



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE CIENCIAS

ANALISIS DE LA ECONOMIA MEXICANA EN LAS
DOS ULTIMAS DECADAS Y LA PERSPECTIVA
ACTUAL.

T E S I S

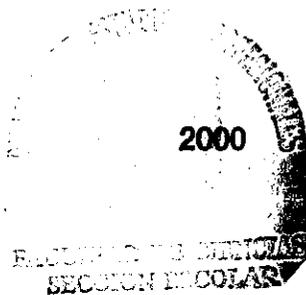
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

A C T U A R I O

P R E S E N T A :

ANGEL JUAN SANCHEZ

DIRECTOR DE TESIS: ACT. MARIA AURORA VALDEZ MICHEL



283690



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

**Análisis de la Economía Mexicana en las dos últimas décadas y
la perspectiva actual**

TESIS ELABORADA POR:

ANGEL JUAN SANCHEZ

UNAM



VERDAD NACIONAL
AVENIDA DE
MEXICO

MAT. MARGARITA ELVIRA CHÁVEZ CANO
Jefa de la División de Estudios Profesionales de la
Facultad de Ciencias
Presente

Comunicamos a usted que hemos revisado el trabajo de Tesis: **Análisis de la Economía Mexicana en las dos últimas décadas y la perspectiva actual.**

realizado por **Angel Juan Sánchez**
con número de cuenta **9455862-3**, pasante de la carrera de

ACTUARIA

Dicho trabajo cuenta con nuestro voto aprobatorio.

Atentamente

Director de Tesis
Propietario

Act. María Aurora Valdez Michell 

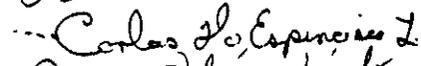
Propietario

Act. Marina Castillo Garduño 

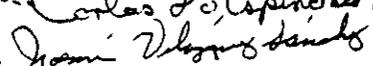
Propietario

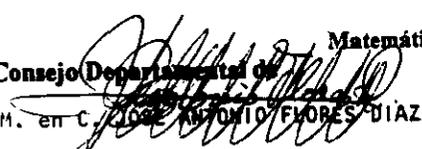
Act. Leticia Daniel Orana 

Suplente

Act. Carlos Espinosa López 

Suplente

Act. Noemí Velázquez Sánchez 

Consejo Departamental de **Matemáticas**
M. en C.  **ANTONIO FLORES DÍAZ**

A MIS PADRES:

POR HABERME DADO LA OPORTUNIDAD DE LA VIDA, LA HUMILDAD, EL TRABAJO Y LOS SUEÑOS QUE HOY TRASCIENDEN A LA REALIDAD.

AGRADECIMIENTOS:

CONTENTO Y AGRADECIDO CON MIS PADRES, HERMANOS Y PERSONAS QUE A TRAVES DEL TIEMPO CREYERON Y APOYARON LA IDEA JUNTO CON EL SER HUMANO QUE HOY HA CRISTALIZADO EL TRABAJO Y ESFUERZO DE MUCHA GENTE, EN UNA NUEVA ETAPA.

ÍNDICE

**DEDICATORIA
AGRADECIMIENTOS
INTRODUCCIÓN**

1) LA ECONOMÍA DE LOS AÑOS 80'S

- 1.1 PRIVATIZACIÓN DE LA BANCA**
- 1.2 EMPRESAS TRANSNACIONALES**

2) CARACTERÍSTICAS DEL SISTEMA ECONÓMICO Y FINANCIERO MEXICANO

- 2.1 COMERCIO EXTERIOR**
- 2.2 DEPENDENCIA DEL PETRÓLEO PARA LA PRODUCCIÓN DEL PIB NAL**
- 2.3 PRECIOS DEL PETRÓLEO**
- 2.4 INCORPORACIÓN DE PAISES A ORG PRODUCTORAS DE PETRÓLEO**
- 2.5 NUEVOS ACUERDOS DE PAISES PRODUCTORES DE PETRÓLEO**
- 2.6 PRODUCCIÓN**
- 2.7 REDUCCIÓN**
- 2.8 DEMANDA**
- 2.9 IMPORTACIONES**
- 2.10 EXPORTACIONES**
- 2.11 BALANZA COMERCIAL**

3) VARIABLES INTERNAS QUE AFECTAN AL MODELO ECONÓMICO

- 3.1 SISTEMA FINANCIERO**
- 3.2 FOBAPROA Y EL IPAB**
- 3.3 CRÉDITO**
- 3.4 CRISIS DE FIN DE SEXENIO**
- 3.5 TASAS DE INTERES**
- 3.6 TIPO DE CAMBIO**

4) GLOBALIZACIÓN Y EFECTOS EXTERNOS

- 4.1 CRISIS ASIÁTICA**
- 4.2 CRISIS LATINOAMERICANA**
- 4.3 EFECTOS NEGATIVOS DE LA GLOBALIZACIÓN**
- 4.4 BENEFICIOS DEL COMERCIO EN RED**

5) ESTIMACIÓN DE CRECIMIENTO DE MEXICO EN LOS 2 PRÓXIMOS AÑOS

- 5.1 ESCENARIO BÁSICO**
- 5.2 ESCENARIO OPTIMISTA**
- 5.3 ESCENARIO DE RIESGO**

CONCLUSIONES

INTRODUCCIÓN

El desarrollo del siguiente trabajo es para abordar la problemática de la economía nacional. Orientado a las personas de las carreras de Economía, Actuaría y otras ramas afines, para que tengan una visión más global de nuestra economía en los últimos 20 años y su visualización a corto plazo (2 años adelante).

Las economías actuales se han visto amenazadas por diferentes fenómenos (internos y/o externos). Sin embargo la economía Mexicana siempre ha presentado características especiales, como lo son: una elevada inflación, tipo de cambio desmesurado (frente al dólar), crisis de fin de sexenio, etc.. Todas estas condiciones se presentan cada fin de sexenio, y seguramente se seguirán presentando mientras no se tomen las decisiones económicas y políticas adecuadas.

La economía Mexicana ha pasado por diferentes momentos graves en estas dos últimas décadas. Primero se incorporan empresas al sector nacional (nacionalización), para que en breves periodos nuevamente vuelvan al sector privado. Otra es la incorporación de nuevos conceptos (globalización, tratados de libre comercio, mercados comerciales, unión de bloques, etc), que no han permanecido inactivos para todas las economías del mundo en particular la de México, la cual ha tenido que adecuarse a los requerimientos que le ha exigido el contexto económico mundial.

Aunque que con grandes avances en algunos periodos, México ha sufrido los embates que le han provocado las grandes crisis internas. Crisis que han sido el resultado de una mala planeación de las finanzas publicas, dependencia de sus recursos naturales para la generación del PIB (el petróleo representa mas del 30 % del PIB), de los fraudes de muchos funcionarios que han quebrantado la vulnerabilidad del sistema financiero y externas generadas por los grandes efectos producidos por la dependencia de economías extranjeras como la de los Estados Unidos (USA).

Casi a final de siglo se ha presentado otro gran problema "la crisis asiática", la cual empezó a generarse con la caída del sistema financiero de Japón y que se extendió a

toda Asia con la economía Rusa y posteriormente a Tailandia, China, Singapur, etc. Estas crisis han afectado principalmente a las economías emergentes. Las cuales aparte de enfrentar los problemas internos, han tenido que adoptar programas de emergencia económica para sofocar los grandes golpes de las crisis.

El panorama para las economías latinoamericanas es incierto, economías que por diferentes razones en nuestros días, no tienen una economía saludable y que la mayoría de estas, son de las llamadas "emergentes". México pertenece a este numeroso grupo de países, que aunque difiera en sus problemas estructurales con el resto, sigue siendo un país que no cuenta con un sistema financiero sustentable y en consecuencia tampoco de una economía saludable, y por lo cual puede presentar escenarios con problemas futuros (escenario de riesgo).

SITUACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL

La economía mundial ha permanecido en los últimos años en crisis muy fuertes, particularmente desde que se inició la crisis asiática. La economía mexicana no ha estado al margen de estos cambios tan bruscos, que han llevado a diferentes economías del mundo a crear planes de emergencia económica y a algunos hasta cambiar en gran parte su planeación económica o cambiar su modelo económico que habían seguido hasta hace varios años. Es obvio que la globalización ha permitido a todos los países a incrementar su comercio con otros. Sin embargo esta relación entre las diferentes economías ha propiciado que la inestabilidad de una economía pueda extenderse y contagiar a las economías con las que tiene comercio, no se descarta que este contagio lo puedan sufrir terceros países (los efectos son directos o indirectos).

Por ejemplo la economía mexicana en estos años ha enfrentado problemas causados por este y otros fenómenos que a continuación se mencionan:

Riesgos internos:

- Precio bajo de la mezcla mexicana de 7 dólares por barril, que inicialmente fue proyectado con promedio de 11 dólares (1999).
- Negociación tardía del Congreso a la solución del Fobaproa, que por estar en desacuerdo el ejecutivo y el legislativo, ya se ha definido como deuda interna.
- El cambio de estrategia del gobierno; de no alcanzar las metas de crecimiento y generación de empleos inicialmente planteada en sus discursos, para evitar crisis sexenal.
- Problemas generados por la baja producción agrícola, como consecuencia de la eliminación de créditos.
- Débil Sistema Financiero.

- Descontento social en varios estados de la República, y el estancamiento de las negociaciones de paz en Chiapas.
- Efectos del ambiente político electoral.
- Presiones inflacionarias (se han aplicado ya varios "cortos" en el año del 98, consecuencia del incremento en las tasas de interés).
- Medidas no efectivas y temporales para controlar el Tipo de Cambio Déficit en la Cuenta Corriente.

Riesgos externos:

- Preocupación por la posible desaceleración económica mundial (principalmente USA), y la inestabilidad Financiera y Cambiaria de Brasil, y de los países asiáticos que recientemente se están recuperando de la crisis de la región.
- Falta de Liquidez
- Fenómenos naturales que frenan o paralizan economías completas (El Niño, Mitch, Georges, etc..)
- Problemas de elecciones de varios países latinoamericanos
- Mas perdida de competitividad de los productos mexicanos frente a los asiáticos, que de por si han tenido un auge que ha provocado que los productos mexicanos caigan drásticamente.
- Contagio de las posibles crisis económicas latinoamericanas (Venezuela, Ecuador y Colombia) y las de Europa y Asia (principalmente Rusia).

Estos problemas actualmente pueden hacer la diferencia entre ver un México con expectativas de mejoramiento en el nivel de vida para cada uno de los ciudadanos y ver el otro México; derrotado, con crecientes tasas de delincuencia, corrupción, narcotráfico protegido por las mismas autoridades y complicidad de estas en el lavado de dinero, etc.

1) LA ECONOMÍA DE LOS AÑOS 80'S

1.1 PRIVATIZACIÓN DE LA BANCA

Aunque han pasado varios años en donde se dieron nacionalizaciones, privatizaciones y reprivatizaciones no hemos aún entendido cuales fueron las razones estuvieron asociadas a tomar tales decisiones por ejemplo la de "nacionalizar" la banca en 1982 y que aparte fuera aplaudida al presidente José López Portillo el 1° de septiembre de este año cuando en su informe dijo:

"Estas son nuestras prioridades críticas. Para responder a ellas he expedido en consecuencias dos decretos: uno que nacionaliza los bancos privados del país y otro que establece el control generalizado de cambios, no como una política superviviente del más vale tarde que nunca, sino porque hasta ahora se han dado las condiciones críticas que lo requieren y justifican. Es ahora o nunca. Ya nos saquearon. México no se ha acabado. No nos volverán a saquear"

Cabe señalar que el entonces presidente José López Portillo no realizó la "nacionalización" de la banca, sino que despojo el dinero de muchos pequeños y grandes ahorradores mexicanos y los paso a las manos del estado. Es decir que se afecto a bancos que eran ya nacionales, contradiciendo el sentido de "nacionalizar" algo que ya era nacional, ya que su personal y accionistas eran mexicanos.

El gobierno por tal estatización obtuvo varios millones de pesos. Sin embargo recibió otros mas por la reprivatización, provocando un gran desorden y especulación en la banca mexicana. Errores que hemos venido pagando y seguiremos pagando por los desastres que han promovido los expresidentes de México.

INDEMNIZACIÓN

La indemnización que corrió a cargo de ex presidente Miguel de la Madrid Hurtado fue un total atropello y despojo de las acciones a todos los accionistas, ya que con la imagen de beneficiar al mayor número de accionistas se desconocieron los intereses y derechos de alrededor de 25,000 accionistas minoritarios. Por lo cual Miguel de la Madrid

no fue justo en la indemnización al pago de la expropiación bancaria, al gozar de poderes ilimitados desde donde desconoció el esfuerzo de miles de ahorradores.

Sin duda alguna José López Portillo fue el autor original que cometió una acción arbitraria o injusta. Sin embargo Miguel de la Madrid fue quien la concretó en un despojo, hecho que contradice su línea de presidente con la "renovación moral".

Sin embargo esta crisis no es nada comparable con los excesos en los que incurrió el expresidente Carlos Salinas de Gortari, provocando la crisis más severa enfrentada por el país en 1994-1995. En ese entonces y como ahora se requerían unas transformaciones a fondo. Que en su caso si se hubieran efectuado de la mejor forma habrían evitado fácilmente esta crisis. Si Carlos Salinas hubiera empezado a deslizar el valor del peso en su debido momento, no habría tenido que emitir tesobonos en la desmedida en que lo hizo su administración.

1.2 EMPRESAS TRANSNACIONALES

Dentro de los logros de los últimos expresidentes del país en particular esta el del expresidente Carlos Salinas al adelgazar la participación del estado, privatizando industrias y empresas que nunca deberían haber formado parte de la administración pública. El propósito sin duda era justificado como necesario. Sin embargo lo que le afectó fue la imprudente arbitrariedad con que se llevó al cabo. Al pensar sólo en las ganancias que obtendría, sin pensar en el verdadero beneficio y que al final resultara contraproducente.

Sin ocultar el mérito o responsabilidad que tuvo el Congreso de la Unión con la aprobación en las iniciativas de reforma constitucional enviadas por el ejecutivo. Y que culminó con la reprivatización de los bancos. Lo mismo paso con las empresas que los anteriores expresidentes habían acumulado, y paso de ser una intención a un hecho con la subasta de Teléfonos de México, Telmex.

Carlos Salinas en sus proyectos de reprivatización buscó derogar el artículo 28 de la Ley Fundamental, que sus antecesores se habían apresurado a agregar en 1983. Dicho artículo señalaba que el servicio público de banca y crédito sería prestado exclusivamente por el estado y prohibía otorgarlo en concesión a particulares.

Con esta y otras reformas Carlos Salinas acabo con un estado paternalista y reforzar la economía mixta, justificándose en dos razones i) en los años en que fueron administrados por el estado, los bancos se habían descapitalizado y requerían con urgencia de capitales frescos. Con el gobierno no podía hacer la inversión que demandaban, no le restaba sino venderlos; era imprescindible reprivatizar los bancos para que no fuera "necesario canalizar fondos públicos adicionales en la aún necesaria capitalización e indispensable modernización de tales instituciones" ii) era menester que el gobierno recuperará las grandes sumas que tenía invertidas en la banca; "No podemos admitir un estado tan propietario, con tan considerables recursos invertidos en la banca, en un país con nuestras carencias y necesidades. Sin embargo al Ejecutivo no le costo la expropiación y antes que empobrecerlo lo enriqueció. Nada había que recuperar a menos que recuperar se haga cobrando lo despojando a otros.

2.1 COMERCIO EXTERIOR

Los ramos orientados a las exportaciones han tenido estos años un buen avance y ello se debe a la demanda externa de las manufacturas, que si bien se basan principalmente en el consumo y la inversión ahora se han beneficiado especialmente de la demanda externa. Dado que el 80% de las exportaciones mexicanas tienen como destino los Estados Unidos, el buen desempeño de esta economía permite suponer una continuada fortaleza de nuestros envíos.

Otro punto importante a nuestro favor es que no hay problemas (crisis) en los países asiáticos y latinoamericanos, y la economía mexicana esta aislada de las economías sudamericanas, lo cual permite un mejor desempeño en el resto de las economías así como la de México (eliminando así contagios por la globalización). Estos puntos son en los que se fundamentan las proyecciones que marcan un ritmo creciente en las variables de nuestra economía.

Carlos Salinas en sus proyectos de reprivatización buscó derogar el artículo 28 de la Ley Fundamental, que sus antecesores se habían apresurado a agregar en 1983. Dicho artículo señalaba que el servicio público de banca y crédito sería prestado exclusivamente por el estado y prohibía otorgarlo en concesión a particulares.

Con esta y otras reformas Carlos Salinas acabo con un estado paternalista y reforzar la economía mixta, justificándose en dos razones i) en los años en que fueron administrados por el estado, los bancos se habían descapitalizado y requerían con urgencia de capitales frescos. Con el gobierno no podía hacer la inversión que demandaban, no le restaba sino venderlos; era imprescindible reprivatizar los bancos para que no fuera "necesario canalizar fondos públicos adicionales en la aún necesaria capitalización e indispensable modernización de tales instituciones" ii) era menester que el gobierno recuperará las grandes sumas que tenía invertidas en la banca; "No podemos admitir un estado tan propietario, con tan considerables recursos invertidos en la banca, en un país con nuestras carencias y necesidades. Sin embargo al Ejecutivo no le costo la expropiación y antes que empobrecerlo lo enriqueció. Nada había que recuperar a menos que recuperar se haga cobrando lo despojando a otros.

2.1 COMERCIO EXTERIOR

Los ramos orientados a las exportaciones han tenido estos años un buen avance y ello se debe a la demanda externa de las manufacturas, que si bien se basan principalmente en el consumo y la inversión ahora se han beneficiado especialmente de la demanda externa. Dado que el 80% de las exportaciones mexicanas tienen como destino los Estados Unidos, el buen desempeño de esta economía permite suponer una continuada fortaleza de nuestros envíos.

Otro punto importante a nuestro favor es que no hay problemas (crisis) en los países asiáticos y latinoamericanos, y la economía mexicana esta aislada de las economías sudamericanas, lo cual permite un mejor desempeño en el resto de las economías así como la de México (eliminando así contagios por la globalización). Estos puntos son en los que se fundamentan las proyecciones que marcan un ritmo creciente en las variables de nuestra economía.

Las profundas transformaciones que ha sufrido la economía mexicana desde 1982 a la fecha, producto de las drásticas medidas instrumentadas por el gobierno mexicano, aunadas al nuevo contexto de globalización económica mundial, han propiciado un cambio radical en la estructura de nuestro comercio exterior, principalmente en su base exportadora.

De manera específica, la apertura comercial de mediados de la década pasada, la firma del Tratado de Libre Comercio y la crisis de 1995, fueron los factores principales que modifican la estructura productiva a favor de una economía más abierta y especializada en bienes manufactureros. El proceso de liberalización del sector externo genera una gran y acelerada apertura, pues en tan sólo una década, la suma de importaciones más exportaciones pasa de representar 21 % de la producción en 1995 a 60 % en 1998. Por otro lado durante los últimos años nuestras ventas al exterior se han quintuplicado, y sólo por dar una referencia podemos mencionar que representan el doble de las brasileñas y son equivalentes al PIB venezolano.

A diferencia del pasado, cuando en materia de exportación la dependencia de los hidrocarburos era más notable, pues representaban 70 % del total de envíos; ahora la situación es diametralmente distinta, ya que los productos petroleros se constituyen en un porcentaje menor.

Esta mayor apertura de la economía y diversificación de nuestras ventas foráneas, reducen significativamente la vulnerabilidad del aparato productivo ante los choques externos. Por ejemplo, la crisis de 1995 generó una drástica caída de la demanda interna, que parcialmente fue compensada por un incremento sustancial de las exportaciones y su consolidación en el mercado de los Estados Unidos. Este hecho se compara muy favorablemente con lo ocurrido en los países asiáticos, que su debacle económica del año anterior, no han podido mejorar su posición en el mercado más grande del mundo. Por otro lado, los términos de intercambio son ahora mucho más estables que antes, si consideramos que sólo se reducen 4% ante la caída de 38.5 % en el precio del petróleo ocurrido en 1998.

La mayor diversidad exportadora que presenta actualmente la economía mexicana, muestra en su interior un proceso de especialización en manufacturas, y dentro de éstas, en ramas de actividad vinculadas principalmente a la producción automotriz, textil y de maquinaria y equipo eléctrico y electrónico.

La orientación hacia este tipo de bienes esta propiciada en buena medida por estrecho vínculo con la economía de Estados Unidos, en especial, el renglón maquilador —que participa de manera muy importante en los segmentos textil y maquinaria y equipo—, evoluciona muy ligado a las tendencias del mercado de aquel país.

Una producción importante del comercio internacional que realizamos tiene una naturaleza industrial o intrafirma; es decir, que las relaciones comerciales de México con el mundo, se rigen cada vez más por las reglas de las grandes compañías multinacionales, de tal suerte que las decisiones en torno a los montos y destino de exportación son resultado de la compleja organización productiva en un entorno cada vez más globalizado.

Los beneficios del cambio estructural son claros, diversidad y especialización, dan fortaleza a nuestra economía que permanentemente debe adaptarse a la dinámica globalizadora. La búsqueda de nuevos mercados, en especial en Europa, es una imperativa para consolidar los logros alcanzados.

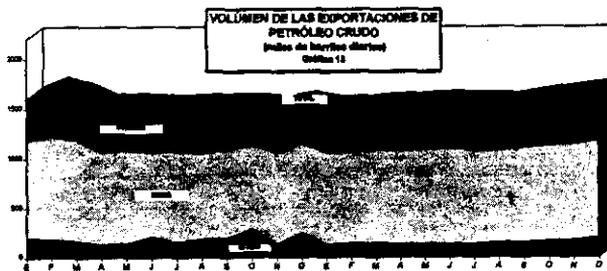
2.2 DEPENDENCIA DEL PETRÓLEO PARA LA PRODUCCIÓN DEL PIB NAL

La dependencia del petróleo en nuestro país en la generación del PIB ha sido determinada por las diferentes administraciones de la presidencia, al no tener otra fuente que pueda proporcionar los beneficios que tiene el petróleo.

El mercado sufre en 1998 uno de sus mayores desequilibrios en la historia reciente. Se conjugan incremento de oferta con demanda débil. La elevada acumulación de inventarios derrumba los precios nominales a niveles no vistos en los últimos doce años y a cotizaciones de los cincuenta y setenta en términos reales.

Los productores cuyas economías dependen en alto grado de los ingresos petroleros, ya sea por las exportaciones o por los ingresos fiscales, disminuyen la extracción. Ello es reactivo y no preventivo; desde 1997, a raíz de que las Naciones Unidas levantan condicional y parcialmente el embargo a Irak, este país entra de manera paulatina al mercado. La OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) falló al no acomodar la creciente producción de esa nación que, hacia finales de 1998, alcanza 2.4 millones de barriles diarios (Mbd), prácticamente su capacidad total.

Las existencias de petróleo comienzan a acumularse de manera alarmante en el primer trimestre de 1998, al tiempo que la crisis en diversas economías limitan el avance de la demanda. La reducción de producción de la OPEP, en dos etapas, el año pasado – 2.6 millones de barriles/día más la de algunos países simpatizantes, notablemente Noruega y México- resulta insuficiente para abatir los excedentes de inventarios, lo cual se debe a: i) el grado de cumplimiento de los miembros es de 80 %, en promedio; ii) una demanda más baja que la prevista cuando se tomó la decisión; y iii) cierta subestimación de la capacidad de producción iraki.



1999

2000

	ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
TOTAL	1999	1684	1696	1646	1526	1634	1515	1517	1529	1529	1520	1515	1549	1604
	2000	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487	1487
ISTMO	1999	284	188	188	132	138	211	188	188	200	288	141	248	198
	2000	284	284	284	284	284	284	284	284	284	284	284	284	284
MAYA	1999	81	154	154	93	248	87	82	87	88	88	87	82	88
	2000	81	81	81	81	81	81	81	81	81	81	81	81	81
OLMECA	1999	413	483	488	438	438	442	438	441	438	388	453	358	438
	2000	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413

2.3 PRECIOS DEL PETRÓLEO

Las bondades del crudo son indispensables en los países de alto desarrollo industrial. En los que para producir cualquier cosa es necesario hacer uso de este energético, muestra de ello son las industrias que necesitan de esta fuente en alguno momento de sus procesos. Con esto podemos ver que tan indispensable es el uso de este energético en cualquier rama de la industria.

Los gobiernos de los países mas industrializados aun no han encontrado otra fuente que pueda substituir este tipo de energético, o no han querido promoverla por los grandes beneficios que obtienen con los modelos actuales, ya que hoy en día sabemos que existen otros tipos de energía alternativa. Por lo cual esto pasa a ser un producto como cualquier otro; determinado en el mercado por la oferta y la demanda en algunas ocasiones haciendo cimbrar a las más poderosas economías del planeta. El petróleo al estar sujeto al libre mercado ejerce un precio según su oferta o demanda: la bonanza del bien lo deprecia. Sin embargo una escasez de este produce un incremento en precio provocando que en las cadenas productivas que dependen del se aprecie.

Actualmente las economías más poderosas ejercen presiones a las menos poderosas que tienen este producto, amenazando con provocar desaceleración mundial lo cual se traduciría en altas tasas de inflación, desaceleración de las economías, bajo ritmo exportador en ramas diferentes a las de energía.

COTIZACIONES ESPERADAS Y SUS DETERMINANTES

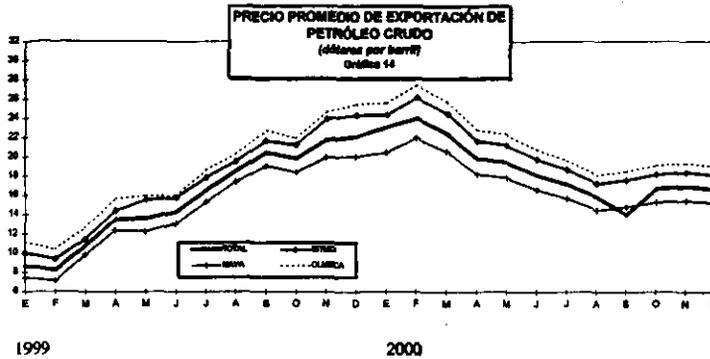
Los resultados en precios dependen sustancialmente de tres factores: i) nivel de demanda ii) apego al compromiso, y iii) continuidad de un mecanismo de administración de precios, una vez que se agoten los inventarios sobrantes. Con respecto al primero provoca un ajuste de precios que solamente se da respetando ii), y no esperando grandes cambios. Con relación al tercero, debemos pensar que es el más importante ya que con esta administración lograríamos un equilibrio en el mercado.

Al respecto, la OPEP ha carecido, de un auténtico sistema de administración de precios. En la práctica la actuación del organismo ha sido más reactiva que proactiva. Ese mecanismo actúa con efectividad solo en situaciones de emergencia. En condiciones normales, las medidas adoptadas (i.e. cuotas de producción) son frecuentes no respetadas y la disciplina relajada. Después de que los precios se recuperan y las existencias sobrantes se eliminan es importante adoptar las medidas necesarias para que permanezcan en los niveles deseados. Es importante tomar en cuenta el potencial productivo de cada país, la fortaleza a debilidad de la demanda y si en realidad se quiere transitar más a un mercado de cantidades que de precios.

De esta manera, el único elemento que podría afectar el alcance de mejores precios, salvo alguna sorpresa en crecimiento económico, sería el grado de cumplimiento de los recortes.

Por lo tanto, es muy importante que los países produzcan a los niveles acordados. Siempre en un cártel existe la tentación por parte de cada uno de ellos de aumentar sus propios beneficios incrementando unilateralmente su producción. De esta forma se hace necesario que la decisión del cártel sea efectiva y que las empresas tengan un mecanismo para detectar y castigar las violaciones. La posibilidad de que Arabia Saudita cumpla con su amenaza de abandonar cuotas e inundar el mercado si los demás no cumplen, es razonablemente alta. Hay antecedentes de ello en 1986, y por consiguiente, puede considerarse como un sólido motivo para no darse una violación flagrante del arreglo.

Y en caso de darse este escenario la tendencia alcista de las cotizaciones depende de la velocidad con que desaparecen los inventarios en exceso.



	ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
TOTAL	1999	8.68	8.28	10.79	12.80	13.81	14.29	18.84	18.88	20.48	18.98	21.76	22.11	18.70
	2000	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88	18.88
ISTMO	1999	10.08	9.30	11.87	14.50	15.84	16.77	17.35	18.38	21.09	21.27	23.08	24.38	17.10
	2000	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38	20.38
MAYA	1999	7.42	7.13	9.38	12.38	12.24	13.07	18.32	17.43	19.08	18.43	18.97	20.04	14.38
	2000	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23
OLMECA	1999	11.13	10.48	12.87	16.87	15.34	16.97	18.88	20.28	22.74	21.58	24.08	25.48	17.87
	2000	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64	21.64

2.4 INCORPORACIÓN DE PAISES A ORG PRODUCTORAS DE PETRÓLEO

Las mejoras en los precios del crudo se reflejan haciendo un balance oferta-demanda a favor de los productores cuando se eliminan inventarios excedentarios y siguiendo en esta tendencia, es decir la eliminación de las existencias excesivas que normalmente exige la operación. Tales situaciones deben de ser contempladas en las juntas y reuniones entre países productores, para evitar sobrecalentar el mercado. Sin embargo los descensos se presentan con elevados cumplimientos en recortes pactados de los países de la OPEP y la reducción voluntaria de los países adheridos al acuerdo de organizaciones, carteles y de países productores independientes.

Al haber muchos países productores de crudo, algunos de estos ven la necesidad de asegurar la venta de sus inventarios, a través de una buena organización y control de la producción. Generándose grupos de productores como la OPEP (países ejes o carteles); y otros que no son grupos como los productores independientes.

2.5 NUEVOS ACUERDOS DE PAISES PRODUCTORES DE PETRÓLEO

En la actualidad tenemos crisis económicas producidas en países no industrializados (del tercer mundo) e industrializados (potencias mundiales). La causa que las provoca es la escasez o exceso en la producción del petróleo. Sin embargo las potencias mundiales pueden conseguirlo fácilmente presionando a los países con los que generan el mayor comercio. Caso particular México con los Estados Unidos, pero no siempre es tan fácil, ya que no siempre se pueden ejercer presiones políticas hacia el resto de los países. Otra forma es que entre países compradores y productores (exportadores), acuerden volúmenes de venta de este energético para que se produzca un equilibrio.

Sin embargo los países que tienen mas, venden mas, lo cual provoca una caída en el precio, ya que los mercados se ven inundados. Y al regirse por la oferta y la demanda su precio en consecuencia tiende a bajar, perjudicando directamente a los países productores. Caso contrario sucede cuando los países se ponen de acuerdo en reducir sus ventas (provocando escasez), eliminando el que hay a la venta en el mercado provocando nuevamente una nueva ola de altibajos que a nadie favorecen y si originan efectos negativos en economías dependientes del crudo, ya que ahora los afectados pasan a ser los compradores.

Este comportamiento entre los precios del crudo, inhiben el control autónomo de cada país para producir y vender su petróleo de la mejor manera. Entonces es cuando surge la necesidad de acuerdos entre los países productores incorporados a organizaciones productoras y países productores independientes para aumentar o disminuir la producción de acuerdo a como lo requiera el mercado. Con esto todos los países (productores y compradores) consiguen que se pague un precio mas real del energético que consumen.

En los últimos años la Economía Americana se ha visto amenazada por la escalada de precios del petróleo, preocupando a las economías vecinas al estimar que la escasez puede provocar un sobrecalentamiento de la misma y al mismo tiempo provocar

una alza en la inflación mundial, desaceleración en esta misma economía y por ende en la Economía Mexicana.

El bloque mas grande de países productores de petróleo es la OPEP, la cual en sus políticas establece una producción controlada con precios altos de petróleo. México, Venezuela y otros países latinoamericanos (productores independientes). De alguna forma han negociado la producción con la finalidad de mantener los precios en cerca de 25 a 30 dólares. Que aparentemente es buen precio para los compradores (este precio casi es promovido por Estados Unidos).

Aun cuando los precios registran correcciones algunas veces su comportamiento no es satisfactorio (bajan demasiado). Sin embargo el balance de la oferta-demanda del mercado manda señales de la reducción de los inventarios excedentes, cumpliéndose así los recortes pactados por los países productores. Ello puede impulsar mejores precios que los que prevalecían en periodos anteriores. Sin embargo el balance oferta-demanda elimina los inventarios excedentarios, y la brecha comienza a reducirse entre los inventarios ideales y los realizados en el mercado. Tal situación es delicada porque presionara sensiblemente al alza los precios, al tiempo que será una invitación a los países dentro del acuerdo de reducción de cuotas de producción para que comiencen a rebasarlas. Lo cual pone en peligro estos acuerdos y los esfuerzos de los productores.

Esto llega a reflejar un balance oferta-demanda a favor de los productores. Comienza la eliminación de los inventarios excedentarios y, se reducen las existencias que normalmente exige la operación. Tal situación debe contemplarse para los acuerdos de los países con la finalidad de evitar sobrecalentar el mercado.

Las medidas tomadas corregirán los precios. Sin embargo su tendencia alcista depende en gran medida en:

- Sensibles declinaciones de la oferta de la OPEP a raíz de acuerdos de recorte de producción.
- Elevado cumplimiento a los compromisos.
- Descenso de producción de países no-OPEP
- Mejora en la demanda ante mercados deficitarios.

2.6 PRODUCCIÓN

En el contexto de precios bajos registrados a principios del año, tiene sentido participar en un recorte de oferta colectivo y conservar los recursos naturales, sobre todo si como país somos un elemento clave, y quizá indispensable, que alienta los acuerdos el cártel. A la luz del ajuste sustancial de las reservas probadas de la nación, la conservación cobra mayor relevancia.

En efecto, desde 1995, Pemex comienza a adoptar convenciones más estrictas para la apreciación de recursos, inicialmente en las zonas costa afuera, y después en algunos campos en tierra, en la región sur. Tales estudios ya apuntaban a una reducción en la estimación de las reservas conocidas. En 1998, se contratan empresas para auditar de las reservas nacionales y se ajustan a la baja: las probadas de petróleo crudo recuperable, se reducen 40%. Así, el cociente de cobertura del ritmo de producción actual se reduce de 38 años a 22. Aunque la información histórica publicada por Pemex es incompleta, en lo que la mayor revisión se da en la zona de Chicontepec, una región de numerosas pero continuos yacimientos; cuya viabilidad económica y/o técnica ha sido cuestionada desde hace más de una década.

El cociente reservas probadas/producción es un parámetro operativo, utilizado en las industrias extractivas, y no debe de percibirse como una medida de la adecuación de los recursos totales de un país o la vida de los mismos, pues buena parte de ellos aún no se conoce. Si bien el cociente es mayor que el de las diversas regiones productoras, subraya una necesidad característica de la industria: inversión continua en perforación exploratoria y de desarrollo. Cosidérese que las reservas se agotan i) por lo que se extrae y ii) por la declinación de los campos que en promedio en el mundo es de 7.5 % anual. Es decir en el caso hipotético en el que la perforación cesara en el mundo, cada año se producirían 7.5% menos de los campos en explotación hasta su agotamiento, como además en este caso tampoco se buscan nuevos campos, la producción mundial se reduciría a la mitad en unos 10 años y a una cuarta parte en unos 20 años. Por ello, el proceso de perforación —que en algunas regiones del mundo ha disminuido

dramáticamente por los precios bajos debe de ser continuo; eludirlo significa no reponer lo que se extrae y, eventualmente, salir del negocio.

México es un productor muy importante de petróleo su producción diaria es de: 3.230 MMBD (Miles de Millones de Barriles Diarios) de petróleo los cuales el 30 % es para el autoconsumo y el 70 % lo exporta principalmente a los Estados Unidos y otros países.

2.7 REDUCCIÓN

La única vía para la disminución de la oferta es dado un nivel de demanda, que además tiene poca respuesta en el corto plazo al precio así sea muy bajo la respuesta al desequilibrio se centra en una menor producción por cualquiera de dos vías: i) la de mercado, i.e. eliminación de oferta por precios por debajo del costo de operación. Empero, la supresión de petróleo de alto costo es lenta y tarda en afectar la oferta neta, pues proyectos de costo no tan elevado que ya estaban en proceso en el momento de la caída de cotizaciones tienden a compensar lo perdido; ii) La reducción voluntaria.

Sólo la OPEP y algunos otros productores (exportadores del 75% del petróleo a nivel mundial) comparten esta visión "extramercado"; los demás simplemente esperan a que éstos hagan algo.

Como todo buen productor México se tiene que alinear a los intereses de la mayoría de los principales consumidores a nivel mundial, con lo cual genera plan de contingencias en regulación de la producción, tal es el caso cuando sube demasiado el precio del crudo, o cuando recibe presiones del exterior como la de Estados Unidos.

La caída de los ingresos petroleros de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) muchas veces ha sido afectada por la producción de países independientes. Sin embargo bajo el liderazgo de alguno de sus países miembros, deciden nuevos recortes a la producción para maximizar sus beneficios.

La OPEP actúa anticipadamente en varias etapas de la sobreproducción, resolviendo sus diferencias en cuanto al cumplimiento de lo pactado en 1998, elemento necesario para pensar en mayores recortes y consecuentemente teniendo así un elevado

cumplimiento. Al mismo tiempo los productores independientes y de la OPEP reconocen que, por una holgada capacidad de producción —si bien no tan alta como hace más de una década—, pueden influir en la conducta de los demás países.

Si bien los acuerdos son un medio para controlar la sobreproducción, no siempre funcionan, ya que en las reuniones entre países productores y/o consejos se ven claramente las agresivas amenazas con el propósito de corregir los precios.

Estas agresivas amenazas consisten en dos propuestas excluyentes; i) Solución de Cártel. Recorte a la producción de una cantidad de (barriles/diarios) durante los periodos de sobreproducción ii) Solución de libre mercado. Donde cada país es libre de producir lo que quiera o pueda, llenó en contra del interés común.

Sin embargo los principales productores casi siempre se inclinan por la opción del recorte, por lo cual constituyen reuniones que concensan las decisiones de los países de la OPEP y de algunos no integrantes de la organización, pero si amplios exportadores de petróleo, para eliminar los inventarios sobrantes, convenir el tamaño del recorte y la magnitud con la que cada uno de ellos estará dispuesto a contribuir. Cabe mencionar que el recorte alcanzado por la OPEP en un periodo de 12 meses (entre 1998 y 1999), es inclusive superior al que tuvo que realizarse en 1986 para equilibrar el mercado, después de que Arabia Saudita cumpliera su amenaza de guerra de precios.

2.8 DEMANDA

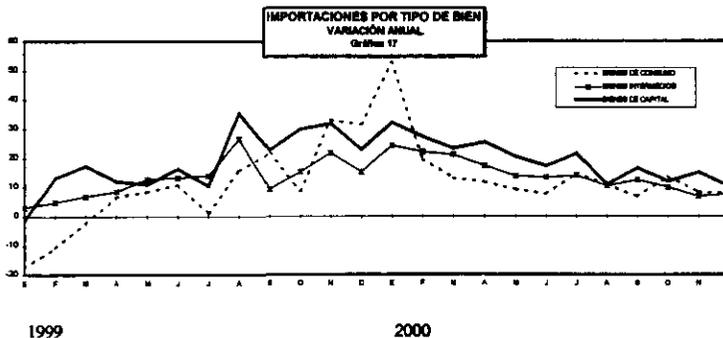
La demanda depende del desempeño de la economías y, en particular, de la "intensidad de uso" del energético (barriles diarios/millón de dólares constantes de PIB). El cociente es bastante estable en lapsos cortos; tiende a variar conforme cambia el nivel de desarrollo del país e.g- más participación de los servicios a expensas de la industria, de la eficiencia en el uso de la energía y del precio. Las diferencias entre países es amplia por los elementos anteriormente descritos.

Para ponderar por el tamaño de cada economía, se expresa dicho cociente como la cantidad de petróleo requerida por un cambio de una unidad porcentual del PIB. Es notable el consumo incrementar de USA, 183,000 barriles diarios, superior al de Europa o al de Asia en su totalidad.

2.9 IMPORTACIONES

Las importaciones siguen repuntando por efecto de varios factores i) La firmeza del proceso de reactivación de la economía doméstica aludida líneas arriba continua en el último trimestre; lo confirman las compras de bienes de capital e intermedios destinados a la producción desértica que muestran el crecimiento más grande del año. ii) La fortaleza del peso frente al dólar ii) La probable acumulación preventiva de insumos y bienes finales ante el temor del efecto del año 2000.

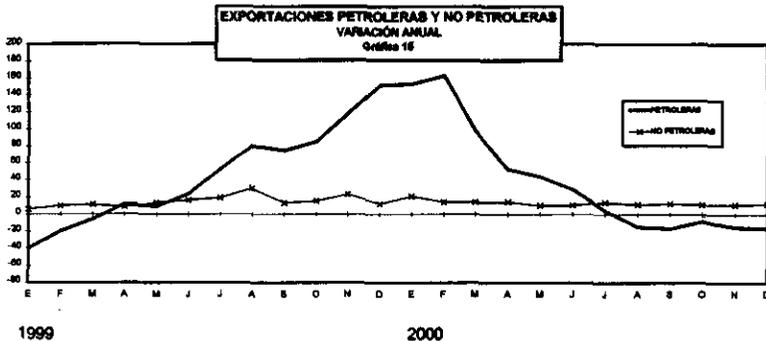
La balanza comercial en Octubre de 1999 fue de 654 millones de dólares, superiores a lo estimado, las diferencias obedecen a un monto mayor de importaciones y a la ligera desaceleración de la manufactura ajena a la maquila: No obstante, nuestra previsión para el año se mantiene cercana a los 4.5 mmd.



	ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
Bienes de Consumo	1999	-17.41	-10.87	-2.28	6.78	8.47	16.81	1.19	16.70	21.73	8.80	32.90	31.26	9.80
	2000	62.88	16.08	14.08	17.70	8.28	7.08	14.88	10.88	6.78	13.38	8.28	7.08	13.78
Bienes Intermedios	1999	3.11	4.38	6.91	6.04	12.81	13.28	14.92	26.98	9.32	16.28	21.78	16.23	12.82
	2000	28.31	22.88	21.88	17.88	18.88	18.28	14.88	16.88	12.88	9.28	6.88	7.78	12.82
Bienes de Capital	1999	-7.48	13.38	17.27	12.08	11.08	16.38	19.58	35.28	22.81	29.78	31.77	22.88	16.47
	2000	32.18	27.28	35.38	28.38	26.28	17.28	27.48	11.98	16.38	12.38	16.18	19.38	16.88

2.10 EXPORTACIONES

La economía mexicana tiene posibilidades de crecer este año al 4 % o más con una inflación menor al 13 % (menor a la del año anterior) a pesar de ser un año electoral, ya que la economía estadounidense tendrá un elevado y prolongado consumo de unos dos años, implicando un crecimiento en nuestras exportaciones hacia este país (actualmente 86.5 % no petroleras 78.1 % petroleras). Aunado al nuevo tratado que se firmo con la Unión Europea y que tendrá sus beneficios a largo plazo, pero que por ahora tiene una caída en la producción industrial y las exportaciones apenas alcanzan 3.1 % no petroleras y 10 % en petróleo.



	ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
PETROLERAS	1999	-39.89	-19.64	-6.74	11.72	6.16	29.81	62.06	79.38	74.73	88.39	118.44	161.20	38.08
	2000	182.91	162.88	98.33	82.88	44.08	28.98	4.28	-14.88	-18.08	-8.21	-18.88	-18.28	22.40
NO PETROLERAS	1999	6.12	8.76	11.33	8.81	13.38	18.39	18.98	30.08	13.17	16.38	23.24	11.91	14.92
	2000	20.91	13.87	14.88	14.88	14.28	18.28	13.28	11.28	12.28	11.44	11.28	12.16	12.88



	ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
EXPORTACIONES	1999	1.86	7.91	19.26	8.99	13.07	16.81	21.06	33.01	16.78	19.17	28.08	19.19	18.38
	2000	28.21												13.88
IMPORTACIONES	1999	0.88	4.88	7.81	8.12	12.21	13.88	12.32	26.73	12.13	18.48	24.01	17.28	13.31
	2000	27.87												14.84

2.11 BALANZA COMERCIAL

Cifras oportunas de Octubre destacan continuidad en el dinamismo exportador. Se apoya en la recuperación de los precios del petróleo y por el adelanto de los envíos manufactureros. Respecto a estos últimos, los de maquila mantiene su avance (19 % en el mes referido). Las exportaciones de manufacturas ajenas a la maquila, aunque crecen a una tasa aceptable (8.4%), resulta menor a la de los últimos meses (15.4 % en promedio); según Banxico, entre las de mayor avance están las de vehículos, textiles y maquinaria y equipo. El rubro de vehículos merece vigilarse ya que las ventas de éstos en USA muestran una leve contracción (-1.1 % en el mes referido) además de que el número de unidades exportadas en Octubre según la AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz)- cuya tendencia no siempre coincide con la del valor de los envíos- se están contrayendo.

Al cierre de 1999, la balanza comercial mostró un déficit de 5 mil 360 millones de dólares, 32.3% inferior al registrado en 1998 al mes de enero de este año, el déficit se situó en 666.4 millones de dólares.

Durante 1999, las exportaciones totales se incrementaron 16.4%, diez puntos porcentuales por encima del registrado durante 1998; Las más dinámicas fueron las

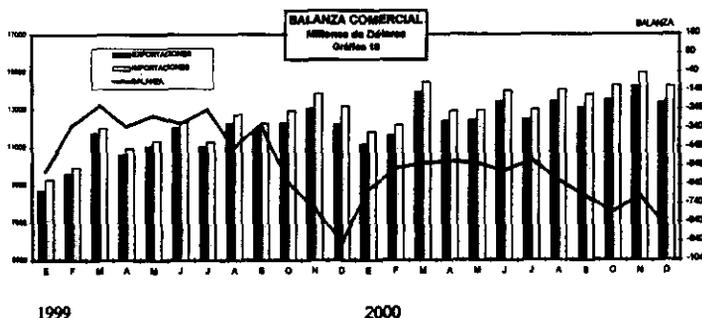
petroleras con 39.1%, las manufactureras, tanto de la industria maquiladora como del resto, crecieron 20.1% y 10.3%, las agropecuarias aumentaron 9.2%, en tanto que las de la industria extractiva se contrajeron 3%.

Las importaciones totales, aumentaron 13.3%, sólo nueve décimas por abajo del incremento observado durante 1998, las de bienes de capital y de insumos intermedios dirigidas al aparato productivo aumentaron 18.5% y 12.8%, en tanto que las de consumo lo hicieron en 9.6%.

La mejoría en la balanza comercial se debió a tres factores:

- La desaceleración de la actividad económica, que ocasionó que la importación de insumos intermedios redujera su crecimiento en casi un punto porcentual.
- Los mayores ingresos petroleros.
- El ritmo de la actividad económica de los Estados Unidos, que en 1999 fue de 4%, favoreciendo las exportaciones, principalmente las de la industria maquiladora.

Se estima que al cierre del 2000, el déficit comercial se ubicará 7 mil 500 millones de dólares.



	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
EXPORTACION	1999 8708.9	9613.3	11782.3	10817.2	11849.2	12639.8	11847.3	12286.8	11828.8	12803.8	13668.9	12231.8	13619.8
2000	11181.1	11888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8
IMPORTACION	1999 9271.3	9838.8	11099.2	10948.3	11321.1	12382.2	11287.4	12728.7	12288.3	12881.1	13881.1	13178.3	14888.8
2000	11827.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8	12888.8
BALANZA COMERCIAL	1999 -488.3	-222.5	-211.9	-261.1	-271.9	-271.9	-271.9	-271.9	-271.9	-271.9	-271.9	-271.9	-271.9
2000	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8	-488.8

3) VARIABLES INTERNAS QUE AFECTAN AL MODELO ECONÓMICO

Todas las economías sin excepción (de países desarrollados y no desarrollados), tienen variables que afectan localmente o de manera interna, también llamadas endógenas (por diferentes economistas). Estas variables pueden modificar en diferente magnitud de los escenarios a nivel país, cuando afectan a otras variables o cuando estas por si mismas son el reflejo de un problema del país.

Las variables endogenas son: problemas, situaciones, acciones originadas en el mismo país; provocando inestabilidad en un país y reflejando su imagen a nivel internacional, debido a la importancia. En México los problemas que se han suscitado en los últimos sexenios son: el narcotráfico, el índice delictivo, focos de insurrección (guerrilla en diferentes estados del país), corrupción en altas esferas del gobierno, vinculación de altos funcionarios con la mafia, la debilidad de las instituciones, fin de sexenio.

Estas variables mandan malas señales a los mercados, lo cual se traduce en salida de capitales y por ende incremento en las tasas de interés, venta de dólares por parte del gobierno del Banco de México (Cortos), tipo de cambio mas alto, es decir apreciación del dólar.

Aunque las cosas no terminan ahí, ya que directa o indirectamente los mercados están interconectados generando una mala imagen a nivel país, lo cual genera

Variables internas:

- Preocupación de las negociaciones de los pasivos del IPAB.
- Algún atentado en contra de los candidatos de la oposición.
- Malas señales al Mercado de Valores que actualmente albergan mas de 60 mdd.

3.1 SISTEMA FINANCIERO

El gobierno de México logra acuerdos de financiamiento externo hasta por 16.9 miles de millones de dólares (mmd), con el gobierno de USA, el Fondo Monetario

Internacional (FMI), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y el Banco Mundial (BM), para el período 1999-2001. Adicionalmente renueva la existencia de una línea de crédito contingente que eventualmente podría solicitar que fuera activada, otorgada por USA y Canadá, por 6.8 mmd. Suman 23.7 mmd. Estas noticias son muy positivas a pesar de que formaban parte de las expectativas de buena parte de analistas; es la diferencia entre una previsión incierta y la certidumbre de que México cuenta con ese tipo de apoyo internacional. Con ello disminuye la vulnerabilidad de la economía ante cambios bruscos en los mercados financieros internacionales. Para evaluar adecuadamente el significado de este fondo debe distinguirse entre los dos tipos de acuerdos, además de ubicárseles en el contexto de los vencimientos en los totales de deuda externa para este año.

FONDO FINANCIERO

El fondo anunciado representa compromisos de financiamiento de diversa índole, con diferentes objetivos formados aunque en todos los casos para ayudar a México a enfrentar adecuadamente el 2000. Se compone de compromisos de financiamiento y de una línea de crédito contingente.

El financiamiento de:

- El gobierno de USA, a través del banco de comercio exterior de ese país (EXIMBANK), que otorga créditos a las empresas y gobiernos que les compren bienes y servicios. No se especifica durante qué periodo podrán ser utilizados. El monto es muy superior a los vencimientos previstos para el período 1999-20001, por lo que presentará crédito neto (definido como crédito bruto menos amortizaciones) por 2.2 mmd; No se dio a conocer el costo del mismo ni los años en que deberá ser pagado, aunque tradicionalmente se trata de tasas relativamente bajas y periodos largos.
- El FMI, a través de una línea tradicional ya varias veces empleada por el país en el pasado. El objetivo formal es el de aumentar las reservas internacionales, y bajo ciertas condiciones que estarán definidas en las metas y compromisos trimestrales acordados por México con ellos (las cuales todavía están negociándose y/o no se han dado a conocer), utilizarlos para enfrentar eventuales salidas de capital; el país recibirá eventualmente por partes o tramos lo 4.2 mmd comprometidos, a lo largo de 18 meses. Aunque si no hay nerviosismo durante el 2000, los últimos tramos

seguramente no serían desembolsados. El monto es de 4.2 mmd, lo que es muy inferior a los vencimientos que se tenían con el organismo durante 1999-2001, por 9 mmd, que al momento del acuerdo eran de 6 mmd (en los cinco primeros meses de 1999 se había pagado la diferencia), por lo que el financiamiento neto es negativo en 1.8 mmd. La tasa es muy baja, de 3.8% anual, que contrasta con las tasas que el país paga actualmente en los mercados de alrededor de 10% anual. El reembolso del préstamo se concentra entre el 2003 y el 2005. De esta manera México no accederá a la nueva línea de crédito recién instituida por ese organismo llamada de crédito contingente, ya que el pagara los 6 mmd que todavía le debe a FMI. Consideremos que dados los elevados vencimientos que tiene el país en el 2000, no convenía pagarlos y recibir a cambio un monto que, aunque mayor (hubiera podido ser de entre 12 y 18 mmd), no iba a ingresar a las reservas internacionales, sino que estaría disponible para que en caso de que México lo solicitara, fuera evaluado y eventualmente desembolsado (en ese sentido es poco líquido). De cierta manera el préstamo a México bajo una forma tradicional expresa los obstáculos y problemas de diseño del nuevo instrumento del FMI, que pretende hacer frente de manera preventiva al peligro de crisis en países como el nuestro.

- El BID prestará a México un monto superior en 2.1 mmd a lo que debe pagársele durante 1999-2000 y será desembolsado en ese mismo periodo. Se encausará a tres tipos de ayudas; para el desarrollo financiero e institucional de los estados y municipios, para programas sociales a grupos de bajos ingresos, y para proyectos de infraestructura. El costo es de una tasa de 6.5 % anual, que aunque superior a la del FMI, es muy inferior a la de mercado ya citada. Es un préstamo a pagar durante plazos muy largos; 13 años.
- El BM aportará un monto mayor en 1.1 mmd a lo que debe pagársele por préstamos anteriores. Se utilizará para programas de combate a la pobreza y para "mejorar las condiciones macroeconómicas" que tal vez deba entenderse como sin un objetivo definidos aún aunque, al pasar a formar parte de las reservas internacionales, mejora la confianza en el desenvolvimiento de la economía, y en ese sentido las condiciones macroeconómicas. El costo es una tasa de interés anual de 6.5 % similar a la del BID ya comentada, y con un plazo de pago de hasta 15 años.

Por otra parte, fue renovada la línea de crédito contingente por 6.8 mmd con USA y Canadá (6 y 0.8 mmd respectivamente), la cual ya existía desde antes de la firma del Tratado de Libre Comercio, que entró en vigor en enero de 1994. No es un crédito que se vaya a otorgar como los citados anteriormente, sino que depende de que México lo solicite en el caso de enfrentar problemas económicos importantes, como podría ser un ataque especulativo contra la moneda que tuviera repercusiones sobre el conjunto de variables macroeconómicas, y que ello fuera aceptado otorgarlo ni los plazos y costos. Presumiblemente, aunque no se cuenta con información oficial, México lo habría solicitado en noviembre de 1994 (antes de la devaluación del 20 de diciembre) y no le fue aceptado sino hasta el 31 de enero de 1995 ya en el contexto de un paquete mucho más grande organizado por el gobierno americano y el FMI. Se puede concluir que los 6.8 mmd no deben ser interpretados como incrementando la deuda externa del país puesto que sólo serían solicitados si la situación lo amerita, en cuyo caso estarían sustituyendo a otro endeudamiento. No debe sumarse a los otros créditos puesto que no son compromisos definidos ni obligatorios.

VENCIMIENTOS DE DEUDA EXTERNA: ANTES Y DESPUÉS

El fondo financiero y la renovación de la línea contingente pueden parecer muy elevados si no se ponen en el contexto de los compromisos actuales de deuda. El total de la deuda externa tanto pública como privada es de 160 mmd. Lo que se debía pagar de la misma en los próximos tres años es el 50%, 80 mmd. Específicamente en 1999 era de 40 mmd. Prácticamente nada de esta última cifra será pagado, sino que casi todo será refinanciado. Como alrededor de 50 % de esos vencimientos serán diferidos al año 2000, ello se sumará a lo que ya se vencía en ese año. A pesar de los esfuerzos que se han hecho por mejorar el perfil de pagos de la deuda externa durante el presente sexenio, el cual se deterioró en buena parte como producto de la crisis de 1995. Con el nuevo fondo, los vencimientos en el 2000 se reducen en poco más de 10 % de 46 a 41 mmd. Significa que se reduce la vulnerabilidad de la economía a eventuales problemas en los mercados financieros internacionales (como la ocurrida por ejemplo en septiembre-noviembre de 1998), que conduzcan a una menor disponibilidad de los diferentes acreedores a refinanciar las deudas del país. En el contexto de una política monetaria y fiscal

prudentes, no prevemos ningún problema para su refinanciamiento. El paquete financiero confirma la confianza internacional al respecto.

Con relación a un indicador de capacidad de pago de corto plazo del país, la relación vencimientos a menos de un año entre reservas internacionales, es 1.5 veces en el año 2000; con el nuevo fondo, baja a 1.3 veces, nivel inferior a los de 1996-1999.

Con el paquete el gobierno busca asegurar sus fuentes de refinanciamiento de la deuda externa que vence en ese mismo periodo con los organismos involucrados en este paquete y lanzar una señal positiva para facilitar el mismo proceso en los mercados bancario y de deuda (con más razón vinculados directamente al comercio exterior).

3.2 EL FONDO BANCARIO DE PROTECCION AL AHORRO (FOBAPROA)

La serie de acontecimientos políticos, financieros y hasta naturales (inundaciones en la zona costera oriental de Chiapas) que afectaron al país durante las primeras semanas del mes, influyen en las actitudes de los actores involucrados en el debate sobre el Fobaproa, ya que los sensibilizan sobre la necesidad de enviar señales favorables a los mercados. Las negociaciones comienzan a destrabarse y se dan pasos hacia su resolución. El Jefe del Ejecutivo aprovecha la apertura de sesiones del Congreso para dar su versión sobre el difícil entorno financiero internacional y cómo afecta a la economía mexicana. Exhorta a los integrantes del Legislativo a encontrar los mecanismos más adecuados para desahogar las reformas que giran en torno al Fobaproa y, con ello, fortalecer el sistema financiero. La profundidad de la explicación y el tono de la misma son interpretados como signo de la voluntad política gubernamental para allanar el camino de los acuerdos.

Asimismo, el gobierno federal y los coordinadores parlamentarios de los partidos representados en el Congreso de la Unión convienen un conjunto de nueve puntos de carácter general, los cuales adelantan los nuevos parámetros que han de regir el funcionamiento futuro del sistema financiero mexicano y configuran, de hecho, una agencia de trabajo.

- a) Otorgar certidumbre jurídica, proteger a la economía nacional, al ahorro y sanear al sistema financiero mediante reformas legales que lo fortalezcan y lo orienten en beneficio de la inversión y la creación de empleos;
- b) Dar transparencia al manejo del Fobaproa, no a la impunidad y castigo a quienes se hayan beneficiado o hayan permitido ilegalidad o irregularidad en las operaciones de saneamiento bancario;
- c) Abatir el costo fiscal a través de la depuración de los pasivos del Fobaproa y de la recuperación al máximo con la venta de sus activos;
- d) Apoyar a pequeños y medianos deudores;
- e) Realizar en forma transparente y eficaz la venta de los bienes que están en manos del Fobaproa;
- f) El fortalecimiento de las políticas financiera, cambiaria y monetaria, así como la regulación y supervisión bancaria;
- g) Buscar la mayor equidad en la distribución de los costos en el marco de la sanción moral y legal del rescate bancario;
- h) Reformar el marco jurídico para asegurar el mejor desarrollo de los negocios financieros; y,
- i) Crear una comisión plural que se encargue de analizar y contrastar las posiciones sobre la constitucionalidad y la legalidad de las operaciones realizadas por el Fobaproa para evitar la quiebra del sistema bancario.

3.3 CRÉDITO

El crédito ha continuado hasta el día de hoy con una baja participación y altas tasas de interés, ya que en el último trimestre del 99, de cada 100 empresas del país, solo 38 lograron algún tipo de crédito, 47 lo recibieron de sus proveedores, 25 de bancos. De tales créditos el 62.7 % lo destinaron a capital de trabajo, 10 lo utilizaron para reestructurar deudas, 16 se preocuparon por orientarlo a recursos de inversión y solamente 9 lo dirigieron a comercio exterior.

Es bien sabido que las empresas necesitan este tipo de alternativa para mantenerse produciendo, que en épocas se utilizaba para crecimiento de las mismas, pero ahora se utiliza para ir al nivel que lo solicita el mercado. Sin embargo por la crisis de 1995, este se ha frenado y actualmente no ha presentado un incremento que pueda ir gradualmente elevándose hasta alcanzar los niveles que se tenían hasta antes de esta crisis.

3.4 CRISIS DE FIN DE SEXENIO

El gobierno federal llega al final del sexenio en condiciones más favorables en comparación con los anteriores. La economía se encuentra en buen estado y con buenas expectativas para los siguientes años. La política avanza hacia la normalidad democrática. La sucesión presidencial se desarrolla en circunstancias inéditas. El presidente de la República no designa al candidato de su partido. Este fue elegido en una elección abierta; por tanto, las presiones políticas los grados de incertidumbre disminuyen, y se establecen las condiciones para que el gobierno se concentre en sus actividades cotidianas. Se ha hecho lo necesario para romper con las crisis económicas cíclicas de fin de periodo presidencial. Sin embargo, no debe descuidarse el comportamiento de otras variables que podrían descomponer el panorama.

CONTEXTO POLÍTICO

A diferencia de otros años, el Presidente ya no es el principal responsable del complejo proceso de selección del candidato del PRI. Si bien su opinión sigue teniendo un peso importante, ya no tomará la decisión final. Las presiones políticas propias de la coyuntura ahora se concentran en el Comité Ejecutivo Nacional (CEN), los distintos grupos que integran el partido y los aspirantes a las nominaciones. La legitimación del elegido provendrá de un proceso abierto donde podrán participar todos los ciudadanos interesados, que posean credencial de elector. La decisión del Jefe del Ejecutivo de trasladar al PRI la facultad más importante de sus poderes "metaconstitucionales" -la elección del candidato presidencial y, por tanto, a su sucesor-, constituye una de las mayores desconcentraciones de las decisiones políticas partidistas también se extiende a la

diputaciones, senadurías, presidencias municipales. Ahora, es el PRI y no el Presidente, el responsable de lo que suceda en el ámbito electoral y el papel de este último se limita a gobernar.

El ejecutivo tampoco es el garante de los comicios federales del 2000. El Instituto Federal Electoral (IFE) –totalmente ciudadano-, el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación y los partidos políticos, tienen en sus manos la organización, operación, legalidad, resolución de controversias y legitimidad de todo el proceso. Al gobierno sólo le compete garantizar un entorno propicio para que el voto ciudadano se exprese libremente.

Estos dos cambios hacen que el comportamiento de los asuntos políticos sea cada vez más predecible y controlable, de forma tal que el Jefe del Ejecutivo pueda concentrar sus energías en cuidar que el cambio de poderes del 2000 transcurra en un clima de tranquilidad. Con otra palabras, si las cosas siguen evolucionando como hasta ahora, es altamente probable que no se presente una crisis política de fin de sexenio que pudiera detonar en una económica. Sin embargo, a pesar e que la marcha de la economía y la política es satisfactoria y que se está haciendo lo necesario para mantener esta tendencia, es necesario reflexionar sobre algunos factores de riesgo que pudieran alterar la conclusión normal del sexenio.

FACTORES DE RIESGO POLÍTICOS

Existe cierta dosis de incertidumbre que debe ser tomada en cuenta, debido a factores de riesgo internos y externos que no pueden ser completamente controlados, aunque si es posible atemperar sus efectos.

El proceso de sucesión presidencial –por su complejidad e incidencia en la vida política nacional- en un factor natural de riesgo; máxime cuando se desarrolla en condiciones inéditas. La selección del candidato del PRI mediante un procedimiento abierto e, sin duda, un ejercicio de democracia interna novedoso e impredecible. Existe el riesgo de que la competencia entre grupos derive en una polarización de fuerzas que lleve a divisiones y fracturas, que pueden influir de manera negativa en el contexto político.

Por otra parte, la autonomía de los órganos electorales debe consolidarse. Las constantes presiones de los partidos políticos a lo largo del proceso electoral del 2000 serán una prueba importante. Ya superaron con éxito las dificultades de las elecciones federales de 1997, pero ahora enfrentan comicios presidenciales que tienen un mayor grado de dificultad. Asimismo, los escenarios prevén una cerrada competencia electoral entre los tres mayores partidos políticos (PRI, PAN y PRD). A ello se suma la posibilidad de una alianza opositora. En cualquier caso, la posibilidad de alternancia es factible. Si en otros países se generan períodos de incertidumbre por la rotación de partidos en el gobierno, en México con mayor razón si otro partido diferente al PRI logra triunfar en el 2000; lo cual no ocurre desde hace 70 años.

No hay que perder de vista otro fenómeno que guardan un importante potencial de desestabilización; la existencia de grupos armados de corte guerrillero en algunas entidades del país, la inseguridad pública, la delincuencia organizada en sus distintas modalidades, la posibilidad de que surja la violencia política, etc. Hay que hacer notar, que el gobierno tiene pleno conocimiento de estos acontecimientos y, hasta ahora, se mantienen relativamente controlados los niveles de riesgo. Sin embargo, ello no significa que estén totalmente neutralizados. La construcción de un "blindaje" político pareciera una opción para evitar sucesos imprevistos.

BLINDAJE POLÍTICO

Falta completar el andamiaje institucional y legal para aminorar los riesgos de una crisis en el corto, mediano y largo plazos; entre otra acciones: crear un nuevo sistema de pesos y contrapesos en la relación entre los tres poderes del Estado para garantizar equidad y gobernabilidad – es decir, establecer nuevas reglas de relación y colaboración-; introducir reformas constitucionales para evitar vacíos de poder por espacios prolongados ante una posible ausencia del Ejecutivo o del Presidente electo; acortar los tiempos entre la fecha de la elección presidencial y la toma de posición –ahora fijada en cinco meses-.

Cabe mencionar, que si bien es cierto que los cambios en la legislación electoral federal no pueden aplicarse en el proceso electoral del 2000 –debido a que la ley en la

materia específica que estos tienen que realizarse tres meses antes de que inicie formalmente el proceso electoral federal.

BLINDAJE ECONÓMICO

Todo indica que en este sexenio el riesgo de que se presente una nueva crisis económica se ha reducido. La experiencia de las crisis económicas, el mayor conocimiento de las causas que las originaron y el diseño anticipado de instrumentos preventivos, permiten concluir que son menores las probabilidades de que se presente algo similar o peor.

Por lo que respecta a los factores económicos, se ha establecido un "blindaje" económico que combina un buen manejo de los fundamentales económicos (finanzas públicas sanas, inflación a la baja, tipo de cambio flotante —que no compromete reservas para defender una paridad—, déficit en cuenta corriente manejable, etc.), con una estrategia para mejorar el perfil de vencimiento de la deuda externa para el período 1999-2001 —el llamado "blindaje" financiero puesto en marcha a mediados de julio—.

Sin embargo, algunos economistas externos han mostrado capacidad para generar turbulencias e inestabilidad, crisis financieras en otros países, disminución en los precios de materias primas, amenazas de recesión en las economías de las principales socios comerciales, etc. Pero también hay otros problemas que no se resuelven del todo, como: completar la estructuración del sector financiero para superar la debilidad estructural que lo aqueja, y que necesariamente pasa por la revisión del marco legal vigente; terminar de reconstruir las cadenas productivas; impulsar el desarrollo del campo mexicano; crear empleos mejor remunerados, etc.

Debe garantizarse continuidad en la aplicación y mejoría del modelo y no aventurar cambios drásticos de coyuntura que pongan en riesgo la viabilidad del país. La política económica de Estado parece ser la solución para terminar con la incertidumbre de cada fin de sexenio.

Factores que pueden producir estabilidad política en la actual coyuntura: i) La sucesión presidencial se desarrolla bajo reglas inéditas. El Ejecutivo ya no nombra a su sucesor y, ni siquiera, al candidato de su partido quien surgirá de una consulta abierta a toda la ciudadanía, luego de una competencia interna entre grupos políticos. Ello quita presión al Ejecutivo y se fortalece la llamada gobernabilidad. ii) Los órganos electorales federales son autónomos. Están fuera de la jurisdicción del gobierno y han probado su eficacia para legitimar los procesos electorales y procesar las inconformidades. iii) La transición no es un proyecto sino una realidad; un tercio de las gubernaturas las detenta la oposición; la Cámara de Diputados tiene mayoría opositora; más del 50 % de la población es gobernada por los partidos de oposición, hay once gobiernos estatales divididos; en fin, la alternancia en el poder del Estado se convierte en algo tangible al aumentar la competencia electoral entre los partidos. iv) Se ha llevado a la práctica la división entre los poderes del Estado y se acelera el proceso de desconcentración política y económica que dará vida al federalismo real.

Por otra parte, de acuerdo con las cifras oficiales y proyecciones económicas de distintos analistas, el comportamiento de los fundamentales de la economía y las expectativas económicas son favorables, a pesar de que el país ha sido sometido a una serie de pruebas difíciles.

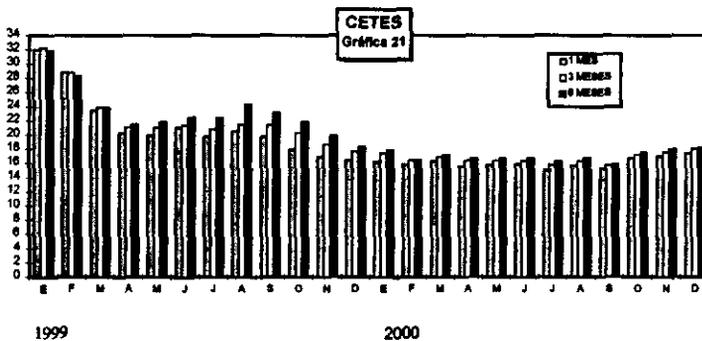
3.5 TASAS DE INTERES

La evolución del precio del petróleo y mejores perspectivas de crecimiento coadyuvan a un ambiente de mayor tranquilidad en el mercado cambiario. Entre agosto y noviembre, el tipo de cambio se aprecia ante el alza en las cotizaciones del crudo, que alcanza en el último mes su máximo del año (10 pesos por dólar). En la segunda quincena de noviembre influyen también una actividad económica más fuerte que la anticipada. Aunque a finales de mes se presiona ligeramente debido al aumento de las tasas de largo plazo en USA.

De septiembre a noviembre, el riesgo Mexicano, medido por el diferencial entre el rendimiento del bono soberano con vencimiento en el año 2026 y el de la tasa

correspondiente en USA, disminuye cerca de 100 puntos base, pb, y se ubica hacia finales de noviembre en 345 pb.

Las tasas primarias observan volatilidad relacionada con movimientos en el mercado de USA, aunque las tasas nominales (como reales) registran descensos importantes respecto a sus niveles de los meses precedentes. En el mercado secundario se valida en movimiento ascendente, aunque hacia la penúltima semana del mes se presionan a la alza ante el cierre de chequeras con el banco central y el alza de la tasa de largo plazo en USA. Un menor premio también se registra en las emisiones primarias a largo plazo: la sobretasa de los Bondes a 5 años pasa de 1.83 % el 26 de Agosto a 0.8 % el 25 de noviembre. La tasa real de Udibonos a 5 años pasa de 8.5 % a 7.22 % real, en el mismo período. El 14 de octubre, el gobierno emite por primera vez Udibonos a plazo de 10 años. Los inversionistas reciben bien el nuevo instrumento y la tasa real pagada por los Udibonos fue de sólo 7.14. % real. A finales de noviembre este rendimiento se ubica en 6.99 %. Es interesante notar la creciente importancia de estos instrumentos por la demanda de las afores y sofoles.



		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
1 MES	1999	32.9	28.8	23.5	20.3	19.9	21.1	19.9	20.6	19.7	17.9	17.0	16.6	21.4
	2000	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.1
3 MESES	1999	32.5	28.7	23.9	21.0	21.0	21.5	20.6	21.6	21.3	20.5	18.7	17.7	22.4
	2000	17.4	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
6 MESES	1999	31.9	28.3	23.9	21.6	21.6	22.5	22.4	24.3	23.1	21.9	19.9	18.3	25.3
	2000	17.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	17.0

Fuente: Enero (2000), Indicadores Económicos, Banco de México.

Particularmente la entrada de capitales al país en los primeros dos meses del año 2000, permitió que las reservas internacionales se ubicaran al 18 de febrero en 31 mil 687 millones de dólares, 954 millones por encima del cierre de 1999, en ese sentido, los activos internacionales netos se ubicaron en 30 mil 882 millones de dólares, 2 mil 660 millones de dólares por encima del cierre de 1999.

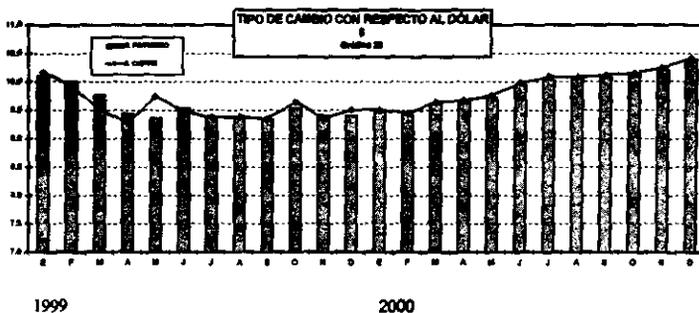
Mientras las tasas de interés externas mantuvieron una tendencia creciente, las internas la mostraron descendente. La importante entrada de capitales, aunado a la probabilidad de que se le conceda a nuestro país el grado de inversión, ocasionaron que el tipo de cambio se apreciara de 9.6 pesos por dólar a finales de enero a niveles cercanos a 9.4 pesos por dólar a finales de febrero. El rendimiento de los CETES a 28 días, se redujo de 17% en la primera semana de febrero a 15.29% en la última semana de ese mes.

Estimamos que durante este año, el rendimiento de los CETES a 28 días promediará 16.1% y el tipo de cambio en 9.90 pesos por dólar en promedio y 10.42 al final de periodo.

3.6 TIPO DE CAMBIO

Si bien la actual administración ha desempeñado un buen papel en la macroeconomía, debe de cuidar aspectos específicos como la oportuna aceptación del tipo de cambio real y no manipularlo con fines electorales por dar una buena imagen (que es artificial y que puede traer consigo un freno en las inversiones extranjeras), ya que ahora el peso esta sobrevaluado un 15 %, y de darse un ajuste en el primer semestre del próximo año lo hará muy acentuadamente.

- Ajuste del tipo de cambio, ya que el peso esta sobrevaluado un 15 %, y que de presentarse un ajuste lo hará acentuadamente.



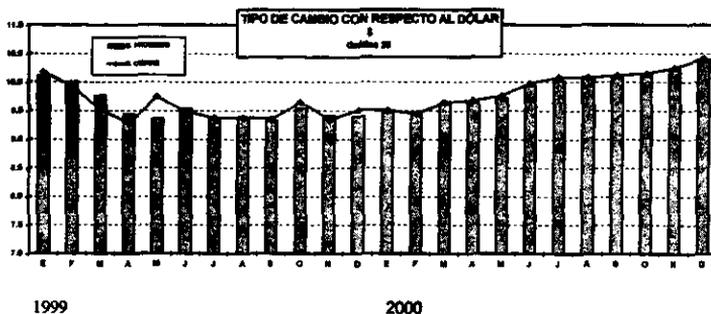
		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
DÓLARES	1999	10.11	10.02	9.77	9.49	9.38	9.24	9.37	9.28	9.34	9.44	9.42	9.42	9.28
	2000	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48
CÉNTAVOS	1999	10.17	9.84	9.32	9.29	9.75	9.46	9.36	9.38	9.38	9.45	9.36	9.81	9.61
	2000	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81	9.81

4) GLOBALIZACIÓN Y EFECTOS EXTERNOS

4.1 CRISIS ASIÁTICA

A raíz de la crisis financiera asiática (CFA), el desempeño de esta región del mundo se constituye en factor crítico para la conformación del cerco económico global. Nos vemos en la necesidad de analizar este foco rojo en torno a la economía Mexicana.

El proceso a través del cual un contingente cada vez más numeroso de países crece aceleradamente se asemeja a un círculo virtuoso, cuyo origen es Japón y, más tarde, los llamados "cuatro triges" (Corea del Sur, Taiwan, Hong Kong y Singapur). La prosperidad de estas naciones se extiende gradualmente al resto de la región por la vía del comercio y la inversión, tanto directa como financiera. Desde el comienzo de esta década, la dinámica de estas naciones depende, en buena medida de dos motores: a) la inversión local, b) el comercio intra-regional (i.e. intercambio al interior del grupo, más que del efectuado con el resto del mundo).



		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
PROMEDIO	1999	10.11	10.02	9.77	9.48	9.38	9.54	9.37	9.48	9.34	9.54	9.42	9.42	9.68
	2000	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.60
CERRÉ	1999	10.17	9.84	9.52	9.29	9.78	9.40	9.30	9.38	9.39	9.85	9.26	9.31	9.91
	2000	9.81	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.48	9.62

4) GLOBALIZACIÓN Y EFECTOS EXTERNOS

4.1 CRISIS ASIÁTICA

A raíz de la crisis financiera asiática (CFA), el desempeño de esta región del mundo se constituye en factor crítico para la conformación del cerco económico global. Nos vemos en la necesidad de analizar este foco rojo en torno a la economía Mexicana.

El proceso a través del cual un contingente cada vez más numeroso de países crece aceleradamente se asemeja a un círculo virtuoso, cuyo origen es Japón y, más tarde, los llamados "cuatro triges" (Corea del Sur, Taiwan, Hong Kong y Singapur). La prosperidad de estas naciones se extiende gradualmente al resto de la región por la vía del comercio y la inversión, tanto directa como financiera. Desde el comienzo de esta década, la dinámica de estas naciones depende, en buena medida de dos motores: a) la inversión local, b) el comercio intra-regional (i.e. intercambio al interior del grupo, más que del efectuado con el resto del mundo).

La CFA se manifiesta en una severa contracción de la demanda interna que afecta a los dos motores mencionados. No sólo tiene impacto directo sobre la inversión; también da pie a un severo descenso del comercio intra-regional, debido a que la menor capacidad de importar de unos se traduce en descenso de exportaciones para otros. De esta forma, la densa red de interrelaciones económicas que en épocas favorables impulsa al conjunto se convierte en una barrera en períodos de crisis; la recuperación de cada nación está íntimamente ligada a la mejoría del resto.

La única opción para romper este vínculo recesivo es reactivando la demanda en alguno de los países. Más aún, el estímulo necesario es de una magnitud de las cuales opera plenamente en 1998.

- La expansión de Japón, por su peso relativo (30% del total del comercio de la región) permitiría absorber una cantidad creciente de exportaciones de sus vecinos; con ello se aprovecharía la gran capacidad industrial ociosa que hoy prevalece en Asia. No obstante, en 1998 la economía japonesa experimenta un recrudecimiento de la recesión que la caracteriza durante toda la década; a un descenso del PIB estimado en 2.9% en el año corresponde a una contracción anual de 18.2 % de sus importaciones totales.
- La bonanza económica de USA lo hace susceptible de asimilar una cantidad creciente de importaciones. Estas registran un avance anual de 5% en 1998, beneficiando principalmente a sus socios norteamericanos (Canadá y México). Bajo estas circunstancias, USA registra un déficit comercial elevado (US \$248.16 miles de millones), de tal suerte que un esfuerzo más agresivo de los productores asiáticos por penetrar al mercado estadounidense enfrentaría limitantes. Todo indica que el estímulo requerido necesariamente involucra una recuperación en Japón.

En los tres países China, Taiwan y Singapur con variación positiva del PIB en 1998 la demanda local es el principal motor de crecimiento ante el negativo entorno internacional. En tanto, la caída del PIB en el resto de los países se explica por la contracción interna encaminada a disminuir los déficits en cuenta corriente (CC).

La posibilidad de recuperación en 1999 y 2000 depende de dos factores.

- 1) La corrección de la cuentas externas en la mayoría de los países de la región: La culminación de este proceso permitiría a la política económica concentrarse de nuevo en la promoción del crecimiento.
- 2) El derrotero que sigan las dos grandes naciones con saldos positivos en CC en 1997: Japón y China.

4.2 CRISIS LATINOAMERICANA

En mayo de 1998 la economía de Argentina se constituyó en un foco amarillo de los mercados emergentes. La situación tendió a estabilizarse en términos de la presión sobre su moneda y tasa de interés (aunque aumento la dolarización de su sistema financiero, como forma de enfrentar el aún existente riesgo cambiario, a pesar del Consejo Monetario). No obstante, seguramente seguirá el nerviosismo en la medida en que no se tomen medidas adecuadas para contener la recesión que ha estado arreciando. De ahí que el riesgo-país de este país haya aumentado en los dos últimos meses y se acerque al de Brasil. En contraste, México se ha diferenciado en mayor medida, y el spread o premio del rendimiento del bono mexicano en dólares a largo plazo (respecto al similar de USA), se ubica en niveles cercanos a los existentes antes de la crisis rusa.

En junio fueron otras las monedas bajo presión, en particular las de Ecuador y Colombia, y en menor medida Chile. Además de los problemas particulares de cada una de ellas, la recesión y la necesidad de bajar las tasas de interés (en el marco de regímenes de paridades fijas con bandas cambiarias) ha debilitado las monedas. En el caso de Colombia, el gobierno se vio obligado a devaluar la moneda a través de un ajuste no contemplado de su banda. Aunque el peso relativo de estas economías en los mercados emergentes es bajo (y por tanto el riesgo de contagio para nuestra economía), constituyen factores de riesgo, si se transmiten a Argentina o Brasil. En este último caso, cabe señalar que la estabilización continúa su marcha, y a pesar que se ha depreciado más de 40% su moneda en el año, las expectativas de inflación y de la dimensión de la recesión, para el conjunto de 2000, continúan disminuyéndose: sólo 7% el incremento de precios y 3% la caída del PIB.

Sin embargo para julio se agudizan los problemas en Argentina a consecuencia de la recesión ya prevista. El gobierno modifica su escenario de caída del PIB para este año. En junio, la producción industrial desciende 12.2 % anual y la automotriz lo hace en casi un 50%.

El problema de la nación austral es que las condiciones bajo las cuáles se pone en marcha el plan de convertibilidad han cambiado. En ése momento, un agresivo programa de privatizaciones genera entrada de capitales, la inflación registra un franco descenso y los precios de los commodities aumentan. Estas condiciones dan pie a un notable avance de la productividad, que facilita la fijación del tipo de cambio. Hoy el proceso privatizador está casi agotado, la liquidez intencional es insuficiente como para permitir flujos crecientes de inversión extranjera directa y los precios de los commodities fluctúan en niveles muy inferiores a los de la primera mitad de la década. Se genera así un círculo vicioso: fuerte recesión con tipo de cambio fijo y un mercado laboral inflexible se suman a los problemas de un socio comercial tan importante como es Brasil. El consecuente deterioro del riesgo-pais eleva el endeudamiento y el déficit fiscal. Ello obliga a recortes más profundos en el gasto público y frena la inversión privada; la recesión se profundiza.

4.3 EFECTOS NEGATIVOS DE LA GLOBALIZACIÓN

La interdependencia de las economías conduce a que las crisis se transmitan entre regiones del mundo que pueden estar muy alejadas entre sí e incluso tener pocos lazos comerciales: ¿Qué tiene que ver Tailandia o Rusia con México o con Brasil? El contagio se realiza a través de diferentes mecanismos. El de más difícil comprensión es el financiero. En este tema se busca definir y distinguir los diferentes aspectos de este fenómeno que está poniendo en aprietos actualmente a las economías latinoamericanas.

CRISIS ASIÁTICA Y TIPOS DE CONTAGIO

La globalización en que están inmersas gran parte de las economías en el mundo implica que están ligadas unas a otras. Significa un gran intercambio comercial e

importantes movimientos de capitales. Lo que en épocas normales representa un beneficio, conlleva también el que países y regiones muy alejadas entre sí puedan, en momentos de crisis, transmitirse o contagiarse sus problemas económicos. Las crisis de Asia, iniciada con la devaluación del bath tailandés y de las monedas de otros países del sudeste a partir de julio de 1997, y sobre todo con la crisis bursátil de Hong-Kong en octubre de ese mismo año, dio lugar a una ronda, en gran parte secuencial, de contagios de tres tipos: financieros; de menores precios de commodities por la menor demanda, y de tipo real. Este último se refiere a la disminución del dinamismo productivo; esto es, se genera por el estrechamiento de los mercados de exportación y por la presión sobre la competitividad de otros países debido a las devaluaciones.

CONTAGIO FINANCIERO

Los diversos aspectos del contagio financiero están muy ligados entre sí y en la práctica es difícil distinguirlos. No obstante la naturaleza de cada uno es diferente. Son los siguientes:

- La búsqueda de liquidez. En el momento de crisis en un mercado los participantes intentan minimizar las pérdidas tratando de salir del mismo, lo que puede agravarlas, pues ello intensifica la caída de los precios de los activos. Además, en ciertas ocasiones críticas los vendedores no encuentran compradores. Hay ausencia de liquidez: no es posible convertir títulos o acciones en dinero al último precio anunciado; este se mueve de forma muy pronunciada a la baja, resultado de muy pocas transacciones. Por ello, los inversionistas que también detentan títulos de otros mercados en muy diversos países, buscan la liquidez (al vender los activos), lo que contribuye a la caída de precios en los mismos. Con esto persiguen tanto no tener que cerrar todas sus posiciones de golpe en los mercados más afectados, como enfrentar la consolidación de pérdidas (la nueva valuación de los activos, se vendan o no, resultan pérdidas que deben enfrentarse) o el reembolso de créditos de corto plazo. Los intercambios frecuentes y volúmenes importantes; por ejemplo, en el caso de los bonos y acciones de mercados emergentes, se trata de los títulos brasileños y mexicanos. Las ventas también se centran en las zonas o países que se crea el caso

del mercado bursátil, se debilitan especialmente las acciones de empresas cuyas utilidades dependen de lo que ocurra en las regiones afectadas; por ejemplo, ello ha pasado en la bolsa de Nueva York con los títulos de empresas de USA con negocios en Asia.

- La dificultad de obtener y procesar información profunda sobre ciertas economías, conduce a que no pocos inversionistas con carteras muy diversificadas a nivel mundial no siempre diferencian adecuadamente entre países de una región o de ciertas características; en el extremo, les parecen similares dos economías por el solo hecho de que sean mercados emergentes. Derivan conclusiones simplistas y erróneas. Por supuesto, no se elimina completamente la distinción entre naciones, pero la importancia de ello depende de la magnitud de las diferencias; se requiere que sean grandes y evidentes en lo relativo a la fortaleza de los factores fundamentales y de los gobiernos, así como en la capacidad de reacción de estos últimos. Ese estrecho margen de maniobra algunos países lo aprovechan mejor que otros.

- El riesgo global de una cartera aumenta en la medida que lo hace la parte colocada en el país o la región en crisis. Sin contagio de ningún tipo, el inversionista podría mantener el riesgo anterior al invertir en las regiones ajenas al origen de la turbulencia. Esta era la esperanza de América Latina entre julio y octubre de 1997, al inicio de los problemas del sureste asiático, entre la devaluación del bath tailandés y la caída bursátil de Hong-Kong; se esperaba que nuestra región fuera privilegiada en la reorientación de los capitales. Como se conoce la existencia de los contagios, entonces los agentes tienen que disminuir posiciones en los países de mayor riesgo, aún en los de fuera de la zona inicialmente afectada. Algunos inversionistas siguen un camino particular: para reequilibrar el riesgo-rendimiento, buscan ganancias especulativas en las zonas que consideran serán más influenciadas por el contagio se las cosas empeoran en los mercados donde se originó la crisis; por ejemplo, pueden apostar a una depreciación del peso mexicano si la situación rusa se toma más negativa; sus pérdidas en ese país podrían ser compensadas por las ganancias en el nuestro.

- Hay un aumento generalizado de la aversión al riesgo: se prefiere menos riesgo aún a costa del rendimiento. Afecta sobre todo a los mercados emergentes, ante la evidencia de que en la pareja alto rendimiento alto riesgo (característico de estas economías), no sólo cuenta el primer componente, sino que el segundo también llega a ser una realidad. Ello a pesar de la presencia (imperfecta) del prestamista en última instancia internacional (que incrementa el riesgo moral al dar la impresión de que habrá un salvamento extremocreado), como es el Fondo Monetario Internacional o el gobierno de USA. De allí la aparición de "valores-refugio" cuando la turbulencia se extiende a la mayoría de los mercados: el oro en ciertas épocas o los bonos del tesoro en la coyuntura actual.
- Los elementos anteriores se magnifican debido al incremento de la incertidumbre: sobre todo en las grandes crisis, hay pocos antecedentes comparables que permitan evaluar su alcance y duración y, por tanto, su efecto sobre las economías de otras partes del mundo. Desafortunadamente, la ola de pesimismo que surge corre el riesgo de estar fundado no sólo en una evaluación serena y lo más objetiva posible sino también en ella mismo: la crisis da lugar a mecanismos que se autoreforzan y que conducen a "profecías que se autorealizan". El ejemplo más reciente es la renuencia de los bancos de Europa, USA y Japón (cada uno por su lado) de reestructurar las deudas de Corea o Tailandia, ante el temor de que tales países declararan moratoria ante su incapacidad de convencer a precisamente esos bancos de que aceptaran la reestructuración de la deuda: el temor de la moratoria conducía, así, a ella.
- La fuerza del contagio depende, además de la magnitud de las crisis de origen, de la importancia de los mercados donde comienza y de la vulnerabilidad de los que son ajenos a los mismos. Sobre lo primero, por ejemplo, los préstamos bancarios y los bonos soberanos de Rusia tienen una participación importante en los mercados emergentes: representan alrededor de una décima parte del monto total (en cambio, su bolsa es muy pequeña, 2%). Sobre lo segundo, recordemos el diagnóstico del Presidente de la Reserva Federal de USA sobre la caída bursátil de octubre de 1997 de la bolsa de Nueva York después del desplome bursátil de Hong-Kong; el Dow-Jones, según él, de todas formas se hubiera ajustado, pero lo ocurrido en Asia le sirvió de excusa o catalizador a muchos de los participantes, ante la "exuberancia irracional" del precio alcanzado de las acciones.

4.4 BENEFICIOS DEL COMERCIO EN RED

En periodos inmediatos parece haber mas confianza de la comunidad internacional sobre el rumbo de nuestra economía es por ello que cada vez es más notorio el interés de Santander por acaparar Serfin, a diferencia de Banamex que solo esta participando en la puja para elevar el precio. El Banco Mundial colabora con esta confianza al emitir un bono por mil millones de pesos con calificación de AAA (de menor riesgo), a plazo de 3 años con rendimiento del 15.969 %.

Por ahora México ha hecho un buen trabajo en la estabilidad de precios del crudo ante la caída de los inventarios mundiales, que benefician a las economías dependientes de este. Eliminando los efectos negativos de la región y principalmente de Estados Unidos (que amenaza con el uso de sus reservas) y que representa el 78 % de exportaciones para México, así como de la posibilidad del incremento en la inflación del país a consecuencia de esta alza de precios

5) ESTIMACIÓN DE CRECIMIENTO DE MEXICO EN LOS 2 PRÓXIMOS AÑOS

PROYECCIONES 2000 – 2001

Las elecciones del 2 de Julio del 2000 tendrán un impacto muy importante en el desarrollo y desempeño de la economía mexicana en este año (fin del sexenio zedillista), y principios de la próxima administración. Con el resultado de las elecciones se han cristalizado los esfuerzos del blindaje político y financiero, evitando así una crisis sexenal.

Estos acontecimientos refuerzan la predicción de un crecimiento del 5.6% al 6 % en este año y crecimiento alto y sostenido para la nueva administración 2000-2006 en escenario básico (probabilidad 50%). Con estos hechos el escenario de riesgo pronosticado, queda totalmente descartado en estas fechas y muy probable para los siguientes meses hasta la toma de posesión. Sin embargo las nuevas probabilidades le

4.4 BENEFICIOS DEL COMERCIO EN RED

En periodos inmediatos parece haber mas confianza de la comunidad internacional sobre el rumbo de nuestra economía es por ello que cada vez es más notorio el interés de Santander por acaparar Serfin, a diferencia de Banamex que solo esta participando en la puja para elevar el precio. El Banco Mundial colabora con esta confianza al emitir un bono por mil millones de pesos con calificación de AAA (de menor riesgo), a plazo de 3 años con rendimiento del 15.969 %.

Por ahora México ha hecho un buen trabajo en la estabilidad de precios del crudo ante la caída de los inventarios mundiales, que benefician a las economías dependientes de este. Eliminando los efectos negativos de la región y principalmente de Estados Unidos (que amenaza con el uso de sus reservas) y que representa el 78 % de exportaciones para México, así como de la posibilidad del incremento en la inflación del país a consecuencia de esta alza de precios

5) ESTIMACIÓN DE CRECIMIENTO DE MEXICO EN LOS 2 PRÓXIMOS AÑOS

PROYECCIONES 2000 – 2001

Las elecciones del 2 de Julio del 2000 tendrán un impacto muy importante en el desarrollo y desempeño de la economía mexicana en este año (fin del sexenio zedillista), y principios de la próxima administración. Con el resultado de las elecciones se han cristalizado los esfuerzos del blindaje político y financiero, evitando así una crisis sexenal.

Estos acontecimientos refuerzan la predicción de un crecimiento del 5.6% al 6 % en este año y crecimiento alto y sostenido para la nueva administración 2000-2006 en escenario básico (probabilidad 50%). Con estos hechos el escenario de riesgo pronosticado, queda totalmente descartado en estas fechas y muy probable para los siguientes meses hasta la toma de posesión. Sin embargo las nuevas probabilidades le

asignan sólo un 25%, y se basan en un escenario muy irreal, que sería la muerte del virtual presidente electo y/o a una recesión de EEUU. Contraponiéndose a este último escenario encontramos el escenario de oportunidad con una probabilidad de 25 %.

Si bien la economía ha tenido crecimientos muy particulares estos últimos años. A pesar de que difícilmente Fox alcanzará el 7 % de crecimiento en promedio de su sexenio. Aunque no se duda que lo pueda alcanzar en algún momento en picos o en algunos años, pero no en promedio.

Es importante considerar que la maquiladora ha sido una de las ramas que al tener un fuerte crecimiento ha influido mucho en las exportaciones y que en la balanza comercial ha incorporado un superávit de 13,319 millones de dólares en 1999 y en un esperado de este año de 6,593 millones de dólares.

Los escenarios ofrecen un crecimiento del PIB 5.2% oscilando entre el 4.4 y 5.9 en el escenario básico y 5.9 % oscilando entre el 5.1 al 6.5 % en el escenario optimista.

Las líneas de estrategia en las que se basará Fox son:

- i) Incrementar a mediano plazo el porcentaje del PIB dedicado al capital productivo. Mediante la mejora de las condiciones empresariales.
- ii) Elevar a largo plazo la productividad del capital productivo, para que en conjunción con i) se logre un alza sostenida en potencial del crecimiento promedio.
- iii) Preservar y mejorar la Reforma Económica heredada, manteniendo los logros del equilibrio fiscal, independencia del Banco de México, libre flotación,

adelgazamiento de la participación del estado en las empresas. Profundizar y promover el TLC junto con el libre movimiento laboral.

Complementando el objetivo de abatir el desempleo, mediante la aceleración sostenida del crecimiento interno, Fox propone el aumento del salario medio, entre otras, y por la vía de la exportación laboral.

A continuación se concentra la información de las principales variables macroeconómicas de los tres escenarios.

ESCENARIO BÁSICO				PROBABILIDAD
	1999	2000	2001	50%
PIB	3.7	5.8	4.4	
INFLACION	12.3	9.3	8.2	
DEF EN CUENTA CORRIENTE	13.3	17.4	16.6	
TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO	9.5	10.5	11.2	
EMPLEO FORMAL	2.4	3.3	2.4	
ESCENARIO OPTIMISTA				25%
	1999	2000	2001	25%
PIB	3.7	6.0	5.1	
INFLACION	12.3	8.7	7.3	
DEF EN CUENTA CORRIENTE	13.3	18.5	18.8	
TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO	9.5	9.50	10.28	
EMPLEO FORMAL	2.4	3.4	2.9	
ESCENARIO RIESGO				25%
	1999	2000	2001	25%
PIB	3.7	4.8	2.0	
INFLACION	12.3	10.5	12.8	
DEF EN CUENTA CORRIENTE	13.3	16.1	13.3	
TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO	9.5	11.5	12.53	
EMPLEO FORMAL	2.4	3.1	0.6	

Análisis de los principales indicadores internacionales

PIB	1998	1999	2000
MEXICO	6.8	3.7	6.4
USA	4.3	4.2	5.2
CANADA	3.3	4.5	4.7
EUROPA	3.0	2.4	3.6
TAILANDIA*	-10.2	4.2	5.2
INDONESIA*	-13.2	0.5	4.0
MALASIA*	-7.6	5.8	8.5
FILIPINAS*	-0.6	3.3	3.9
SINGAPUR*	0.3	2.1	4.5
KOREA DEL SUR*	-6.7	10.7	8.4
HONG KONG*	-4.0	-1.5	1.0
JAPON*	-2.6	0.3	1.9

*ASIA

PIB América Latina .

PIB	1998	1999	2000
Argentina	3.9	-3.2	2.5
Chile	3.4	-1.1	6.2
Perú	1.7	4.5	4.7
Colombia	5.0	4.0	6.2
Brasil	0.1	0.8	4.2
México	4.8	3.7	6.4
Venezuela	-0.9	0.5	4.0

CONCLUSIONES.

El presidente electo tiene grandes retos para este sexenio, sus principales objetivos serán desde ahora en adelante; iniciar y finalizar el gobierno de la manera más transparente, ordenada y evitando crisis sexenal; por lo que él buscará que se cumplan los siguientes objetivos:

- 1) Estabilidad económica
- 2) Crecimiento sostenido y sustentable
- 3) Oportunidades para todos
- 4) Distribución de la riqueza

La estabilidad económica es muy importante en México, ya que los fundamentales de la economía son clave para permearlos hacia la población, es decir las bondades o beneficios que implica tener una buena economía deben reflejarse en el nivel de vida de los mexicanos, pero no a costa del sufrimiento que la pobreza extrema trae consigo en los sectores más desprotegidos. Más aun cuando el presidente Zedillo al inicio de su campaña cambio la prioridad en los objetivos de la política económica al desatarse la crisis a los 19 días de su gobierno y por lo tanto no cumpliendo completamente con sus promesas de campaña "bienestar para la familia", de su discurso inaugural. Sin embargo Zedillo a diferencia del resto los últimos expresidentes dejo al país en buenas condiciones para que su sucesor lo pueda llevar acabo.

El crecimiento sostenido y sustentable esta sujeto a las presiones de variables endógenas y exógenas. Sin embargo con finanzas públicas sanas, un buen desempeño del sector público que esté creando condiciones favorables para que el sector privado pueda generar la producción de bienes y servicios y reformas en el sector eléctrico y petroquímica, gestarán este crecimiento.

El nuevo gobierno dentro de sus políticas de desarrollo empresarial, pretende impulsar un desarrollo regional equilibrado; generando empleos, mejorando infraestructura y promoviendo intensamente las microempresas y el trabajo por cuenta propia (autoempleo), através de creditos y otros estímulos, lo cual concluiría en bienestar para todos, y haría efectivo las promesas de campaña de los últimos expresidentes de México.

Los resultados externos también en el 2000 son buenos para nuestra economía, la economía mundial estará creciendo a un ritmo del 4.2, mientras que la de los Estados Unidos lo hará al 5.2, que significan buenas noticias ya que esto asegura a México crecer a tasas mayores al 5 %.