



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Noviembre 2004

Diagnóstico Económico

- **Vuelta a la normalidad en EE.UU.** La reelección de Bush da continuidad y estabilidad a los mercados mexicanos, que no deben afrontar ningún cambio que pudiera introducir cierta incertidumbre en el corto plazo. Así, con unas bases de crecimiento en el entorno del 3,5-4% en la economía que sirve de motor a México, se confirman las buenas expectativas que se venían produciendo en los últimos meses y el país mantiene un vivo ritmo reflejado en sus indicadores coyunturales.
- **Inflación disparada.** Como venimos adelantando, los precios en México escapan claramente del objetivo de hasta el 4% fijado por Banxico, y las previsiones son cada vez menos halagüeñas. Esta situación obligará a un incremento inminente del "corto", lo que puede frenar ligeramente el empuje del consumo privado durante el próximo año, que ahora sólo se vería incentivado por el positivo aumento de la población ocupada.

Perspectivas de Evolución

- **Frenazo en la progresión alcista del PIB.** Los datos coyunturales actuales son reflejo del empuje económico derivado del crecimiento del 4,7% en EE.UU. en el segundo trimestre del año. Para los siguientes, se espera que esta tasa del país vecino se sitúe en valores próximos al 3,6%, siendo previsible un incremento mucho más suave en las industrias maquiladoras y, per ende, en la producción nacional mexicana de finales de año y comienzos de 2005.
- **Prevalen las cautelas a medio plazo.** Los inversores internacionales, al tiempo que alaban los avances en transparencia en el país y en los buenos resultados macroeconómicos actuales, reducen su acceso al mercado mexicano tan solo al área bursátil, rápidamente repatriable; conscientes de que el momento es coyuntural (amparado en el petróleo y el ciclo estadounidense), pero claramente reversible en menos de un año. Para entonces se espera que las tensiones electorales lleguen a su punto álgido.

Ha sido noticia...

- ◀ Fox fracasa en un nuevo intento de reformar el IVA, y su propuesta de rebaja desde el 15% al 12% queda rechazada.
- ◀ El nivel de corrupción medido por el Índice de Percepción de la Corrupción (TI) mantiene al país estancado por décimo año consecutivo.
- ◀ El congreso autoriza una bajada hasta el 28% del impuesto de sociedades así como la sustitución de la deducción de compras por la deducción de ventas.
- ◀ Banxico estimó que durante el tercer trimestre del año, "la economía creció a un ritmo de 4,0 % ó más".
- ◀ El sector privado de México revisa sus predicciones de inflación, elevándolas al 5,18% frente al 4,64% que habían anunciado hace un mes.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

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

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 ppa:** 6.111\$ (2003). **Esperanza de vida:** 72,8 (2001) **Alfabetización:** 85,6% (2001).

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (I)	
PIB (% Cto.)	04 .II	3,94	3,73	↑
I. Global Actividad Económica	Ago.04	4,6	4,3	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Ago.04	4,2	4,8	↑
Industria Manufacturera	Ago.04	5,7	4,3	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Sep.04	7,7	8,2	↑
Precios al Consumo	Sep.04	5,06	4,82	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	Ago.04	-5,8	-8,9	↓
Reservas (M.Mill. \$)	Oct.04	58,1	57,6	↑
Tasa de desempleo abierto	Sep.04	4,01	4,35	↑

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (IPC)	3.Nov.04	11.610	17,7%	41,1%
Tipo Peso/\$ (observado)	3.Nov.04	11,43	0,2%	3,9%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Sep.04	104	103 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	3.Nov.04	8,38	7,40(1)	4,90(1)
Spread Soberano (G2026)	3.Nov.04	193	219	216

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,3	4,0	3,7
Inflación (% final de periodo)	4,0	5,0	4,1
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	-6,0	-6,0	-10,9
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-10,0	-9,7	-14,5
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	7,1	7,3
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	11,25	11,60	11,5

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO-BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA-ALTA

El peso sigue instalado cómodamente en valores próximos al 11,5, posiblemente de equilibrio ante las tensiones del país en precios y la ausencia de incentivos claros a la entrada de capitales extranjeros.

Riesgo soberano: BAJO

La Deuda alcanza el nivel más bajo del último decenio, situándose en un 22% del PIB, con una reducción de más de 6 puntos desde 2000.

Riesgo objetivos

Financiación déficit: BAJO

La ausencia de reformas fiscales se solventa en el corto plazo con la acumulación de rentas del petróleo y el déficit equilibrado se mantiene asegurado por el momento.

Situación socio-política: MEDIA

La afluencia continua de declaraciones y pre-candidatos a las elecciones presidenciales sigue enturbiando el clima de consenso necesario para avanzar en una cámara legislativa prácticamente parada para no comprometer su imagen con ninguna opción personal.