



Enero 18, 2010

Panorama General

CONTENIDO

- Panorama general
- 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.

El crecimiento que registró la economía de los Estados Unidos en la segunda mitad del 2009, después de cuatro trimestres consecutivos con caídas, contribuyó para que la actividad económica de nuestro país también mostrara señales de un mejor desempeño en los últimos meses del año, lapso en el que algunos indicadores ya mostraron resultados positivos, resaltando el repunte de las exportaciones, la producción automotriz, las ventas y la creación de 324 mil empleos entre julio y noviembre.

Esto abre la posibilidad de que la economía siga mejorando en los siguientes meses y pueda lograr, de acuerdo con los especialistas, un repunte de 3.0% en todo el 2010.

No hay duda de que el impacto de la crisis ha sido muy elevado, aunque es importante señalar que socialmente es menor al que derivó del desplome de 1995: Tan solo hay que recordar que en ese año se perdieron 815 mil puestos de trabajo formales, y en la crisis del 2009 se perdieron solo 171 mil, incluso sumando los empleos perdidos durante 2008, la cifra es de 201 mil empleos. Asimismo, mientras el poder adquisitivo del salario mínimo se contrajo 14% en 1995, en 2009 tuvo una ganancia de 1.0%.

El entorno para el 2010 parece favorecer el crecimiento y existen factores que podrían apoyar la recuperación. En este contexto, se

aprecia un repunte de la economía mundial, especialmente de la estadounidense, lo que representa un impulso importante para la actividad productiva de nuestro país, como ya se percibe después de que de 2008 a 2009, México ganó participación en el mercado de los Estados Unidos, lo cual se refleja en una reducción en el porcentaje del total de compras estadounidenses al resto del mundo. No hay duda de que el aumento en el empleo en nuestro país es otro factor positivo para la economía, ya que propiciará un repunte de la masa salarial, impulsando el mercado interno. A pesar de que algunas calificadoras han reducido la calificación de la deuda soberana de México, la confianza de los inversionistas en el exterior parece mantenerse elevada, lo cual podría significar que los flujos de inversión extranjera volvieran a elevarse en este año. Las señales que apuntan a ello son las inversiones que tienen previstas algunas empresas automotrices (Fiat y Ford), y otras como Bombardier.

Sin embargo, para los Estados Unidos el entorno también presenta algunos riesgos que debemos tener presentes:

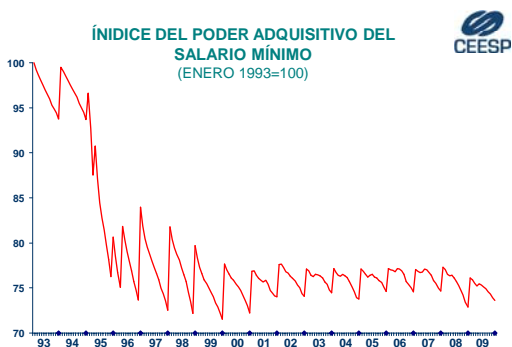
- La posibilidad de que en el corto plazo se den por terminados los estímulos fiscales y monetarios, que de hacerse antes de que la economía fortalezca los motores del crecimiento (demanda doméstica y el crédito) se corre el riesgo de recaer en una atonía de la actividad económica.

- Hasta ahora, el repunte de la economía se debe a la reposición de inventarios, por lo que se debiera esperar hasta el fortalecimiento del consumo y de la inversión privada
- El consumidor estadounidense está endeudado y en proceso de desapalancamiento, limitando el potencial del consumo como motor del crecimiento.
- La mayoría de los programas de gasto tendrán su mayor impacto a mediados del presente año. Si para entonces no han mejorado tanto el perfil financiero del consumidor como los prospectos de inversión privada, la recuperación podría ser de corta duración
- Una fuente de crecimiento adicional es el sector externo, pero el mayor acreedor de EU, que es China, mantiene un tipo de cambio administrado que impide los ajustes globales necesarios.
- Evidentemente el entorno no plantea escenarios sencillos, por lo que para lograr revertir el impacto de la crisis reciente, así

como para compensar los rezagos de una tasa de crecimiento reducida en las últimas décadas, es necesario seguir insistiendo en los consensos para instrumentar los cambios que requiere el país.

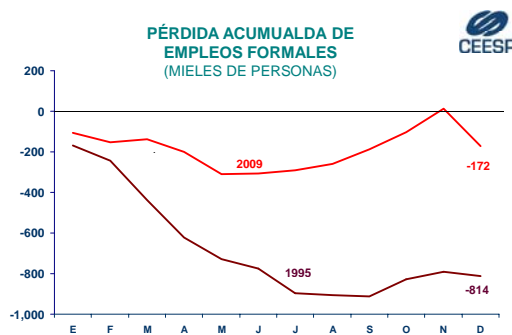
Los retos para el país no son triviales, pero el principal, sin duda, es lograr tasas de crecimiento de 6.0%. Para alcanzar este objetivo se requiere de la creación de un ambiente de negocios que facilite el desarrollo de empresas y personas, Para lograrlo es necesario contar con un entorno de certeza jurídica, desregulación y competencia, pero además, es claro que se deben concretar las reformas estructurales como la fiscal, del estado, laboral, educativa y energética.

Sin ello, nuestro país seguirá teniendo un magro desempeño inhibiendo una mejora en el nivel de vida de la población. No se requiere buscar el hilo negro, el análisis de las necesidades del país está hecho, solo falta la voluntad para lograr los consensos que llevarían a la instrumentación de mejores políticas públicas que estimulen la actividad económica del país.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de BANXICO y CONASAMI.

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



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del IMSS.

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

Las cifras del INEGI señalan que en octubre de 2009 la **inversión fija bruta** registró una caída de 14.0% respecto al mismo mes del año previo, respondiendo a la disminución de 24.9% en la inversión en maquinaria y equipo y al descenso de 5.3% en la inversión realizada en construcción. Dentro de la inversión en maquinaria y equipo, la de origen importado se contrajo a un ritmo anual de 27.7%, en tanto que la de origen nacional disminuyó 16.5%. Cifras desestacionalizadas muestran que en octubre la inversión fija bruta disminuyó 1.57% en comparación con el mes anterior.

Asimismo, se informó que en octubre el **Indicador Global de la Actividad Económica** tuvo una disminución anual de 5.3%, con lo que si bien acumuló 13 meses ininterrumpidos con resultados negativos, también se observa una importante reducción en su ritmo de caída en los últimos meses. De hecho, en términos desestacionalizados, el IGAE tuvo un avance mensual de 0.1% en octubre, lo que fue el segundo mes consecutivo con cifras positivas.

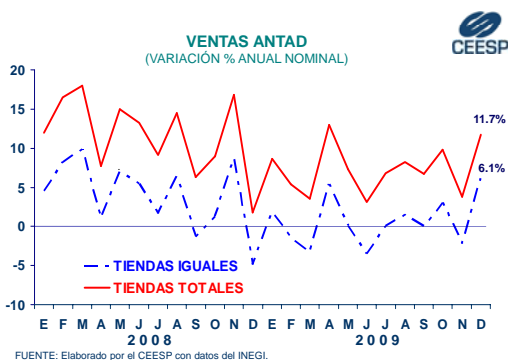
Cifras más actualizadas del INEGI muestran que la **actividad industrial** mejora paulatinamente, ya que durante noviembre tuvo una caída anual de solo 1.0%, lo que significó su menor ritmo de descenso desde

agosto del 2008. Esto genera buenas señales para los siguientes meses, de tal forma que se espera que en los primeros meses del 2010 ya se reporten variaciones positivas. Al excluir el efecto estacional, se aprecia que en octubre la producción industrial creció 1.05%, en comparación con el mes previo, lo que representó su tercer avance consecutivo.

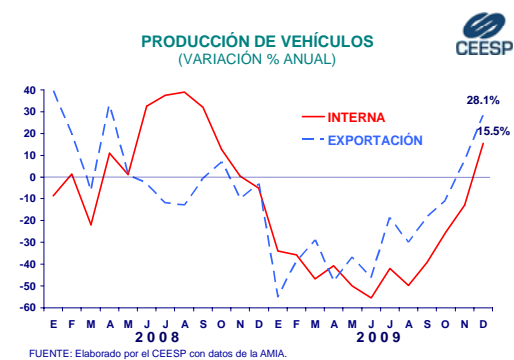
Señales más claras de que la economía mejora, fueron los resultados que dio a conocer la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en los que resalta el incremento anual de 25%, en la **producción total de vehículos** durante diciembre, resaltando el aumento de 28.1% en lo producido para el mercado externo. En cuanto a las ventas, sobresale el incremento de 26.8% en la comercialización de unidades en el exterior, resaltando las destinadas al mercado estadounidense, que se incrementaron 23.9%.

De igual forma, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), señaló que en diciembre pasado sus **ventas a tiendas totales** tuvieron un aumento anual de 11.5% en términos nominales, mientras que las **ventas a tiendas iguales** el avance fue de 6.0%.

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 INEGI.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de la AMIA.

Datos de la semana

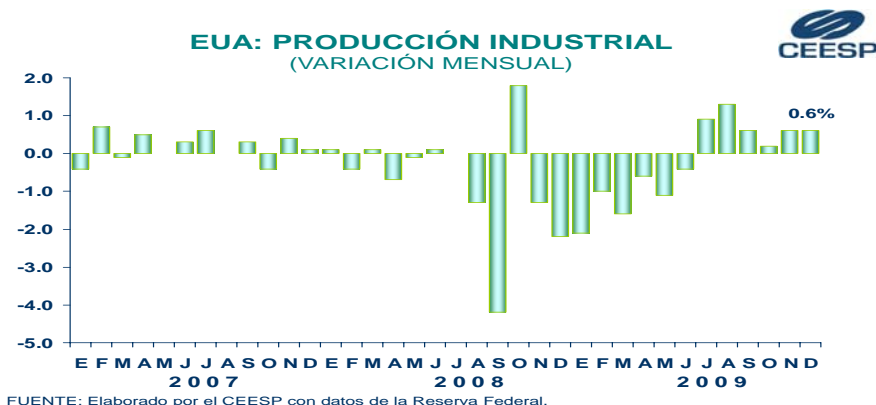
Estados Unidos

El reporte mensual del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, señala que durante noviembre de 2009 el saldo de la **balanza de bienes y servicios** fue deficitario en 36,402 millones de dólares (md), lo que representó un aumento 9.7% en comparación del mes previo. Por el contrario, respecto al mismo mes de 2008, el déficit fue menor en 15.8%. El intercambio de bienes generó un déficit de 48,376 md, cifra 7.1% mayor a la observada el mes inmediato anterior. Por su parte, la balanza de servicios fue superavitaria en 11,974 md, que resultó ser inferior en 0.1% en comparación con el saldo positivo de un mes antes.

De acuerdo con el Departamento de Trabajo, durante diciembre los **precios al consumidor** reportaron una alza mensual de 0.1%, ligeramente por debajo de la estimación del mercado, que anticipaba un aumento de 0.2%. En ese lapso, tanto los precios de la energía, como los de alimentos tuvieron un alza de 0.2%. Al excluir estos rubros, la inflación subyacente en el mes se mantuvo sin cambio.






Por otro lado, se informó que en el último mes del 2009, las **ventas al menudeo** disminuyeron a un ritmo mensual de 0.3%, contrario a la percepción que tenía el mercado de un alza de 0.5%. Este descenso sorprendió a los analistas, ya que todavía en la última semana de diciembre se veían importantes descuentos de “última hora” en diversos artículos, lo que apoyaba la estimación del mercado de un alza de 0.5%. Respecto al mismo mes de un año antes, las ventas cayeron 5.4%.

Por su parte, la Reserva Federal informó que durante diciembre la **producción industrial** aumentó 0.6%, en comparación al mes previo, coincidiendo con la previsión del mercado. Con esto ya se acumulan seis meses consecutivos con incrementos en la actividad productiva. La evolución de la actividad industrial respondió al incremento de 5.9% en la generación de electricidad y gas, y del alza de 0.2% en la minería, toda vez que el sector construcción cayó 2.0% y la industria manufacturera 0.1%.



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: Enero 2010

			Indicador	Est. Merc.	Est. CEESP
20	Mie		Permisos de construcción (dic)	580 mil	
			Inicio de casas (dic)	575 mil	
			Precios al productor (dic)	0.0%	
21	Jue		Indicadores líderes (dic)	0.7%	
22	Vie		Tasa de desempleo (dic)		5.0%

Indicadores financieros semanales

	Diciembre		Dic. 28	Enero	
	14 al 18	21 al 25	a Ene 1	4 al 8	11 al 15
CETES 28 días	4.51	4.50	4.51	4.50	4.50
TIIE 28 días	4.92	4.95	4.92	4.93	4.92
Bolsa Mexicana de Valores	31,834.07	32,548.53	32,120.47	32,892.04	32,262.30
Tipo de cambio (cierre)	12.87	12.90	13.08	12.72	12.71
Base monetaria (mill. pesos)	624,095.6	640,024.7	632,032.4	612,294.3	---
Reservas internacionales (md)	87,069.7	90,930.6	90,837.8	90,993.6	---
Activos internac. netos (md)	94,571.7	97,636.9	99,870.1	99,334.0	---

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, Enero 2010. 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.