



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Marzo 2004

## Diagnóstico Económico

- **Se confirman las señales de recuperación.** Todos los indicadores adelantados conocidos hasta el momento muestran una clara evolución positiva, en consonancia con el acelerado ritmo de crecimiento en EE.UU. Tan solo dos datos son preocupantes: el retroceso experimentado en las ocupaciones en la industria maquiladora (-2,5%), que responde nuevamente a una situación similar en la industria norteamericana: devado crecimiento con escasa creación de empleo; y la inflación en un nivel ligeramente superior al fijado por el Banco Central (un 4,2% frente al máximo aconsejado del 4%).
- **Positiva reacción en el campo financiero.** De la buena salud de la economía mexicana se hace eco un avance extraordinario en la cotización bursátil (con valores de alza superiores al 70%), un nivel históricamente reducido en el riesgo soberano (menos de dos puntos porcentuales), consecutivas bajadas en los costes de financiación (los CETES a tres meses por debajo del 6,5%) y un peso recuperando las posiciones de septiembre del año pasado y con tendencia a retornar hacia los 10 dólares.

## Perspectivas de Evolución

- **La recuperación de las exportaciones sostendrá la recuperación.** Durante el período más crítico de la crisis estadounidense, la demanda interna se ha mantenido en niveles de crecimiento moderado, pero no negativo, con un consumo enérgico y una inversión discreta. Los primeros compases de la salida de la crisis en EE.UU. impulsarán un importante incremento en la demanda externa vía exportaciones petroleras y una recuperación de la industria maquiladora del Norte.
- **Son necesarios pasos firmes para incrementar la entrada de capital.** Desde instituciones públicas y privadas los constantes retrasos en las reformas estructurales mexicanas comienzan a sembrar un claro alejamiento del país como destino de inversión a largo plazo en búsqueda de otros mercados con mejores expectativas de crecimiento potencial. Esta situación prolongada en el tiempo ahuyenta la inversión en este país y dificulta cada vez más su retorno.

### Ha sido noticia...

- ◀ La bolsa marca una revalorización récord, con un registro interanual del 70%.
- ◀ La OCDE alerta sobre el aislamiento de México si no emprende las largamente dilatadas reformas pendientes.
- ◀ Consenso entre los analistas económicos sobre el inicio de la recuperación en el sector de las manufacturas mexicano en 2004.
- ◀ Los índices de expectativas de consumo en México registran una mejoría importante.
- ◀ Repsol-YPF primera empresa que entra en el negocio energético nacional mexicano con gas licuado.
- ◀ Los ocupados en la maquila aceleran su caída en consonancia con la paradoja en EE.UU.: alto crecimiento y poca creación de empleo.

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  
INSTIT. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA  
CENTRO GAUSS  
LIA

UNESA  
ASOCIACIÓN PROFESIONAL  
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.	Ant.	Ant.
PIB (% Cto.)	03.IV	2,0	0,6	↑
I. Global Actividad Económica	Dic.03	3,9	2,0	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Dic.03	4,1	5,5	↑
Industria Manufacturera	Nov.03	2,4	-1,7	↑
Ocup. Ind. Maquiladora de Exp	Nov.03	-2,5	-2,5	↓
Precios al Consumo	Ene.04	4,2	3,98	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)	Ene.04	-5,61	-5,60	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Feb.03	58,8	57,8	↑
Tasa de desempleo abierto	Ene.04	3,8	2,6	↓

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	1 año
Bolsa (IPC)	9.Mar.04	10.096	18,9%	70,9%
Tipo Peso/\$ (observado)	9.Mar.04	10,95	-1,91%	0,38%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Dic.03	105	107 (1)	-
Tipo Cetes (91 días)	4.Mar.04	6,27	6,37(1)	9,1(1)
Spread Soberano (G2026)	24.Feb.04	189	206	315

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

## Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,2	3,2	3,5
Inflación (% final de periodo)	4,0	4,0	3,8
Balanza Comercial ( M.Mill. \$USA)	-6,0	-8,7	-11,9
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-10,0	-15,6	-20,5
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,6	-0,5	-0,8
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	57,4	58,2	60,1
Cetes 28 días	6,1	5,7	6,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	11,25	11,00	10,78

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

#### MEDIO-BAJO

##### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El mes se anuncia bastante mejor de lo previamente observado y la atenuación en la caída se ha convertido en una apreciación importante.

##### Riesgo soberano: BAJO

Sin cambios relevantes en la política de deuda mexicana, el riesgo soberano parece haber fijado una prima en torno a los dos puntos porcentuales sobre el mercado americano.

##### Riesgo objetivos

##### Financiación déficit: BAJO

Tan sólo ciertos movimientos en clave electoral podrían producir un ligero déficit público en valores que, en nuestra opinión, terminarán el año en cifras similares al 2003, fuera de los positivos que prevé el gobierno.

##### Situación socio-política: MEDIA

Con vistas en las elecciones a gobernadores del segundo semestre del año, comienzan a conocerse los posibles candidatos y a generarse un discurso político más enrarecido y menos propenso a cualquier tipo de pacto.