

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 231, 9 de Marzo de 2005

AL INSTANTE

MÉXICO MUESTRA SEÑALES DE RECUPERACIÓN

Con una tasa de crecimiento significativamente más alta que en años anteriores y un riesgo país que mantiene su caída, esta economía gozó de una sólida expansión en el cuarto trimestre del año pasado. Aún así, el ritmo del último año es moderado en relación a la meta de crecimiento anual de 7% que se había fijado el gobierno del Presidente Vicente Fox durante su campaña electoral.

Después de tres años de estancamiento, la economía mexicana mostró fuertes señales de recuperación en el año 2004. Con una tasa de crecimiento significativamente más alta que en años anteriores y un riesgo país que mantiene su caída, esta economía gozó de una sólida expansión en el cuarto trimestre del año pasado. Aún así, el ritmo del último año es moderado en relación a la meta de crecimiento anual de 7% que se había fijado el gobierno del Presidente Vicente Fox durante su campaña electoral.

La mejoría en la actividad económica y la estabilidad en el tipo de cambio permitieron que el año pasado el ingreso por habitante se ubicara en 6.505 dólares, cifra superior en 4.5% a la registrada en el 2003 y el

mejor resultado de la historia. Esta tasa de expansión económica es insuficiente, a mediano plazo, para crear el empleo necesario, satisfacer las necesidades sociales y reducir la pobreza de manera significativa.

Este reciente crecimiento del producto está siendo impulsado principalmente por una fuerte expansión de las exportaciones, un aumento de la demanda interna y el creciente nivel de inversión, que se ha visto favorecido por un ambiente macroeconómico estable.

Las exportaciones han sido fuertemente impulsadas, tanto por los altos precios del Petróleo en el mundo, como por el aumento en los envíos de

Informe preparado por: Francisco Garcés, Director del Centro de Economía Internacional,
Libertad y Desarrollo

Teléfono: (56) 2- 3774800 - Fax : (56) 2-2341893 - Email: fgarces@lyd.org

productos manufacturados hacia los Estados Unidos.

Aunque el vínculo entre la economía mexicana y la norteamericana continúa siendo fuerte, éste se ha debilitado en alguna medida en los últimos meses por una disminución en las importaciones desde EE.UU.

La economía mexicana no ha aprovechado efectivamente la reactivación económica de Estados Unidos, por la falta de reformas estructurales, pendientes hace mucho tiempo por falta de acuerdo político.

La falta de reformas estructurales pone una barrera al crecimiento económico de mediano plazo en México que cuando mucho podrá ser mediocre, vale decir 3 a 4%, sin las reformas antes mencionadas que específicamente son la de hidrocarburos y la fiscal. Pero también hay rigidez en el mercado laboral y deficiencias en la educación que afectan la competitividad.

Las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo en el 2006 han generando tensión política al interior del gobierno mexicano, ya que la oposición tiene la mayoría en el Congreso y en Diciembre rechazó el presupuesto que había planteado el actual gobierno para el año 2005. En reemplazo, el presupuesto que el Congreso planteó, muestra un pequeño aumento en el déficit fiscal, pero cambia sustancialmente la composición de los gastos, enfocándolos hacia los intereses

de los proyectos que tiene la oposición para su propio gobierno.

Luego de que interviniera la Corte Suprema, por encargo del Presidente Fox, para resolver si la constitución permite dichas atribuciones al Congreso, el Presupuesto del fue aceptado con algunos cambios. El conflicto jurídico perdurará, sin embargo, por bastante tiempo.

Los altos precios del Petróleo han generado ganancias adicionales al Gobierno. Esto sumado al disciplinado control de los gastos, que ha efectuado en medio de críticas el ministro Francisco Gil Días, hicieron posible que la administración cumpliera su objetivo fiscal en el año 2004 y disminuir el déficit por tercer año consecutivo, lo cual es sin duda un éxito económico y político.

Como consecuencia de la creciente inflación prevista, el Banco Central de México ha subido la tasa de interés en reiteradas ocasiones desde Febrero del 2004, y es probable que lo siga haciendo ya que ha mantenido su tendencia alcista, que en el año recién pasado registró un 4.7%, superando el rango meta del Banco Central mexicano (Entre 2 y 4 %). El peso se mantuvo relativamente estable el año 2004 y el tipo de cambio real se apreció modestamente. La presión inflacionaria permanente en la economía mexicana es consecuencia de un sustancial déficit fiscal oculto que sólo puede reducirse con la reforma estructural fiscal y de hidrocarburos.

Hechos Políticos

El congreso mexicano está dominado por la oposición, una alianza entre el Partido Revolucionario Institucional (PRI) y el Partido Revolucionario Demócrata (PRD). Esta alianza usó su poder mayoritario para rechazar y modificar el Presupuesto de Egresos para el 2005 propuesto por el Presidente Fox y el Partido Acción Nacional (PAN). La propuesta del congreso consistió en aumentar ligeramente el déficit fiscal, desde un 0.14% del PIB a un 0.22%, cambiando las prioridades del gasto, al reasignar cerca de un 2% de éste hacia proyectos que tiene la oposición para su propio gobierno.

Cuando faltan casi dos años para que un nuevo presidente gobierne, los políticos ya se preparan para sus candidaturas. En este escenario, el Presidente Fox tiene que lidiar con una poderosa oposición en el Congreso y debe luchar por mantener su poder para controlar el país en estas circunstancias. Hay que reconocer aquí diferencias políticas del Presidente Fox y su equipo de gobierno para llegar a acuerdos políticos con la oposición.

Las últimas encuestas muestran a Andrés Manuel López Obrador, el líder del PRD y alcalde de Ciudad de México, como el más popular entre los candidatos a la presidencia. La popularidad de López alcanza niveles que bordean el 34% de los encuestados.

Se espera que el candidato del PRI para las elecciones del 2006 sea Roberto Madrazo, el actual presidente del partido. Con un 25% de apoyo

popular, Madrazo tiene igual nivel de aprobación que el actual secretario del interior Santiago Creel, el candidato más probable del PAN. El cuarto candidato, el ex ministro de relaciones exteriores, Jorge Castañeda figura en las encuestas con un 3% del voto potencial.

Políticas Económicas

La estabilidad macroeconómica se ha mantenido gracias a políticas fiscales y monetarias prudentes, en conjunto con un tipo de cambio flexible. Las finanzas públicas se han visto beneficiadas por el alto precio del Petróleo, que ha resultado ser más elevado que lo que se esperaba. Este ingreso adicional también ha permitido mantener un "déficit fiscal explícito" dentro del objetivo del gobierno.

En los primeros diez meses del año 2004, los ingresos relacionados con el Petróleo aumentaron en un 13.2% en términos reales, mientras que los ingresos no relacionados con el Petróleo, que representan cerca de un 60% del total de los ingresos fiscales, aumentaron sólo en un 0.3% durante el mismo período. Los ingresos totales del sector público aumentaron en un 4.7%.

El Banco Central de México (Banxico) ha estado restringiendo la política monetaria, aumentando el corto en un esfuerzo de controlar las crecientes presiones inflacionarias. El Banco usa el corto para dar señales al mercado de la dirección que tiene la política monetaria.

El Peso ha mostrado un grado de consolidación desde Mayo del año pasado hasta la fecha, mientras que las tasas de interés han ido en aumento.

Después de una depreciación nominal de 8,2% en 2003, el Peso se ha venido fortaleciendo en forma paralela con las restricciones monetarias del Banco Central y el aumento de las tasas de interés del mercado mexicano. Así como otras monedas Latinoamericanas, el valor del Peso en relación al Dólar ha sido afectado positivamente por el debilitamiento del Dólar con respecto al Euro y al Yen.

El tipo de cambio real, que sufrió una depreciación de 9.8% en el año 2003, se apreció en un moderado 0.9% durante el 2004. Las autoridades siguen creyendo en un tipo de cambio flexible y sin intervenciones del Banco Central, las que fueron abandonadas hace varios años.

En términos generales, las políticas fiscal y macroeconómica han sido bien manejadas por el ministerio Gil Díaz y el gobernador del Banco de

México Guillermo Ortiz, en un ambiente de dificultad, por la falta de reformas estructurales y microeconómicas que impiden un crecimiento más intenso pese al ciclo favorable tanto de la economía de EE.UU. como la global, y generan permanentes presiones inflacionarias que exigen que el Banco de México actúe subiendo las tasas, frenando la economía y afectando la competitividad, con consecuencias de desocupación.

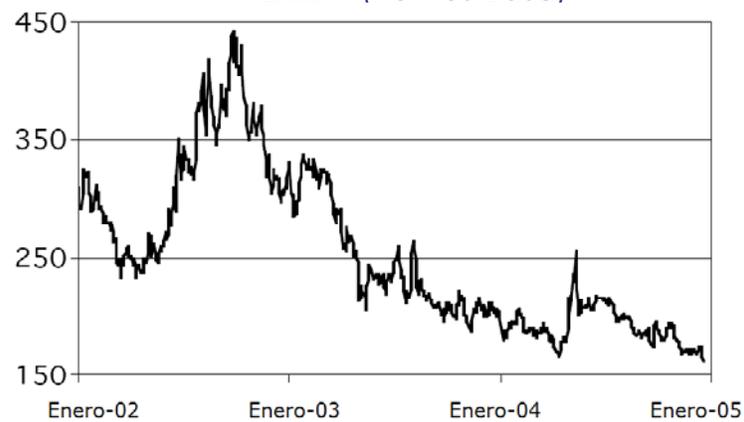
Existe en los ambientes empresariales de México una creciente preocupación por la situación política futura, dada la ventaja electoral en las encuestas que tiene el candidato opositor de izquierda (PRD) Andrés Manuel López Obrador (AMLO), que por el momento, pareciera estar más cercano a la línea política de Hugo Chávez (Venezuela), que de Lula Da Silva (Brasil). Preocupa, también que su estilo de gobierno se base más en una movilización de masas y de democracia más directa y a la vez con poco respeto por el Estado de Derecho ♦

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	-0.1	0.7	1.3	4.4	3.7	3.5
Inflación (% de Variación)	6.4	5.0	4.5	4.7	5.1	4.2
Tipo de Cambio Real (F/US\$)	9.3	9.7	10.8	11.3	11.2	11.5
Tasa de Interés Real (2000=100)	105.6	105.6	94.7	91.6	95.4	95.2
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.9	-2.1	-1.9	-1.3	-1.7	-2.6
Deuda Externa Total (% del PIB)	25.4	24.6	25.6	25.3	23.7	22.7
Reservas en el Oro (Millones de US\$)	44,741	50,594	58,956	62,356	65,156	67,656

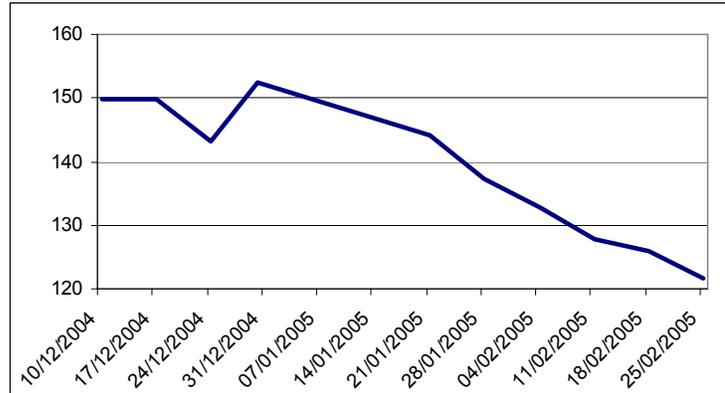
Fuente: IFF

Gráfico N° 1
EMBI+ (Puntos Base)



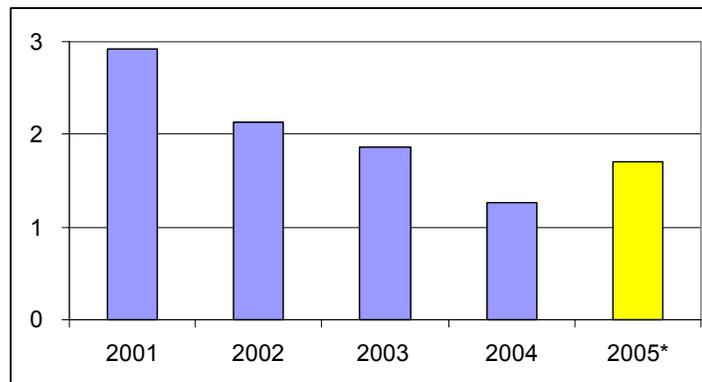
Fuente: IFF

Gráfico N° 2
EMBI+ (Puntos Base)



Fuente: Banco de Chile

Gráfico N° 3
Déficit de Cuenta Corriente (% del PIB)



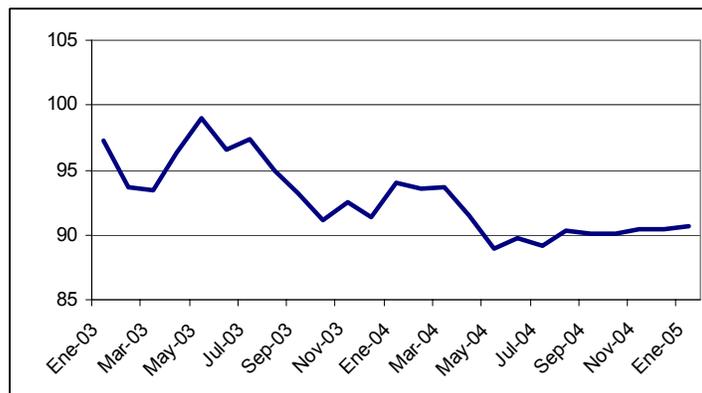
Fuente: IFF

Gráfico N°4
Tipo de Cambio Nominal (Pesos por dólar)



Fuente: IIF

Gráfico N° 5
Tipo de Cambio Real (2000=100)



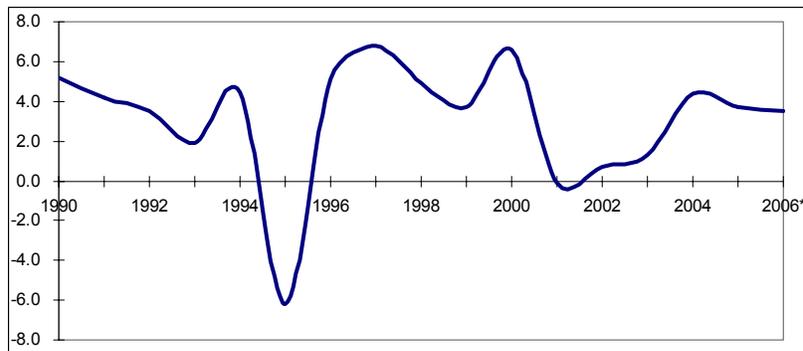
Fuente: IFF

Cuadro N°2
PIB Real por Sector (% de cambio año anterior)

	2003	2004		
	Año	Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3
PIB Real	1.3	3.7	3.9	4.4
Agricultura	3.9	4.6	5.1	-1.3
Minería	3.7	6.4	2.4	1.6
Manufactura	-2.0	2.8	4.0	5.0
Construcción	3.4	4.9	4.4	5.9
Comercio	1.3	3.8	4.0	4.9
Transporte	3.3	9.5	8.2	9.3
Servicios Financieros	4.3	1.0	1.1	2.0

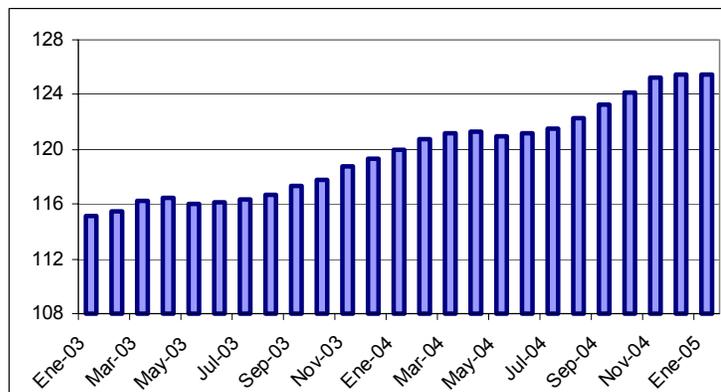
Fuente: IFF

Gráfico N° 6
PIB Real (1990-2006*, % de Variación)



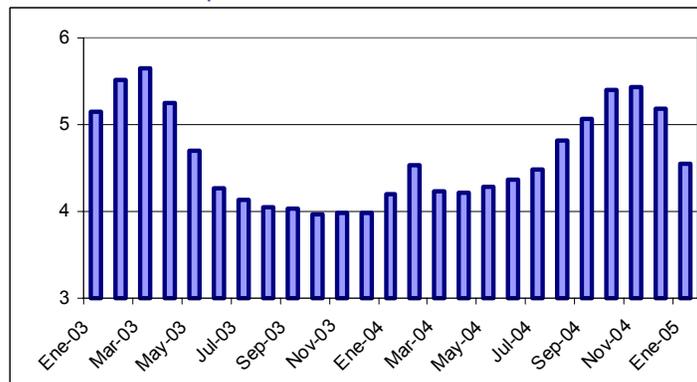
Fuente: IFF

Gráfico N°7
Inflación (2000=100)



Fuente: IFF

Gráfico N°8
Inflación (% de Variación del año anterior)



Fuente: IFF