

economía

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

Grant Thornton 

En este número

- 1 Análisis del precio del petróleo nacional e internacional
- 2 Tipo de cambio
- 3 Bolsa Mexicana de Valores y tasas de interés
- 4 Inflación
- 5 Balanza de pagos
- 6 Comentarios finales

El precio del petróleo cada vez más cerca de los 100 dólares por barril

En las últimas semanas, el precio internacional del petróleo parece no detener su escalada, acercándose cada vez más a los 100 dólares por barril. Expertos aseguran que el año cerrará con un precio superior a los 100 dólares, y que los altos niveles se podrían mantener en el mediano plazo. Al cierre de octubre, el precio del petróleo marcó el récord de más de 95 dólares por barril. El futuro del Brent llegó a cotizarse en la bolsa de Londres por encima de los 90 dólares por barril (90.88); por su parte, en Nueva York, el West Texas Intermediate registró al cierre de octubre un precio de más de 94 dólares (94.16). Localmente, el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación rondó los 80 dólares por barril (79.53).

Razones para el aumento en los precios

Los analistas internacionales aseguran que el alza en los precios internacionales del petróleo se debe a que los países productores se encuentran al borde de su capacidad productiva y la oferta no está creciendo al mismo ritmo que lo hace la demanda, misma que en países como China y la India, juegan un papel cada vez más determinante. Es sabido que en la medida en que se desarrollen más esos mercados emergentes, la demanda de energéticos, y no sólo de esos productos sino también de alimentos, el precio de los bienes será mayor.

A lo anterior se debe agregar que está próximo ya el aumento de consumo en el hemisferio norte por la llegada de la época invernal y que existe temor en el mercado de que la producción de crudo no pueda cubrir la demanda si el invierno resulta más frío de lo esperado o si ocurre alguna catástrofe natural.

Pero los elevados precios del barril responden tanto a ese desequilibrio de las fuerzas del mercado como a la fortaleza del euro y a otros factores que están impactando con fuerza en el mercado: por un lado se generan datos decepcionantes sobre las reservas estadounidenses y, por otro, que varios miembros de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) desestimaron la posibilidad de nuevos incrementos de producción.

La Agencia Internacional de la Energía ya advirtió en su informe mensual de octubre de un deterioro en el nivel de stocks de crudo de los países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), otro factor que altera el comportamiento de los precios.

Otro aspecto importante se suma a la tensión y es la incertidumbre geopolítica que se vive en Oriente Medio, ante la posibilidad de que EEUU ataque a Irán, el segundo país del mundo con más reservas estimadas de crudo y que los analistas pronostican que si esto sucede, no sólo no se vislumbra en el mediano plazo un descenso en los precios sino que el precio del barril de crudo podría llegar hasta 200 dólares. Adicionalmente pudiera también ocurrir un conflicto entre Turquía y los rebeldes kurdos del norte de Irak, otro importante miembro de la OPEP.

En México ocurrieron nuevos desastres naturales combinados con una serie de acontecimientos de vandalismo por lo que la capacidad productora nacional se vio disminuida. Esto suma al incierto momento que se vive mundialmente. Pero México debe estar muy atento no sólo a su lado exportador sino también al importador.

Importaciones de combustibles

México importó, en el periodo enero – septiembre de 2007 un total de 13,609 millones de dólares correspondientes a combustibles minerales y sus productos. Con este dato histórico, nuestro país ha subido las importaciones de estos productos en un 19.9% con respecto al año pasado. Esta tendencia de crecimiento es cada vez mayor en materia de importaciones de energéticos. Por ejemplo, comparado con el año 2005, las importaciones en esta materia crecieron 72.3% con respecto al mismo periodo del 2005 y 172.9% en relación al 2004.

Más específicamente, según datos del Banco de México, de enero a septiembre del presente año, las importaciones de gasolina alcanzaron el monto de 7,189 millones de dólares, esto representa un incremento de 34.4% con respecto al mismo periodo del año pasado. Un nivel de importaciones nunca antes visto en la historia del comercio mexicano y que no deja de sorprender en el sexto productor de petróleo en el mundo en el 2006. Esto pone los reflectores sobre la necesidad de una reforma energética que garantice inversión en la refinación de crudo para que disminuyan lo antes posible las importaciones de gasolina; sin duda, un gran reto para la presente administración. ■

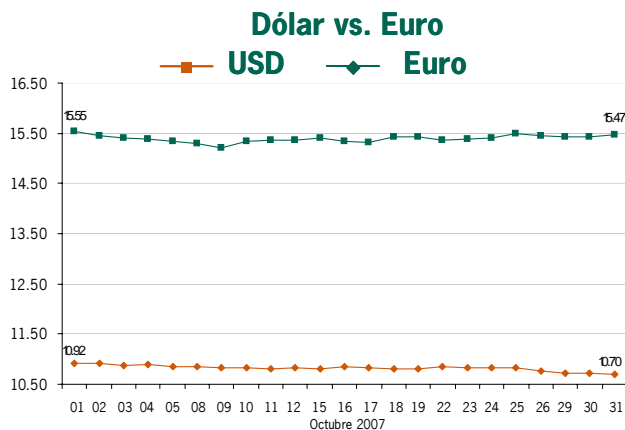
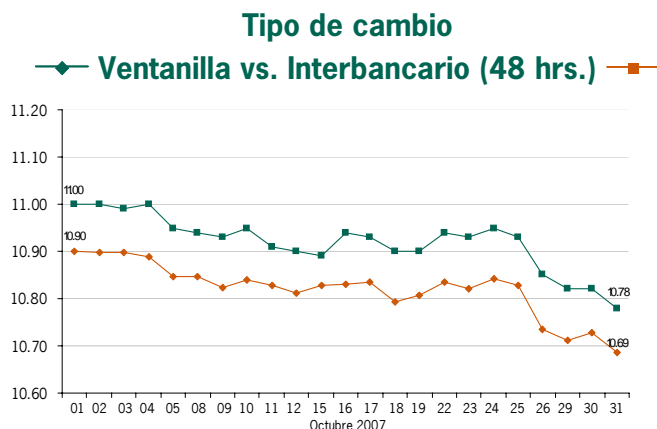
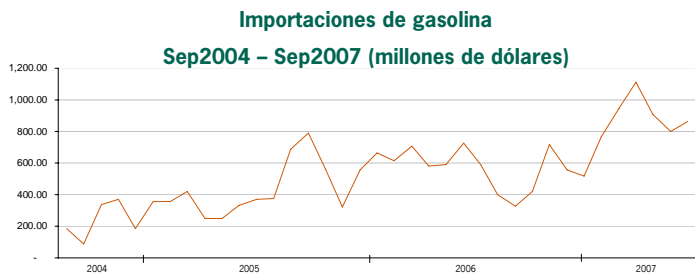
Baja el dólar a 10.78 pesos a la venta al menudeo en octubre y a 10.69 en su modalidad interbancaria

En octubre, el tipo de cambio del peso con respecto al dólar registró un descenso en la cotización cerrando el mes en 10.78 pesos por dólar en ventanillas de bancos, 10.69 interbancario. Nuestra moneda recuperó 25 centavos en el mes, lo que representa una apreciación del 2.27%. Para el periodo enero – octubre de este año, el peso mexicano registra ya una revalorización equivalente a 14 centavos en la venta minorista; el peso le ha ganado al dólar un 1.28% comparando el cierre de enero con el de diciembre de 2006.

Octubre fue un mes con movimientos a la baja en materia de tipo de cambio. El dólar pasó de niveles que rondaron los 11 pesos a cotizarse más de 20 centavos por debajo de esa barrera. Así, 11.00 pesos fue la cotización máxima a la venta minorista y 10.78 la mínima, presentadas el día primero y último del mes, respectivamente. Continuando con el comentario del mes anterior, ahora la ganancia del peso mexicano con respecto al dólar desde el 16 de agosto cuando el tipo de cambio alcanzó su nivel más alto del año, 11.36 pesos por dólar, es de 5.11% equivalente a un sorprendente total de 58 centavos. El último día de octubre, la Reserva Federal de EE.UU. recortó nuevamente su tasa de referencia 25 puntos base. Unos días antes, el Banco de México endureció su política monetaria subiendo la tasa de interés de referencia a 7.50%, un aumento de 25 puntos base. Con esto, se hizo todavía mayor el diferencial entre tasas estadounidenses y mexicana con lo que la oferta de dólar aumentó. Adicionalmente, el dólar sigue perdiendo valor frente al euro, llegando a cerca de 1.45 dólares por euro y el precio del petróleo sigue cotizando muy alto.

Los especialistas consultados por el Banco de México estiman ahora que al cierre del 2007 el tipo de cambio se ubicará por debajo de los 11 pesos, 10.92 pesos por dólar, 12 centavos por debajo del pronóstico pasado.

El día 15 de noviembre, el tipo de cambio subió a 11.02 pesos por dólar al menudeo, 10.92 interbancario. ■



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 y FMI

Cierra la bolsa mexicana en 31,458.67 unidades; sube la tasa de Cetes a 28 días a 7.45%

Bolsa Mexicana de Valores

La bolsa de valores de México subió en el mes de octubre un 3.84%, con lo que adicionó un total de 1,162.48 unidades a su índice mismo que cerró el mes en 31,458.67 puntos, aunque descendió las tres últimas jornadas. De tal forma, el IPyC registra una ganancia de 18.9% en los 10 meses transcurridos del presente año, un total de 5,010.35 puntos.

La cotización mínima registrada en el mes de octubre se presentó el día 1º de mes, cuando el IPyC cerró en 30,855.68 unidades, el máximo alcanzado se registró el día 18, cuando llegó a un nuevo máximo histórico por segunda jornada consecutiva de 32,836.12 unidades, el récord número 38 del año. El día siguiente, la BMV sufrió la tercer peor caída del año, perdiendo 1,012.72 unidades en una jornada equivalente a un 3.08%, de la mano de los descalabros de las bolsas de valores de EE.UU. dadas las preocupaciones por la situación económica de ese país. A fin de mes, la bolsa mexicana registró tres sesiones consecutivas con descenso, desencadenadas entre otras cosas, por el incremento de 25 puntos base en la tasa de fondeo del país, atrayendo más inversión hacia el mercado de deuda que al mercado accionario.

El 15 de noviembre el IPyC cerró por debajo de los 30 mil puntos, en 29,170.90 unidades. ■

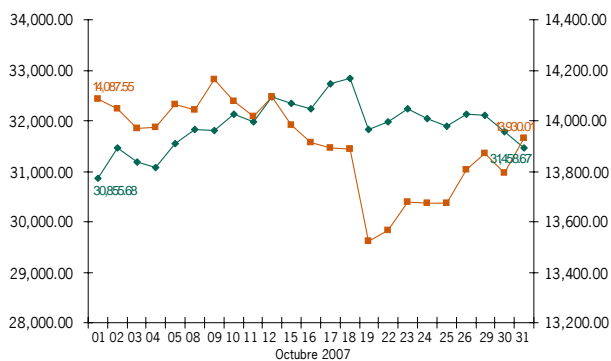
Tasas de interés

Los Cetes a 28 días ofrecieron al cierre de octubre una tasa de 7.45%, moviéndose a la alza de la mano de los incrementos en la tasa de fondeo del país. La tasa de interés primaria aumentó 26 centésimas con respecto al cierre de septiembre y acumula 50 puntos base de incremento desde octubre de 2006.

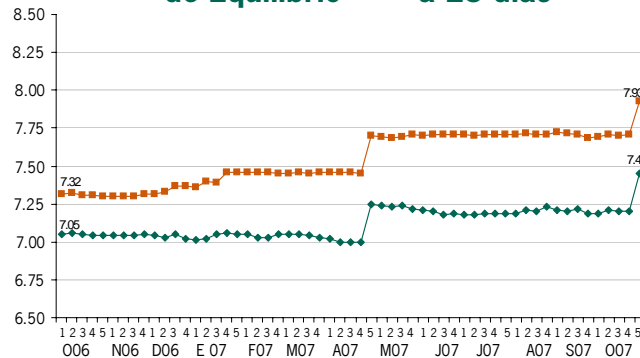
El Banco de México decidió endurecer su política monetaria aumentando la tasa de fondeo 25 puntos base (llevándola a 7.50%) argumentando presiones inflacionarias derivadas del alza de los precios internacionales de los alimentos y de los energéticos. Este hecho, dado a conocer antes de la última subasta del mes, provocó aumentos en los Certificados de Tesorería, los cuales en su plazo a 28 días subieron a 7.45%. Adicionalmente, a fin de mes, la Reserva Federal estadounidense redujo nuevamente la tasa de fondos federales, ahora en 25 puntos base, dejándola en 4.50%. Al igual que en el mes anterior, el diferencial entre las tasas de interés locales y norteamericanas aumentó, afectando positivamente al tipo de cambio. El pronóstico de los Cetes a 28 días al cierre del 2007 es ahora de 7.37%, 6 centésimas más que el mes pasado.

En la segunda subasta de noviembre, los Cetes a 28 días cerraron con descensos ubicándose en 7.41%. ■

Índice de Precios y Cotizaciones vs. Dow Jones Industrial



Cetes y Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días



Fuente: Banco de México (de los dos gráficos)

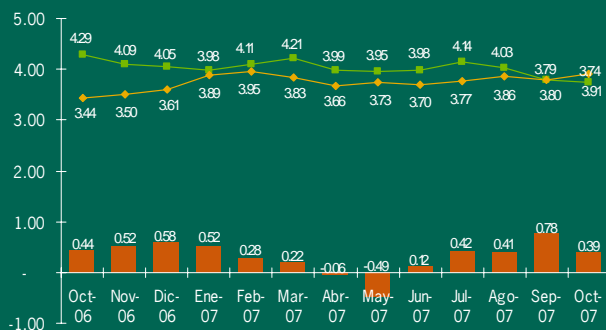
La inflación de octubre fue de 0.39%

La tasa de inflación generada en octubre fue de 0.39%, un porcentaje 5 centésimas menor a la inflación de octubre de 2006. La inflación acumulada para el periodo enero – octubre de 2007 alcanzó un 2.61%, dato 30 centésimas menor al porcentaje registrado en el mismo periodo del año pasado. La inflación anual calculada de octubre de 2006 a octubre de 2007 se ubicó en 3.74%, 55 centésimas menos que la inflación anual de octubre de 2006 y por debajo cómodamente del límite superior del Banco de México.

No obstante, existe preocupación en el mercado dado que la inflación subyacente anual, la tasa que de manera más real mide el comportamiento de los precios ya que saca de su cálculo los productos y servicios más volátiles, está por arriba de la inflación real y cercana al 4%. Por tal motivo, el Banxico endureció su política monetaria para mitigar riesgos inflacionarios en el mediano plazo.

Así, la inflación subyacente de octubre fue de 0.37%, 10 centésimas más que el dato de octubre de 2006. La tasa subyacente anual fue de 3.91%, 47 centésimas mayor a la de octubre de 2006 y 10 centésimas más que la tasa del mes pasado. ■

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



Septiembre presentó un déficit comercial de (-)713 mdd

El pasado 9 de noviembre, la Secretaría de Hacienda emitió la información revisada sobre la balanza de pagos de México, comunicando que en septiembre las transacciones comerciales generaron un déficit de (-)713 millones de dólares (mdd), más de la mitad del saldo de septiembre de 2006 (cuando se registró un déficit de (-)1,481 mdd). Para los tres trimestres transcurridos del 2007, el saldo deficitario de la balanza comercial llegó a (-)7,674 mdd, monto superior en (-)5,632 mdd al saldo que se registró para los tres primeros trimestres del 2006.

El total de exportaciones realizadas durante septiembre ascendieron a 23,096 mdd, mientras que las importaciones totalizaron 23,809 mdd.

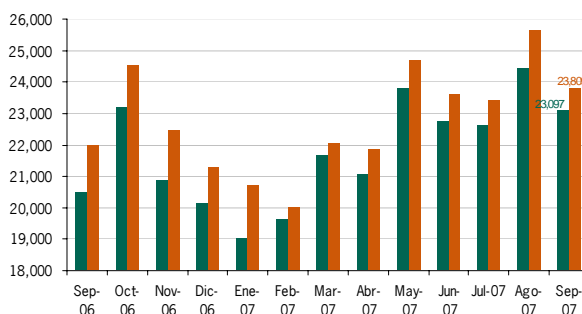
Exportaciones

Las exportaciones de septiembre, mismas que alcanzaron los 23,096 mdd, crecieron a tasa anual un 12.7%, equivalente a 2,599 mdd de incremento. El monto más elevado de exportaciones se produjo gracias a 10.0% de aumento en las exportaciones no petroleras y un elevado 28.2% de incremento en las petroleras. El alto precio de la mezcla mexicana en septiembre, de 66.09 dólares por barril, fue mucho mayor al promedio del mismo mes del año pasado de 54.34 dólares, y se alcanzó un precio máximo de 68.87 dólares por barril. En septiembre, las exportaciones se integraron de la siguiente forma: 81.5% bienes manufacturados, 15.2% productos petroleros, 2.7% bienes agropecuarios y 0.6% productos extractivos no petroleros. Hasta el tercer trimestre de 2007, las exportaciones acumulan un monto de 198,135 mdd, un monto que es 6.62% mayor a lo generado para los primeros tres trimestres del 2006, porcentaje que representa en términos monetarios un incremento de 12,309 mdd.

Importaciones

Las importaciones de septiembre, las cuales fueron de 23,809 mdd, presentaron un incremento en términos anuales de 8.33%, un total de 1,831 mdd en términos monetarios. El aumento anterior se presentó por incrementos a tasa anual de 4.3% en las importaciones de bienes de capital, de 12.2% en las de bienes de consumo y de 8.2% en las de bienes intermedios. En septiembre, las importaciones tuvieron la siguiente integración: 73.2% bienes de uso intermedio, 11.9% bienes de capital y 14.9% bienes de consumo. Para los primeros tres trimestres del 2007, el monto total de importaciones acumulado llegó a 205,809 mdd, cantidad que representa un crecimiento de 9.55% con respecto al mismo periodo de 2006, 17,942 mdd en términos monetarios.

Exportaciones e Importaciones Mensuales (en millones de dólares)



Fuente: Banco de México

El PIB de México para el año 2007 está estimado ahora en 3.02% por arriba de los tres puntos porcentuales y mayor en 4 centésimas al pronóstico del mes anterior. ■

Comentarios finales

El pasado 31 de octubre, el Banco de México comunicó que el mecanismo de control de la entidad, denominado "corto", mismo que era utilizado para restringir la liquidez para operaciones del mercado secundario y que tenía doce años en uso, no será más el instrumento de política monetaria a partir del 21 de enero de 2008, informando que desde esa fecha el instrumento con el que actuará será la tasa de referencia. Cabe destacar que hace más de tres años que se venía trabajando con la tasa de fondeo interbancario como principal instrumento de control. Recordemos que el "corto" a la fecha se encontraba en 79 millones de pesos, y que la tasa de fondeo establecida a fines de octubre es de 7.50%, por lo que el concepto de relajamiento significativo de la postura monetaria resultado de la eliminación del "corto" se contrarresta con el nivel que tiene la tasa con el que se fondean los bancos.

El día 31, el banco central informó que la inflación de nuestro país puede superar los próximos trimestres el límite superior del objetivo inflacionario, puntualmente dijo que estará en los siguientes rangos para los próximos trimestres:

- de 3.50 - 4.00 por ciento en el IV trimestre de 2007
- de 3.75 - 4.25 en el I trimestre de 2008
- de 4.00 - 4.50 en el II y III trimestre de 2008
- de 3.75 - 4.25 en el IV trimestre de 2008
- de 3.50 - 4 por ciento en el I y II trimestres de 2009
- de 3.00 - 3.50 en el III y IV trimestre de 2009.

Unos días antes, el día 26 de octubre, como ya hemos mencionado en otras secciones de este documento, el Banco de México endureció su política monetaria subiendo 25 puntos base la tasa de referencia y dejándola en 7.50%. Con los nuevos rangos esperados que se dieron a conocer se puede decir que la tasa de fondeo interbancario sólo se volvería a incrementar o disminuir en caso de que se sobrepasen para arriba o para abajo esos límites superiores e inferiores anunciados.

Adicionalmente, el Banco de México evaluó el impacto negativo sobre la inflación que pudiera tener la recientemente aprobada reforma fiscal. El banco central estimó que las modificaciones fiscales harán que la inflación nacional aumente entre 40 y 50 puntos base durante el 2008, una de las explicaciones por la que emitió nuevos rangos inflacionarios alejados del 3% para los trimestres venideros.

Otra parte del comunicado se dio en el calendario de anuncios de la política monetaria diciendo que se pasará de doce a once anuncios al año, eliminando el de diciembre, dado que en ese mes se daba a conocer poca información respecto de la de meses anteriores. Por otro lado, se adelanta por una semana el anuncio mensual. El Banco de México emitía sus comunicados el viernes anterior al último lunes de cada mes, ahora aparentemente será dos viernes anteriores. Los anuncios sin duda siempre son interesantes y habrá que esperar el comportamiento de la inflación, real y subyacente, y lo que hace su contraparte en EE.UU. para entender la postura que asumirá el banco central. ■

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

Puerto Vallarta

Paseo de las Garzas No. 100
Zona Hotelera Norte
48321 Puerto Vallarta, Jal.
T +52 322 224 1197
F +52 322 293 0114
E vallarta@ssgt.com.mx

Guadalajara

Av. Las Américas 1536 – 2°
Fracc. Country Club
44620 Guadalajara, Jal.
T +52 33 3817 4480
F +52 33 3817 4136
E guadalajara@ssgt.com.mx

Querétaro

Arteaga 57 – 7 y 8
Col. Centro Histórico
76000 Santiago de
Querétaro, Qro.
T +52 442 212 3070
F +52 442 224 3414
E queretaro@ssgt.com.mx

Guadalajara

Ricardo Palma 2659
Esq. Ontario
Col. Lomas de Guevara
44640 Guadalajara, Jal.
T +52 33 3642 1290
F +52 33 3642 1108
E mrizo@ssgt.com.mx

Tijuana

Blvd. Agua Caliente 10611
- 1101
Edificio Centura – 11° piso
Col. Aviación
22420 Tijuana, B.C.
T +52 664 622 9761
F +52 664 684 1577
E tijuana@ssgt.com.mx

Cancún

Calle Mayapan No. 33.
Manzana 7, Supermanzana
39. Fracc. Paraíso Municipio
Benito Juárez 77507
Cancún, Quintana Roo
T +52 998 872 35 07
E jesantos@ssgt.com.mx
E ratraconis@ssgt.com.mx

Mérida

Calle 60 - A No. 479
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

economía es una publicación mensual de Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. elaborada por el departamento de mercadotecnia y consultoría. 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
© 2007 Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C.
Todos los derechos reservados