



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

México - Enero 2003

Diagnóstico Económico

- **Las dudas no se despejan.** La debilitada situación en EE.UU., la cercanía de las elecciones, los malos datos en materia de inflación y los vaivenes en los indicadores de coyuntura disponibles no permiten consolidar la estabilidad económica del país, que sufre algunos ataques especulativos contra su moneda a pesar de que las circunstancias no han cambiado respecto a los últimos meses y sigue siendo uno de los países mejor posicionados en toda Latinoamérica.
- **La depreciación continuada podría trasladarse a precios.** Los mercados muestran sus reticencias sobre la capacidad de controlar la inflación, a pesar del margen de maniobra intervencionista que procuran las abultadas reservas de dólares. La situación de los precios se percibe como gravemente perjudicial para el crecimiento y las expectativas en 2003 nos son halagüeñas.

Ha sido noticia...

- ◀ Los empresarios reclaman mayor estímulo fiscal a una inversión que sigue desmoronándose
- ◀ México soporta una presión fiscal del 11%, nueve puntos menos que la media Latinoamericana.
- ◀ La Inversión Exterior en México descendió un 18,7% durante 2002.
- ◀ Banxico reconoce que más de 200 consultores no dan credibilidad a su objetivo inflacionario en 2003.
- ◀ El balance de 10 años de TLCAN se salda con una caída en la productividad mexicana
- ◀ PEMEX ve con preocupación la crisis de su colega venezolana PDVESA.

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

Perspectivas de Evolución

- **Desacuerdo sobre el crecimiento en 2003.** Si a comienzos de 2002 había un práctico consenso en que el año iría reflejando cada vez mejores cifras, este año hay una gran dispersión en lo previsto para el PIB, que pasadesde el 4,4% de los más optimistas hasta el 2% de los más pesimistas. En nuestra opinión, la inestabilidad mundial ante la dilatada crisis de Iraq y el inicio de un proceso electoral en México, harán que el crecimiento final no sobrepase el 3%, y habrá que esperar a 2004 para alcanzar cifras del 4-5%.
- **Con la vista en julio.** La redistribución de pesos políticos en julio podría variar la difícil convivencia actual entre gobierno y parlamento y, en cualquier caso, servirá para salir del "parón" que hemos vivido durante el último año, en un u otro sentido.

Claves para la Empresa

- **La banca internacional apuesta por México.** El país exhibe aún un pequeño nivel de "bancarización", por lo que los bancos allí asentados muestran importantes cifras de crecimiento en ratios tales como el crecimiento de los créditos consumo concedidos (40%) o de captación de depósitos (35%).

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:** En julio de 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.III	1,8	2,1	→
Indic. Global Activ. Económica.	Nov.02	1,1	2,45	↑
Ventas Comerciales Urbanas	Nov.02	-2,17	0,2	↑
Producción Industrial	Nov.02	-1,37	1,2	↓
Ind. Maquiladora de Exp (*)	Sep.02	-2,5	-5,2	→
Precios al Consumo	Dic.02	5,7	5,4	↑
Saldo B. Com. (M. Mill \$) (**)	Dic.02	-3,1	-5,7	→
Reservas (M. Mill. \$)	17 Ene.03	48,3	48,1 (***)	→
Tasa de paro	Dic.02	2,13	2,62	→

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)	24 Ene.02	6.013	1,8%	-10,73%
Tipo Peso/\$ (Observado)	24 Ene.03	10,82	8,2%	18,6%
TC. Efectivo Real (*)	Nov.02	115	-2,5%	-
Tipo Cetes (91 días)	Subas. 21/01	9,03	9,0(1)	7,17(1)
Spread Soberano (G2026)	20 Ene.03	321	342(1)	296(1)

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

Previsión

	2001	2002	2003
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-0,3	1,2	3,0
Inflación (% final del periodo)	6,2	5,7	4,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	-9,95	-8,0	-11,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-2,7	-2,9	-3,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,7	-0,7	-0,6
Reservas (Mil. Mill. \$ USA) (*)	38,3	48,0	48,2
CETES 28 días	7,4	7,1	7,9
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	9,3	10,3	10,5

(*) Incluidas Maquiladora

Diagnóstico de riesgo:

BUENO

Riesgo técnico de evaluación: MEDIO

↑ A pesar de la debilidad mostrada por el peso en las últimas semanas, la abultada cifra de reservas permite intervenciones puntuales. Aun así, la situación en los próximos meses será muy inestable en materia cambiaria.

Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

🏠 Unavez salvados los compromisos de recolación hasta marzo, para los que no se prevé especiales dificultades, la situación de la deuda exterior mexicana será tranquila.

Riesgo objetivos financiación déficit: BAJO

↓ Fox anunció en Davos un incremento de la presión fiscal, que no se produciría en ningún caso en medio de la campaña electoral, pero que sí podría comenzar a tramitarse desde el verano, con efectos para 2004.

Situación socio-política: BUENA

🏠 La presidencia sigue gozando de la aceptación popular, aún cuando los resultados de las iniciativas de Fox son poco visibles por la frontal oposición cameral por parte del PRI.

Copyright 1999 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: 29 de Enero 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.