



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Julio 2004

## Diagnóstico Económico

- **Recuperación gracias al impulso de EE.UU..** A instancias de comprobar que la tendencia se mantenga en los próximos meses, los ocupados en la maquila del norte del país experimentan un importante incremento, fiel reflejo de la fuerte actividad en EE.UU. Esta situación atañe a más de un millón y medio de trabajadores (en la economía formal e informal) y supone un importante empuje para la reactivación de consumo privado en el país. Por su parte, la demanda externa sigue beneficiándose de los elevados precios del crudo, produciéndose un incremento continuado en las reservas internacionales.
- **Los precios siguen sin volver al redil.** Los últimos datos de inflación conocida son aún peores que los anteriores, y el margen máximo del 4% impuesto por Banxico queda ya a más de un punto, despertando los temores de los inversores internacionales, lo que se refleja en un empeoramiento del tipo de cambio, el "spread" y el alza continuada en los tipos a corto.

## Perspectivas de Evolución

- **Una economía en crecimiento.** El vigor mostrado por la demanda (acrecentándose a medida que lo hace el empleo) y la oferta (con un importante repunte de la actividad industrial en los últimos meses), augura un crecimiento importante para México, que los analistas van incrementando hacia el 4% en las revisiones realizadas sobre su predicción. Aún así, si el corto es "relativamente prometedor", el medio plazo se atisba con mayores incertidumbres, fruto del agotamiento del "output gap" mexicano a la "espera crónica" de reformas infraestructurales.
- **Una nueva forma del "síndrome del sexenio".** El relevo producido por el PAN y el ahondamiento en las instituciones democráticas ha desterrado la crisis que tradicionalmente se producía ante el cambio de presidencia en México. Aún así, el difícil juego de mayorías en los distintos estados y el propio gobierno federal, y la gran afluencia de posibles candidatos a la presidencia, enlentecen de una forma extraordinaria la eficiencia legislativa del país, sujeta a multitud de negociaciones entre los partidos.

CONSULTE NUESTRO  
NUEVO SERVICIO

"GACETA POLÍTICA  
LATINOAMERICANA"

[www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### Ha sido noticia...

- ◀ El PIB en el segundo trimestre podría alcanzar cifras de crecimiento del 4,1%.
- ◀ La ausencia de reformas de segunda generación hace caer a México en los índices de competitividad exterior internacionales.
- ◀ Se estima que la economía informal resta más de 1,5 puntos al crecimiento mexicano.
- ◀ A punto de aprobarse la reforma del IVA (vía "fast track"), que dotará de mayores recursos a los estados y municipios.
- ◀ Felipe Calderón Hinojosa se "destapa" como candidato a la presidencia representando al PAN en 2006.
- ◀ Se estima un crecimiento del 15-20% en los créditos hipotecarios fruto de la consolidación bancaria del país.

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:** 653,2 MM\$ (2003) **PIB/h ppa:** 6.111\$ (2003). **Esperanza de vida:** 72,8 (2001) **Alfabetización:** 85,6% (2001).

## Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.		Tendencia Anual (1)
PIB ( % Cto.)	04.I	3,73	1,99	↑
I. Global Actividad Económica	Abr.04	4,3	2,8	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Abr.04	3,7	3,2	↑
Industria Manufacturera	Abr.04	4,32	4,35	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Abr.04	2,5	0,19	↑
Precios al Consumo	Jun.04	4,94	4,68	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	May.04	0,33	-4,8	↓
Reservas (M.Mill. \$)	Jun.04	60,3	60,3	↑
Tasa de desempleo abierto	May.04	3,5	3,6	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (IPC)	13.Jul.04	10.033	-6,1%	41,6%
Tipo Peso/\$ (observado)	13.Jul.04	11,49	2,1%	10,63%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	May .04	102	107 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	13.Jul.04	7,10	5,86(1)	5,49(1)
Spread Soberano (G2026)	13Jul.04	226	179	260

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

## Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto ( % Cto.)	1,3	3,8	3,5
Inflación ( % final de periodo)	4,0	4,3	3,8
Balanza Comercial ( M.Mill. \$USA)	-6,0	-8,0	-10,9
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-10,0	-11,6	-15,5
Saldo Sector Público ( % del PIB)	-0,6	-0,4	-0,4
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	57,4	61,2	60,1
Cetes 28 días	6,1	7,2	7,3
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	11,25	11,60	11,0

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

#### MEDIO-BAJO

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA-ALTA

El abandono de la inflación de su nivel tope y la incertidumbre sobre la consolidación de esta tendencia penalizan al peso en los mercados internacionales.

#### Riesgo soberano: BAJO

Sin novedad en el calendario de recolocación y con, incluso, tímidas mejoras en la calificación crediticia, no se descuenta ningún temor en el cumplimiento de las obligaciones en 2004.

#### Riesgo objetivos

#### Financiación déficit: BAJO

A pesar del clima pre-electoral, el gasto sigue sometido a un estrecho control. Al tiempo, los ingresos derivados del petróleo aseguran el cumplimiento de los objetivos de déficit.

#### Situación socio-política: MEDIA

Al margen de la ya comentada carrera electoral, la situación del gobierno en términos de valoración positiva de la presidencia se mantiene en niveles ligeramente por encima del 50%, hecho singular cuando ya han transcurrido más de cuatro años de mandato.