



SERVICIO DE INFORMACIÓN ECONÓMICA PROFESIONAL

Enero, 2002

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA EL 2002:

*México en el Nuevo
Orden Mundial*



 CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Muy estimado amigo:



En los pasados doce meses hemos visto pasar un año lleno de circunstancias poco favorables para el crecimiento y desarrollo en el orden mundial. En adición, observamos como se desplomaba uno de los símbolos de la economía más poderosa del mundo mediante el ataque terrorista que sorprendió a todos los habitantes del planeta.

Estos eventos han marcado un giro en las actividades mundiales. Las tendencias económicas que apuntaban hacia un aterrizaje suave (soft landing) cambiaron y se convirtieron en una declarada recesión mundial. A su vez, el mundo entró -y continuará por algunos años más- en un proceso de reordenamiento económico, político y social donde cambiarán las formas de comerciar, las maneras de hacer negocios y las formas de relacionarse entre países y bloques; las tendencias xenofóbicas resurgirán y el tema de la seguridad nacional y de las comunidades acapararán gran parte de la discusión.

Como es obvio, nuestro país no puede sustraerse de los eventos internacionales: por la importancia de los mismos, por su cercanía con la economía más poderosa del mundo y por ser una de las economías más abiertas del mundo en materia de comercio exterior. Aunado a lo anterior, México se encuentra en un período de transición, donde después de un año del cambio de partido político en el poder, nos enfrentamos con dificultades para encontrar consensos en los temas elementales de actuación nacional, así como un alto nivel de crítica por la falta de resultados en todos los campos del quehacer del país.

Por ello, hoy más que nunca, creemos de fundamental importancia el mantenerse informado sobre el acontecer económico, político y social de nuestro entorno para lograr adaptarse a nuevas condiciones que pueden afectar nuestras actividades diarias.

Convencidos de lo anterior en *Consultores Internacionales, S.C.* nos interesa compartir con Usted, los resultados de un ejercicio de reflexión y análisis que hemos realizado al interior de nuestra firma, con el objeto de poder contribuir, en la construcción de criterios de actuación en la toma de decisiones.

Sin duda el año 2002 nos presenta un gran reto rodeado de cambios; no obstante, también asistiremos al encuentro de grandes oportunidades que debemos descubrir y aprovechar en beneficio de nuestra comunidad y la información es pieza clave para ello.

Como siempre, le agradecemos su preferencia y estamos a sus órdenes.

Julio Alejandro Millán Costabile
Director General

Consejo Editorial

JULIO A. MILLÁN B.
PRESIDENTE

JULIO MILLÁN COSTABILE.
DIRECTOR GENERAL

JUAN M. GORDILLO SANTIAGO
GERENTE DE CONSULTORÍA

GERARDO MANCILLA ARTEAGA
GERENTE DE CONSULTORÍA

ALEJANDRO IBARRA REYES
J. ALBERTO MOVIS MUÑOZ
JORGE BÉLCHEZ COLLADO
MAURICIO TINOCO BARAJAS
MIGUEL CERVANTES JIMÉNEZ
YADIRA TORRES ROMERO
EVALUACIÓN Y ANÁLISIS

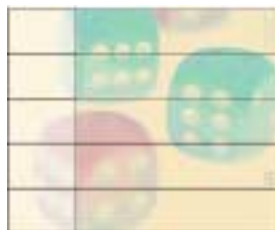
ERNESTO LÓPEZ HERNÁNDEZ
DISEÑO & EDICIÓN

PATRICIA GORDILLO SANTIAGO
CENTRO DE INFORMACIÓN E. P.

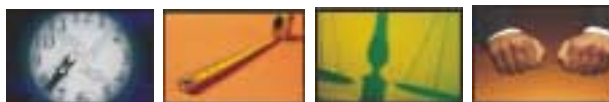


Certificado de Licitud expedido por la Comisión Certificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas el 28 de febrero de 1983.

Cualquier reproducción del texto es permitida, siempre y cuando se mencione la fuente.



CONTENIDO



I. INTRODUCCIÓN 4

II. ENTORNO INTERNACIONAL EN EL 2002 6

- 2.1 Reactivación de los Estados Unidos en el segundo semestre 8
- 2.2 Limitada capacidad para generar empleo en el mundo 9
- 2.3 Crecimiento moderado en los flujos de comercio mundial 10
- 2.4 Precios bajos del petróleo como dinamizador 11
- 2.5 Crecimiento errático en las economías emergentes 12

III. ESCENARIO PARA MÉXICO EN EL 2002 14

- 3.1 Menores tasas de interés, estabilidad cambiaria y control de la inflación. 15
- 3.2 Mejoría en la actividad económica a partir del tercer trimestre 18
- 3.3 Insuficiente generación de empleos e incremento de los salarios reales 20
- 3.4 Estancamiento del comercio exterior y menores ingresos por la venta de petróleo 22

IV. IMPLICACIONES DE LA REFORMA TRIBUTARIA 24

V. LA ECONOMÍA EN CIFRAS 28

VI. CONSIDERACIONES FINALES 29

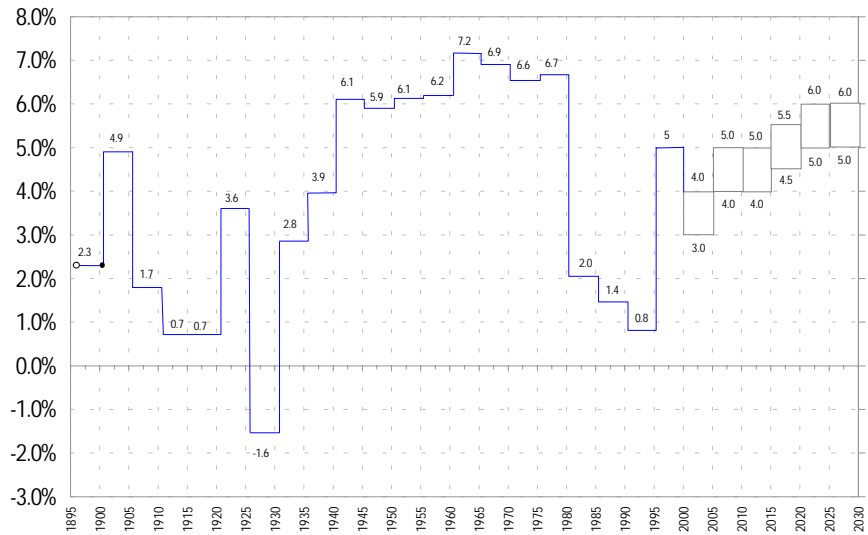
I. INTRODUCCIÓN

La historia económica de México en las últimas décadas se ha caracterizado por un comportamiento errático y de breves periodos de crecimiento sostenido. De emprender medidas estructurales y tomar decisiones oportunas, las tendencias señalan que en los próximos veinticinco años nuestro país puede registrar un crecimiento promedio anual de 3.5 por ciento en su PIB.

GRAFICA > 1

TASA PROMEDIO DE CRECIMIENTO DEL PIB POR QUINQUENIOS, 1895–2030.

Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI y estimaciones del Modelo Macroeconómico Tlacaélel.



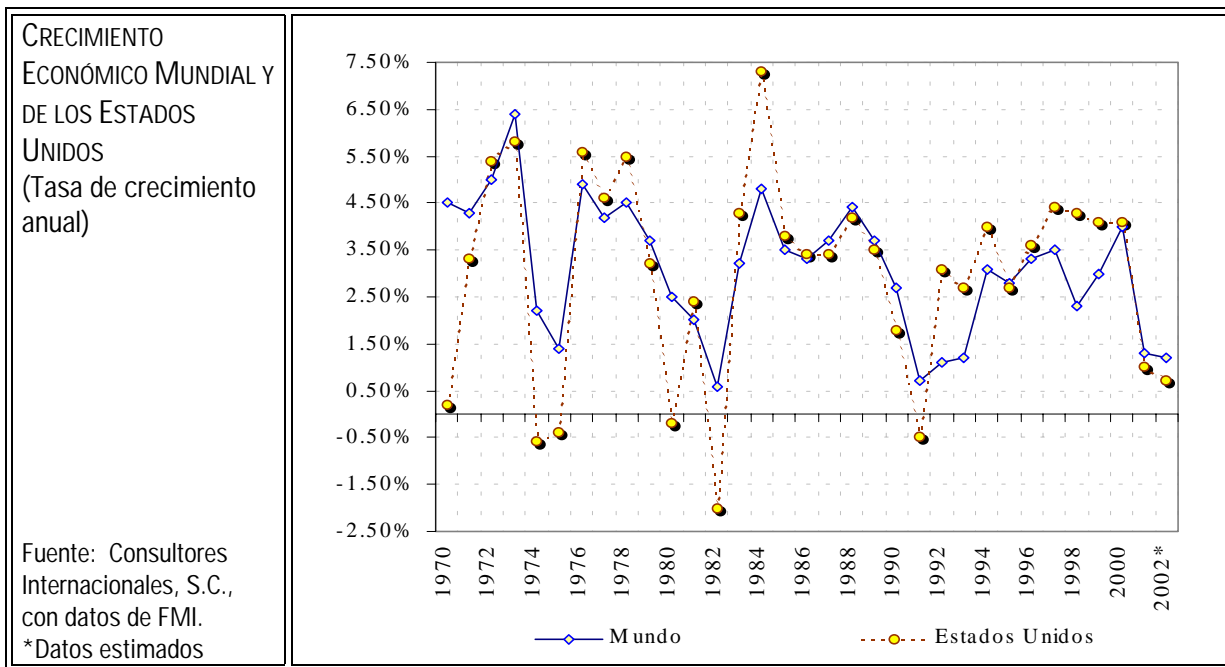
Sin duda uno de los factores de mayor incidencia en el crecimiento nacional será el vínculo con la economía mundial. Es conocido que desde 1994, México mantiene un creciente grado de apertura comercial (medida ésta como la proporción de las exportaciones e importaciones respecto del valor total de la economía) y una estrecha relación con el comercio internacional, en especial con los Estados Unidos.

En la mayoría de las veces, el nexo de México con el mundo se ha traducido en grandes beneficios pero, en otras ocasiones, le ha implicado resentir los ciclos menos favorables de las economías que comandan el crecimiento mundial, siendo el 2001 y 2002 años de estas características.

Después de evidenciar un ciclo de alto crecimiento económico mundial (3.2% promedio anual para el periodo 1995-2000), en el 2001 el PIB mundial registrará un crecimiento de sólo 1.3%, una de las cifras más bajas de los últimos años.¹

La economía de Estados Unidos, la más importante del mundo, también enfrentará un crecimiento moderado en el 2001, incidiendo en el desempeño de aquellos países con los que mantiene fuertes relaciones comerciales (p.e., México).

GRAFICA > 2



La desaceleración económica mundial es reflejo de un ciclo que ajusta los desequilibrios que normalmente inducen los periodos de alto crecimiento; no obstante, los atentados terroristas del 11 de septiembre en las ciudades de Nueva York y Washington, deterioraron las expectativas de los Estados Unidos y agudizaron la incertidumbre de reactivación económica mundial.

El entorno internacional para el 2002 será caracterizado por un modesto crecimiento de la economía mundial (incluso inferior al 2001); será hasta el segundo semestre del año cuando la economía de los Estados Unidos muestre signos de recuperación. Los países miembros de la Unión Europea y Japón también registrarán incrementos modestos en su actividad económica.

¹ Estimación del Banco Mundial, octubre de 2001.

Ante esta realidad, el entorno internacional en el 2001 presentó una limitante para la economía nacional; la caída en la actividad económica mundial significó que nuestras exportaciones cayeran en términos reales 4.8% limitando con ello su contribución al crecimiento.

En adición, *el mercado interno de nuestro país no fue lo suficientemente fuerte para mitigar los efectos internacionales, brotando nuevamente las debilidades estructurales de nuestra economía (poca integración de cadenas productivas, polarización del desarrollo, saturación del modelo maquilador, por señalar algunos). En consecuencia, el PIB de México en el 2001 se estima con un retroceso de 0.8% y un considerable incremento del desempleo.*

A pesar de la dificultades en la actividad económica, México sostuvo una política monetaria restrictiva y finanzas públicas sanas que le permitieron arraigar estabilidad en el tipo de cambio, reducción en la inflación y tasas de interés, entre otros aspectos. Se avizora que durante el 2002 estos elementos continuarán siendo distintivos de la política monetaria, que contrasta con el resto de las políticas públicas que se han pronunciado por incrementar el gasto y la inversión.

El escenario económico para el 2002 demanda para México la necesidad de configurar un proyecto de desarrollo con visión de largo plazo; continuar responsablemente con las reformas (fiscal integral, laboral, energética, educativa, sistema judicial) y arraigar una verdadera madurez democrática; condiciones inaplazables para impulsar el crecimiento de los próximos años.

II. ENTORNO INTERNACIONAL EN EL 2002

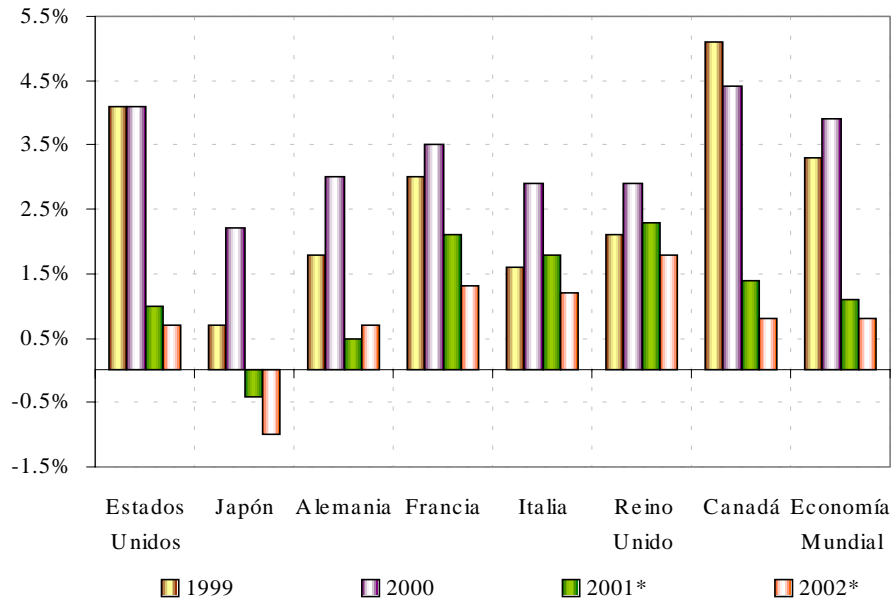
*L*a economía en el 2001 se caracterizó por un bajo dinamismo que se extendió a las economías más importantes del mundo; en conjunto, el grupo de países industrializados que conforman el G7 podrían promediar un crecimiento de 1.0%, ubicando al Reino Unido como el país con mayor avance en su PIB (2.3%) y a Japón como el país con el retroceso más significativo (-0.4%). Desde 1982 no se presentaba una desaceleración conjunta en los tres principales bloques económico-comerciales del mundo (Estados Unidos, Europa y Japón).

Los efectos que se perciben en Latinoamérica, Europa y Asia, hacen suponer para el 2002 un moderado crecimiento del PIB mundial entre 0.8 y 1.0%. Reino Unido, Francia e Italia serán los países del G7 que registrarán mayor crecimiento en el 2002. En cambio, Estados Unidos crecerá sólo 0.8% (menos que en el 2001), acentuando su reactivación en el segundo semestre del año.

GRAFICA > 3

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE PAÍSES INTEGRANTES DEL G7 (Tasa de crecimiento anual)

Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos World Economic Outlook. FMI, diciembre de 2001. *Datos estimados



En este contexto de moderado crecimiento mundial, se avizora que el mercado laboral internacional enfrentará limitantes para generar empleos en todo el orbe; es probable que el comercio internacional no se incremente significativamente y en consecuencia los precios internacionales del petróleo se mantendrán por debajo de los 20 dólares (en el caso del West Texas).

Algunas economías emergentes (*p.e.*, China, India y Rusia) mantendrán un alto ritmo de crecimiento en el 2002; **la reciente entrada de China a la Organización Mundial de Comercio (OMC) será un detonador de su crecimiento económico en los próximos años, senda que posiblemente retome Rusia en el mediano plazo.** No obstante, países emergentes como Argentina, Brasil y Turquía enfrentarán serios problemas para estabilizar su economía.

El mundo ha cambiado notoriamente a partir de los actos terroristas del 11 de septiembre del 2001; los debates en torno a la sustentabilidad, el desarrollo social, el empleo y las interacciones regionales y locales tomarán cada vez más importancia.

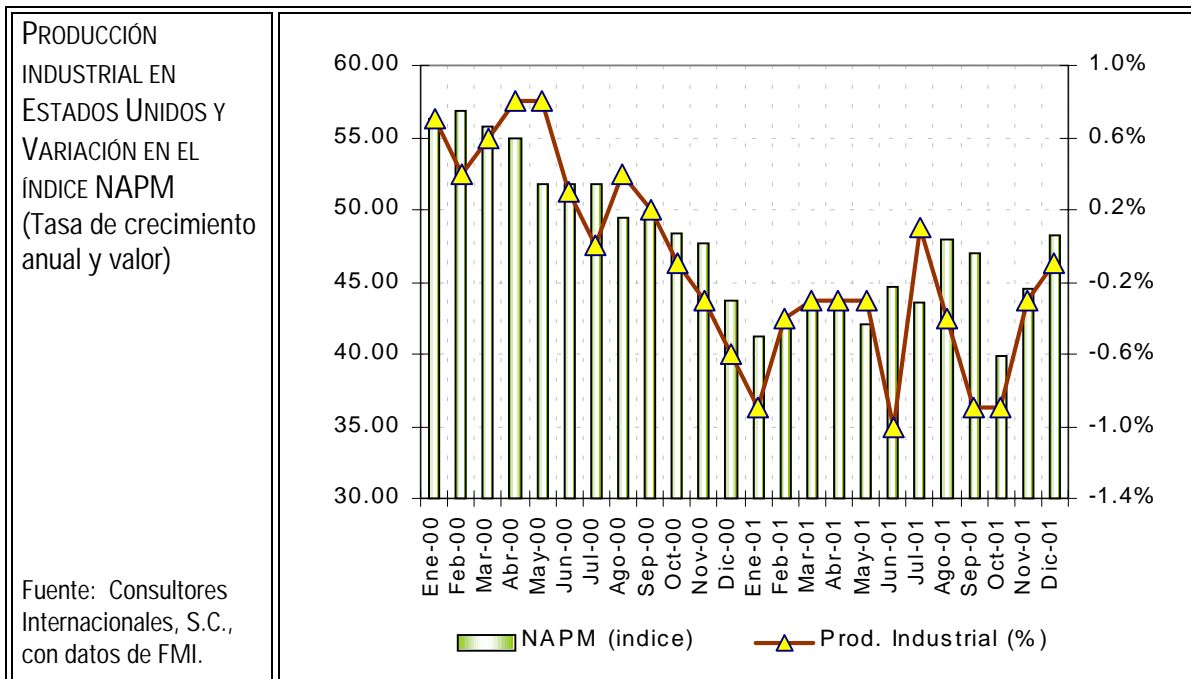
Sin duda, el 2002 será un año de muchos cambios y ajustes en las expectativas económicas mundiales, con incidencia en la inversión, el crecimiento y el empleo, donde el proceso de globalización sufrirá cambios, dando origen a un nuevo orden económico mundial.

Todos estos ajustes tienen incidencia directa sobre nuestro país. En síntesis, podemos apuntar hacia el comienzo de una reactivación económica de Estados Unidos que dará un impulso gradual en las exportaciones mexicanas y la generación de empleos, sin que ello implique lanzar las campanas al vuelo; el aumento de los flujos mundiales de comercio favorecerán un repunte en los precios internacionales del petróleo y el comportamiento inestable de muchas economías emergentes puede favorecer a México en la captación de recursos financieros e Inversión Extranjera Directa (IED).

2.1 REACTIVACIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL SEGUNDO SEMESTRE

Desde mediados del 2000, la economía estadounidense reflejaba síntomas de una desaceleración: factores como el preocupante déficit comercial y en cuenta corriente, el moderado incremento del empleo, la reducción en las tasas de ahorro, el valor decreciente del mercado accionario (en especial el Nasdaq) y en la actividad industrial, así como el aumento de los precios de los energéticos, daban cuenta de esta preocupación. Los atentados del 11 de septiembre generaron mayor incertidumbre en los consumidores, agudizando esta tendencia y transformando la desaceleración en recesión económica.

GRAFICA > 4



De acuerdo a informes emitidos por la Reserva Federal de los Estados Unidos, *existen elementos para validar el supuesto que la economía estadounidense comienza a tocar fondo y que concurren las condiciones para un proceso gradual de mejora en su actividad económica; en este contexto, será en el segundo semestre del 2002 cuando la economía más grandes del mundo reactive su crecimiento.*

La mayor inversión en bienes de capital (en especial en nuevas tecnologías), el clima de negocios, el consumo interno y la derrama económica de la guerra en Afganistán, serán los indicadores clave que reflejaran esta mejoría. No obstante, dicha reactivación impulsará un crecimiento de 0.8% en el PIB para el 2002, cifra menor a la observada en el 2001.

La recuperación de la economía estadounidense en el 2002 está apuntalada por dos pilares de política económica: la política monetaria (reducción de tasas de interés) y la política fiscal (reducción de impuestos).

En el 2001 la Reserva Federal de los Estados Unidos redujo en once ocasiones el nivel de sus tasas de interés; la Tasa de Fondos Federales que el 3 de enero de 2001 se ubicaba en 6%, el 11 de diciembre del mismo año alcanzó niveles del 1.75% (los niveles más bajos en cuarenta años); de acuerdo a algunas estimaciones, el incentivo generado por estas reducciones empezará a tener incidencia en la economía hacia finales del primer semestre del 2002, favoreciendo la liquidez en el mercado, reduciendo los costos financieros y estimulando el consumo y la inversión productiva.

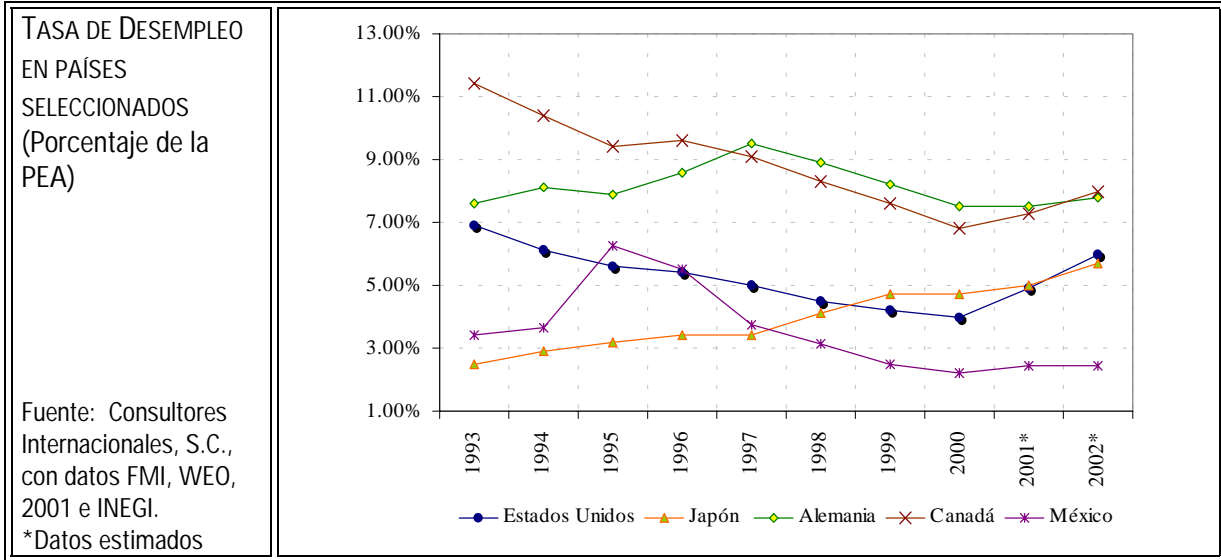
En los últimos meses del 2001, el Gobierno de los Estados Unidos promovió un paquete de estímulo económico que contempla recortes al pago de impuestos por parte de las familias y empresas; en la medida que los agentes económicos dispongan de mayores recursos (dinero e ingresos), combinado con bajas tasas de interés, la esperanza de la recuperación económica se fortalece notoriamente.

2.2 LIMITADA CAPACIDAD PARA GENERAR EMPLEO EN EL MUNDO

El incremento en la tasa de desempleo mundial evidenció un importante repunte en el 2001; el Banco Mundial estimó que el año pasado se perdieron alrededor de 20 millones de empleos directos en Europa, Asia y el Continente Americano.

En el caso de los Estados Unidos el desempleo pasó de 3.7% en el 2000 a 5.8% en el 2001; Japón enfrenta un nivel de desempleo no visto desde la Segunda Guerra Mundial (5.0%); Alemania ostenta una tasa de 7.5% y Canadá del 7.3%. Un caso extremo es Argentina que alcanza niveles de desocupación del orden del 18.3%. México no quedó exento de esta tendencia, se estima que en el 2001 la tasa de desempleo abierto de la economía mexicana fue de 2.46%.

GRAFICA > 5



Mayor desempleo no sólo representa altos costos sociales y malestar en la población de las naciones, sino que también representa un freno para el consumo, uno de los principales detonadores de la actividad económica.

Al ser el 2002 un año de modesto crecimiento económico, la generación de empleo muy posiblemente será incipiente; en muchos países es poco probable que los salarios reales mejoren significativamente.

De esta forma, en el 2002 el mundo se enfrenta a un proceso de transición para atender con prontitud el problema de la desocupación laboral. Con ello, el presente año forma parte de la megatendencia que señala que el siglo XXI será la era del desempleo como la pandemia más grande del mundo.

2.3 CRECIMIENTO MODERADO EN LOS FLUJOS DE COMERCIO MUNDIAL

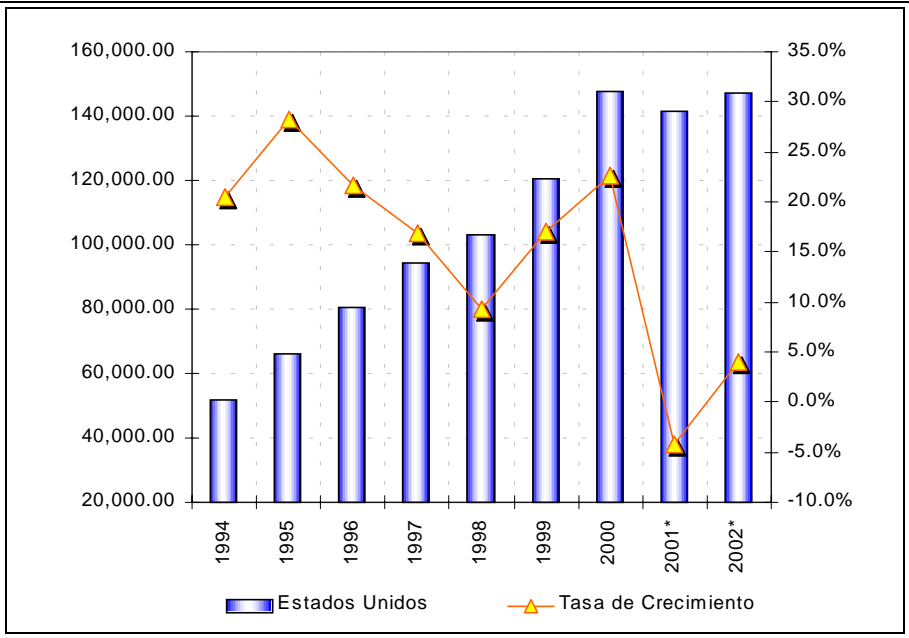
La reducción del consumo y la actividad industrial de los Estados Unidos en el 2001 derivó en una disminución substancial de las importaciones que ese país realiza del resto del mundo; este hecho representó una baja significativa del volumen de transacciones con sus principales socios comerciales (*p.e.*, México, Canadá, Japón, Alemania, entre otros).

En este contexto, la caída de importaciones de bienes tecnológicos afectó mayoritariamente a las economías asiáticas, en tanto que la disminución de importaciones de bienes de consumo aquejó a las economías europeas. Esta dinámica incidió de manera negativa en la economía mexicana; cabe señalar que los Estados Unidos consumen el 88% del total de nuestras exportaciones.

GRAFICA > 6

IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS PROVENIENTES DE MÉXICO. (VALOR Y TASA DE CRECIMIENTO)

Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de Secretaría de Economía.
* Estimado



En el 2002 se advierte que los flujos de comercio internacional evidenciarán crecimientos moderados; la reactivación de la economía estadounidense vendrá a darle un nuevo impulso a las economías europeas y asiáticas. En el caso de México, el repunte gradual del mercado estadounidense en el segundo semestre inducirá crecimiento al interior de nuestro sector exportador; industrias como las prendas de vestir, eléctrica-electrónica, autopartes, entre otras, pudiesen registrar incrementos en sus exportaciones con respecto al 2001.

En la Unión Europea, el comercio internacional puede verse favorecido por el creciente proceso de integración de sus países miembros y por la incorporación del Euro.

En la región Asia-Pacífico, el intercambio de bienes está altamente vinculado a la reactivación de Japón y de los Estados Unidos. Es probable que el comercio internacional en esta zona no se incremente durante el 2002.

2.4 PRECIOS BAJOS DEL PETRÓLEO COMO DINAMIZADOR

La desaceleración de las economías industrializadas incidió negativamente en el precio internacional del petróleo en especial hacia finales del cuarto trimestre del 2001; las importaciones de petróleo de Estados Unidos, Europa y Japón constituyen poco más del 52% del consumo a nivel mundial, lo que refleja su importancia en la determinación del precio.

En el transcurso del 2001, los precios cayeron en promedio 25%; el West Texas en enero de 2001 se cotizaba en 25.67 dólares por barril y en diciembre del mismo año se cotizó en 18.51 dólares por barril.

La disminución de los precios tienen una doble lectura; por una parte, para los países productores (incluyendo a México) representa un menor flujo de divisas; pero para los países desarrollados representa un detonador en el mediano plazo, pues les permitirá financiar su reactivación económica a un menor costo.

GRAFICA > 7



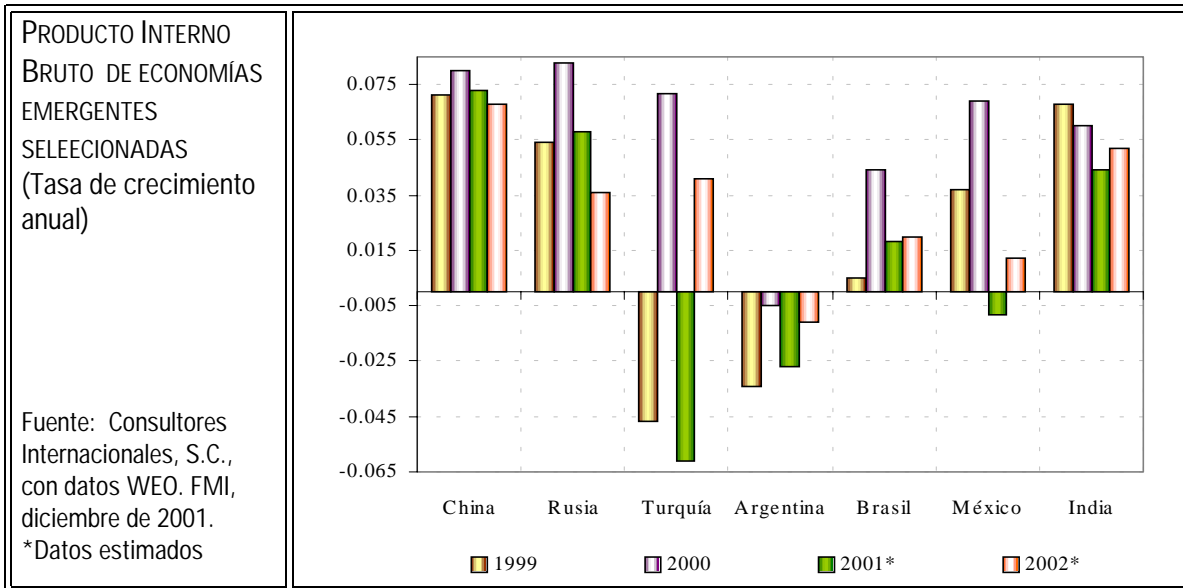
La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) redujo a finales del 2001 su plataforma de producción de 23.2 a 21.7 millones de barriles diarios, adicionalmente, países no afiliados a dicho organismo contribuyeron con un recorte de 462 mil 500 barriles diarios; con ello, en el primer semestre del 2002 se podría observar una desacumulación de inventarios que, conjugado con mejores perspectivas de la demanda, podrían incentivar un proceso de gradual recuperación de los precios hacia la segunda mitad del 2002; estimamos que el precio internacional del petróleo fluctuará entre los 18 y 20 dólares por barril, en tanto que la mezcla mexicana lo hará entre 15 y 17 dólares por barril.

2.5 CRECIMIENTO ERRÁTICO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

A excepción de China, India y Rusia que, de acuerdo a estimaciones del FMI, podrían crecer 7.3%, 6.0% y 5.8% respectivamente en el 2001, la mayoría de las economías emergentes del mundo sufrieron las consecuencias de la desaceleración económica mundial.

En el contexto latinoamericano, países como Argentina y Brasil presentaron dificultades para mantener su crecimiento. El caso más agudo fue el de Argentina, que acumula tres años consecutivos con crecimiento negativo en su PIB y cuyo efecto se extenderá al 2002. Brasil enfrenta una crisis energética que ha limitado su crecimiento y sus perspectivas para años próximos.

GRAFICA > 8



La estabilidad macroeconómica fue un factor decisivo en la asignación de capitales en el 2001; de acuerdo a estimaciones preliminares de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), *México fue el país de América Latina que captó mayores flujos de IED en el 2001 (alrededor de 24,500 millones de dólares)*, seguido de Brasil con poco más de 19 mil millones y Argentina que aún con los problemas que le aquejan atrajo 3,500 millones de dólares. *De esta forma, nuestro país es considerado como el mercado emergente más seguro de América Latina.*

Al reducirse las oportunidades de crecimiento económico de muchos países, los flujos de capitales de inversión serán todavía más importantes para financiar su desarrollo, por lo que es probable que muchas naciones estén dispuestas a contratar recursos con tasas de interés reales atractivas o bien ofrecer proyectos productivos “llave en mano” con altos márgenes de rentabilidad.

En este contexto, China seguirá siendo uno de los principales receptores de inversión extranjera directa en el mundo y más todavía con su reciente inserción en la Organización Mundial de Comercio (OMC).

En el 2002 México mantendrá un buen nivel de captación de recursos como resultado de la mayor confianza de los inversionistas extranjeros y la situación que atraviesan otras economías emergentes del área. La captación de IED para nuestro país en el presente año puede ser cercana a los 13 mil millones de dólares.

III. ESCENARIO PARA MÉXICO EN EL 2002



El 2002 es un año decisivo para México en la construcción de bases para un crecimiento duradero; más allá de la incidencia favorable o desfavorable del contexto internacional, su verdadera fortaleza radicará en tomar decisiones oportunas y emprender sus propios proyectos detonadores.

El año pasado fue de grandes lecciones que debemos considerar en el 2002. En adición a la incertidumbre del clima económico mundial y nacional, las críticas al Gobierno Federal fueron en aumento por no adaptarse rápidamente a las exigencias coyunturales; nuestras instituciones políticas reflejaron inmadurez democrática para promover las reformas y grandes proyectos que necesita el país; y la credibilidad de las instituciones gubernamentales se mermó frente a los ciudadanos.

En el 2002, México tendrá que hacer frente a un entorno internacional de modesto crecimiento, caracterizado por la gradual recuperación de su principal socio comercial (Estados Unidos), las dificultades de muchos países para generar fuentes de empleo, un incremento moderado en los flujos del comercio mundial, precios bajos de hidrocarburos, así como por una mayor competencia por capitales internacionales en las economías emergentes.

En el ámbito interno, nuestro país enfrentará una realidad dual. Por un lado, la disciplina fiscal y monetaria serán herramientas eficaces para incidir en menores tasas de interés e inflación, mayores flujos de crédito, estabilidad en el tipo de cambio, fortaleza en el sistema financiero y mejoría en los salarios reales. Pero por otro, nuestro país enfrentará el gran reto de estimular la planta productiva que acumula varios trimestres de retrasos, recuperar los 382 mil empleos directos perdidos en el 2001, captar más de 13,000 mil millones de dólares de IED para financiar el déficit en cuenta corriente y buscar esquemas complementarios para compensar la reducción de los ingresos derivados de las exportaciones petroleras, así como inducir un crecimiento del PIB por encima del 1 por ciento.

En particular, el escenario para México en el 2002 considera cuatro rasgos distintivos: menores tasas de interés, estabilidad cambiaria y control de la inflación; mejoría de la actividad económica a partir del tercer trimestre; insuficiente generación de empleos e incremento de los salarios reales; y estancamiento del comercio exterior y menores ingresos por la venta de petróleo.

3.1 MENORES TASAS DE INTERÉS, ESTABILIDAD CAMBIARIA Y CONTROL DE LA INFLACIÓN.

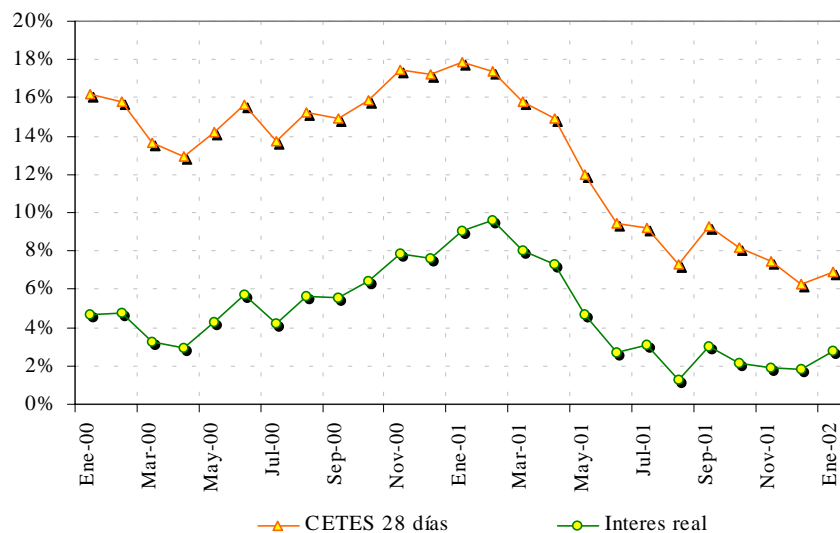
En economías emergentes como México, la tasa de interés se ha convertido en la referencia para atraer los flujos complementarios que financien actividades económicas y los déficits en las cuentas externas. En los años de alto crecimiento económico mundial (1995-2000), nuestro país requirió mantener altas tasas de interés en la emisión de deuda gubernamental para captar las divisas necesarias.

A partir de la desaceleración económica que enfrenta el mundo, los principales países desarrollados han disminuido notoriamente sus tasas de interés como estímulo para reactivar la actividad productiva, tendencia que aunada al buen manejo de las finanzas públicas del país y los cortos monetarios del Banco de México, han incidido en la reducción de las tasas de interés en nuestro país.

En el 2002 la economía mexicana podría observar tasas de interés nominal en los CETES a 28 días en un rango promedio anual de 9.0 a 9.5.0%, lo que significa un rendimiento real que oscile entre 2.5 y 4.0%, cifras considerablemente menores a las observadas en 1999 y 2000, pero lo suficientemente atractivas para seguir captando recursos externos.

GRAFICA > 9

TASA DE INTERÉS ANUAL NOMINAL Y REAL DE CETES A 28 DÍAS EN MÉXICO



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos Banxico y estimaciones propias.

La reducción en las tasas de interés (nominal y real) será de gran impacto para impulsar la economía nacional por varios factores; el costo de financiamiento de miles de empresas y familias se reducirá gradualmente, la disponibilidad de crédito se incrementará y el pago de intereses del Gobierno será menos cuantioso, por señalar algunos.

No obstante, el sistema financiero todavía no traslada con celeridad esta tendencia al sector empresarial, ya que la brecha entre tasas activas y pasivas sigue siendo muy amplia.

Es previsible que en el 2002 el crédito al consumo seguirá fluyendo con la misma intensidad que en los últimos meses del 2001, en especial en la adquisición de bienes duraderos (casas, autos) y tarjetas de crédito.

La inestabilidad de algunas economías emergentes, la confianza en la economía mexicana que se refleja en mejores calificaciones para su deuda y las atractivas tasas de interés en relación a lo que sucede en países desarrollados, han incidido para que México sea considerado mercado seguro en América Latina, acrecentando su captación de flujos de capital.

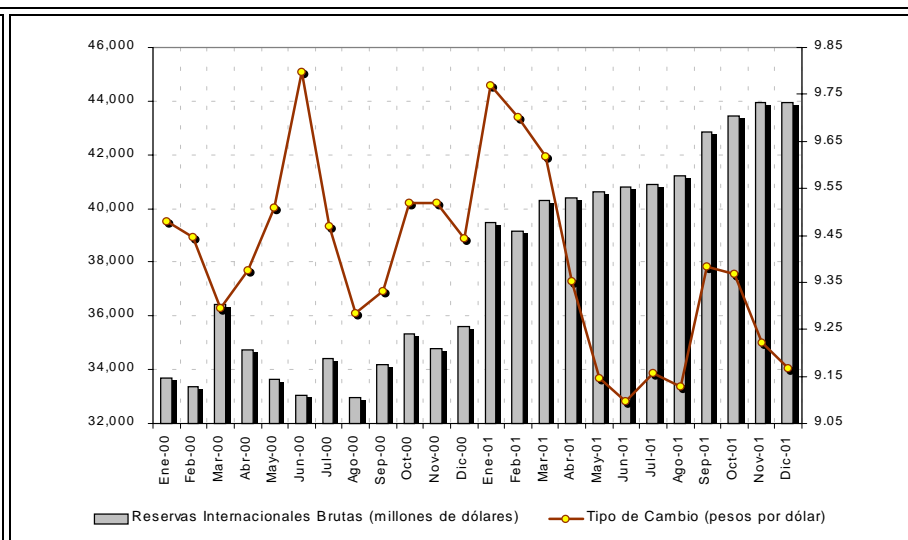
En el 2002 la entrada de divisas a México continuará y con ello una relajada oferta de dólares en el mercado cambiario que impedirá una depreciación significativa en el tipo de cambio del peso frente a otras monedas, fluctuando entre 9.4 y 9.9 pesos la cotización por dólar.

Las reservas internacionales del Banco de México seguirán registrando los niveles más altos de su historia (superior a los 40 mil millones de dólares) y el peso mexicano será de las pocas monedas en países emergentes que prácticamente no registrarán deslizamientos notorios con respecto al dólar en el 2002.

GRAFICA > 10

TIPO DE CAMBIO Y RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS DE MÉXICO EN EL 2000 Y 2001

Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos Banxico.

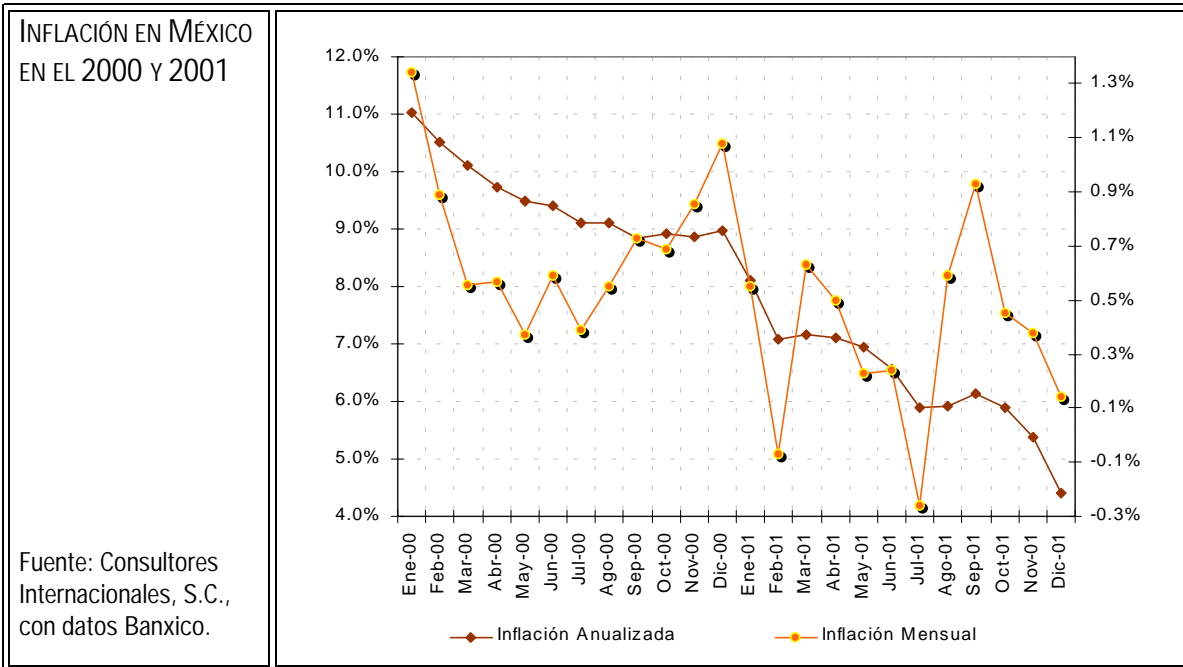


El tipo de cambio del peso frente al dólar es un componente muy importante en la determinación de la inflación en nuestro país. Al sostener un escenario con estabilidad cambiaria y decrecientes tasas de interés, se asume que la inflación en el 2002 mantendrá la misma tendencia.

Un tipo de cambio fuerte también tiene sus riesgos en el mediano plazo, ya que además de estimular las importaciones de mercancías demandadas en el mercado nacional, puede dismantelar la competitividad de muchas áreas de negocio y de empresas con vocación exportadora, con su respectiva pérdida de empleo.

La política monetaria y su incidencia en el sistema cambiario debe impulsar el mercado interno y privilegiar el desempeño de empresas nacionales en lugar de favorecer la competitividad de empresas extranjeras que inhiben nuevas opciones de empleo para los mexicanos.

GRAFICA > 11



En el 2002, la inflación tendrá un nuevo componente, en particular, las medidas aprobadas por el H. Congreso de la Unión en el marco de la Reforma Fiscal (o Miscelánea) tendrán una repercusión de 1.0 punto porcentual en la inflación del presente año. De esta forma, la inflación en el 2002 oscilará entre 4.0 a 4.5%.

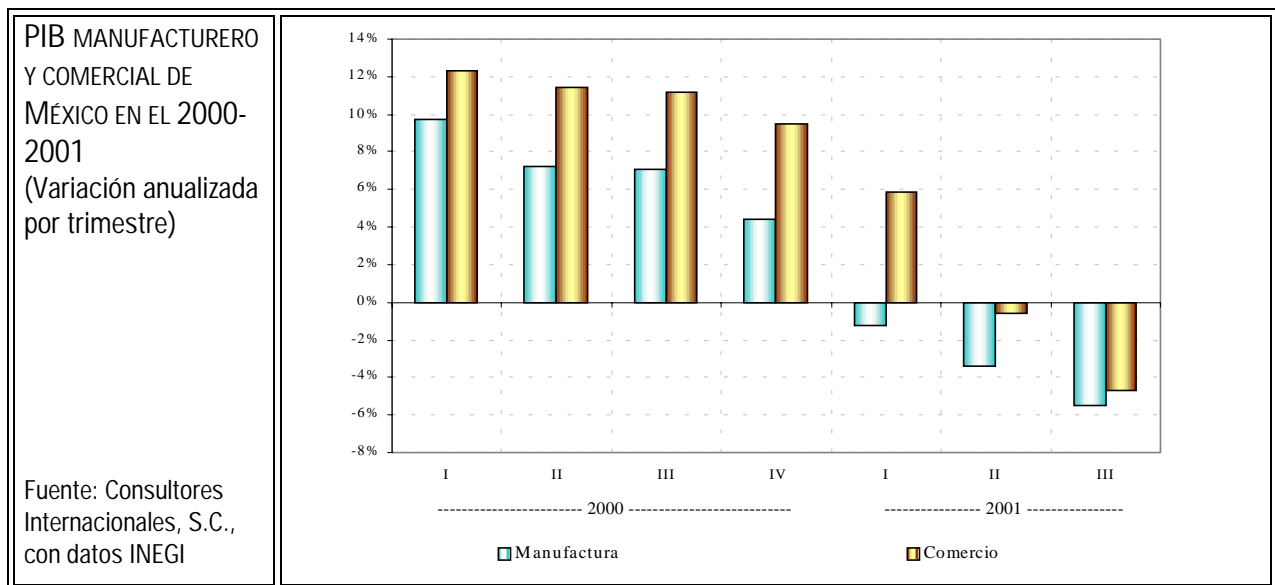
De esta forma, la estabilidad macroeconómica que vive el país se explica en gran parte por factores relacionados al entorno internacional (desaceleración) y menos a elementos estructurales de nuestra economía. México puede afrontar el riesgo de perder dicha estabilidad en el momento que la actividad económica retome su senda de crecimiento por las distorsiones que pueden derivarse.

3.2 MEJORÍA EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A PARTIR DEL TERCER TRIMESTRE

En un proceso de dinamismo económico, normalmente los efectos se perciben en una cadena de virtud que comienza desde la actividad industrial, las ventas al mayoreo y las ventas al menudeo, hasta incluir a los servicios y el sector primario.

El año anterior el sector industrial fue el primero en resentir la desaceleración económica. Tan sólo la industria manufacturera, principal componente de este sector, acumulará una disminución de 3.4% en el 2001 (datos al tercer trimestre), realidad que se reflejó en el 71% de sus ramas de actividad, destacando bebidas alcohólicas, equipos y aparatos electrónicos, prendas de vestir, carrocerías, motores, partes y accesorios para vehículos automotores, entre otras.

GRAFICA > 12

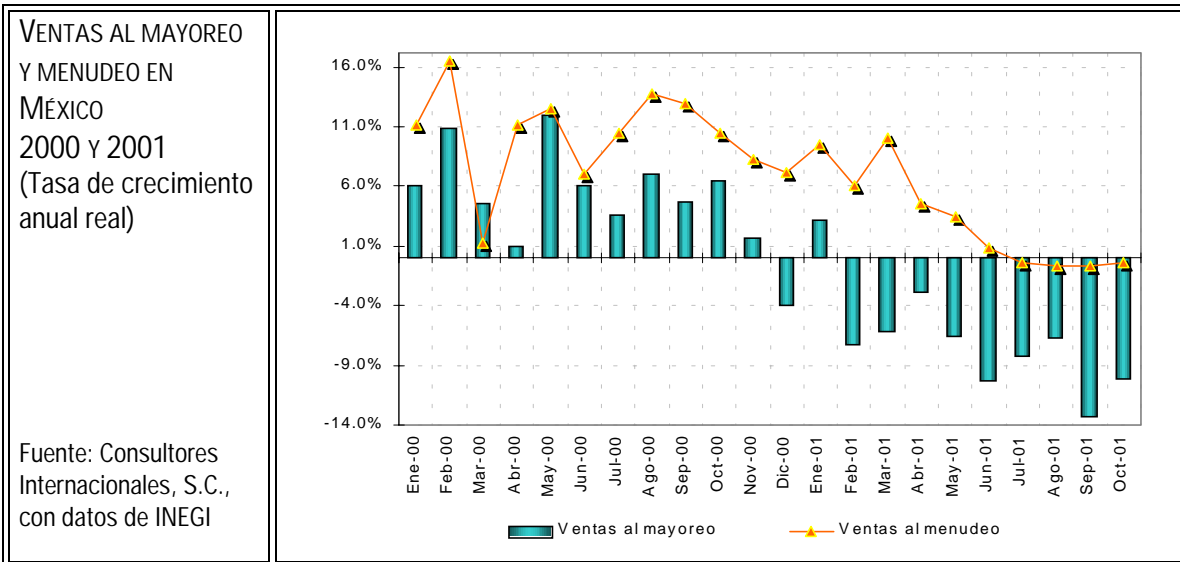


Para el 2002 la industria mexicana registraría gradual mejoría hacia el tercer trimestre del año, una vez que madure el crecimiento de la actividad económica en los Estados Unidos, esperada a inicios del segundo semestre.

Las ventas al mayoreo están altamente vinculadas a la formación de inventarios de las empresas y a las expectativas de corto plazo; se avizora complicado que en los primeros seis meses del presente año registren incrementos significativos.

Las ventas al menudeo enfrentan características diferentes a otros sectores, ya que su comportamiento no sólo está en función de la sinergia con el sector industrial y las ventas al mayoreo, sino también a la disponibilidad crediticia, las importaciones de bienes de consumo final, el empleo y los salarios reales.

GRAFICA > 13



A diferencia de lo que aconteció en la mayoría de los sectores, en el 2001 algunos rubros de venta al detalle registraron las ventas más altas en años (*p.e.*, la venta de vehículos se incrementó en 7.6%).

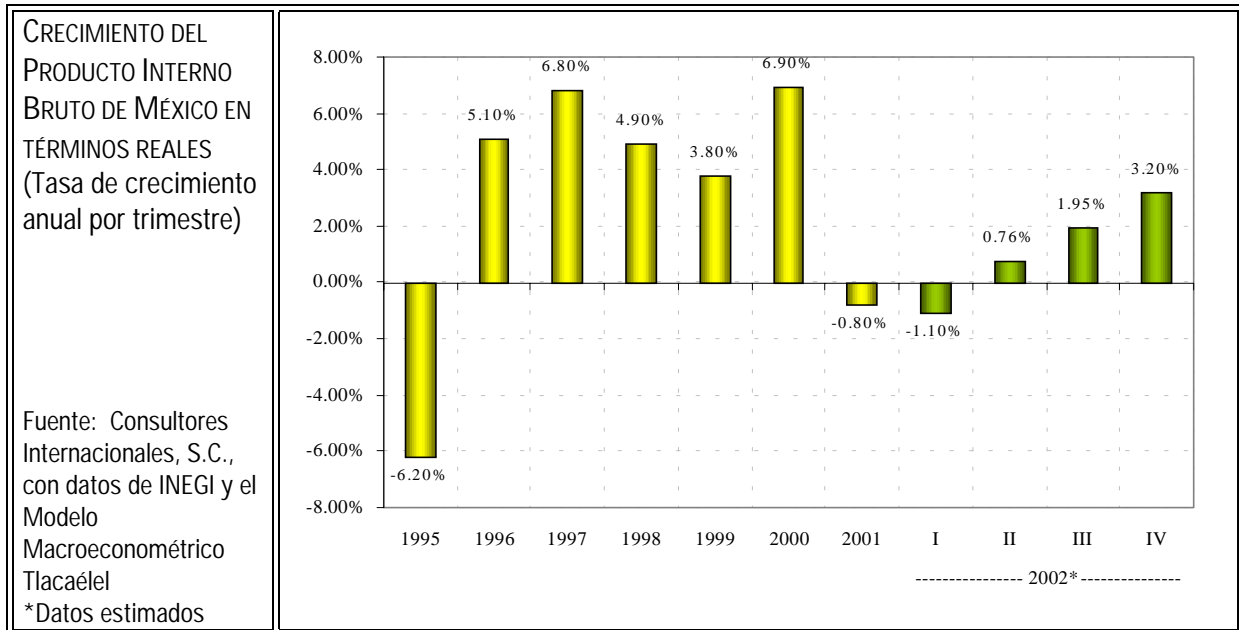
A pesar de que la disponibilidad de crédito prevalecerá en el año, para el 2002 las ventas al menudeo no registrarán incrementos significativos por el creciente deterioro que existe en el nivel general de empleo y la austera situación económica que viven muchas empresas del país.

Es probable que el resto del sector servicios (turismo, servicios profesionales) y el sector primario logren mantener una senda de crecimiento moderada para el 2002.

El gasto público será un reactivador importante siempre y cuando no postergue las licitaciones y ejecución de los megaproyectos de infraestructura (*p.e.*, nuevo aeropuerto de la Ciudad de México, Plan Puebla-Panamá, entre otros).

La combinación del desempeño económico de los diferentes sectores propiciarán que el PIB de México crezca 1.2% en términos reales en el 2002; es probable que el PIB del primer trimestre registre una caída importante, para posteriormente mitigarla en el segundo trimestre; el tercer y cuarto trimestre del año serán aquellos que sostengan el crecimiento de todo el año.

GRAFICA > 14



3.3 INSUFICIENTE GENERACIÓN DE EMPLEOS E INCREMENTO DE LOS SALARIOS REALES

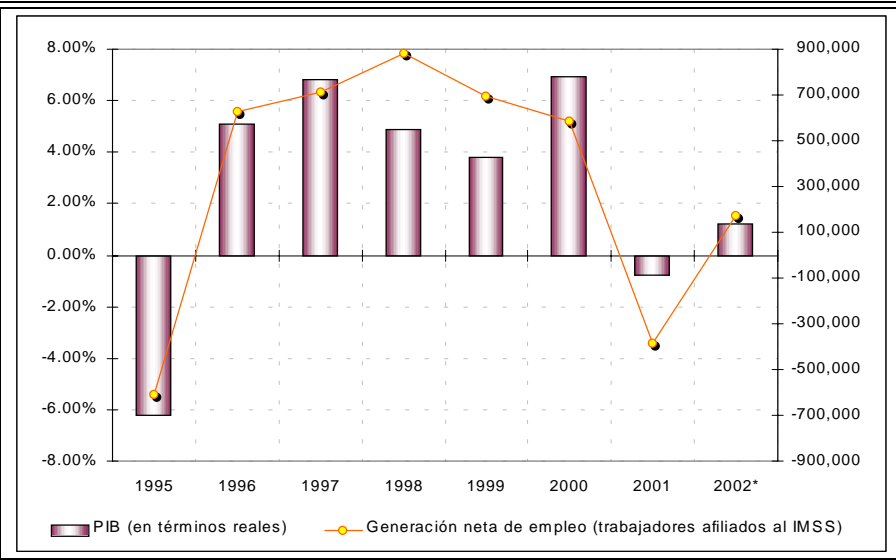
En el 2001, el PIB de nuestro país disminuyó 0.8% y México vivió una seria crisis de empleo; de diciembre de 2000 a diciembre de 2001 se perdieron 382 mil empleos formales directos (trabajadores afiliados al IMSS).

México se enfrenta a una realidad estructural en materia de empleo: en periodos de alto crecimiento económico (como 1999 y 2000) la generación de nuevos puestos de trabajo no se reflejan en la misma cuantía; en cambio, en periodos de modesto o nulo crecimiento económico la pérdida de empleo es proporcionalmente más amplia.

GRAFICA > 15

CRECIMIENTO DEL PIB DE MÉXICO Y GENERACIÓN NETA DE EMPLEO

Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos IMSS
*Datos estimados

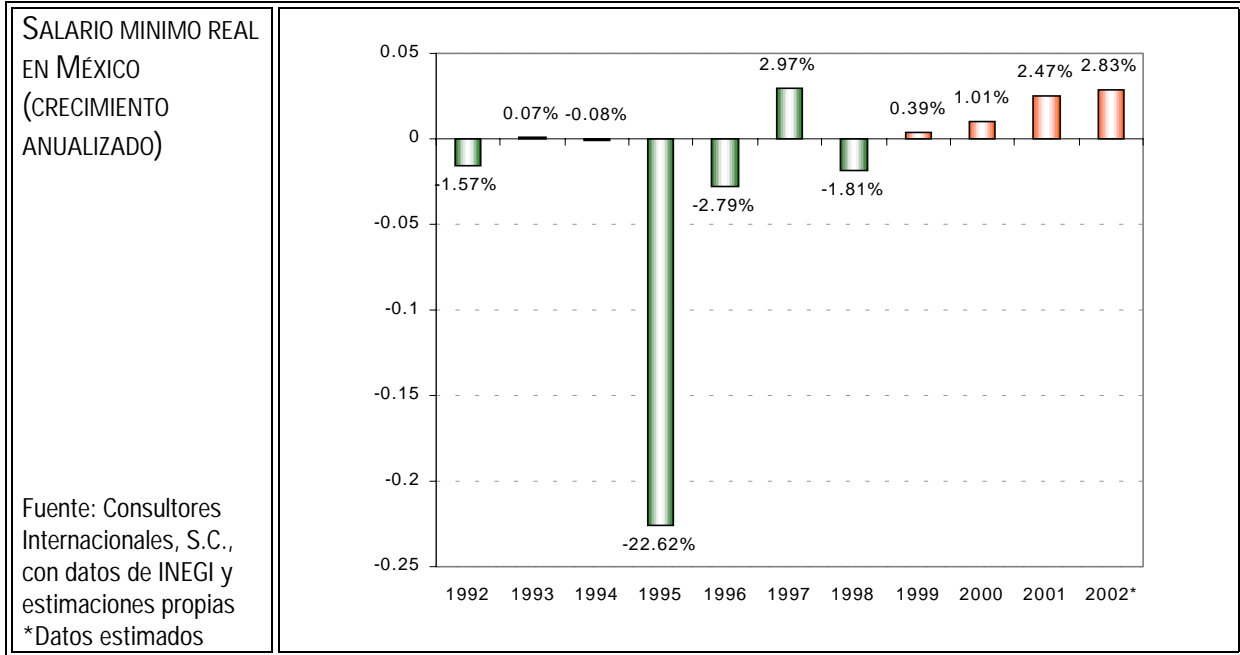


Ante esta realidad, el crecimiento de la economía en el 2002 sólo contribuirá para incorporar de 125 a 175 mil nuevas plazas, cifra que parcialmente compensará el empleo perdido en el 2001.

Atender y superar el desempleo será el reto más importante que nuestro país en el 2002, ya que cada año se suman más de un millón de personas a la fuerza laboral y después de varios años nuestra economía no ha podido darles cabida. Autoridades, empresarios y sociedad en general debemos impulsar acciones y programas específicos para ello.

No obstante la insuficiente capacidad de generación de empleo, los salarios tendrán incrementos superiores a la inflación durante el 2002. En particular, el salario mínimo real registrará un aumento de 2.8%, lo que significará el cuarto año consecutivo con un comportamiento positivo. Por su parte, los salarios contractuales podrán incrementarse de 3 a 4%, dependiendo el sector en cuestión.

GRAFICA > 16



El incremento de los salarios mínimos por encima de la inflación no representa un factor importante en los costos totales de la producción nacional, ya que no rebasan el 4% en el caso del sector industrial, ni tampoco inducen una espiral inflacionaria dado que la canasta de consumo de la población de menores ingresos se orienta principalmente a productos básicos.

3.4 ESTANCAMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR Y MENORES INGRESOS POR LA VENTA DE PETRÓLEO

El comercio exterior mexicano se mantendrá sin grandes cambios durante el 2002. Las exportaciones de nuestro país estarán altamente vinculadas a las expectativas de reactivación de la economía de Estados Unidos. Las importaciones de insumos (que representan el 72% del total) se incrementarán a medida que la actividad exportadora lo refleje; no obstante es probable que las importaciones de bienes de consumo continúen aumentando en consecuencia de la fortaleza del tipo de cambio.

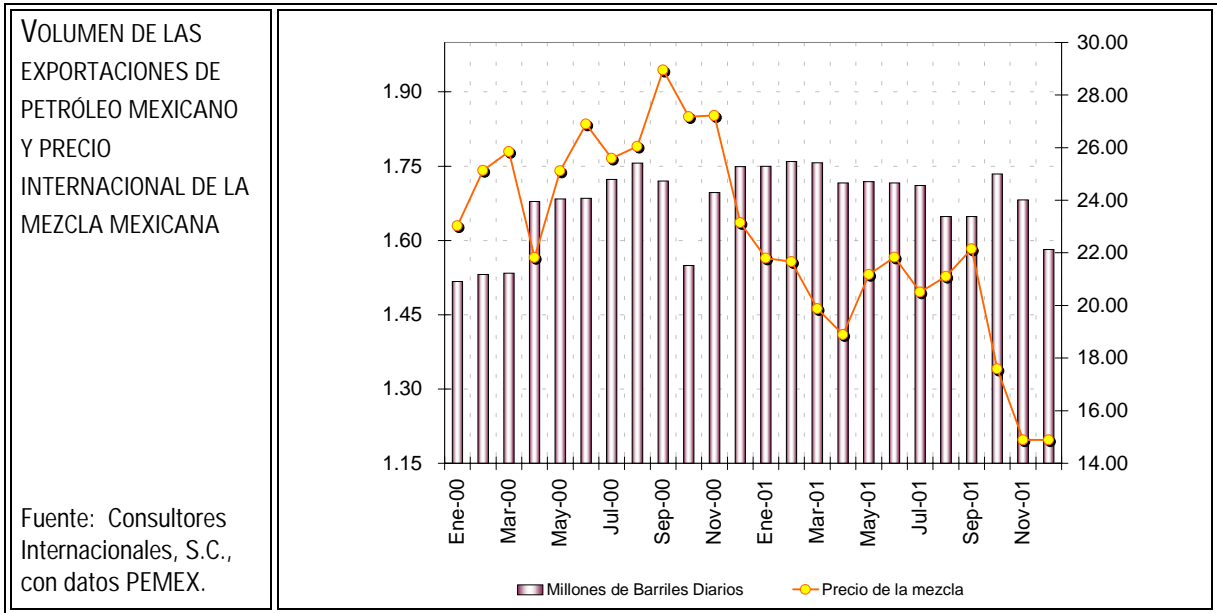
Como resultado, el déficit comercial de México en el 2002 puede incrementarse con respecto al 2001, situación que deteriorará el déficit en la cuenta corriente y exigirá mayores recursos de otras fuentes para financiarlo.

Nuevamente, el 2002 representa para México un reto para diversificar sus mercados internacionales. Los tratados comerciales internacionales firmados recientemente (*p.e.*, Unión Europea) deben ser promovidos y aprovechados para disminuir nuestra dependencia comercial con Estados Unidos.

Asimismo, el 2002 representa un año crucial de previsión de México frente a la entrada de China a la OMC; será necesario destinar recursos económicos y tiempo para promover una relación de complementariedad industrial en aquellas cadenas productivas donde nuestro país puede verse afectado en el mediano plazo. China será una oportunidad y factor de sinergia si actuamos con prontitud. La reunión cumbre del Asian Pacific Economic Cooperation (APEC) a celebrarse en México en octubre de 2002 puede ser el espacio adecuado para inducirlo.

El valor de las exportaciones petroleras estarán sujetas a dos aspectos; los acuerdos de reducción de la plataforma de explotación entre países miembros de la OPEP y productores independientes como México, Noruega y Rusia, así como la reactivación de la actividad económica de Estados Unidos, Europa y Asia, principales regiones importadoras de este hidrocarburo, que inciden sobre los precios.

GRAFICA > 17



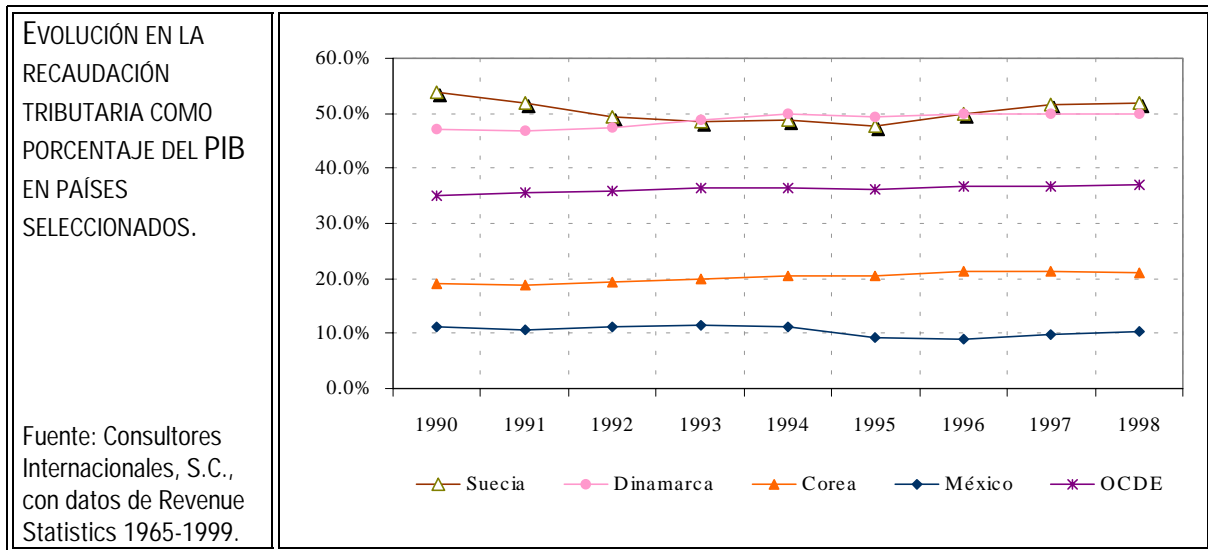
IV. IMPLICACIONES DE LA REFORMA TRIBUTARIA

El sistema fiscal mexicano ha atravesado por múltiples cambios y transformaciones, algunas estructurales y muchas otras de índole coyuntural; aún cuando la reforma tributaria es una demanda planteada desde hace mucho tiempo, en el 2001 cobró especial fuerza ante la necesidad del Gobierno Federal de captar recursos suficientes para financiar su gestión.

Una reforma hacendaria integral implica realizar cambios que permitan financiar el desarrollo del país en el largo plazo, mejorar la distribución del ingreso, incentivar la actividad productiva, promover la inversión y creación de empleo, generando un círculo virtuoso que tenga como objetivo brindar oportunidades y mejores niveles de bienestar a la población.

La experiencia internacional demuestra que el éxito de los ajustes integrales requiere de varios años. Países miembros de la OCDE incrementaron en promedio 4.9 puntos porcentuales su recaudación tributaria como porcentaje del PIB en un lapso de dieciocho años, pasando de 32.1% en 1980 a 37.0% en 1998. Corea, un país con características similares a México, tras un intento de reforma, le llevó cinco años aumentar su recaudación en 1.2 puntos porcentuales del PIB, al pasar de 19.9% en 1993 a 21.1% en 1998. Por ello, pensar que la reforma hacendaria en México es un esfuerzo de un sólo momento es un error estratégico en su concepción que puede limitar sus beneficios de largo plazo.

GRAFICA > 18



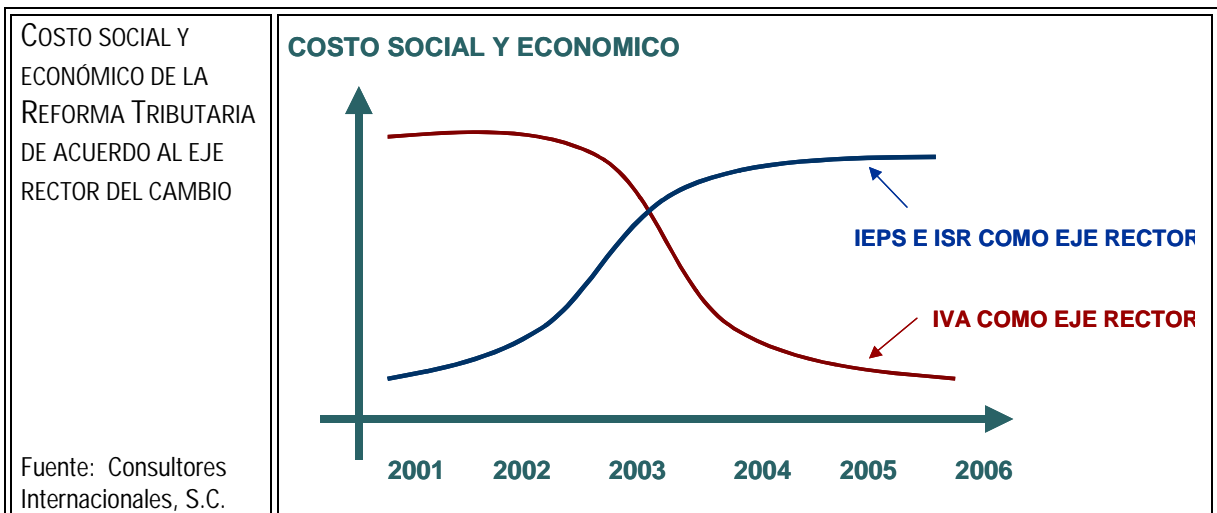
Las modificaciones legislativas aprobadas por el H. Congreso de la Unión distan de sentar las bases de un proyecto de largo plazo; la reforma aprobada es prioritariamente recaudatoria y no cumple integralmente con los objetivos deseables.

GRAFICA > 19

ALCANCES DE LA REFORMA TRIBUTARIA Fuente: Consultores Internacionales, S.C.	Fortalecer los ingresos de las entidades y municipios	➔	SE CUMPLE PARCIALMENTE
	Elevar los ingresos del Gobierno Federal	➔	SE CUMPLE PARCIALMENTE
	Ampliar la base gravable	➔	SE CUMPLE PARCIALMENTE
	Inhibir la evasión y elusión fiscal	➔	NO SE CUMPLE
	Promover el desarrollo regional	➔	NO SE CUMPLE
	Dotar de un nuevo regimen a sectores estratégicos (PEMEX)	➔	NO SE CUMPLE
	Incrementar el ahorro e inversión y promover el empleo	➔	NO SE CUMPLE
	Mejorar la distribución del ingreso	➔	NO SE CUMPLE
	Reducir los costos de la administración tributaria	➔	NO SE CUMPLE
	Promover la investigación y desarrollo	➔	NO SE CUMPLE

Desafortunadamente, *la discusión legislativa desvirtuó la estructura fundamental de la reforma, sustituyendo el eje rector basado en el impuesto al valor agregado (IVA), por un enfoque sustentado en el impuesto sobre la renta (ISR) y en impuestos especiales (IEPS), situación que en algunos casos puede generar distorsiones en diversos sectores* ampliando el costo social y económico en el mediano y largo plazo.

GRAFICA > 20



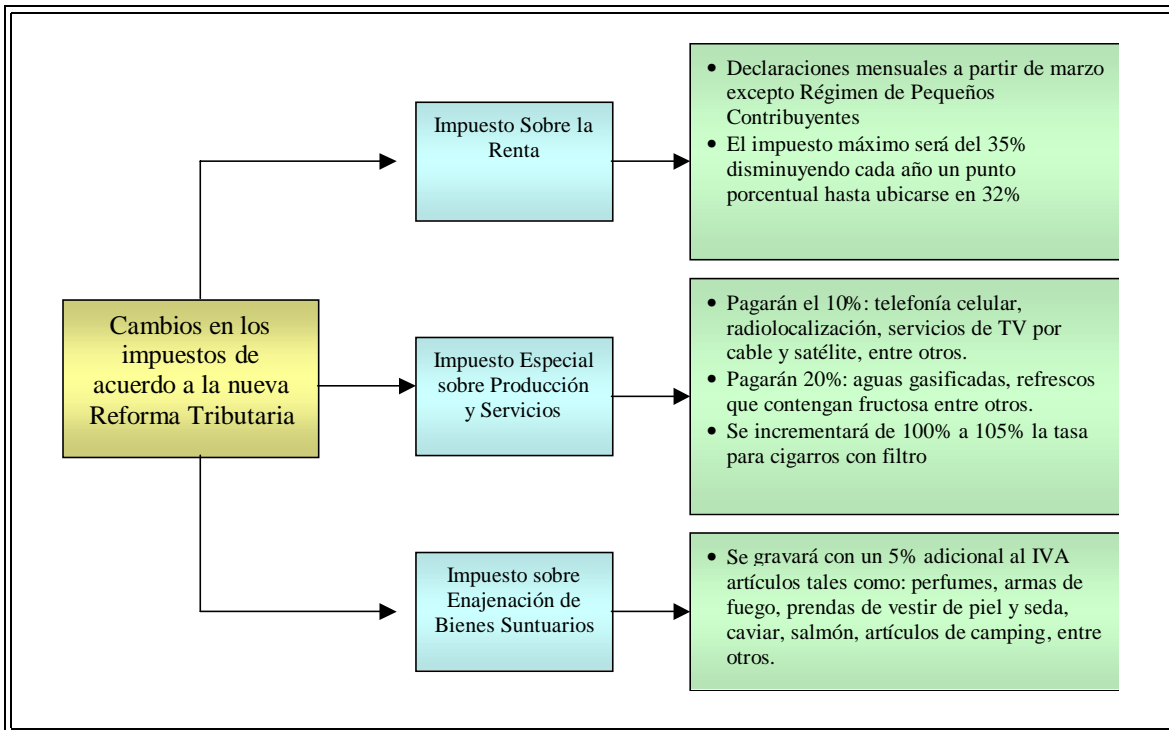
En los últimos años, la recaudación tributaria en todo el mundo ha puesto mayor énfasis en los impuestos indirectos, utilizando el *ad valorem* (IVA) como el principal mecanismo, debido a que en términos administrativos es relativamente fácil cobrarlo, es extensivo a una mayor base gravable, favorece el cumplimiento tributario y existen menos formas de evadirlo. En México este tema se politizó y no se construyó un consenso sobre sus beneficios.

En el marco del ISR, existen algunas decisiones certeras, destacando la homologación de la tasa del ISR a 35%, la deducibilidad de los intereses hipotecarios y alguna proporción de consumos en alimentos y bebidas, la depreciación acelerada de algunos activos y el establecimiento de un sistema de pago de impuestos con base al flujo de efectivo de las empresas, por señalar algunos. **El flujo de efectivo de muchas empresas, la mayoría MPyME's, puede verse favorecido en el corto plazo.**

La principal crítica se orientó a las distorsiones del IEPS en algunos bienes y servicios y en bienes considerados suntuarios, así como la indefinición de medidas que promuevan un incremento de la base gravable, es decir, que la carga fiscal no se soporte en los clientes fiscales cautivos sino que incorpore a todos aquellos sectores que viven en la informalidad.

GRAFICA > 21

CAMBIOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE LA REFORMA FISCAL APROBADA POR EL H. CONGRESO DE LA UNIÓN



Fuente: Consultores Internacionales, S.C..

Los nuevos impuestos, modificaciones, exenciones e impuestos especiales aplicados pueden dificultar la recaudación y administración, lo que implicará un gran esfuerzo para la Autoridades Tributarias del país. ***Existe el riesgo de que la confusión y dificultad en el cumplimiento de las obligaciones fiscales merme la recaudación esperada e incluso, no represente ingresos significativos adicionales al Gobierno Federal.***

Sectores productivos, tales como telecomunicaciones, alimentos y bebidas, así como empresas intensivas en mano de obra, posiblemente resentirán efectos negativos derivados de estas reformas en el corto plazo.

Las reformas aprobadas no pueden considerarse aliado en el esfuerzo nacional de promoción del empleo, preocupación central del país en el 2002, brindando mayor margen de maniobra a la política monetaria restrictiva.

A pesar de que algunas calificadoras internacionales de deuda han mejorado sus perspectivas para los bonos gubernamentales de nuestro país, ***será difícil que el grado de inversión a los instrumentos de deuda mexicanos sean otorgados por todas las calificadoras en el corto plazo.***

Es responsabilidad de las autoridades gubernamentales y legislativas, así como de la sociedad en general, insistir para que se presente un nuevo proyecto de Reforma Hacendaria Integral y eliminar los falsos tecnicismos en beneficio del país.

Ni el H. Congreso de la Unión, Gobierno Federal y Gobiernos Estatales deben considerarse víctimas de las críticas sociales. Más aún todos debemos asumir una postura responsable para corregir los errores y evitar problemas mayores en los años próximos.

México sigue necesitando una Reforma Hacendaria Integral con visión de largo plazo para generar estabilidad y confianza en su desarrollo.

Dado que se requiere mantener la discusión sobre la Reforma Hacendaria, existe el riesgo de que otras reformas estructurales no cuenten con cabida en la agenda legislativa del 2002, se aplase su aprobación y ello, incremente el nerviosismo y reduzca las expectativas del crecimiento futuro del país.

V. LA ECONOMÍA EN CIFRAS

Variable	2001	2002	
		CGPE ^{1/}	CISC ^{2/}
Economía real			
PIB (variación anual, %)	-0.8 a -0.8 a/	1.7%	0.7 a 1.0%
Balance del Sector Público (% del PIB)	-0.50 a -0.65 %	-0.65 %	-0.50 a -0.70 %
Inflación (% variación anual)	4.40%	4.0%	4.0 a 4.0%
Salario Mínimo Promedio (contrato colectivo, %)	7.0%	-	5.6%
Empleo (nuevos trabajadores en el IMSS, miles)	382 mil	-	125 a 175 mil
Mercado financiero			
Tasas de interés (CETES 28 días, fin del período)	6.75%	-	8.0 a 8.5%
Tasas de interés (CETES 28 día, promedio del período)	11.25%	9.70%	9.0 a 9.5%
Tipo de cambio interbancario(\$ x dólar, fin del período)	9.16 pesos por usd	-	9.7 a 10 pesos por usd
Tipo de cambio interbancario(\$ x dólar, promedio del período)	9.34 pesos por usd	10.1 pesos por usd	9.4 a 9.9 pesos por usd
Sector Externo			
Balanza comercial (mdd)	-9,733 mdd	-	-10,500 a -11,500 mdd
Exportaciones (mdd)	158,542 mdd	-	163,500 a 165,500 mdd
Importaciones (mdd)	168,275 mdd	-	174,000 a 177,000 mdd
Cuenta Corriente (mdd)	-19,000 a -20,000 mdd	-21,113 mdd	-17,500 a -18,500 mdd
Inversión Extranjera Directa (mdd)	24,000 a 25,000 mdd	-	12,000 a 14,000 mdd
Petróleo (precio promedio mezcla mexicana, dólares por barril)	19.70 usd por barril	15.5 usd por barril	15.0 a 17.0 usd por barril
Reservas Internacionales Brutas promedio (mdd)	41,000 mdd	-	39,000 a 42,000 mdd
Economía de EU			
PIB Real (variación anual, %)	0.5 a 1.0%	-	0.8 a 1.2%
Tasa de interés a tres meses fondos federales (promedio anual, %)	3.78%	-	1.5 a 2.0%

1/ Comisión General de Política Económica, SHCP, 2002

2/ Escenario de Consultores Internacionales, S.C.

Fuente: Consultores Internacionales, S. C., con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y estimaciones propias con base en el Modelo Económico Teórico.

VI. CONSIDERACIONES FINALES



El 2001 representó un parteaguas en el orden económico mundial. El proceso de desaceleración en casi todos los países desarrollados y la posterior agudización de esa tendencia fomentado por los ataques terroristas perpetrados en contra de los Estados Unidos, han cambiado los paradigmas en el actuar cotidiano de las comunidades y sus respectivas economías.

De ahora en adelante, con mayor frecuencia nuevos temas serán considerados prioritarios, tales como la seguridad nacional, el resurgimiento de actitudes xenofóbicas, la protección de los mercados internos y la consolidación de bloques político-económico-sociales.

México, además de interactuar en este contexto mundial, vive circunstancias particulares. Inicia el segundo año de un nuevo Gobierno y persisten las ofertas para edificar un futuro mejor. No obstante, la realidad indica que la democracia requiere de madurar para lograr consensos entre las distintas fuerzas políticas y sociales nacionales para compartir y construir juntos un proyecto de largo plazo para el país.

Sin duda, las actitudes gremiales y partidistas han generado indecisión y desacuerdos en los temas fundamentales que los mexicanos exigimos para retomar un crecimiento sostenido y sustentable en el mediano plazo.

El mérito de nuestra sociedad y en especial del Gobierno, ha sido el mantener una fortaleza en las variables macroeconómicas, condiciones ineludibles para discutir las reformas estructurales que pueden dar un nuevo impulso al país. Sería un error histórico dejar pasar esta oportunidad por la falta de consensos y la prevalencia de intereses particulares.

En el plano económico, el 2002 será un año de riesgos e incertidumbre; la ansiada recuperación de la actividad económica mundial no tiene un sustento pleno. No obstante, a diferencia de otros países emergentes, México cuenta con grandes oportunidades: el fortalecimiento del mercado interno, la diversificación de los mercados externos y la protección del empleo serán elementos que nos podrán guiar.

No debemos considerar que la reforma en materia tributaria es tema concluido. Para llegar a una estructura hacendaria consistente con un proyecto de largo plazo, será necesario seguir discutiendo, acordando y promoviendo mejoras a la legislación y sobretodo en el plano de la administración fiscal, donde el pago de impuestos cumpla con el principio de equidad y por tanto, la base de contribuyentes se amplíe cada vez más.



Existen muchos temas que todavía están en la agenda de discusión nacional: continuar con la reforma hacendaria, la reforma energética, la reforma laboral, la reforma del Estado, los avances en el combate a la pobreza, la construcción de nuevas y mejores oportunidades de empleo y niveles de vida para la población. México está destinado a la grandeza y tiene las oportunidades para hacerlo realidad.