

El desempeño actual de la economía mexicana está influido por un proceso de recuperación lenta e inestable de la economía internacional. El crecimiento real del PIB mundial fue menor en 2013 (3.2 por ciento según el FMI) que en 2012 (3.5 por ciento), y se redujo en el primer trimestre de 2014 (2.75 por ciento). El ritmo de recuperación económica en Estados Unidos disminuyó en 2013 (1.9 por ciento) y en el primer trimestre de 2014 la cifra del PIB fue negativa (-2.1 por ciento). Las perspectivas para 2015 apuntan condiciones favorables para un crecimiento moderado (3.0 por ciento). Ante los escenarios de inestabilidad en la recuperación económica internacional, la expansión de la actividad productiva en México requiere el fortalecimiento del mercado interno, en particular la inversión, como una fuente de crecimiento que compense la influencia del sector externo.

INTRODUCCIÓN

Desde la instrumentación de la política de crecimiento orientada al exterior en los años ochenta, la economía mexicana ha estado estrechamente vinculada al comportamiento de la economía internacional, en particular a la economía de los Estados Unidos (EU). Las dificultades en la recuperación internacional de la crisis financiera de 2009, han limitado el dinamismo reciente de la actividad productiva nacional.

El objetivo de este reporte es analizar el desempeño reciente de la economía internacional y las perspectivas de crecimiento, para identificar los factores externos que pueden incidir en el

comportamiento económico de México en el corto plazo.

El primer apartado examina el crecimiento reciente del producto interno bruto (PIB) mundial y de las principales economías de interés para México. En la segunda sección se presentan las proyecciones de crecimiento de la economía mundial para 2014 y 2015, y se identifican los principales riesgos y oportunidades para el crecimiento de la economía mexicana. El tercer apartado analiza el comportamiento reciente y las proyecciones de desempeño de los principales agregados macroeconómicos en EU y las repercusiones del dinamismo de estas variables en el crecimiento de México.

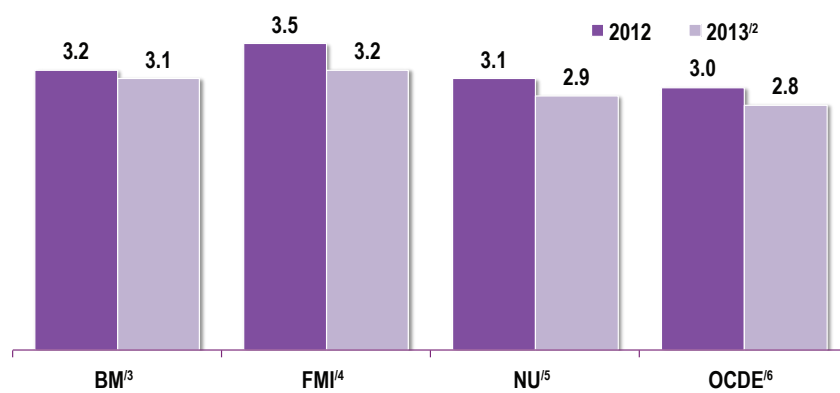
1. DESEMPEÑO RECIENTE DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Los efectos de la crisis financiera internacional de 2009 aún no han sido superados por las principales economías desarrolladas, lo que ha implicado un efecto secundario en la recuperación del resto de países. En 2013, se observó una nueva recaída en el crecimiento real del PIB mundial. Aunque en 2012 los principales organismos internacionales (OI)

calcularon tasas de crecimiento de entre 3.0 y 3.5 por ciento, sus estimaciones más recientes para 2013 varían entre 2.8 y 3.2 por ciento (ver gráfica 1). En 2014 la economía mundial ha experimentado un difícil principio de año, a pesar de que la recuperación parecía afianzarse durante el segundo semestre de 2013.¹

¹ Según el FMI (2014a), la economía mundial creció 3.75 por ciento en la segunda mitad de 2013, pero el ritmo se moderó en el primer trimestre de 2014: 2.75 por ciento.

GRÁFICA 1. CRECIMIENTO REAL DEL PIB MUNDIAL EN 2012 Y 2013^{1/} (PORCENTAJES)



Notas: /1 PIB mundial calculado con ponderaciones del PIB de las economías nacionales basadas en paridades de poder de compra (PPC). /2 Estimaciones. /3 Banco Mundial (BM) (2014a). Al considerar ponderaciones basadas en las tasas de cambio de mercado, el BM plantea que el crecimiento mundial fue 2.5 por ciento en 2012 y 2.4 por ciento en 2013. /4 Fondo Monetario Internacional (FMI) (2014a). /5 Naciones Unidas (NU) (2014). Con ponderaciones basadas en las tasas de cambio de mercado, las NU calculan que el crecimiento mundial fue 2.3 y 2.2 por ciento en 2012 y 2013, respectivamente. /6 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2014).
Fuente: Elaboración propia con información del BM, del FMI, de NU y de la OCDE.

En los años 2012 y 2013, el comercio internacional creció de forma moderada. En particular las importaciones de las economías avanzadas fueron débiles (Organización Mundial del Comercio – OMC 2014, FMI 2014a y b), lo que ha limitado las oportunidades de exportación para México.

Desde la década de los noventa, los flujos comerciales aumentaron alrededor del doble del ritmo de crecimiento de la producción mundial, pero en los años recientes se ha debilitado el papel del comercio internacional como motor de crecimiento del PIB mundial. Si esta pérdida relativa de dinamismo en el comercio internacional se mantiene, la economía mexicana debe modificar sus estrategias de desarrollo y fortalecer el mercado interno como fuente de crecimiento.

El ritmo de recuperación económica en EU fue menor en 2013 que en 2012 (ver cuadro 1), lo que se explica, en parte, por los recortes presupuestales en los primeros meses del año pasado y los desacuerdos políticos sobre asuntos fiscales, como la extensión del techo de la deuda pública. Aunque en el segundo semestre de 2013 la recuperación de la producción parecía consolidarse, a principios de 2014 se revirtió la tendencia como consecuencia de las condiciones meteorológicas desfavorables que afectaron, en especial, la producción de bienes duraderos, el comercio al por mayor y la producción agrícola. No obstante, la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos (*Bureau of Economic Analysis, BEA, 2014a*) indica una nueva recuperación en el segundo trimestre.

CUADRO 1. EVOLUCIÓN RECIENTE DEL PIB EN EL MUNDO Y EN ECONOMÍAS Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS (VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB REAL)

Economías	2012	2013
Mundo	3.5	3.2
Economías avanzadas	1.4	1.3
Estados Unidos	2.8	1.9
Zona Euro	-0.7	-0.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5.1	4.7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.7	6.6
China	7.7	7.7
América Latina y Caribe	2.9	2.6
Brasil	1.0	2.5
México	4.0	1.1

Nota: Datos de crecimiento mundial y regional calculados con ponderaciones basadas en paridades de poder de compra, derivadas de la encuesta de 2011 del Programa de Comparación Internacional (PCI).
Fuente: Elaboración propia con base en información del FMI (2014a).

En la zona euro se registró una disminución real del PIB en 2013, por segundo año consecutivo, y en varios países persistió la incertidumbre relacionada con vulnerabilidades del sector financiero, compromisos fiscales e inestabilidades políticas (SHCP 2013).

A finales de 2013, se observaban señales de crecimiento, con cierta recuperación de las exportaciones, mayor inversión, una incipiente dinámica de la demanda privada interna y una mejora en las percepciones del mercado financiero, como resultado de las medidas implementadas por el Banco Central Europeo (BCE) (FMI 2014c y d, Naciones Unidas 2014). Estas señales positivas también se vincularon con el relajamiento de los programas de austeridad fiscal, la introducción de diversas reformas para recobrar competitividad y una menor inquietud sobre la sostenibilidad de la deuda en varios países.

Sin embargo, el crecimiento del PIB de la zona euro en el primer trimestre de 2014 fue menor al esperado y no todos los países de la región se están recuperando. El PIB y la inversión de la zona euro se mantienen por debajo de los niveles previos a la crisis (FMI 2014c y d). La inflación siguió en niveles bajos en el primer trimestre del año, lo que indujo al BCE a recortar su tasa de política monetaria y a activar nuevas medidas expansivas (FMI 2014a, Banco de México 2014a).

La aplicación de una política monetaria acomodaticia² del BCE, se está acompañando de señales recientes de reactivación y los mercados financieros se muestran optimistas (FMI 2014d). Pero la demanda privada en la región permanece débil, especialmente debido a la persistencia de tasas elevadas de desempleo y a la permanencia de debilidades de crédito en el sector bancario. Asimismo, los niveles de deuda pública siguen siendo altos en varios países. En estas condiciones de recuperación inestable, la zona euro sólo ha podido desempeñar un papel

limitado, como socio comercial, en el impulso de la actividad económica de México.

Las economías emergentes y en desarrollo crecieron en conjunto a un ritmo mayor que las economías avanzadas, aunque también se redujo su dinamismo en 2013 con respecto a 2012 (ver cuadro 1). En particular, las economías de Asia siguen conformando una región de interés para el desarrollo de las exportaciones mexicanas ya que en ambos años, experimentaron el mayor crecimiento en comparación con las otras regiones.³ Para compensar la debilidad en el intercambio comercial con Europa, la economía mexicana debe consolidar sus exportaciones hacia economías dinámicas de Asia, que están ganando participación entre los principales mercados internacionales.

En la región asiática, sigue destacando China por su fuerte ritmo de crecimiento, aunque éste se haya moderado a lo largo de 2013, debido al reajuste de las políticas del gobierno, con la implementación de reformas estructurales para generar un crecimiento más equilibrado y fomentar un desarrollo sustentable en el largo plazo.

En los primeros meses de 2014, la demanda interna china se desaceleró más de lo anticipado (FMI 2014a). Con el fin de sostener el crecimiento del sector exportador, el banco central (PBOC) reanudó sus medidas de depreciación del yuan, lo que ejerció mayores presiones en el déficit comercial de México con China y generó un incremento de la competitividad-precio de los productos chinos en EU, a expensas de los exportadores mexicanos.

Finalmente, es importante señalar que, debido a la estabilidad de distintos factores económicos,⁴ México resistió mejor el incremento de la volatilidad de los mercados financieros que otras economías emergentes con vulnerabilidades internas.⁵ Asimismo, en México las presiones en términos del tipo de cambio y del riesgo soberano fueron moderadas.

² A través de una política monetaria acomodaticia, o expansiva, el objetivo de los bancos centrales es estimular el crecimiento económico. Mediante la compra de títulos, aumentan la oferta monetaria y mantienen las tasas de interés en niveles bajos con el fin de fomentar la inversión y la actividad económica.

³ El grupo de las economías emergentes y en desarrollo de Asia es el que ha consolidado con mayor firmeza su aportación al PIB mundial: de 6.9 por ciento en 2000 a 18.2 por ciento en 2013. EU todavía contribuyó por 22.7 por ciento del PIB mundial en 2013, pero China, que solamente era la sexta economía mundial en 2000, ya representa la segunda potencia económica con 12.4 por ciento del PIB mundial. México retrogradó de la posición 9 a la 16. (Con información del FMI, *World Economic Outlook Database*, abril 2014. Datos con base en tasas de cambio de mercado. Ver <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/01/weodata/weoseagr.aspx#a110>).

⁴ Los niveles de reservas internacionales siguen siendo altos. El sistema bancario mexicano se encuentra bien capitalizado. El déficit en cuenta corriente se mantuvo estable en 2013 y la prima de riesgo para la deuda mexicana permaneció en niveles bajos, al igual que la inflación.

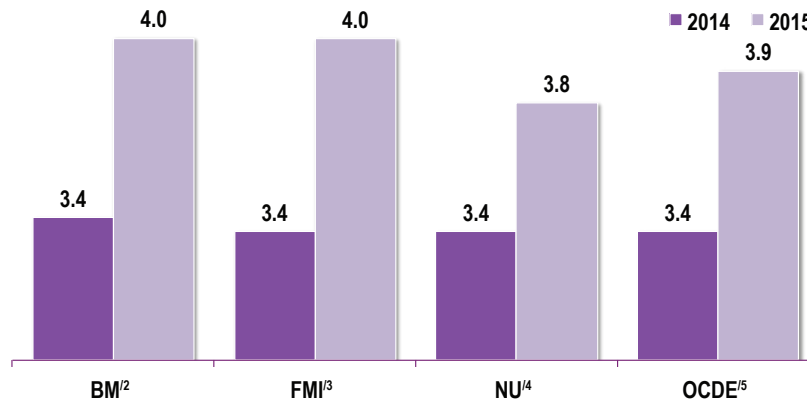
⁵ A mediados de 2013, las declaraciones de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) sobre la futura normalización de la política monetaria estadounidense generaron incertidumbre sobre el incremento de las tasas de interés y el impacto derivado en las condiciones de financiamiento y de los precios de los activos de las economías emergentes. Ello fue un detonador importante en el incremento de la volatilidad, de la aversión y de las primas de riesgo asociadas a los flujos de capital en economías emergentes y se reflejó en un reajuste de las carteras de inversión a nivel mundial, con la reducción de las entradas de capital en algunas economías emergentes, o incluso reversión de flujos.

2. PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL

Con base en los últimos reportes del BM, el FMI, las NU y la OCDE (y tras diversas revisiones a la baja), los organismos internacionales coinciden

en que el crecimiento del PIB mundial en 2014 será igual a 3.4 por ciento (ver gráfica 2).

GRÁFICA 2. PROYECCIONES DE CRECIMIENTO REAL DEL PIB MUNDIAL EN 2014 Y 2015¹ (PORCENTAJES)



Notas: /1 PIB mundial calculado con ponderaciones del PIB de las economías nacionales basadas en PPC. /2 Banco Mundial (2014a). Con cálculos basados en tasas de cambio de mercado, el BM proyecta que el crecimiento mundial sea igual a 2.8 por ciento en 2014 (proyección revisada a la baja con respecto al mes de enero – BM 2014b) y 3.4 por ciento en 2015 (sin cambios con respecto a la proyección de principios de año). /3 Fondo Monetario Internacional (2014a). /4 Naciones Unidas (2014). Con método basado en tasas de cambio de mercado, en su última proyección las NU estimaron un crecimiento mundial igual a 2.8 por ciento en 2014 y 3.2 por ciento en 2015 (ambas proyecciones a la baja con respecto a los cálculos de enero). /5 OCDE (2014).
Fuente: Elaboración propia con información del BM, del FMI, de las NU y de la OCDE.

El FMI (2014a) anticipó un repunte del crecimiento mundial en el segundo trimestre de 2014, debido a que algunos factores que influyeron a la baja en el primer trimestre deberían tener efectos solamente temporales, mientras que factores ya señalados como favorables, como la moderación de la consolidación fiscal y la permanencia de políticas monetarias acomodaticias en economías avanzadas, deberían perdurar.⁶ Sin embargo, la persistencia de una inversión limitada, a nivel mundial, constituye un factor que debilita el crecimiento del PIB en 2014.

Para 2015, el FMI (2014a) proyecta un crecimiento del PIB mundial de 4.0 por ciento, al igual que el BM (2014a), que basa sus perspectivas de crecimiento en una creciente recuperación en los países de ingresos altos. Las estimaciones de las NU y de la OCDE para el próximo año son ligeramente inferiores.

Los OI (OMC 2014, FMI 2014a y b, OCDE 2014 y NU 2014) proyectan crecimientos moderados

en el comercio internacional en 2014 y 2015, impulsados en lo particular por la recuperación paulatina en las economías avanzadas, que se podrían reflejar en mayores importaciones. El comercio internacional podría retomar su papel de motor del crecimiento mundial, al presentar tasas de crecimiento por arriba de las del PIB. La OMC destaca que los avances en la instauración de nuevos tratados comerciales, como el Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica, en el que participa México, podrían suponer un nuevo impulso en el comercio internacional. Ante estas tendencias, la economía mexicana debe promover la diversificación de los productos y destinos de exportación.

En la mayoría de los países avanzados, el ritmo de crecimiento económico en este año podría no resultar lo suficientemente fuerte como para esperar una recuperación plena de la producción y de los empleos perdidos (NU 2014).

⁶ La OCDE (2014) hace el mismo señalamiento para el conjunto de sus países miembros.

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

Economías	2014	2015
Mundo	3.4	4.0
Economías avanzadas	1.8	2.4
Estados Unidos	1.7	3.0
Zona Euro	1.1	1.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.6	5.2
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.4	6.7
China	7.4	7.1
América Latina y Caribe	2.0	2.6
Brasil	1.3	2.0
México	2.4	3.5

Nota: Datos de crecimiento mundial y regional calculados con ponderaciones basadas en paridades de poder de compra, derivadas de la encuesta de 2011 del Programa de Comparación Internacional (PCI).

Fuente: Elaboración propia con base en información del FMI (2014a).

Al igual que el BM,⁷ el FMI (2014a y f) revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento para EU y prevé un aumento del PIB de 1.7 por ciento (ver cuadro 2).⁸ El organismo mantiene su previsión de crecimiento del PIB estadounidense en un 3.0 por ciento en 2015. Los OI coinciden en que, más allá de la situación coyuntural marcada por un invierno más duro de lo normal, las principales variables económicas de EU siguen siendo sólidas y se requiere una normalización de la política monetaria. La compra de activos financieros por parte de la FED podría concluirse a finales de año pero el incremento de las tasas de interés podría ocurrir solamente en el segundo semestre de 2015.

El mejor desempeño de la economía de EU permitiría impulsar las exportaciones mexicanas. Según el FMI (2014e), la aceleración de la actividad económica en EU en los próximos trimestres tendrá impactos indirectos positivos en el crecimiento económico mundial, siendo Canadá y México los más beneficiados.⁹

Para 2014, los OI anticipan una recuperación frágil, lenta y heterogénea entre los países de la zona euro, con un consumo aún poco dinámico y la permanencia de riesgos a la baja, aunque se está consolidando la confianza y las perspectivas indican una mejora en las exportaciones y en la

inversión privada (OCDE 2014). Las perspectivas de crecimiento se basan en expectativas de relajación de la austeridad fiscal así como en mejores condiciones de crédito, que deberían empujar la demanda interna, como principal factor de crecimiento. Los OI coinciden en una recomposición del crecimiento en la zona euro en 2015, que México tendrá que aprovechar para impulsar su sector externo.

Las economías emergentes y en desarrollo seguirán registrando un crecimiento mayor con respecto al de las economías avanzadas. Los diferentes OI señalan que esta tendencia será impulsada especialmente por la demanda externa de las economías avanzadas, mientras que las condiciones financieras restrictivas podrían moderar el crecimiento de la demanda interna.

A pesar de la previsión de algunos efectos favorables en la economía internacional, el FMI (2014a) recortó su proyección de crecimiento para la economía mexicana en 2014 desde un 3.0 por ciento pronosticado en abril a 2.4 por ciento, en particular por el debilitamiento del sector de la construcción y la nueva previsión de una recuperación más débil en EU.

No obstante, México podría experimentar un crecimiento mayor que el de Brasil (ver

⁷ El BM revisó su pronóstico para el crecimiento del PIB de EU en 2014, de 2.8 por ciento en su previsión de enero a 2.1 por ciento en su proyección de junio (BM 2014a y b).

⁸ Comparado con 2.0 por ciento según estimaciones de junio (FMI 2014e) y 2.8 por ciento con base en las de abril (FMI 2014b). La última revisión del FMI toma en cuenta la caída en el PIB estadounidense en el primer trimestre del año calculada en junio por el BEA (2014b): -2.9 por ciento, pero ajustada posteriormente: -2.1 por ciento (BEA 2014a). En su revisión de junio la FED (2014) también bajó sus proyecciones de expansión para 2014 en una banda de 2.1 a 2.3 por ciento. El presupuesto del Gobierno de EU para 2015 considera ahora un crecimiento del PIB igual a 2.6 y 3.4 por ciento en 2014 y 2015, respectivamente (*Executive Office of the President of the United States* 2014).

⁹ Según el FMI (2014e), los impactos indirectos positivos en el crecimiento económico mundial se estiman entre 0.1 y 0.25 puntos porcentuales adicionales de crecimiento de la economía mundial, excluyendo a EU, en 2015 y 2016.

cuadro 2). La economía de América del Sur, que exhibe ya algunas limitaciones de su modelo de crecimiento, se puede ver afectada por una combinación de presiones externas, debilidad económica interna e incertidumbres políticas. La moderación de la actividad industrial brasileña y una pérdida relativa de competitividad, podrían ser aprovechadas por los competidores mexicanos.

Principales riesgos y desafíos para el fortalecimiento de la economía mundial

Los OI coinciden en que los riesgos en torno a las perspectivas de crecimiento del PIB mundial han disminuido. Debido a la franca reducción de factores de riesgo en las economías desarrolladas,¹⁰ las vulnerabilidades se centran ahora más hacia las economías en desarrollo (OMC 2014).

Los principales factores de riesgo y los desafíos para este y los próximos años, que encuentran consenso entre los OI, son los siguientes:

- Las inestabilidades geopolíticas (en especial los acontecimientos en Ucrania y el Medio-Oriente).
- La salida de la política monetaria expansiva de la FED y sus impactos a nivel internacional. Esta política probablemente seguirá siendo acomodaticia por un periodo prolongado (Banxico 2014a, FMI 2014a). Los niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales han tendido a disminuir recientemente y los flujos de capital hacia las economías emergentes se han afianzado. Pero siguen existiendo riesgos, aunque reducidos, de unas tasas de interés a largo plazo inesperadamente bajas en EU, con la posibilidad de que se revierta la tendencia a la baja en las primas de riesgo y la volatilidad, que podría afectar a los países emergentes, particularmente a aquellos con fundamentos económicos más débiles (FMI 2014a).
- En EU, los riesgos fiscales que siguen agudizando el elevado saldo de deuda pública e incertidumbres en torno a la reforma de las

prestaciones sociales. Asimismo, subsisten riesgos a la baja asociados a la posibilidad de una desaceleración en la recuperación en el mercado laboral, así como en el mercado de la vivienda, con impactos negativos en el consumo privado y la inversión residencial en ese país (SHCP 2014), con posibles efectos para el desempeño económico en México.

- La permanencia de altos niveles de desempleo en Europa se mantiene como un factor adverso para esa región y el crecimiento económico mundial, pese al registro de señales de mejora incipiente (Comisión Europea 2014). Si la tasa de desempleo no disminuye claramente, es probable que la demanda de la región solamente aliente de manera marginal el dinamismo del comercio mundial (OMC 2014). El elevado nivel de desempleo en la región contribuye además a la persistencia de tasas de inflación bajas, con riesgos (aunque limitados) de deflación, que podría generar una nueva alza de las tasas de interés reales y frenar todavía más la demanda, y un aumento de la carga de la deuda privada y pública.
- Los riesgos asociados a la persistencia de debilidades en el sistema financiero en la zona euro también perduran. Ello refleja la importancia de llevar a cabo las reformas para revertir la fragmentación financiera. El impulso a la inversión, la flexibilización del empleo, el aprovechamiento de la capacidad instalada, el fomento de la productividad y de la competitividad, y la corrección de los desequilibrios externos de la zona euro también requieren mayores reformas estructurales en la región (FMI 2014d, OCDE 2014).
- Los riesgos vinculados con la transición en el modelo de crecimiento económico de China, debido a las posibilidades de aumento menor de la demanda, que podría afectar la economía mundial en conjunto. Un desafío para el PBOC es lograr un enfriamiento y saneamiento gradual de la economía, a través de la implementación de mayores medidas de regulación financiera para frenar paulatinamente la expansión del crédito, lograr una mejor asignación de capital, y mejoras en la calidad de los activos y mayor eficiencia de la inversión, sin implicar un incremento en la volatilidad a corto plazo en los mercados de capitales y sin generar un

¹⁰ Particularmente el conflicto fiscal entre los poderes ejecutivo y legislativo en EU y la crisis de deuda soberana y nuevos riesgos de deflación y recesión en países europeos.

aumento del desempleo. Los OI concuerdan en las bajas probabilidades de un aterrizaje duro en China y en la determinación exhibida por las autoridades para lograr su objetivo de crecimiento de 7.5 por ciento en 2014,

reequilibrar la economía y fortalecer el mercado laboral (Ver Instituto de Finanzas Internacionales 2014 y Banco Nacional de Paris 2014).

3. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE Y SUS IMPLICACIONES PARA MÉXICO

3.1 SINCRONIZACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA CON LA ESTADOUNIDENSE

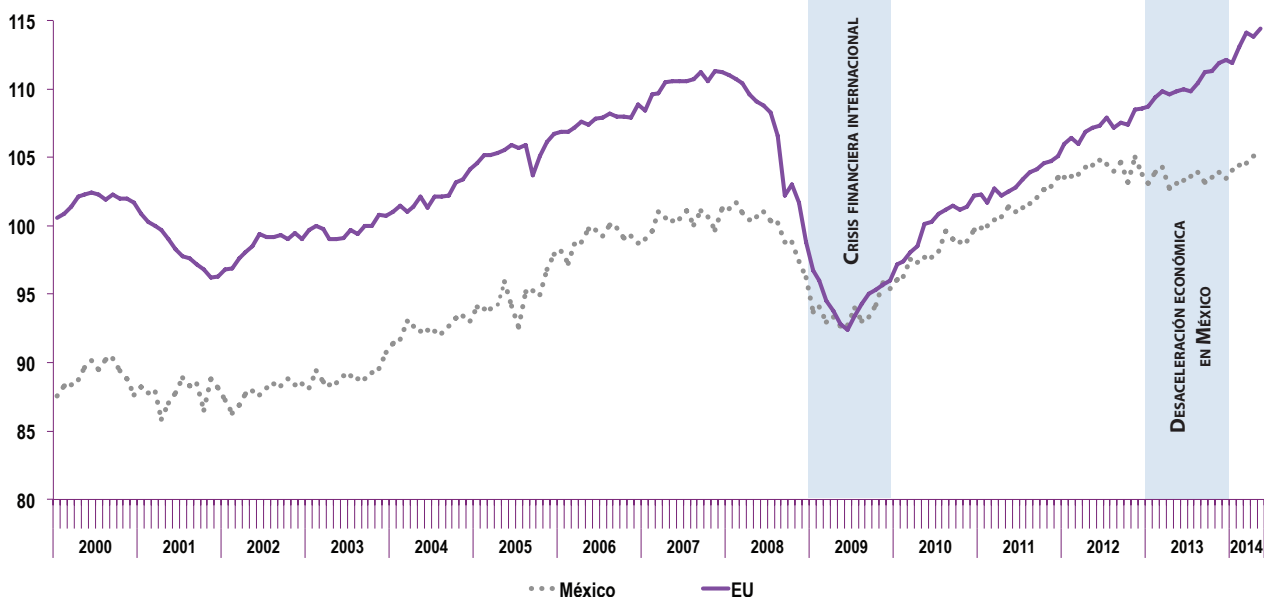
El desempeño económico de EU, en particular el dinamismo de su actividad industrial y su situación financiera, condicionan fuertemente el dinamismo de la economía mexicana. Incluso se ha señalado (Heath 2012) que las dos últimas recesiones en México pueden explicarse fundamentalmente como el resultado de choques externos, específicamente recesiones en EU, y no como derivados de desequilibrios macroeconómicos o de errores de política económica internos. Asimismo, la debilidad de la economía de EU, en particular de su sector industrial, se ha mencionado como factor que afectó el desempeño económico en México en 2013 y a principios de 2014.

La estrecha relación de las variaciones registradas en la actividad económica de ambos países, es el resultado de su creciente integración económica, favorecida por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), particularmente

a través de la consolidación del comercio intraindustrial, que se ha reflejado en una creciente interrelación en la producción manufacturera y ha sido un vector de transmisión de choques entre EU y México.

En la gráfica 3, se puede observar la similitud en la evolución de la producción industrial de los dos países hasta la crisis económica internacional. Los datos señalan que los efectos de esa crisis fueron relativamente menores en la actividad industrial mexicana que en EU, pero también que la recuperación post-crisis de la industria en México ha sido más lenta, en especial desde 2012, lo que sugiere la debilidad de factores internos para impulsar el crecimiento de la industria y de la economía. De acuerdo con Ros (2012, 2013), la baja tasa de acumulación de capital explica el lento crecimiento de la economía.

GRÁFICA 3. ÍNDICES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, MÉXICO Y EU, 2000-2014



Notas: Cifras desestacionalizadas. Índice base 2008=100 para México; 2010=100 para EU.

Fuente: Elaboración propia con base en información del Banco de Información Económica del INEGI

La literatura académica ha documentado ampliamente la relación entre el ciclo económico mexicano y el estadounidense y suele concordar en que, a nivel agregado, desde la entrada en vigor del TLCAN, se ha intensificado la sincronización de los ciclos económicos de ambos países.¹¹

La gráfica 4 ilustra la evolución de la tendencia y el ciclo del PIB de EU y México. Se puede observar (gráfica 4.1) que hasta 1995, el PIB mexicano creció tendencialmente a un ritmo menor que el de EU (tasa de crecimiento medio anual –TCMA– de 2.1 por ciento en México entre 1980 y 1995 y 3.4 por ciento en EU). Después de 1995, el PIB de los dos países siguió tendencias de crecimiento muy similares (TCMA iguales a 2.6 por ciento en

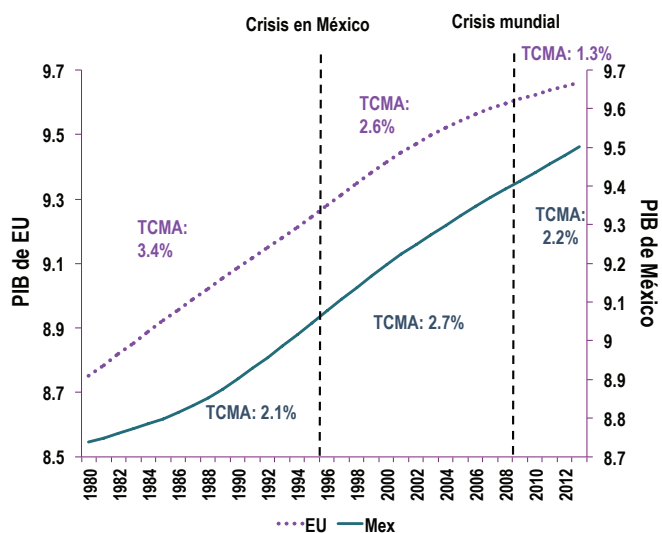
EU y 2.7 por ciento en México, entre 1995 y 2009), aunque en la fase de recuperación, la tendencia fue más robusta en México que en EU.

En la gráfica 4.2., se puede observar que posteriormente a la entrada en vigor del TLCAN y a la crisis de 1995, ha existido una fuerte sincronización del ciclo económico de los dos países, con una coincidencia relativamente estrecha de las expansiones y las recesiones.

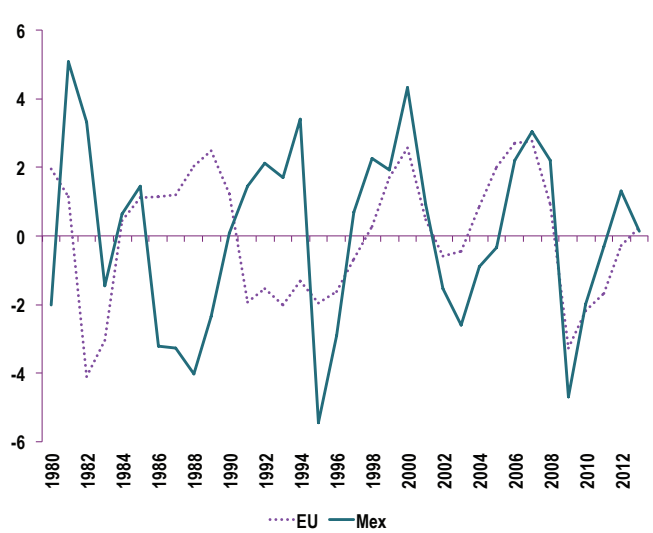
Esta fuerte sincronización de la economía mexicana con la estadounidense explica la importancia de examinar el desempeño económico reciente de EU, para explicar y anticipar el comportamiento de la actividad económica en México.

GRÁFICA 4. TENDENCIA Y CICLO DEL PIB REAL DE EU Y MÉXICO, 1980-2013

G.4.1. TENDENCIA DEL PIB REAL DE EU Y DE MÉXICO



G.4.2. COMPONENTE CÍCLICO DEL PIB REAL DE EU Y DE MÉXICO



Notas: Tendencias y ciclos estimados con método de filtro Hodrick-Prescott (HP) (1997); $\lambda = 100$.
 Los datos de tendencia están en escala logarítmica.
 TCMA: Tasa de crecimiento medio anual
 PIB de EU expresado en miles de millones de dólares. PIB de México expresado en miles de millones de pesos.
 Componente cíclico expresado como porcentaje de desviación de la tendencia.
 Fuente: elaboración propia con base en información del FMI

¹¹ Por ejemplo: Herrera (2004), Chiquiar y Ramos-Francia (2004 y 2008), Ponce *et al.* (2004 y 2010), Mejía *et al.* (2006), Cuadra (2008), Antón (2009 y 2011), y Banco de México (2014b). Sin embargo, estudios como los de Mejía *et al.* (2006), Ponce *et al.* (2010) y Delajara (2012) indican que, a escala desagregada, la integración y sincronización puede variar según el sector de actividad o la región considerada.

3.2 COMPORTAMIENTO DE LOS COMPONENTES DEL PIB ESTADOUNIDENSE E IMPACTOS PARA MÉXICO

El PIB real de EU disminuyó 2.1 por ciento, en variación anualizada, en el primer trimestre de 2014 (BEA 2014a). Desde la salida de la recesión económica a mediados de 2009, éste ha sido el trimestre con peor desempeño de la producción nacional estadounidense que, a excepción del primer trimestre de 2011, había registrado cifras positivas (ver gráfica 5). Debido a esta evolución trimestral negativa, el índice del PIB estadounidense cayó por debajo de 110, base 2009=100, lo que señala la recuperación lenta y frágil de la economía estadounidense.

Las estimaciones preliminares del BEA (2014a) indican una mejora en el segundo trimestre de este año (incremento de 4.0 por ciento del PIB). Si se confirma este desempeño trimestral favorable, se reafirmaría que el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue esencialmente afectado por factores temporales, en especial el clima desfavorable.

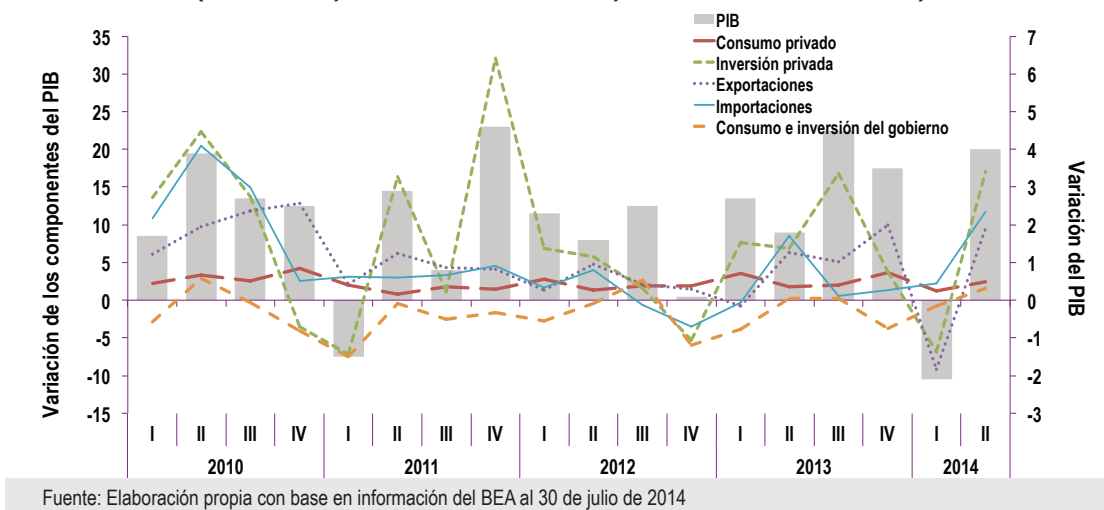
La disminución del PIB estadounidense en el primer trimestre de 2014 se explica particularmente por:

- La fuerte reducción en las exportaciones (en especial de mercancías). Pero el BEA estimó un repunte vigoroso de las mismas en el segundo trimestre.

- La caída en la inversión privada (-6.9 por ciento a tasa trimestral anualizada), en especial la inversión residencial (que ya venía disminuyendo desde el cuarto trimestre de 2013).¹² Sin embargo, la estimación preliminar plantea un fuerte repunte de la inversión privada en el segundo trimestre (ver gráfica 5).
- La importante desacumulación de inventarios. Pero el BEA estima una nueva acumulación de inventarios en el segundo trimestre, que constituiría la principal contribución al incremento del PIB en ese periodo.
- La contribución negativa del consumo y de la inversión del gobierno, al igual que en casi todos los periodos trimestrales posteriores a la salida de la recesión. Sin embargo, el BEA estima un ligero repunte de este agregado en el segundo trimestre.

El consumo privado ha sido el único componente de la demanda agregada estadounidense con sucesivos incrementos trimestrales, en términos reales, desde el fin de la recesión. También fue el único agregado que registró una evolución positiva en el primer trimestre de 2014. Sin embargo, su vigor como impulsor de la recuperación trimestral de la economía estadounidense permanece limitado.

GRÁFICA 5. VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB REAL ESTADOUNIDENSE Y DE SUS COMPONENTES (PORCENTAJES, VARIACIONES ANUALIZADAS, SERIES DESESTACIONALIZADAS)



¹² La inversión residencial se vio limitada a finales de 2013 y principios de 2014 por diversos factores, entre los cuales las restricciones en las condiciones de financiamiento hipotecario, debido a la implementación de normas crediticias prudentes (FMI 2014b), así como las perspectivas laborales desfavorables percibidas en los hogares (Banxico 2014a).

Dado que el consumo privado representa más de dos tercios del PIB estadounidense, el fomento de esta variable, en particular a través de la disminución del desempleo e incrementos en los ingresos laborales, y nuevos incentivos al crédito, constituye un determinante importante en el desempeño futuro de la economía de EU. Pero la tasa de desempleo disminuye con lentitud y se requiere consolidar las políticas activas en el mercado laboral para incrementar la participación en la fuerza de trabajo, así como implementar medidas para aumentar la productividad y alentar la innovación (FMI 2014e y f). El incremento en la demanda de viviendas también estará sujeto a mejoras en el mercado laboral, además de que requerirá nuevos fomentos al crédito hipotecario.

La evolución a la alza de los salarios, y por ende de los ingresos personales, observada en los dos primeros trimestres del año, así como la reciente evolución favorable del desempleo son señales positivas para la futura consolidación del consumo privado. Del reforzamiento de este agregado depende en parte la evolución de la demanda de importación, y por consiguiente, las oportunidades de exportación de bienes y servicios mexicanos.

Desde el inicio de la recuperación económica en EU, y a excepción del segundo semestre de 2012 y los tres primeros meses de 2013, las importaciones

estadounidenses han registrado crecimientos, en términos reales. El BEA estima un fuerte repunte de las mismas en el segundo trimestre de este año. Asimismo, se ha consolidado ligeramente la posición de los bienes producidos en México en las importaciones estadounidenses.¹³ Por lo anterior, existen señales de un posible incremento futuro de las exportaciones mexicanas hacia el mercado estadounidense.

La reciente mejora en la producción manufacturera estadounidense (Banxico 2014a)¹⁴ también representa una evolución favorable para la actividad manufacturera en México, a través de la integración productiva y el comercio intraindustrial.

El FMI (2014f) proyecta que durante el presente año, la inversión privada y el consumo privado serán los principales impulsores en el crecimiento del PIB estadounidense. El organismo espera que la inversión privada se consolide en el próximo año, mientras que no será hasta entonces cuando el consumo del gobierno y la inversión pública empezarán a tener una contribución positiva (ver cuadro 3).

El crecimiento de las importaciones podría ser moderado este año, pero el FMI proyecta su consolidación en 2015, lo que representa una buena señal para el sector exportador mexicano.

**CUADRO 3. INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS EN EU:
ESTIMACIONES Y PROYECCIONES DEL FMI (VARIACIONES PORCENTUALES)**

Variable	Estimaciones		Proyecciones	
	2012	2013	2014	2015
PIB real	2.8	1.9	1.7	3.0
Demanda interna	2.6	1.7	1.8	3.2
Consumo privado	2.2	2.0	2.2	2.9
Consumo del sector público	-0.2	-2.0	-0.6	0.2
Inversión bruta fija interna	5.5	2.9	2.4	6.3
Inversión privada	8.3	4.5	3.5	7.1
Inversión pública	-4.0	-3.2	-2.1	2.5
Importación de bienes (volumen)	2.1	1.2	2.3	5.4

Fuente: Elaboración propia con información del FMI (2014f)

CONSIDERACIONES FINALES

La situación económica actual en México está insertada en un proceso de recuperación lenta e inestable de la economía mundial. Después de un primer trimestre de 2014 de bajo dinamismo,

persisten algunos factores de incertidumbre que pueden aplazar la consolidación de la actividad económica internacional, pues para 2015 se pronostica un crecimiento relativamente moderado.

¹³ En los primeros tres meses del año, 12.5 por ciento de las mismas procedieron de México.

¹⁴ Ver también información de la FED referente a la evolución de la producción industrial, en especial manufacturera, hasta el mes de junio, que confirma esta tendencia a la mejora. (<http://www.federalreserve.gov/releases/g17/Current/table0.htm>)

En particular, la economía de los EU ha dado signos irregulares en el sostenimiento de la actividad productiva durante el primer trimestre de 2014. Aunque se prevé un mejor cierre de año, la demanda estadounidense podría promover de forma limitada las exportaciones nacionales. El repunte previsto para la economía de EU en 2015 configuraría un escenario externo más favorable para México, cuyas expectativas de crecimiento dependerán, también, de su capacidad para reorientar las exportaciones hacia economías dinámicas de Asia y diversificar los bienes y servicios exportables.

Sin embargo, ante la incertidumbre en la recuperación de las principales economías del mundo, puede ser un riesgo importante que las condiciones de la economía internacional constituyan las principales bases para el crecimiento de la actividad productiva de México. Por ello, se requiere impulsar estrategias y decisiones de política pública para consolidar el mercado interno¹⁵ y revertir la erosión del gasto público y privado, en particular de la inversión.

De acuerdo con Ros (2012 y 2013), el lento crecimiento de la economía mexicana en las últimas décadas se debe fundamentalmente a una baja tasa de formación de capital físico.

Las recientes reformas constitucionales han generado expectativas de crecimiento que difícilmente se pueden cumplir en el corto plazo y, según Ros (2013), podrían no ser suficientes. Para impulsar un crecimiento sustentable se requiere atender el desmantelamiento de la política industrial, la falta de financiamiento para la actividad privada (Ros 2012 y 2013), y combinar las reformas en la política microeconómica con una política macroeconómica enfocada al desarrollo (Cepal 2010). Asimismo, se requiere de ajustes en el diseño de las políticas monetaria, fiscal y cambiaria (que en las tres décadas pasadas solamente generaron un proceso de estancamiento estabilizador, Esquivel 2012), a fin de impulsar una mayor utilización de la capacidad productiva e incrementar la inversión pública para que a su vez fomente la inversión privada y la generación de empleo.

REFERENCIAS

- Antón, A. 2009. *Efectos del ciclo económico en EE.UU. sobre la producción y el empleo en México*. Documento de Trabajo Número 456. CIDE. Mayo. Disponible en: <http://cide.edu.mx/publicaciones/status/dts/DTE%20456.pdf>
- Antón, A. 2011. *El ciclo económico en México: características y perspectivas*. Realidad, Datos y Espacio. Revista Internacional de Estadística y Geografía. Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Vol. 2. Núm. 2. Mayo-agosto. Disponible en: http://www.inegi.org.mx/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/integracion/especiales/revist-inter/revista_num_3/RDE_03_3b.html
- Banco de México (Banxico). 2014a. *Anuncio de Política Monetaria. La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener en 3.0 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día*. Comunicado de Prensa. 11 de julio. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/dyn/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7BD8667B7D-6D20-A249-CAD4-71F78A49325B%7D.pdf>
- Banxico. 2014b. *Informe Trimestral Enero-Marzo 2014*. Mayo. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B84775B57-7E69-8BA4-A476-FE4CF903200F%7D.pdf>
- Banxico. 2014c. *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*. Junio. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/dyn/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B7E6F9591-ED7E-C51B-9B95-541E143E906C%7D.pdf>
- Banco Mundial (World Bank Group). 2014a. *Global Economic Prospects. Shifting priorities, building for the future*. Vol. 9. Junio. Washington D.C. Disponible en: <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/GEP/GEP2014b/GEP2014b.pdf>
- Banco Mundial. 2014b. *Global Economic Prospects. Coping with policy normalization in high-income countries*. Vol. 8. Enero. Disponible en: <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/GEP/GEParchives/GEP2014a/GEP2014a.pdf>
- Banco Nacional de París (BNP Paribas). 2014. *Eco Perspectives. 2º trimestre 2014*. Direction des Etudes

¹⁵ Especialistas indican que la inseguridad y la debilidad del mercado interno son los dos factores principales que últimamente han obstaculizado el crecimiento en México. La debilidad del mercado externo y la economía mundial fue citada únicamente como tercer factor que podría obstaculizar el crecimiento. La inestabilidad financiera internacional aparece en séptimo lugar. (Banxico 2014c).

- Economiques. Abril. Disponible en: <http://economic-research.bnpparibas.com/Views/DisplayPublication.aspx?type=document&IdPdf=23946>
- Bureau of Economic Analysis (BEA, U.S. Department of Commerce). 2014a. *National Income and Product Accounts. Gross Domestic Product: Second Quarter 2014 (Advance Estimate). Annual Revision: 1999 through First Quarter 2014*. 30 de Julio. Disponible en: http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2014/gdp2q14_adv.htm
- BEA. 2014b. *Gross Domestic Product: First Quarter 2014 (Third Estimate). Corporate profits: First Quarter 2014 (Revised Estimate)*. 25 de junio. Disponible en: http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2014/pdf/gdp1q14_3rd.pdf
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). 2010. *La hora de la igualdad. Brechas por cerrar. Caminos por abrir*. Mayo. Santiago de Chile. Disponible en: http://www.cepal.org/publicaciones/xml/0/39710/100604_2010-114-SES.33-3-La_hora_de_la_igualdad_doc_completo.pdf
- Chiquiar, D. y Ramos-Francia, M. 2008. *A note on Mexico and U.S. Manufacturing Industries' long-term relationship*. Banco de México. Documentos de Investigación. N° 2008-08. Julio. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/documentos-de-investigacion/banxico/%7BD81A5695-E63E-F150-63CD-845756D0D468%7D.pdf>
- Chiquiar, D. y Ramos-Francia, M. 2004. *Bilateral Trade and Business-cycle Synchronization: Evidence from Mexico and United States Manufacturing Industries*. Banco de México. Documentos de Investigación. 2004-05. Octubre. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/documentos-de-investigacion/banxico/%7BBDD434B39-5D93-F5C5-AF37-8B25297173F8%7D.pdf>
- Comisión Europea. 2014. *Previsiones de la primavera de 2014: Va asentándose el crecimiento*. Mayo. Disponible en http://europa.eu/rapid/press-release_IP-14-513_es.htm
- Cuadra, G. 2008. *Hechos estilizados del ciclo económico en México*. Banco de México. Documentos de Investigación. N° 2008-14. Diciembre. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/documentos-de-investigacion/banxico/%7BA20A8FCF-2143-B36F-E7A9-509159A6AC64%7D.pdf>
- Delajara, M. 2012. *Sincronización entre los Ciclos Económicos de México y Estados Unidos. Nuevos Resultados con Base en el Análisis de los Índices Coincidentes Regionales de México*. Banco de México. Documentos de Investigación. N° 2012-01. Mayo. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/documentos-de-investigacion/banxico/%7BD80698DA-6F2E-B6D3-CE33-F51309ABD113%7D.pdf>
- Esquivel, G. 2012. *De la inestabilidad macroeconómica al estancamiento estabilizador: el papel del diseño y la conducción de la política económica*. En Ordoria M. y Prud'homme J-F. (coord.). *Los grandes problemas de México*. El Colegio de México. Disponible en: http://www.colmex.mx/gpm/images/PDF/III_ECONOMIA.pdf
- Executive Office of the President of the United States. 2014. *Mid-session review. Budget of the U.S. Government. Fiscal Year 2015. Office of Management and Budget*. Washington D.C. 11 de julio. Disponible en: <http://www.whitehouse.gov/sites/default/files/omb/budget/fy2015/assets/15msr.pdf>
- Federal Reserve Board (FED). 2014. *Economic Projections of Federal Reserve Board Members and Federal Reserve Bank Presidents*, 18 de julio. Disponible en: <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcproptabl20140618.pdf>
- Fondo Monetario Internacional (FMI). 2014a. *Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales. La recuperación mundial sigue siendo desigual*. 24 de julio. Disponible en: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2014/update/02/pdf/0714s.pdf>
- FMI. 2014b. *World Economic Outlook. April 2014. Recovery Strengthens, Remains Uneven*. Disponible en: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/01/pdf/text.pdf>
- FMI. 2014c. *2014 Article IV Consultation with the Euro Area Concluding Statement of the IMF Mission*. 19 de junio. Disponible en: <http://www.imf.org/external/np/ms/2014/061914.htm>
- FMI. 2014d. *Euro Area Policies. 2014 Article IV Consultation – Staff Report; Press Release; and Statement by the Executive Director*. IMF Country Report N° 14/198. Julio. Disponible en: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2014/cr14198.pdf>
- FMI. 2014e. *Consulta del Artículo IV con Estados Unidos de América correspondiente a 2014 Declaración al final de la misión del FMI*. Junio. Disponible en: <http://www.imf.org/external/spanish/np/ms/2014/061614s.htm>
- FMI. 2014f. *United States. 2014 Article IV Consultation, Staff Report*. Press Release. IMF Country Report N° 14/221. Julio. Disponible en: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2014/cr14221.pdf>

Heath, J. 2012. *Lo que indican los indicadores: cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México*. INEGI. Aguascalientes. México. Disponible en: http://www.inegi.org.mx/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/estudios/indican_indi/indica_v25iv12.pdf

Herrera, J. 2004. *Business cycles in Mexico and the United States: Do they share common movements?* Journal of applied Economics. Vol. VII. N°2. Nov. 303-323. Disponible en: <http://www.ucema.edu.ar/publicaciones/download/volumen7/herrera.pdf>.

Institute of International Finance 2014. *Global Economic Monitor*. Julio. Disponible en <http://www.iif.com/emr/resources+3591.php>

Mejía, P. et. al. 2006. *La sincronización de los ciclos económicos de México y Estados Unidos*. Investigación Económica. Vol. LXV.N°258. Oct.-dic. pp 15-45. Facultad de Economía. UNAM. México. Disponible en: <http://www.redalyc.org/pdf/601/60125801.pdf>

Naciones Unidas. 2014. *World Economic Situation and Prospects 2014. Update as of mid-2014*. Disponible en: http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_current/WESP2014_mid-year_update.pdf

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). 2014. *Economic Outlook*. N° 95. Press Conference. 6 de mayo. Disponible en: <http://www.oecd.org/eco/outlook/Handout-English-May-2014.pdf>

Organización Mundial del Comercio (OMC). 2014. *El comercio mundial en 2013 y perspectivas para 2014*. Comunicado de prensa. Press/721. 14 de abril. Disponible en: http://www.wto.org/spanish/news_s/pres14_s/pr721_s.pdf

Ponce, R. et al. 2010. *Synchronization of economic activity between Mexico and the US: What are the causes*. Revista de Análisis Económico. Vol. 25. N°1. Pp 15-48. Junio. Disponible en: <http://www.scielo.cl/pdf/rae/v25n1/art02.pdf>

Ponce R. et al. 2004. *Sincronización entre las economías de México y Estados Unidos: el caso del sector manufacturero*. Comercio Exterior. Vol. 54. N°7. Julio. Disponible en: <http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/68/8/RCE8.pdf>

Ros, J. 2013. *Algunas tesis equivocadas sobre el estancamiento económico de México*. El Colegio de México. México. D.F.

Ros, J. 2012. *Política fiscal, tipo de cambio y crecimiento en regímenes de alta y baja inflación: la experiencia de México*. En Ordoria M. y Prud'homme J-F. (coord.). *Los grandes problemas de México*. El Colegio de México. Disponible en: http://www.colmex.mx/gpm/images/PDF/III_ECONOMIA.pdf

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). 2013. *Criterios Generales de Política Económica 2014*. Septiembre. Disponible en: http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/finanzas_publicas_criterios/cgpe_2014_vf_c_accesibilidad.pdf

Temas estratégicos 10.
Reporte quincenal

Elaboración de este número
Área de Desarrollo Económico y Sustentabilidad
Dr. Jesuswaldo Martínez Soria
Mtra. Anne Gaelle Croguennec
Diseño y formación:
Ing. Lizbeth Sarai Orozco N.

**SENADO DE LA REPÚBLICA
INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ**

COMITÉ DIRECTIVO

- Sen. Miguel Barbosa Huerta**
Presidente
- Sen. Roberto Albores Gleason**
Secretario
- Sen. Daniel Ávila Ruiz**
Secretario
- Sen. Benjamín Robles Montoya**
Secretario

SECRETARÍA TÉCNICA
Onel Ortiz Fragoso

- Enrique Provencio Durazo**
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/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/reporte1.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/reporte2.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/reporte3.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>