
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A AGOSTO DE 2009

Entorno internacional

Durante el segundo trimestre del presente año, la economía mundial continuó inmersa en una fase recesiva. La información oportuna sugiere que la actividad económica global se mantuvo muy débil en dicho lapso. No obstante, en varias economías surgieron indicios ya sea de una moderación del ritmo de contracción, o bien de cierta mejoría de la tasa de expansión.

La información más reciente confirma que la actividad económica en los países industrializados parece haber tocado fondo. De hecho, se reportaron cifras positivas de crecimiento para el segundo trimestre (respecto del primero) en Japón, Alemania y Francia.

Según cifras oficiales, los productos brutos internos (PIB) de ambos países se expandieron 0.3% entre abril y junio, luego de una contracción en el primer trimestre de 3.5% en Alemania y 1.3% en Francia.

Paralelamente, la Unión Europea (UE) señaló que la economía conjunta de los 16 países de la zona euro se contrajo sólo 0.1% en el segundo trimestre, un dato mejor de lo esperado tras una caída récord de 2.5% entre enero y marzo.

En particular, en Estados Unidos de Norteamérica, la actividad económica parece haber continuado disminuyendo en dicho período, pero a un ritmo considerablemente menor que en los dos trimestres previos. Por su parte, en las economías emergentes se vislumbraron indicios de recuperación en el período abril-junio.

Sin embargo, en Estados Unidos de Norteamérica continúa la debilidad en el mercado laboral, reflejándose en cifras desfavorables de consumo y de la confianza del consumidor. Ello continúa siendo un motivo de preocupación en relación con la sostenibilidad de la recuperación económica. De hecho, el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía estadounidense, durante el segundo trimestre de 2009, registró una caída de 1%; mientras que la tasa de desempleo en julio pasado se ubicó en 9.4%, lo que significó una pérdida de 247 mil empleos.

La inversión y las exportaciones siguieron siendo un lastre para la economía estadounidense en el segundo trimestre del 2009. La desaceleración del consumo también afectó a la actividad económica agregada. No obstante, la caída del PIB real fue, en comparación, moderada, ya que el aumento del gasto público estimuló la demanda y se debilitaron las importaciones.

Según las proyecciones realizadas por los miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal se prevé que el producto experimente una lenta expansión durante el resto del año. La tendencia central de las proyecciones respecto al crecimiento del PIB real se sitúa dentro de un intervalo de -1.5 a -1.0% para el 2009, lo que representa una ligera revisión al alza con respecto a las proyecciones de abril. Se espera que la recuperación sea gradual en el 2010, situándose la tendencia central de las proyecciones de crecimiento del PIB entre un 2.1 y un 3.3 por ciento.

En América Latina, la actividad económica ha dado ya las primeras señales de recuperación, aunque partiendo de un nivel bajo, mientras que las presiones inflacionistas están remitiendo gradualmente. En Brasil, la producción industrial cayó un 10.9%, en tasa interanual, en junio, tras el retroceso del 11.2% registrado en mayo. En junio, la inflación interanual, medida por los precios de consumo, se situó en el 4.9%, frente al 5.4% del mes anterior. Como respuesta a la persistente debilidad de la

actividad económica, el Banco Central do Brasil redujo su principal tipo de interés en 50 puntos básicos, hasta el 8.75%, el 23 de julio. En Argentina, la producción industrial descendió en mayo un 1.7% en tasa interanual. La inflación interanual, medida por los precios de consumo, siguió bajando hasta situarse en el 5.3% en junio.

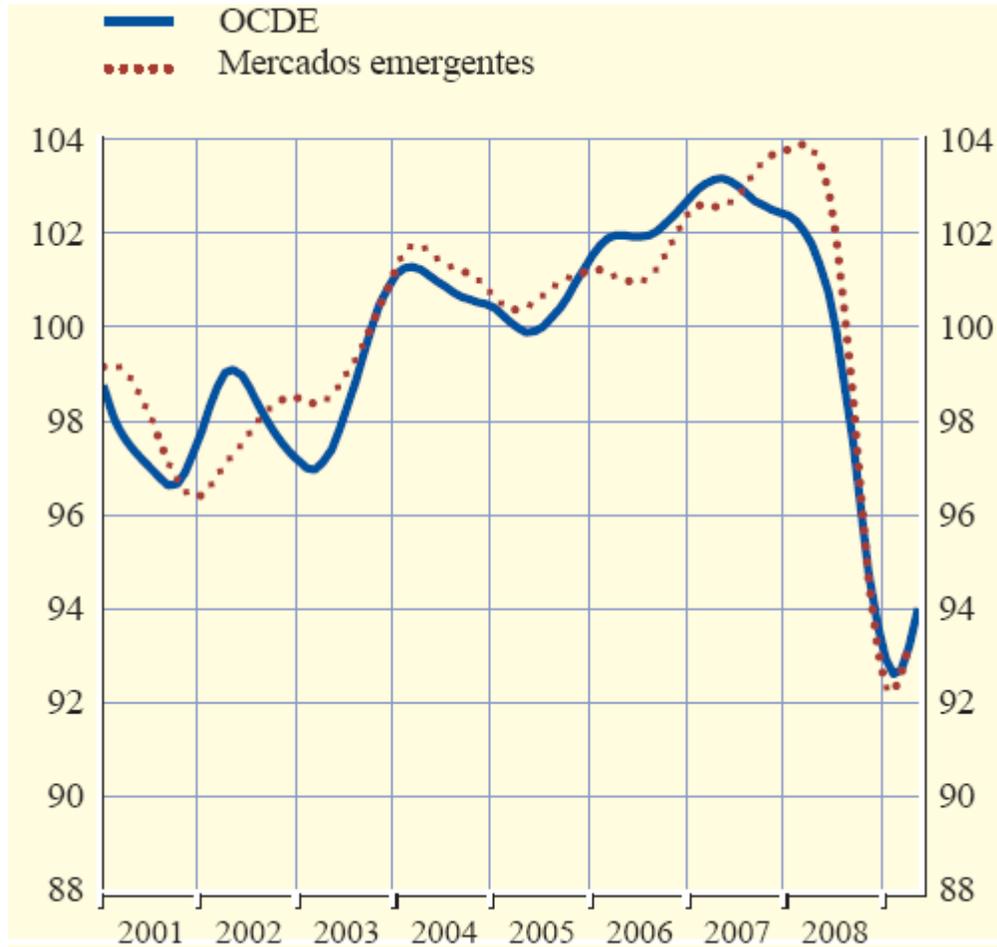
En China, el PIB del segundo trimestre se aceleró con mucha intensidad, hasta crecer un 7.9% interanual, 1.8 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior, debido fundamentalmente al impulso de las políticas macroeconómicas sobre la demanda interna. En cuanto a los indicadores de oferta, la producción industrial se aceleró progresivamente en el trimestre y la confianza empresarial se situó en un terreno claramente expansivo. Los indicadores de demanda interna han evolucionado positivamente en el trimestre: la inversión en activos fijos repuntó con mucha intensidad a la luz del plan de estímulo fiscal e incluso se han observado algunos signos de recuperación de la inversión inmobiliaria; y las ventas al por menor se mantuvieron relativamente firmes. En cuanto a la demanda exterior, el superávit comercial se redujo sensiblemente, aunque se observan algunos indicios de que la caída de las exportaciones e importaciones podría haber tocado fondo. A pesar de esta reducción del superávit comercial y de la inversión directa recibida, la acumulación de reservas internacionales -que ya superan los 2 billones de dólares- fue muy intensa, lo que podría apuntar a una intensificación de las entradas de capital de corto plazo. La inflación interanual se situó en un terreno aún más negativo en el segundo trimestre (-1.7% en junio), debido fundamentalmente al efecto base y pese al continuado y acusado repunte del crédito y de la oferta monetaria. En el ámbito de las políticas, destacó el sesgo del plan de estímulo fiscal hacia productos y servicios domésticos y las nuevas medidas para reducir la dependencia del dólar en sus transacciones comerciales.

En conjunto, las señales más visibles de una mejora de la actividad económica se han observado en las economías emergentes, pero también se aprecian señales cada vez

más evidentes de que ya se ha tocado fondo en algunas de las principales economías industrializadas.

INDICADOR SINTÉTICO ADELANTADO DE LA OCDE

-Datos mensuales; ajustados a la amplitud del ciclo-



Nota: El indicador de los mercados emergentes es una media ponderada del indicador sintético adelantado de Brasil, Rusia y China.

FUENTE: OCDE.

Aunque las perspectivas de la economía mundial siguen estando sujetas a un grado de incertidumbre excepcionalmente elevado, los riesgos para la actividad mundial siguen estando equilibrados. Entre los aspectos positivos, cabe mencionar que podrían producirse efectos más intensos de lo previsto como consecuencia de las amplias medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando, así como de otras medidas adoptadas. La confianza también podría mejorar con más rapidez de lo que

se prevé actualmente. Por otro lado, sigue preocupando que la espiral de reacciones adversas entre la economía y las turbulencias de los mercados financieros pudiera tener mayor intensidad y duración de lo esperado y que se produzcan nuevos aumentos de los precios del petróleo y de otras materias primas, una intensificación de las presiones proteccionistas, una evolución de los mercados de trabajo más desfavorable y, por último, una evolución adversa de la economía mundial como consecuencia de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.

Entorno nacional

La crisis financiera global ha puesto en evidencia debilidades y fortalezas de la economía mexicana. La contracción de nuestra economía ante la recesión mundial ha sido muy severa y, en particular, mayor a la registrada por muchos otros países. Al margen de la contribución que a ello tuvieron los eventos temporales a los que se ha hecho referencia y que afectaron a la actividad durante el segundo trimestre, esta situación también refleja, entre otros factores:

- i) La elevada dependencia de México del ciclo económico de Estados Unidos de Norteamérica.
- ii) Un deterioro en los niveles de confianza de los inversionistas derivado de un importante estrechamiento de los márgenes de maniobra de las finanzas públicas, ante las caídas tanto del precio internacional del crudo con respecto a los niveles que alcanzó el año pasado, como del volumen de producción doméstico de este energético.
- iii) La baja flexibilidad que México exhibe para reubicar eficientemente sus factores productivos.

- iv) La falta de mayores incentivos para la adopción de tecnologías de punta y de prácticas de trabajo más eficientes.

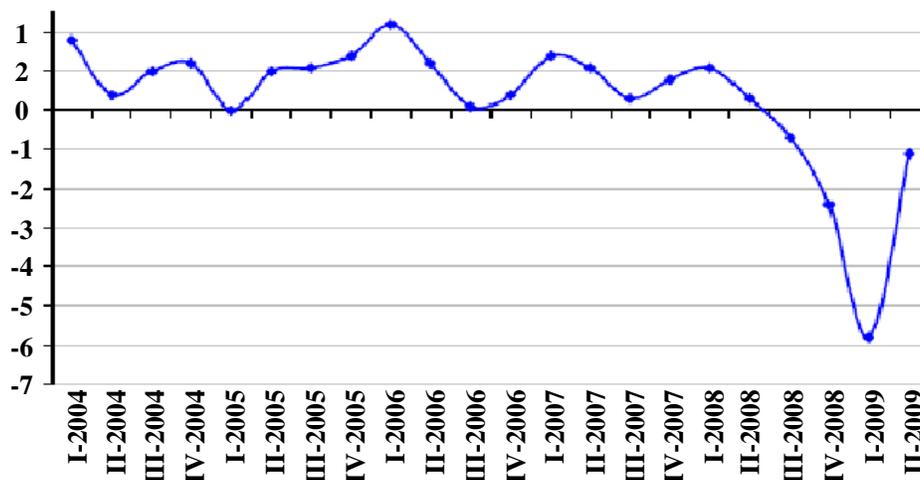
No obstante, también es relevante enfatizar que México ha demostrado tener un importante grado de capacidad para resistir los efectos de la crisis económica global. En particular, la estrategia macroeconómica adoptada en los últimos años evita el tipo de acumulación de desequilibrios que, en el pasado, irremediablemente conducían a crisis financieras y en balanza de pagos.

En México, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un descenso de 10.3% en el segundo trimestre de 2009 con respecto al mismo trimestre del año anterior; resultado mejor a la caída esperada por el consenso de los especialistas, que era de entre 10.8 y 11 por ciento.

El desempeño de la actividad económica durante el segundo trimestre de este año, además de incluir el efecto de la crisis financiera internacional en México, estuvo influido por el hecho de que la Semana Santa se ubicó en ese período, mientras que en 2008 ocurrió en el primer trimestre, por lo que en abril-junio de 2009 se tuvieron menos días laborables que en el mismo lapso del año anterior. También refleja el efecto de las medidas de aislamiento social llevadas a cabo para evitar la propagación del brote de influenza A(H1N1) durante finales de abril y principios de mayo pasados.

Ahora bien, si se analiza la evolución del PIB en términos trimestrales y no anuales, se tiene que la variación real del PIB en el segundo trimestre de este año respecto al trimestre inmediato anterior, aunque negativa (-1.1%), fue significativamente menor a la variación registrada en el primer trimestre de 2009 (-5.8%) y a la del cuarto trimestre de 2008 (-2.4%).

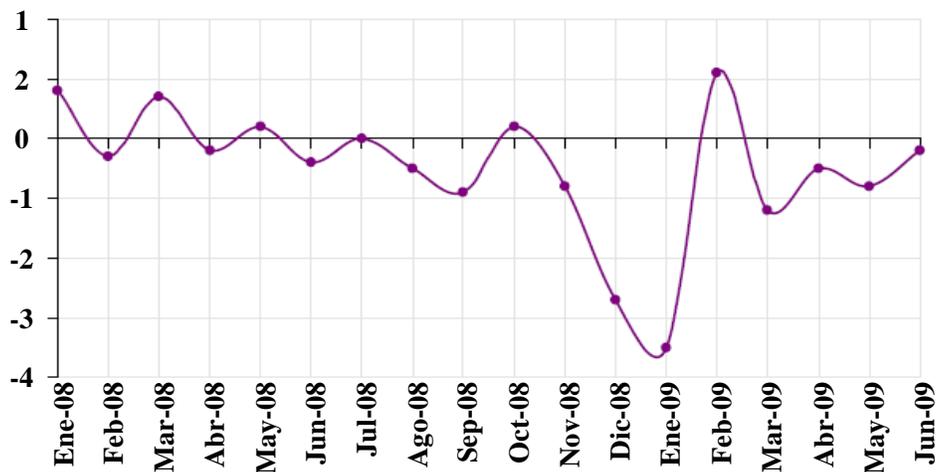
PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2004-2009
Variación % real respecto al trimestre anterior, cifras desestacionalizadas



FUENTE: INEGI

Si se elimina el efecto que tuvo la influenza sobre la actividad económica, es probable que la variación del PIB en términos trimestrales no hubiera sido negativa. Así lo sugiere el dato preliminar sobre la actividad económica (IGAE) de junio, cuya variación respecto a mayo fue ligeramente negativa (-0.2%), luego de registrar una contracción mensual promedio de cerca de uno por ciento real en los primeros cinco meses de este año.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2004-2009
Variación % real respecto al trimestre anterior, cifras desestacionalizadas



FUENTE: INEGI

Estos últimos indicadores de producción, junto con los del empleo (se han registrado dos meses consecutivos de generación positiva de empleos, 34 mil empleos más en ese período), los de la demanda interna (las ventas en julio de las tiendas asociadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 6.8% anual nominal y la producción automotriz creció 35% mensual en julio) y los de la demanda externa (donde las exportaciones mexicanas totales crecieron 10.8% mensual en junio, las exportaciones manufactureras se elevaron 10.1%, las agropecuarias crecieron 1.4% y las extractivas lo hicieron en 14.1%) insinúan que la crisis económica en nuestro país ha tocado fondo y que gradualmente la economía retornará a su fase de crecimiento. Asimismo, por el lado de la oferta agregada, las importaciones totales se elevaron en junio pasado 16.6%, lo que se reflejó en un incremento de las adquisiciones de capital en 22.2% y las de bienes intermedios que crecieron 15.2%, lo cual permite inferir que la inversión se está reactivando y que se está adquiriendo maquinaria e insumos por parte del aparato productivo nacional.

Un análisis más profundo de la evolución de la actividad económica, arroja ciertas señales de estabilidad; señales que se ven ahora pero que realmente pertenecen al segundo trimestre del año. Actualmente, estamos a mediados del tercer trimestre, y la información más reciente sobre empleo y demanda agregada –considerada en términos mensuales– muestran una recuperación, e incluso prevén crecimientos positivos para la segunda mitad del año. En términos anuales se seguirán viendo variaciones negativas, sobre todo en cuanto a actividad económica agregada se refiere, pero cada vez irán siendo más pequeñas.

La severa contracción de la actividad económica durante el primer semestre se originó por el comportamiento a la baja de las Actividades Secundarias (10.7%) y Terciarias (9%). Con ello, la economía del país registró un retroceso anual de 9.2% en el primer semestre de este año. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades

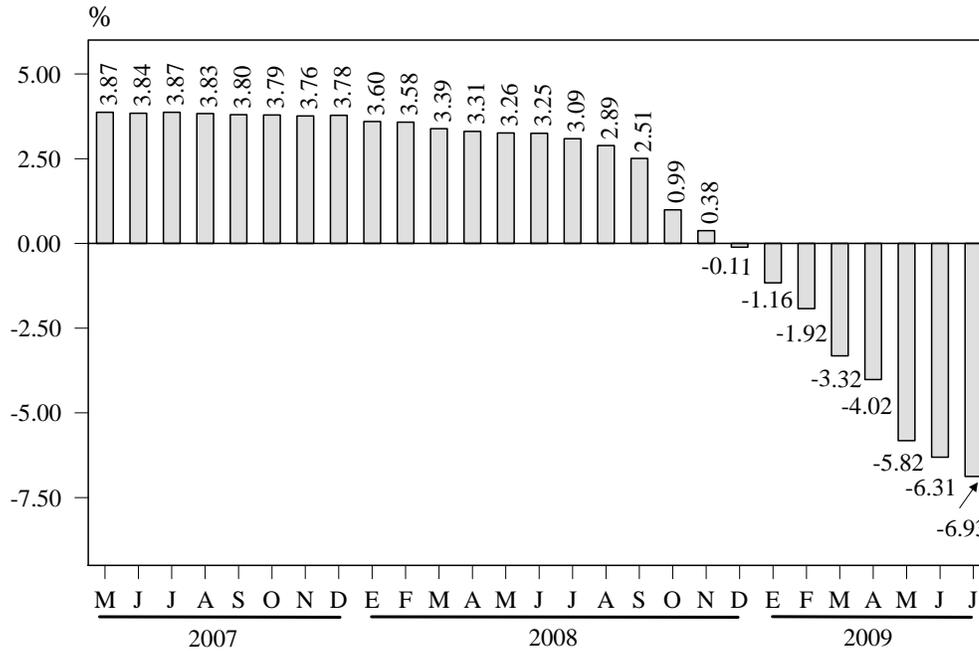
Secundarias mostró una caída de 10.7%, el de las Terciarias de 9% y el de las Primarias aumentó 1.3 por ciento.

Cabe destacar que de acuerdo con cifras desestacionalizadas del PIB global mostró que el producto generado en el trimestre abril-junio de 2009 registró una caída de 1.12% con relación al trimestre inmediato anterior.

A ello ha contribuido que la economía mexicana es altamente dependiente del exterior y vinculada sobre todo a Estados Unidos de Norteamérica, especialmente en sectores severamente afectados en ese país. No obstante lo anterior, se espera un mejor desempeño en el segundo semestre. A pesar de ello, la recuperación del empleo y de la masa salarial posiblemente será paulatina y dependerá, en buena medida, del vigor relativo de la recuperación global.

En la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio del 2009, dada a conocer por el Banco de México (Banxico) el 3 de agosto de presente, los analistas estiman que el Producto Interno Bruto (PIB) real, en todo el año, se contraiga en 6.9 por ciento.

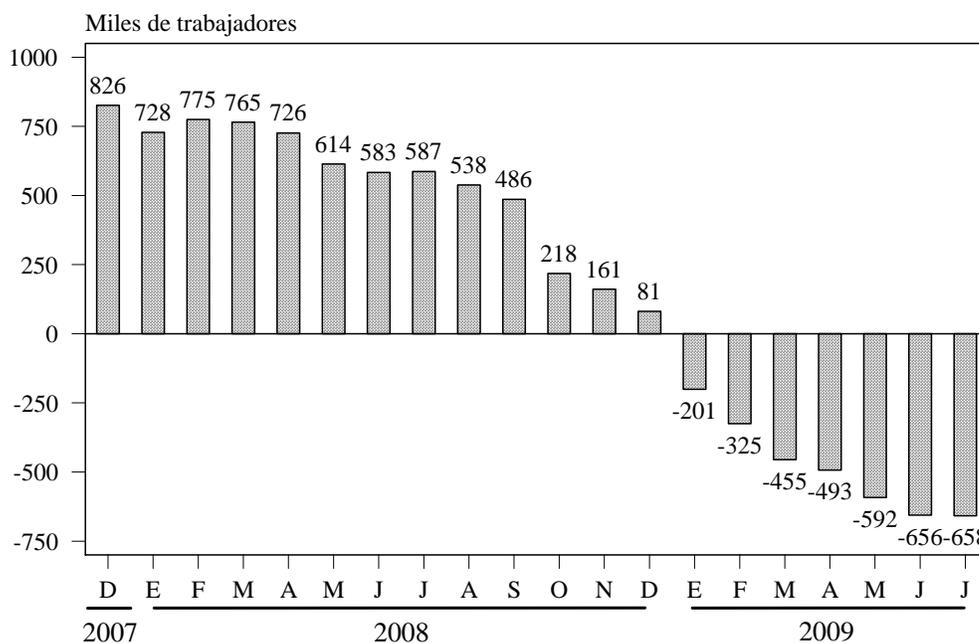
PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2009 -Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

En lo que respecta al nivel de empleo formal, los especialistas consideran que, en 2009, el número total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se reducirá en 658 mil personas (variación del cierre de 2008 al cierre de 2009). Para 2010, la previsión es que la mejoría en el ritmo de la actividad económica irá acompañada de un avance de ese indicador de empleo formal, al considerar que el número de trabajadores asegurados en el IMSS registre un incremento de 213 mil personas.

VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2009



FUENTE: Banco de México.

Política fiscal

Durante el primer semestre de 2009, se registró un déficit público de 94 mil 619.8 millones de pesos, resultado congruente con la meta de equilibrio presupuestario prevista para el año, una vez descontada la inversión física de Petróleos Mexicanos (Pemex), de acuerdo con lo señalado en el Artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, y al considerar los ingresos por la cobertura petrolera, otros ingresos no recurrentes, así como los ajustes de gasto que se han anunciado.

Si se excluye la inversión de Pemex por 103 mil 724 millones de pesos y se considera la parte que correspondería al período de enero-junio de los ingresos probables por las coberturas petroleras, que resultaría de 60 mil 194 millones de pesos, según valoración a la fecha, el balance público a junio de 2009 presentaría un superávit de 69 mil 298 millones de pesos.

No obstante, los ingresos presupuestarios del sector público fueron 7.8% menores en términos reales a los de enero-junio de 2008 debido, principalmente, a los menores ingresos provenientes de la actividad petrolera y a la menor recaudación tributaria no petrolera, que disminuyeron en términos reales 22.2 y 13.6%, respectivamente, lo cual se compensó parcialmente con recursos no recurrentes, como los provenientes del remanente de operación del Banco de México (Banxico). Al ajustar los ingresos petroleros con los ingresos de las coberturas petroleras correspondientes al período enero-junio, se observaría una disminución real de 3.7% en los ingresos presupuestarios.

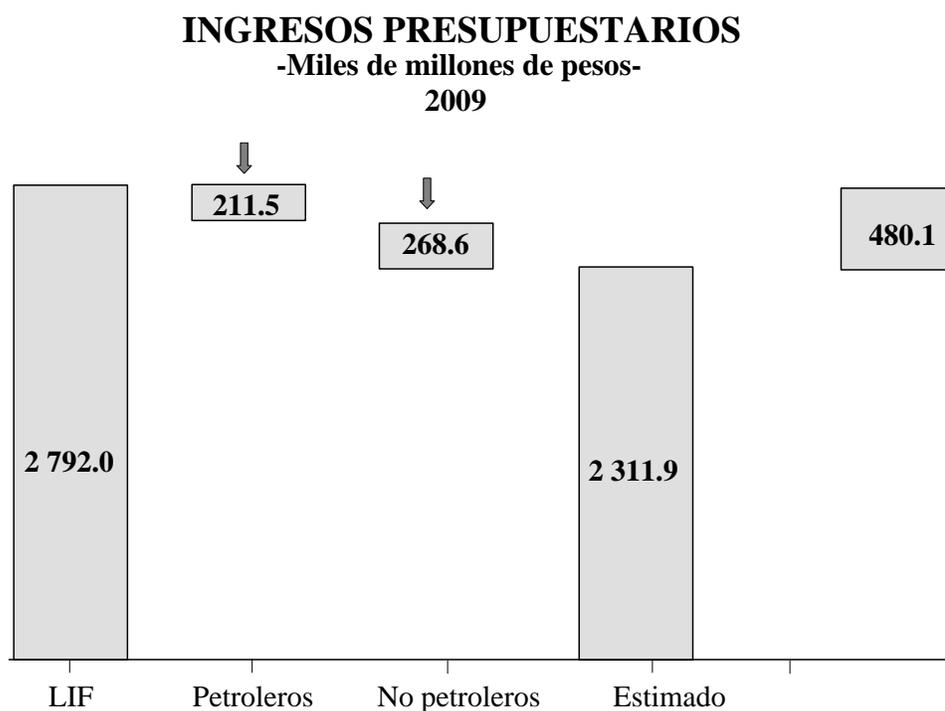
Cabe destacar que los ingresos petroleros disminuyeron 22.2% anual en términos reales como resultado de los siguientes factores: la baja de 52.3% en el precio del petróleo crudo de exportación, la disminución en la plataforma de producción y exportación del petróleo de 6.9 y 14.6%, respectivamente, que se compensó parcialmente con la reducción en el valor real de la importación de petrolíferos de 41.3% y con la depreciación del tipo de cambio.

Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros disminuyeron 13.6% en términos reales con respecto al primer semestre de 2008. La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) observó una reducción real de 20 por ciento.

La recaudación conjunta de los impuestos sobre la renta, empresarial a tasa única y a los depósitos en efectivo (ISR, IETU e IDE) mostró una reducción real de 10.4%. Los

ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex disminuyeron 7.2% en términos reales.

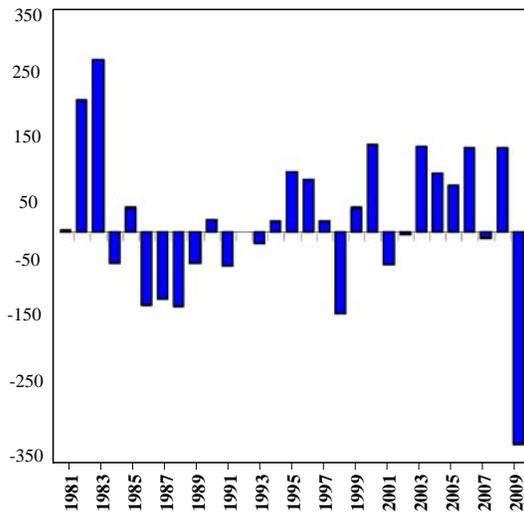
A pesar de la reforma, la crisis internacional y la caída en la plataforma de producción y los precios de los hidrocarburos llevarán a que para el cierre de 2009 se estimen ingresos presupuestarios menores a los de la Ley de Ingresos por 480 mil 100 millones de pesos.



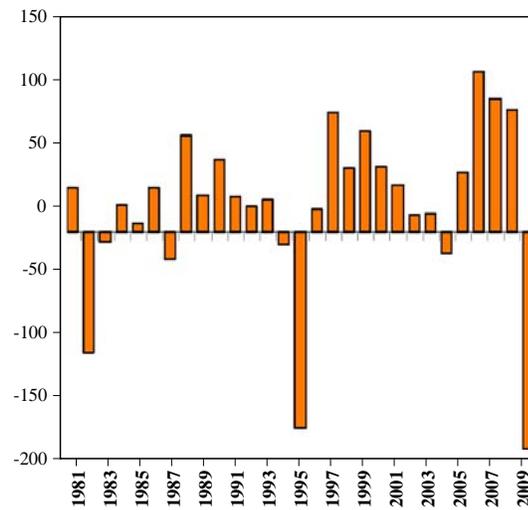
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La caída observada en los ingresos petroleros y tributarios no petroleros en 2009 será la mayor en términos reales en más de 30 años.

**VARIACIÓN EN INGRESOS
PETROLEROS**
-Miles de millones de pesos de 2009-



**VARIACIÓN EN INGRESOS
TRIBUTARIOS NO PETROLEROS**
-Miles de millones de pesos de 2009-



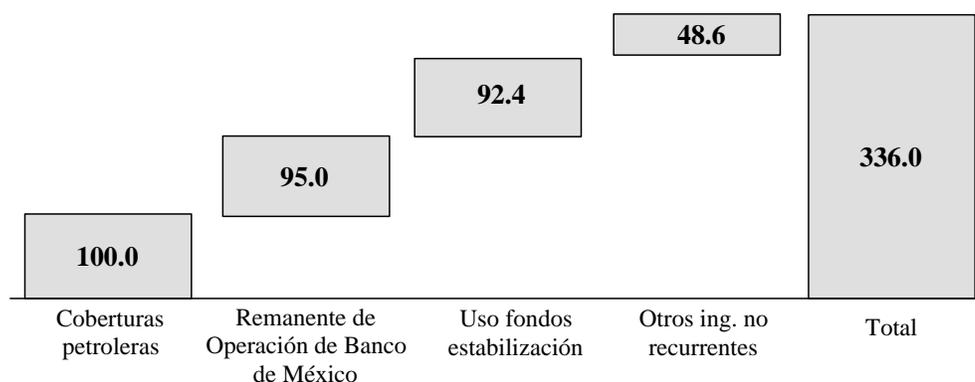
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el primer semestre de 2009, la política de gasto se orientó a generar condiciones para avanzar en la recuperación económica, atender las necesidades básicas de la población, incrementar los programas y proyectos de inversión en infraestructura y fortalecer la seguridad pública, de acuerdo con la disponibilidad de recursos y en plena congruencia con la meta de balance presupuestario aprobado por el Congreso de la Unión.

Para todo el 2009, considerando la disminución del gasto no programable (59.9 miles de millones de pesos), existe una brecha fiscal de 421 mil millones de pesos.

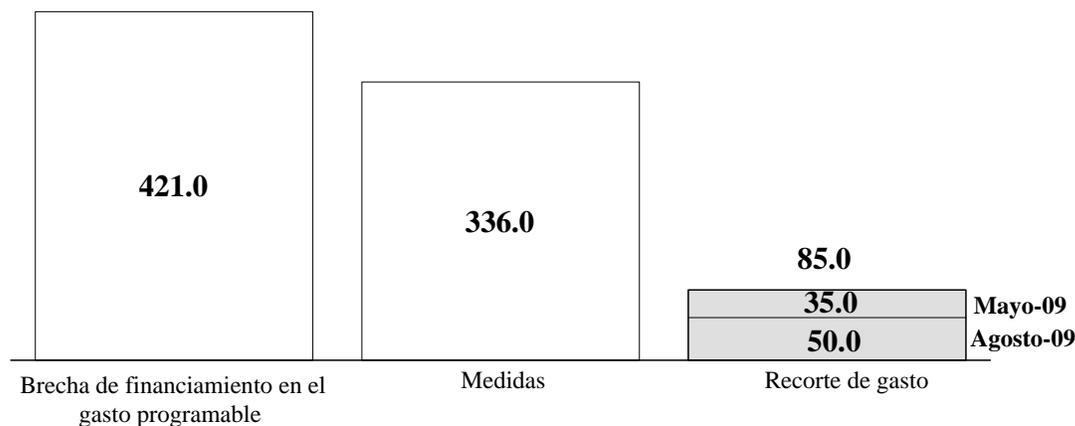
Los mecanismos preventivos de que se dispone como las coberturas y los fondos de estabilización permitirán reducir la brecha sustancialmente.

MEDIDAS
-Miles de millones de pesos-
2009



Al considerar las medidas compensatorias, y con el objeto de cumplir con el objetivo de balance presupuestario establecido por la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se redujo el gasto público en 85 mil millones de pesos.

REDUCCIÓN INERCIAL EN EL GASTO PROGRAMABLE
-Miles de millones de pesos-
2009



FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En este contexto, se estima que conforme se recupere la actividad económica, la recaudación recuperará los niveles adecuados para mantener el equilibrio en las finanzas públicas, de conformidad con las Medidas Tributarias, del Ejercicio

Presupuestal y Financiamiento para el Desarrollo, que fueron anunciadas el 11 de agosto pasado, toda vez que “Si bien el ahorro que se ha realizado a través de los fondos de estabilización ha sido útil para cerrar la brecha, queda patente que éstos han sido insuficientes para hacerle frente a perturbaciones como la que observamos. Ello debido a que los límites a su tamaño son demasiado bajos, lo cual produjo que un monto reducido de los excedentes en años anteriores se hayan ahorrado.”

Aún considerando la disminución antes referida, el gasto programable esperado al cierre de 2009 será sustancialmente mayor al aprobado en 2008. Esto significa que el gasto continuará jugando un papel importante de impulso a la actividad económica.

Elementos Contracíclicos

Durante el primer semestre del año, la política fiscal generó un importante impulso para la actividad económica.

Las políticas contracíclicas se centraron en mitigar la caída en el empleo. En este sentido, las medidas fueron exitosas, ya que la disminución en empleo ha sido de menos de la mitad de lo que su relación normal con el Producto Interno Bruto (PIB) permitiría esperar.

Como parte de las medidas contracíclicas, se ha impulsado el incremento en el crédito de la Banca de Desarrollo, lo cual implicó que, entre diciembre de 2006 y junio de 2009, el saldo de cartera al sector empresarial se incrementó 71.6% en términos reales y el número de empresas apoyadas en 94.6 por ciento.

De diciembre de 2006 a junio de 2009, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) incrementó su cartera de crédito a gobiernos municipales y estatales, así como a proyectos de infraestructura en 61.4% real, en tanto el número de municipios que recibieron crédito se incrementaron en 52.1 por ciento.

Asimismo, a junio, el saldo de crédito directo e inducido de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) fue de 223 mil 625 millones de pesos, cifra 38.3% superior en términos reales respecto a 2006. Asimismo, el número de créditos para la población con ingresos de hasta seis salarios mínimos e ha multiplicado ocho veces desde el inicio de la presente administración.

Por su parte, a junio del presente año, la cartera de crédito directo orientada al sector rural fue 59 mil 631 millones de pesos 2009, 11.6% superior en términos reales respecto al cierre de 2006. Los productores apoyados con crédito y garantías se incrementaron en 97.4% en el período.

En este contexto, el Gobierno Federal ha manifestado su mejor disposición de incrementar y perfeccionar el financiamiento de la Banca de Desarrollo, por lo que la aprobación de la reforma, favorable a esta última, que promovió el Senado recientemente tendría un impacto muy importante, de ahí la urgencia de que también sea aprobada en la Cámara de Diputados.

Expectativas de cierre de 2009

Teniendo en consideración la información analizada, el Banco de México prevé el siguiente escenario base para la economía de México:

Crecimiento: para 2009, se espera que el Producto Interno Bruto (PIB) registre una contracción de entre 6.5 y 7.5% a tasa anual.

Empleo: Se anticipa que, al cierre de 2009, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) presente un descenso anual de entre 635 mil y 735 mil personas.

Cuenta Corriente: se proyecta déficit de la cuenta corriente de 1.5 y 1.7% del PIB en 2009 .

Las perspectivas relativas al crecimiento de la economía mexicana para el resto de 2009 toman en consideración la expectativa de una gradual recuperación de la economía estadounidense a partir de la segunda mitad de 2009, y la disipación de los choques temporales que condujeron a una mayor caída de la actividad productiva en el segundo trimestre. Lo anterior sugiere que la economía mexicana podría empezar a registrar un cambio de tendencia en sus niveles de actividad a partir del tercer trimestre de 2009.

No obstante lo anterior, es importante señalar que el escenario previsto para la actividad económica continúa enfrentando riesgos a la baja, entre los que destacan:

- a) El escenario planteado descansa de manera fundamental en el supuesto de que, en el segundo semestre de 2009, el entorno económico mundial en general, y el de Estados Unidos de Norteamérica en particular, presentarán una mejoría. En caso de que la recesión global se prolongue, o de que las condiciones financieras en los mercados internacionales vuelvan a mostrar un deterioro significativo, el crecimiento esperado para la economía mexicana podría revisarse a la baja.
- b) Aún existe incertidumbre en cuanto a las consecuencias que podría tener la situación que actualmente atraviesan las principales empresas automotrices de Estados Unidos de Norteamérica sobre los niveles de actividad de la industria automotriz mexicana.
- c) Finalmente, una posible consecuencia de la crisis financiera que se vivió durante el ciclo actual es que el crecimiento potencial de Estados Unidos de Norteamérica podría verse afectado, lo cual a su vez pudiese llegar a incidir en el potencial de crecimiento de México.

Inflación: como ya se había anticipado en el Informe anterior a este Consejo, el promedio trimestral de la inflación general anual continuó exhibiendo una tendencia descendente en el segundo trimestre. No obstante, debe señalarse que el ajuste a la baja en la inflación general, dada la magnitud en la contracción de la actividad productiva, ha sido relativamente moderado. Si bien lo anterior obedece, en parte, al cambio que se ha observado en el precio relativo de las mercancías respecto del de los servicios a raíz de la depreciación cambiaria, debe destacarse que la inflación subyacente de servicios ha venido disminuyendo de manera importante.

Por lo que toca a las mercancías, se estima que el impacto del ajuste cambiario ya haya sido traspasado en su mayor parte a los precios al consumidor de éstas. Así, en la medida en que el tipo de cambio y los precios de las materias primas en los mercados internacionales se mantengan estables, es de esperarse un punto de inflexión en la inflación subyacente del grupo del resto de mercancías. Ello, junto con la reducción que se ha comenzado a observar en el grupo de alimentos procesados en el subíndice subyacente de mercancías, contribuiría a que la reducción en la inflación general se haga más evidente en los siguientes trimestres.

En cuanto al componente no subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se espera que éste presente menores tasas de inflación en la medida en que se mantenga la actual política de precios administrados y no ocurran choques de oferta de consideración en los mercados agropecuarios.

Con base en lo anterior, se estima que la trayectoria prevista para la inflación general durante los siguientes ocho trimestres permanezca sin cambio respecto de la dada a conocer en el Informe sobre la Inflación anterior. En este sentido, se espera que la inflación general continúe con su evolución descendente, para converger a la meta de 3% a finales de 2010.

**PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN
GENERAL ANUAL
-Promedio trimestral en por ciento-**

Trimestre	Proyección Informe Primer Trimestre 2009	Proyección Informe Segundo Trimestre 2009
2009-II	5.50 - 6.00	5.96 ^{1/}
2009-III	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2009-IV	4.00 - 4.50	4.00 - 4.50
2010-I	3.75 - 4.25	3.75 - 4.25
2010-II	3.25 - 3.75	3.25 - 3.75
2010-III	3.25 - 3.75	3.25 - 3.75
2010-IV	3.00 - 3.50	3.00 - 3.50
2011-I	3.00 - 3.50	3.00 - 3.50
2011-II	-----	3.00 - 3.50

^{1/} Dato observado.

La trayectoria hacia la consecución de la meta de inflación general no está exenta de riesgos, tanto al alza como a la baja, que podrían modificar la evolución prevista para dicho indicador. Entre éstos destacan:

1. Aumentos en las cotizaciones internacionales de las materias primas.
2. Modificaciones a la actual política de precios administrados en 2010.
3. Dada la elevada participación de insumos de importación en la producción nacional, nuevos episodios de ajuste cambiario o incrementos en la volatilidad de la paridad podrían tener efectos sobre la inflación en el corto plazo.
4. Un repunte en los precios del grupo de resto de los servicios, el cual se ha visto afectado por la recesión económica y por el brote del virus de influenza A(H1N1).

Por otra parte, en la medida en que la recuperación de la actividad económica fuese más lenta o de menor magnitud, ello implicaría una mayor permanencia de la actual

brecha del producto, pudiendo conducir a que el descenso de la inflación fuese mayor y más rápido que lo previsto.

Perspectivas de la economía mexicana para 2010

Para 2010, las finanzas públicas enfrentan un reto significativo:

1. Si bien se anticipa un crecimiento positivo el próximo año, el nivel del PIB será menor al observado en 2008, lo cual implicará que los ingresos no petroleros también serán menores.
2. Aun cuando se ha observado una recuperación gradual en el precio del petróleo, se espera que sea menor al de 70 dólares por barril empleado para el presupuesto de 2009.
3. Continuará la caída en la plataforma de producción de petróleo.

Asimismo, no se contará con los ingresos no recurrentes que permitieron compensar la caída en ingresos petroleros y no petroleros en 2009:

1. Aun cuando se garantizó un precio de la mezcla de petróleo de 70 dólares por barril para 2009 mediante la cobertura, dados los precios actuales es imposible asegurar el mismo precio para 2010.
2. Se estima emplear 60% de los fondos de estabilización en 2009, lo cual implica que el remanente que quedará para 2010 será mucho menor.
3. Dada la estabilidad mostrada por el tipo de cambio en los niveles actuales, que son similares al los del cierre de 2008, no se anticipa recibir recursos adicionales por un nuevo remanente de operación del Banco de México (Banxico).

Lo dicho anteriormente implica que la brecha de financiamiento del próximo será de cerca de 300 mil millones de pesos.

Estrategia para el paquete económico 2010

En este contexto, será necesario utilizar, con visión y responsabilidad, los tres márgenes con que se cuenta para administrar las finanzas públicas:

- 1. Deuda pública:** Se propondrá un déficit público moderado que se reduciría al recuperarse la economía y la recaudación, para cerrar de nuevo con presupuesto balanceado en 2012. Esta medida procuraría atender la reducción transitoria en la recaudación tributaria.
- 2. Medidas de ingreso y de administración tributaria:** Esta medida procurará atender la caída de naturaleza permanente de los ingresos públicos (es decir, la generada por la caída en la plataforma petrolera).
- 3. Medidas de gasto público:** El gasto será menor al observado en 2008, por lo que será fundamental proteger los programas esenciales y buscar una mayor eficiencia y calidad en los egresos públicos.

Alcanzar los acuerdos para que el paquete económico para 2010 mantenga el estímulo al crecimiento económico y el empleo en un marco de sostenibilidad fiscal, es el reto más importante al que se enfrenta el Gobierno Federal y el Congreso.

Política Monetaria

Inflación

La inflación anual ha continuado descendiendo conforme a lo previsto en las proyecciones correspondientes a los últimos dos informes sobre la inflación. Como ya

se ha explicado, el subíndice de mercancías continuó aumentando los primeros meses del año, impulsado probablemente por la depreciación del tipo de cambio. Sin embargo, desde mayo ha iniciado una tendencia descendente.

Por su parte, el subíndice de servicios muestra una tendencia decreciente desde hace varios meses. Hacia adelante, se espera que la inflación se ajuste a las previsiones mencionadas y que hacia fines del año esté cerca de cuatro por ciento.

Tasas de interés y paridad cambiaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, el 21 de agosto pasado, extender la pausa en materia de política económica manteniendo la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 4.50%, lo que permitirá ampliar las coberturas de crédito para reactivar la inversión.

Asimismo, se ha registrado una importante recuperación en el mercado cambiario, ya que en los primeros 18 días de agosto, la cotización promedio del dólar interbancario a 48 horas, se ubicó en 12.9976 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 2.83% con respecto a julio pasado y de 3.25% con relación a diciembre anterior.

En este entorno, las acciones futuras serán congruentes con el balance de riesgos considerando tanto la evolución de la economía como una perspectiva clara del cumplimiento de la trayectoria de inflación y el logro de la meta del tres por ciento a finales de 2010.

Así, es previsible que la actividad económica se recupere pero es indispensable que los sectores público, privado, legislativo y de los trabajadores refuercen las medidas de ajuste económico en un marco de diálogo y concordancia con los objetivos de política económica a fin de lograr un crecimiento sostenible que redunde en beneficios para la sociedad mexicana.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas a junio de 2009, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, la política fiscal y monetaria, diversos artículos sobre la crisis financiera, económica, comercial y bursátil del mundo, las medidas tributarias, el gasto corriente, las perspectivas económicas, el comercio mundial y de América Latina, las perspectivas de la situación alimentaria, el mercado laboral, la industria automotriz, la población, la inflación, el empleo y el desempleo, la pobreza, el petróleo, el cambio climático, la migración, las remesas, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, España, América Latina y China.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó 10.3% en términos reales y a tasa anual durante el segundo trimestre de 2009. Dicho retroceso se originó por el comportamiento a la baja de las Actividades Secundarias (10.7%) y Terciarias (9%). Con ello, la economía del país registró un retroceso anual de 9.2% en el primer semestre de este año. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Secundarias mostró una caída de 10.7%, el de las Terciarias de 9% y el de las Primarias aumentó 1.3 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el primer semestre de 2009, se registró un déficit público de 94 mil 619.8 millones de pesos, resultado congruente con la meta de equilibrio presupuestario para el año, una vez descontada la inversión física de Petróleos Mexicanos (Pemex) de acuerdo con lo señalado en el Artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y al considerar los ingresos por la cobertura petrolera,

otros ingresos no recurrentes así como los ajustes de gasto que se han anunciado. Si se excluye la inversión de Pemex por 103 mil 724 millones de pesos y se considera la parte que correspondería al período de enero-junio de los ingresos probables por las coberturas petroleras, que resultaría según valoración a la fecha por 60 mil 194 millones de pesos, el balance público a junio de 2009 presentaría un superávit de 69 mil 298 millones de pesos.

- Durante los primeros seis meses de 2009, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 332 mil 171.3 millones de pesos, monto 7.8% inferior en términos reales a los obtenidos en el mismo período de 2008. Si se incluyen los ingresos por las coberturas petroleras correspondientes a enero-junio que se observarán en noviembre, los ingresos se ubicarían en 1 billón 392 mil 366 millones de pesos, 3.7% real inferiores a los registrados en igual período de 2008.
- En enero-junio de 2009, el gasto neto presupuestario fue inferior en 123 mil 65 millones de pesos respecto a lo previsto para el período. Este resultado estuvo determinado por un gasto programable pagado inferior en 69 mil 838 millones de pesos y erogaciones no programables en 53 mil 227 millones de pesos.
- Al cierre del segundo trimestre de 2009, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 84 mil 405.7 millones de dólares, monto superior en 60 mil 86.3 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Como porcentaje del PIB este saldo representó 9.5%, proporción mayor en 6.8 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2008.
- Asimismo, al cierre del segundo trimestre de 2009, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 39 mil 295.7 millones de dólares, monto superior en 1 mil 590.1 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 4.4 por ciento.

- Al cierre del segundo trimestre de 2009, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 2 billones 536 mil 98.1 millones de pesos, monto superior en 267 mil 599.7 millones de pesos al registrado al cierre de 2008. Como proporción del PIB, este saldo representó 21.7%, cifra superior en 3.0 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2008.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) se contrajo 16.6% en términos reales en el quinto mes de 2009 respecto al dato observado en mayo de 2008.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 95.7 en el quinto mes de 2009, lo que significó una disminución de 2.5% respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, reportó un índice de 107.6 en mayo de 2009, lo que equivale a una variación de -0.9% en comparación con abril anterior.
- En julio de 2009, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.27% con relación a junio pasado. Así, durante el período enero-julio del presente año, la inflación acumulada fue de 1.55%. Con ello, en el período interanual de julio de 2008 a julio de 2009, la inflación fue de 5.44 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de julio de 2009, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 39 millones 232 mil 974, lo que representó un aumento de 0.17% con relación al mes inmediato anterior y un incremento de 0.37% respecto a diciembre de 2008.

- Asimismo, la Consar informó que al cierre de julio pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 8.29% con respecto a julio de 2006; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 7.26%; la Siefore Básica 3, 7.0%; la Siefore Básica 4, 6.71%; y la Siefore Básica 5, uno de 6.32 por ciento.
- Durante las primeras tres subastas de agosto de 2009, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.49%, porcentaje inferior en siete centésimas de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y menor en 3.53 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2008. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.60%, cifra cinco centésimas de punto porcentual menor respecto a julio pasado e inferior en 3.60 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2008.
- El 18 de agosto de 2009, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 27 mil 544.32 unidades, lo que representó una ganancia de capital de 23.07%, en términos nominales, con respecto al cierre de diciembre de 2008.
- Los trabajadores permanentes que en julio de 2009 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fueron 13 millones 160 mil 929, cantidad menor a la registrada un año antes en 4.8%, es decir, en 668 mil 948 cotizantes. Si se compara julio de 2009 con respecto a diciembre de 2008, se aprecia un descenso acumulado de 2.5%, lo que significa 340 mil 217 trabajadores menos.
- Los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), evidenciaron una disminución de 8.8% de la plantilla laboral de la industria manufacturera, entre mayo de 2008 y el mismo mes de 2009; este

comportamiento significó la pérdida de 138 mil 377 plazas de trabajo. Así, el total de trabajadores en el sector manufacturero para mayo de 2009 se ubicó en 1 millón 430 mil 393 trabajadores.

- Los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) publicados por el INEGI permiten conocer que en mayo de 2009 las empresas constructoras emplearon a 394 mil 3 trabajadores, cantidad inferior en 34 mil 8 puestos de trabajo a la reportada en el mismo mes del año anterior; lo que significó una caída en la población ocupada de 7.9% durante ese período interanual.
- El INEGI realiza en 37 áreas urbanas del país la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC). Según dicha fuente, en el mes de mayo de 2009, el personal ocupado, tanto en establecimientos con ventas al por mayor como al por menor, evidenció disminuciones con respecto al nivel reportado un año antes, en 2.8% en el primer caso y en 2.5% en los comercios minoristas.
- El Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros observó una caída de 7.5% en el quinto mes de 2009 respecto a mayo de un año antes, al pasar de 108.8 a 100.7 puntos.
- En el segundo trimestre de 2009, la población desocupada en el país se situó en 2.4 millones de personas y la tasa de desocupación equivalente (TD) fue de 5.2%; este porcentaje de la PEA es superior al de 3.5% alcanzado en igual trimestre de 2008.

Según cifras desestacionalizadas, la TD a nivel nacional se incrementó en 0.70 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.56 vs. 4.86). Por sexo, la desocupación en los hombres creció 1.02 puntos porcentuales y en las mujeres avanzó 0.29 puntos porcentuales.

- La inflación medida a partir del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1) acumuló un incremento de 1.2% en los primeros siete meses del año en curso, lo que ha contribuido a que el salario mínimo registre un aumento en su poder adquisitivo de 3.4% en el mismo lapso.
- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en julio de 2009 ascendió a 231.53 pesos diarios, cantidad que superó en 4.1% a la de un año antes. En términos reales significó una disminución anual de 1.3%; mientras que de enero a julio del presente año, el salario real acumuló un crecimiento de 2.6 por ciento.
- Los resultados preliminares correspondientes a mayo de 2009 de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía del (INEGI) señalan que la remuneración promedio diaria para el personal ocupado de la industria manufacturera fue de 338.78 pesos diarios, cantidad mayor en 2.9% a la registrada doce meses atrás. Sin embargo, esta cifra expresada en términos reales evidenció una disminución de 2.9 por ciento.
- Las cifras que el INEGI publica mensualmente de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) permiten conocer las remuneraciones reales del personal que labora en dichas empresas. De esta forma se observó que en mayo de 2009 la remuneración mensual en esta actividad presentó un incremento de 1.9% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 4 mil 622 a 4 mil 710 pesos de la segunda quincena de junio de 2002.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales. Mediante éstos se aprecia que en el período transcurrido

entre mayo de 2008 y mayo de 2009, la variación del índice de la remuneración real por personal ocupado en el comercio al por mayor presentó una caída de 5.8%; asimismo, las remuneraciones en los comercios minoristas disminuyeron en 13.2 por ciento.

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-julio de 2009, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 49.53 dólares por barril (d/b), lo que significó una disminución de 49.34% con relación al mismo período de 2008 (97.77 d/b).
- Asimismo, durante los primeros siete meses del presente año, se obtuvieron ingresos de 13 mil 96 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una reducción de 56.29% con respecto al mismo período de 2008 (29 mil 964 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 11 mil 462 millones de dólares (87.52%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 413 millones de dólares (10.80%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 220 millones de dólares (1.68%).
- De acuerdo con cifras preliminares de Pemex, en julio de 2009, el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 60.80 dólares, cifra 4.52% menor con relación al mes inmediato anterior, superior en 82.75% respecto diciembre pasado, e inferior en 49.34% si se le compara con julio de 2008.
- El Banco de México (Banxico) informó que durante el primer semestre del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 11 mil 78.73 millones de dólares, monto que significó una reducción de 11.94% con relación al mismo período del año anterior.

- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el primer semestre de 2009, aún muestran signos derivados de la contingencia sanitaria observada en México y la crisis financiera a nivel internacional, lo cual ha inhibido la llegada de turistas internacionales a territorio nacional durante dicho período. Así, se reportaron ingresos turísticos por 6 mil 47 millones 568 mil dólares, monto que representó una disminución de 16.99% con respecto al mismo lapso de 2008.
- Al 14 de agosto de 2009, el Banco de México informó que las reservas internacionales reportaron un total de 73 mil 587 millones de dólares, monto 0.43% mayor con relación a julio pasado, y 13.83% menor respecto a diciembre de 2008.
- La Secretaría de Economía (SE) informó que durante el período enero-junio de 2009, la Inversión Extranjera Directa ascendió a 9 mil 976 millones de dólares, cantidad 5.3% menor a la reportada en igual período de 2008 (10 mil 536.7 millones de dólares).
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió que de acuerdo con información revisada de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el propio Instituto, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), en junio de 2009, la balanza comercial presentó un déficit de 209.3 millones de dólares, saldo deficitario ligeramente mayor al de 206 millones que se dio a conocer con la información oportuna. Dicho saldo fue influido por un aumento del déficit comercial de productos no petroleros, el cual pasó de 444 millones de dólares en mayo a 1 mil 97 millones en junio. Por su parte, en el mismo período, el superávit comercial de productos petroleros se redujo en 236 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica, de la crisis financiera mundial y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los primeros ocho meses de 2009.