

# Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

Junio de 2009 Año 6 Número 06

# Economía

## En este número

- 1 Pérdida de empleos formales en 2009
- 2 Tipo de cambio
- 3 Bolsa Mexicana de Valores y tasas de interés
- 4 Inflación
- 5 Balanza de pagos
- 6 Comentarios finales

## Se prevé la pérdida de 592,000 empleos formales en 2009

De manera oficial, la economía mexicana ha entrado en recesión al caer 8.2% en el primer trimestre del año 2009. Por su parte, analistas del sector privado prevén que la economía mexicana aumentará la velocidad y profundidad de su caída en el segundo trimestre del año y calculan una caída de 8.6% del Producto Interno Bruto (PIB) de México en dicho periodo, en el cual se espera que la economía toque fondo por lo que se prevé que el PIB se contraiga un 4.5 y 1.4% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.

La economía mexicana observa menores niveles de consumo e inversión y una tasa de desempleo creciente a un 5.24% en abril con más de 2.3 millones de desocupados.

De esta forma, el PIB para todo el año presentaría una baja de 5.8%, según la encuesta realizada en mayo por el Banco de México (Banxico).

Cabe destacar que este menor crecimiento provocaría la pérdida de alrededor de 592,000 empleos formales

durante el año 2009, de acuerdo con los últimos pronósticos.

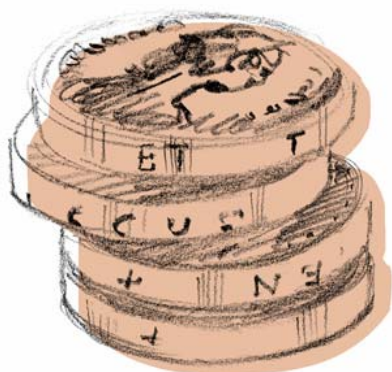
El problema de la inflación ha pasado a ser un problema secundario pese a que se espera una mayor elevación de los precios a la pronosticada en mayo.

Los analistas prevén que el Índice de Precios al Consumidor suba a 4.41% en 2009, cifra que es menor a la de 2008.

Incluso para el mes de mayo, los precios se redujeron en 0.27%, debido principalmente a la baja en las tarifas de energía eléctrica y a las menores presiones en el tipo de cambio.

Las menores presiones inflacionarias hacen preveer menores tasas de interés para lo que resta del año en niveles de 4.85% en la tasa de Cetes a 28 días al cierre del año.

Los analistas prevén que el tipo de cambio cierre en 13.45 pesos por dólar en diciembre, 20 centavos menos que el pronóstico anterior.



## En mayo, el peso alcanzó su mejor cotización desde el año 2008

Desde la última semana del mes de abril, el peso se mostró fuerte ante el dólar, logrando en la primera semana de mayo recuperar más de 50 centavos y logrando su mejor desempeño en diez meses.

Durante mayo, el peso se desarrolló en un contexto favorable apoyado por las noticias positivas en cuanto al nivel de empleo en Estados Unidos; lo cual hizo innecesaria la implementación de las subastas por 300 mdd, vendiéndose únicamente 100 millones de dólares sin un nivel determinado. De esta forma, el peso cerró la primera semana del mes de junio ganando 76.45 centavos equivalente a una apreciación de 5.6%.

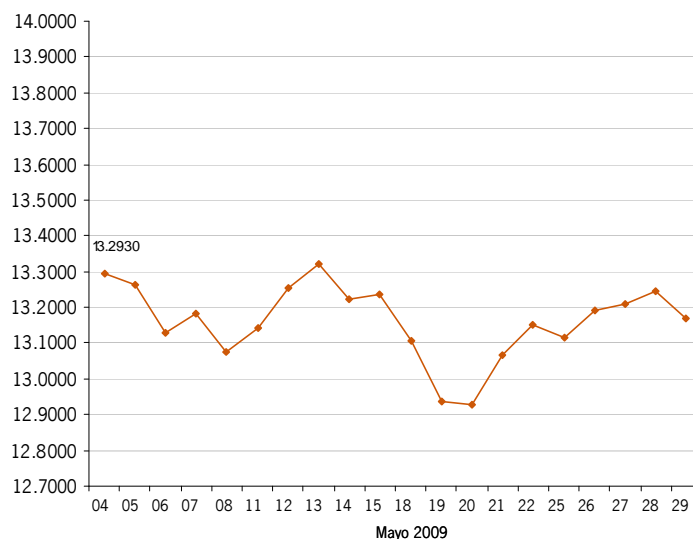
Sin embargo, hacia la segunda semana del mes de mayo, el peso se vio sometido a un alto grado de volatilidad derivada de la aversión al riesgo global. De manera interna, un elemento que afectó al peso fue la revisión de Standard & Poor's sobre la deuda soberana, al pasar de estable a negativa. De manera externa, la caída de 0.4% de las ventas minoristas en Estados Unidos, así como el aumento de los precios de importación y la publicación del peor desempeño inflacionario desde 1955 en dicho país, incidieron negativamente en el peso. Efectos que fueron contrarrestados por el anuncio de un recorte de 75 pb en la tasa de interés interbancaria a un día por parte de la Junta de Gobierno de Banco de México.

Por otro lado, las ganancias del peso fueron incentivadas por el retroceso del dólar ante monedas como el euro, alcanzando una cotización de 1.40 dólares por euro

El martes 19, el peso logró su mejor cotización frente al dólar desde noviembre de 2008, alcanzando los 12.85 pesos por dólar; sin embargo, el dato tan negativo acerca del Producto Interno Bruto (PIB) de México frenó la posibilidad de obtener mayores ganancias para el peso.

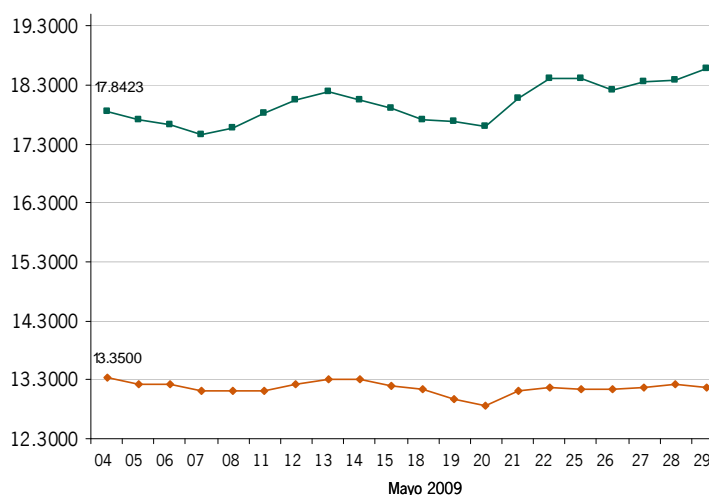
Finalmente, la cotización peso-dólar en su valor referencial a 48 horas cerró el mes de mayo en 13.1710 pesos por dólar. Siendo de importante consideración las modificaciones a las subastas de dólares derivadas de menores presiones para el peso. Las subastas diarias pasan de 100 a 50 mdd sin importar el nivel de tipo de cambio. Las subastas de 300 mdd pasan a 250 mdd a un tipo de cambio mínimo de 2% mayor al día hábil anterior. ■

### 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 Bolsa Mexicana de Valores cerró el mes de mayo en 24,331.71 unidades; la tasa de CETES a 28 días cerró en 5.09% en el mismo mes

### Bolsa Mexicana de Valores

Previo al feriado del 1 de mayo, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró con una baja de 0.82% tras el anuncio de Barack Obama acerca de la quiebra de Chrysler y su alianza con Fiat.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), principal indicador de la BMV inició el mes de mayo con ligeras ganancias, impulsada por las perspectivas positivas acerca de la economía global, así como por los reportes corporativos de empresas mexicanas. El 4 de mayo se presentó el nivel más alto del IPyC desde el 6 de enero, ubicándose en 23 mil 150.51 unidades. Tal apreciación fue producto principalmente de las buenas noticias económicas en Estados Unidos y por el control de la epidemia de la influenza en el Territorio Nacional.

Luego de una semana de receso ante el brote de influenza humana, la BMV subió alrededor de 1.15% para el 6 de mayo, impulsada por el anuncio realizado por el Secretario de Hacienda, Agustín Carstens sobre el apoyo fiscal de 17,400 millones de pesos para ayudar a las empresas afectadas por la epidemia. Otra de las

cuestiones que influyó sobre el IPyC, fueron las expectativas de mejora en el dato de empleo en Estados Unidos; sin embargo, dicho efecto fue contrarrestado por el impacto del anuncio de la contracción del PIB de México equivalente a 8.2%, aunado a la reacción desfavorable que ocasionó la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) al anunciar que la entidad recortó fuertemente el pronóstico para su economía en 2009.

Para finalizar, la BMV tuvo una trayectoria negativa durante el mes de mayo, sin embargo, durante la última semana del mes logró un balance positivo en 0.99% derivado de las noticias positivas acerca de la confianza del consumidor y la venta de viviendas nuevas en Estados Unidos. De esta forma el IPyC logró cerrar con una ligera recuperación en la última jornada del mes correspondiente al 29 de mayo, al ubicarse en 24 mil 331.71 unidades

### Tasa de interés

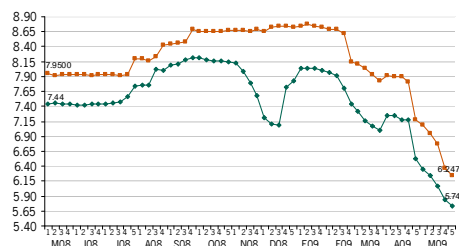
Durante la primera subasta del mes de mayo, las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería registraron descensos generalizados, luego de que Banxico comenzó una

política de recortes a las tasas de interés de fondeo. Los Certificados de Tesorería a 28 días, se ubicaron en 5.54%, 20 centésimas menos con respecto al cierre previo.

Durante las jornadas subsecuentes, las tasas de interés de los Cetes a 28 días siguieron presentando disminuciones ante la expectativa de mayores recortes en la tasa de fondeo, y ante la decisión tomada por Banxico el 15 de mayo, al ubicar en 5.25% su tasa de interés referencial, 75 puntos base por debajo de la establecida para el mes de abril. En la última subasta del mes de mayo, las tasas de rendimiento de los Cetes registraron bajas generalizadas.

En su plazo a 28 días, la tasa de interés de los Cetes pasó de 5.18% a 5.09%, el monto solicitado por el mercado fue de 29 mil 043 millones de pesos. ■

◆ Cetes y Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio — a 28 días



## La tasa de inflación general registrada en mayo fue de 5.98%

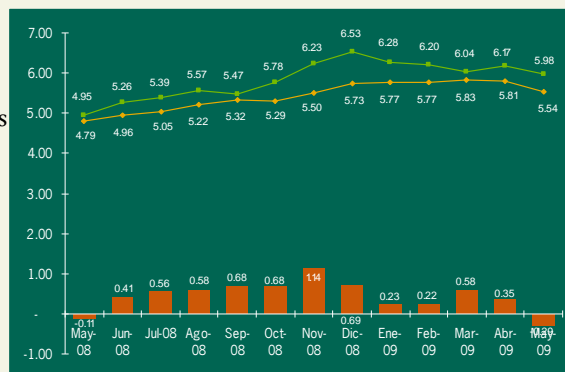
En mayo de 2009, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de -0.29%. De esta forma, la inflación general anual se ubicó en 5.98% lo que representa una disminución de 0.19 puntos porcentuales con respecto al mes de abril. Esta disminución se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios del componente subyacente y por la variación negativa registrada en el índice no subyacente.

En mayo, el índice de precios subyacente aumentó 0.26%. Así, la inflación anual de este indicador se ubicó en 5.56%. El subíndice de mercancías registró una inflación anual de 7.02% (7.17% en abril), disminución explicada por el menor crecimiento en las cotizaciones de los alimentos.

La variación anual del subíndice de servicios se ubicó en 4.20% (4.55 en abril), tal disminución resultó de menores precios en algunos componentes del grupo resto de los servicios, como transporte aéreo y servicios turísticos en paquete.

Durante el mes de mayo, la variación del índice no subyacente fue de -1.79% ubicando su tasa de inflación anual en 7.17% y las variaciones en sus subíndices fueron: bienes y servicios administrados y concertados 4.01%, por las tarifas eléctricas y algunas cuotas aplicables al servicio de telefonía móvil; y productos agropecuarios 13.39% por las menores cotizaciones en genéricos del grupo de frutas y verduras. ■

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



## Durante abril la balanza comercial presentó un superávit de 210 millones de dólares

De acuerdo con la información revisada de comercio exterior publicada por Banxico, el mes de abril de 2009 registró un superávit de la balanza comercial de 210 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit registrado en marzo, de 160 millones de dólares. El aumento en el saldo comercial observado entre marzo y abril de 2009 derivó de la combinación de una reducción en el superávit de la balanza de productos petroleros y una disminución del déficit de productos no petroleros. De esta forma, el saldo acumulado en los 4 primeros meses del año es deficitario en 1,681 millones de dólares.

### Exportaciones

En abril, el valor de las exportaciones de mercancías fue de 17,414 mdd integrados por exportaciones no petroleras por 15,478 millones y productos petroleros por 1,936 millones. Las exportaciones totales registraron una caída de 35.6% en relación a abril de 2008, misma que derivó de disminuciones de 59.6% de

las exportaciones petroleras y de 30.4% de las no petroleras.

Las exportaciones manufactureras presentaron una disminución de 31.6% a tasa anual que resulta de los descensos de 35.3% de las exportaciones del sector automotriz y de 30.5% de las llevadas a cabo por el resto del sector manufacturero.

En abril de 2009, el valor de las exportaciones petroleras resultó de 1,936 millones de dólares, monto integrado de exportaciones de petróleo crudo por 1,637 millones y otros productos petroleros por 299 millones.

El valor acumulado de las exportaciones de mercancías en los primeros cuatro meses de 2009 ascendió a 67,480 millones de dólares y se originó de exportaciones petroleras por 7,399 millones y no petroleras por 60,081 millones. En el periodo citado, las exportaciones totales mostraron un decremento anual de 30.5% tasa que derivó de reducciones de 58.5% de las exportaciones petroleras y de 24.2% de las no petroleras.

### Importaciones

En abril, el valor de las importaciones de mercancías resultó de 17,204 millones de dólares, cifra que implicó una caída anual de 38.8%. Dicha tasa se originó de disminuciones de 57.9% de las importaciones petroleras y de 36.2% de las no petroleras. En abril se presentaron descensos anuales de 43.7% de las importaciones de bienes de consumo, de 38.9% de las de bienes intermedios y de 32.3% de las de bienes de capital.

Durante el periodo enero-abril de 2009, el valor acumulado de las importaciones totales fue de 69,161 millones de dólares, monto que es 30.7% inferior al registrado en igual periodo de 2008. Dicha tasa se originó de disminuciones de 51.4% de las importaciones petroleras y de 28.2% del resto de las adquisiciones en el exterior. ■

## Comentarios finales

El eje sobre el cual debe girar la reactivación de la economía es la salud del sistema financiero que se refleje en el fácil acceso al crédito; pues de esta manera, las familias tienen mayores oportunidades de acceder a bienes y servicios y de esta forma reavivar el consumo, que es una variable fundamental de la economía.

Un factor que juega en contra de la salud de la economía mexicana es la dependencia tan marcada que tenemos hacia el mercado estadounidense, cuyo efecto se hace sentir en variables como el desempleo, la liquidez de las personas y empresas y finalmente en el consumo.

Adicionalmente, la dependencia del gobierno de los ingresos provenientes del petróleo es otro factor que incide negativamente en nuestra economía, pues los ingresos del gobierno varían en función del precio del petróleo, el cual es sumamente volátil.

Ahora bien, considerando lo expuesto anteriormente, es claro que el panorama económico no luce nada alentador, la pérdida de empleos es cada vez mayor, lo cual ha engrandecido aún más un problema que de por sí ya era grave, como es el tema de la inseguridad. México es ahora un país menos seguro para sus habitantes y esto realmente incide en las expectativas de los inversionistas y

en sectores económicos como el turismo, el cual ya ha sido sumamente castigado por el brote de influenza humana.

Para finalizar, cabe destacar la importancia de la implementación de reformas estructurales. De acuerdo con las declaraciones del Secretario de Hacienda, Agustín Carstens se aprovechará el siguiente periodo legislativo para promover las reformas que aún siguen pendientes, dándole prioridad a la reforma fiscal. Derivado de lo anterior, México podría tener mayores niveles de competitividad a nivel internacional, haciendo más eficiente el mercado laboral. ■

### 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 – 2°  
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 – 3°  
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 Bonampak  
Manzana 1, Súpermanzana 8  
Lotes 4 y 5, Plaza Vivendi,  
Local 3  
77500, Cancún, Quintana Roo  
T +52 998 872 3507  
E jesantos@ssgt.com.mx  
E ratraconis@ssgt.com.mx

### Puerto Vallarta

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

### Querétaro

Manuel Gómez Morín 3970  
5° 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. 1 y 2  
Fracc. Bosques del Prado Norte  
20127, Aguascalientes, Ags.  
T +52 449 996 6260  
F +52 449 996 6263  
E jlrojas@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**

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