

REPORTE ECONOMICO*

Enero de 2001¹

1. Entorno Internacional

Estados Unidos y el mundo

- ✓ El Departamento de Comercio de EUA dio a conocer que el crecimiento del PIB en el último trimestre de 2000 fue de 1.4%, frente a uno de 2.2% en el tercer trimestre, y de más de 5% en el primer semestre, lo que revela el deterioro progresivo de su economía.
- ✓ *The Conference Board* reportó que en enero ocurrió la mayor caída en el índice de confianza de los consumidores desde octubre de 1990.
- ✓ Así, la desaceleración de la economía estadounidense se presenta más profunda que la esperada en un principio y existe incertidumbre sobre qué tan intensa y qué tan prolongada será.
- ✓ Los pronósticos son en el sentido que el crecimiento será nulo o muy cercano a cero en el primer semestre de 2001, con una recuperación en el segundo semestre para crecer en todo el año entre 2.5 y 3%, en contraste con una expansión superior a 5% en el 2000.
- ✓ Uno de los sectores más afectados está siendo el automotriz, estimándose un descenso de la demanda de dos millones de unidades (10%), lo que repercutirá (ya está sucediendo) en las exportaciones mexicanas hacia ese mercado.
- ✓ A principios de enero la Fed redujo en 50 puntos las tasas de interés y otro tanto el día 31, para quedar la tasa interbancaria en 5.5%, ello para activar la recuperación económica.
- ✓ Alan Greenspan apoya el plan del nuevo presidente George W. Bush de reducción de impuestos, igualmente para estimular la economía, aunque con efectos a más largo plazo.
- ✓ El FMI redujo de 4.2 a 3.5 % su pronóstico de crecimiento económico mundial, como consecuencia de la situación en Estados Unidos.

* El Reporte Económico de Vázquez Tercero y Asociados es una publicación gratuita para clientes y amigos. No constituye un consejo económico particular, mismo que debe ser obtenido atendiendo a las circunstancias particulares del caso y del cliente. Queda prohibida la reproducción total o parcial del Reporte Económico o su explotación con fines de lucro.

¹ Terminado de redactar el 1 de febrero de 2001.

Petróleo

- ✓ Durante enero los precios del crudo observaron una recuperación respecto a los muy castigados de diciembre, promediando la canasta de la OPEP en el primer mes del año uno de 24.21 dólares por barril.
- ✓ El 18 de enero la OPEP determinó reducir la producción de petróleo en 1.5 millones de barriles diarios para contribuir a detener la caída de los precios.
- ✓ México anunció el 24 de enero que reducirá su plataforma petrolera en 75 mil barriles diarios, como apoyo a las medidas de la OPEP.

2. Economía Mexicana

Inflación y política monetaria

- ✓ La inflación en la primera quincena de enero fue de 0.28%, considerablemente por debajo de las expectativas, lo que se explica por una fuerte baja coyuntural en el precio de verduras.
- ✓ El Banco de México presentó el 31 de enero su Programa de Política Monetaria de 2001, reiterando su postura de una política monetaria restrictiva a través de los “cortos” o incluso de nuevas medidas, si fuera necesario, como el establecimiento de un piso a las tasas de interés (como en EUA), con miras a cumplir con la meta de una inflación de 6.5% para el año actual.
- ✓ Igualmente, el gobernador de Banxico aconsejó prudencia en el gasto público y no modificar las metas macroeconómicas, pues los expertos “persistentemente se equivocan en sus proyecciones”.
- ✓ Como ha sucedido en años anteriores, las expectativas de inflación para el 2001 superan ampliamente la meta oficial, ahora de 6.5%, existiendo discrepancia sobre el impacto que tendrán las reformas fiscales anunciadas (aumento del IVA).

Sector externo

- ✓ El déficit comercial en diciembre fue de 1,482 millones de dólares, el más alto registrado desde diciembre de 1994 cuando estalló la crisis mexicana.
- ✓ El desequilibrio comercial muestra una tendencia ascendente muy pronunciada, pues hasta el tercer trimestre de 2000 el promedio mensual había sido de 500 millones de dólares, en tanto que en último trimestre el promedio subió a mil 170 millones de dólares, un incremento de 134%.
- ✓ Las causas del deterioro tienen que ver en el impacto que está teniendo la desaceleración de la economía estadounidense en las exportaciones manufactureras y en la fuerte caída del precio del petróleo.

PIB y actividad económica

- ✓ Los indicadores económicos señalan una desaceleración moderada de la actividad económica a partir del último trimestre de 2000.
- ✓ Por ejemplo, en noviembre de 2000 la actividad industrial creció 4.6% y las ventas al menudeo lo hicieron en 4.2%, en ambos casos respecto al mismo mes de 1999, cuando en casi todos los meses restantes de 2000 el crecimiento había sido muy dinámico.
- ✓ El dato más reciente y significativo se tiene en el sector automotriz, que en diciembre aumentó sus ventas al mercado interno en 3.8%, siendo que en el resto del año el crecimiento había sido de más de 32%.

Mercados financieros

- ✓ Durante la primera quincena de enero los mercados financieros del país se comportaron de manera volátil: los Cetes a 28 días alcanzaron el punto más alto en 15 meses (18.39%) y el tipo de cambio se acercó a los 10 pesos. Al final de mes los mercados volvieron a retomar los niveles de diciembre.
- ✓ Como producto de la política monetaria restrictiva, las tasas de interés se mantienen muy elevadas y consecuentemente el tipo de cambio siguió observando fuerte grado de sobrevaluación.
- ✓ En el caso particular del mercado de valores, éste ha observado un comportamiento muy positivo, a tono con el *Dow Jones* y el *Nasdaq*.

Principales indicadores financieros			
	Al 29 de diciembre	Al 31 de enero	Cambio mensual
Cetes 28d	17.59	17.82	- 0.23 p
Dólar (Fix)	9.57	9.67	- \$0.10, 1.0%
IBMV (cierre)	5,652	6,497	- 845 p, 15.0%

3. Las expectativas

- ✓ De acuerdo a la encuesta mensual de Banxico de enero de 2001 entre analistas del sector privado,² las expectativas y las proyecciones para la economía mexicana de 2001 resultaron menos favorables respecto a las recogidas en diciembre de 2000, consecuencia de un escenario más pesimista sobre la economía estadounidense.

² Levantada del 19 al 23 de enero.

- ✓ En particular, se redujo el estimado del crecimiento económico de 2001 para pasar de 4.6% (arriba de la meta oficial de 4.5%) a 3.8%. Asimismo, la expectativa inflacionaria se incrementó de 7.6 a 7.9%, lo que en parte incorpora el impacto en precios asociado a la muy próxima reforma fiscal.
- ✓ Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza de la encuesta de enero mostraron un debilitamiento del optimismo que se había reportado en los últimos meses.

Principales resultados de la encuesta de BANXICO de diciembre de 2000 sobre las expectativas económicas de 2001, comparada con las metas oficiales

Indicadores macroeconómicos	Metas oficiales ¹	Encuesta Banxico	
		Dic. 2000	Ene. 2001
Crecimiento del PIB, % anual	4.5	4.61	3.83
Inflación, Dic/Dic, % anual	6.5	7.58	7.87
Tasa interés Cetes 28 días			
Promedio anual, %	12.4		
Cierre del año, %		13.45	14.34
Tipo de cambio, \$ por Dl.			
Promedio del año	10.10		
Cierre del año		10.42	10.60
Déficit comercial, millones de Dls.		11,419	12,455
Déficit en cuenta corriente, millones de Dls.			
% del PIB	3.8		
Millones de Dls.	22,848	22,037	22,708
Balance público, % del PIB	0.65	0.61	0.69
Inversión extranjera directa, millones de Dls.	n.d.	13,851	13,047

¹ Criterios Generales de Política Económica para el 2001.

4. Balance y riesgos

- ✓ El ambiente macroeconómico del país parece estar inmerso en un clima de relativa confusión e incertidumbre. Lo que hace unos meses era optimismo, empieza a tornarse en dudas respecto al futuro inmediato de la economía mexicana.
- ✓ Los propios funcionarios del nuevo gobierno se contradicen sobre el impacto que tendrá el nuevo escenario depresivo de la economía de Estados Unidos, pero en general se acepta que el crecimiento económico será más lento y que la meta de inflación difícilmente se alcanzará.
- ✓ El principal reto sigue siendo el comportamiento de la balanza comercial del país, de donde ha venido en el pasado las crisis padecidas. Esto se relaciona con la fuerte dependencias que tenemos en las exportaciones, tanto de manufacturas como del petróleo, y de su respectiva vinculación con un solo mercado, el de Estados Unidos.

5. Indicadores Económicos Seleccionados

Período	PIB ¹	Producción Industrial ¹	Inversión Fija Bruta ¹	Ventas al menudeo ¹	INPC (inflación)		Tasa Cetes 28 d. ³	Tipo Cambio ⁴
					Mensual ²	Anual ¹		
1995	-6.2	-7.8	-29.0	19.3	xx	52.0	48.62	7.69
1996	5.2	10.1	16.4	-4.4	xx	27.7	27.23	7.90
1997	6.7	9.3	20.9	5.6	xx	15.7	19.85	8.07
1998	4.8	6.6	10.7	7.6	xx	18.6	33.66	9.87
1999	3.7	3.8	n. d.	4.3	xx	12.3	16.76	9.50
1999								
ENE	1.9	1.3	1.8	0.7	2.53	19.01	32.13	10.17
FEB		2.4	4.6	-0.1	1.34	18.54	28.76	9.94
MAR		1.7	5.6	2.7	0.93	18.26	23.47	9.52
ABR	3.5	4.4	5.8	1.0	0.92	18.23	20.29	9.29
MAY		3.7	5.5	1.9	0.60	18.01	19.89	9.75
JUN		5.4	6.5	2.8	0.66	17.39	21.08	9.49
JUL	4.6	4.7	2.2	5.0	0.66	17.04	19.78	9.38
AGO		4.5	8.5	-1.4	0.56	16.58	20.54	9.38
SEP		3.5	2.2	5.3	0.97	15.83	19.71	9.36
OCT	5.2	2.5	7.2	6.4	0.63	14.91	17.87	9.65
NOV		6.0	10.8	9.4	0.90	13.92	16.95	9.36
DIC		5.4	6.3	7.4	1.00	12.32	16.45	9.50
2000								
ENE	7.9	8.1	15.9	11.2	1.34	11.0	16.19	9.48
FEB		9.7	12.5	16.5	0.89	10.5	15.81	9.44
MAR		8.0	7.2	1.3	0.55	10.1	13.66	9.30
ABR	7.6	5.1	6.8	9.7	0.57	9.7	12.93	9.37
MAY		9.0	13.5	12.5	0.37	9.5	14.18	9.51
JUN		7.2	11.1	6.0	0.59	9.4	15.65	9.80
JUL	7.0	5.8	12.8	10.4	0.39	9.1	15.73	9.47
AGO		8.0	12.6	13.8	0.55	9.1	15.23	9.28
SEP		6.3	7.7	13.0	0.73	8.9	15.06	9.33
OCT		7.3	9.6	10.4	0.69	8.9	15.88	9.52
NOV		4.6		4.2	0.86	8.9	17.56	9.52
DIC					1.08	8.9	17.05	9.57
2001								
ENE							17.72	9.67

¹ Los valores están expresados en tasas de crecimiento porcentual y estimadas con respecto al mismo período del año anterior.

² Crecimiento porcentual respecto al mes anterior. ³ Cetes 28 días, promedio mensual ponderado en el mercado, excepto el último mes que es al cierre; los datos anuales corresponden a diciembre del año. ⁴ Tipo de cambio, pesos por dólar para solventar obligaciones fiscales, promedio mensual, salvo el último mes que es al cierre del mes; los datos anuales corresponden a diciembre del año.