



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Abril 2004

## Diagnóstico Económico

- **Recuperación en marcha.** Existe un consenso generalizado en determinar que el último trimestre de 2004 es el principio de una recuperación sostenida, basada por el momento en un consumo privado estable y en una fuerte apuesta del sector servicios, sobre todo en la rama de telecomunicaciones y de servicios financieros e inmobiliarios. Como requisito necesario, se produce una aceleración clara en las exportaciones, superándose el retroceso previo que se había instalado en las ventas al exterior de textiles y manufacturas. Las ventas de petróleo a Europa y EE.UU. también fueron muy positivas, a tenor de los indicios de recuperación en estas zonas.
- **La inflación en el candelero.** En materia de precios se vive con cierta inquietud la resistencia de la inflación a caer por debajo del 4%, situación que viene provocando movimientos de vaivén en los tipos de interés (subidas y bajadas del corto) y que está propiciando una nueva inestabilidad en el tipo de cambio.

## Perspectivas de Evolución

- **Aceleración del crecimiento.** Durante los próximos dos años, México recuperará sendas de crecimiento por encima del 3% que, si bien permiten despegarse de los pobres valores medios del 1% del último trienio, están muy por debajo de los necesarios para acelerar la convergencia hacia estándares desarrollados y, muy al contrario, aumentarán la brecha de bienestar con sus vecinos del Norte. La ya crónica ausencia de reformas laborales, fiscales y de infraestructura productiva, lastran el crecimiento potencial del país en los próximos años.
- **Las elecciones, vitales para la política de alianzas.** Aunque las características personalistas de las elecciones locales no permiten hacer augurios sobre las presidenciales, aún muy distantes (2006); sí posibilitarán dibujar el mapa de las alianzas necesarias para dar un impulso a las reformas pendientes, en un marco de fuerte dispersión del voto entre muchas facciones políticas diferentes. Serán fundamentales los compromisos locales que se adquieran ahora y su reflejo en la política federal.

### Ha sido noticia...

- ◀ Fox adelanta un crecimiento superior al 3% durante el primer semestre de 2004.
- ◀ El empleo en las maquiladoras tiende a estabilizarse gracias a la recuperación de las exportaciones.
- ◀ Moody's anuncia que México tiene margen para mejorar el perfil de su deuda, siendo posible una reducción en el riesgo-país asignado.
- ◀ El indicador adelantado de la OCDE para México mostró el mayor crecimiento desde su creación.
- ◀ PEMEX registra un máximo histórico, con un crecimiento del superávit de más de ocho puntos.
- ◀ Las empresas retardan sus políticas de inversión por el incremento en los costes de materias primas y energía que vienen sufriendo.

Consulte estas y otras noticias en la **base histórica de noticias de prensa** en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

L.R. KLEIN  
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA  
CENTRO GAUSS  
UAM

UNESA  
ASOCIACIÓN PROFESIONAL  
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

## México: *Datos básicos*



**Nombre oficial:** Estados Unidos Mexicanos. **Área:** 1.967.183 Km<sup>2</sup>. **Población:** 101 millones (Jun 2002) **Gobierno:** Democracia presidencialista. **Presidente:** Vicente Fox Quesada. Lidera el Partido de Acción Nacional (PAN). **M° de Finanzas:** F. Gil Díaz **Presidente Banxico:** Guillermo Ortiz **Próximas elecciones:** Julio de 2006 para la presidencia. **Moneda:** Peso **Cotización:** flexible **Calificación crediticia:** Moody's *Baa2*; S&P: *BBB-*; Fitch: *BBB-* **PIB nominal:** 574,5 MM\$ (2000) **PIB/h:** 6.100\$ (2001). **Esperanza de vida:** 71,8 (2000) **Alfabetización:** 90,8% (1998).

## Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia Anual (1)		
		Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (1)
PIB ( % Cto.)	03.IV	2,0	0,6	↑
I. Global Actividad Económica	Ene.04	2,1	3,9	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Dic.03	4,1	5,5	↑
Industria Manufacturera	Ene.04	-0,1	2,4	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Ene.04	0,86	-0,3	↓
Precios al Consumo	Mar.04	4,23	4,20	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	Ene.04	-5,6	-7,5	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Feb.04	59,1	58,7	↑
Tasa de desempleo abierto	Feb.04	3,9	3,81	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		Último dato	3 meses	1 año
Bolsa (IPC)	12.Abr.04	10.844	18,2%	76,2%
Tipo Peso/\$ (observado)	12.Abr.04	11,16	2,55%	3,80%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Feb.04	108	105 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	12.Abr.04	6,22	5,54(1)	8,83(1)
Spread Soberano (G2026)	13.Abr.04	206	224	310

(\*) Valor (No tasa) hace 3 meses y 1 año respectivamente (\*) Fuente: BBVA.. (1) Valor

## Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto ( % Cto.)	1,2	3,2	3,5
Inflación ( % final de periodo)	4,0	4,0	3,8
Balanza Comercial ( M.Mill. \$USA)	-6,0	-8,7	-11,9
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-10,0	-15,6	-20,5
Saldo Sector Público ( % del PIB)	-0,6	-0,5	-0,8
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	57,4	58,2	60,1
Cetes 28 días	6,1	5,7	6,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	11,25	11,00	10,78

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

#### MEDIO-BAJO

##### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La volatilidad se instaló en el peso en abril, marcado por un nuevo incumplimiento de los objetivos de inflación y un recorte de tipos mal recibido por los mercados.

##### Riesgo soberano: BAJO

La deuda sigue bajo control en un escenario de recolocación ya efectuada en enero, a niveles de financiación relativamente bajos y con poco movimiento durante el resto del año.

##### Riesgo objetivos

##### Financiación déficit: BAJO

Continúan las políticas de contención del gasto y, el incremento del PIB por encima de lo presupuestado podría dar lugar a una reducción del déficit aún mayor.

##### Situación socio-política: MEDIA

Los últimos escándalos en el partido gobernante en México DF y en el Partido de los Verdes salpican la escena electoral mexicana y complican las alianzas previsibles en el contexto de las actuales elecciones locales en más de la mitad de los estados mexicanos.