



Agosto 10, 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.

Después de los favorables resultados que se han reportado recientemente en la evolución de las principales variables económicas de los Estados Unidos y algunas de México, se ha comenzado a percibir un cambio en las expectativas económicas. Las perspectivas de los agentes económicos comienzan a tornarse un poco más optimistas, lo que posiblemente se refleje en un ajuste positivo en los pronósticos económicos para lo que resta del año y el siguiente. Sin embargo, habría que ser cautelosos en este sentido, puesto que si bien las cosas han comenzado a mejorar de un mes a otro, en comparación con el año pasado la caída sigue siendo considerable, pero sobre todo se debe tener en cuenta que recuperar el nivel de 2008 podría tardar algunos años más.

De entre todos los buenos resultados que se dieron a conocer la semana pasada, sobresalen los aumentos en las ventas de automóviles en los Estados Unidos durante julio, como el alza de 30% en las ventas de Chrysler y de 12% en las de General Motors, que de mantenerse en los siguientes meses, representaría un impulso importante para la actividad productiva de México, donde se fabrican una buena cantidad de unidades que se consumen en el mercado estadounidense.

No obstante, lo relevante de esta situación radica en el origen del dinamismo de las ventas de autos, que fue el programa que instrumentaron las autoridades estadounidenses para impulsar la industria automotriz y que consiste en dar un estímulo de entre 3,500 y 4,500 dólares para la renovación de unidades. Para este programa se destinaron originalmente 1,000 millones de dólares (md), pero fue tan exitoso que una semana después de su inicio (a finales de julio) se habían agotado los recursos, por lo que se autorizaron 2,000 md más.

Después de ver los beneficios que este tipo de programas ha generado en Alemania y Estados Unidos, nos podemos preguntar ¿qué estamos haciendo mal?, si en nuestro país también tenemos un programa similar y aún no se ven avances importantes. Habrá quien cuestione esta percepción al considerar que el programa se instauró apenas el 21 de julio pasado, pero solo hay que ver lo que pasó en el mercado estadounidense en solo una semana.

Pero no solo es este tema, hay otros en los que se siguen apreciando rezagos importantes a pesar de los avances que supuestamente se han logrado, aunque realmente no han sido muy alentadores, incluso la situación es tan grave en algunos temas que puede decirse que el destino ya nos alcanzó y que de no corregirse la situación podría tornarse mucho más difícil para los próximos años. En este entorno podemos mencionar el problema del agua, que refleja la falta de inversión en mantenimiento a lo largo de muchos años y ahora se intenta corregir con una disminución en el suministro, cuando la mayor pérdida del líquido sigue siendo por fugas, resultado del mal estado del sistema de distribución. El caso del petróleo es otro tema que refleja el descuido a lo largo de tantos años, cuando se preocupó más por obtener ganancias que por modernizarlo. Otro aspecto relevante es el bono demográfico, que se ha estado desperdiciando y podría finalmente no tener un impacto favorable para el desarrollo del país, y además convertirse en un lastre.

Dado el entorno que vive el país, no hay condiciones para esperar más tiempo, los cambios estructurales se requieren ahora si realmente el objetivo es dotar al país de los elementos necesarios para que crezca sostenidamente en el largo plazo.

### LA INDUSTRIA PETROLERA DEL PAÍS REQUIERE MODERNIZARSE

Aun cuando el sector petrolero se ha caracterizado por ser uno de los principales generadores de recursos para el país, poco se ha logrado para modernizarlo y fortalecer su potencial. Si bien ha habido algunos avances, la mayor atención se ha centrado en la obtención de ganancias, lo cual en los últimos años ha respondido principalmente a los altos precios internacionales del crudo y no precisamente a un mayor potencial productivo. De hecho, de 2004 a 2009, la producción diaria de petróleo se ha reducido en 864 mil barriles por día, en tanto que la plataforma de exportación se redujo en más de 600 mil barriles diarios.

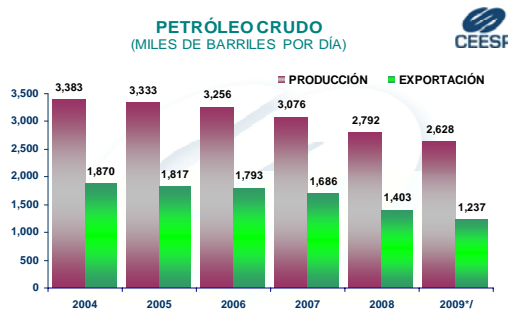
Además de un nacionalismo mal entendido, posiblemente las ganancias petroleras que se obtuvieron en los últimos años sin tener que hacer mucho por mejorar la capacidad productiva de PEMEX, fue la razón del desinterés por realizar los cambios necesarios para modernizarla y hacerla más competitiva a nivel mundial. Ahora que los precios no compensaron la menor producción y exportación de crudo, quedan en evidencia nuevamente los problemas que enfrenta la empresa por falta de inversión.

El uso de los recursos petroleros para financiar una parte importante del gasto corriente del sector público en lugar de destinarse a inversión productiva, propiciaron un rezago importante en la competitividad de la industria petrolera de México, a tal grado que ya ha comenzado a perder terreno en el mercado mundial, toda vez que ha sido superado como uno de los principales abastecedores de combustibles de los Estados Unidos.

Mientras que la necesidad de hacer al país más competitivo aumenta, también la renuencia para consensuar cambios se hace más amplia, como consecuencia de líneas políticas que intentan evitar todo costo político ahora que prácticamente todas las fracciones políticas se preparan para buscar la Presidencia de la República en el 2012. Esto sin duda representa un obstáculo para lograr avances importantes en materia económica. No es posible que la preocupación vaya más en el sentido de lograr el poder que en busca de un beneficio para la población.

Cuando se proponen reformas económicas, generalmente se busca un antecedente a nivel internacional para saber si pueden o no funcionar en nuestro país. En materia petrolera existen varios casos que reflejan lo benéfico que ha sido abrir esta actividad a la participación del sector privado. Recordemos que el sector público en nuestro país no ha podido estimular eficientemente esta actividad por falta de recursos.

La participación del capital privado permitiría modernizar la actividad petrolera y hacerla más eficiente a nivel mundial, lo que redundaría en un potencial importante para la economía del país en el mediano y largo plazos.



\* / Promedio enero-junio.  
FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de PEMEX.

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.

### Economía

#### Datos de la semana

##### México

La evolución favorable que recientemente muestran algunos indicadores han comenzado a tener un efecto positivo en la percepción de los directivos de empresas. De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial que publica el INEGI, en julio el **indicador agregado de tendencia del sector manufacturero** se ubicó en 48 puntos, lo que significó su tercer mes consecutivo con alzas respecto al mes previo. El **indicador de pedidos manufactureros** por su parte, también tuvo un avance mensual al pasar de un nivel de 48.2 puntos en junio a 48.7 puntos en julio. Evidentemente esto se ha reflejado en una mejora de las expectativas que redundó en un alza mensual de 1.6 puntos en el **indicador de confianza del productor**, para ubicarse en 37.5 puntos. A pesar de estos avances, la comparación con respecto a los niveles observados en el mismo mes del año pasado sigue mostrando datos negativos.

La **confianza del consumidor** también ha respondido favorablemente, puesto que en julio este indicador aumentó 4.4 puntos respecto al mes previo, con lo que se ubicó en 85.4 puntos, que fue su nivel más alto desde septiembre del año pasado. No obstante, aunque en términos anuales se aprecia una caída de 3.3%, esta fue la más baja desde febrero del año pasado.

Por su parte, el Banco de México informó que durante julio los **precios al consumidor** aumentaron 0.24%, de tal forma que la inflación anual se ubicó en 5.44%, su nivel más bajo desde precisamente julio del año pasado, con lo

que mantiene la tendencia descendente acorde con lo previsto por las autoridades monetarias. El aumento mensual del índice general de precios provino principalmente del alza de 0.34% en el subíndice subyacente, respondiendo principalmente al aumento de 0.45% en los precios del rubro de servicios. Las mercancías, por su parte, tuvieron un aumento de 0.23%. El subíndice de precios no subyacente aumentó solo 0.08%, como resultado de un incremento de 0.66% en los precios agropecuarios y de una disminución de 0.06% en los precios administrados y concertados. Con este comportamiento, la inflación anual subyacente se ubicó en 5.32% y la no subyacente en 5.75%.

Por segundo mes consecutivo el IMSS reporta una creación neta de empleos formales durante julio, cuando el número de **asegurados totales** aumentó en 16,323 plazas. Sin embargo, es pertinente considerar que el aumento se dio en su totalidad en el segmento de trabajadores eventuales, que tuvo un aumento de 22,653 puestos de trabajo, en tanto que los permanentes perdieron 6,330 empleos.

El entorno económico comienza a reflejarse en una modesta mejora en las expectativas. De acuerdo con la **Encuesta de Expectativas de los Especialistas del Sector Privado** que realiza el Banco de México, se observa que si bien el pronóstico sobre la evolución del PIB para este año se ajustó nuevamente a la baja al ubicarse en -6.93%, la estimación para el 2010 mejoró sustancialmente, al elevarse de 2.05% a 2.54%.

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.

### Datos de la semana

#### Estados Unidos

Aunque los resultados que se dieron a conocer durante la semana pasada fueron mixtos, las expectativas siguen mejorando. Sin embargo, se debe tener cautela toda vez que aún hay variables que reflejan una severa debilidad.

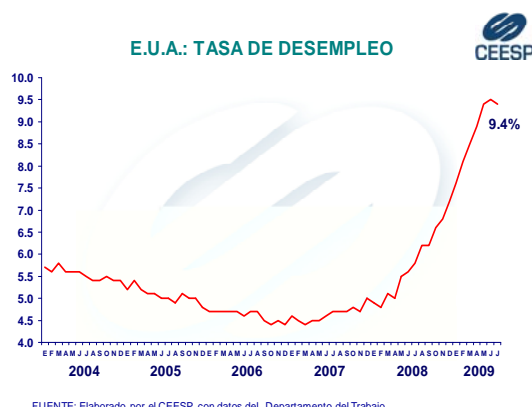
Acorde con la paulatina mejora que se observa en el sector inmobiliario, el Departamento de Comercio informó que en junio el **gasto en construcción** aumentó a un ritmo mensual de 0.3%, desempeño que contrasta con la previsión del mercado que esperaba una disminución de 0.5%. Se debe resaltar que el gasto en construcción residencial aumentó tanto por el lado del sector privado como del público.

La actividad productiva comenzó a dar señales de una leve mejora si se considera que en junio las **órdenes industriales** aumentaron 0.4%, contrastando con la estimación del mercado que preveía una caída de 0.4%.

Para julio, la producción, en especial la manufacturera parece haber mostrado un mejor desempeño, según lo refleja el **ISM index**, toda vez que este indicador se elevó de 44.8 puntos en junio a 48.9 puntos en julio, acercándose cada vez más al rango de expansión. Si bien se anticipa que el sector manufacturero mejoró en el séptimo mes del año, se debe tener en cuenta que esto respondió en buena parte al repunte en las ventas del sector automotriz, que se vio beneficiado del programa para renovar automóviles.







No obstante, el sector servicios aún se mantiene débil, toda vez que el indicador **ISM services**, se redujo de un nivel de 47.0 puntos en junio a 46.4 puntos en julio.

Sin embargo, lo más preocupante sigue siendo el sector laboral, toda vez que en julio se acumularon 19 meses consecutivos con pérdida de empleos. Según el Departamento del Trabajo, en julio se perdieron 247 mil puestos de trabajo en el sector no agrícola, con lo que en los primeros siete meses del año se acumuló una pérdida de 3 millones 586 mil empleos. No obstante, contrario a lo que estimaba el mercado, la **Tasa de Desempleo** se redujo en una décima de punto, para ubicarse en 9.4%. No obstante, esto no necesariamente es una buena señal, toda vez que esta baja se atribuye principalmente a que cerca de 400 mil personas han desistido de buscar empleo ante las reducidas posibilidades de conseguirlo.



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: Agosto 2009

			Indicador	Est. Merc.	Est. CEESP
11	Mar		Inversión fija bruta (may)		-14.4%
			Producción industrial (jun)		-10.1%
12	Mie		Balanza bienes y servicios (jun)	-25.5 bill.dls.	
13	Jue		Ventas menudeo (jul)	0.3%	
14	Vie		Precios al consumidor (jul)	0.0%	
			Producción industrial (jul)	0.1%	

### Indicadores financieros semanales

	Julio				Agosto
	6 al 10	13 al 17	20 al 24	27 al 31	3 al 7
CETES 28 días	4.65	4.55	4.52	4.51	4.50
TIIIE 28 días	4.90	4.87	4.88	4.89	4.90
Bolsa Mexicana de Valores	23,656.26	25,741.96	26,646.37	27,043.50	28,179.55
Tipo de cambio (cierre)	13.69	13.34	13.23	13.20	12.96
Base monetaria (mill. pesos)	536,637.4	542,246.8	534,703.8	541,062.0	---
Reservas internacionales (md)	73,699.0	73,626.2	73,514.5	73,269.0	---
Activos internac. netos (md)	80,939.9	80,379.2	80,429.5	82,245.9	---

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](http://www.cce.org.mx/ceesp)

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Agosto 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.