



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Mayo 2004

Diagnóstico Económico

- **Creciendo en torno al 3%.** Un mercado estadounidense en progresiva aceleración, un control estricto de las finanzas públicas (a pesar de que no se acomete la reforma fiscal), un crecimiento de la demanda interna estable y los precios de petróleo en niveles elevados, perfilan un escenario de crecimiento firme en los meses ya transcurridos de 2003, de lo que dan muestra todos los indicadores seleccionados en este informe. Sólo el empleo en las maquiladoras pone una nota ligeramente negativa, a la espera de constatar la consolidación del crecimiento del consumo privado en EE.UU.
- **Pendientes de los tipos en EE.UU.** La bolsa y el peso se resienten de forma brusca cada vez que se anticipa una subida en la FED estadounidense y así, este mes se produjo una caída de más del 6% en los corros mexicanos y el peso alcanzó valores de 11,68 frente al dólar. A pesar de ello, estas sobrerreacciones súbitas, se corrigieron en breves días.

Perspectivas de Evolución

- **Superada la crisis económica.** Durante el próximo bienio, el crecimiento se situará por encima del 3%, asentado en una aceleración de la actividad en el sector de los servicios y de las exportaciones, tanto petroleras como de manufacturas, hacia EE.UU.. A sensu contrario, las subidas en los tipos de interés y el escaso ritmo de creación de empleo hasta el momento, darían lugar a un crecimiento del consumo privado más moderado que en 2003 (3%). Las instituciones de previsión estiman cifras de crecimiento en el entorno del 2,5% en este bienio.
- **Las políticas monetaria y fiscal, fundamentales.** El escenario de predicción se justifica por un paulatino incremento de las inversiones internacionales, hecho que concentra el mayor atractivo de México en la rigidez con la que tanto Banxico como el gobierno federal se están manifestando en materia de control de la inflación, así como en el mantenimiento de un presupuesto público equilibrado.

Ha sido noticia...

- ◀ La OCDE señala la reforma fiscal como hito fundamental para incentivar la inversión.
- ◀ De la mano de Brasil, se aceleran los acuerdos para la entrada de México en el Mercosur.
- ◀ La mezcla mexicana de crudo alcanza su precio más alto desde 1990 con 31,87 dólares por barril, 7,55 dólares por encima de lo previsto.
- ◀ Una inflación en abril 0,2 puntos por encima del objetivo máximo encendió las alarmas y provocó subidas en el corto.
- ◀ El CEESP alerta sobre la fuerte dependencia del ciclo americano en ausencia de reformas estructurales.
- ◀ Las instituciones internacionales felicitan a Banxico por su programa de vencimientos de deuda.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA



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:** 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)		
		Ant.	Ant.	Ant.
PIB (% Cto.)	03.IV	2,0	0,6	↑
I. Global Actividad Económica	Feb.04	3,3	2,1	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Feb.04	3,0	4,0	↑
Industria Manufacturera	Feb.04	1,16	-0,2	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Feb.04	-0,24	-0,46	↓
Precios al Consumo	Abr.04	4,21	4,23	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	Mar.04	-4,8	-4,8	↓
Reservas (M.Mill. \$)	Mar.04	61,6	63,1	↑
Tasa de desempleo abierto	Mar.04	3,86	3,92	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	1 año
Bolsa (IPC)	12.May.04	9.648	-2,3%	48,7%
Tipo Peso/\$ (observado)	12.May.04	11,16	5,40%	13,94%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Feb.04	107	105 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	11.May.04	7,41	5,54(1)	5,82(1)
Spread Soberano (G2026)	11.May.04	267	206	226

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,3	3,1	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	-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	6,0	6,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	11,25	11,60	10,78

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO-BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA-ALTA

Hasta que no se produzca un movimiento claro en la FED, la divisa mantendrá "altibajos nerviosos", que se corregirán a los pocos días.

Riesgo soberano: BAJO

La deuda sigue siendo el principal baluarte de estabilidad ya que su calendario de vencimientos asegura su colocación sin problemas.

Riesgo objetivos

Financiación déficit: BAJO

Se mantiene un estricto control del déficit, aunque los escasos ingresos impositivos siguen propiciando desigualdad en la distribución de la renta nacional, reclamándose una política fiscal más activa.

Situación socio-política: MEDIA

Se mantiene el clima tenso pre-electoral y no se produce un diálogo fluido ni entre la administración federal y las locales, ni en el congreso nacional, ya que los partidos mantienen su posición de no realizar pactos hasta observar los pesos electorales en octubre.