



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

México - Marzo 2003

## Diagnóstico Económico

- Atonía en la actividad económica. 2003 muestra un retroceso de la actividad en el ambiente bélico, con claras reducciones en la creación de empleo y en la subida de los salarios y, seguidamente, caída en casi todos los indicadores adelantados disponibles. A la mala influencia de la situación internacional se le une el parón legislativo previo a las elecciones de julio.
- Cambios en el sector exterior. Si la dependencia de EE.UU. sigue siendo factor fundamental en la industria maquiladora del norte del país, el incremento de los costes laborales abre la puerta a la competencia asiática (China), que progresivamente va aumentando en importancia en la NAFTA. La relativa bonanza producida por la coyuntura petrolera y las escasas importaciones en un ambiente de reducción del consumo no es más que un dato coyuntural.

## Perspectivas de Evolución

- Las previsiones a la baja. Casi todas las instituciones coinciden en marcar un crecimiento en 2003 por debajo del 3% que se preveía hace algunos meses. El retraso en la recuperación estadounidense es nuevamente protagonista, aunque el impulso público en ese país podría derivar en un pequeño rebrote coyuntural en la maquila mexicana durante el segundo trimestre.
- El PAN de Fox mejora sus posibilidades. La buena imagen del gobierno, actualmente en minoría, juega un papel positivo en las encuestas de intención de voto; siendo previsible un crecimiento en sus escaños en el congreso. Aún así, el senado seguirá manejado por la mayoría de la oposición y la victoria en julio no asegura una posición de fortaleza clara, por lo que los acuerdos federales seguirán presidiendo la escena política.

### Ha sido noticia...

- ◀ La balanza comercial, positiva por primera vez desde 1997 gracias a los precios del petróleo en enero y febrero.
- ◀ La NAFTA se abre al mercado agropecuario mexicano, aunque el retroceso en 2002 no permite ver todavía las ventajas de este hecho.
- ◀ La inflación progresa sin control, batiendo cada mes las expectativas más pesimistas.
- ◀ Banxico aprueba un sistema de esterilización de reservas que apoyará indirectamente la cotización del peso.
- ◀ 250 empresarios mexicanos y españoles en Valencia para fomentar el creciente tráfico portuario de mercancías con la UE.
- ◀ Moody's mejora la calificación de los bancos mexicanos: de estable a positiva.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica 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 Ortíz **Próximas elecciones:** En julio del 2003 para la Cámara de los Diputados, y en julio de 2006 para la Presidencia. **Moneda:** Peso **Cotización:** flexible **Calificación crediticia:** Moody's Baa2 **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		
		Ant.	Anual (1)	
PIB (% Cto.)	02.IV	1,9	1,8	→
Indic. Global Activ. Económica.	Ene.03	1,7	2,6	↓
Ventas Comerciales Urbanas	Ene.03	-3,3	-1,4	→
Producción Industrial	Ene.03	-0,5	1,4	↓
Ind. Maquiladora de Exp (*)	Dic.02	0,3	-0,4	→
Precios al Consumo	Feb.03	5,5	5,2	↑
Saldo B.Com. (M.Mill \$) (**)	Dic.02	-6,8	-7,6	→
Reservas (M.Mill. \$)	20 Mar.03	50,7	50,8 (***)	→
Tasa de paro	Dic.02	2,79	2,80	→

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

DATOS FINANCIEROS	Último Dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (Gral. IPC)	27 Mar.03	5.951	-2,8%	-19,27%
Tipo Peso/\$ (Observado)	27 Mar.03	10,76	4,3%	19,4%
TC. Efectivo Real (*)	Ene.03	111	-4,3%	-
Tipo Cetes (91 días)	20 Mar.03	8,63	8,56(1)	7,41(1)
Spread Soberano (EMBI)	20 Mar.03	289	314(1)	243(1)

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

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	2,7	4,3
Inflación (% , final del periodo)	5,7	4,1	3,9
Balanza Comercial ( Mil. Mill. \$ USA)	-8,0	-8,5	-11,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-2,9	-3,1	-3,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,7	-0,6	-0,6
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	48,0	53,0	50,2
CETES 28 días	7,1	7,9	8,1
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	10,4	10,6	10,5

(\*) Incluidas Maquiladora

### Diagnóstico de riesgo: BUENO

Inestabilidad cambiaria: MEDIA

Las nuevas medidas de Banxico (coeficiente de caja, esterilización automática de reservas y subida del corto) potenciarán una mejora en la fortaleza del peso, aún así sometido a las especulaciones pre-electorales.

Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

La sustitución de deuda externa por nacional, nominada en pesos, y la renegociación ya conseguida de la que vencía durante el primer trimestre permite nuevamente un ambiente tranquilo.

Riesgo objetivos financiación déficit: BAJO

La caída de los ingresos, a pesar de la buena coyuntura del petróleo, se salvó con un funcionamiento casi perfecto de los estabilizadores automáticos del gasto público, con lo que los objetivos de déficit parecen estar perfectamente consolidados.

Situación socio - política: BUENA

Fox sigue gozando del beneplácito mexicano y su posición frente al conflicto (en el Consejo de Seguridad) granjea ventajas al PAN en las elecciones de julio, con Encuestas cada vez más ventajosas.

Copyright 1999-2003 CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, institución integrada por: COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA e Instituto L.R. Klein.

Fecha de cierre del informe: 31 de Marzo de 2003

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.