

# Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

Marzo de 2010 Año 7 Número 03

# Economía

## En este número

- 1 Felipe Calderón: Se crearon 129 mil nuevos empleos en febrero
- 2 Tipo de cambio
- 3 Bolsa Mexicana de Valores y tasas de interés
- 4 Inflación
- 5 Balanza de pagos
- 6 Comentarios finales

## Felipe Calderón: Se crearon 129 mil nuevos empleos en febrero

El Presidente Felipe Calderón aseveró que la economía mexicana se encuentra en la ruta de la recuperación, al haber quedado atrás la peor parte de la tormenta. Así lo demuestran algunos indicadores como los 129 mil empleos registrados ante el Seguro Social durante el mes de febrero.

En enero se crearon 34 mil nuevos empleos formales por consiguiente, en los dos primeros meses de 2010 se han creado 164 mil nuevos empleos netos, cifra que representa la mayor generación de empleos desde 1996.

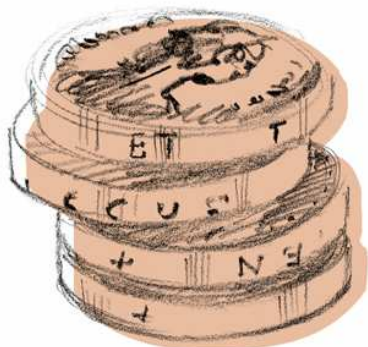
En este sentido, durante la IX Convención de la American Chamber of Commerce of Mexico, Calderón destacó la importancia de impulsar las reformas que logren los cambios que requiere el país. Agregó que es fundamental crear un entorno institucional y político, que permita una relación más productiva y constructiva entre los Poderes de la Unión y entre partidos políticos.

Asimismo, Calderón señaló que al Gobierno Federal le corresponde

transformar de fondo el aparato productivo, para que México pueda competir en el mundo global y enfatizó que el objetivo primordial de su Administración es garantizar la seguridad de los ciudadanos, así como de nuestros visitantes a México e inversionistas con el fin de dar certidumbre y atraer inversión.

Además expresó su compromiso por hacer cumplir el Estado de Derecho. Finalmente, el Mandatario mexicano subrayó que México no debe ocupar segundos o terceros lugares en competitividad, siendo esencial revertir esa tendencia mediante el aprovechamiento del potencial económico que significa la integración de nuestro país con Estados Unidos.

“Para lograrlo, es indispensable promover mucho mayor intercambio, un impulso renovado a la integración regional como motor de la competitividad, trabajar, precisamente en aquellos pequeños detalles que nos estorban a la integración”.



## El peso cerró el mes de febrero en 12.77 pesos por dólar

El peso inició el mes de febrero con presiones que lo llevaron a presentar pérdidas; sin embargo, éstas no superaron el 2% y fue innecesaria la implementación del sistema de subastas de dólares. Cabe destacar que el nivel de reservas internacionales alcanzó un máximo histórico al ubicarse en 92,555 millones de dólares. Durante el inicio del mes, el factor determinante fue el desempeño del euro, el cual se vio determinado en gran parte por los problemas en Grecia quien presentó una estrategia fiscal para reducir su déficit. Por otro lado el Presidente del Banco Central Europeo advirtió sobre posibles problemas en otras naciones como España y Portugal.

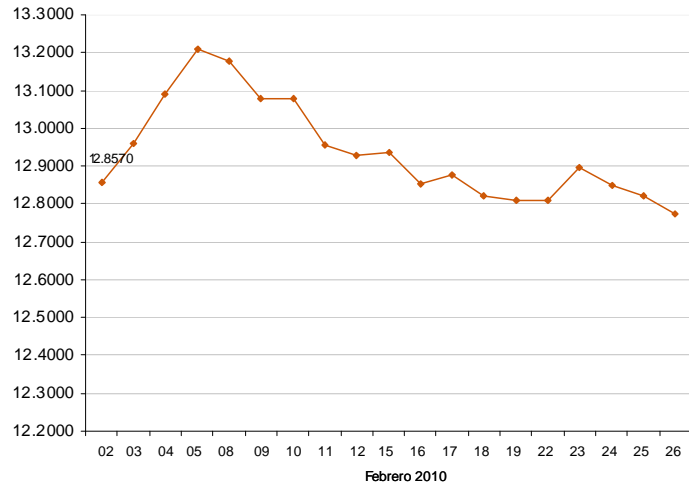
Lo anterior repercutió sobre la visión de los inversionistas en cuanto a la solidez del euro generándole constantes pérdidas ante el dólar, lo cual impacta también en el desempeño de monedas emergentes como la nuestra, al incrementarse la aversión al riesgo y la búsqueda por monedas más estables como el dólar. De esta manera podemos apreciar que las presiones sobre el peso han tenido su origen en el exterior.

En las semanas siguientes el peso pudo recuperarse ante el dólar. El comportamiento de nuestra moneda giró en torno del euro principalmente pero también de las nuevas herramientas de política monetaria en Estados Unidos que apuntan hacia una política más restrictiva, otros factores importantes fueron una inflación menor a la esperada en China y un nuevo máximo histórico en las reservas internacionales mexicanas. Así pues, el peso estuvo menos presionado pero operó con cierta volatilidad ocasionada por la posible consolidación de un rescate para Grecia el cual hasta esos momentos no era del todo claro.

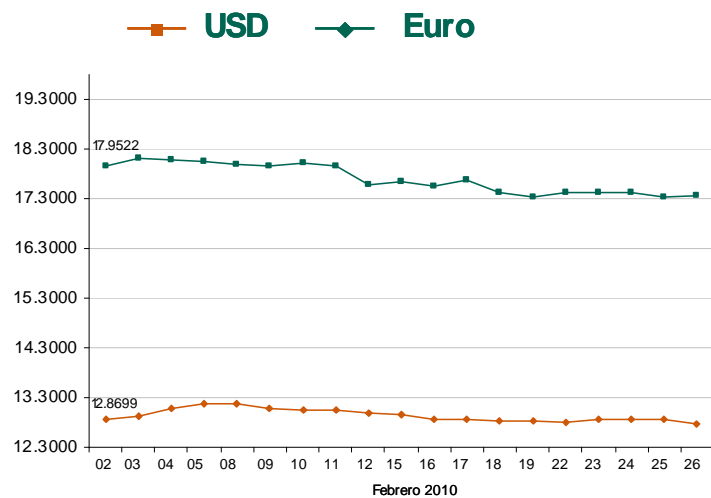
Posteriormente, mejores condiciones para el peso se observaron ante mejores expectativas de crecimiento económico para nuestro país y mayores detalles del plan de ayuda a Grecia. En nuestro país se anunció un nuevo esquema de acumulación de reservas internacionales que busca mejorar el perfil de riesgo del país.

Finalmente, el cierre del mes de febrero tuvo una tendencia favorable para el peso mexicano que finalizó, en su valor referencial a 48 horas, en 12.77 pesos por dólar. ■

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



### Dólar vs. 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 Bolsa Mexicana de Valores cerró el mes de febrero en 31,634.54 unidades; la tasa de CETES a 28 días cerró en 4.49% en el mismo mes

### Bolsa Mexicana de Valores

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) inició el mes de febrero con un alza de 1.60% al ubicarse en 30 mil 876.65 unidades.

El comportamiento del IPyC en general fue volátil. La tendencia al alza que se presentó al inicio fue producto de la difusión de datos que mostraron un crecimiento mayor al esperado del sector manufacturero en Estados Unidos, apoyado por la difusión de cifras laborales emitidas por el Departamento del Trabajo de EU que mostraron que las solicitudes de apoyo por desempleo cayeron en 42,000 en una semana. Esta tendencia se vio ofuscada por la inestabilidad global del euro, así como por la preocupación de que otros países europeos presentaran problemas fiscales similares a los de Grecia y se incurriera en el incumplimiento del pago de sus deudas soberanas, lo que conllevó a una apreciación del dólar.

Tras varias sesiones a la baja, se presentó un repunte derivado de la nueva reglamentación en México sobre la posibilidad de invertir los fondos de pensión directamente en la compra de acciones de medianas y

grandes empresas que coticen en la BMV, así como la confirmación por parte del Gobierno mexicano sobre la decisión de sacar al mercado un bono sindicado en pesos de al menos 1,000 mdd, así como la declaración de Banxico de mantener intacta la tasa de interés referencial local en 4.5%.

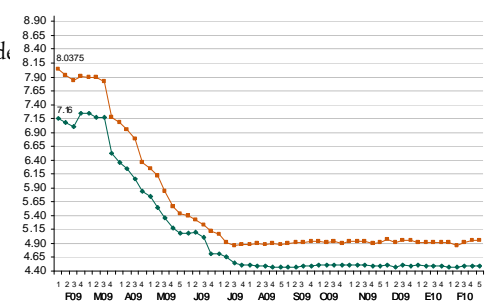
En el mercado externo resalta el crecimiento de 56.4% del Índice Empire State que mide la actividad fabril en EU. Finalmente la tendencia a la baja dominó las últimas sesiones derivada principalmente del comunicado por parte de Ben Bernanke, presidente de la Fed, sobre la posibilidad de retirar los estímulos financieros inyectados al sector bancario, así como la decisión de aumentar la tasa de interés que se cobra a los bancos sobre préstamos de emergencia y el inesperado repunte en las solicitudes de apoyo por desempleo en EU que se tradujo en una caída de la confianza del consumidor y una subsecuente reducción de las exportaciones mexicanas. A su vez, las declaraciones emitidas por Standard & Poor's sobre el recorte de la nota soberana de Grecia. De esta forma el IPyC cerró el mes de febrero en 31 mil 634.54 unidades.

### Tasa de interés

Durante la primera subaste del mes de febrero, las tasa de interés de los Certificados de la Tesorería registraron una tendencia estable, que obedeció a la decisión de la Junta de Gobierno de mantener la tasa de referencia de Banxico en 4.50%, para continuar vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, así como anticiparse a presiones inesperadas de carácter generalizado sobre los precios, con el fin de alcanzar la meta de inflación del 3%.

En cuanto al instrumento de referencia a 28 días, este se ubicó en 4.47%, 0.01 puntos debajo del nivel al cierre de enero, subiendo y manteniéndose en 4.49% hasta el cierre del mes. El monto solicitado fue de 27,671.765 mdp. ■

—●— Cetes y Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio —■— a 28 días



## La tasa de inflación general registrada en febrero fue de 4.83%

En febrero de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.58%. De esta forma, la inflación general anual se ubicó en 4.83% lo que representa un incremento de 0.37 puntos porcentuales con respecto al mes de enero, a consecuencia de un mayor ritmo de crecimiento en los precios del componente no subyacente, respecto a las cifras en el mismo mes del año anterior.

En febrero, el índice de precios subyacente presentó una variación de 0.40%. Así, la inflación anual de este indicador se ubicó en 4.60%. Las variaciones anuales de los

subíndices de las mercancías y de los servicios alcanzaron, 5.56 y 3.70% respectivamente.

Durante el mes de febrero, la variación del índice de precios no subyacente fue de 1.08%, ubicando su tasa de inflación anual en 5.46%

El subíndice de los bienes y servicios administrados y concertados tuvo una inflación anual de 4.49%.

Finalmente, en el subíndice de productos agropecuarios, los incrementos en los precios de algunos genéricos como: cebolla, tomate verde, melón y mango contribuyeron en mayor medida a que este indicador alcanzara una tasa de inflación anual de 7.37%. ■

Inflación mensual, —■— anual (INPC) y —●— subyacente (tasa acumulada de 12 meses para inflaciones anuales)



## Durante enero la balanza comercial presentó un déficit de 333 millones de dólares

De acuerdo con la información revisada de comercio exterior publicada por Banxico, el mes de enero de 2010 registró un déficit de la balanza comercial equivalente a 333 millones de dólares, saldo que se compara con el déficit registrado en diciembre, de 246 millones de dólares. El cambio en el saldo comercial observado entre diciembre del 2009 y enero de 2010 derivó de reducciones tanto del superávit de la balanza de productos petroleros, como del déficit de productos no petroleros.

### Exportaciones

En enero, el valor de las exportaciones de mercancías fue de 19,301 millones de dólares integrados por exportaciones no petroleras por 16,071 millones y productos petroleros por 3,230 millones. Las exportaciones totales registraron un crecimiento de 26.7% a tasa anual, derivada de incrementos de 68.6% de las exportaciones petroleras y de 20.7 % de las no petroleras.

Las exportaciones no petroleras incrementaron por un aumento de

18.6% en las dirigidas al mercado de Estados Unidos y 29.5% en las canalizadas al resto del mundo.

Las exportaciones manufactureras presentaron un incremento de 21.5% a tasa anual que resulta del crecimiento de 98.3% de las exportaciones del sector automotriz, crecimiento que refleja una mejora exponencial de este sector después de la contracción presenciada en enero del 2009, y de 6.2% de las efectuadas por el resto del sector manufacturero.

En enero de 2010, el valor de las exportaciones petroleras resultó de 3,230 millones de dólares, monto integrado de exportaciones de petróleo crudo por 2,755 millones y otros productos petroleros por 475 millones.

### Importaciones

En enero, el valor de las importaciones de mercancías resultó de 19,634 millones de dólares, cifra que implicó un incremento anual de 17%. Dicha tasa se originó de aumentos de 89% de las importaciones de productos petroleros y

de 11.2% del resto de las importaciones en el exterior. En enero se presentaron incrementos de 37.3% de las importaciones de bienes de consumo, 19.2% de las importaciones de bienes intermedios y una caída de 10.5% en las de bienes de capital.

La estructura de las importaciones de mercancías en el primer mes de 2010 se integró por bienes de uso intermedio equivalentes al 72.6%, bienes de capital por 11.9% y bienes de consumo en 15.5%.

## Comentarios finales

Mucho se ha hablado ya de los efectos que dejó la crisis internacional en nuestro país, los cuales van desde una histórica pérdida de empleos, una caída del Producto Interno Bruto (PIB) de más del 7%, entre otros. También se ha hablado ya de las necesidades estructurales del país como son las reformas fiscal, energética, financiera y laboral principalmente. Sin embargo, un elemento crucial que suele no considerarse es la falta de previsión y de visión a largo plazo por la que históricamente ha atravesado nuestro país.

Por ejemplo, ante los abundantes recursos petroleros, en 1980 el entonces presidente José López Portillo declaró que los mexicanos tendríamos que aprender a administrar la abundancia proveniente de

dichos recursos que evidentemente no eran generados por la productividad nacional sino por los altos precios del insumo; es decir, se careció de una visión a largo plazo que permitiera efectivamente administrar la abundancia. Ese ha sido el lastre con el que ha lidiado nuestro país.

Transportando lo anterior a un contexto actual, las debilidades que causaron los efectos devastadores en nuestra economía, como son la falta de reformas estructurales, la falta diversificación de los mercados del comercio exterior entre otros, son más bien la consecuencia de la insipiente perspectiva a largo plazo que nos ha caracterizado.

Esta última crisis evidenció aún más la pobre capacidad de adaptación al cambio “inesperado” en las variables económicas y la

lenta reacción por parte de los agentes económicos.

Cuando ha habido estabilidad, el país se ha “dormido en sus laureles” y ha dejado de considerar ciertos factores que pueden llegar a fracturarla, no se ejecutan planes de acción y las acciones se vuelven correctivas en lugar de ser preventivas.

Como conclusión, ahora que viene un proceso de recuperación estadounidense que automáticamente nos jalará en ese mismo rumbo, es cuando se deben identificar las fortalezas y debilidades, y más importante aún será aprovecharlas para que el próximo periodo de inestabilidad internacional no nos tome por sorpresa de nuevo. ■

### México, D.F.

Periférico Sur 4348  
Col. Jardines del Pedregal  
04500, México, D.F.  
T +52 55 5424 6500  
F +52 55 5424 6501  
E sallessainz@ssgt.com.mx

### Monterrey

Av. José Vasconcelos  
Ote. 630 - 2º  
Edificio Interacciones  
Col. Valle del Campestre  
66265, San Pedro Garza  
García, N.L.  
T +52 81 8335 7536  
F +52 81 8335 7543  
E monterrey@ssgt.com.mx

### Ciudad Juárez

Edificio Barrancas  
(Frente ITESM)  
Av. Campos Elíseos 9050 - 3º  
Fracc. Campos Elíseos  
32540, Cd. Juárez, Chih.  
T +52 656 625 1401  
F +52 656 625 1406  
E cdjuarez@ssgt.com.mx

### Mérida

Calle 60 - A 479 x 29  
Col. Alcalá Martín  
97070, Mérida, Yucatán  
T +52 999 920 7916  
F +52 999 925 7772  
E jesantos@ssgt.com.mx  
E ratraconis@ssgt.com.mx

### Cancún

Avenida Tulum 269  
Manzana 3,  
Súpermanzana 15-A  
Lotes 2 y 3, Local 14  
77500, Cancún, Quintana Roo  
T +52 998 872 3507  
E jesantos@ssgt.com.mx  
E ratraconis@ssgt.com.mx

### Puerto Vallarta

Bldv. Francisco Medina  
Ascencio 1951, Interior 203  
Zona Hotelera Las Glorías  
48333, Puerto Vallarta, Jal.  
T +52 322 224 1197  
F +52 322 293 0114  
E vallarta@ssgt.com.mx

### Querétaro

Manuel Gómez Morín 3970  
5º Piso, Edificio la Cantera  
Col. Centro Sur  
76090, Querétaro, Qro.  
T +52 442 229 1543  
T +52 442 229 1547  
T +52 442 229 1548  
E queretaro@ssgt.com.mx

### Guadalajara

Av. Niños Héroes 2971  
Col. Jardines del Bosque  
44520, Guadalajara, Jal.  
T +52 33 3642 1290  
F +52 33 3642 1108  
E guadalajara@ssgt.com.mx

### Aguascalientes

Edificio Torreplaza Bosques  
Av. Universidad 1001  
Piso 6, Int. 4, 5 y 6  
Fracc. Bosques del Prado Norte  
20127, Aguascalientes, Ags.  
T +52 449 996 6260  
F +52 449 996 6263  
E jlrojas@ssgt.com.mx

### León

Nubes 435  
Col. Jardines del Moral  
37160, León, Guanajuato  
T +52 477 779 5330  
F +52 477 779 5439  
E jlrojas@ssgt.com.mx

**Economía** es una publicación de Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. elaborada por el economista Adrián Casarubias 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**

Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C.  
Miembro de Grant Thornton International  
© 2009 Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C.  
Todos los derechos reservados