



INFORME MEXICO

FEBRERO DE 2006

La herencia negativa de la crisis de 1994-1995 se mantiene en México, con niveles de pobreza que apenas se están recuperando. Después de 10 años, las ventajas iniciales derivadas del TLC comienzan a ser diluidas por la creciente competencia mundial, principalmente de China, que a partir del 2003 desplazo a México como segundo socio comercial de Estados Unidos. Más sin embargo, la economía mexicana ha registrado un crecimiento promedio cercano al 5% anual durante la segunda mitad de la década de los noventa.

Evolución de la Economía Mexicana Durante el Año 2005

La economía mexicana presenta indicadores de crecimiento relativamente altos después de la aguda crisis económica de 1994-1995, y en la actualidad mantiene perspectivas muy promisorias. Cabe destacar que tales niveles de crecimiento económico han estado acompañados por una firme política fiscal, gracias a la cual el déficit público de los últimos años, cuando ha aparecido, ha registrado rangos muy bajos.

Los indicadores más recientes permiten anticipar que en el 2005 el crecimiento de la economía mexicana fue de alrededor de un 3%, cifra inferior a la del año anterior. Ello se debe a un menor ritmo de expansión de la demanda agregada, que se reflejó en una desaceleración de la demanda externa. En particular, las exportaciones manufactureras se han visto afectadas tanto por el menor dinamismo de la actividad industrial en los Estados Unidos, como por la pérdida de competitividad de los productos mexicanos.

Inflación

En el 2005 la inflación general anual se acercó al objetivo inicialmente definido del 3%. Así, en diciembre el indicador referido se ubicó en 3.33%, lo que implicó una reducción de 1.86 puntos porcentuales respecto del nivel que registró en el mismo mes del año anterior. El resultado obedece a la eliminación de los choques de oferta que afectaron a diversas materias primas y productos agropecuarios en el 2004 y a las acciones de política monetaria que se tomaron en 2004 y 2005.

El aumento que registraron los precios de los alimentos procesados durante 2005 fue inferior a los que se observaron en el año 2004. En general, la reducción de la variación anual de estos precios se sustentó, entre otros, en el hecho de que las cotizaciones internacionales de los granos y de los productos cárnicos se mantuvieron en niveles inferiores a los que se alcanzaron en 2004. Así, la reducción en la inflación de los alimentos en México reflejó las menores presiones en los precios internacionales.

El año 2006 comienza con un alza estacional de los precios de los productos agrícolas (especialmente el tomate) que probablemente se prolongue por algunas semanas más, lo cual está incidiendo en un aumento de la inflación en general.

Producto Interno Bruto (PIB)

Durante el año 2005 la demanda agregada, al igual que el PIB, registró menores crecimientos que los que se habían observado en el año 2004. En general, en el 2005 la evolución de la demanda agregada se caracterizó por:

- Una expansión del gasto de consumo ligeramente inferior que la de 2004.
- El crecimiento de la inversión fue cercano al observado el año anterior, sin embargo se mantuvo la inversión privada y se aumentó la inversión del sector público.



- Desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios, a pesar de que hubo un repunte en los últimos meses del año.

En el 2005 el PIB creció a un ritmo del 3.3%, 0.8 puntos por debajo del crecimiento registrado en el año 2004, los sectores que más aportaron al crecimiento del PIB mexicano fueron: Servicios comunales sociales y personales, comercio, restaurantes y hoteles y la industria manufacturera (entre estos tres aportan aproximadamente el 60% del Producto Interno Bruto de los últimos 4 años).

Deuda Externa

La deuda externa de México cerró el año en los 67.365,4 millones de dólares, que representa un decrecimiento del 13.62% con relación al año inmediatamente anterior y para este año se espera cancelar por anticipado todos los vencimientos de deuda correspondientes al 2007, gracias a la compra de remesas por valor de US\$2.878 millones.

Otro factor que ha ayudado al mejoramiento de la deuda pública ha sido la reforma al régimen de pensiones de los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) implantada hace 6 años, con esta reforma el sector público cuenta con una fuente alterna para financiar proyectos productivos de largo plazo, donde el ahorro de los trabajadores suma aproximadamente US\$52.217 millones.

Expectativas

- El pronóstico de la inflación general para el presente año se ubica en 3.64% y se espera una inflación promedio en el periodo 2007-2010 de 3.55%.
- Las previsiones para el tipo de cambio del peso mexicano indican para el cierre de 2006 un tipo de cambio de 11.06 pesos por dólar y al cierre de 2007 11.39 pesos.
- En el año 2006 y 2007 se espera que el ritmo de expansión del PIB sea respectivamente 3.5% y 3.3%.
- Se estima que en el 2006 y 2007 la evolución del PIB y de la demanda agregada vendrán acompañadas de aumentos en el empleo formal, los cuales se prevén de 529 mil trabajadores asegurados en el IMSS en 2006 y de 487 mil trabajadores en 2007. Por otra parte, también se estima que en febrero y marzo de 2006 los salarios contractuales mostrarán respectivas alzas anuales en términos nominales de 4.35% y 4.37%.
- Los dos principales factores que podrían obstruir el ritmo de actividad económica en México durante los próximos meses son: La ausencia de avances en materia de reformas estructurales y la incertidumbre política interna. Se adicionan además la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial y los problemas de inseguridad pública en el país.
- El crecimiento de Estados Unidos, principal socio estratégico de México, será de 3.4% en el 2006 y de 3.2% en el 2007.
- En el presente año habrá una expansión significativa del intercambio del país con el exterior. Para el 2006 se pronostica un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 9.3% y que las importaciones de mercancías aumenten 9.3%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, la estimación es que se incrementen 4.6% en el año.
- Se calcula que en el 2005 el flujo de inversión extranjera directa haya cerrado en US\$15.587 millones, por lo que se estima en que el 2006 y 2007 la entrada de recursos por este concepto sea de US\$14.284 y US\$14.756 millones, respectivamente.
- Las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico reducido de 0.08 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en el 2007 esa cifra será de 0.17 puntos porcentuales.



- La economía mexicana no sufrirá desequilibrios gane quien gane las elecciones presidenciales, ya que se tienen sentadas las bases de estabilidad macroeconómica. Las inversiones seguirán llegando como hasta ahora, porque hay confianza en que el desarrollo de la economía mexicana no se entorpecerá por factores internos ni externos, pues la actividad productiva de Estados Unidos va bien.

Posición Crediseguro

México se ha convertido en uno de los países destino de las exportaciones colombianas por su potencial de mercado, a pesar de que el 68% de las importaciones de ese país provienen de EEUU, le siguen Brasil, Venezuela, Argentina y Colombia, donde esta última viene ganando participación como resultado del esfuerzo en la competitividad de sus productos. Además hay que tener en cuenta que desde que empezó en vigor el tratado de Libre Comercio G3 entre México, Colombia y Venezuela en enero de 1995, se han aumentado las transacciones con esos países como resultado de la eliminación gradual de aranceles y reconocimiento de los sectores sensibles de cada país.

Crediseguro presenta una posición activa a nivel de riesgo en este país, esto debido a que se trata de un país que ha logrado estabilidad económica, con un buen ritmo de crecimiento de la economía y niveles de inflación bajos; sin embargo se han tomado algunas medidas cautelares teniendo en cuenta nuestra experiencia, con una mayor exigencia en la suscripción de los riesgos, para mejorar la posición de nuestros asegurados y de la compañía misma.

Actualmente Crediseguro tiene una exposición total en este país por valor de US\$24.845.500, siendo los sectores más destacables dentro de éste cúmulo los siguientes:

Servicios: 18.72%
Plástico: 17.46%
Fabricación de llantas y neumáticos: 10.29%
Ferretería: 9.026%
Comercio prendas de vestir: 7.72%
Comercio libros y papelería 5.49%
Fabricación prendas de vestir: 4.74%
Químico: 4.66%

En resumen puede decirse que México es un buen socio comercial con muy buenas proyecciones de crecimiento, sin embargo hay que tener cuidado con el sector de la producción manufacturera, la cual ha perdido posiciones tanto en los mercados externos como internos, por el desplazamiento que esta ejerciendo China y otras economías.

Fuentes de Información

Banco de México
Centro de Estudios latinoamericanos Cesla
El Financiero
La Crisis
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Diarios: El Universal, Reforma, Heraldos de México, El Milenio

INFORME ELABORADO POR:

LINA MARIA MAZO M.
Coordinadora de Riesgo
Febrero de 2006