



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Junio 2004

Diagnóstico Económico

- **Luz verde para el despegue.** El acelerado crecimiento en EE.UU., la buena coyuntura de precios del petróleo, el ascenso moderado en el consumo privado y el incremento de la inversión en equipo (de más de 7 puntos en el último trimestre), se reflejan en un importante crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2004: un 3,7%. La mejora de las expectativas se confirma y tan solo resta que este crecimiento se traslade al incremento de la población ocupada formalmente en manufacturas y que la inflación retorne a los objetivos máximos del 4%, hoy ligeramente sobrepasados.
- **Equilibrio asegurado.** La consigna de inflación, déficit y deuda pública bajo control son las principales garantías para la economía mexicana, propiciándose un clima de estabilidad relativa que tan solo empañan los vaivenes en la cotización frente al dólar y la ausencia de medidas de reforma que aumenten la capacidad de crecimiento en el futuro.

Perspectivas de Evolución

- **Se confirma la recuperación.** Las principales instituciones ya revisan de forma inequívoca su previsión de crecimiento en México en torno al 3-3,5% durante el próximo bienio, ratificando que, en cualquier caso, se mantienen las restricciones infraestructurales para permitir crecimientos mayores, aún cuando el ciclo mundial los impulsara. En este contexto, es fundamental que la prematura campaña presidencialista no bloquee el normal funcionamiento del país como ya apuntan algunos analistas.
- **El comercio y la inversión exterior en la base del crecimiento.** El principal acelerador del crecimiento, el consumo interno, debe ser paulatinamente relevado por estas variables durante los dos próximos años; siendo trascendentales los efectos de los acuerdos de libre comercio con la Unión Europea y con Japón, como incentivadores de nuevas líneas de comercio exterior, diversificando los riesgos y "desacoplando" más la economía del ciclo estadounidense.

**LOS PROCESOS DE
INTEGRACIÓN DE
AMÉRICA LATINA**

**Curso de Verano de la
Universidad Autónoma
de Madrid con el
patrocinio de CESLA**

Información Matrículas:
Telef: 914974191
cesla@uam.es

Ha sido noticia...

- ◀ La CEPAL apuesta por un crecimiento cercano al 4% para 2004 por la recuperación mundial.
- ◀ Pemex registró un aumento del 9,6% en sus ingresos por las exportaciones de petróleo de enero a abril.
- ◀ El Banco Mundial aprueba préstamos por 208 millones de dólares a México.
- ◀ La inversión productiva muestra signos de recuperación con un incremento de 7,1% en marzo respecto a igual mes de 2003.
- ◀ El TLC con Japón producirá un incremento de un 1% adicional en el PIB mexicano a partir de 2005.
- ◀ El CEESP cifra en un 13% el peso de la economía sumergida en México.

Consulte estas y otras
noticias en la **base
histórica de noticias de
prensa** en
www.cesla.com

cesce

COFIDES

EBN
FRANCIA

IBERDROLA

Telefonica

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

UNESA
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

México: *Datos básicos*



Nombre oficial: Estados Unidos Mexicanos. **Área:** 1.967.183 Km². **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:** 6.111\$ (2003). **Esperanza de vida:** 72,8 (2001) **Alfabetización:** 85,6% (2001).

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.		Tendencia Anual (1)
		2003	2004	
PIB (% Cto.)	04.I	3,73	1,99	↑
I. Global Actividad Económica	Mar.04	5,49	2,9	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Mar.03	3,7	4,2	↑
Industria Manufacturera	Abr.04	4,32	4,35	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Mar.04	0,19	-0,24	↓
Precios al Consumo	May.04	4,28	4,21	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	Abr.04	-4,8	-8,1	↓
Reservas (M.Mill. \$)	May.04	58,8	58,4	↑
Tasa de desempleo abierto	Abr.04	3,6	3,9	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (IPC)	11.Jun.04	10.214	3,8%	46,34%
Tipo Peso/\$ (observado)	11.Jun.04	11,37	11,59%	11,59%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Abr.04	105	108 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	10.Jun.04	7,56	6,39(1)	6,38(1)
Spread Soberano (G2026)	Abr.04	185	208	220

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,3	3,2	3,5
Inflación (% final de periodo)	4,0	4,2	3,8
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	-6,0	-8,0	-10,9
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-10,0	-13,6	-17,5
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,6	-0,5	-0,4
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	57,4	60,2	60,1
Cetes 28 días	6,1	6,9	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

Los mercados mantienen ciertas cautelas ante los movimientos en los tipos para retornar la inflación a los niveles objetivo fijados por Banxico.

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

El férreo control del gasto permite descontar a todos los operadores un cumplimiento razonable de la meta del -0,4 durante este año, más aún con los ingresos extras provenientes del petróleo en niveles históricamente elevados.

Situación socio-política: MEDIA

Los "destapes anticipados" de candidatos a las presidenciales de 2006 da lugar a una carrera electoral demasiado larga (faltan dos años) que puede paralizar la vida institucional del país en durante un período demasiado largo.