



SERVICIO DE INFORMACIÓN ECONÓMICA PROFESIONAL

Enero, 2003


México y la apuesta al repunte de Estados Unidos

*Escenario y proyecciones
económicas para el 2003*



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Muy estimado lector:

 En un mundo globalizado y dinámico, muchos eventos han transcurrido durante los últimos doce meses que han cambiando la fisonomía económica de las regiones, países y comunidades. Algunos de estos eventos han propiciado un ambiente de incertidumbre e inseguridad, pocos creían en la posibilidad de que el precio del petróleo llegara a niveles superiores a los 30 dólares por barril, o ¿quién iba a pensar que grandes corporaciones multinacionales se derrumbarían en medio de escándalos financieros causados por manejos deshonestos?.

Este tipo de eventos no son más que el proceso de reordenamiento económico, político y social que en varias ocasiones hemos mencionado y que se acentuaron a partir de los trágicos acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

El año que inicia se presenta ante un escenario mundial de incertidumbre, donde los riesgos de una guerra están latentes. Por supuesto que los países están preocupados por los efectos que ello tendrá hacia el interior de sus economías.

Los resultados obtenidos en México son reflejo fiel de las condiciones que prevalecen a nivel mundial y en especial, de lo que acontece en Estados Unidos, país con el cual no sólo tenemos la mayor parte de nuestro comercio, sino también compartimos una intensa interacción demográfica, social, política y cultural.

En adición, la falta de resultados en algunos temas, particularmente relacionados a las reformas estructurales, son algunos de los inhibidores del crecimiento y desarrollo que anhelamos en México. Para el 2003, habrá que incorporar el elemento político, que suele ser un factor que distorsiona las tendencias naturales del crecimiento, ya que en aras de lograr el poder y la preferencia electoral, con frecuencia se sacrifican los cambios de fondo que necesita el país.

De esta forma, la información correcta y el análisis profundo, se convierten en elementos indispensables para la toma de decisiones en todos los órdenes. Convencidos de lo anterior y con base en nuestro compromiso con la sociedad, en Consultores Internacionales, S.C. nos interesa compartir con Usted, los resultados del análisis: “México y la Apuesta al Repunte de Estados Unidos: escenario y proyecciones económicas para el 2003” que hemos realizado al interior de nuestra firma, pretendiendo con ello contribuir a disipar la incertidumbre que contamina las decisiones.

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

Julio 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 Ramos Díaz G.
GERENTE DE CONSULTORÍA

Jorge Bélchez Collado
J. Alberto Movis Muñoz
Mauricio Tinoco Barajas
Yadira Torres Romero
EVALUACIÓN Y ANÁLISIS

Ernesto López Hernández
DISEÑO + EDICIÓN

Patricia Gordillo Santiago
GERENTE DE C.I.E.P. SISTEMAS.



SIEP D.R. Es una publicación trimestral de Consultores Internacionales, S.C.
Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN

II. REACTIVACIÓN DE ESTADOS UNIDOS

2.1 Incremento del Consumo

2.2 Actitud Conservadora en las Empresas

2.3 Adrenalina en los Mercado Financieros

2.4 Pierde Fuerza el Dólar

2.5 El Petróleo no se Regala

III. ESCENARIO PARA MÉXICO EN EL 2003

3.1 Intensidad Política y Lenta Movilidad de Reformas

3.2 Modesto Crecimiento del PIB

3.3 Arraigo de la Fortaleza Macroeconómica

3.4 Insuficiente Generación de Empleo

3.5 Mayores Ingresos por Venta de Petróleo

IV. CONSIDERACIONES FINALES

V. LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS



José María Rico 55, Del Valle, México D.F., 03100
Tels. 5524-77-50 al 52 / Fax. 5524-72-61

Sitio web: www.consultoresinternacionales.com
Correo electrónico: info@consultoresinternacionales.com

I. INTRODUCCIÓN

Para los mexicanos es evidente la importancia histórica que tiene los Estados Unidos, en especial, en el ámbito económico, a grado tal que buena parte del crecimiento del producto interno bruto (PIB), generación de empleo, captación de divisas y resultados de las empresas, depende de lo que acontezca en ese país.

Durante muchas décadas, México fue una economía periférica de Estados Unidos, sin ningún poder de negociación sólida; *el Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) construyó un nuevo paradigma en la relación de ambas naciones, abriendo un canal de negociación muy poderoso.*

En la actualidad, la relevancia de Estados Unidos en México se refleja de manera contundente en algunos indicadores, tales como el comercio exterior, inversión extranjera directa (IED), afluencia internacional de turistas, remesas, por señalar algunos.

ILUSTRACIÓN 1. RUBROS DE IMPORTANCIA ECONÓMICA EN LA RELACIÓN MÉXICO - ESTADOS UNIDOS, 2001.

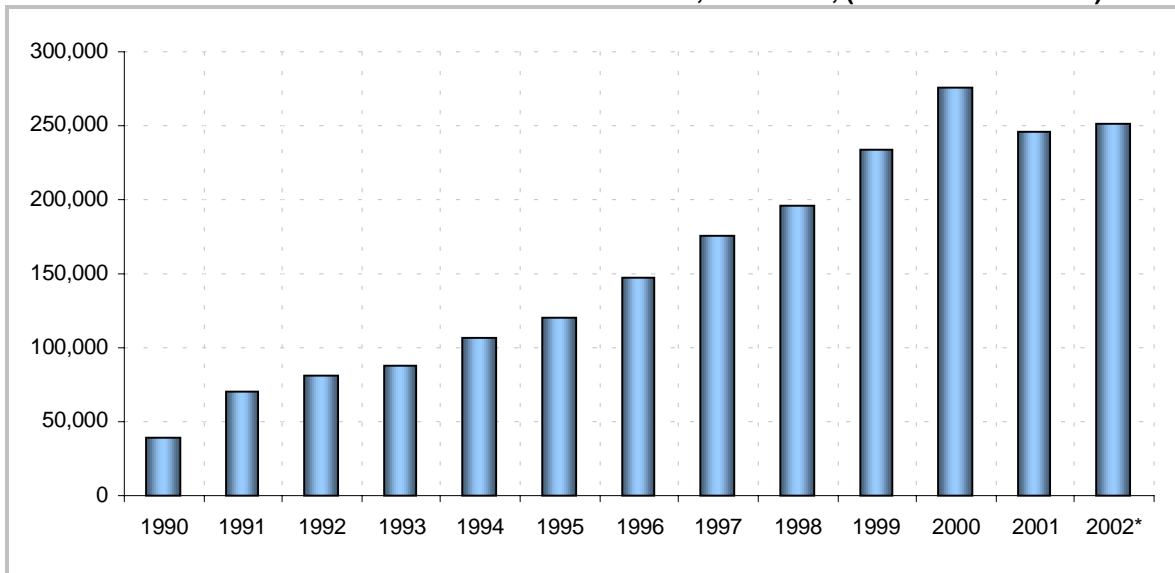
<ul style="list-style-type: none"> El 88.5% de las exportaciones totales mexicanas se destinan a EUA. 	<ul style="list-style-type: none"> El 76% de las exportaciones petroleras de México se dirigen a EUA.
<ul style="list-style-type: none"> México es el segundo proveedor internacional para EUA, sólo detrás de Canadá. 	<ul style="list-style-type: none"> El 63% de las importaciones totales mexicanas provienen de EUA.
<ul style="list-style-type: none"> México es el segundo cliente internacional para EUA; nos vende el 14% de sus exportaciones totales. 	<ul style="list-style-type: none"> El 81% de la IED en México tiene como origen EUA.
<ul style="list-style-type: none"> México ocupa el onceavo lugar para la IED de Estados Unidos en el mundo y el primer lugar en economías en desarrollo. 	<ul style="list-style-type: none"> En México existen operando 14 mil empresas con capital estadounidense.
<ul style="list-style-type: none"> El 87% del turismo internacional que recibe México proviene de EUA, con una derrama de 4,855 millones de dólares anuales. 	<ul style="list-style-type: none"> El 92% del turismo emisor de México se dirige cada año a EUA.
<ul style="list-style-type: none"> 20 millones mexicanos laboran en EUA, que se traduce en casi 9 mil millones de dólares anuales por concepto de remesas. 	<ul style="list-style-type: none"> La comunidad mexicana representa el grupo inmigrante más importante en EUA.

Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de Banxico, Sectur, Conapo, Inegi, Bureau of Economic Analysis (BEA)

En México se ha generado un sentimiento “anti-estadounidense” que parecería señalar que el desarrollo del país está condenado por Estados Unidos; pero en los hechos, nuestras naciones se estrechan cada vez más en todos los aspectos; tenemos el reto de utilizar y sacarle todo el provecho posible a esta relación para ampliar nuestra presencia en el mundo.

Desde el inicio del TLCAN a la fecha, el comercio bilateral entre México y Estados Unidos se ha triplicado y la inversión estadounidense en territorio mexicano supera los 75 mil millones de dólares.

ILUSTRACIÓN 2. COMERCIO BILATERAL MÉXICO-ESTADOS UNIDOS, 1990-2002, (MILLONES DE DÓLARES).

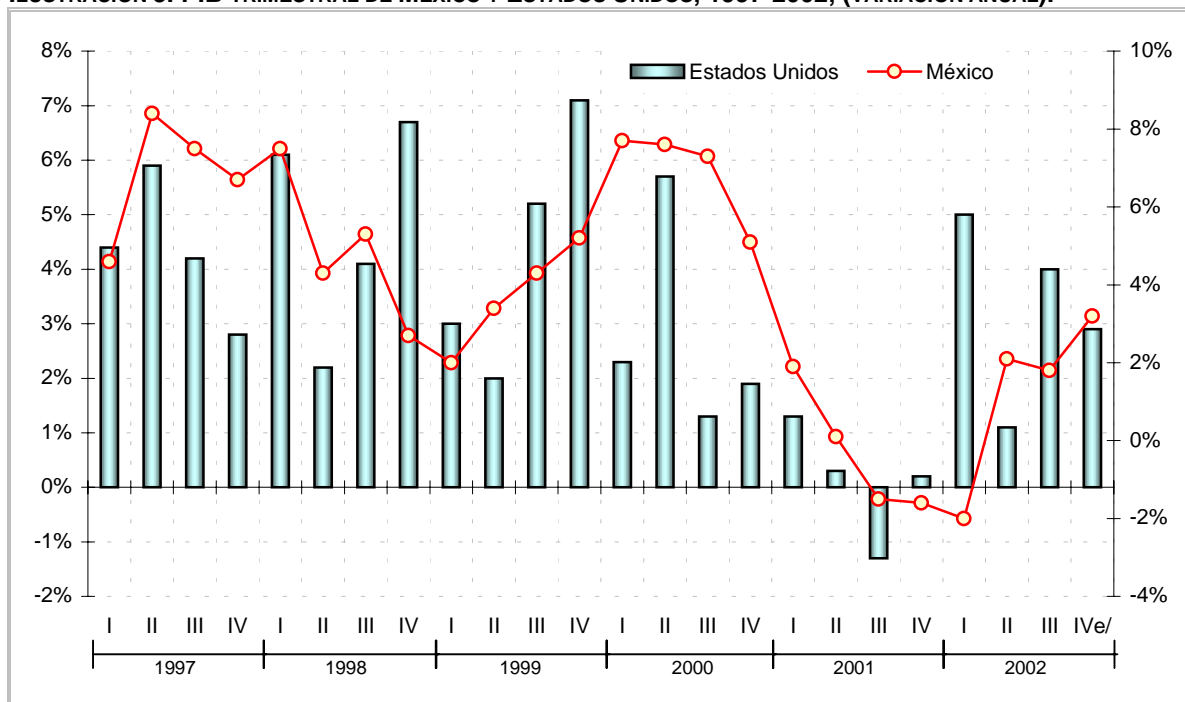


Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI

El TLCAN dio la pauta para una industrialización más rápida de nuestro país, que al no estar acompañado de un esfuerzo decidido de diversificación comercial y fortalecimiento del mercado interno, ha orillado a México a una mayor dependencia con Estados Unidos.

No obstante, en la mayoría de las veces, *el creciente nexo de México con la economía estadounidense, se ha traducido en grandes beneficios para nuestro país (p.e., 1999 y 2000) pero, en otras ocasiones, le ha implicado resentir sus ciclos menos favorables*, siendo el 2001 y 2002 años de estas características.

ILUSTRACIÓN 3. PIB TRIMESTRAL DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS, 1997-2002, (VARIACIÓN ANUAL).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI y Bureau of Economics Analysis (BEA)

El 2002 representó para Estados Unidos un año particularmente complicado, cuyos efectos se resienten todavía en México: en el ámbito externo, al tenso clima derivado de la lucha frente al terrorismo y a la insistente postura por un conflicto bélico en Irak, se le sumaron las dificultades de mercados importantes como Japón, así como los obstáculos que ha observado la Unión Europea para lograr una integración económica rápida, más allá de la integración monetaria.

En el ámbito interno, el incremento del desempleo en Estados Unidos redujo la capacidad de compra de los consumidores con respecto a finales de los 90's; los escándalos corporativos acrecentaron las posturas cautelosas en las organizaciones y motivaron nerviosismo en los mercados financieros de todo el orbe; la confianza del consumidor se ubicó en su nivel más bajo desde 1994; el mercado tecnológico estuvo en proceso de redefinición para superar la burbuja especulativa que lo desplomó en los dos años anteriores; las empresas registraron modestas utilidades que impidieron emprender nuevas inversiones y proyectos, por señalar algunas de las características que distinguieron al 2002.

En ese mismo año, Estados Unidos intentó por todos los medios reactivar su crecimiento: recortes sistemáticos en las tasas de interés, reducción de impuestos a las utilidades corporativas e incremento del gasto público. Estas medidas fueron insuficientes para dotar a la economía un nuevo vigor.

En ese año, México resintió los efectos económicos de la situación que vivió Estados Unidos: las exportaciones e importaciones disminuyeron; la maquila registró su peor crisis desde la década de los 60's; la IED en manufactura se redujo de manera considerable; el mercado bursátil observó un retroceso con respecto al año anterior.

El 2003 se avizora como un año de repunte para la economía estadounidense, con un rango de crecimiento del PIB de 2.9 a 3.3 por ciento; al parecer, después de varios meses de incertidumbre, algunos indicadores convergen y señalan que el presente año será mejor que el 2002, sin que esto tampoco signifique el inicio de un nuevo ciclo de expansión similar al que se observó a finales de los 90's.

El crecimiento de la economía estadounidense será más palpable hacia finales del primer semestre del año; el paquete de estímulos implementado por el gobierno del Presidente George W. Bush, los beneficios del bajo nivel de tasas de interés que han prevalecido por más de dos años y los efectos indirectos de la posible "economía de guerra" serán detonadores de un crecimiento.

Es cierto que gran parte de las expectativas de México para los próximos años están sembradas en el repunte de Estados Unidos; en el 2003, nuestro país puede verse favorecido con su mejoría económica y observar un crecimiento mayor al registrado en años anteriores.

En el 2003, la Unión Europea mejorará su desempeño, posicionándose como un mercado cada vez más seguro a las inversiones; es probable una apreciación del euro frente al dólar. Latinoamérica tratará de superar su crisis económica y política, por fortuna, con efectos distanciados a México. En Asia, se intensificará la competencia por captación de inversión extranjera y ventas a los principales mercados del mundo.

A pesar de seguir acrecentado la participación de México en las importaciones totales estadounidenses, si excluimos las ventas de petróleo, la presencia de productos mexicanos en algunos segmentos de ese mercado empieza a ser decreciente. China y Corea están elevando su presencia en detrimento de México y otros proveedores importantes como Japón.

De prevalecer la tendencia, los beneficios del comercio exterior para México derivados del repunte económico de Estados Unidos serán cada vez menores, poniendo en peligro con ello el cumplimiento de algunas metas establecidas para el 2003.

A pesar de esta dificultad, México tiene en sus manos la construcción de su futuro y de configurar un proyecto de desarrollo con visión de largo plazo, con reformas estructurales (fiscal, energética, laboral) y una madurez democrática que ejecute y no paralice los proyectos que necesita el país.

El escenario para nuestro país en el 2003 se vislumbra de modesto crecimiento económico, con finanzas públicas sanas y una continuidad en la política monetaria restrictiva para contrarrestar las presiones que existirán en el tipo de cambio, inflación y tasas de interés.

En este año, el sector externo mejorará ligeramente sus condiciones, posiblemente no al ritmo deseable, pero con avances. El mercado interno también registrará mejorías modestas sin ningún sobresalto. El empleo seguirá siendo el principal saldo deudor para el país, privilegiando la mejoría de los salarios reales y limitando la generación de nuevos puestos de trabajo.

Las empresas mejorarán sus resultados operativos con respecto al 2002, insuficiente para compensar el deterioro de los dos años anteriores. Sectores como vivienda, alimentos y bebidas, transporte, química básica y automotriz, serán posiblemente los que registren mayor crecimiento en el país.

El 2003 será un año de gran intensidad política en el país; en adición a la renovación de la Cámara de Diputados, en varias entidades federativas se llevarán a cabo elecciones para Gobernador, Presidentes Municipales y Diputados locales. Es muy probable que la contienda electoral inhiba la reactivación económica, generando una “economía del miedo”.

En síntesis, el 2003 será un año positivo para México, sin sobresaltos, que debemos aprovechar para ubicar al país en una senda de crecimiento estable, aunque poco vigorosa.

II. REACTIVACIÓN DE ESTADOS UNIDOS

Durante meses, se habló mucho de la desaceleración de la economía más importante del orbe y el momento de su reactivación. Todo el mundo está pendiente, ya que su grado de interacción con Estados Unidos es amplio y crucial para su desarrollo.

A pesar de registrar un crecimiento estimado del PIB de 3.5 por ciento en el 2002, Estados Unidos todavía no supera el deterioro acumulado en rubros vitales de su desempeño (inversión, utilidades en las empresas, crecimiento bursátil, entre otras); la mayor parte de este crecimiento se explicó por un agotamiento de inventarios y ocupación de la capacidad instalada local, sin efectos al comercio exterior.

En esta ocasión, *a Estados Unidos le ha costado mucho trabajo volver a insertarse en una senda de crecimiento vigoroso.* Para el 2003 se espera una mejoría gradual.

2.1 INCREMENTO DEL CONSUMO

En épocas de alto crecimiento económico, la generación de empleos, mejoría de salarios, derrama y dinámica de las empresas se combinan para acrecentar la capacidad de compra de los habitantes y con ello, del consumo.

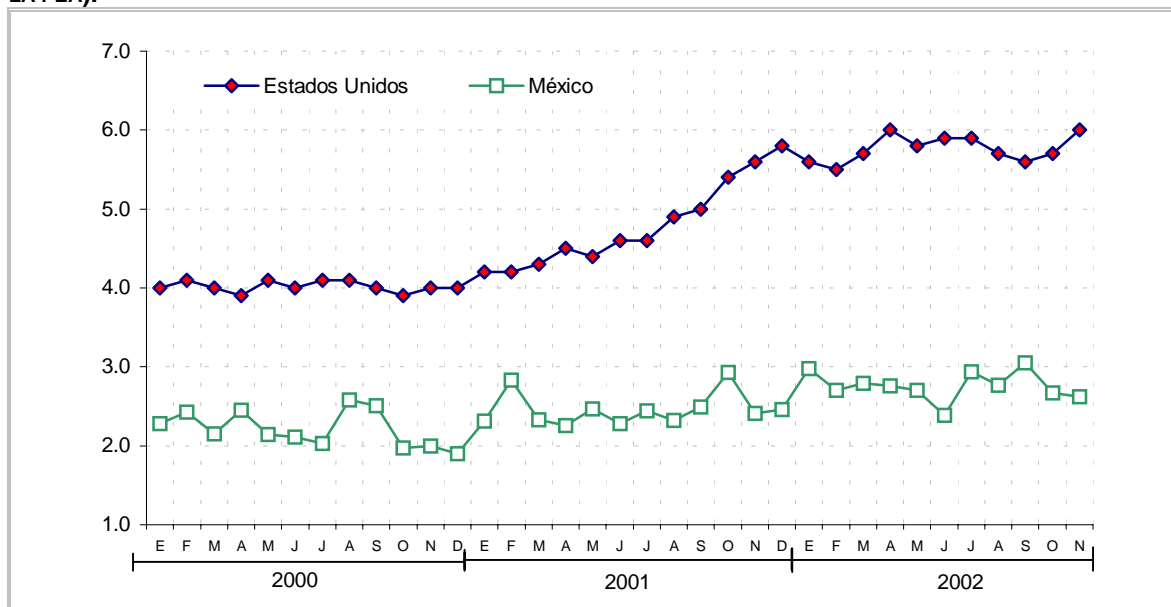
El crecimiento del PIB de los Estados Unidos tradicionalmente se ha estado sustentado en el consumo; en la actualidad, 70 centavos de cada dólar de valor agregado se explica por el consumo, cifra considerablemente más alta que en otros países; en México esta proporción es de 54 por ciento.

Estados Unidos es un país con 284 millones de consumidores, con un alto poder adquisitivo (34,870 dólares anuales per cápita) y que creció sistemáticamente (2.2% promedio anual en el periodo 1990-2000). He ahí la relevancia y magnitud de su mercado.

En los dos últimos años, el incremento del desempleo (que alcanzó el 6 por ciento a finales de 2002) y las dificultades económicas de las empresas estadounidenses, redujeron la capacidad de compra de los consumidores con respecto a finales de la década de los 90's.

En el 2002, la mayor parte del crecimiento del PIB de Estados Unidos se explicó por el consumo; por su parte, la inversión privada y el comercio exterior fueron los rubros que se desplomaron.¹

ILUSTRACIÓN 4. TASA DE DESEMPLEO ABIERTO EN ESTADOS UNIDOS Y MÉXICO, 2000-2002, (PORCENTAJE DE LA PEA).



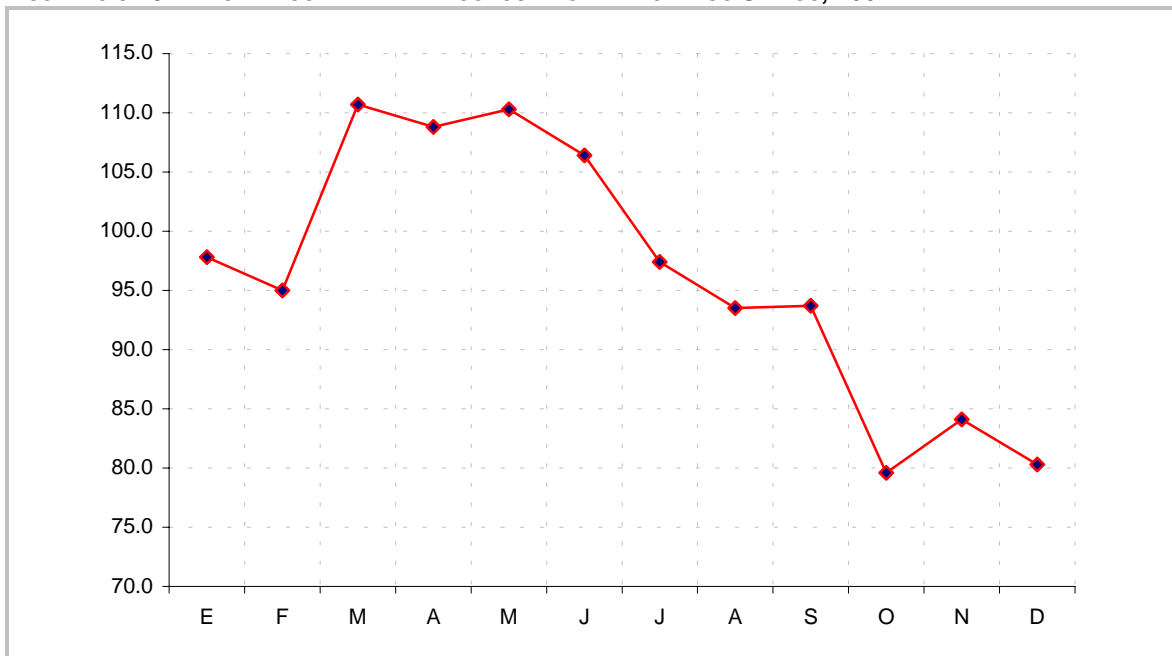
Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI y Bureau of Economics Anlysis (BEA)

¹ En el 2002, el PIB de Estados Unidos se compuso de la siguiente manera: Consumo (70%), Inversión (15%), Exportaciones netas (-3.5%), Gasto Público (18.5%).

La permanente reducción en las tasas de interés en Estados Unidos y la extensa disponibilidad de crédito en esa nación ha dado un respiro al consumo, en especial de bienes duraderos (*p.e.*, vivienda).

Poco a poco, los consumidores estadounidenses percibirán una mejoría en las condiciones económicas del país, después de que en octubre de 2002 el índice de confianza del consumidor llegará a su nivel más bajo desde 1994.

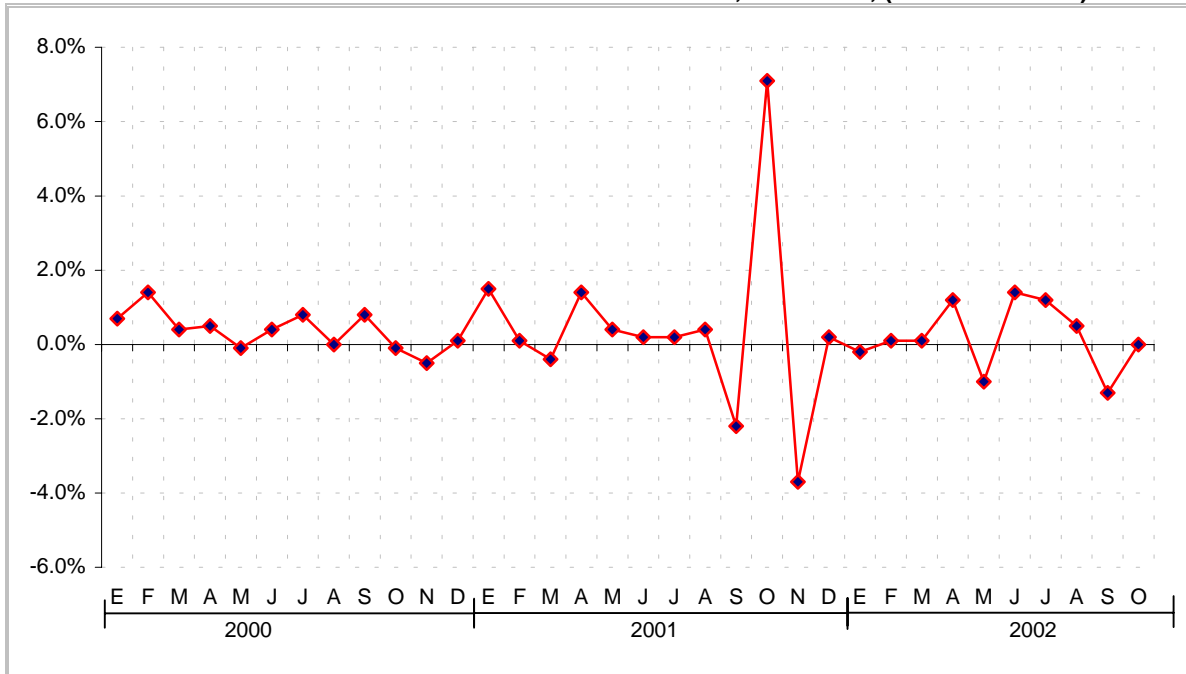
ILUSTRACIÓN 5. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR EN ESTADOS UNIDOS, 2002.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos del Conference Board

Para el 2003 se espera un incremento del consumo superior a 3 por ciento y por ende de las ventas al menudeo, las cuales registraron meses de altibajos en el 2002 como reflejo de la inestabilidad del crecimiento económico en esa nación.

ILUSTRACIÓN 6. INDICE DE VENTAS AL MENEDEO EN ESTADOS UNIDOS, 2000-2002, (VARIACIÓN ANUAL).

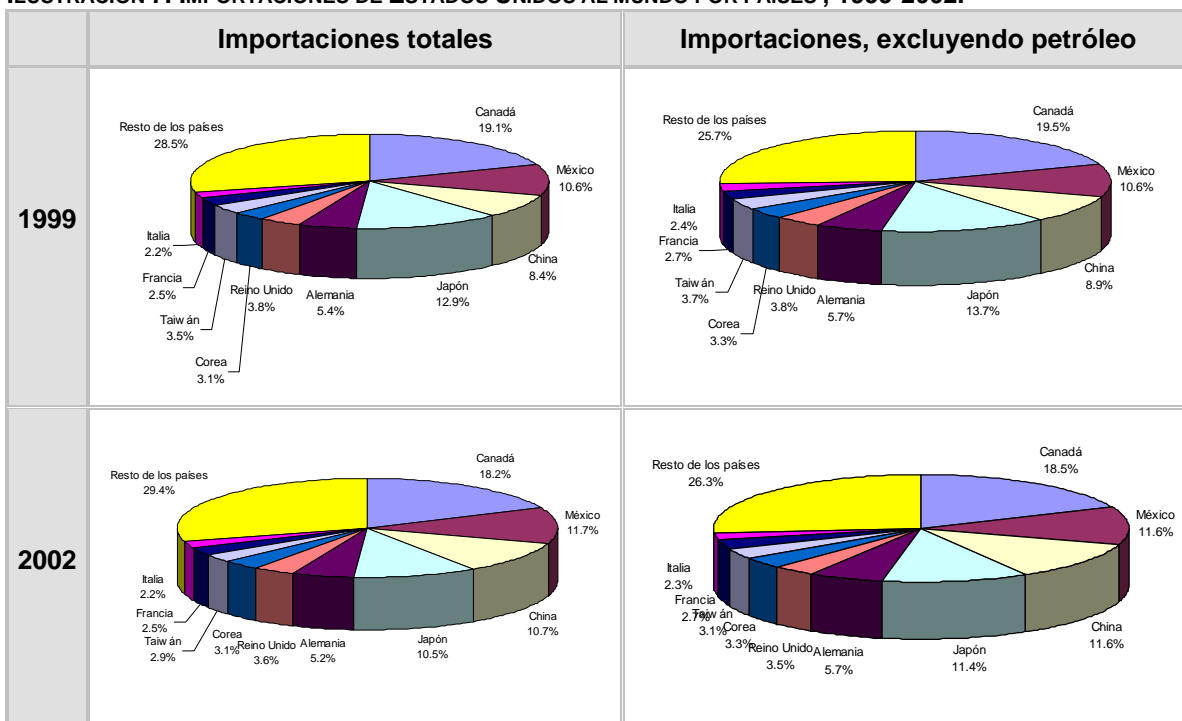


Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos del Institute for Supply Management

Las ventas al menudeo en el mercado estadounidense pudiesen registrar una mejoría en un rango de 2 a 3 por ciento durante el 2003, suficiente para reactivar el comercio internacional con muchas naciones, incluyendo a México. De esta forma, *las exportaciones mexicanas a Estados Unidos pueden crecer de una manera más promisorio hacia el tercer trimestre del año.*

A pesar del escenario más favorable, a nuestro país le preocupa la creciente presencia de países asiáticos en el mercado estadounidense. Desde una panorámica agregada, México ha incrementado su participación en las importaciones totales de Estados Unidos, pasando de 10.6 por ciento en 1999 a 11.7 por ciento en 2002, pero su liderazgo en algunos ramos está en peligro.

ILUSTRACIÓN 7. IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS AL MUNDO POR PAÍSES , 1999-2002.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI y Bureau of Economics Analysis (BEA)

Excluyendo las exportaciones de petróleo, *México es testigo de una creciente competencia de países asiáticos en el mercado de Estados Unidos, destacando China y Corea, que crecen sus ventas a nuestro vecino del norte a una tasa promedio anual superior al 10 por ciento.*

Analizando los 20 productos mexicanos de mayor venta a Estados Unidos en el periodo 1999-2002, en 13 de ellos, nuestro país ha perdido participación de mercado. La caída más alarmante de productos mexicanos se observa en televisores, radios, equipos de audio y video, computadoras; muchas empresas han trasladado sus plantas de México a China por los menores costos de mano de obra e incentivos.²

De prevalecer esta tendencia, la competencia para México en el 2003 crecerá aún más, en especial en sectores intensivos en mano de obra y bajo contenido tecnológico. México todavía es sólidamente competitivo en maquinaria eléctrica e instrumentos científicos, automóviles-autopartes, entre otros rubros.

Estados Unidos es un país tan heterogéneo en el ámbito económico, social y cultural, que sería un error seguir abordando su mercado con generalidades; *México ha concentrado su comercio internacional preponderantemente en pocas entidades (p.e., California, Texas, Illinois), a diferencia de competidores que han abordado todos los rincones con una política distinta.*

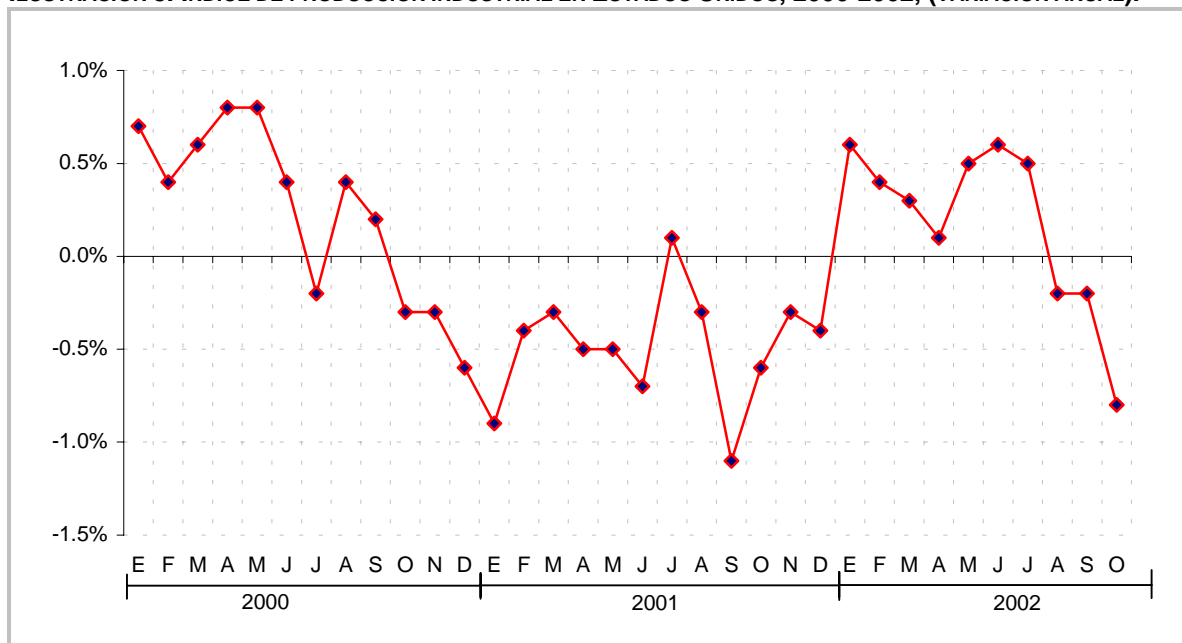
² Fuente: UBS Warburg. Is Mexico losing competitiveness?. Diciembre, 2002

2.2 ACTITUD CONSERVADORA EN LAS EMPRESAS

En el 2002, las empresas estadounidenses reportaron resultados modestos, reflejo de las dificultades de su mercado interno y también de las condiciones prevalecientes en sus principales clientes comerciales en el exterior.

A pesar de tener un repunte en el primer trimestre de 2002, la actividad industrial en los Estados Unidos no ha podido superar el retroceso observado en el 2001.

ILUSTRACIÓN 8. INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESTADOS UNIDOS, 2000-2002, (VARIACIÓN ANUAL).



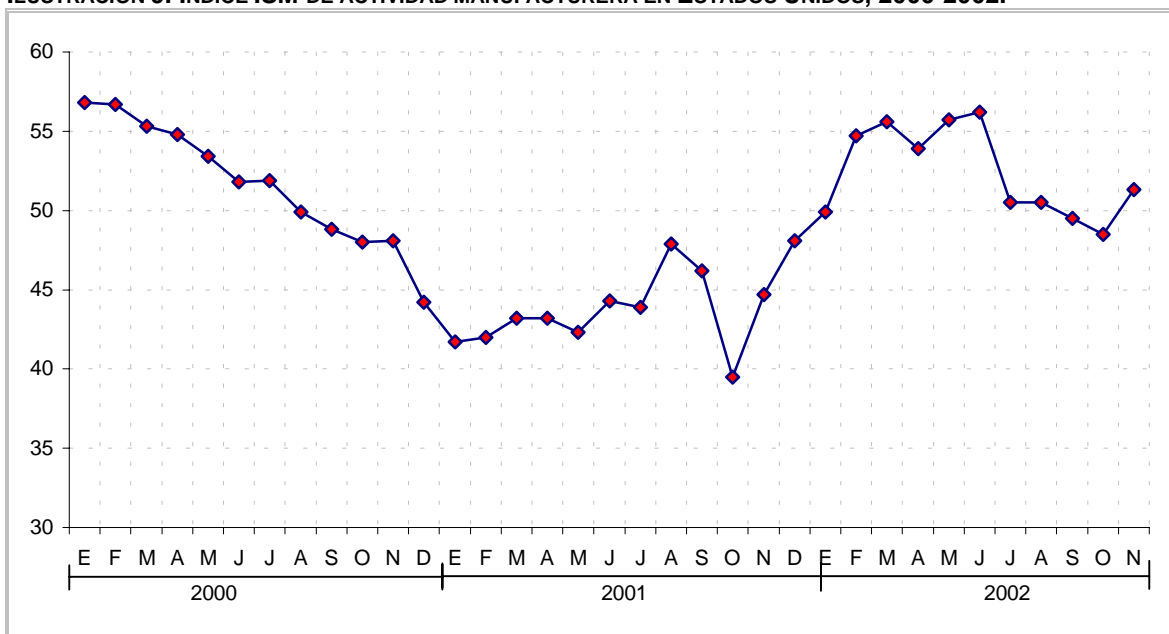
Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos del Council of Economics Advisers

En particular, la industria manufacturera no ha podido superar el nivel de actividad registrado a inicio de 2000. *En la actualidad, la capacidad instalada de las fábricas estadounidenses se encuentran por debajo del 75 por ciento, cinco puntos porcentuales por debajo del promedio de la década de los 90's.*

En México, la actividad industrial vinculada al sector externo reflejó totalmente esta realidad, al grado de acumular más de 19 meses de disminución en su actividad, en especial, la maquiladora, que vive el momento más difícil en el país desde sus inicios en el país en la década de los 60's.

En el 2003, el sector industrial de Estados Unidos se reactivará y la actividad manufacturera se puede ubicar por encima de los niveles del año 2000. No obstante, *la reactivación tendrá como efecto inmediato el incremento de la capacidad productiva local y luego la demanda externa. De esta forma, la demanda de productos mexicanos tendrá tres o cuatros meses de desfase.*

ILUSTRACIÓN 9. INDICE ISM DE ACTIVIDAD MANUFACTURERA EN ESTADOS UNIDOS, 2000-2002.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos del Institute for Supply Management

Para el 2003, los resultados operativos en las empresas de Estados Unidos pueden mejorar en un rango de 5 a 6 por ciento con respecto a 2002; esta cifra es inferior a las expectativas de la Unión Europea (de 5 a 10 por ciento) y de Japón (de 5 a 7 por ciento).³

En México, los resultados de las empresas también mejorarán en rangos similares a los países indicados; se estima un avance de 5 a 8 por ciento. La mejoría en los resultados de las empresas mexicanas se percibirán con mayor intensidad en el segundo semestre del año.

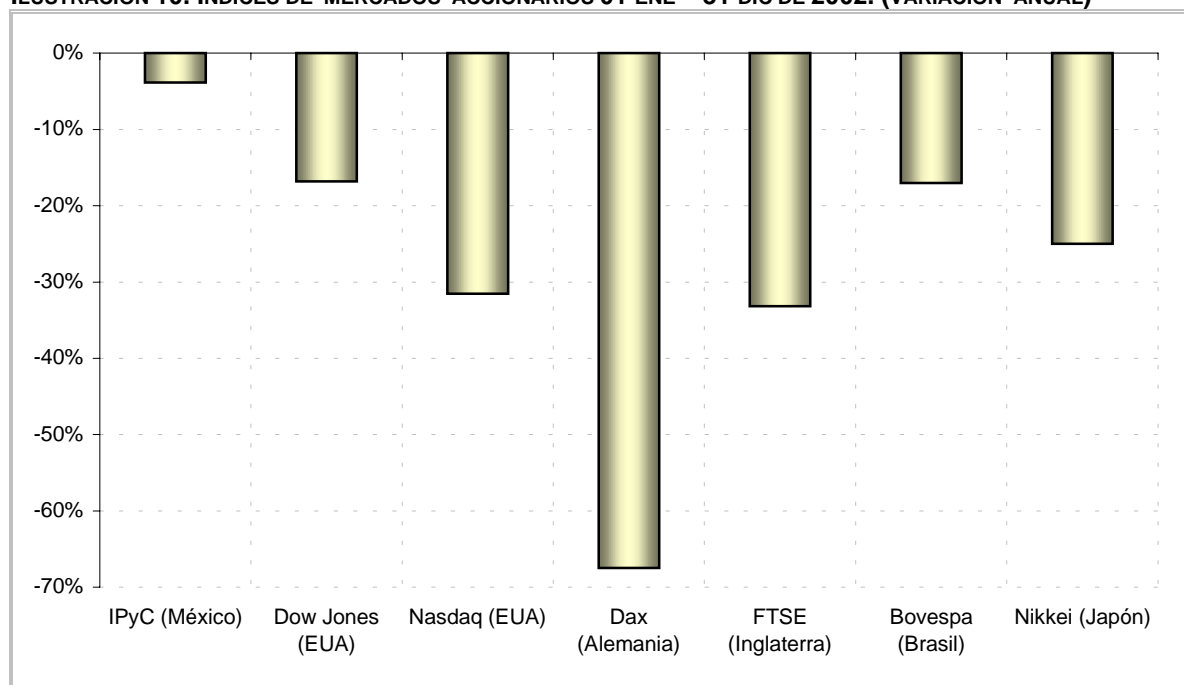
2.3 ADRENALINA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

En adición a las dificultades de muchos países para sostener su crecimiento económico, el 2002 se caracterizó por eventos extraordinarios que impregnaron de volatilidad e incertidumbre a los mercados financieros del mundo.

³ Fuente: UBS Paine Webber. 2003 Global Outlook: as good as it gets?, diciembre 2002.

Los escándalos corporativos en Estados Unidos (*p.e.*, Enron, Worldcom, Xerox) y las crisis en Latinoamérica agudizaron la inestabilidad financiera. En el 2002, los índices Dow Jones y Nasdaq registraron una variación negativa de 16.8 y 31.5 por ciento, respectivamente, con meses particularmente difíciles como septiembre y octubre.

ILUSTRACIÓN 10. INDICES DE MERCADOS ACCIONARIOS 01 ENE – 31 DIC DE 2002. (VARIACION ANUAL)



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de Invertia y Banxico

De no acontecer eventos inesperados (p.e., nuevos ataques terroristas en Estados Unidos o resultados desfavorables en la guerra con Irak), para el 2003 se esperaría una recuperación de las principales bolsas del mundo, en especial en el segundo semestre del año.

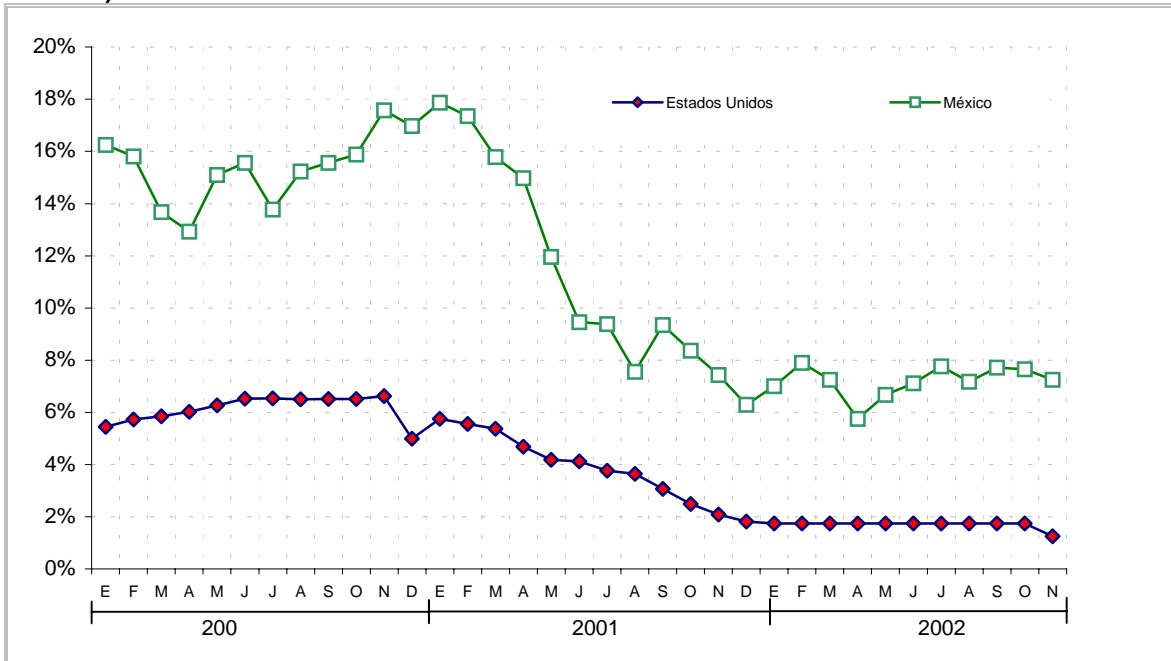
El mercado tecnológico (reflejado en el Nasdaq) ha registrado un proceso de maduración con respecto al vertiginoso repunte de las tecnologías de información (las llamadas IT's) y ha reventado la burbuja en el valor de las acciones observado en años pasados. Los expertos financieros en Estados Unidos señalan que el Nasdaq se encuentra en proceso de gestación de una nueva fase de la revolución tecnológica que dará la pauta a un ciclo de crecimiento para los próximos años; nanotecnología, biotecnología pueden ser los nichos que caracterizarían esta fase.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reflejará en buena parte las rachas positivas que se esperan en los mercados financieros de Estados Unidos; para el 2003, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la BMV puede registrar una variación positiva de 5 a 10 por ciento al cierre del año.

Los recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) gradualmente han impulsado el consumo en la economía estadounidense y en el resto del mundo.

Los mercados financieros han sido muy sensibles a estos ajustes y México no ha sido la excepción. *Posiblemente en el 2003, las tasas de interés en Estados Unidos observarán un ajuste a la alza de 0.50 a 0.75 puntos porcentuales, una vez que el crecimiento económico tome un rumbo más dinámico* y como una medida preventiva que inhiba un posible brote inflacionario. De esta forma, la tasas de interés de los Fondos Federales se ubicarán entre 1.75 y 2.0 por ciento.

ILUSTRACIÓN 11. TASAS DE INTERÉS NOMINAL EN ESTADOS UNIDOS Y MÉXICO, 2000-2002, (PROMEDIO MENSUAL).

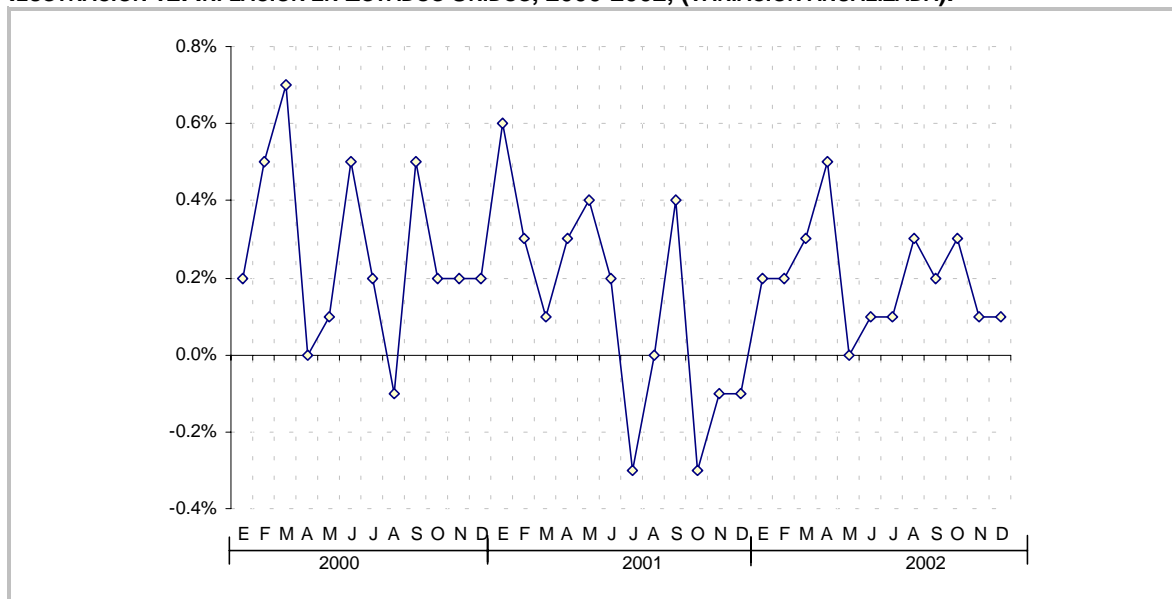


Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de US Federal Reserve y Banxico

Para mantener el diferencial de tasas de interés real con Estados Unidos, en el 2003 *México tendrá que ajustar paralelamente a la alza sus tasas de interés frente a las decisiones de la FED, encareciendo un poco el costo del dinero para los consumidores, empresas y el propio gobierno.*

La inflación en Estados Unidos está bajo control; se estima que el crecimiento de precios en el 2002 será de 2.4 por ciento; la reactivación esperada para el presente año puede presionar ligeramente los precios, ubicando posiblemente a la inflación en una cifra menor del 2.9 por ciento.

ILUSTRACIÓN 12. INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS, 2000-2002, (VARIACIÓN ANUALIZADA).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de US Federal Reserve

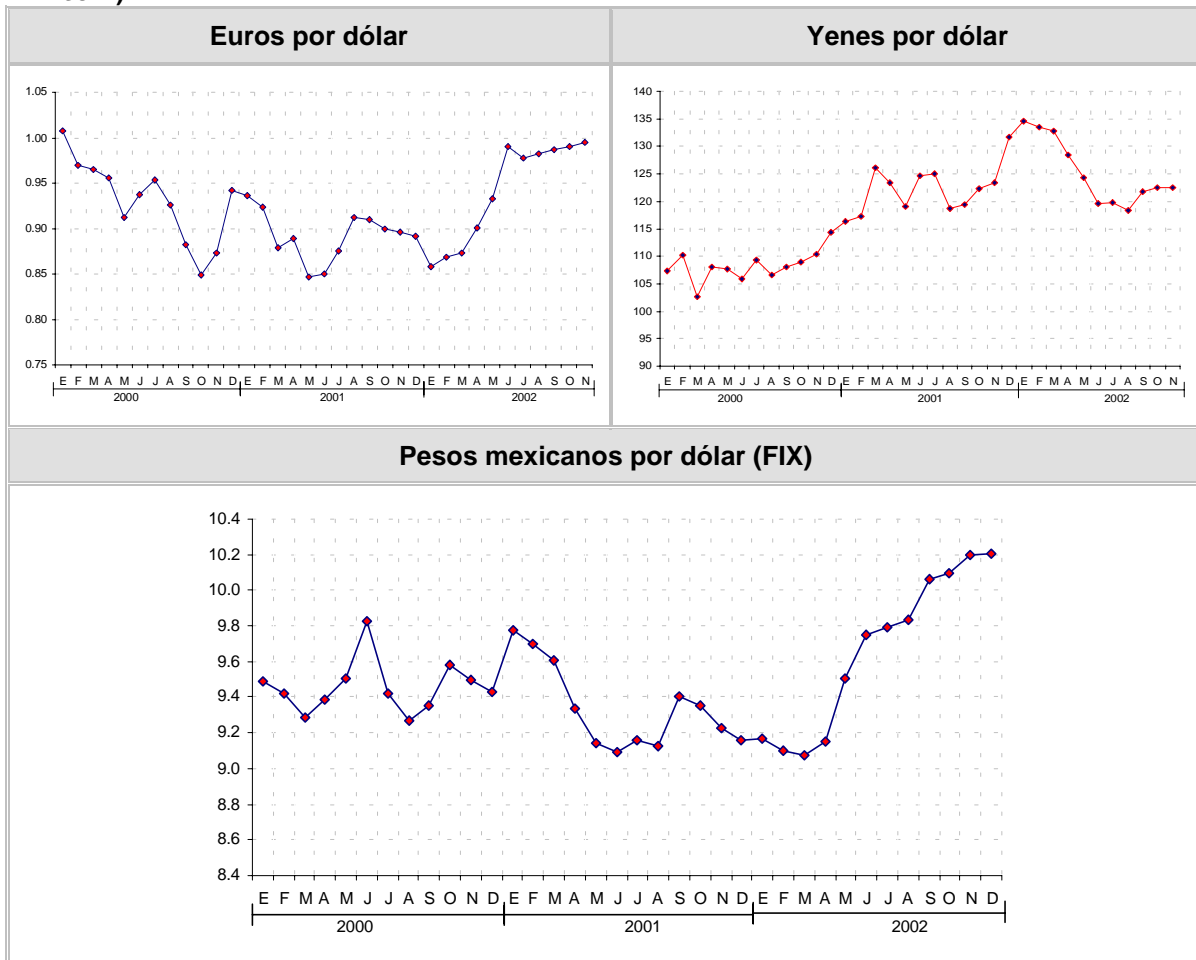
2.4 PIERDE FUERZA EL DÓLAR

Durante buena parte del 2001 y 2002, el dólar registró un fuerte proceso de apreciación con respecto a otras monedas duras, en especial, el euro. El peso mexicano se depreció frente al dólar, pasando de 9.10 a 10.43 pesos por dólar del 01 de enero al 31 de diciembre de 2002.

El fortalecimiento del dólar se tradujo en un deterioro importante en las cuentas externas de Estados Unidos, ampliando el déficit comercial con sus principales socios (Canadá, Japón, México y Unión Europea).

Para el 2003, los mercados internacionales adelantan una revaloración del euro frente al dólar, generando con ello efectos indirectos en otras monedas, incluyendo al peso mexicano.

ILUSTRACIÓN 13. COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR CON MONEDAS SELECCIONADAS , 2000-2002. (PROMEDIO MENSUAL)



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

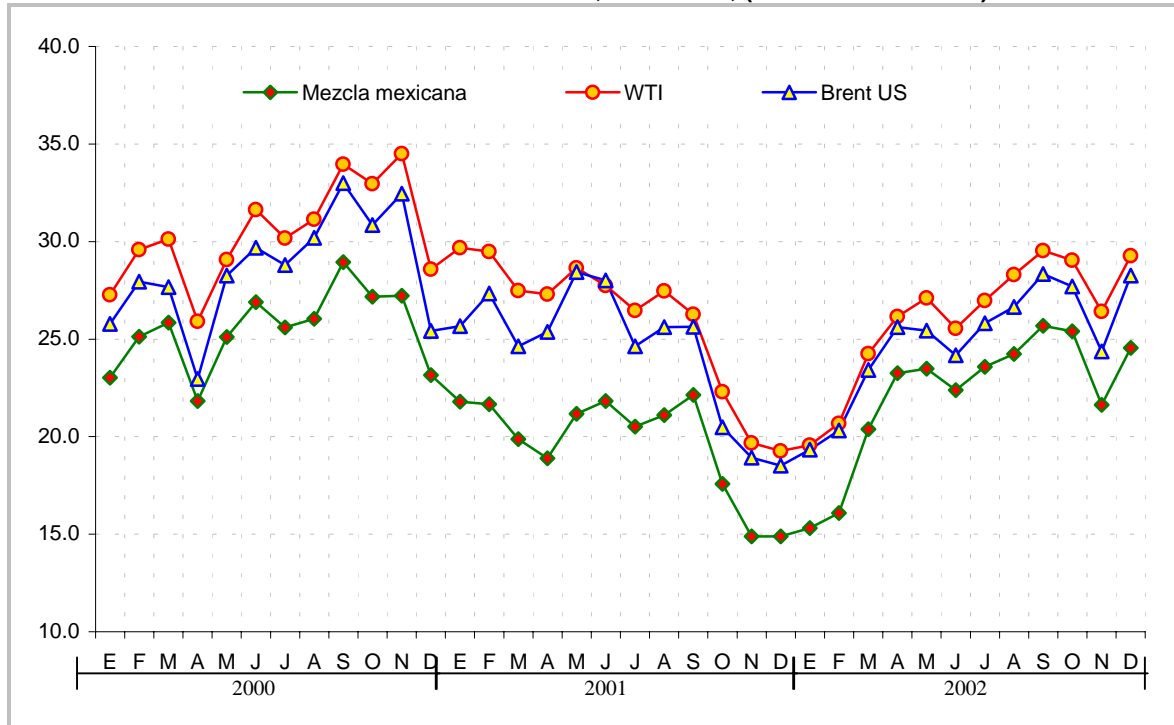
Con una apreciación del euro, pueden existir presiones adicionales para una depreciación del peso mexicano frente al dólar, situación que puede favorecer temporalmente a la reactivación del sector externo nacional y mitigar el crecimiento de las importaciones hacia México, en especial, de bienes de consumo final.

2.5 EL PETRÓLEO NO SE REGALA

Tradicionalmente, en épocas de recesión o reducido crecimiento económico mundial, los bajos precios del petróleo ha sido propulsores de la reactivación. Sin embargo, en la actualidad, el mercado ha tomado efectividad y el precio responde a la oferta y demanda del hidrocarburo. A pesar de observar un retroceso en la demanda mundial de hidrocarburos en el 2002, el precio promedio se mantuvo por encima de 26 dólares (West Texas), sin generar efectos inflacionarios, reflejando que las empresas han incorporado a sus costos de operación estos precios.

México es totalmente sensible a los precios internacionales; el 8 por ciento de las exportaciones mexicanas son petroleras y el 22.5 por ciento de los ingresos del Gobierno Federal tienen este origen.

ILUSTRACIÓN 14. PRECIO INTERNACIONAL DE PETRÓLEO, 2000-2002, (DÓLARES POR BARRIL).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de PEMEX

Estados Unidos ha acrecentado la compra de petróleo, acumulando inventarios. La inminente guerra en Irak, esperada para febrero o marzo de 2003, y el desabasto temporal de Venezuela ha despertado en el mercado compras anticipadas, elevando el precio por encima de 29 dólares por barril (West Texas).

A pesar de la guerra con Irak, la oferta de petróleo no se verá afectada en el corto y mediano plazo; en el 2003, se estima que la demanda mundial de este hidrocarburo crecerá 1.6 por ciento, motivando precios por encima de los 24 dólares por barril (West Texas) y por ende, un precio mayor a 20 dólares por barril para la mezcla mexicana.

Ciertamente, a Estados Unidos le preocupa un incremento en el precio del petróleo, ya que por una lado, podría inhibir el incipiente proceso de reactivación económica y por otro, aumentar los recursos necesarios destinados a la guerra en Irak. Estados Unidos tratará de pactar con los países productores y exportadores de crudo para incrementar la oferta.

III. ESCENARIO PARA MÉXICO EN EL 2003

México, al igual que todo el mundo, vive una transición permanente en su estructura económica, política y social; las fortalezas y debilidades que actualmente tenemos como país son distintas a las de décadas pasadas; de igual manera, las amenazas y oportunidades se han transformado, dando pauta a nuevas exigencias.

Nuestro país necesita emprender cambios y ajustes para no caducar su crecimiento y tener elementos para mejorar la calidad de vida de los mexicanos. En otras palabras, *el cambio no es una decisión unilateral o un capricho de unos cuantos, sino una exigencia para aspirar a un mejor desarrollo.*

En las últimas décadas, México ha promovido cambios estructurales importantes, la mayoría a destiempo y con costos sociales mayores a lo esperado. A pesar de ello, el saldo ha sido positivo para el país, reconfigurando su presencia en el mundo, al grado de ser una de las economías emergentes de mayor proyección para los próximos años.

En el 2003, México se encuentra otra vez con la necesidad impostergable de emprender los cambios estructurales pendiente, orientados a fortalecer la capacidad institucional en sectores estratégicos, como el energético, fiscal y laboral, así como avanzar en la diversificación comercial, fortalecimiento del mercado interno y arraigo de la estabilidad macroeconómica.

En este momento, la economía mundial vive un proceso de reordenamiento, caracterizado por la recuperación de los países de mayor peso, las crecientes dificultades para generar fuentes de empleo, un incremento moderado en los flujos de comercio, así como una mayor competencia por capitales internacionales. A todo esto, habrá que agregar la inestabilidad que existe por la inminente guerra de Estados Unidos en Irak y Medio Oriente.

México, además de interactuar en este contexto, vive circunstancias particulares. El 2003 será de gran intensidad política frente a la renovación de la Cámara de Diputados y elecciones en algunas entidades federativas para Gobernador, Diputados Locales y Presidentes Municipales.

La democracia política seguirá teniendo obstáculos para traducirse en una democracia económica; parecería que México vivirá por un tiempo una “economía del miedo” frente al temor de asumir los costos políticos de las reformas.

En el 2003, la actividad económica mejorará con respecto al 2002; el sector externo reflejará un alivio después de meses de retroceso; la estabilidad macroeconómica se preservará; el mercado interno seguirá dependiendo del crédito al consumo y bienes duraderos; el sector de la vivienda ofrecerá grandes oportunidades; el tema agropecuario seguirá siendo álgido; la política monetaria seguirá teniendo una orientación al control de la inflación (restrictiva); la recaudación y el gasto público no serán elementos dinamizadores de la actividad productiva; el empleo seguirá siendo el gran deudor del crecimiento económico; entre otros rasgos que estarán presentes en el año.

3.1 INTENSIDAD POLÍTICA Y LENTA MOVILIDAD DE REFORMAS

Paradójicamente y a diferencia de los sistemas políticos maduros, en México, el fortalecimiento de su democracia y el mayor equilibrio entre los poderes (Ejecutivo, Legislativo y Judicial), ha propiciado una zancadilla a los cambios estructurales; existe el convencimiento de emprender ajustes, no obstante, todavía no ha habido suficiente madurez política para construir consensos a la velocidad que requiere el país.

El 2001 y 2002 nos dieron lecciones importantes; el primer caso, fue la aprobación “al vapor” y con graves deficiencias de la Reforma Fiscal; el segundo caso, han sido las posiciones radicales en la Reforma Laboral y Reforma Energética; asimismo, también observamos un avance importante en la aprobación del Presupuesto de Ingresos y Egresos para el 2003 con varios días de anticipación.

En el 2003, se llevarán a cabo elecciones en todo el país para renovar la Cámara de Diputados; asimismo, en seis entidades federativas se elegirá gobernador, diputados locales y presidentes municipales.

Es muy probable que la intensidad política del presente año y los reducidos tiempos legislativos hagan presa a reformas importantes, en particular, la fiscal, energética y laboral; no obstante que los beneficios son de largo plazo, México requiere emitir inmediatamente una señal al mundo de su rumbo.

ILUSTRACIÓN 15. ALGUNAS REFORMAS ESTRUCTURALES PENDIENTES EN MÉXICO.

Reforma pendiente	Expectativas para el 2003
Reforma Fiscal Integral	<ul style="list-style-type: none"> A finales del año puede emanar una Miscelánea Fiscal que establezca el primer paso de la reforma integral; la agenda más extensa de negociación se llevaría a cabo en el 2004.
Reforma Laboral	<ul style="list-style-type: none"> Existe avance en la negociación para impulsar una reforma antes de septiembre; no obstante, sería un cambio no tan profundo e integral como se requiere.
Reforma Energética	<ul style="list-style-type: none"> Es un tema altamente politizado por el contenido ideológico y la necesidad de modificar la Constitución (arts. 27 y 28); difícilmente se aprobará en el 2003 y en caso de que así sucediera, no respondería al concepto integral que demanda el país.

Fuente: Consultores Internacionales, S.C.

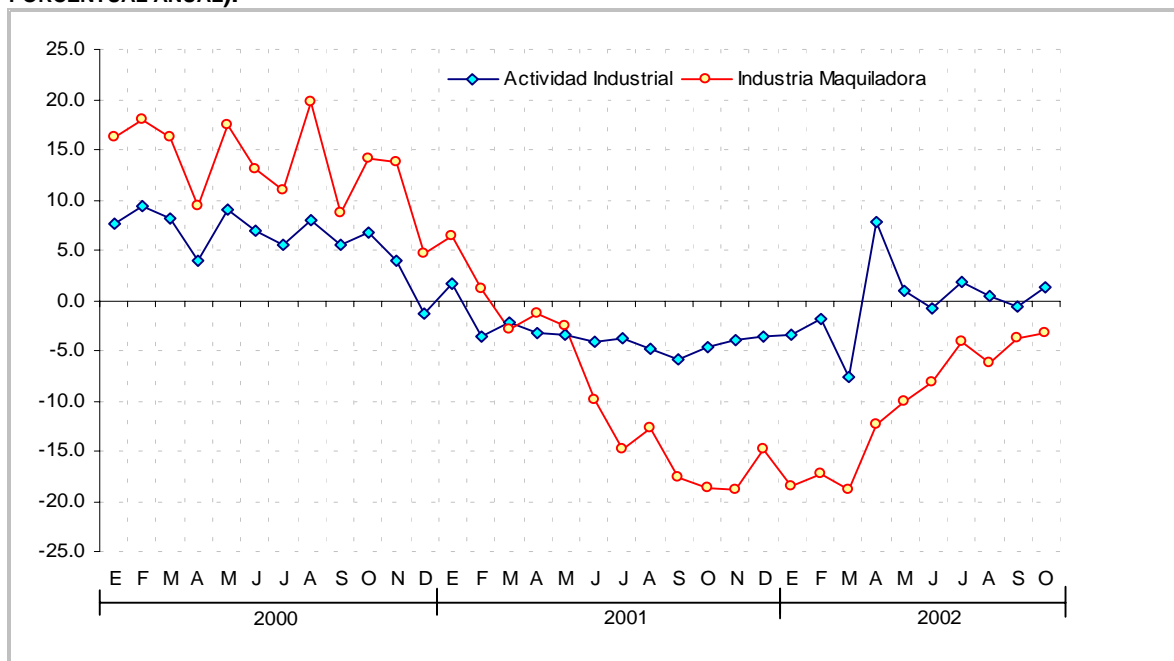
De extralimitarse la lucha electoral, las reformas pueden pasar incompletas, parchadas o no aprobarse; es posible que existan periodos extraordinarios de sesiones para ampliar los plazos de negociación.

3.2 MODESTO CRECIMIENTO DEL PIB

El 2002 fue un año muy modesto para el crecimiento económico de México; la disminución del poder adquisitivo, el nivel de desempleo, la falta de vinculación en las cadenas productivas con las ventas al menudeo y el débil desempeño del sector exportador fueron elementos que se combinaron para que el PIB sólo creciera 1.1 por ciento.⁴

La industria mexicana tuvo altibajos durante el 2002, sin lograr recuperar el deterioro del 2001; la industria maquiladora acumuló varios meses sin registrar incrementos, agudizando la crisis que vive desde el 2001.

ILUSTRACIÓN 16. INDICE DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y MANUFACTURERA EN MÉXICO, 2000-2002, (VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL).

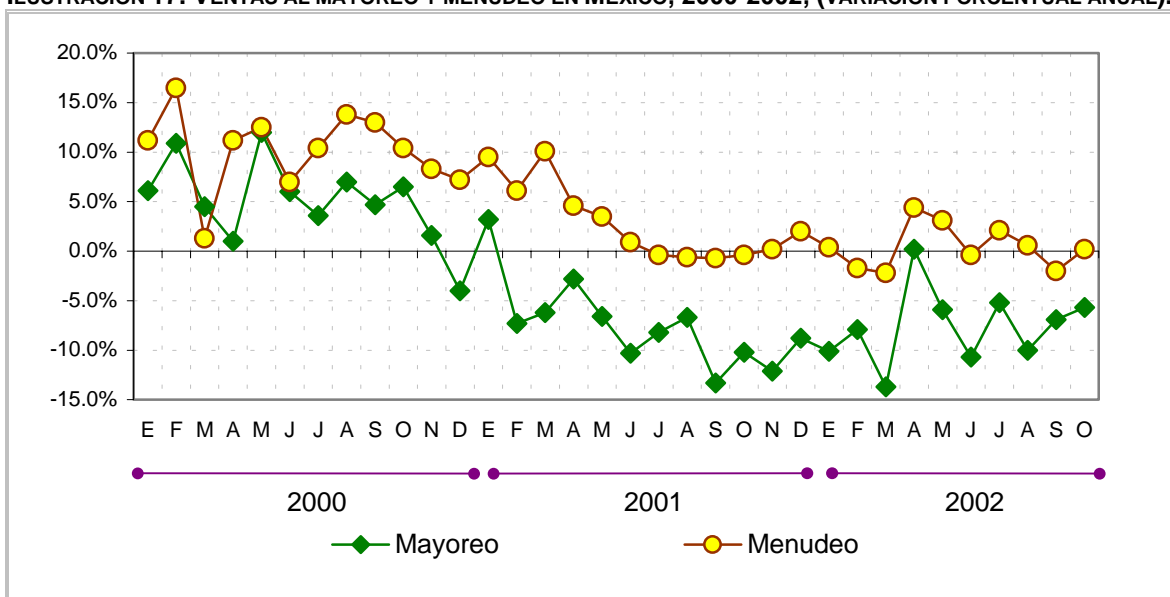


Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI

Durante el 2002, las ventas al mayoreo no vieron números positivos y las ventas al menudeo crecieron marginalmente, dependiendo en buena parte del crédito al consumo (tarjetas de crédito, compras diferidas sin intereses, promociones y rebajas). Muy pocos rubros del mercado interno salieron adelante en el 2002 (*p.e.*, tiendas departamentales y autoservicios, mueblerías, vehículos); en cambio, rubros como maquinaria para la industria, juguetes y abarrotos tuvieron un año magro.

⁴ Estimaciones propias, con datos reales al tercer trimestre del 2002.

ILUSTRACIÓN 17. VENTAS AL MAYOREO Y MENUDEO EN MÉXICO, 2000-2002, (VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI

Para el 2003, se visualiza un mejor año, sin que tampoco represente bonanza. El PIB de México puede crecer en un rango de 2.2 a 2.5 por ciento, acentuando la actividad económica en el segundo semestre del año; los pilares de este crecimiento se sustentarán en una gradual mejoría del comercio exterior y del mercado interno.

El sector industrial registrará incremento como respuesta a la mayor demanda externa, en especial, de Estados Unidos. La industria maquiladora retomará una senda de crecimiento, aunque difícilmente volverá a observar niveles de actividad similares al 2000.

Nuestro país será cada vez menos atractivo para el desarrollo de la industria maquiladora; las ventajas competitivas (bajos salarios, tratados de libre comercio) que distinguían a nuestro país en este segmento poco a poco se han diluido; países centroamericanos y asiáticos han acrecentado su presencia en maquila. El reto para el país es acelerar la promoción de actividades comerciales de mayor contenido tecnológico y valor agregado para sustituir gradualmente los beneficios que aportaba este tipo de industria.

La industria de la edificación de vivienda tiene un futuro prometedor; este sector captará creciente recursos públicos y privados, generando efectos multiplicadores positivos en más de 40 ramas de actividad económica.

El sector agropecuario enfrentará un año complicado por diversos aspectos, entre ellos, la creciente competencia en productos cárnicos y granos; es previsible que la balanza comercial agropecuaria se deteriore.

3.3 ARRAIGO DE LA FORTALEZA MACROECONÓMICA

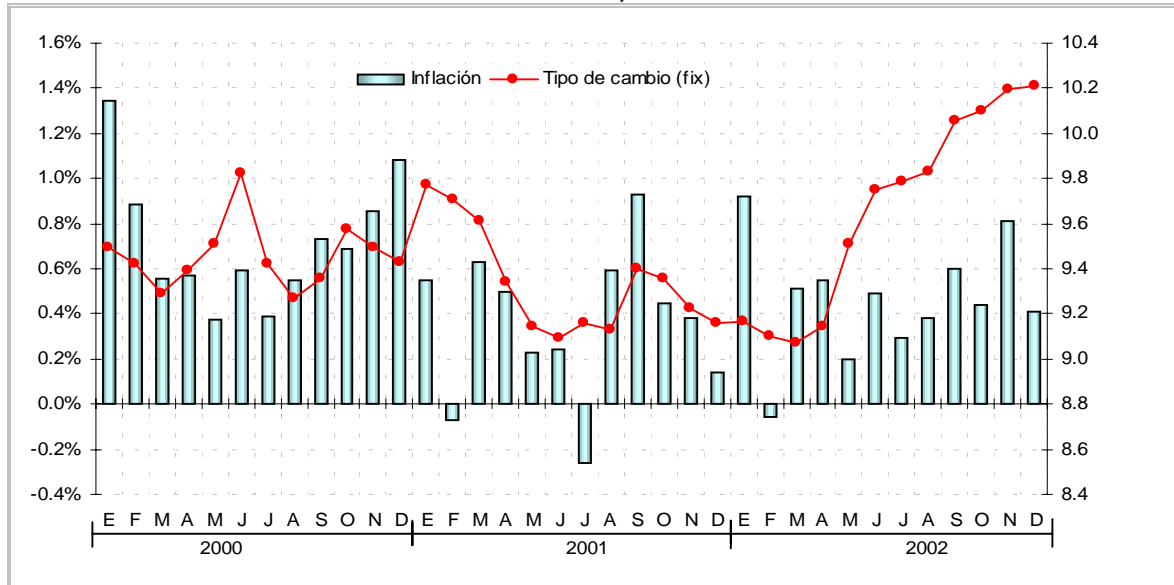
En los últimos años, *México se ha distinguido por garantizar una estabilidad macroeconómica. Esta fortaleza le ha permitido aislar los efectos de las turbulencias financieras internacionales*, en especial, las acontecidas en Latinoamérica, así como obtener mayor credibilidad por parte de los acreedores nacionales e internacionales; el riesgo-país de México es cada vez menor y confiamos en que se preservará.

En el ramo macroeconómico, México contará con un déficit público manejable (0.5% del PIB), una inflación controlada y un tipo de cambio con un comportamiento estable y previsible.

México es uno de los países emergentes con mayor cantidad de reservas internacionales en el mundo (superior a 48 mil millones de dólares), captación de IED (13 mil millones de dólares en el 2002) y cuantiosos flujos de inversión en cartera.

Una herramienta recurrente para mantener esta estabilidad macroeconómica será una política monetaria restrictiva que actúe como válvula de control de la inflación. En el 2003, difícilmente el Banco de México modificará esta postura.

ILUSTRACIÓN 18. INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO EN MÉXICO, 2000-2002.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de INEGI

El tipo de cambio del peso frente al dólar es un componente muy importante en la determinación de la inflación en nuestro país. Para el 2003, el tipo de cambio observará una gradual depreciación que puede ubicar la cotización en un nivel promedio anual de 10.7 pesos por dólar (fix).

En este escenario, el Banco de México posiblemente ajustará las tasas de interés para ser lo suficientemente atractivas a recursos del exterior y acrecentar la demanda de pesos.

De esta forma, *es poco probable que en el 2003 los CETES a 28 días disminuyan su rendimiento promedio anual por debajo de 7 por ciento; a pesar de las bajas tasas de interés, en México todavía no se reactivará el crédito este año.*

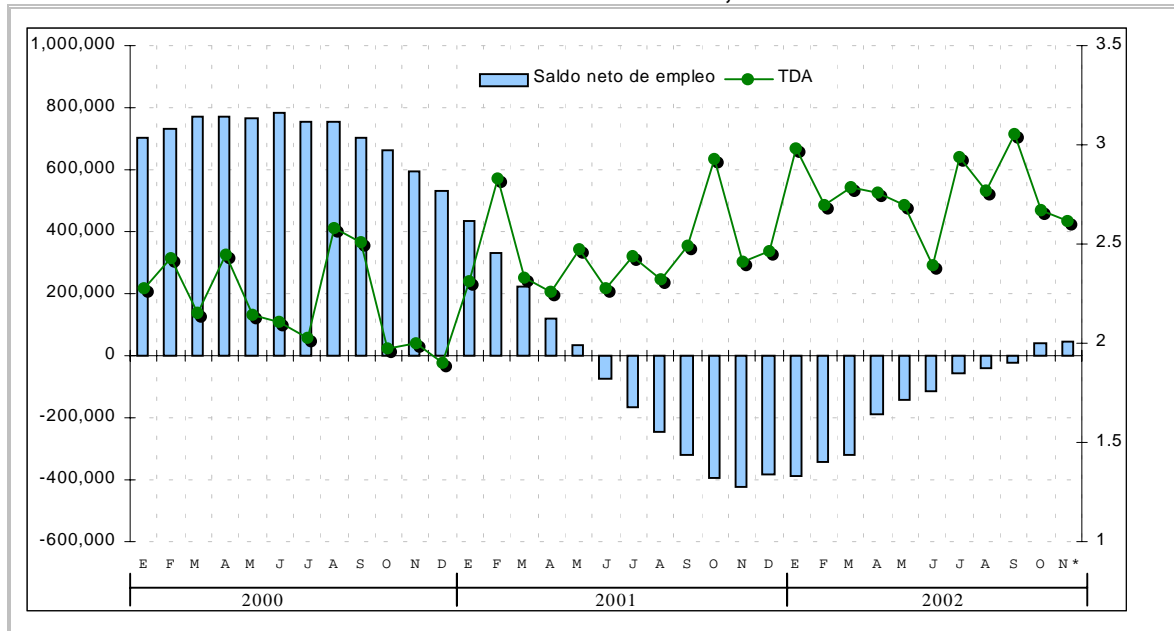
Solamente el crédito al consumo y a bienes duraderos seguirá creciendo, por desgracia, el crédito a las empresas seguirá deprimido.

México ha logrado abatir exitosamente la inflación; no obstante, *es muy difícil que el crecimiento de precios en el 2003 sea inferior a 4.7 por ciento; al parecer, nuestro país tiene un limitante estructural para descender aún más la inflación; en este contexto, la meta oficial de 3.0 por ciento no se cumplirá.*

3.4 INSUFICIENTE GENERACIÓN DE EMPLEO

Desde hace varios años, México enfrenta una realidad estructural en materia de empleos; *en periodos de alto crecimiento (p.e., 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, la pérdida de empleos es proporcionalmente más amplia.*

ILUSTRACIÓN 19. ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS Y DESEMPLEO, 2000-2002.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C., con datos de IMSS e INEGI

Frente a esta realidad, el escenario de crecimiento para el 2003 sólo contribuirá para incorporar de 200 a 250 mil trabajadores formales (inscritos al IMSS), cifra que será insuficiente para la creciente demanda de empleo que exige la sociedad. La informalidad seguirá siendo una fuente importante de ocupación.

Atender y superar el reto del empleo es y seguirá siendo el tema prioritario para el país, ya que cada año se suman más de un millón de personas a la fuerza laboral y nuestra economía no ha podido darles cabida.

No obstante la limitada creación de empleos, los salarios volverán a observar modestos incrementos por encima de la inflación durante el 2003. En particular, el salario mínimo real registrará un aumento marginal menor a 1.0 por ciento. Los salarios contractuales podrían incrementarse en términos reales de 1.0 a 1.5 por ciento.

3.5 MAYORES INGRESOS POR VENTA DE PETRÓLEO

El 2003 representará para México la oportunidad para captar mayores divisas derivadas de las exportaciones petroleras; las expectativas de crecimiento económico mundial, el conflicto bélico en Irak y los eventos políticos en Venezuela, se han combinado para incrementar los precios internacionales de petróleo.

Es probable que se incremente la plataforma diaria de exportación de petróleo en varios países, incluyendo a México, situación que beneficiará a las finanzas públicas del Gobierno Federal.

El precio internacional de la mezcla mexicana será superior a los 20 dólares por barril, cifra mayor a los 18.35 dólares establecidos en el Presupuesto de Ingresos del 2003; este diferencial permitirá obtener, con la misma plataforma de exportación, recursos adicionales mayores a 12 mil millones de dólares en el año.

En este escenario, se vislumbra poco probable la presencia de recortes presupuestales en el 2003; la meta establecida de déficit público estimada en 0.5 por ciento del PIB para el presente año es viable.

IV. CONSIDERACIONES FINALES

Con el TLCAN, México ha logrado estar a la vanguardia en América Latina en materia comercial; no obstante, con el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas (ALCA) y otros proyectos regionales de libre comercio que existen, otros países estarían por lograr acercamientos comerciales con Estados Unidos similares al nuestro.

México debe profundizar en la relación con Estados Unidos y utilizarla para fortalecer su presencia en otros mercados importantes. Acceder a la presión y tentación por renegociar el TLCAN sería un “harakiri” para nuestro país.

La improvisación le ha costado mucho al país; por ello es que cada vez le damos más importancia a la planeación de largo plazo. México requiere revalorar su alianza histórica con Estados Unidos y sacarle jugo.

Para que México mantenga una senda de crecimiento sostenido debe emprender los ajustes estructurales pendientes (fiscal, energético, laboral) que sean necesarios en tiempo y forma; 2001 y 2002 fueron de importantes dificultades económicas mundiales, no obstante, hubieran sido años valiosos para agilizar las reformas estructurales y los desperdiciamos.

A pesar de ello, las perspectivas para México siguen siendo alentadoras; para que no se esfumen, necesitamos apresurar los cambios; sólo así, podremos revitalizar la economía y dar un nuevo ciclo de crecimiento que permita avanzar en los objetivos sociales.

El 2003 es un año clave para los próximos años; las condiciones del entorno internacional mejorarán y la reactivación de las actividades productivas será más palpable.

La ciudadanía y los diferentes sectores de la sociedad exigirán resultados en los cambios estructurales; la renovación de la Cámara de Diputados y la recomposición de los espacios de los partidos políticos será el reflejo de la confianza o voto de castigo de los electores del país.

Sin duda, el 2003 será un año interesante para los mexicanos y una prueba de fuego para nuestras instituciones.

V. LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS

Variable	2002 ^{P/}	2003	
		CGPE ^{1/}	CISC ^{2/}
Economía real			
PIB (variación anual, %)	1.1	3.0	2.2 a 2.5%
Balance del Sector Público (% del PIB)	-0.75 %	-0.50 %	-0.50%
Inflación (% variación anual)	5.70%	3.0%	4.7 a 5.3%
Salario Mínimo Promedio (contrato colectivo, %)	5.6%	-	4.5 a 5.5%
Empleo (nuevos trabajadores en el IMSS, miles)	150 mil	-	230 a 260 mil
Mercado financiero			
Tasas de interés (CETES 28 días, fin del período)	7.56%	-	7.4 a 7.8%
Tasas de interés (CETES 28 día, promedio del período)	7.10%	7.50%	7.2 a 7.6%
Tipo de cambio Interbancario(\$ x dólar, fin del período)	10.36 pesos por usd	-	10.8 a 11.0 pesos por usd
Tipo de cambio Interbancario(\$ x dólar, promedio del período)	9.66 pesos por usd	10.1 pesos por usd	10.6 a 10.7 pesos por usd
Sector Externo			
Balanza comercial (mdd)	-8,455 mdd	-	-10,000 a -11,000 mdd
Exportaciones (mdd)	161,868 mdd	-	174,000 a 178,000 mdd
Importaciones (mdd)	170,323 mdd	-	184,000 a 189,000 mdd
Cuenta Corriente (mdd)	-15,784 mdd	-18,035 mdd	-18,000 a -18,500 mdd
Inversión Extranjera Directa (mdd)	13,000 mdd	-	13,500 a 14,000 mdd
Petróleo (precio promedio mezcla mexicana, dls x barril)	22.16 usd por barril	18.35 usd por barril	20.2 a 21 usd por barril
Reservas Internacionales Brutas promedio (mdd)	46,250 mdd	-	47,500 a 48,000 mdd
Economía de EU			
PIB Real (variación anual, %)	3.0%	2.5%	2.9 a 3.3%
Tasa de interés a tres meses fondos federales (promedio anual, %)	1.25%	-	1.75 a 2.0%
Inflación (variación anual, %)	2.40%	-	2.8 a 2.9%

1/ Criterios Generales de Política Económica, SHCP, 2003

2/ Escenario de Consultores Internacionales, S.C.

P/ Datos preliminares y estimaciones de Consultores Internacionales, S.C.

Fuente: Elaborado por Consultores Internacionales, S. C., con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y estimaciones propias con base en el Modelo Macroeconómico Tlacaélel.