



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS



MÉXICO - Septiembre 2004

Diagnóstico Económico

- **Los indicadores no son concluyentes.** A pesar de que la tendencia es claramente positiva y, desde luego, mejor que en 2003; los indicadores adelantados muestran mes a mes “saltos atrás y adelante”, en particular los más relacionados con las expectativas de los próximos meses (ventas, actividad económica, producción industrial...). Tan sólo se observa un crecimiento firme (en los últimos tres meses) en los sectores más relacionados con el crecimiento en EE.UU. (particularmente en la maquila) y el petróleo; mientras que el consumo y la construcción interior presentan una ligera ralentización.
- **Inflación y presupuesto, focos de atención.** Los datos de la inflación siguen lejos del objetivo medio del 3% de Banxico y desestabilizan los tipos de interés. A su vez, el debate presupuestario entraña profundas dificultades a la hora de fijar cuáles serán los precios del petróleo en el próximo año, de forma que se concilie eficiencia y déficit equilibrado.

Perspectivas de Evolución

- **Un 2004 en crecimiento e incertidumbres para 2005.** El fuerte componente estadounidense del crecimiento y la incertidumbre electoral en aquel país hasta octubre, así como la esperable vuelta a niveles más razonables en el precio del petróleo, siembran los principales riesgos de la economía mexicana en el próximo año. En cualquier caso, el empuje de las exportaciones petroleras no podrá ser compensado por un potencial repunte de la actividad interior, por lo que todas las instituciones apuntan a un crecimiento inferior en 2005.
- **Una economía con su futuro en entredicho.** Los centros de análisis internacionales identifican como principales riesgos para el crecimiento en el corto plazo una posible desaceleración en los precios del petróleo y/o un parón en la recuperación de EE.UU. Por su parte, en el medio plazo se observan como principales amenazas el crecimiento de la pobreza (casi la mitad de la población está por debajo del umbral, haciendo indispensable un cambio de modelo), el agotamiento del ciclo productivo en ausencia de reformas estructurales y el crecimiento de la competencia internacional (China).

Ha sido noticia...

- ◀ El Banxico desconcierta al no modificar el “corto” a pesar de los datos de precios.
- ◀ Copamex califica de “escenario de alto riesgo la economía mexicana en el medio plazo”.
- ◀ “Haciendo negocios” del Banco Mundial señala trabas burocráticas en México para la creación de empresas, reduciendo su ventaja de estabilidad en el continente.
- ◀ PEMEX se convierte en el segundo mayor productor de petróleo del mundo.
- ◀ México y Japón firman el 17 de septiembre el Tratado de Libre Comercio.
- ◀ Hasta seis candidatos a la presidencia diferentes podrían tener opción a ocupar el puesto de Fox en 2006.

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



COFIDES



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 (1)
		Último Dato	Ant.	
PIB (% Cto.)	04.I	3,94	3,73	↑
I. Global Actividad Económica	Jun.04	4,0	4,1	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Jun.04	2,5	3,7	↑
Industria Manufacturera	Jul.04	3,8	5,4	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Jun.04	6,7	4,1	↑
Precios al Consumo	Ago.04	4,8	4,48	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	Jul.04	-8,9	-4,8	↓
Reservas (M.Mill. \$)	Ago.04	57,6	58,3	↓
Tasa de desempleo abierto	Jul.04	3,75	3,78	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (IPC)	13.Jul.04	10.033		
Tipo Peso/\$ (observado)	13.Sep.04	11,56	0,94%	7,87%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Jun.04	103	108 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	10.Sep.04	7,70	7,56(1)	5,19(1)
Spread Soberano (G2026)	10.Sep.04	198	213	222

(*) 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	-6,0	-10,9
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-10,0	-7,6	-15,5
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,6	-0,5	-0,4
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	57,4	59,2	60,1
Cetes 28 días	6,1	7,2	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

Después de un primer semestre especialmente volátil, el verano ha procurado una mayor estabilidad al peso, apoyado por una entrada de divisas importante.

Riesgo soberano: BAJO

El calendario aprobado para la recolocación de la deuda sigue actuando de forma automática y limpia, no previéndose problemas a corto en este indicador.

Riesgo objetivos

Financiación déficit: BAJO

Algunos informadores para oficiales comienzan a ver dudas en el objetivo presupuestario, por el reducido incremento de los ingresos públicos en los últimos meses, aunque el sobre-ingreso del petróleo compensa sobradamente esta tendencia.

Situación socio-política: MEDIA

Tras los cuestionados resultados en Veracruz, el debate se centra nuevamente en los presidentes para 2006, ampliándose el discurso populista y destacando el descontento social de los pobres de solemnidad.