



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Febrero 2004

## Diagnóstico Económico

- **Signos más claros de recuperación a final de año.** Tras meses de alternancia de señales positivas y negativas, las exportaciones (+11% en diciembre) reaccionaron ante la recuperación de EE.UU., el empleo repuntó afianzando el consumo de los hogares (ventas urbanas crecieron un 5.5% en noviembre) y el IGAE, que muestra la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo, creció un 2.1%, afianzando la tendencia de los tres últimos meses. Con todo ello, podría cerrarse el año en un insuficiente crecimiento del PIB del 1,2%, pero con claras muestras de mejoría en 2004.
- **La reforma fiscal fracasa por segunda vez.** La ratio de ingresos fiscales sobre el PIB en México es del 12%, uno de los menores de América Latina. Además el 70% de dichos ingresos están relacionados con el petróleo. La reforma ampliaba los impuestos indirectos y se estimaba que incrementaría la recaudación pública en un 2% del PIB. Fox, en minoría en el congreso, nuevamente no ha obtenido el apoyo del PRI y la reforma se pospone sine-die.

## Perspectivas de Evolución

- **La reactivación será progresiva y su origen estará en el exterior.** Pese a la aceleración final, la atonía de la primera parte del año ha limitado el crecimiento de 2003 hasta el 1,2%. En 2004 los resultados estarán ligados a la evolución de EE.UU. Estimamos una aceleración paulatina, liderada por el sector exportador no petrolero (dada la previsible contracción en los precios del crudo) que superará el 3%.
- **La política monetaria y fiscal seguirán siendo rigurosas en 2004.** El banco central ha anunciado que limitará la liquidez si el crecimiento económico y las revisiones salariales amenazan con elevar los precios por encima del objetivo de medio plazo (3% ±1%). Los tipos de interés seguirán la estela del alza en EE.UU. que previsiblemente será gradual y se retrasará al segundo semestre. El presupuesto aprobado por el congreso reafirma la estabilidad en las cuentas públicas como eje de la política macroeconómica del gobierno.

### Ha sido noticia...

- ◀ El índice general de la bolsa de México (IPC) se revalorizó un 41% en 2003.
- ◀ La inversión extranjera directa con destino a México cayó en 2003 un 23% respecto al año anterior.
- ◀ Exitosa colocación de bonos a 20 años por 500 mill. de Libras Esterlinas en el mercado inglés a un interés fijo del 6.75% en libras.
- ◀ Fox promulgó la Ley de desarrollo social, que impedirá a los gobiernos disminuir el presupuesto social discrecionalmente.
- ◀ El sector turístico registró un considerable crecimiento en 2003, alcanzando los 19 mill. de visitantes.
- ◀ México lanzó un bono global por 1.000 mill. de dólares a cinco años y tasa flotante (70 puntos base sobre la tasa LIBOR a tres meses).

Consulte estas y otras noticias en la **base histórica de noticias de prensa** en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

L.R. KLEIN  
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA  
CENTRO GAUSS  
I T A M

UNESA  
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
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:** 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 (I)		
		Ant.	Actual	Tendencia
PIB (% Cto.)	03.III	0,4	0,2	↑
I. Global Actividad Económica	Nov.03	2,1	0,6	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Nov.03	5,5	4,5	↑
Industria Manufacturera	Nov.03	-1,5	-2,5	↓
Ind. Maquiladora de Exp (*)	Nov.03	-2,5	-2,5	↓
Precios al Consumo	Dic.03	4,0	3,9	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)(**)	Dic.03	-5,6	-5,6	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Nov.03	57,4	55,4	↑
Tasa de desempleo abierto	Dic.03	2,9	3,8	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	2 años
Bolsa (IPC)	29.Ene.04	9444	19,2%	59%
Tipo Peso/\$ (observado)	29.Ene.04	11,13	0,1%	2%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Nov.03	106	108	-
Tipo Cetes (91 días)	29.Ene.04	5,15	4,99(1)	8,75(1)
Spread Soberano (G2026)	29.Ene.04	222	217	325

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

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	1,2	3,2
Inflación (% final de periodo)	5,7	4,0	3,8
Balanza Comercial ( M.Mill. \$USA)	-8,0	-6,0	-8,3
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-14,7	-12,2	-13,7
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,7	-0,5	-0,5
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	48,0	57,4	58,2
Cetes 28 días	7,1	6,1	6,6
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	10,4	11,25	11,35

(\*) Excluido el oro

## Diagnóstico de riesgo:

### MEDIO-BAJO

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Esperamos una leve depreciación (3%) para 2004, frenando así la tendencia de alta depreciación de los últimos dos años (10%). El fracaso en las reformas impedirá el fortalecimiento de la divisa.

#### Riesgo soberano: BAJO

El desacuerdo en las reformas y la lentitud de la recuperación han hecho que el EMBI encuentre una resistencia en 200 puntos básicos

#### Riesgo objetivos

#### Financiación déficit: BAJO

El recientemente aprobado presupuesto establece un déficit del 0,3% para 2004. Las hipótesis conservadoras bajo las que se ha calculado (especialmente al asumir un precio del petróleo de 20\$) y la inclusión de mecanismos automáticos de corrección de gastos, hacen alcanzable este objetivo.

#### Situación socio-política: MEDIA

Con el PAN en minoría en las dos cámaras, el PRI se sabe clave de las reformas. La lucha interna entre su fracción más tradicional y la renovadora (más favorable al mercado) han impedido e impedirán cualquier acuerdo.