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

Entorno internacional

Aunque la economía mundial sigue atravesando una grave recesión fuertemente sincronizada, los indicadores más recientes apuntan a una reducción del ritmo de contracción, aunque todavía no se perciba el inicio de una firme recuperación. Las presiones inflacionarias mundiales se han moderado rápidamente en los últimos meses, debido al aumento de la capacidad excedente de producción y a la caída de los precios de las materias primas. Las perspectivas de la economía mundial siguen estando sujetas a un grado de incertidumbre excepcionalmente alto, pero los riesgos para la actividad económica mundial se han equilibrado en mayor medida como sugiere la lenta reducción de la aversión al riesgo en los mercados financieros mundiales.

En Estados Unidos de Norteamérica, se ha mantenido la atonía de la actividad económica. La economía siguió contrayéndose en el primer trimestre del 2009, pero a un ritmo más lento de lo previsto anteriormente. Según las estimaciones provisionales, el Producto Interno Bruto (PIB) real se redujo un 5.7%, en tasa anualizada, tras la contracción del 6.3% registrada en el trimestre anterior. Debido a que la evaluación de las existencias fue menos negativa y a la reducción del déficit comercial, la caída fue menos pronunciada que en la estimación provisional publicada anteriormente (-6.1%). Las exportaciones, las existencias y la inversión privada en capital fijo siguieron siendo un lastre para la economía en el primer trimestre del 2009, que sólo se compensó, en parte, con un descenso de las importaciones y un aumento del gasto en consumo.

Las perspectivas de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica siguen siendo sombrías. El deterioro de las condiciones del mercado de trabajo y los esfuerzos de los hogares para reconstruir sus ahorros y reducir los niveles de deuda acumulados en años anteriores ejercerán, probablemente, una fuerte presión a la baja sobre el consumo. Se prevé que la inversión empresarial siga siendo moderada en vista de las restricciones al crédito y la incertidumbre respecto a las perspectivas económicas. Además, es probable que la contribución de la demanda externa al crecimiento económico sea escasa a corto plazo, debido a la debilidad de la actividad económica mundial. No obstante, la gradual estabilización que se observa en algunos datos recientes, por ejemplo, en los relativos al gasto en consumo, la actividad en el sector de la vivienda y la confianza de los consumidores parece indicar una desaceleración del ritmo de deterioro económico.

La demanda interna debería verse respaldada por el notable estímulo fiscal en curso. Asimismo, la rápida reducción de las existencias podría considerarse como una señal positiva para las perspectivas de una gradual recuperación. Por lo que respecta a la evolución de los precios, los efectos de base derivados de la fuerte caída de los precios de la energía deberían traducirse, de forma transitoria, en cifras de inflación incluso aún más negativas que las observadas en los últimos meses. El notable margen no utilizado de capacidad productiva debería limitar la presión alcista sobre los precios.

La debilidad generalizada del entorno económico se refleja en la gama de las proyecciones realizadas por los miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal, publicadas los días 28 y 29 de abril de 2009. Mientras que las autoridades monetarias de la Reserva Federal observan “ciertas señales que apuntan a una estabilización económica”, la tendencia central de sus proyecciones de crecimiento del PIB real de Estados Unidos de Norteamérica se sitúan en un intervalo del -2.0 al -1.3% para el 2009, del 2.0 al 3.0% para el 2010 y del 3.5 al 4.8% para el

2011. Ello representa una notable revisión a la baja en relación con las proyecciones de enero, que situaban el crecimiento del PIB real en intervalos del -1.3 al -0.5% en el 2009 y del 2.5 al 3.3% en el 2010.

Por su parte, en la zona del euro, como reflejo del impacto de las turbulencias de los mercados financieros y, en particular, de la notable disminución de la demanda y del comercio internacionales, la actividad económica se debilitó considerablemente en el primer trimestre del 2009. Según la primera estimación de Eurostat, la actividad económica en la zona del euro se contrajo en un 2.5% en términos intertrimestrales, tras reducirse en un 1.8% en el último trimestre del 2008. Esto tendrá una incidencia considerablemente negativa en la tasa de crecimiento medio del 2009. No obstante, más recientemente, los resultados de las encuestas han mostrado cierta mejora, aunque en niveles muy bajos.

De acuerdo con estos datos, tras un primer trimestre extraordinariamente débil, se espera que la actividad económica se contraiga durante el resto del año aunque a tasas muchos menos negativas. Tras una fase de estabilización, se prevén tasas de crecimiento intertrimestral positivas hacia mediados del 2010.

En general, esta valoración está en consonancia con las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro de junio del 2009, según las cuales el crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) real se situará en un intervalo comprendido entre el -5.1 y el -4.1% en el 2009 y entre el -1.0 y el 0.4% en el 2010.

La recuperación gradual prevista para el próximo año, con tasas de crecimiento que volverán a situarse en niveles positivos hacia mediados del 2010, refleja los efectos de las importantes medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando, así como los de las adoptadas para normalizar el funcionamiento del sistema financiero, tanto dentro como fuera de la zona del euro.

En cuanto a las políticas fiscales, las proyecciones más recientes de la Comisión Europea apuntan a un pronunciado incremento del déficit de las Administraciones Públicas y del promedio (porcentaje) de deuda de los países de la zona del euro en el 2009. Se estima que el promedio del déficit aumentará hasta el 5.3% del PIB en el 2009 y que se incrementará hasta el 6.5% en el 2010, frente al 1.9% registrado en 1998, y que el promedio de la deuda sobrepasará el 80% del PIB en el 2010. Se espera que en la gran mayoría de los países de la zona del euro el déficit exceda el valor de referencia del 3% del PIB en el 2009 y en el 2010.

Para garantizar la confianza en la sostenibilidad de las finanzas públicas, será necesario un esfuerzo de ajuste ambicioso y creíble a fin de recuperar cuanto antes posiciones fiscales saneadas. La rápida consecución de posiciones presupuestarias saneadas será necesaria para permitir a los países afrontar la carga fiscal adicional derivada del envejecimiento de la población así como los riesgos relacionados con las garantías que los Gobiernos han prestado para estabilizar sus respectivos sectores financieros.

Por otra parte, en Japón, el Producto Interno Bruto (PIB) cayó 0.4% en el primer trimestre del 2009, lo que representó la mayor contracción de la que se tiene constancia y marca el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento negativo. El desfavorable comportamiento económico registrado en el primer trimestre tiene su origen, principalmente, en una caída de las exportaciones (26% en tasa intertrimestral), la inversión privada disminuyó 10.4%), la inversión en vivienda se desplomó 5.4% y el consumo disminuyó 1.1%. Además, la Oficina Económica del gobierno revisó a la baja el crecimiento del PIB real en el cuarto trimestre del 2008 hasta el -3.8% (en tasa intertrimestral), desde el -3.2%, lo que supone la segunda contracción más grande jamás registrada. Este resultado refleja revisiones a la baja del consumo privado, la inversión privada y las exportaciones.

Los precios al consumo en Japón han seguido reduciéndose desde el comienzo del 2009, debido a la caída de los precios de la energía y a la creciente atonía económica. En conjunto, la inflación interanual medida por el IPC continuó siendo negativa: -0.1% en abril, frente a -0.3% en marzo. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación medida por el IPC se redujo hasta el -0.4%, en tasa interanual, en abril, mientras que la inflación subyacente, es decir, excluidos los alimentos frescos, se mantuvo en un nivel de -0.1 por ciento.

El 22 de mayo de 2009, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en torno al 0.1%, el objetivo de los préstamos a un día sin garantía.

De cara al futuro, las perspectivas de la economía japonesa siguen siendo débiles, aunque se prevé que se modere la contracción. Se espera que las exportaciones toquen fondo en el primer trimestre y es probable que la recuperación económica tenga su origen en una reanudación del crecimiento de la demanda externa.

En China se aprecian señales de que la actividad podría ya haber tocado fondo. Según indican las estimaciones provisionales, en cifras intertrimestrales, el crecimiento del producto fue más sólido en el primer trimestre del 2009 que en los últimos meses del 2008. No obstante, en cifras interanuales, el crecimiento del PIB real se redujo hasta el 6.1% en el primer trimestre del 2009, desde el 6.8% del último trimestre del 2008. Las exportaciones registraron una significativa contracción en el primer trimestre del 2009; el principal factor determinante del repunte del crecimiento económico fue el sólido aumento de la inversión pública, estimulada por las medidas fiscales aprobadas en noviembre del 2008, medidas que también están brindando cierto apoyo al consumo, que, hasta la fecha, parece haber mantenido una relativa resistencia a pesar del aumento del desempleo. Por otra parte, los indicadores muestran que el crecimiento de la inversión privada sigue siendo débil. Por lo que respecta a los préstamos bancarios, el saldo actual aumentó casi un 30%, en cifras interanuales, a

finales de abril, debido al hecho de que una gran proporción de las nuevas inversiones públicas se están financiando mediante préstamos de bancos comerciales de propiedad estatal y no directamente con cargo al presupuesto del Estado. La relajación de la política monetaria ha venido acompañada de una caída de los precios de consumo, que, en abril, se situaban un 1.5% por debajo del nivel observado un año antes. El menor crecimiento económico y el descenso de los beneficios empresariales contribuyeron a una caída de la recaudación impositiva de casi un 10% en el período comprendido entre enero y abril del 2009, en comparación con el mismo período del año anterior. Por su parte, el gasto público se incrementó en más de un 30% en cifras interanuales.

En fechas recientes, ha aumentado la percepción de que la actividad económica en los países industrializados está tocando fondo. Como suele ocurrir en estas circunstancias, los indicadores económicos no apuntan todos en una sola dirección. Así, mientras que los correspondientes al sector financiero han mejorado globalmente, la producción industrial continúa mostrando debilidad en Estados Unidos de Norteamérica y en la Eurozona, aunque en Japón aparentemente se está recuperando después de una profunda caída. Se vislumbra que la recuperación económica que pudiese darse hacia el cuarto trimestre de este año, o a principios del 2010, no sea vigorosa ni homogénea entre las distintas regiones. Algunas economías emergentes, sobre todo en Asia, parecen estar ya en un proceso de recuperación, basada en la fortaleza de su demanda interna.

Los riesgos para las perspectivas económicas están equilibrados. En cuanto a los aspectos positivos, puede que los efectos derivados de las importantes medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando y de otras medidas adoptadas sean mayores de lo esperado. También es posible que la confianza mejore más rápidamente de lo que se prevé actualmente. Por otra parte, sigue existiendo preocupación relacionada con la posible incidencia de los siguientes factores: un mayor impacto de

las turbulencias de los mercados financieros sobre la economía real, una evolución más desfavorable en los mercados de trabajo, una intensificación de las presiones proteccionistas, y una evolución adversa de la economía mundial derivada de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.

Cabe destacar que en materia del mercado laboral, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en su informe sobre la “Actualización de las Tendencias Mundiales del Empleo, mayo 2009” señala que la OIT aumentó sus proyecciones sobre el desempleo y presenta un intervalo de entre 210 y 239 millones de desempleados a nivel mundial para 2009. Esto corresponde a tasas de desempleo mundial de 6.5 y 7.4%, respectivamente.

El informe señala que un aumento de entre 39 y 59 millones de desempleados, comparado con cifras del 2007, es el escenario más probable. La cifra final dependerá de la efectividad de los gastos fiscales que decidan los gobiernos y del funcionamiento del sector financiero.

Las proyecciones actualizadas sobre pobreza mundial sugieren que 200 millones de trabajadores están en riesgo de pasar a formar parte del segmento de personas que viven con menos de dos dólares al día entre 2007 y 2009.

El Director General de la OIT, al resaltar los riesgos que conlleva una crisis prolongada del empleo, afirmó que, si no es controlada “la crisis mundial del empleo y de la protección social que afecta a las familias de los trabajadores y a las comunidades locales terminará convirtiéndose en una crisis política de proporciones mucho mayores. El tenaz fermento de recesión social ya está en acción. Estas tensiones acrecientan la gran inquietud provocada por los precios persistentemente altos de los alimentos, las grandes disparidades de ingreso entre ricos y pobres, y el debilitamiento de las clases medias”.

Es en este contexto, que se propuso “Un Pacto Mundial para el Empleo que estimularía la economía real y daría apoyo a las familias trabajadoras a través de medidas orientadas a fomentar el empleo. Se reduciría así el tiempo de recuperación de la crisis. También se activaría la recuperación del empleo tan pronto como fuera posible, junto con la reanudación del crecimiento económico”, concluyó el funcionario de la OIT.

Entorno nacional

En México, la contracción de la actividad económica durante el primer semestre ha sido severa. La Actividad Industrial descendió 13.2% durante abril pasado en términos reales con relación a igual mes de 2008 como consecuencia de las reducciones de los cuatro sectores que la conforman: manufacturas (18%), construcción (11.3%), electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (2.7%) y minería (0.4%).

Cabe destacar que el sector de las industrias manufactureras, en abril pasado, reportó una disminución de 18% a tasa anual, como resultado de las caídas de la producción de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; productos a base de minerales no metálicos; industria alimentaria; productos metálicos; maquinaria y equipo; industria química; equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos, e industria del plástico y del hule, entre otras.

A ello ha contribuido la composición y la orientación de nuestras exportaciones, que han sido particularmente afectadas durante este ciclo, sobre todo las correspondientes a los bienes duraderos y al sector automotriz. Así, durante el período enero-abril de 2009, el valor de las exportaciones totales sumó 67 mil 479.8 millones de dólares, para un retroceso anual de 30.5%. En ese lapso, el valor de las exportaciones

petroleras disminuyó en 58.5%, en tanto que el de las no petroleras descendió 24.2 por ciento.

Por su parte, las importaciones totales, durante el período de referencia, ascendieron a 69 mil 160.5 millones de dólares, monto 30.7% menor al registrado en el mismo lapso del año anterior. Las importaciones de bienes de consumo cayeron 39.3; mientras que las de bienes de uso intermedio y de capital descendieron 31.1 y 16.9%, respectivamente.

También ha afectado que la demanda interna y el empleo tengan un alto grado de dependencia de la actividad manufacturera.

En este sentido, la Oferta de Bienes y Servicios registró una caída a tasa anual de 11.7% en términos reales durante el trimestre enero-marzo de 2009. Su principal componente, el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó 8.2% respecto a igual trimestre de un año antes, y el otro, constituido por las Importaciones Totales de Bienes y Servicios lo hizo en 22.5% en igual período. Por el lado de la Demanda, el Consumo Privado realizado por los hogares decreció 9%; las Exportaciones de Bienes y Servicios 20.2%, y la Formación Bruta de Capital Fijo se redujo 7.6%; en tanto que el Consumo del Gobierno General aumentó 2.2%, todos ellos con relación al primer trimestre de 2008.

Al interior de la Formación Bruta de Capital Fijo, la inversión privada retrocedió 14.4%, mientras que la pública se incrementó en 29.2%. Considerando esta inversión fija por tipo de bien se observa que durante el primer trimestre del año, el gasto privado en maquinaria y equipo disminuyó 11.9%, en tanto que el gasto público en estos bienes se elevó 10.3%. Por lo que se refiere a la construcción realizada por el sector privado, ésta cayó 16.4% y la pública registró un incremento significativo de 32.4 por ciento.

A ello hay que agregar el impacto de las medidas para prevenir el contagio del virus A (H1N1). Sin embargo, parece que las actividades más afectadas por esta pandemia comienzan a recuperarse, y que el ritmo de caída de la actividad económica general se está atenuando. Por lo tanto, se espera un mejor desempeño en el segundo semestre.

Política fiscal

A consecuencia de la disminución en la actividad económica, a abril de 2009, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 942 mil 963.8 millones de pesos, cifra 3.8% inferior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Si se incluyen los ingresos por las coberturas petroleras correspondientes a enero-abril que se observarán en noviembre, los ingresos se ubicarían en 989 mil 981.6 millones de pesos, 1.0% real superiores a lo registrado en igual período de 2008 y serían consistentes con el programa para enero-abril.

Cabe destacar que durante el primer cuatrimestre del presente año, los ingresos tributarios no petroleros disminuyeron 13.9% en términos reales respecto al mismo lapso del año anterior. La recaudación correspondiente al Impuesto al Valor Agregado (IVA), al impuesto a la Importación, al Impuesto Sobre la Renta (ISR)-Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)- Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE) y al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) mostraron disminuciones de 18.8, 17.6, 12.0 y 14.9%, debido al menor dinamismo de la actividad económica y la ampliación del plazo para que las personas físicas presenten su declaración anual del ISR correspondiente al ejercicio 2008 que se adoptó en respuesta a la contingencia sanitaria por el virus A/H1N1.

Por su parte, los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el IEPS de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros) resultaron inferiores en 23% en términos reales a los del mismo período de 2008. Este resultado se explica principalmente por el menor precio

de exportación de la mezcla mexicana de petróleo en 54.5% (37.7 d/b comparado con 83 d/b durante el mismo período del año anterior), y la caída en la plataforma de producción y exportación de 7.7 y 13.8%, respectivamente. Lo anterior fue compensado parcialmente con la depreciación del tipo de cambio de 22.9% que se registró respecto a igual período del año anterior. En caso de compensar la disminución de los ingresos petroleros con los ingresos correspondientes a enero-abril por coberturas petroleras por 47 mil millones de pesos se registra una disminución real de 8.6 por ciento.

Asimismo, durante el primer cuatrimestre del año, el gasto neto presupuestario del sector público se elevó 7.1% en términos reales al observado en igual período de 2008.

De hecho, el gasto programable pagado creció 15.2% en términos reales al del mismo período del año anterior. Sobresale el incremento de 32.7% en el gasto de las dependencias del Gobierno Federal. Los mayores recursos programables se canalizaron, principalmente, a programas en desarrollo agropecuario; desarrollo social como educación, salud, urbanización, vivienda y desarrollo regional; para actividades de seguridad pública y nacional; así como para inversión en el sector energético, salud, comunicaciones y transportes, medio ambiente, economía, ciencia y tecnología e infraestructura regional.

No obstante el desempeño de las finanzas públicas, el 28 de mayo de 2009, la SHCP dio a conocer las “Medidas de ahorro y austeridad en la Administración Pública Federal”, las cuales destacan que la actual Administración se ha fijado como una de sus prioridades generar ahorros en su gasto de operación y administrativo, con el fin de impulsar la modernización y eficiencia del Gobierno Federal, y poder así destinar mayores recursos a la atención de las necesidades sociales más apremiantes.

En este sentido, desde el inicio de la presente Administración, en diciembre de 2006, se establecieron líneas de acción para generar en las dependencias y entidades del Gobierno Federal ahorros en gasto corriente. Asimismo, en el marco de la “Reforma Hacendaria por los que Menos Tienen” de 2007, se aprobó una meta de ahorro de 20% del gasto de operación y administrativo para el período 2008-2011, con una meta específica anual de ahorro del 5% para las dependencias de la Administración Pública Federal. Estas acciones han dado como resultado ahorros por 83.7 mil millones de pesos de 2009.

No obstante lo anterior, el deterioro superior al originalmente estimado en la actividad económica internacional, la desaceleración económica que han sufrido nuestros principales socios comerciales, la caída en los precios internacionales del petróleo y del gas, así como el reciente brote de influenza humana A/H1N1, han tenido un impacto mayor al previsto en la actividad económica en México, con su consecuente efecto en los ingresos y las finanzas públicas.

Cabe agregar, que si bien las coberturas petroleras han permitido mantener los ingresos para cubrir el gasto señalado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), también es importante destacar que los precios internacionales del petróleo se han elevado. Así, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 16 días de junio de 2009 fue de 63.68 d/b, precio 14.31% mayor al reportado en mayo pasado, superior en 91.40% con respecto a diciembre de 2008, aunque menor en 44.21% si se le compara con el promedio de junio de 2008.

Todo ello hace necesario que se tomen medidas presupuestarias adicionales de ahorro y austeridad, dirigidas a reducir aún más el gasto administrativo y de operación del Gobierno Federal.

Así, los “Lineamientos de Austeridad, Racionalidad, Disciplina y Control del Ejercicio Presupuestario 2009”, tienen como meta alcanzar un ahorro adicional en el gasto administrativo y de operación del Gobierno Federal de 35 mil millones de pesos para 2009. Esta meta se alcanzará mediante una reducción del gasto corriente a través del establecimiento de metas de ahorro respecto del presupuesto aprobado para 2009. Particularmente, las dependencias y entidades del Gobierno Federal deberán lograr un ahorro de 3.5% promedio en el rubro de servicios personales, y 6.4% promedio en gastos de operación, administrativos y de apoyo.

En materia de servicios personales, las dependencias y entidades no podrán realizar nuevas contrataciones y no podrán disponer de las plazas vacantes ni de sus recursos. Habrá reglas específicas de excepción para el personal destinado a tareas de seguridad pública y nacional y el que se considere necesario para instrumentar las reformas legales recientemente aprobadas.

En el gasto de operación, administrativo y de apoyo se establecen medidas de ahorro y racionalidad en los rubros de materiales, suministros, servicios generales, comisiones oficiales, difusión e información, aportaciones a fideicomisos, asesorías, consultorías, donativos y comunicación social, entre otros. Asimismo, se aplicarán estrategias para que el gobierno logre mejores condiciones de compra con carácter permanente.

Cabe señalar que ciertos rubros se excluyen expresamente de estas medidas, como lo son las aportaciones al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE); pensiones y jubilaciones; combustible para generación de energía eléctrica, entre otros.

Las medidas adicionales de ahorro y austeridad requeridas a las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal no afectan el presupuesto aprobado para programas sociales e inversión en infraestructura. Mantienen, además, las metas

sustantivas establecidas para el presente año, y por tanto son consistentes con la estrategia contracíclica que el Gobierno Federal ha instrumentado para hacer frente a la desaceleración económica.

El producto de estas medidas de ahorro de gasto corriente que se anunciaron contribuirán, junto con las coberturas petroleras, la utilización de los fondos de estabilización y el remanente de operación del Banco de México (Banxico), a cumplir con la meta fiscal establecida en la Ley de Ingresos de la Federación para 2009.

Política monetaria

En materia de política monetaria, el Banco de México ha continuado con el descenso de las tasas de referencia, y el 19 de junio pasado, la Junta de Gobierno decidió reducir en 50 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 4.75%, luego de haberse ubicado en 5.25% el pasado 15 de mayo, en 6% el 17 de abril y en 6.75% el 20 de marzo pasado.

Asimismo, la Junta de Gobierno consideró que su ciclo de relajación está cerca de concluir, por lo que las acciones futuras que en su caso llegara a tomar, serán posiblemente de menor magnitud y congruentes tanto con la evolución de la economía como con el cumplimiento de la trayectoria de inflación y el logro de la meta de 3% a finales de 2010.

Cabe destacar que debido a los requerimientos externos, la venta de divisas a la banca y otros pasivos coadyuvaron a que al 12 de junio de 2009, las reservas internacionales registraran la cantidad de 74 mil 718 millones de dólares, monto 1.24% menor con relación a mayo pasado, y 12.55% inferior respecto a diciembre de 2008.

Por su parte, el mercado cambiario se ha estabilizado a pesar de la revaluación del dólar, de hecho, en los primeros 16 días de junio, la cotización promedio del dólar

interbancario se ubicó en 13.3834 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.63% con respecto a mayo pasado y una apreciación de 0.38% con relación a diciembre anterior; si se le compara con la cotización promedio de junio de 2008, la depreciación fue de 29.21 por ciento.

Por otra parte, la inflación ha continuado descendiendo conforme a lo previsto en las proyecciones correspondientes al último informe de inflación. Como se ha explicado, el comportamiento de los subíndices de mercancías y servicios ha sido distinto. El primero continuó aumentando hasta abril, mientras que el segundo muestra una tendencia descendente desde hace varios meses. Este cambio en precios relativos se debe, en buena medida, a la depreciación del tipo de cambio, cuyo impacto en su mayoría probablemente ya se absorbió. Hacia adelante, se espera que la inflación de mercancías comience a reducirse, de manera que la trayectoria de la inflación se ajuste a las previsiones antes mencionadas.

En este entorno, la fuerte contracción económica implicó un deterioro más significativo del balance de riesgos por el lado de la actividad económica que en lo tocante a la inflación, razón por la cual el Banco de México actuó en forma preventiva en sus decisiones de política monetaria anteriores.

Balance de riesgos

Externos

La continuidad en la desaceleración económica mundial, principalmente, la incertidumbre respecto a la recuperación de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica.

- La caída de la demanda externa de productos petroleros y no petroleros.

- La disminución de los flujos de inversión extranjera.
- La agudización del desempleo a nivel mundial.

Internos

- La disminución de la actividad económica.
- La caída de los ingresos fiscales.
- Disminución de la demanda agregada.
- La lentitud en el avance de los grandes proyectos de infraestructura.
- La amenaza de caer en proceso deflacionarios.
- El incremento de la desocupación.

En este marco, es necesaria reforzar a los sectores que son más vulnerables frente a los fenómenos externos y consolidar a aquellos sectores que eleven la demanda interna y coadyuven a retomar la dinámica de crecimiento económico. Con ello, es fundamental aglutinar las competencias de los sectores público, privado y de los trabajadores a fin de consolidar las acciones en materia de política económica a fin de recobrar, en el menor tiempo posible, el crecimiento económico.

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, política tributaria, gasto corriente, perspectivas de inversión extranjera, del comercio mundial y de América Latina, situación alimentaria, mercado laboral, situación de los niños en el mercado de trabajo, inflación, empleo y desempleo, pobreza, petróleo, migración, remesas, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, América Latina y China.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que la Actividad Industrial (Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias Manufactureras) en México descendió 13.2% durante abril pasado en términos reales con relación a igual mes de 2008 como consecuencia de las reducciones de los cuatro sectores que la conforman: Manufacturas (18%), Construcción (11.3%), Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (2.7%) y Minería (0.4%).
- Cabe destacar que el sector de las Industrias Manufactureras reportó una disminución de 18% a tasa anual en el cuarto mes de este año, como resultado de las caídas de la producción de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; productos a base de minerales no metálicos; industria alimentaria; productos metálicos; maquinaria y equipo; industria química; equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos, e industria del plástico y del hule, entre otras.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, a abril de 2009, el balance público registró un superávit de 23 mil 927 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 94 mil 127.3 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex) en 2009, y se consideran los ingresos por las coberturas petroleras correspondientes al período

de enero-abril que se materializarán en noviembre, que resultaría según valoración a la fecha, el balance público en enero-abril de 2009 presenta un superávit de 135 mil 961.1 millones de pesos.

- Durante el período enero-abril de 2009, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 942 mil 963.8 millones de pesos, cifra 3.8% inferior en términos reales a la registrada en el mismo lapso del año anterior. Si se incluyen los ingresos por las coberturas petroleras correspondientes a enero-abril que se observarán en noviembre, los ingresos se ubicarían en 989 mil 981.6 millones de pesos, 1.0% real superiores a lo registrado en igual período de 2008 y serían consistentes con el programa para enero-abril.
- Durante el primer cuatrimestre del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 913 mil 224.6 millones de pesos, monto 7.1% mayor en términos reales al observado en igual período de 2008.
- Durante el primer cuatrimestre de 2009, el gasto programable pagado sumó 712 mil 715.3 millones de pesos, nivel superior en 15.2% en términos reales al del mismo período del año anterior. Sobresale el incremento de 32.7% en el gasto de las dependencias del Gobierno Federal. Los mayores recursos programables se canalizaron, principalmente, a programas en desarrollo agropecuario; desarrollo social como educación, salud, urbanización, vivienda y desarrollo regional; para actividades de seguridad pública y nacional; así como para inversión en el sector energético, salud, comunicaciones y transportes, medio ambiente, economía, ciencia y tecnología e infraestructura regional.
- El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 28 mil 712.7 millones de dólares, monto superior en 4 mil 393.3 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Este resultado se explica por un endeudamiento

externo neto de 2 mil 300 millones de dólares, el cual no incluye el reconocimiento de los pasivos PIDIREGAS como deuda pública directa de Pemex, así como por ajustes contables a la baja por 5 mil 650 millones de dólares y por una disminución en las disponibilidades del sector público federal por 7 mil 700 millones de dólares.

- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en abril de 2009 fue de 39 mil 90.3 millones de dólares, cifra superior en 1 mil 384.7 millones de dólares a la observada al cierre de 2008.
- Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y banca de desarrollo) al cierre de abril se ubicó en 2 billones 245 mil 321.6 millones de pesos, lo que significa una disminución de 23 mil 176.8 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2008.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) disminuyó 4% en términos reales en el tercer mes de 2009 respecto al dato observado en marzo 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 99.2 en el tercer mes de 2009, lo que significó una disminución de 1.2% 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 105.7 en marzo de 2009, lo que equivale a una disminución de 0.2% en comparación con febrero anterior.

- En mayo de 2009, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una disminución de 0.29% con relación a abril pasado. Así, durante el período enero-mayo del presente año, la inflación acumulada fue de 1.09%. Con ello, en el período interanual de mayo de 2008 a mayo de 2009, la inflación fue de 5.98 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de mayo de 2009, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 39 millones 165 mil 452, lo que significó un incremento de 0.02% con respecto al mes inmediato anterior y un aumento de 0.20% con relación a diciembre de 2008.
- Asimismo, la Consar informó que al cierre de mayo pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 8.38% con respecto a mayo de 2006; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 7.08%; la Siefore Básica 3, 6.71%; la Siefore Básica 4, 6.29%; y la Siefore Básica 5, uno de 5.82 por ciento.
- Durante las primeras tres subastas de junio de 2009, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento registró un promedio de 5.06%, porcentaje menor en 23 centésimas de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior e inferior en 2.96 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2008. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron un rédito promedio de 5.09%, cifra 15 centésimas de punto porcentual menor respecto a mayo pasado e inferior en 3.11 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2008.
- El 16 de junio de 2009, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 24 mil 224.83 unidades, lo que significó

una utilidad de capital de 8.24% con respecto al cierre de diciembre de 2008, lo que en términos reales representó una ganancia de 6.69 por ciento.

- La población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) durante mayo de 2009 fue de 13 millones 133 mil 210 trabajadores, cifra menor en 4.5% a la de igual mes de un año antes; en términos absolutos significó la disminución del número de cotizantes en 611 mil 834 trabajadores; de igual forma, fue inferior a la de diciembre pasado en 367 mil 936 cotizantes, es decir, en 2.7 por ciento.
- De acuerdo con cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) para marzo de 2009, la plantilla laboral del sector manufacturero fue de 1 millón 447 mil 31 trabajadores, cifra que al compararla con el número de trabajadores reportados en marzo de 2008 evidencia una disminución de 7.8%. Esta reducción significó el cierre de 122 mil 737 plazas de trabajo.
- Los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), del INEGI, correspondientes al mes de marzo de 2009, permiten conocer que las empresas constructoras emplearon a 378 mil 227 trabajadores, cantidad menor en 3.7% a la reportada en el mismo mes del año anterior; en términos absolutos significó la disminución de 14 mil 538 empleos en ese período interanual.
- De enero a mayo de 2009, el salario mínimo real acumuló un incremento de 3.6%, debido a que la inflación acumulada en el período –medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato I)– creció 1.0 por ciento.

- En mayo de 2009, los trabajadores permanentes inscritos en IMSS cotizaron un salario promedio de 234.24 pesos diarios, lo que en términos reales significó un crecimiento de 3.0% con respecto a diciembre anterior. Por el contrario, en su evolución real interanual –de mayo de 2008 a mayo de 2009– mostró un retroceso de 1.2 por ciento.
- El INEGI publicó las cifras preliminares correspondientes a marzo de 2009 de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, en ella se observa que la remuneración media diaria nominal percibida por los trabajadores ocupados fue de 350.78 pesos diarios. Al considerar los niveles inflacionarios de marzo de 2008 a marzo del presente año, se aprecia un crecimiento real de 2.2%, deteniendo así la tendencia negativa que venía presentando en los últimos seis meses.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el INEGI publica la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. Así, en marzo de 2009, la remuneración mensual en esta actividad fue de 4 mil 380 pesos de la segunda quincena de junio de 2002, cantidad que comparada en la de un año antes evidenció un incremento de 1.9 por ciento.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-mayo de 2009, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 43.87 dólares por barril (d/b), lo que representó una reducción de 51.25% con relación al mismo período de 2008 (90 d/b).
- Asimismo, durante los primeros cinco meses del presente año, se obtuvieron ingresos de 8 mil 125 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cifra que significó una disminución de 59% con respecto al mismo lapso de 2008 (19 mil 987 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 7 mil 427 millones de dólares (90.63%), del tipo

Olmecca se obtuvieron 157 millones de dólares (8.88%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 40 millones de dólares (0.49%).

- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares de Pemex, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 16 días de junio de 2009 fue de 63.68 d/b, precio 14.31% mayor al reportado en mayo pasado, superior en 91.40% con respecto a diciembre anterior y 44.21% menos si se le compara con el promedio de junio de 2008.
- El Banco de México (Banxico) informó que durante el período enero-abril del presente año las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 7 mil 255.79 millones de dólares, cifra que significó una reducción de 8.67% con respecto 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 cuatrimestre de 2009, se registraron ingresos turísticos por 4 mil 698 millones 324 mil dólares, cantidad que representó una reducción de 7.58% con relación al mismo período de 2008.
- Al 12 de junio de 2009, el Banco de México informó que las reservas internacionales reportaron la cantidad de 74 mil 718 millones de dólares, monto 1.24% menor con relación a mayo pasado, y 12.55% inferior respecto a diciembre de 2008.
- De acuerdo con información revisada de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), en abril de 2009, la balanza comercial presentó

un superávit de 209.7 millones de dólares. Dicho saldo fue influido por una contracción del déficit comercial de productos no petroleros, el cual pasó de 394 millones de dólares en marzo a 295 millones en abril. Por su parte, en la misma comparación, el superávit comercial de productos petroleros se redujo en 49 millones de dólares. Así, en los primeros cuatro meses del presente año, el saldo de la balanza comercial del país fue deficitario en 1 mil 680.7 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 el primer semestre de 2009.