



Noviembre 30, 2009

Panorama General

CONTENIDO

- Panorama general
- Políticas Públicas
- Economía
- Agenda Económica
- Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Tal parece que se ha hecho común que autoridades de todos los niveles de gobierno descalifiquen opiniones y resultados que no han sido tan favorables para nuestro país, aun cuando hay elementos suficientes que pueden confirmarlo. Primero fue la descalificación de los comentarios acerca del mal manejo que el gobierno mexicano ha hecho de la crisis. Posteriormente, tras la baja en la calificación de la deuda soberana de México por parte de la calificadora Fitch Ratings, las autoridades hacendarias emitieron un comunicado en el que menciona que si bien esta agencia tuvo elementos para tomar dicha decisión, también reconoce la fortaleza de otros aspectos que pueden tener incidencia positiva en el ritmo de crecimiento de la economía. Sin embargo, es evidente que los aspectos negativos tuvieron mayor peso. Después de ello, el Instituto Ciudadano de Estudios sobre la Inseguridad (ICESI) dio a conocer los resultados de la Sexta Encuesta Nacional sobre Inseguridad, en la que se aprecia un aumento importante en la inseguridad en diversas entidades del país. Como era de esperarse, algunos gobernadores descalificaron los resultados argumentando que la encuesta no servía.

El hecho es que con responder a las críticas no ganamos nada. Estos eventos ya se habían anticipado, y con base en ello se hicieron diversas propuestas, que puede decirse, fueron en mucho ignoradas, para evitar llegar a estos momentos. Al respecto, ya desde hace mucho tiempo se viene insistiendo en la necesidad de una reforma integral de las finanzas públicas para estimular el crecimiento, lo cual sigue sin concretarse. Asimismo se preveía que de no lograr consensos en materia de reformas, podría haber un castigo por parte de las calificadoras, situación que igualmente ya sucedió. En cuanto a la inseguridad, no hay mucho que decir, simplemente que es consecuencia del pobre desarrollo social en el país.

Pero el problema grave en todo este entorno es principalmente las malas señales que

todo esto genera; un paquete económico poco propicio para estimular el crecimiento y el bienestar de los hogares y la falta de resultados favorables en otros temas sociales.

Esto es relevante por que incide directamente en las expectativas, lo cual puede cambiar significativamente la actitud de los inversionistas, ya que si no tienen la perspectiva de un entorno favorable para el mediano y largo plazos, sin duda buscarán mejores opciones para invertir sus capitales. No hay que olvidar que para crecer a niveles superiores a 5%, se requiere que la inversión represente, de manera sostenida, poco más del 25% del PIB.

En este sentido los indicadores también son contundentes. Las cifras de la balanza de pagos en el tercer trimestre del año hacen evidente los menores flujos de inversión extranjera directa (IED). En este aspecto se debe aclarar que esta percepción no obedece, per se, al resultado negativo que tuvo la IED en ese lapso, sino realmente por que el flujo de recursos fue notoriamente menor que en periodos previos. Es decir, de acuerdo con el Banco de México, la cifra negativa en este rubro se atribuye a "la decisión de una compañía de disponer recursos del capital de su filial en México" de tal forma que si se excluye esta operación, el flujo de IED al país fue de solo 587 md, cifra muy inferior a lo observado en los trimestres previos, aún en momentos de crisis.

No hay duda de la necesidad de concretar las reformas que requiere el país. Pero esto debe ser lo más pronto posible, de lo contrario, podrían perderse tres años más en el intento. Esto se debe a que como es sabido, el 2012 será un año netamente electoral y la atención estará centrada en estos temas. Lo peor del caso es que 2011 también puede ser un año perdido si se tiene en cuenta que será el periodo en el que se preparará todo para la contienda electoral. Así pues, nos queda el 2010, y posiblemente solo la primera mitad del año, que se convierte en el periodo más importante en muchos años.

Definiendo progreso y después implementando políticas públicas

Un tema en boga es el de la Comisión Stiglitz-Sen-Fitoussi convocada por el Presidente Sarkozy con el objetivo de adecuar las medidas de desempeño económico y progreso social. La discusión de esta Comisión gira en torno a la preocupación de determinar qué tan adecuadas son las medidas actuales de desempeño económico, en especial las que se basan en el PIB. Además, se cuestiona qué tan apropiadas son las cifras basadas en el PIB como medidas de bienestar de la sociedad, así como las medidas de sostenibilidad económica, ambiental y social.

La crítica se basa en que si bien el PIB define la disponibilidad de bienes y servicios en una determinada economía y el PIB per cápita infiere sobre la capacidad de compra de un cierto individuo, estas medidas nos dicen poco o nada sobre la calidad del medio ambiente en que viven los individuos, el acceso a oportunidades de los mismos, el grado de satisfacción que tienen con su vida u otras dimensiones que influyen en el bienestar de un individuo y la sociedad.

México también ha estado contribuyendo a este debate internacional a través del proyecto "Midiendo el Progreso de las Sociedades: Una perspectiva desde México", el cual es apoyado por el Foro Científico y Tecnológico y la OCDE. La idea es reflexionar como sociedad sobre qué entendemos por progreso y por bienestar, para así poder desarrollar medidas que nos permitan monitorear este progreso a lo largo del tiempo y evaluar si las políticas públicas implementadas han ayudado a mejorar el bienestar de la población.

Si bien este es un trabajo en proceso y aún falta incluir a muchos sectores de la sociedad a este ejercicio de reflexión, el proyecto

propone una taxonomía con el objetivo de desarrollar una serie de indicadores que permitan medir el progreso de la sociedad. Esta taxonomía está basada en la premisa de que los individuos y las sociedades comparten fines intermedios y fines últimos. Los fines intermedios son aquellos como tener salud física y mental; trabajo; democracia, derechos y deberes; ingreso y riqueza material; relaciones humanas; tiempo libre; identidad y cultura; habilidad; un uso de los recursos naturales de manera sustentable y educación. Todos estos fines intermedios son los que ayudarán al individuo y a la sociedad como un todo a experimentar bienestar subjetivo - la felicidad de las personas y su satisfacción de vida - y la auto-realización - el desarrollo de inteligencias múltiples, el grado de satisfacción de las necesidades humanas y el despliegue de las potencialidades humanas - que son los fines últimos.

El esfuerzo de este proyecto y de esta iniciativa es sumamente relevante para el diseño de políticas públicas, ya que es primordial definir como sociedad hacia dónde queremos ir, para que de esta manera el gobierno se pueda enfocar a cómo alcanzar estos objetivos. Incluso, este tipo de ejercicios de reflexión podrían dar fin a esta inercia política que vive el país y podrían impulsar el desarrollo de acuerdos políticos, en los cuales se trace el camino y las estrategias a seguir para alcanzar este bienestar anhelado. Sin embargo, mientras no definamos como nación qué entendemos como progreso y bienestar seguiremos implementando políticas aisladas, erráticas y muchas veces contrapuestas que carecen de una visión de país.

Políticas Públicas

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Economía

Datos de la semana

México

Aunque la evolución de los principales indicadores macroeconómicos indican que su ritmo de deterioro comienza a reducirse, es evidente que todavía está lejos retomar los niveles de crecimiento anteriores a la crisis.

El INEGI informó que en septiembre las **ventas de establecimientos comerciales al menudeo** mantuvieron su comportamiento a la baja al retroceder 4.6%, respecto al mismo mes del año pasado, aunque también es cierto que este ritmo de caída el menor en los últimos seis meses. En términos desestacionalizados, resultaron 0.26% bajas que un mes antes.

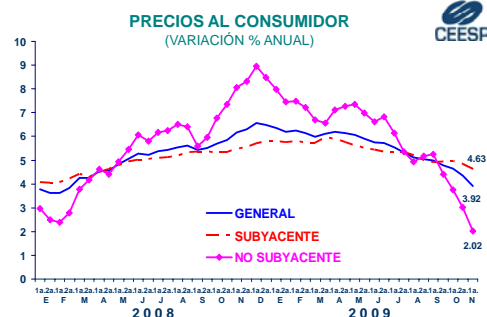
El sector servicios mostró una dinámica similar, aunque en este caso en septiembre la caída anual de 7.7% en el **índice de agregado de los ingresos totales por la prestación de servicios privados no financieros**, resultó mayor a la baja reportada el mes previo. Esto respondió en buena medida a la terminación del periodo vacacional, ya que fueron precisamente los rubros de servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos y el de servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, los que tuvieron los mayores descensos.

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, durante octubre la **tasa de desocupación** representó el 5.94% de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra que significó un descenso de 0.47 puntos porcentuales respecto a la tasa de septiembre pasado, pero resultó 1.83 puntos mayor a la de un año antes.

El Banco México informó que durante la primera quincena de noviembre los **precios al consumidor** tuvieron un alza de 0.53%, porcentaje que a pesar de ser el más alto en lo que va del año, en términos anuales representó una inflación de 3.92%, después de que no veía niveles inferiores a 4.0% desde la segunda quincena de febrero de 2008.

A pesar de que el **sector exportador** mantuvo un comportamiento negativo, se aprecia que su ritmo de caída se modera rápidamente, lo cual está asociado a las expectativas de una recuperación de la economía estadounidense. En octubre el valor total de las exportaciones de bienes fue 10.0% menor al del mismo mes del año pasado. Por su parte, las **importaciones** fueron menores en 21.1%, comportamiento que si bien muestra también una moderación en su ritmo caída, no fue tan marcado como en meses anteriores, lo que todavía refleja la debilidad del mercado interno. De esta forma, el saldo de la balanza comercial en octubre fue superavitario en 96.3 md, con lo que en enero-octubre acumuló un déficit de 4,233.0 md.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del BANXICO.

Datos de la semana

Estados Unidos

A finales de octubre pasado, el Departamento de Comercio dio a conocer su primera estimación acerca el comportamiento del **PIB** durante el tercer trimestre del año, en la cual reportaba un avance anualizado de 3.5%, lo que significaba oficialmente el término de la recesión. No obstante, en su segunda revisión publicada en las últimas semanas de noviembre, se observa un ajuste a la baja, toda vez que indica que el crecimiento del PIB fue de 2.8%, siete décimas de punto porcentual por debajo de la cifra preliminar. No obstante esto siguió incidiendo positivamente en las expectativas.

De hecho, el indicador de **confianza de los consumidores** tuvo un avance de 0.8 puntos porcentuales en noviembre, con lo que se ubicó en 49.5 puntos, acercándose nuevamente al rango que indica expansión.

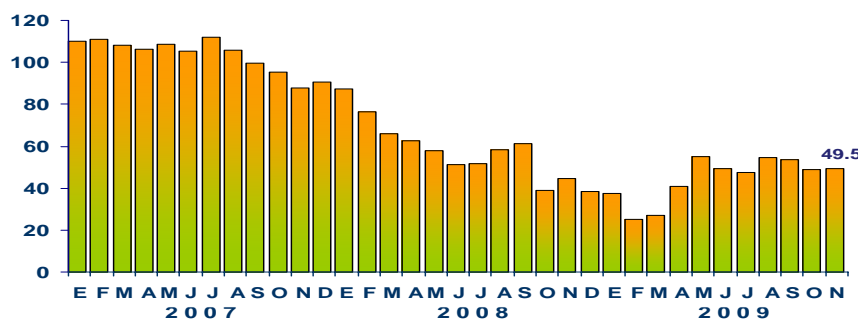
Las cifras indican que en octubre el sector inmobiliario tuvo resultados positivos, lo que contribuye a fortalecer las

expectativas de crecimiento. En ese mes, la **venta de casas usadas** aumentaron a un ritmo mensual de 10.1%, mientras que la **venta de casas nuevas** tuvo un avance de 6.2%.

Un aspecto que contribuyó en buena medida a fortalecer las expectativas, fue el favorable comportamiento del **ingreso y gasto personal**. De acuerdo con el Departamento de Comercio, durante octubre el ingreso personal observó un ligero incremento de 0.2%, siendo mayor a lo estimado por el mercado. Por su parte, el gasto personal creció 0.7% en el mes, lo cual generó optimismo debido a que es el primer aumento fuera del programa gubernamental "Recuperación de América y Ley de Reinversión 2009"

En contraste, en octubre **las nuevas órdenes de bienes durables** observaron un comportamiento negativo a ritmo mensual de 0.6%, lo cual sorprendió al mercado, toda vez que preveía un incremento de 0.5%.

EUA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (1985=100)










FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de The Conference Board.

Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Agenda Económica: Noviembre - Diciembre 2009

			Indicador	Est. Merc.	Est. CEESP
30	Lun		Chicago PMI (nov)	53.0 pts.	
1	Mar		ISM Index (nov)	54.8 pts.	
2	Mie		Confianza del productor (nov)		3.1%
3	Jue		ISM Services (nov)	51.5 pts.	
4	Vie		Unemployment Rate (nov)	10.2%	
			Factory Orders (oct)	0.1%	
			Confianza del consumidor (nov)		-4.2%

Indicadores financieros semanales

	Octubre	Noviembre			
	26 al 30	2 al 6	9 al 13	16 al 20	23 al 27
CETES 28 días	4.52	4.52	4.52	4.50	4.49
TIIE 28 días	4.95	4.91	4.92	4.94	4.93
Bolsa Mexicana de Valores	28,646.03	29,868.62	31,002.09	30,666.51	30,775.45
Tipo de cambio (cierre)	13.23	13.39	13.07	13.06	12.94
Base monetaria (mill. pesos)	534,520.9	532,027.4	543,393.9	537,162.9	---
Reservas internacionales (md)	79,778.5	79,927.7	80,873.9	80,834.0	---
Activos internac. netos (md)	88,622.4	87,467.0	88,207.6	88,134.3	---

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.cce.org.mx/ceesp

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Noviembre 2009. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.