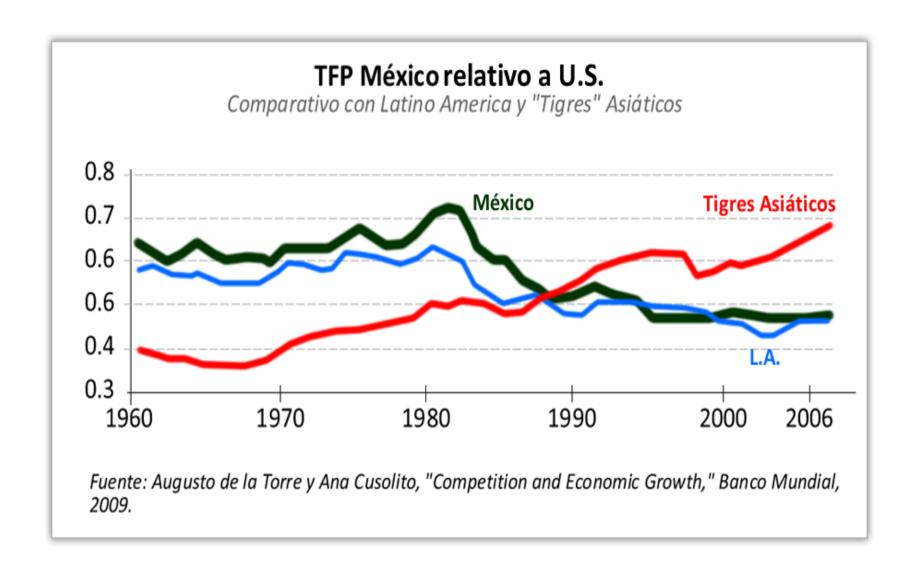
### ¿Cómo se encuentra México en TFP?



México Productividad total de los Factores



World Development Indicators





## México es de los países más abiertos en el mundo



País	Barreras al Comercio*	Acceso a los mercados**
India	4.1	3.6
Brasil	4	3.8
México	4.4	4.1
China	4.5	4.3
Corea	4.1	4.7
E.U.A.	4.1	5.0
Japón	4	5.1

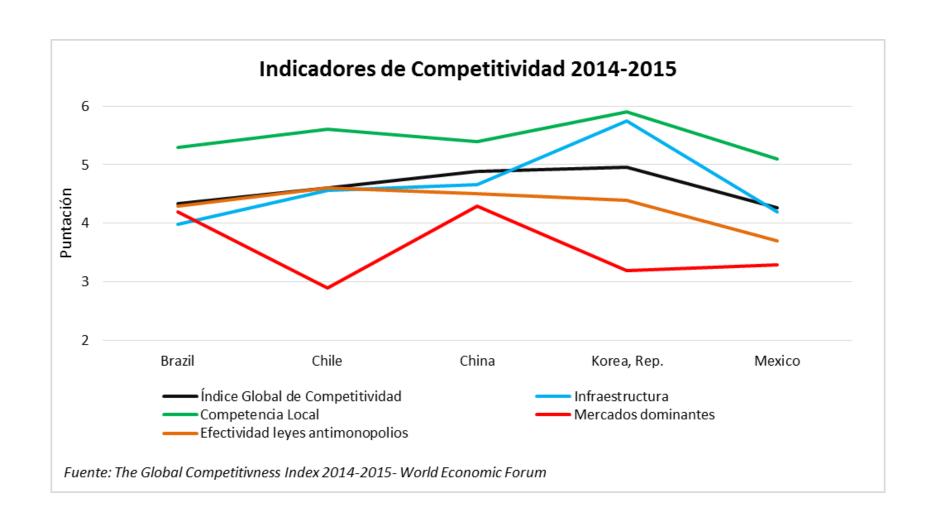
Fuente: World Economic Forum

<sup>\*</sup>The Global Competiveness Report 2014 - 2015

<sup>\*\*</sup>The Global Enabling trade Report 2014

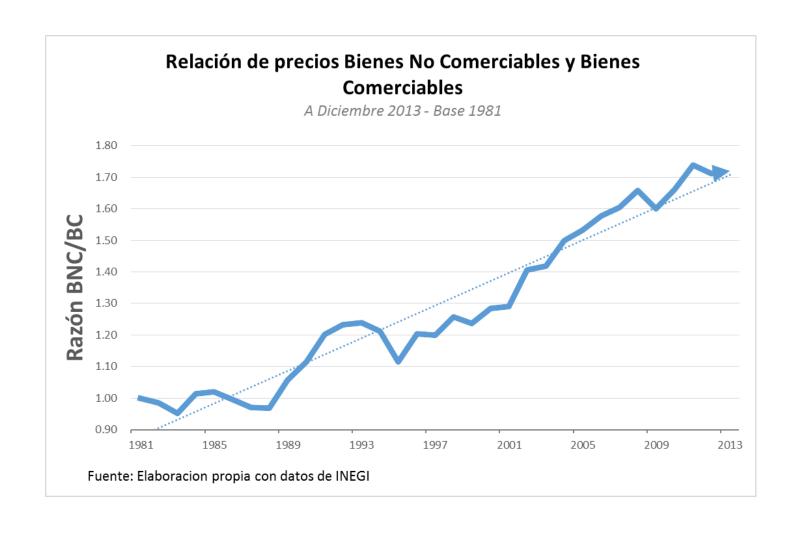
### De los más bajos en competencia interna





### Originando desequilibrio de precios relativos

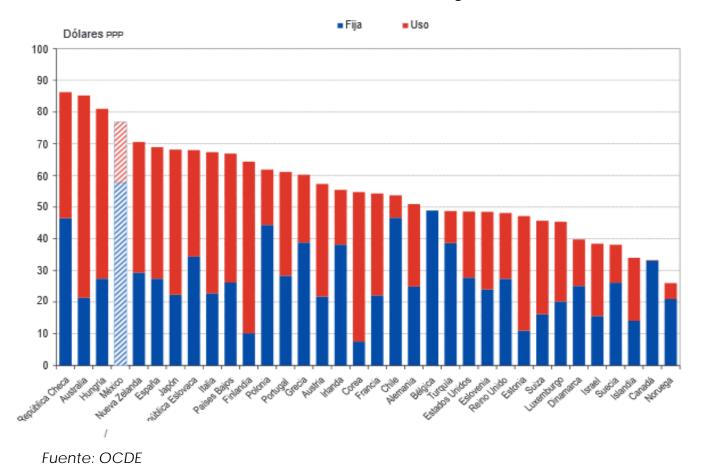




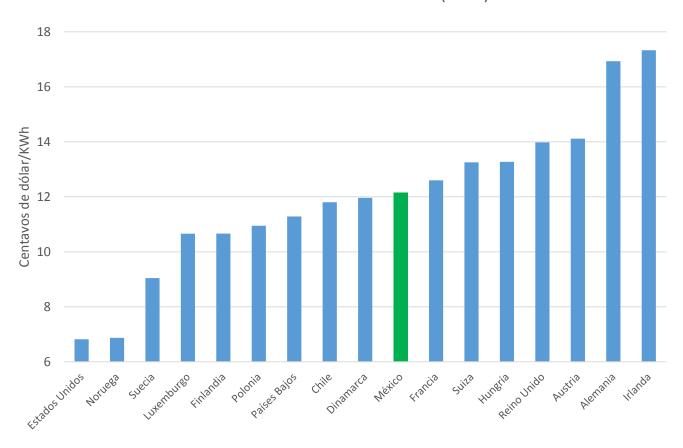
### Altos precios de insumos clave



Canasta de 140 llamadas de líneas fijas residenciales de la OCDE (Febrero de 2011, incluye IVA)



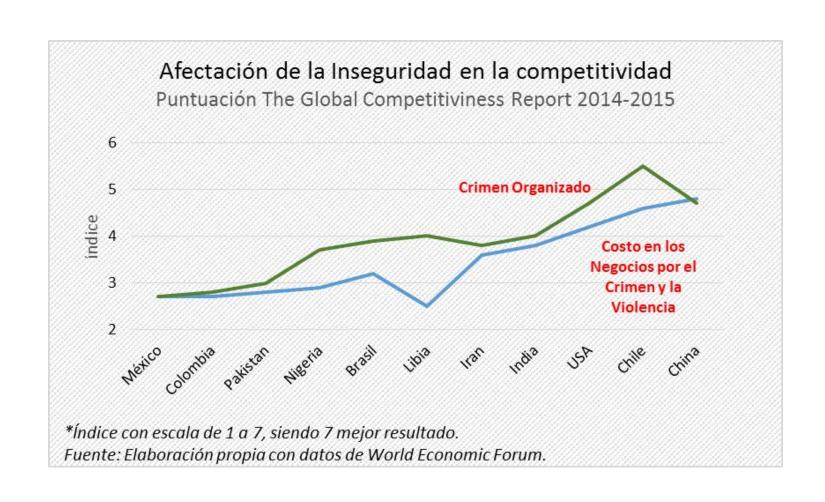
#### Tarifa industrial de la electricidad (2013)



Fuente: OCDE

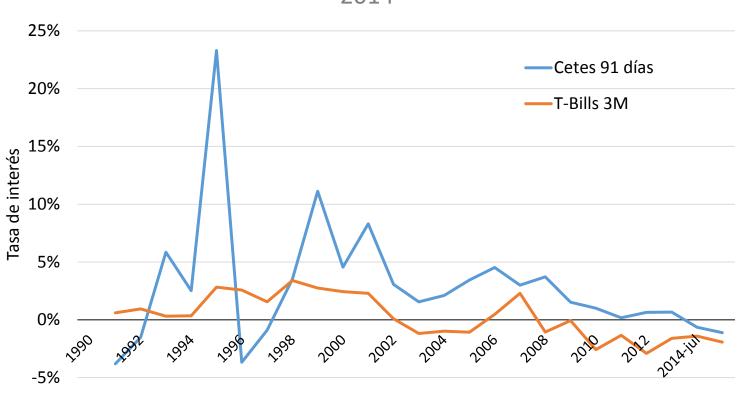
## Y un nuevo factor que incide en nuestro desarrollo







Tasa de interés real (Diciembre de cada año) \*Julio de 2014



Fuente: Banco de México

- Entradas de capitales golondrinos
- Sobrevaluación de la moneda
- Encarecimiento del crédito interno
- Evasión al combate de inflación vía competencia interna (monopolios)
- Restringiendo circulante

## La sobrevaluación disminuye el crecimiento económico



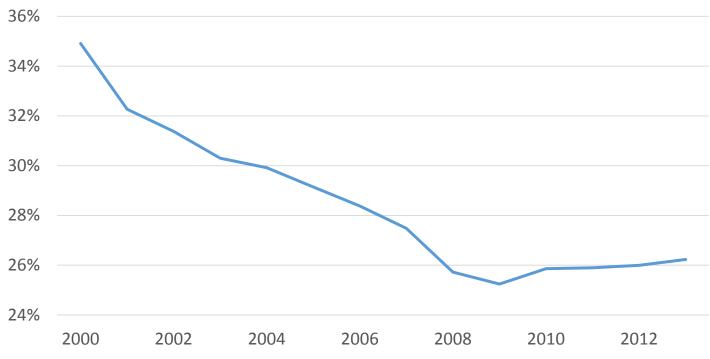
- El crecimiento económico depende, en primer lugar, del tipo de cambio real por su impacto en las variables reales y financieras.
- En segundo lugar del crecimiento de la economía de EE.UU.

### Reduciendo el empleo en sectores clave



#### Trabajadores asegurados al IMSS

Industria de la transformación (% del total de asegurados 2013)

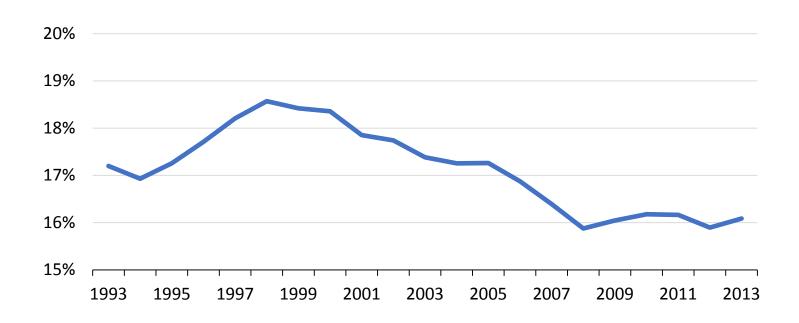


Fuente: INEGI

### Llevando a una "especialización ineficiente" de la economía



#### **Sector Manufacturero (% del PIB)**

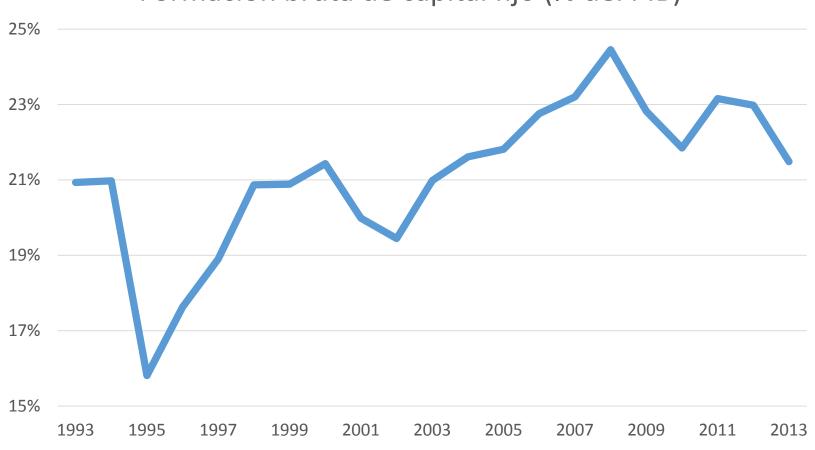


Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México

### Reduciendo la inversión



#### Formación bruta de capital fijo (% del PIB)

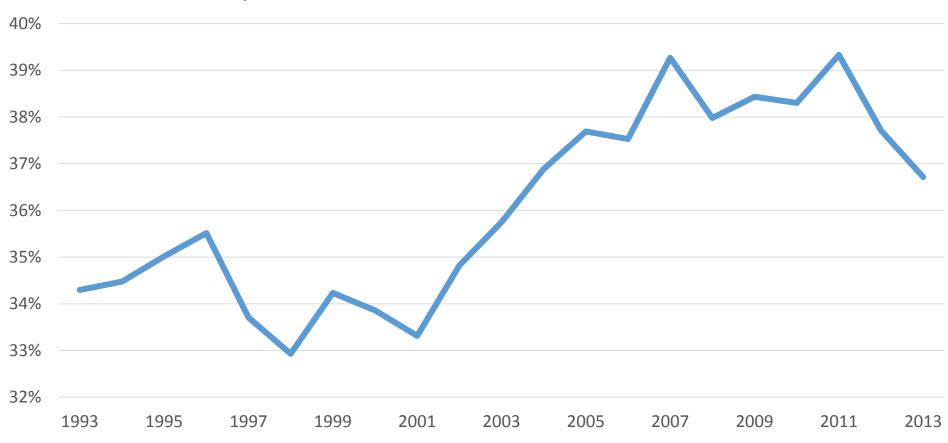


Fuente: INEGI

# Creciendo la participación del PIB en sectores con poca competencia



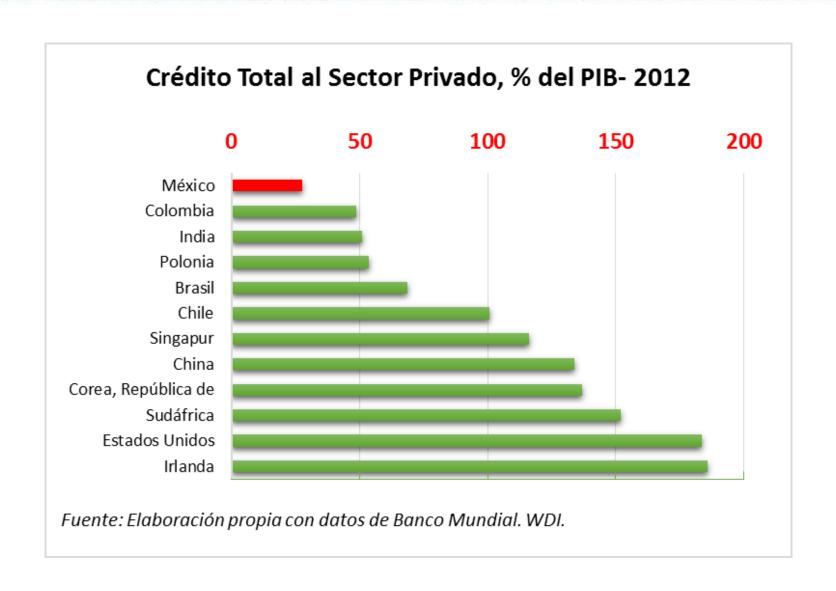
#### Participación en el PIB de bienes no comerciables



Fuente: INEGI. Incluye servicios inmobiliarios, servicios financieros, transporte, correos y almacenamiento, servicios públicos, minería y construcción.

### Con poco financiamiento en general



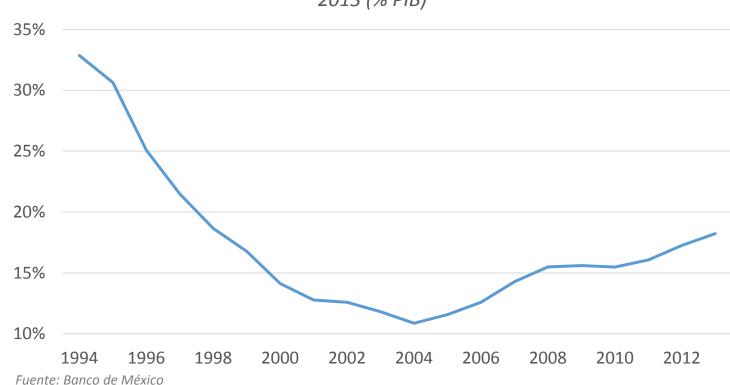


## Reduciendo el financiamiento de la Banca Comercial



#### **Total Crédito Banca Comercial**

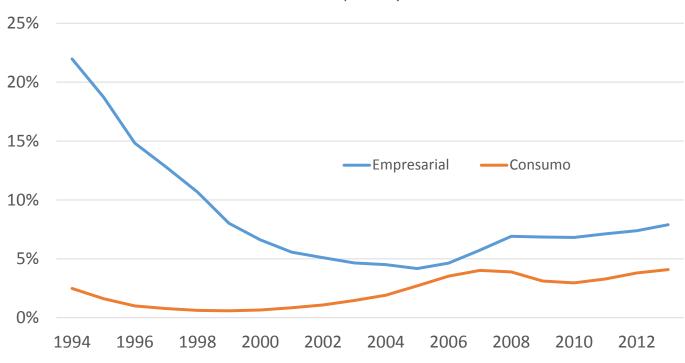
2013 (% PIB)





#### **Crédito Banca Comercial**

2013 (% PIB)



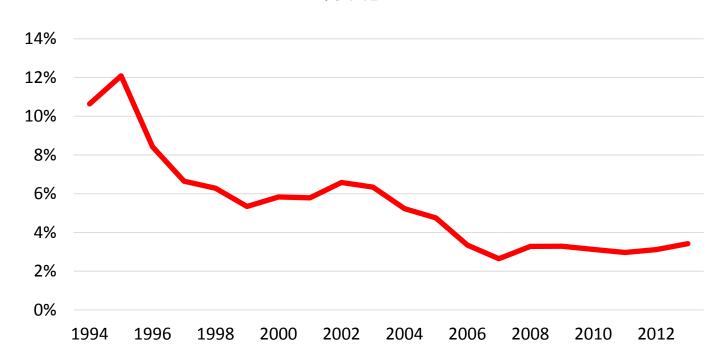
Fuente: Banco de México

## Y una Banca de Desarrollo cada vez mas incipiente



#### Crédito Banca de Desarrollo

% PIB



Fuente: Banco de México e INEGI. Incluye créditos al sector privado, estados y municipios, sector público y otros.





- Con intervención constante de Banxico
- Buscando evitar depreciación de la moneda

En México existe una probabilidad de 28% que las reservas fluctúen en una banda menor a +/- 2.5%.

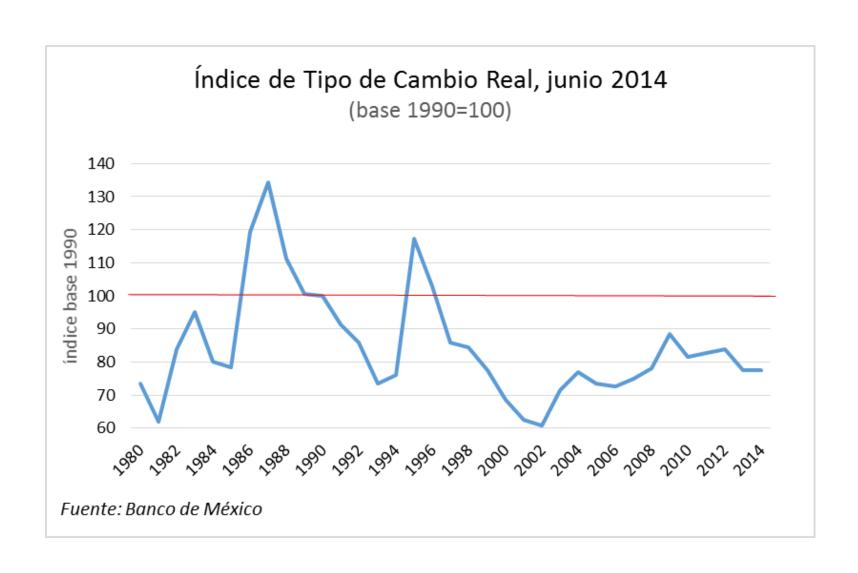
En Japón esa probabilidad es de 74%.

La probabilidad en Estados Unidos de que las tasas de interés varíen en un rango igual o menor a 50 puntos base es 82%. En México esa probabilidad es de 9%.

Fear of Floating Guillermo A. Calvo University of Maryland and NBER Carmen M. Reinhart University of Maryland and NBER September 25, 2000

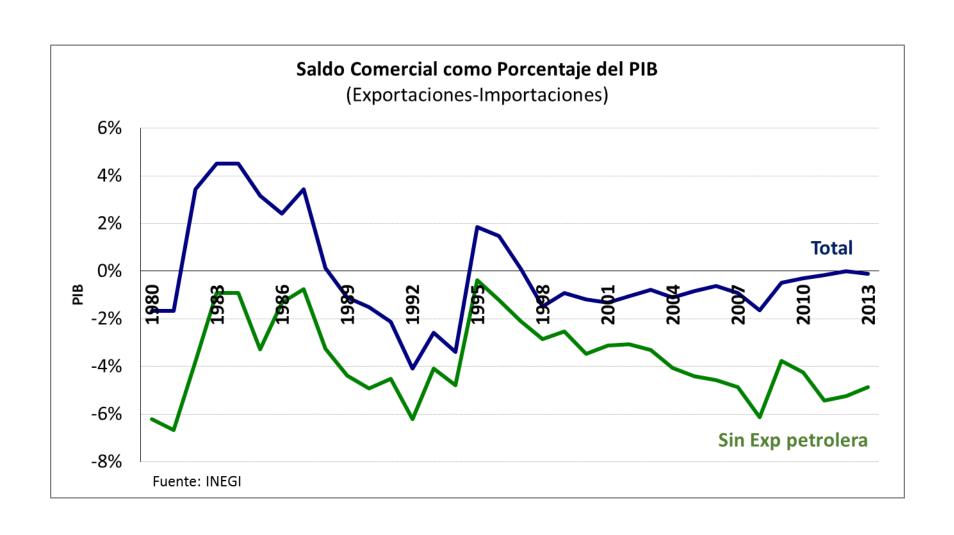
# Flotación libre en un país petrolero implica apreciación





# Financiando el déficit con divisas de la exportación petrolera

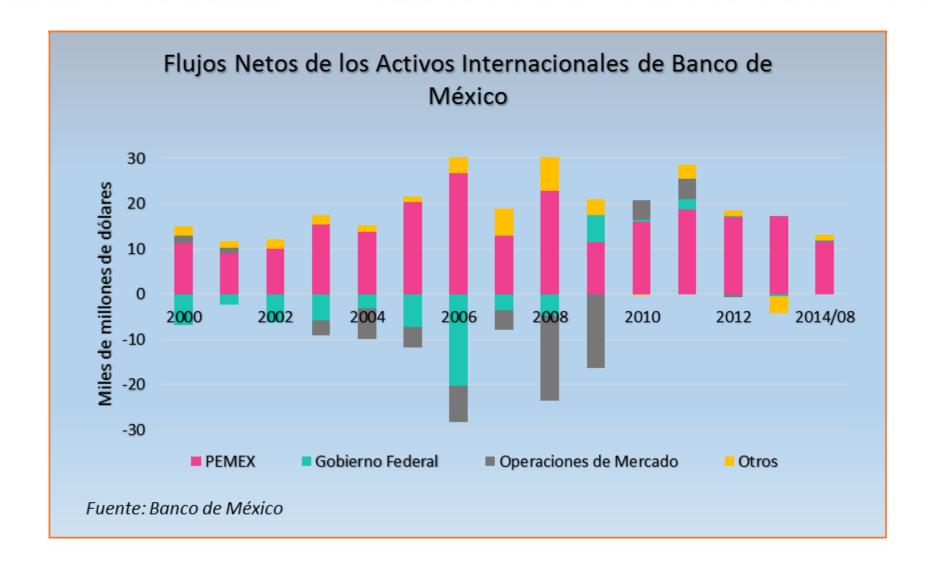






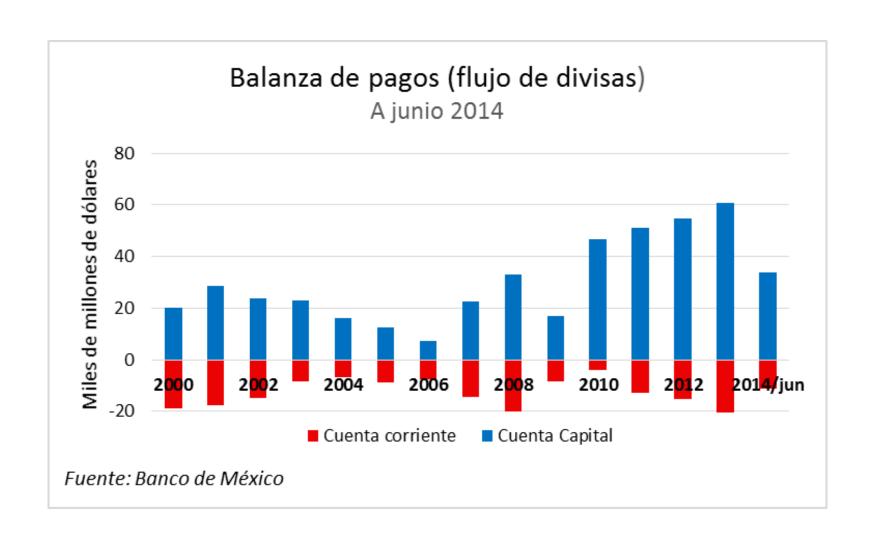


Empresarios Independientes



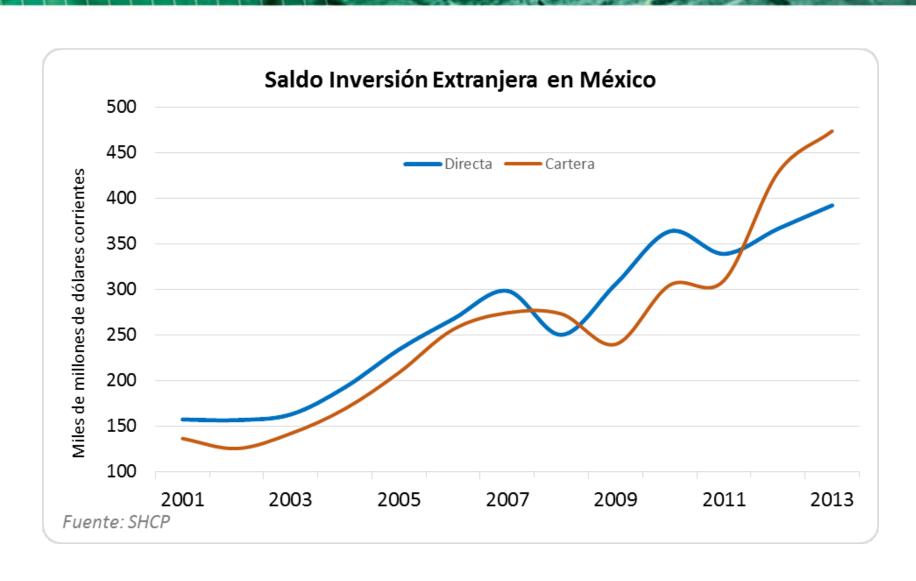
### Dependiendo del ingreso de divisas de capital y no por superávit de exportaciones





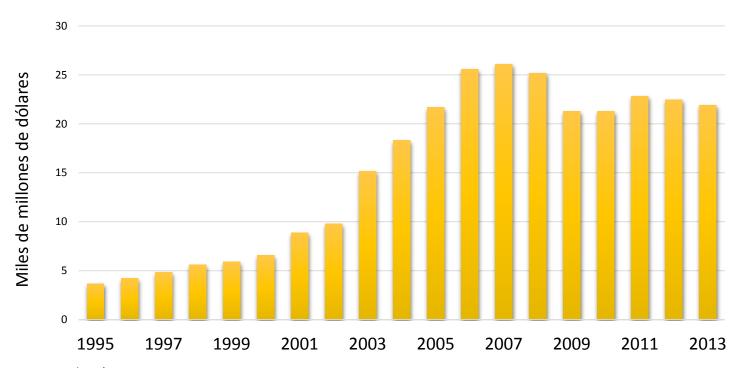
## Ingreso de divisas provenientes de capitales "golondrinos"





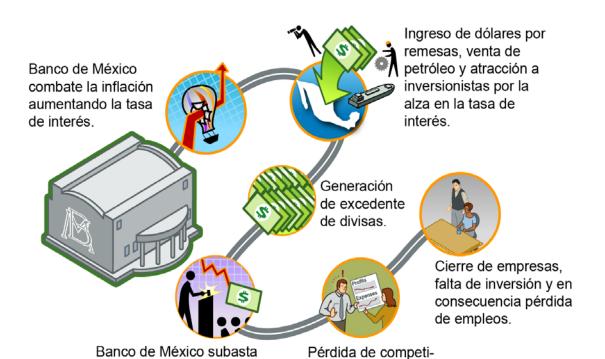


#### **Remesas Familiares**



Fuente: Banco de México

# Asociación Nacional de Empresarios Independientes



tividad en la industria

manufacturera

nacional.

el excedente de divisas,

causando la apreciación

del tipo de cambio.



- Que origina una salida abrupta de capitales.
- Causando una baja drástica de la paridad.
- Que obliga a bajar súbitamente el gasto público.
- Originando una baja de demanda total.
- Que causa quiebras en el sector de bienes comerciables.
- Que origina un rescate bancario.
- Acelerando quiebras y aumentando el costo del rescate.
- Que deprime la inversión pública futura.
- Elimina capacidad emprendedora masivamente.



#### El equilibrio fiscal sin disciplina fiscal



Es decir, aumentando impuestos, precios y tarifas que distorsionan el mercado:

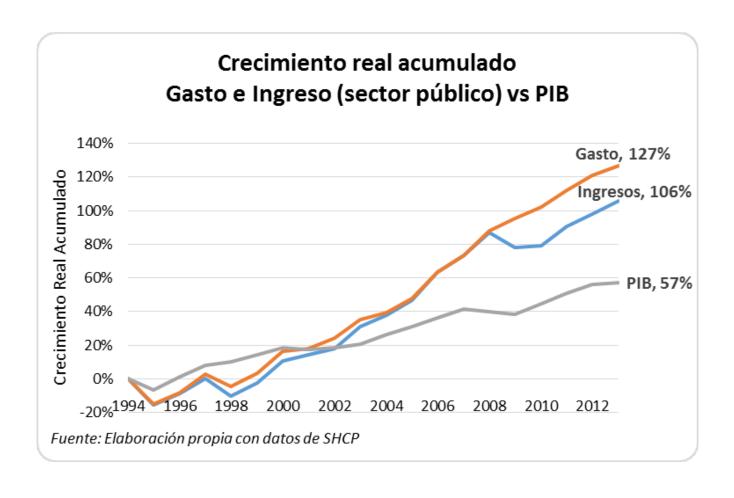
- IVA
- IETU
- Autos
- Servicios telefónicos
- Energía
- Autopistas

Lo que reduce la Productividad Total de los Factores (TFP).

### Incremento en ingreso y gasto mayor al crecimiento de la economía

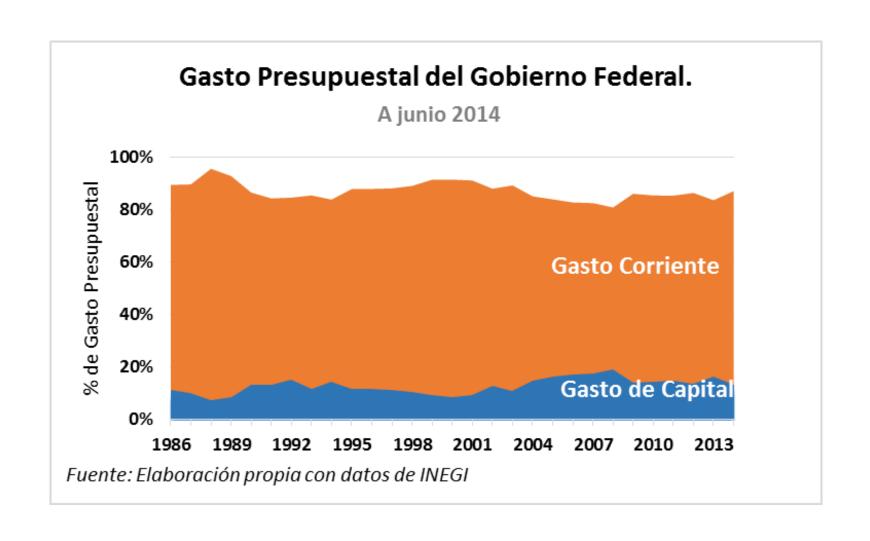


El gasto real se ha duplicado en los últimos 15 años.



#### Manteniendo una baja inversión en capital y excesivo gasto corriente

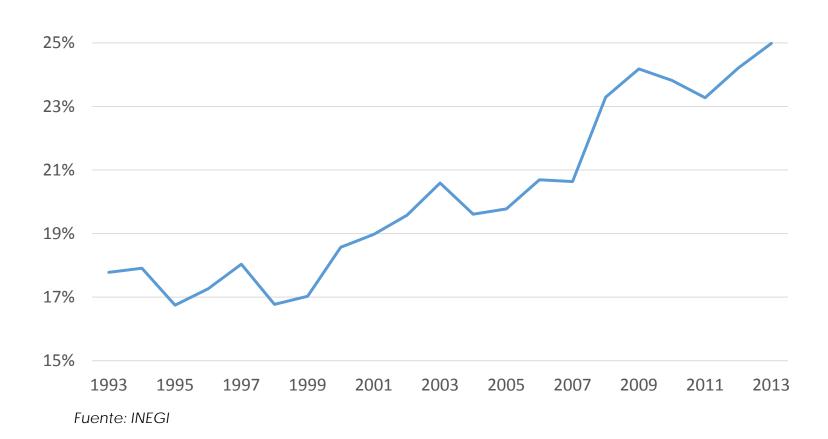


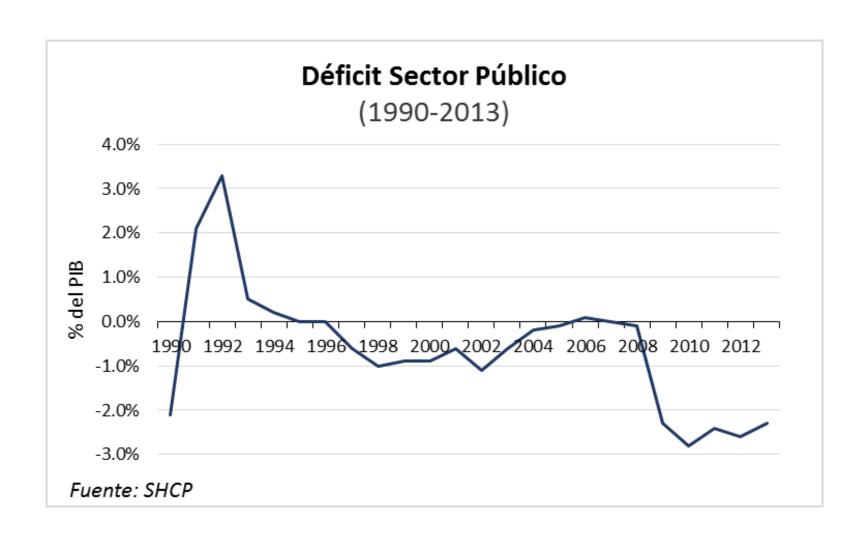


## Sin una verdadera reforma fiscal que primero busque limitar el gasto



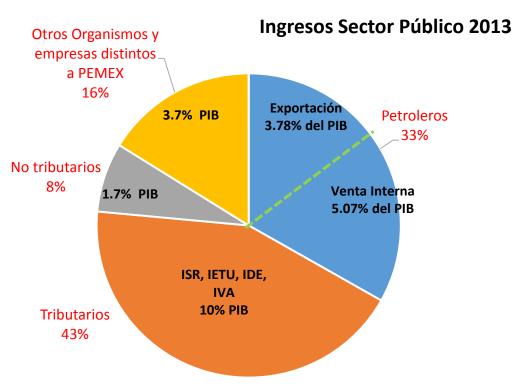
#### Gasto total del sector público (% del PIB)





## Argumentando falsamente que el ingreso es solo 11% PIB





Fuente: Estimación propia con datos de INEGI y SHCP



- México se encuentra mejor que otros países en desarrollo humano, nivel de ingreso, y otros indicadores.
- En las dos últimas décadas el crecimiento económico fue mínimo, produciendo el estancamiento del país y la falta de generación de empleo formal.
- 3. El conjunto de **políticas económicas aplicadas en las dos últimas décadas** no ha generado los resultados esperados.
- 4. Un cambio en el enfoque y manejo de la economía, eliminando dogmas, puede ser el detonador hacia el crecimiento económico similar a los países asiáticos.



"La lección de Asia es clara: en los tres dragones con baja inversión en los 60s (Corea del Sur, Taiwán y Singapur):

- Sus gobiernos dieron un gran empujón al proceso de acumulación de capital estimulando al inversionista privado
- Las tasas de ahorro suben a medida que se abren oportunidades rentables de inversión"



#### Objetivo

Aumentar las inversiones para llevarlas al 25% del PIB, y crecer al 6-7% anual.

- Solo se logrará si se atacan los factores económicos críticos que permitan:
  - Aumentar la rentabilidad.
  - Lo que implica reducir los precios de los monopolios y oligopolios (Aumentar apertura interna).
  - Lo que permitirá bajar la inflación, evitando penalizar al sector abierto de la economía (Bajar la inflación con apertura).

- Eliminando el presente <u>desequilibrio de precios internos</u>, y la sobrevaluación "relevante" del peso (*Alineando tipo de cambio nominal y real*).
- Permitiendo tasas de interés competitivas con las internacionales.
- Un organismo similar al Small Business Administration para corregir la falla de mercado que impide financiar a las Pymes.

 México debe crecer económicamente como mínimo 5% anual para poder generar los empleos formales necesarios en las próximas dos décadas.

• Un crecimiento de 7% anual como mínimo es necesario para poder cubrir el actual déficit de empleo formal.

- Reducción de 10% en los precios de la energía y productos petroquímicos. (El costo neto fiscal de esa reducción, sin considerar el aumento de actividad económica, no sería mayor a 0.3% del PIB).
- Calendarizar la alineación de precios y tarifas públicas con los existentes en países con los que competimos (China, India, Estados Unidos) y expresar un compromiso de alineación a largo plazo.

- En correspondencia, definir una reforma fiscal que compense, en tiempo y montos, la disminución en ingresos.
- Establecer una política de largo plazo de **no traspasar a toda la economía la ineficiencia del sector público**, evitando diluir responsabilidades y desalinear incentivos.

- Redefinir los estatutos del Banco de México para enfocar sus objetivos no solo en el combate a la inflación, sino aplicar una política monetaria que promueva el crecimiento económico y de empleos.
- Coordinar la política fiscal y monetaria a un mismo objetivo.
- Alinear el tipo de cambio real y nominal.
- Gravar a los capitales extranjeros para evitar "capitales golondrinos".



#### Aumentar la inversión es factor determínate para el crecimiento económico

- Creación de un organismo de financiamiento y apoyo real a las PYMES, autónomo y auto sustentable.
- Promover una política industrial que incentive al aparato productivo y pueda competir internacionalmente.
- El sector financiero, por su importancia, requiere ser enfrentado a la necesidad de prestar y competir en calidad y precio (Fallas de mercado).

### Complementar, alineando precios del sector privado oligopólico



- El estado debe reconocer su responsabilidad de intervenir en sectores de baja competencia. Omitir esta responsabilidad disminuye la eficiencia interna.
- Medios para intervenir:
  - Desregulación para permitir acceso a más oferentes
  - Refuerzo y descentralización de comisiones reguladoras, rescatando a reguladores de los regulados.
  - Modernización de leyes antimonopolio.
  - Negociación.
  - Uso del poder de compra del Estado.

- Telecomunicaciones, telefonía, internet.
- Servicios bancarios, Afores y servicios financieros.
- Peajes, Documentos Únicos Administrativos, impuestos portuarios, SENEAM y tarifas aéreas.
- Materiales de construcción.
- Televisión, radio.
- Otros.

#### Crecer es negocio para todos



- Un mayor crecimiento aumentará nóminas totales y utilidades empresariales, o sea, la base gravable.
- Permitiendo reducir tasas a niveles más competitivos y aumentar el ingreso del gobierno.
- Obligar a invertir en infraestructura, cuando menos el ingreso petrolero, y poner límite a su gasto corriente.

- Alineando las políticas de esta manera, con intervención efectiva para aumentar la competencia interna,
- Se aceleraría, de inmediato, la economía;
- Alentaría a continuar por el camino exitoso,
- Aumentando la productividad del capital y el trabajo,
- Neutralizando la política monetaria,
- Alineando las paridades,
- Reduciendo el déficit de productos comerciables
- Alentando la inversión y el empleo
- Y un gobierno eficiente y austero, dando prioridad a la inversión.

- México tiene actualmente el viento a su favor: precios de petróleo, remesas, bajas tasas de interés mundiales, crecimiento económico global, reformas realizadas, etc.
- La potencialidad de crecimiento del país es superior a otros que se desarrollan aceleradamente.
- Con las acciones recomendadas, el país respondería rápido y fuerte, sorprendiéndonos a todos.