



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

México - Febrero 2003

Diagnóstico Económico

- México, a la espera. A pesar de que la situación no es crítica, como en varios países latinoamericanos, el país percibe con especial crudeza la falta de empuje de EE.UU. y la demora del conflicto iraquí. Por el momento no hay signos de reactivación económica y fuentes gubernamentales prevén que el crecimiento en 2002 podría haber sido de tan sólo un 1%. La declaración de Greenspan sobre no realizar grandes inversiones hasta conocer el resultado de Iraq, auguran un trimestre más perdido.
- Malos datos coyunturales. La última información de coyuntura es bastante pesimista, siendo especialmente preocupante la relativa rigidez a la baja de los precios aún en tiempos de escasa actividad en el consumo. Los sectores manufactureros y maquiladores viven un retroceso especial en vistas de la caída en la demanda americana y el sector externo mantiene su caída.

Perspectivas de Evolución

- Posible rebaja en 2003. Las ya modestas expectativas de crecimiento en 2003 podrían verse aún más rebajadas en el corto plazo en la medida en que no se produjeran cambios en el panorama internacional. De hecho, varias instituciones apuestan ya por un crecimiento más próximo al 2,5%. Nuestra previsión es más optimista, albergando una solución rápida del conflicto iraquí y una reactivación en EE.UU. antes del verano.
- Mejoran las expectativas sobre las reformas pendientes. En la medida en que las intenciones de voto se aproximan a la opción del PAN, se hace más factible romper con la oposición frontal del PRI a dichas reformas, ampliamente demandadas por los inversores internacionales.

Claves para la Empresa

- El tipo de cambio en el candelero. La depreciación sostenida del peso (más del 20% en un año) ha recortado sensiblemente las expectativas de beneficio de diversas empresas españolas afincadas en el país. Sin embargo, la tendencia de los últimos meses es un hecho particularmente producido por una situación de incertidumbre internacional que, al no corresponder con los fundamentos, se corregirá en breve plazo.

Ha sido noticia...

- ◀ Los salarios crecieron más del 5%, poniendo en peligro nuevamente la meta de inflación para 2003.
- ◀ La agricultura mexicana se consolida como el mayor receptor de IDE desde EE.UU.
- ◀ La OCDE saluda con optimismo la nueva ley laboral mexicana.
- ◀ México es uno de los países con mayor desigualdad geográfica en la distribución de la renta.
- ◀ El BID respalda la solidez económica en México y descarta otra crisis como en 1995.

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

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 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.III	1,8	2,1	→
Indic. Global Activ. Económica.	Nov.02	1,1	2,4	→
Ventas Comerciales Urbanas	Nov.02	-2,2	0,2	↓
Producción Industrial	Dic.02	1,4	-1,1	↓
Ind. Maquiladora de Exp (*).	Nov.02	-0,4	-2,5	→
Precios al Consumo	Ene.03	5,2	5,7	↑
Saldo B.Com. (M.Mill \$) (**)	Dic.02	-7,9	-8,1	→
Reservas (M.Mill. \$)	7 Feb.03	49,7	49,4 (***)	→
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)	13 Feb.03	5.729	1,8%	-10,73%
Tipo Peso/\$ (Observado)	13 Feb.03	10,98	6,7%	21,3%
TC. Efectivo Real (*)	Nov.02	115	-2,5%	-
Tipo Cetes (91 días)	Subas. 12/02	8,9	8,4(1)	8,55(1)
Spread Soberano (G2026)	12 Feb.03	318	354(1)	275(1)

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

Previsión

	2001	2002	2003
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-0,3	1,1	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	10,4	10,5

(*) Incluidas Maquiladora

Diagnóstico de riesgo: BUENO

Riesgo técnico devaluación: MEDIO

Se acumulan tres meses de fuerte depreciación del peso y la incertidumbre por la guerra iraquí está dificultando el retorno a los niveles más lógicos. Aún así, parece que la tendencia a corto será retornar hacia el 10.

Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

A pesar de que el peso de la deuda externa es alto, la fuerte acumulación de reservas en el país permite ser optimista respecto al cumplimiento de los vencimientos de deuda.

Riesgo objetivos financiación déficit: BAJO

No habrá especial tensión en el semiequilibrio alcanzado en las cuentas públicas. Aún cuando la precampaña electoral podría elevar ligeramente el gasto, los ingresos también serán mayores a los presupuestados con los actuales precios del petróleo.

Situación socio - política: BUENA

Las últimas encuestas sobre intención de voto dan un 44% para el PAN (partido de Fox), frente al 33% del PRI. Esta situación, consolidarse en julio, permitiría afrontar definitivamente las reformas pendientes.

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: 16 de Febrero 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.