

Boletín Económico de Coyuntura

Entorno Internacional

Recientemente el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer sus pronósticos de crecimiento para este 2010¹, que proyectan un crecimiento de la actividad económica mundial de 4.20 por ciento. Pese a las mejores expectativas, se prevé un lento crecimiento de las economías avanzadas, que en conjunto se espera crezcan 2.30 por ciento en promedio, derivado de la lenta recuperación en Europa (1.0 por ciento) y Japón (1.90 por ciento). Mientras que las economías emergentes y en desarrollo, crecerán 6.3 por ciento, observando así un mayor dinamismo, producto de los fuertes crecimientos esperados de China e India, 10.0 y 8.8 por ciento respectivamente.

Estados Unidos, crecerá 3.1 por ciento, después de haber observado una caída de 2.4 por ciento en 2009. Mientras que México crecerá 4.2 por ciento, después de una caída de 6.5 por ciento, lo que ubicaría a nuestro país en el octavo lugar de crecimiento de Latinoamérica, que en promedio se espera crezca 4.0 por ciento en 2010. Las expectativas de crecimiento del Fondo, para la economía norteamericana y mexicana, coinciden con las presentadas recientemente por la Secretaría de Hacienda.

Sin embargo, pese al optimismo sobre la recuperación de la actividad económica mundial, el reto consiste en hacer que ésta sea sostenida, porque a pesar de ser fuerte y mejor de lo esperada, aún continúa siendo frágil, debido su desigualdad. En las economías avanzadas el desempleo persiste en altos niveles y en algunos países sigue creciendo, lo que ocasiona que la demanda interna se mantenga débil, además de que el sistema financiero aún no se recupera.

En las economías emergentes, además del desempleo, otra preocupación será la entrada de capitales, ya que a nivel global hay grandes cantidades de liquidez disponible, que sumadas a la reticencia por invertir en economías avanzadas, como Europa, Estados Unidos e incluso Japón, ocasionan que grandes flujos de capitales de corto plazo entren a las economías emergentes, generando riesgos de incrementar los precios de los activos y con esto crear burbujas financieras, además de otros riesgos ligados a la entrada de capitales.

Riesgo País

A finales de abril la calificadora Standard & Poor's rebajó la calificación crediticia de tres países europeos:

Grecia: de BBB+ a BB+, lo que coloca su deuda en grado especulativo o 'bono basura', con perspectiva negativa y deja abierta la posibilidad de más recortes (27 de abril).

Portugal: de A+ a A-, la perspectiva sigue en negativo, los dos niveles de recorte recientes son un reflejo de los amplios riesgos fiscales a los que Portugal se enfrenta (27 de abril).

España: de AA+ a AA, aún con grado de inversión, pero con perspectiva negativa, reflejo de una posible degradación si la situación fiscal española se agrava más de lo previsto (28 de abril).

¹World Economic Outlook, 26 de abril.

Como resultado de los problemas de deuda que enfrenta Grecia, el FMI, la Comisión Europea y el Banco Central Europeo (BCE), han alcanzado un acuerdo con éste país para implementar un programa focalizado para estabilizar la economía, fomentar la competitividad y restaurar la confianza de los mercados, a través de un paquete de ayuda financiera por 110 billones de euros (cerca de \$145 billones de dólares).

Economía de Estados Unidos

La actividad económica parece fortalecerse y el mercado laboral muestra una ligera mejoría. El consumo de las familias se ha incrementado en los últimos meses, sin embargo, continúa restringido por los altos niveles de desempleo, modesto crecimiento del ingreso, menor salud en el sector inmobiliario (casas), y crédito restringido.

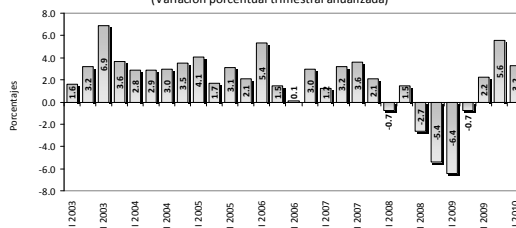
Con expectativas estables de inflación en el largo plazo, se espera que la inflación permanezca controlada. Por tanto, la Reserva Federal mantendrá las tasas de fondos federales de entre 0.0 y 0.25 por ciento.

Producto Interno Bruto

De acuerdo con el Departamento de Comercio de Estados Unidos (*Census Bureau, 2010*), en el avance de su estimación sobre el PIB, la economía norteamericana creció 3.24 por ciento a tasa trimestral anualizada en el primer trimestre de 2010, tasa que resultó menor en 2.31 puntos porcentuales a la tasa observada en el trimestre previo. Los principales componentes del PIB registraron el siguiente comportamiento a tasas trimestral anualizadas:

- ↑ 3.63 por ciento, consumo privado. Destaca el crecimiento de 11.31 por ciento en el consumo de bienes duraderos.
- ↑ 14.77 por ciento, inversión privada bruta. El componente de inversión fija no residencial en equipo y software creció 13.43 por ciento.
- ↑ 5.77 por ciento, exportaciones.
- ↓ 1.79 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno.

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, serie desestacionalizada, ¹ 2003 - trimestre I de 2010
(Variación porcentual trimestral anualizada)



^{1/} Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con base en datos del Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce.

Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo reportó que la tasa de desempleo en marzo de 2010 permaneció estable en 9.75 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que equivale a 15 millones de personas sin empleo. Además el número de desempleados de largo plazo (más de 6 meses sin trabajo) se incrementó en 414 mil para alcanzar 6.5 millones, mientras que 9.1 millones de personas trabajan a tiempo parcial.

Confianza del Consumidor

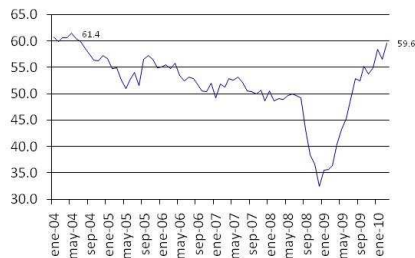
El índice de confianza del consumidor en Estados Unidos, elaborado por *The Conference Board*, registró un incremento de 57.9 puntos en el mes de abril, después de haber registrado 52.30 puntos en marzo. Este resultado es el más alto desde mayo de 2004. No obstante, el comportamiento del consumidor continúa siendo cauteloso.

Índice Manufacturero ISM

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés) de Estados Unidos señala que las expectativas de crecimiento, tanto en los sectores manufactureros como de servicios, continuarán al alza durante 2010. Se espera que el sector manufacturero aumente sus ingresos en 6.30 por ciento y la inversión de capital en 2.00 por ciento, mientras que en los sectores no manufactureros se espera un crecimiento marginal en los ingresos (0.30 por ciento) y moderado en la inversión de capital (1.90 por ciento).

Ambos indicadores son favorables en el ámbito económico por lo que se espera que la recuperación de la economía estadounidense se vaya consolidando, en tanto no existan otros factores que pudiesen alterar este comportamiento. Los sectores favorecidos en ese país, como son los manufactureros, podrán tener un efecto positivo en la industria manufacturera mexicana de exportación a través del incremento de la demanda intermedia de la industria estadounidense.

Estados Unidos: Índice Manufacturero del ISM,
2004-2010 /mar

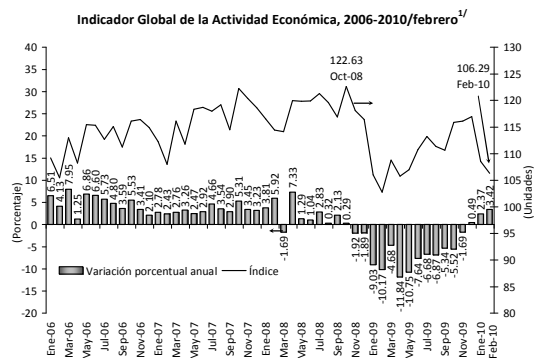


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ISM.

Economía Mexicana

IGAE

En febrero de 2010, el indicador global de la actividad económica (**IGAE**), el cual incorpora información preliminar de distintas actividades económicas por lo que se considera como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo, tuvo un incremento real anual de 3.42 por ciento con relación al mismo mes de 2009 y acumuló su tercer mes consecutivo de variaciones anuales positivas. Sin embargo, el nivel observado del IGAE en febrero de 2010 no ha alcanzado su máximo visto en octubre de 2008.



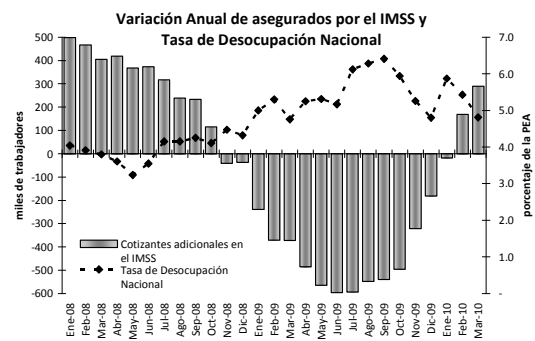
1/ Cifras preliminares desde enero de 2004.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-febrero de 2010, la actividad económica tuvo un aumento de 2.89 por ciento con relación al mismo periodo de 2009. En la Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2010 se estima un incremento anual del PIB de 3.73 por ciento para el primer trimestre de 2010; esto implicaría que para que el IGAE tenga dicho crecimiento en los primeros tres meses de 2010, éste debe presentar una alza de 5.35 por ciento en marzo; dicho aumento para ese mes en los años pasados no ha sido visto desde marzo de 2006, cuando lo hizo en 7.95 por ciento.

Empleo

El INEGI informó que al mes de marzo del 2010 la tasa de desocupación nacional fue de 4.81 por ciento de la PEA, esto es, aproximadamente, 2 millones 263 mil 739 personas se encontraron sin empleo. Destaca que la tasa antes mencionada fue mayor en 0.05 puntos porcentuales a la observada en marzo de 2009 y de hecho ha sido la más alta observada para ese mismo mes desde el año 2005.

El IMSS reportó que a la misma fecha (marzo de 2010) tenía registrados 14 millones 170 mil 780 trabajadores cotizantes (permanentes y eventuales urbanos), lo que implicó una recuperación anual de 289 mil 903 plazas con relación al mismo mes del año pasado. Sin embargo, de este incremento de asegurados sólo el 45.18 por ciento corresponde a puestos de trabajo permanentes mientras que el 54.82 por ciento restante son ocupaciones eventuales. Así mismo, se destaca que el número de asegurados en marzo de 2010 se ubica por debajo de los contabilizados en octubre de 2008, lo que implica que aún faltan 305 mil 54 asegurados para alcanzar el nivel máximo observado.



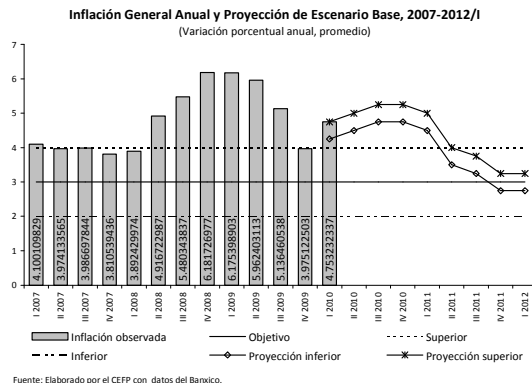
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS e INEGI.

Empleo Industrial

La Encuesta Industrial Mensual reportó que durante el mes de febrero de 2010 se crearon 8 mil 967 plazas en sector manufacturero. Sin embargo, esta magra recuperación solo se debe a un incremento de trabajadores contratados a tiempo parcial, lo cual se deduce de la estadística de número de horas trabajadas al mes, cuyo promedio cayó en 9.21 horas, esto equivale a una caída promedio de 498 pesos mensuales en los salarios de los trabajadores del sector.

Inflación

Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2010 en donde destaca que, en el primer trimestre, la inflación general anual promedio fue de 4.75 por ciento con relación a igual periodo de 2009; si bien el nivel se ubicó en el límite superior del intervalo del pronóstico establecido por el banco central para ese trimestre, también se observa que no se cumplió con el objetivo de inflación de 3.00 por ciento de más/menos un punto porcentual.

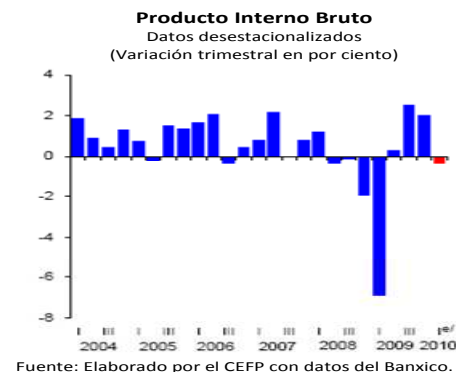


Se observa un repunte de la inflación general al pasar de un nivel de 3.98 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 a 4.75 por ciento en el primer trimestre de 2010. De acuerdo con el Banxico, este repunte se explica, principalmente, por el incremento en el precio de la parte no subyacente de la inflación, que comprende: los energéticos (gasolinas y gas licuado), los derechos y tarifas (Metro, derechos por suministro de agua y autobús urbano), y algunas hortalizas (cebolla y jitomate).

Por otra parte, Banxico no modificó su previsión inflacionaria que dio a conocer en su Informe anterior; estima que la inflación general promedio aumente y se ubique entre 4.75 y 5.25 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 y, a partir ahí, se observe una fuerte disminución a lo largo de 2011 y

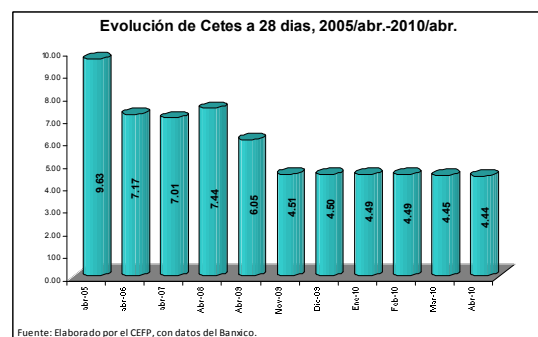
se aproximarse a la meta inflacionaria hacia finales de ese año.

Banxico prevé que, en el primer trimestre de 2010, el PIB tenga un incremento de entre 3.50 y 4.50 por ciento con relación al mismo trimestre de 2009; no obstante de que anticipa que el PIB desestacionalizado se mantenga en niveles similares o, incluso, posiblemente inferiores a los observados el trimestre previo, en la gráfica 3 se aprecia una caída de ésta. Finalmente, espera que para 2010 la economía mexicana tenga un crecimiento de entre 4.00 y 5.00 por ciento; en tanto que para 2011, pronostica que se ubique entre 3.20 y 4.20 por ciento.



Tasas de Interés

Como resultado de una política monetaria expansiva, que entre sus objetivos esta aumentar la cantidad de dinero en circulación mediante la reducción de tasas de interés, la tasa de Cetes a 28 días ha disminuido 161 puntos base en los últimos 12 meses, ubicándose actualmente debajo de 4.50 por ciento en promedio.



Con el diferencial tan marcado entre la tasa de interés objetivo de México que se ubica en 4.50 por ciento, respecto a la de otros países, por ejemplo Estados Unidos que tiene una tasa de entre 0.0 y 0.25 por ciento, se aprecia un efecto positivo tanto en el flujo de capital extranjero hacia nuestro país como en la apreciación del tipo de cambio.

Hoy en día países como Brasil, Australia e India, han iniciado un retiro gradual de estímulos monetarios, aplicando una política de aumento de tasas de interés, lo que generaría un menor flujo de capitales hacia México y un retiro inminente de inversiones que tendrán como destino estos países. Por otra parte, China ha iniciado un proceso de endurecimiento monetario consistente en la elevación de los requerimientos de las reservas de los bancos comerciales y algunos aumentos en tasas de depósitos.

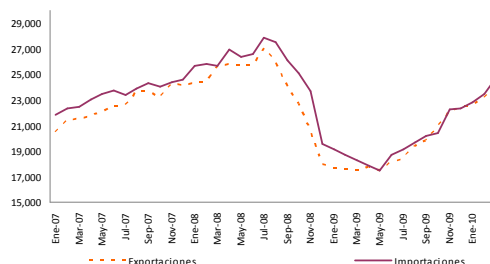
País	Tasas 2010	
	Marzo	Abril
Estados Unidos (FED)	0.0 - 0.25	= 0.0 - 0.25
Banco Central Europeo	1.00	= 1.00
Japón	0.10	= 0.10
India	3.25	↑ = 3.75
China	5.31	= 5.31
Brasil	8.75	↑ = 9.50
México (Tasa Objetivo)	4.50	= 4.50

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados, con datos de los Bancos Centrales de los países seleccionados.

Sin embargo, excluyendo el efecto estacional, por tercer mes consecutivo se tiene un saldo deficitario para la balanza, siendo de 759.1 mdd en el mes de marzo, aunque tanto las exportaciones como las importaciones registraron un crecimiento respecto a los montos obtenidos en febrero pasado, de 3.30 y 5.45 por ciento, en cada caso.

Del lado de las exportaciones destaca el crecimiento de las no petroleras, 3.70 por ciento, el cual estuvo influido por el incremento de 3.09 que experimentaron las exportaciones manufactureras, particularmente por el aumento de productos manufactureros de la rama automotriz (5.08 por ciento) ante la mayor demanda proveniente de Estados Unidos ante la reestructuración que está experimentando su sector automotriz.

Evolución de las exportaciones e importaciones con datos desestacionalizados, 2007 - marzo de 2010
(Millones de dólares)

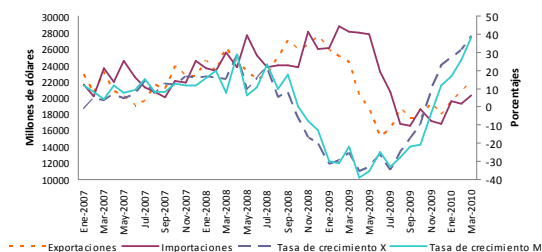


Fuente: Elaborado por CEFP con datos de Banxico.

Balanza Comercial

En el mes de marzo de 2010 continúa la recuperación de la balanza comercial registrando un saldo superavitario por 237.3 millones de dólares (mdd) resultado de la combinación de exportaciones por 25 mil 948.2 mdd e importaciones por 25 mil 710.9 mdd; cada uno de estos componentes presentó variaciones anuales positivas de 39.01 y 38.57 por ciento, respectivamente.

Evolución de las exportaciones e importaciones, 2007 - marzo de 2010



X: Exportaciones ; M: Importaciones
Fuente: Elaborado por CEFP con datos del Banco de México.