

# economía

Un análisis del comportamiento mensual de las principales variables macroeconómicas de México

Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. 

## En este número

- 1 Vulnerabilidad de México ante Estados Unidos
- 2 Tipo de cambio
- 3 Bolsa Mexicana de Valores afectada por las bajas generalizadas
- 4 Inflación
- 5 Déficit comercial en enero
- 6 Comentarios finales

## “México se encuentra más preparado ante la crisis en Estados Unidos”

La economista en jefe de la Cámara Americana de Comercio (AmCham) en México, Deborah Riner, afirmó que el país está mejor preparado para recibir el impacto de la recesión de la economía de Estados Unidos, aunque reconoció que la incertidumbre afectará principalmente a los mercados accionarios.

Asimismo, afirmó que tanto las compañías norteamericanas establecidas en México como las mexicanas, se encuentran en un periodo de incertidumbre ante la desaceleración y mientras se especule en cuanto a la fortaleza y duración de la misma, observaremos volatilidad en los mercados accionarios.

Adicionalmente la política fiscal mexicana podría ser contracíclica, porque con una situación de déficit más favorable, el alto precio del petróleo y los ingresos adicionales esperados por el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), el gobierno tiene la posibilidad de gastar ahora que hay incertidumbre para ayudar a mantener el crecimiento en la economía interna.

La tasa de crecimiento de largo plazo sostenible de Estados Unidos bajó a 2.5%, aunado a las presiones inflacionarias en todo el mundo, ya que los inversionistas exigen cada vez mayores primas de riesgo.

Para el caso específico de México, se tienen que afrontar los obstáculos internos al crecimiento, como inseguridad, falta de

educación, disminuir o eliminar cuasi monopolios, mejorar sistemas de producción y lograr las reformas energética y laboral para mejorar la competitividad de la economía.

Ante la crisis en Estados Unidos, la Federal Reserve (FED) ha recortado las tasas del fondo federal en 1.25 puntos porcentuales, lo cual refleja preocupación en dicho país, donde el presidente George Bush y el Congreso acordaron un paquete de estímulos fiscales.

La reducción en la tasa de fondeo federal provocó resultados positivos en la Bolsa Mexicana de Valores durante las primeras semanas de febrero, producto de la incertidumbre en los mercados accionarios.

Adicionalmente, Riner declaró que hay mucha preocupación por una recesión, puesto que un crecimiento pobre va a impactar a México.

Un primer efecto de la crisis económica de Estados Unidos ocurrirá en las remesas que se envían a México, así como en el sector exportador.

Aunque la actividad turística también podría disminuir, la fortaleza del euro sobre el dólar y el peso mexicano podría hacer atractivo a México para el paseante estadounidense.

La ventaja competitiva que esta situación significa en términos de precio también se extiende para las exportaciones mexicanas. ■

# El Peso se fortalece ante el debilitamiento del dólar frente al euro, alcanzando niveles de 10.6680 pesos por dólar

Los problemas derivados de la crisis subprime y la posibilidad de que la economía entre en recesión han llevado al dólar a niveles mínimos frente a una serie de monedas. Esta situación motiva a los diversos bancos centrales a aumentar sus posiciones en euros como lo realizaron en años anteriores.

Consecuentemente, el tipo de cambio peso-dólar en su valor referencial a 48 horas, alcanzó el 28 de febrero su mejor nivel desde el 15 de marzo de 2006, cerrando con una ganancia de 7.15 centavos a 10.6680; y cerrando así el mes de febrero en 10.72 por dólar.

De esta manera, durante los dos primeros meses del año 2008, el peso se ha apreciado 2.30%, frente a los 10.92 en que finalizó el 2007. Ésta apreciación del peso frente al dólar, es explicada por el amplio diferencial existente entre las tasas locales y las estadounidenses.

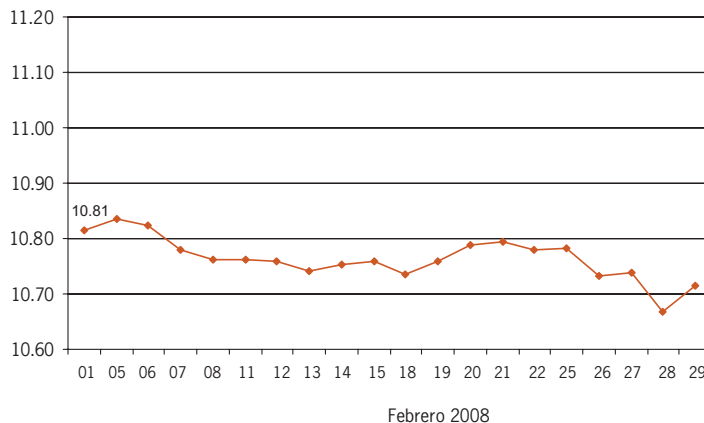
Durante las últimas semanas de febrero, el dólar estadounidense ha venido debilitándose frente a las divisas globales, presentado así cotizaciones mínimas históricas. Dicho debilitamiento, es explicado por la expectativa de recesión hacia la que se encamina dicha economía y la fuga de inversiones hacia mercados más seguros, razones por las cuales la FED podría bajar la tasa de referencia en 50 puntos base en su siguiente reunión del próximo 18 de marzo; luego de que su titular, Ben Bernanke, declarara que están listos para tomar las medidas necesarias para evitar una recesión.

Asimismo, la cotización dólar-euro registró niveles máximos históricos en 1.52 por euro, por la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) no bajará su tasa de interés de referencia, debido al elevado riesgo de inflación, contrario a la decisión de la FED, que sí bajará su tasa base.

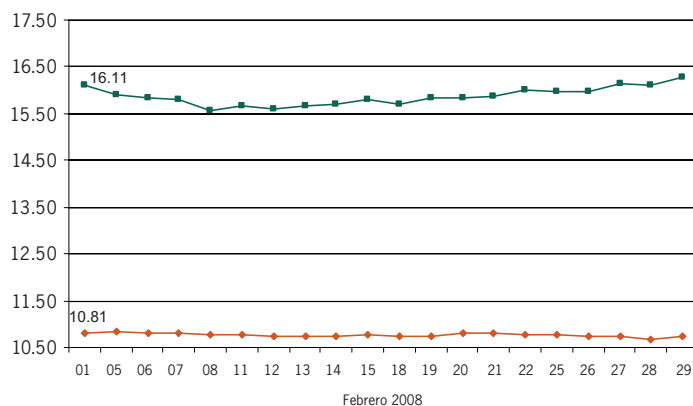
El comportamiento del tipo de cambio euro-dólar fue muy volátil durante febrero estando muy ligado a las expectativas de tasas de ambas economías. Consecuentemente, la relación peso-euro presentó cotizaciones de hasta 16.29 pesos por euro en adición a una alta volatilidad en el mercado derivada de los movimientos del euro.

Una mayor apreciación del euro beneficiaría al sector exportador mexicano, por la perspectiva del ingreso de mercancías más baratas al mercado europeo. ■

**Tipo de cambio Interbancario (48 hrs.)**



**Dólar vs. Euro**  
■ USD ■ Euro



Tipos de cambio cruzados con base en el promedio de las cotizaciones de compra y venta de las divisas en el mercado de Londres dadas a conocer por el Banco de Inglaterra, convertidas a moneda nacional usando el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera (FIX).

Fuente: Banco de México

# La BMV se vio afectada por las bajas generalizadas en las bolsas internacionales, ubicándose en 28,918.52 unidades; los CETES a 28 días cerraron en 7.42%

## Bolsa Mexicana de Valores

La Bolsa Mexicana de Valores inició el mes de febrero, acumulando una ganancia de 7.49%, al avanzar dos mil 50.01 puntos respecto a la última semana de enero, con lo que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se ubicó en 29 mil 429.93 enteros.

Asimismo, durante el mes de febrero, la BMV se vio afectada por las bajas generalizadas en las bolsas internacionales, principalmente por el comportamiento en Wall Street que reaccionó a datos económicos desfavorables en Estados Unidos, situación que reavivó los temores de una posible recesión en ese país.

Derivado de lo anterior, al 29 de febrero, la BMV cerró con una caída de 4.02%, equivalente a mil 211.95 puntos menos con respecto al término de la sesión previa, de esta manera el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó en 28 mil 918.52 unidades, registrando así, la tercer baja más importante del año y anulando la tendencia alcista que venía presentando el mercado mexicano, la cual fue provocada principalmente por el anuncio de la Reserva Federal de reducir la tasa de interés de 4.25% a 3.5% y al desplome de las bolsas mundiales la víspera ante un temor de recesión en Estados Unidos.

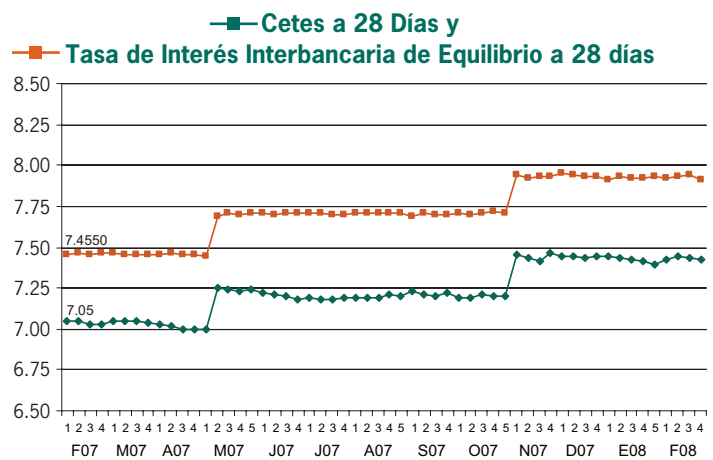
Sin embargo, aún con el recorte de tasas de fondeo, la economía de Estados Unidos sufrirá una fuerte desaceleración en los próximos meses, reflejando datos económicos débiles que presionarán a las bolsas y generarán volatilidad.

Cabe mencionar que los inversionistas se mantienen cautelosos ante las especulaciones de que algunas aseguradoras de bonos de Estados Unidos pudieran perder la máxima calificación crediticia. ■

## Tasas de interés

La tasa de CETES a 28 días registró resultados mixtos en la subasta del último martes del mes de febrero, bajando a 7.42%, lo cual implicó un descenso de 0.01 puntos porcentuales en comparación con la subasta previa, después de un informe de inflación para la primera quincena de febrero que no mostró una dirección clara y que genera expectativas en cuanto al rumbo que tomará la política monetaria del Banco de México.

El monto solicitado por el mercado para este instrumento fue de 18 mil 464.90 millones de pesos, mientras que el colocado por el instituto central fue de cuatro mil 500 millones. ■



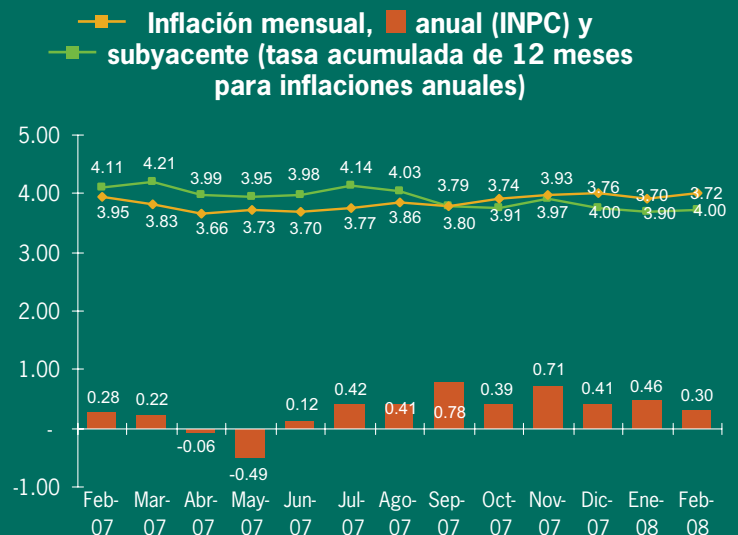
Fuente: Banco de México

# La tasa de inflación general registrada en febrero fue de 3.72%

Durante febrero de 2008 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.30%. Así, la inflación general anual se ubicó en 3.72%, mientras que el mes previo dicha cifra fue 3.70%.

Asimismo, se observó un mayor ritmo de crecimiento, particularmente en las cotizaciones de los subíndices de alimentos procesados y de vivienda del componente subyacente del INPC, lo que fue parcialmente contrarrestado por bajas en los precios de ciertas frutas y verduras.

Asimismo, los índices de precios subyacente y no subyacente presentaron variaciones de 0.47% y -0.19%, respectivamente, ubicando los incrementos anuales de dichos indicadores en 4.14% y 2.58%. Adicionalmente, las contribuciones de los índices de precios subyacente y no subyacente a la inflación general mensual fueron 0.35 y -0.05 puntos porcentuales, respectivamente. ■



## El déficit de la balanza comercial en enero fue de (-)2,257 mdd

De acuerdo con la información revisada de comercio exterior de enero de 2008, en dicho mes el déficit de la balanza comercial resultó de 2,257 millones de dólares.

### Exportaciones

En enero del año en curso el valor de las exportaciones de mercancías cerró en 22,183 millones de dólares, monto que implicó un incremento anual de 16.8%. Esta tasa se derivó de aumentos de 58.3% de las exportaciones petroleras y de 10.1% de las no petroleras.

Las exportaciones de productos manufacturados crecieron en enero de 2008 en 9.8% con relación al dato observado en diciembre, destacan los aumentos en las ramas de actividad minerometalúrgica; de equipo profesional y científico; de papel e industria editorial; de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos; y de industria automotriz.

En enero de 2008 el valor de las exportaciones petroleras resultó de 4,142 millones de dólares, cifra integrada por las ventas de petróleo crudo al exterior de 3,538 millones y de otros productos petroleros por 604 millones.

Asimismo, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 79.57 dólares por barril y el volumen exportado se situó en 1,434 millones de barriles diarios durante enero.

### Importaciones

En enero del presente año el valor de las importaciones de mercancías sumó 24,440 millones de dólares, cifra que significó un incremento anual de 18.1%.

Se importaron bienes intermedios por 17,128 millones de dólares. Las importaciones de bienes de consumo en enero de 2008 ascendieron a 3,960 millones de dólares, representando un crecimiento anual de 30.3%. Esta tasa fue influida al alza por un incremento anual significativo del valor de las importaciones de gasolina.

En enero de 2008 se importaron bienes de capital por 3,352 millones de dólares. La composición del valor de las importaciones de mercancías en enero de 2008 fue la siguiente: bienes de uso intermedio, 70.1%; bienes de capital, 13.7% y bienes de consumo, 16.2%. ■

## Comentarios finales

Las expectativas de recesión de la economía estadounidense tuvieron un doble impacto en nuestro país, por un lado el peso se vio fortalecido por la depreciación del dólar frente al euro; y por el otro las expectativas de recesión generaron incertidumbre en los mercados financieros globales provocando resultados negativos en la Bolsa Mexicana de Valores al cierre del mes.

Un reto importante al que ahora nos enfrentamos es que durante 2008 el entorno económico externo se ha debilitado mucho más de lo que originalmente se anticipó. Sin embargo; según el gobernador del Banco de México, Guillermo Ortiz, a diferencia de otros episodios de desaceleración externa de la actividad económica, hoy la economía nacional tiene una mayor estabilidad que nos permitirá afrontar esta contingencia de manera más efectiva que en el pasado.

El Fondo Nacional de Infraestructura ayudará al país a mitigar las consecuencias adversas del entorno económico que se observa

actualmente en el mundo, pues dicho programa contará con una inversión de más de 40 mil millones de pesos que contrarrestarán las consecuencias adversas de la economía mundial.

Sin embargo, aún con la existencia de un Fondo Nacional de Infraestructura, es indispensable enfrentar los obstáculos internos al crecimiento, tales como la inseguridad, falta de educación y el mejoramiento de los sistemas de producción, algo aún más importante es lograr las reformas energética y laboral para mejorar la competitividad de la economía.

De esta forma, México podrá aprovechar de manera positiva la debilidad que ha venido mostrando la economía estadounidense; y los efectos positivos que en algún momento pudiéramos tener no se verán neutralizados por otra serie de efectos negativos que a final de cuentas dejen en evidencia las debilidades de fondo con las que cuentan nuestros sistemas tanto económico como financiero. ■

|  |   |   |  |  |
|--|---|---|--|--|
| <b>México, D.F.</b><br>Periférico Sur 4348<br>Col. Jardines del Pedregal<br>04500, México, D.F.<br>T +52 55 5424 6500<br>F +52 55 5424 6501<br>E sallessainz@ssgt.com.mx   | <b>Ciudad Juárez</b><br>Edificio Barrancas<br>(contraesquina ITESM)<br>Av. Campos Eliseos 9050 – 1E 3º<br>Fracc. Campos Eliseos<br>32540, Cd. Juarez, Chih.<br>T +52 656 625 1401<br>F +52 656 625 1208<br>E cdjuarez@ssgt.com.mx | <b>Guadalajara</b><br>Av. Las Américas 1536 – 2º<br>Fracc. Country Club<br>44620, Guadalajara, Jal.<br>T +52 33 3817 4480<br>F +52 33 3817 4136<br>E guadalajara@ssgt.com.mx          | <b>Guadalajara</b><br>Ricardo Palma 2659<br>Esq. Ontario<br>Col. Lomas de Guevara<br>44640, Guadalajara, Jal.<br>T +52 33 3642 1290<br>F +52 33 3642 1108<br>E mrizo@ssgt.com.mx | <b>Cancún</b><br>Calle Mayapan 33<br>Manzana 7, Supermanzana 39<br>Fracc. Paraíso<br>Municipio Benito Juárez<br>77507, Cancún, Quintana Roo<br>T +52 998 872 35 07<br>E jesantos@ssgt.com.mx<br>E ratraconis@ssgt.com.mx |
| <b>Monterrey</b><br>Av. José Vasconcelos Ote. 630 – 2º<br>Edificio Interacciones<br>Col. Valle del Campestre<br>66265, San Pedro Garza García, N.L.<br>T +52 81 8335 7536<br>F +52 81 8335 7543<br>E monterrey@ssgt.com.mx | <b>Puerto Vallarta</b><br>Paseo de las Garzas 100<br>Zona Hotelera Norte<br>48333, Puerto Vallarta, Jal.<br>T +52 322 224 1197<br>F +52 322 293 0114<br>E vallarta@ssgt.com.mx  | <b>Querétaro</b><br>Arteaga 57 – Interior 7 y 8<br>Col. Centro Histórico<br>76000, Santiago de Querétaro, Qro.<br>T +52 442 212 3070<br>F +52 442 224 3414<br>E queretaro@ssgt.com.mx | <b>Tijuana</b><br>Av. Sonora 3697<br>Fracc. Chapultepec<br>22020, Tijuana,<br>Baja California, México<br>T +52 664 104 2930<br>F +52 664 104 2908<br>E tijuana@ssgt.com.mx       | <b>Mérida</b><br>Calle 60 – A 479 x 29<br>Col. Alcalá Martín<br>97070, Mérida, Yucatán<br>T +52 999 920 7916<br>F +52 999 925 7772<br>E jesantos@ssgt.com.mx<br>E ratraconis@ssgt.com.mx                                 |

**economía** es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por el economista Adrián Casarrubias Cobos del departamento de precios de transferencia. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@ssgt.com.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. se distingue por prestar servicios profesionales personalizados de alta calidad respondiendo a las necesidades específicas de sus clientes. Somos la firma miembro en México de Grant Thornton International, una organización internacional líder de firmas miembro de contabilidad y auditoría con propiedad y administración independiente que prestan servicios de auditoría, impuestos y asesoría especializada para los negocios y sus dueños.

Las firmas operan en más de 110 países y más de 520 oficinas a nivel mundial; comparten el compromiso de proveer el mismo servicio de alta calidad a sus clientes dondequiera que estén haciendo negocios. Profesionales con experiencia combinan el conocimiento invaluable del mercado local con sistemas avanzados tecnológicamente para ayudar a los negocios a prosperar en los tan competidos mercados internacionales de la actualidad.

[www.ssgt.com.mx](http://www.ssgt.com.mx)

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C.  
 Miembro de Grant Thornton International  
 © 2008 Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C.  
 Todos los derechos reservados

Grant Thornton 