

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

PANORAMA DE RIESGOS

EVALUACIÓN GENERAL

El riesgo operativo general en México es moderado. El ajuste gradual de los partidos políticos a la terminación de 70 años de dominio de un solo partido, ocurrida en 2000, crea un ambiente legislativo más desafiante, que aminorará el ritmo de la liberalización económica, en particular en el sector energético. La reducción del déficit fiscal y las mejoras en la estructura de vencimiento de la deuda pública interna y externa han colocado las finanzas públicas en una base más sólida, pero se requiere hacer más para reducir la dependencia del petróleo. El éxito del banco central en contener la inflación sienta las bases para un cambio hacia un régimen formal enfocado a la inflación a mediano plazo. El crimen violento y la corrupción son problemas graves y costosos para los negocios; en cambio es improbable que movimientos rebeldes afecten al sector privado o socaven la estabilidad política. El crecimiento del PIB se acelerará en 2004 pero aminorará el paso en 2005, restringido por el lento avance en las reformas: la posi-

FINANZAS

Después de una rápida apreciación en términos reales en los cinco años pasados, el peso se ha depreciado desde mediados de 2002 debido a las débiles ganancias de la exportación y los bajos flujos de inversión. Pero en términos reales la divisa es fuerte según normas históricas, y una mayor depreciación, mientras sea moderada, como la que anticipamos para 2004 y 2005, será benéfica para la competitividad del país. No prevemos una depreciación inmanejable o que amenace la estabilidad macroeconómica. Las compañías han incrementado su riesgo de incurrir en mora al endeudarse de manera sustancial en el extranjero desde principios de la década. El sector bancario se ha recuperado de su crisis de 1995-96 y, como la mayoría de los bancos y activos son de propiedad extranjera, poseen amplia liquidez y fortaleza de capital para permitir un incremento en el crédito. Cambios legislativos recientes han fortalecido las leyes de ejecución de hipotecas. Los bancos incrementan poco a poco

sus créditos al sector privado (empresas y hogares), en tanto las inversiones en el sector público se vuelven menos redituables.

SEGURIDAD

El robo de mercancía y los asaltos al personal son un problema de seguridad para los ejecutivos de empresas que operan en México. Las policías judicial y municipal a menudo son corruptas, lo cual dificulta el arresto y persecución de delinquentes. México tiene la tasa más alta de secuestros en el mundo después de Colombia. Las bandas están más activas en los estados donde la corrupción policiaca es mayor, pero en años recientes el secuestro se ha vuelto un problema creciente en la ciudad de México. Los individuos acaudalados son el blanco principal, pero por lo regular las bandas de plagiarios no escogen extranjeros. Pequeños grupos armados insurgentes han realizado esporádicas acciones de alto perfil en la década pasada, pero rara vez se dirigen contra intereses extranjeros o empresariales. Las manifestaciones causan perturbaciones en lugares específicos. El gobierno responde a la creciente presión pública para hacer frente al crimen. Se necesita mayor coordinación entre autoridades federales y locales y una renovación de la policía y del sistema judicial para lograr mejoras duraderas.

ESTABILIDAD POLÍTICA

México tiene estabilidad política, lo cual le merece una calificación de B. El régimen de partido único concluyó de manera pacífica en 2000 con la elección del presidente Vicente Fox, del Partido Acción Nacional. Sin embargo, la posición minoritaria de los panistas en el Congreso y la lucha de los partidos por ajustarse a un ambiente más competitivo han retrasado la toma de decisiones políticas. Los partidos están preocupados ya por la elección de 2006, lo cual restringirá el impulso para la toma de decisiones en lo que resta del sexenio de Fox. Existe mínima probabilidad de que se realice una amplia reforma fiscal en este sexenio, y tampoco prevemos avances significativos en la liberalización del sector eléctrico. Sin embargo, el gobierno continuará impulsando estas reformas en un esfuerzo por ganar mayor respaldo popular para ellas, lo cual sentará las

Country Briefing Mexico

Calificaciones de riesgo	calificación actual	puntos actuales	calificación previa	puntos previos
Evaluación general	C	42	C	43
Seguridad	C	43	C	43
Estabilidad política	B	30	B	30
Efectividad gubernamental	D	61	D	61
Legal y regulatorio	B	35	B	35
Macroeconómico	C	45	C	55
Comercio exterior y pagos	B	25	B	25
Política fiscal	B	31	B	31
Mercado laboral	C	54	C	54
Financiero	C	54	C	54
Infraestructura	C	47	C	54

Nota: E mayor riesgo; 100=lo más riesgoso.
El modelo de calificaciones de riesgo se corre una vez al mes.

THE ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT/INFORMACIONAL LA JORNADA

bases para avances a plazo más largo. El gobierno tiene cierto éxito en implantar reformas para lograr mayor transparencia y reducir la corrupción.

EFFECTIVIDAD GUBERNAMENTAL

El gobierno panista continuará en posición minoritaria en el Congreso por el resto del periodo de Fox, lo cual causará retrasos en las reformas estructurales diseñadas para incrementar la eficiencia e impulsar la competitividad. La liberalización eléctrica sólo tendrá avances mínimos en el periodo de pronóstico, con poco campo para la participación del sector privado. El progreso en hacer más competitivos los costos de la electricidad y mejorar la eficiencia y seguridad de la oferta será, por tanto, mínimo. Cualquier reforma fiscal que se adopte antes del fin del periodo de Fox se quedará corta respecto de las expectativas del gobierno, las cuales se centran en aumentar la eficiencia fiscal y reducir la dependencia de los ingresos petroleros. Prevalecen la corrupción y la influencia de grupos de interés, pese a diversos esfuerzos por reducir estas prácticas. El gobierno avanza en imponer el respeto a los derechos humanos, pero esto puede significar que algunos casos reciban más atención de lo normal a corto plazo.

LEGALIDAD Y REGULACIÓN

Los principios de respeto a la propiedad privada, protección del derecho de autor y libre operación de los mercados están razonablemente bien establecidos en México, y existe consenso en consolidarlos. Las empresas extranjeras reciben el mismo

tratamiento que las locales en la mayoría de los aspectos, y el peligro de expropiación es desdéniable. Sin embargo, cuando surgen disputas el sistema judicial es lento e ineficiente en extremo para resolverlas, y a veces corrupto. Los esfuerzos del gobierno de Fox por institucionalizar la transparencia y reducir el campo de acción discrecional implican riesgos complejos, pero se logran pequeños avances. Entre tanto, el desempeño de los organismos reguladores es irregular, sobre todo porque tienden a carecer de autonomía efectiva.

MACROECONOMIA

El PIB real creció en un vigoroso 3.7% en el primer trimestre de 2004 en relación con el mismo periodo del año anterior, y todas las principales áreas de actividad experimentaron tasas positivas de crecimiento. La fuerte demanda estadounidense de importaciones continuará apoyando el crecimiento conducido por las exportaciones durante el resto del año. Si bien las tasas de interés mexicanas mantendrán una tendencia al alza a tono con las tasas globales, serán bajas según normas históricas. En consecuencia, el crédito al consumidor seguirá expandiéndose desde una base baja y apoyando un robusto crecimiento del consumo privado. Ahora prevemos que el PIB de México se expanda 4% en términos reales en 2004 (antes 3.5%), pero el crecimiento se reducirá a cerca de 3% en 2005, debido a la falta de progreso en las reformas estructurales. El peso debe mantenerse razonablemente estable ante el dólar, lo cual ayudará a controlar la inflación. El déficit en cuenta corriente seguirá siendo manejable, pese al creciente gasto de importación

en línea con el crecimiento económico. Las necesidades financieras del gobierno son relativamente ligeras y tienen poco impacto en la disponibilidad de financiamiento para la inversión privada.

COMERCIO EXTERIOR Y PAGOS

Puesto que más de cuatro quintas partes de sus exportaciones se destinan a EU, México es vulnerable a cambios en las condiciones económicas prevaletentes en ese país. También está en peligro de perder su proporción del mercado estadounidense ante competidores productivos más baratos, como China. La previsión de un mayor crecimiento de EU en 2004 y 2005 debe estimular la demanda de bienes y servicios mexicanos después del lento crecimiento experimentado en 2002 y 2003. Las empresas mexicanas trabajan también en diversificar su oferta de productos. En un promedio de 33.5 dólares por barril, los precios internacionales del petróleo serán más altos en 2004 que en 2003, lo cual elevará los ingresos petroleros este año. Sin embargo, se prevé que la sobreoferta en el mercado petrolero mundial se refleje mayormente en los precios a partir de 2005, cuando prevemos que sean de 26 dólares por barril en promedio. El aumento previsto en las tasas globales de interés en 2004 y 2005 incrementará el pago del servicio de la deuda mexicana, pero, gracias al programa de manejo de deuda, no pronosticamos que el país tenga ninguna dificultad en mantenerse al corriente en sus obligaciones.

POLÍTICA FISCAL

Después de que el gobierno fracasó en obtener apoyo para su reforma fiscal en 2003, la política en la materia seguirá siendo restrictiva en el periodo de pronóstico. El gobierno necesita aumentar sus ingresos provenientes de otras formas de tributación para reducir su dependencia de los volátiles ingresos petroleros (y también para permitir que Pemex retenga más de sus ingresos para la inversión). En su propuesta de reforma de 2003, trató de extender el impuesto al valor agregado (IVA) a alimentos y medicinas, a lo cual se opuso con fuerza la mayoría de los legisladores. Es