

# Evolución Reciente y Perspectivas de la Economía Mexicana

César Ortega de la Roquette

BIMSA

**D**espués de un año de crecimiento extraordinariamente elevado, acompañado de episodios esporádicos de inestabilidad financiera, 1998 inicia con la promesa de una nueva etapa de desarrollo sostenido y crecimiento para México, con inflación a la baja y una recuperación del bienestar de la población en general. Las cifras económicas más recientes muestran los niveles de crecimiento económico más altos registrados desde principios de los 80's, mientras que los resultados reportados por las empresas al tercer trimestre de 1997 presentan una significativa recuperación del mercado interno.

De hecho, 1997 se puede caracterizar como el año de la consolidación de la actividad económica. El alto nivel de crecimiento observado durante el año se extendió a todas las ramas de la actividad económica impulsado, principalmente, por una importante expansión del consumo interno, y en menor medida por la actividad del sector exportador. Tanto la inflación como las tasas de interés siguieron mostrando una clara tendencia a la baja, mientras que el mercado cambiario se mantuvo en una relativa estabilidad hasta finales de año, cuando empujado por la crisis

CUADRO 1

CRECIMIENTO ECONOMICO (TASA ANUAL%)					
	97.I	97.II	97.III	97.IV*	ANUAL*
PIB TOTAL	5.1	8.8	8.1	6.1	7.0
PIB PRIMARIO	1.6	10.4	-1.3	-2.1	1.9
PIB INDUSTRIAL	5.9	10.9	10.4	8.1	8.8
CONSTRUCCION	8.1	11.5	11.5	10.0	10.5
MANUFACTURAS	6.2	12.0	10.9	8.4	9.4
ELECTRICIDAD	5.4	5.0	5.6	7.3	5.9
MINERIA	1.0	5.9	7.6	2.2	4.1
SERVICIOS	4.9	7.4	8.1	6.1	6.6

\* PROYECCIONES BIMSA

del sudeste asiático, el tipo de cambio alcanzó niveles cercanos a 8.2 pesos por dólar. Al cierre de 1997 se espera que las finanzas públicas hayan alcanzado el equilibrio, o en su defecto, muestren sólo un ligero déficit.

Sin embargo, no habían terminado aún las celebraciones navideñas de 1997 cuando un nuevo episodio de violencia volvió a sacudir al país. La matanza en el poblado de Chenalhó, Chiapas, se convirtió en una llamada de atención sobre la grave situación que se vive actualmente en dicho estado y la necesidad imperante de dar una pronta y definitiva solución a dicho conflicto. Si bien los fundamentos económicos necesarios para alcanzar un periodo de crecimiento sostenido están dados, es de vital importancia contar también con una base social y política fuerte donde apoyarse.

1998 se perfila como un año de grandes oportunidades, pero también de importantes riesgos. Efectivamente, la economía mexicana se presenta más fuerte que en los últimos 15 años, y tiene el potencial de iniciar una nueva etapa de crecimiento vigoroso y sostenido, acompañada de una recuperación generalizada del bienestar. El que México logre "subirse al tren del desarrollo", en lugar de regresar al círculo de crisis recurrentes que lo ha caracterizado en los últimos veinte años, dependerá en gran medida de las acciones que se tomen para hacer frente a los retos y choques que enfrentará el país a lo largo del año.

CUADRO 2

CIERRE ESTIMADO DE 1997		
	CGPE'98*	BIMSA**
<b>PIB</b> (TASA ANUAL %)	6.5	7.0
<b>INFLACION</b> (TASA DIC - DIC)	15.5	15.7
<b>BALANCE PUBLICO</b> (% DEL PIB)	-0.5	0.2

\* En los Criterios Generales de Política Económica 1998 (CGPE'98) se publican estas cifras para el cierre de 1997.

\*\* Las proyecciones Bimsa se realizaron con información disponible al mes de Diciembre de 1997.

Después de dos años de sacrificios y ajustes para estabilizar la economía, las autoridades han identificado a la incapacidad de México para generar los recursos necesarios para financiar su desarrollo como la principal causa de las crisis económicas recurrentes. A fin de no seguir cometiendo los mismos errores fundamentales que nos han arrastrado en el pasado, a mediados de 1997 las autoridades publicaron un programa económico multianual (por primera vez en la historia), en el cual se establecen las bases para lograr un crecimiento sostenido plenamente financiado con recursos propios. En el "Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo" (PRONAFIDE), se definen las metas económicas de 1997 hasta el año 2000, junto con los mecanismos necesarios para alcanzar dichas metas.

Mediante la promoción del ahorro privado, manteniendo al mismo tiempo una estricta política fiscal y monetaria, acompañada de programas para fortalecer y modernizar el sistema financiero y aprovechando el ahorro externo como complemento al ahorro interno, el PRONAFIDE busca generar niveles de ahorro total superiores a 25% del PIB para el año 2000, lo que a su vez permitirá un crecimiento promedio superior al 5% anual de 1998 al 2000 y la creación de más de un millón de empleos al año.

Si bien con la publicación de este programa económico, las autoridades proporcionan un marco de referencia claro para todos los agentes económicos, tal como ya se mencionó, existen en la economía una serie de focos rojos que no pueden ni deben ser ignorados si se pretende iniciar un nuevo periodo de prosperidad económica. Los focos rojos a vigilar específicamente son:

## **1** La Caída en los Precios Internacionales del Petróleo:

Como resultado de una reducción en la demanda mundial de crudo, acompañada de un incremento en la oferta del mismo, el precio del petróleo en los mercados internacionales se redujo de manera gradual a lo largo de 1997, intensificándose la caída hacia finales del año. El precio promedio de la mezcla mexicana para exportación pasó de \$17.4 dólares por barril (dpb) en el mes de oc-

**CUADRO 3**

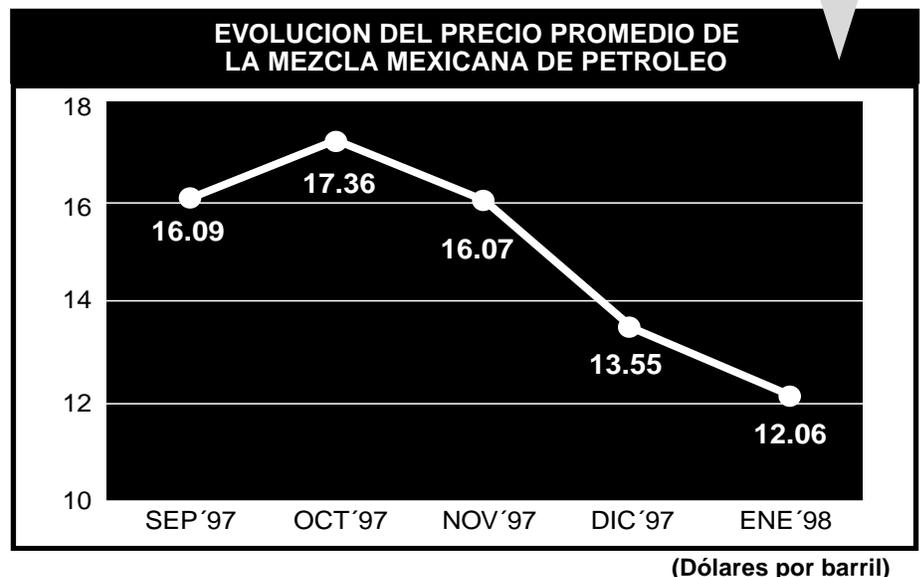
<b>MARCO ECONOMICO DEL PRONAFIDE</b>				
	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
<b>PIB</b> (TASA ANUAL %)	4.5	4.8	5.2	5.6
<b>INFLACION</b> (TASA DIC - DIC)	15.0	12.5	10.0	7.5
<b>BALANCE PUBLICO</b> (% DEL PIB)	-0.5	-1.3	-0.8	-0.3
<b>CUENTA CORRIENTE</b> (M. DE MILLONES DE DLS.)	-5.96	-9.15	-11.62	-15.34

tubre de 1997 a \$12.2 (dpb) en el mes de enero de 1998; una caída superior al 30% en tan sólo tres meses.

Esta situación indudablemente afecta el programa económico presentado en los Criterios Generales de Política Económica 1998 (CGPE'98), donde se establecía un nivel de ingresos por exportaciones petroleras de acuerdo a un precio estimado de la mezcla mexicana de exportación de \$15.5 dpb. Si bien este precio se juzgó conservador a principios del mes de noviembre de 1997, las caídas observadas en los precios del petróleo a nivel internacional en los últimos días de 1997 y los primeros de 1998, hace necesario el realizar un ajuste, sobre todo si se toma en cuenta que la depresión en los precios del petróleo no se perfila como un evento pasajero o de corto plazo.

De no hacerse los ajustes necesarios, el efecto inmediato de la caída en los precios del petróleo sería un mayor dé-

**GRAFICA 1**





ficit público (resultado de los menores ingresos, manteniendo un nivel de gasto constante), lo que se traduciría en mayores niveles de tasas de interés (por la presión del gobierno sobre los mercados financieros buscando financiar su gasto), mayores niveles de inflación y un incremento en el déficit de la cuenta corriente (por el menor nivel de exportación), lo cual en el mediano plazo limitaría el potencial de crecimiento de la economía.

Ante esta situación, las autoridades económicas decidieron, acertadamente, realizar un ajuste al programa económico que minimice los efectos de la caída en el precio del petróleo, en lugar de esperar a ver si el choque se corrige por sí solo o, en su defecto, tomar medidas correctivas cuando la magnitud del choque se intensifique (la actitud pasiva tomada frente a choques externos e internos en el pasado únicamente nos ha llevado a profundizar y agravar las crisis que ha sufrido México).

En específico, se propuso realizar ajustes tanto en el gasto corriente, como en el gasto en inversión, dejando intacto los montos destinados al gasto social y aquellos proyectos de inversión pública que sirvan como detonante para la inversión privada, de tal manera que el gasto total del gobierno se reduzca en una cantidad equivalente a la caída esperada en los ingresos petroleros. Si bien se mencionan áreas específicas de recortes para el gasto corriente, no quedan muy claro los recortes que se van a realizar en el área de gasto en inversión, por lo que es de esperarse que la caída en los ingresos no sea igualada uno a uno por los recortes en el gasto, con lo que al cierre de 1998 es de esperarse un déficit público ligeramente superior al originalmente proyectado, pero totalmente controlable.

## 2 El “Efecto Dragón”

El colapso de las economías del sudeste asiático ha tenido hasta el momento un efecto marginal sobre la economía mexicana, gracias en gran medida a los fundamentos sólidos sobre los cuales la economía crece actualmente. Sin embargo, la crisis por la que atraviesan estos países tiene repercusiones importantes sobre la economía mundial y en especial el comercio internacional. Son estas repercusiones las que pueden llegar a afectar indirectamente el desempeño de la economía mexicana, sobre todo a través de la economía de los Estados Unidos

Si bien los Estados Unidos atraviesan en la actualidad por una etapa de crecimiento fuerte, con inflación y desempleo a la baja, existe una genuina preocupación por la posible duración de este periodo de prosperidad, sobre todo si la crisis asiática se intensifica y termina por arrastrar a la economía japonesa, poniendo en crisis al sistema financiero mundial.

Otro choque potencialmente importante para México, también resultado del “Efecto Dragón”, pero en el mediano plazo, será la recuperación de los “Tigres Asiáticos”. Todas las cifras macroeconómicas apuntan hacia una recesión para varios de estos países en 1998 (sobre todo Tailandia e Indonesia). Sin embargo, es de esperarse que si los “Tigres Asiáticos” logran realizar las reformas económicas y políticas necesarias para salir de sus crisis actuales, su moneda y mano de obra abaratadas por las continuas devaluaciones que han sufrido, les permitirá resurgir como potencias exportadoras hacia finales de siglo, compitiendo directamente con algunos productos mexicanos.

## 3 El Sistema Financiero Mexicano:

Después de la crisis financiera que sufrió el país durante 1995 y 1996, y que resultó en un costosísimo programa de rescate a la banca, el sistema financiero mexicano enfrenta el reto más importante de su historia: “renovarse o morir”. Las recientes crisis financieras en los países del sudeste asiático son el ejemplo más claro de lo que puede suceder a economías “fuertes”, con altos niveles de crecimiento económico y de ahorro, cuando el sistema financiero no funciona adecuadamente.

En el México de hoy ya no se puede pensar en alcanzar un crecimiento vigoroso y sostenido en ausencia de un sistema financiero sólido y eficiente, cuya función no se limite a captar recursos para distribuirlos indiscriminadamente, sino que busque canalizarlos adecuadamente hacia aquellas áreas de mayor productividad o rentabilidad, poniendo especial atención al rubro del ahorro externo, de manera que éste no se convierta con el tiempo en una restricción futura para el crecimiento. En este sentido, durante 1998 se buscará terminar de sanear al Sistema Financiero, actualizando y mejorando la regulación del mismo, y diseñando nuevos instrumentos que permitan ampliar su actual cobertura.

En la medida en que el Sistema Financiero pueda absorber y canalizar adecuadamente los recursos generados por el crecimiento económico, el potencial de crecimiento de la economía mexicana se verá realizado. En el caso contrario, en que el Sistema Financiero regrese a las prácticas seguidas antes de la crisis, favoreciendo al consumo sobre la inversión productiva, el despegue mexicano no verá el próximo siglo.

## 4 El Entorno Político - Social

Dentro del entorno político – social existen tres áreas que merecen una especial consideración:

*El Proceso Electoral de 1998:* Todo proceso electoral reciente en México ha generado inevitablemente incertidumbre en los diferentes agentes económicos, y 1998 no será la excepción. A lo largo de 1998 se llevarán a cabo contiendas electorales por la gubernatura de casi una docena de estados, con la posibilidad real de que la oposición siga ganando espacios importantes. Mientras los procesos electorales se lleven a cabo de forma pacífica y transparente, el proceso democrático lejos de limitar el potencial de crecimiento de la economía, lo fortalecerá. Por el contrario, cualquier señal de inestabilidad sería que surja a partir de las contiendas electorales se reflejará casi de inmediato en la confianza de los inversionistas, presionando, al menos en el corto plazo, las tasas de interés y el tipo de cambio a la alza.

*El Congreso de Oposición:* Por primera vez en la historia moderna de México, el PRI no cuenta con la mayoría absoluta en la Cámara de Diputados, lo que significa que el Poder Ejecutivo ya no podrá dictar la política económica y esperar que ésta sea aprobada sin un periodo de discusión y negociación. Dicho proceso de negociación *per se* está lejos de ser una limitante para el crecimiento, al contrario, ya no es posible pensar en iniciar un periodo de crecimiento sostenido si éste no se acompaña de una gradual apertura democrática en el país.

Con la publicación del PRONAFIDE el Poder Ejecutivo comprometió la política económica para los próximos años y es de esperarse que no cederá en los puntos centrales de su estrategia económica. Sin embargo, a fin de mantener su programa económico básico, el Poder Ejecutivo tendrá que hacer importantes concesiones en otros rubros, como lo son el gasto social y la apertura democrática, tal y como sucedió hacia finales de año con la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes a 1998.

*La Violencia en el Estado de Chiapas:* Otro factor que merece especial atención dentro del entorno político-social mexicano es la crisis que se vive actualmente en el sudeste del país. Mientras no se dé una solución práctica y definitiva a la situación en el estado de Chiapas, ésta seguirá siendo una fuente constante de inestabilidad que gradualmente acumule fuerza hasta llegar a un punto donde ya no se pueda ocultar, ignorar, o incluso detener.

Adicional a los efectos de inestabilidad interna, la actual situación en Chiapas ya está teniendo efectos negativos para México a nivel internacional, sobre todo en las relaciones comerciales entre México y la Comunidad Económica Europea. Es por estas razones que una solución rápida al conflicto es de vital importancia si se piensa en iniciar un periodo largo de crecimiento económico.

La interacción de los factores antes mencionados deter-

minará el potencial de crecimiento de México para los próximos años: bajo un entorno favorable, México cuenta con todos los elementos para iniciar un ciclo de alto crecimiento con estabilidad y recuperación del bienestar. Por el otro lado, la evolución desfavorable de alguno de estos mismos factores podría llegar a limitar de manera significativa las perspectivas de crecimiento de la economía, o incluso regresar a México a una etapa de crisis.

Partiendo de estos focos rojos, se definió un escenario macroeconómico básico a fin de poder realizar proyecciones sobre el desempeño de la economía mexicana durante 1998.

### **Definición del Escenario Básico:**

\* *Un entorno político - social estable:* las contiendas políticas y el desarrollo de la situación en el estado de Chiapas no se convierten en una limitante para la entrada de capitales al país, ni para sus negociaciones comerciales. Entran los capitales suficientes para financiar el creciente déficit en la cuenta corriente.

\* *La política económica se rige por los lineamientos establecidos en los CGPE'98 y el PRONAFIDE:* la política económica se enfoca a promover el crecimiento económico, junto con la recuperación del empleo y del bienestar. Tanto la política monetaria como fiscal siguen una estricta disciplina, con lo que la inflación continúa con su tendencia a la baja, y en las finanzas públicas se presenta un ligero déficit. El ajuste hecho al presupuesto a principios de 1998 es suficiente para evitar desbalances serios en las finanzas públicas.

\* *El tipo de cambio permanece flexible:* el Banco de México continúa con el régimen de flotación libre del tipo de cambio, estableciendo mecanismos que reduzcan la volatilidad en los mercados cambiarios.

\* *Una economía de E.U. fuerte:* la economía de los Estados Unidos sigue creciendo de manera importante durante 1998 (cerca del 2%), con inflación a la baja y niveles de desempleo decrecientes.

\* *Un sistema financiero sano:* termina el proceso de saneamiento del sistema financiero; la nueva regulación en conjunto con una política fiscal que incentiva la inversión productiva asegura la adecuada canalización de los recursos captados.



**Proyecciones para la  
 Economía Mexicana en 1998:**

**Crecimiento Económico y Empleo:**

Durante 1998 la actividad económica en México crecerá en 4.7% (un nivel de crecimiento importante si se toma en cuenta la alta base a partir de la que se crece), basando dicho crecimiento en una recuperación del mercado interno; en específico, mayores niveles de inversión, tanto pública como privada, acompañados de una importante recuperación del consumo privado, y en menor medida en la dinámica del sector exportador. Este crecimiento en la actividad económica se traducirá en una recuperación del empleo, generándose cerca de 800,000 nuevas plazas a lo largo del año.

**Inflación y Finanzas Públicas:**

Como resultado de una estricta disciplina fiscal y monetaria, la inflación seguirá observando una tendencia a la baja durante 1998, pero a una tasa mucho más mode-

rada a la observada durante 1997. Incluso es de esperarse que durante el primer trimestre del año se presente un ligero repunte inflacionario como resultado directo de los incrementos en los salarios mínimos y en el precio de los combustibles. Para el cierre de 1998, la inflación medida como el incremento del Índice Nacional de Precios al Consumidor del mes de diciembre de 1997 al mes de diciem-

<b>MARCO MACROECONOMICO PARA 1998.</b>			
	<b>PRONAFIDE</b>	<b>CGPE'98</b>	<b>BIMSA</b>
<b>PIB</b> (TASA ANUAL %)	4.8	5.2	4.7
<b>INFLACION</b> (TASA DIC - DIC)	12.5	12.0	14.8
<b>BALANCE PUBLICO</b> (% DEL PIB)	-1.3	-1.3	-0.9
<b>CUENTA CORRIENTE</b> (M. DE MILLONES DE DLS.)	-9.15	-10.8	-12.4

**CONOZCA LA CARA DE SU CONSUMIDOR**

**SEGMENTACION INTEGRAL**

Segmenta S.C. Parque de los Remedios #33, Fracc. El Parque, Naucalpan Edo. de México. Tels. y Fax 576-8454 y 359-2782.

bre de 1998 será de 14.8%. En materia de finanzas públicas, y tomando en cuenta los ajustes hechos al Presupuesto para hacer frente a la caída en el precio del petróleo, para el cierre de año se espera un ligero déficit público de 0.9% de PIB.

**Mercados Financieros:**

En los mercados financieros se observará una relativa estabilidad, con periodos cortos de volatilidad, principalmente en respuesta a choques externos como el “Efecto Dragón”. Para hacer frente a estos episodios de volatilidad, las autoridades darán una especial importancia a continuar con los programas diseñados para fortalecer y modernizar al sistema financiero nacional minimizando las distorsiones que se puedan presentar. Bajo este entorno, las tasas de interés continuarán reduciéndose de manera gradual (de acuerdo a la dinámica inflacionaria), para alcanzar un promedio anual cercano al 18%.

**Sector Externo:**

La evolución del sector externo estará estrechamente ligada a la evolución de la economía en su conjunto. El crecimiento de la actividad económica, y en especial la recuperación del mercado interno se traducirá en un significativo incremento de las importaciones, mientras que la actividad exportadora reducirá su ritmo de expansión resultado de una ligera sobrevaluación del tipo de cambio y los menores ingresos por la caída de los precios del petróleo. Como resultado de esta dinámica, el déficit de la cuenta corriente se incrementará de manera importante (más de 12 mil millones de dólares). Sin embargo, se espera que al final del año, la entrada de capitales a la economía habrá sido suficiente para cubrir este déficit, e incluso acumular reservas internacionales. El tipo de cambio seguirá bajo el régimen de flotación libre, llegando a fin de año a un nivel cercano a los 9.2 pesos por dólar.

**CONCLUSIONES**

1998 es un año de oportunidad como no se había tenido en casi dos décadas; la economía ha demostrado ser lo suficientemente fuerte como para resistir choques externos de magnitud considerable (que hace apenas dos años hubieran regresado a México a un periodo de recesión), y sin embargo, aún es muy vulnerable a choques internos de orden político - social. Mientras no se presenten en la economía sucesos desfavorables que impacten de manera negativa la confianza de los inversionistas, México podrá realizar su potencial de crecimiento.

Este es también el año de la recuperación del mercado interno y del consumo, lo que significa que los oferentes de productos y servicios tienen la oportunidad de incrementar de manera importante sus ventas, ganando participación de mercado, o también pueden perder participa-

ción con sólo permanecer pasivos ante el cambio que se observa. Aquellos que no tomen acciones encaminadas a sacar el mayor provecho de la situación se rezagarán inevitablemente ante su competencia. La investigación de mercados jugará un papel muy importante en la definición de las acciones a seguir, y la mejor manera de acomodar las necesidades de un mercado creciente.

**PERLAS DE SABIDURIA**

«Una siempre pone el pretexto del cansancio o el dolor de cabeza, es más, para cortar la inspiración les hablas de dinero»

Mujer 25-32 años nivel B/C+.

«La mujer puede soportar que seas feo, pobre, borracho y todo, pero que no le cumplas como hombre, eso no lo perdona»

Hombre 32-40 años nivel B/C+.

«Antes tenía ganas y qué esperanzas, ahora te agarran la mano y ya andas de cachonda»

Mujer 20-28 años de nivel B/C+.

«En México no hablamos de más honestos sino de menos tranzas»

Hombre 35-42 años nivel C.

«Yo soy feliz con la grasita, vivan los tacos al pastor y las carnitas, prefiero vivir pocos años gordito y feliz, que muchos flaco y comiendo como conejo»

Hombre de nivel alto 36 a 45 años.

Hombre 38 años nivel D