



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

MÉXICO - Diciembre 2003

## Diagnóstico Económico

- **Perturbadora lentitud en la recuperación económica.** El PIB creció un pobre 0.4% en tasa interanual en el tercer trimestre lastrado por los sectores industrial y manufacturero que reflejaron una nueva contracción. La recuperación de las exportaciones parece haberse rezagado respecto a la reactivación de la economía estadounidense (la cual muestra unos resultados mejores de lo esperado) y el deterioro del mercado laboral ha minado el consumo privado.
- **El laberinto de las reformas.** Se agota el periodo idóneo para alcanzar acuerdos y las alternativas más razonables parecen desgastadas. La fractura interna del PRI, el partido mayoritario en el congreso, se ha puesto de manifiesto ante la división que ha causado entre sus miembros la propuesta alternativa lanzada por la dirección del partido que pretende sustituir el IVA a medicinas y alimentos por otros impuestos.

## Perspectivas de Evolución

- **La reactivación se hace esperar, pero llegará.** La creciente integración de la economía mexicana con la estadounidense, hacía prever una reacción más rápida e intensa de la actividad azteca ante la recuperación de su vecino del norte. Un retraso mayor del previsto limitará el crecimiento en 2003 hasta el 1,4%. Sin embargo, los indicadores anuncian ya una mejora en las exportaciones en el cuarto trimestre del año, la cual será la base para una expansión en 2004 por encima del 3%.
- **Riesgos en el frente de la inflación tensarán la política monetaria.** El repunte en los precios de noviembre amenaza con exceder el límite superior (4%) del rango máximo fijado para 2003. Al elevado incremento de los precios de productos proveídos por el estado, éstos acumulan un crecimiento del 5%, se suma el incremento en los precios de las mercancías, que refleja el intento de trasladar a los precios los mayores costes derivados de una depreciación de la divisa que se mantiene ya dos años. Es de prever que el Banco Central incrementará los tipos suavemente.

### Ha sido noticia ....

- ◀ México firma un acuerdo de cooperación financiera con el Banco Europeo de Inversiones.
- ◀ Volkswagen anuncia nuevas inversiones en Puebla por un valor de 100 Mill. USD.
- ◀ La Comisión Federal de Electricidad presenta al Senado una primera propuesta para la reforma eléctrica.
- ◀ Los ingresos bancarios por servicios y comisiones pasaron en últimos tres años de 19 mil millones de pesos a 40 mil millones.
- ◀ La deuda pública interna de México alcanzó en septiembre su máximo histórico y se mantiene por encima de la deuda externa.
- ◀ Las diferencias en materia agrícola bloquean el acuerdo de libre comercio entre México y Japón.

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



# 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 (1)		
		Ant.	Ant.	Ant.
PIB (% Cto.)	03.III	0,40	0,2	↓
Indic. Global Activ. Económica	Sep.03	0,08	-0,46	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Sep.03	3,6	3,0	→
Industria Manufacturera	Sep.03	-1,8	-5	↓
Ind. Maquiladora de Exp (*)	Sep.03	-3,0	-3,3	↓
Precios al Consumo	Oct.03	3,9	4	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)(**)	Oct.03	-6,0	-6,3	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Nov.03	55,3	53,6	↑
Tasa de paro	Jun.03	3,1	2,7	→

*Tasas de variación interanuales para PIB, IGAE, Ventas Comerciales, Producción Industrial, Industria Maquiladora de Exportación e IPC. (\*)ocupados (\*\*)Acumulada en 12 meses (\*\*\*) Hace una semana (1) Observada en los últimos 12 meses*

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	1 año
Bolsa (IPC)	11.Dic.03	8441	10,6%	43,2%
Tipo Peso/\$ (observado)	11.Dic.03	11,6	2,7%	10,6%
TC. Efectivo Real (dic-97=100*)	Sep.03	107	111	-
Tipo Cetes (91 días)	09.Dic.03	5,68	5,20(1)	7,58(1)
Spread Soberano (EMBI)	9.Dic.03	217	201	219

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

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	1,4	3,2
Inflación (% final de periodo)	5,7	3,9	3,8
Balanza Comercial ( M.Mill. \$USA)	-8,0	-6,2	-8,3
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-14,7	-12,2	-14,5
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,7	-0,5	-0,5
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	48,0	53,7	55,8
Cetes 28 días	7,1	5,7	6,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	10,4	11,1	11,3

*(\*) Excluido el oro*

## Diagnóstico de riesgo:

### MEDIO-BAJO

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Una recuperación más lenta de lo esperada, los retrasos en la aprobación de las reformas y los problemas de competitividad externa, nos hacen augurar una leve depreciación a lo largo del próximo ejercicio.

#### Riesgo soberano: BAJO

De materializarse la incapacidad de poner en marcha una reforma fiscal razonable, se ocasionará un importante deterioro en el spread.

#### Riesgo objetivos

#### Financiación déficit: BAJO

El buen resultado de las finanzas públicas hasta octubre, gracias a los ingresos petroleros y no recurrentes, garantiza el objetivo de déficit del gobierno, pese a la creciente dinámica del gasto en los últimos meses.

#### Situación socio-política: MEDIA

El compromiso de reforma del PRI ha chocado con la negativa de parte del partido a apoyar una ley que impone IVA a medicinas y alimentos El consenso priísta es necesario para el éxito de las reformas, y para garantizar la gobernabilidad los próximos tres años.