



La Organización Mundial de Comercio (OMC) dio a conocer su [informe anual sobre el comercio mundial 2009](#), cuyo objetivo es profundizar en la comprensión de las tendencias del comercio en el mundo, y cuyo tema principal en esta ocasión fue *Compromisos de política comercial y medidas de contingencia*.

1. De las medidas comerciales de contingencia

El informe de la OMC se propone explicar los efectos de las medidas comerciales de contingencia (disposiciones antidumping, derechos compensatorios, salvaguardias, impuestos a la exportación y excedentes de los aranceles consolidados), que tienden a utilizar los gobiernos en época de crisis, muchas veces previstas en los acuerdos comerciales.

Según la OMC, las políticas comerciales de contingencia permiten a los gobiernos cierto grado de flexibilidad en el marco de sus compromisos comerciales, las cuales se pueden adoptar para hacer frente a situaciones que no era posible prever en el momento en que asumieron un compromiso comercial. "Pueden verse como un tipo de seguro, como un instrumento de ajuste económico o como un mecanismo de disuasión contra las políticas causantes de la distorsión del comercio adoptadas por otros."

Aún así, el informe mantiene que el reto fundamental de los gobiernos al aplicar estas medidas es no menoscabar el valor de los compromisos comerciales, pues la adopción de medidas de contingencia, aun bien diseñadas, no altera el hecho de que su utilización implica costos que pueden reducir el bienestar económico. Por ello, éstas deben ser utilizadas con cautela, especialmente en época de crisis, ya que, además, puede darse un uso generalizado, esto es, que los gobiernos no las adopten en respuesta a un problema imprevisto en concreto, sino simplemente porque otros gobiernos lo hacen.

En su informe, la OMC enfatiza que **las medidas de contingencia causan pérdidas de bienestar económico, debido a que al hacer frente al daño en cierta rama de producción, se tiene poco en cuenta o no se tiene en cuenta en absoluto los efectos en el conjunto de la economía**. "Datos empíricos existentes demuestran que la aplicación de estas medidas proteccionistas pueden perjudicar a los consumidores nacionales porque hacen que aumen-

ten los precios internos, ya sea directa o indirectamente, a través de los efectos en el poder de mercado de los productores domésticos."

Entonces -agrega- es necesario que los países respeten las obligaciones derivadas de la OMC y que ejerzan con moderación los derechos que les corresponden en ese marco. Además, sugiere que si se logra salir de la crisis a un costo económico mínimo, **será importante que los gobiernos se muestren dispuestos a revocar las medidas que adoptaron para hacerle frente, ya que esas medidas sólo se justifican por la presencia de circunstancias concretas y al no existir éstas, ya no tendrían razón de ser**.

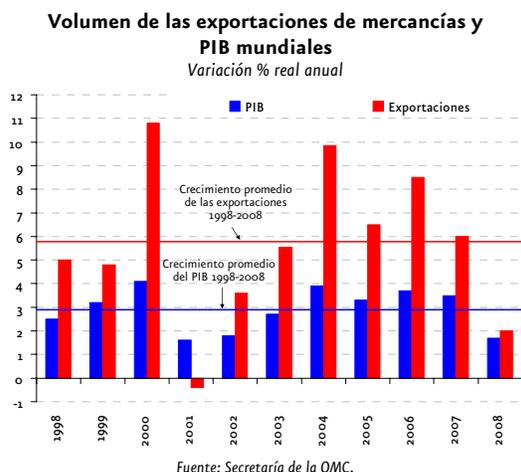
Finalmente, el reporte prevé que en los próximos meses probablemente aumentarán las presiones sobre los encargados de la toma de decisiones para que adopten medidas de contingencia y otras acciones para restringir el comercio, por lo cual enfatiza que **será necesario voluntad política para seguir mostrando moderación**. Añade que desde el inicio de la crisis se ha visto un aumento de las medidas comerciales restrictivas, por lo que los gobiernos no deben caer en la complacencia y que será la cooperación internacional y el apoyo mutuo los que ayuden a resistir contra las presiones; además de que **será necesario concluir rápidamente la Ronda de Doha para superar la actual crisis**.

2. De la situación del comercio en 2008-2009

Según el informe de la OMC, desde el segundo semestre de 2008 aparecieron claros signos de un marcado deterioro de la economía mundial, con reducción de los flujos comerciales mundiales y la caída de la producción, primero en las economías desarrolladas y luego en las economías en desarrollo.

Si bien el volumen del comercio mundial creció 2% en 2008, su desaceleración durante la segunda mitad de ese año hizo que creciera muy por debajo del 6% reportado en 2007. No obstante, el comercio consiguió todavía crecer más que la producción mundial (+1.7%), como suele ocurrir cuando el crecimiento de la producción es positivo. En cambio, cuando la producción disminuye, el comercio tiende a decrecer aún más, como se ha observado en 2009, año en el cual la OMC estima que el volumen del comercio mundial se contraerá 10%.

El agravamiento de la crisis financiera mundial en el cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009 aceleró la tendencia decreciente del comercio, principalmente de las economías desarrolladas.



Por regiones, en América del Sur y Central las exportaciones e importaciones de mercancías aumentaron 1.5 y 15.5 por ciento respectivamente en 2008. El crecimiento de las importaciones fue más fuerte que el de cualquier otra región.

El crecimiento más alto de exportaciones en 2008 fue de la Comunidad de Estados Independientes, que registró un incremento de 6% anual, mientras que la expansión de sus importaciones ocupó el segundo lugar a nivel mundial con un aumento de 15% anual.

En Medio Oriente, tanto las exportaciones como las importaciones se desaceleraron: El crecimiento de las exportaciones pasó del 4% en 2007 al 3% en 2008, mientras que el incremento de las importaciones se redujo de 14% a 10%, respectivamente.

Asimismo, las exportaciones e importaciones de África también crecieron menos en 2008: El incremento de las exportaciones pasó de 4.5% en 2007 a 3% en 2008, en tanto que las importaciones lo hicieron de 14% al 13%, en ese orden.

Por su parte, las exportaciones e importaciones de Asia bajaron notablemente. El crecimiento de las exportaciones fue del 4.5% en 2008, frente al 11.5% en 2007 y el 13.5% en 2006. El incremento de las importaciones en 2008 fue todavía menor, ya que pasó del 8% en 2007 al 4% en 2008.

Europa fue la región donde las exportaciones crecieron con mayor lentitud el año pasado, ya que aumentaron sólo 0.5% (4% en 2007). Las importaciones en 2008 cayeron 1%.

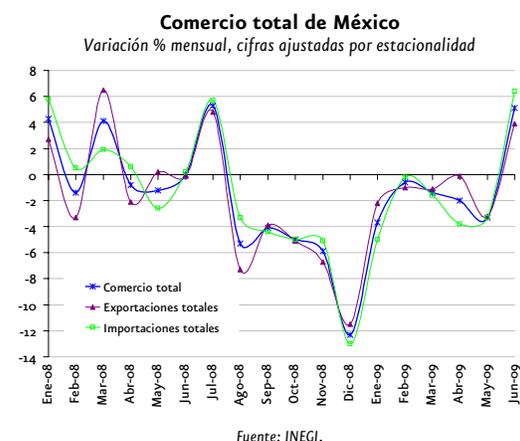
Finalmente, en América del Norte tanto las exportaciones como las importaciones descendieron pronunciadamente respecto a 2007: Las primeras aumenta-

ron 1.5% en 2008, mientras que las segundas bajaron 2.5%.

La participación de las economías en desarrollo en el comercio mundial de mercancías alcanzó en 2008 niveles sin precedentes: El valor de sus exportaciones representaron el 38% del total mundial y las importaciones el 34% (Alemania es el principal país exportador con el 9.1% del valor total de las exportaciones mundiales, seguido de China, Estados Unidos y Japón; mientras que Estados Unidos se mantiene como el principal país importador con el 13.2% del valor total de las importaciones mundiales, seguido de Alemania, China y Japón).

En el caso específico de México, el informe indica que nuestro país redujo su comercio con el mundo, el cual creció 8.6% en 2008 después de hacerlo 9.7% en 2007, y representó el 2.0% del comercio global, ocupando el décimo sexto lugar como exportador y el décimo cuarto como importador a nivel mundial.

Sin embargo, en los meses recientes el comercio total de México con el mundo se ha venido recuperando, al registrar en junio pasado un crecimiento de 5.2% respecto al mes inmediato anterior, luego de contraerse 2.2% en promedio durante los primeros cinco meses de este año. En junio pasado, las exportaciones aumentaron a un ritmo de 3.9% (10.7% las petroleras y 1.3% las petroleras), después de descender 1.5% en promedio al mes durante enero-mayo, mientras que las importaciones se elevaron 6.4% mensual en el sexto mes de este año, luego de contraerse 2.8% promedio al mes durante los primeros cinco meses de 2009.



Desde una perspectiva global, la OMC señala que los descensos de los flujos comerciales en los últimos meses de 2008 y comienzos de 2009 fueron más pronunciados que los de desaceleraciones precedentes debido a:

- Que el descenso de la demanda es más generalizada que en el pasado.

- La creciente presencia de cadenas mundiales de suministro en el comercio total. (La contracción o expansión del comercio no depende ya sólo de los cambios en los flujos comerciales; las mercancías cruzan muchas fronteras durante el proceso de producción, por lo que los componentes del producto final se contabilizan cada vez que se atraviesa una frontera.)
- La escasez de financiamiento comercial.
- El aumento de las medidas proteccionistas, que ponen en peligro las perspectivas de recuperación y que prolongarán la desaceleración.

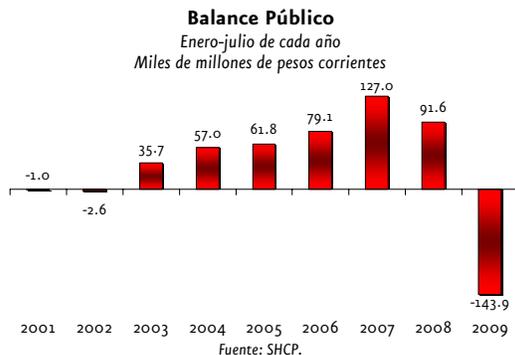
3. Conclusiones

En suma, el último informe de la OMC sobre el comercio mundial:

- Da cuenta de que en los últimos meses el comercio mundial ha sufrido su mayor contracción desde la década de los años 30's, como consecuencia del considerable deterioro económico global provocado, en primer lugar, por el colapso de importantes instituciones financieras.
- Estima que este año el comercio podría contraerse 10% y que sea poco probable que antes de 2010 vuelva a registrarse un crecimiento sostenido.
- Destaca que Asia comienza a experimentar un incremento del comercio con respecto a las muy bajas cifras del primer trimestre del año, lo cual indica que las economías de esa región podrían impulsar la nueva expansión del comercio mundial.
- Puntualiza que hoy más que nunca son imprescindibles la cooperación internacional efectiva y los mercados abiertos. Enfatiza que al igual que la última crisis de esta magnitud -ocurrida en los años treinta-, la crisis actual no ha sido causada por las políticas comerciales, pero que por esa experiencia sabemos que las políticas comerciales proteccionistas contribuyeron en gran medida a agravar y prolongar la contracción económica.
- Reconoce que esta vez —al menos hasta este momento— hemos tenido más suerte gracias a una gestión macroeconómica más adecuada, a la solidez de las normas y disciplinas de la OMC establecidas desde finales de los años cuarenta y a la moderación de los gobiernos en sus prácticas comerciales.
- Subraya que si bien una solución a corto plazo, de apariencia atractiva ante la contracción económica, es restringir el comercio internacional, a mediano plazo se convierte en algo desfavorable, ya que las contrapartes pagarán en represalia con la misma moneda. “Esto se entiende mejor ahora que antes, pero hacen falta gobiernos decididos y con visión para evadir las tentaciones proteccionistas en estos episodios.”
- Insiste en que el desafío estructural es diseñar acuerdos comerciales que establezcan el debido equilibrio entre flexibilidad y compromiso, es decir, que las medidas como las salvaguardias, las medidas antidumping, compensatorias, la renegociación de los compromisos arancelarios y la utilización del impuesto a la exportación deben ser utilizadas con moderación. El ejercicio de las medidas comerciales de contingencia genera beneficios, pero siempre y cuando los gobiernos estén dispuestos a revocar dichas medidas cuando se haya salido del problema, debido a los grandes costos que tienen para el país, principalmente para los consumidores.

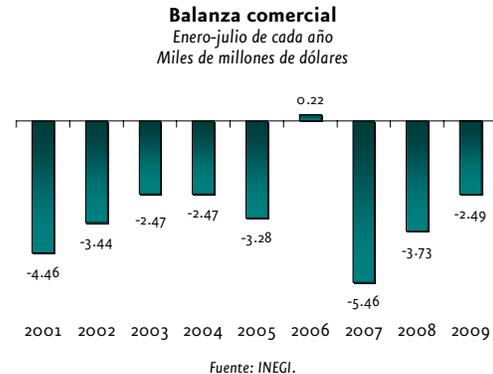
Finanzas públicas. En julio de 2009, el balance público registró un déficit de 49.3 mil millones de pesos (mmp). Con ello, el balance público acumuló un déficit de 143.9 mmp. Si se excluye la inversión de PEMEX y se considera la parte que correspondería al periodo de enero-julio pasados de los ingresos previstos por las coberturas petroleras que resultarían según valoración a la fecha, el balance público a julio de 2009 presentaría un superávit de 40.0 mmp, resultado congruente con la meta de equilibrio presupuestario para el año una vez descontada la inversión de PEMEX y al incorporar el ajuste al gasto por 85 mmp. Por su parte, el balance primario reportó un superávit acumulado a julio de 12.0 mmp.

Los ingresos presupuestarios durante enero-julio de 2009 se ubicaron en 1,541.5 mmp, cifra inferior en 8% en términos reales a la registrada en el mismo lapso del año anterior. Si se incluye el valor a la fecha de las coberturas petroleras correspondientes al periodo, se observaría un descenso real de 4.3% en los ingresos presupuestarios. Por su parte, el gasto neto presupuestario durante el periodo referido se incrementó 6.8% anual en términos reales, al ubicarse en 1,695.3 mmp. (Ver comunicado completo [aquí](#))

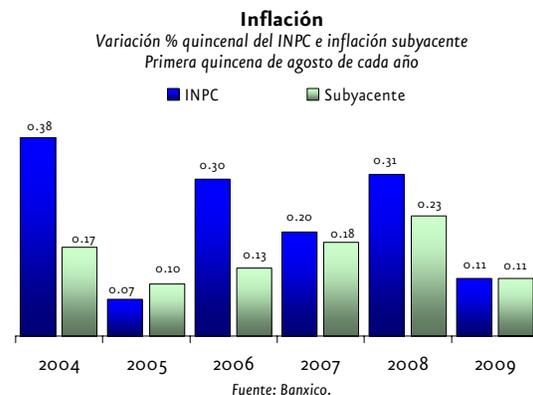


Saldo de la balanza comercial. Información preliminar indica que en julio pasado la balanza comercial registró un déficit de 1,275 millones de dólares (mdd). Con ello, en los primeros siete meses del año el saldo de la balanza comercial del país sumó -2,485 mdd, déficit inferior al registrado en el mismo periodo de 2008 de -3,728 mdd. El valor de las exportaciones de mercancías fue de 17,980 mdd en julio, 34.7% inferior al observado un año antes. Las no petroleras se redujeron 30.2%, mientras que las petroleras lo hicieron en 51.2%. El valor de las importaciones totales se redujo 33.1%, al sumar 19,255 mdd. Al interior, las de bienes de ca-

pital, intermedios y de consumo se redujeron 31.3%, 33.8% y 30.8%, respectivamente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

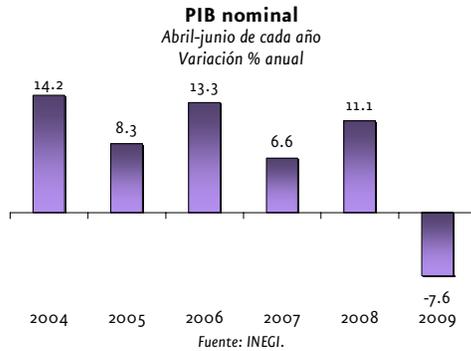


Inflación. El Banco de México informó que durante la primera quincena de agosto el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una variación de +0.11%, menor en 0.20 puntos porcentuales al dato reportado en la misma quincena del año anterior, debido al menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del índice subyacente como del no subyacente, destacando la menor tasa de variación registrada por la vivienda y el descenso en los precios de los productos agropecuarios. Con ello, la variación anual del INPC en la quincena referida se ubica en +5.12%, mientras que la inflación en lo que va del año es de +1.56%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

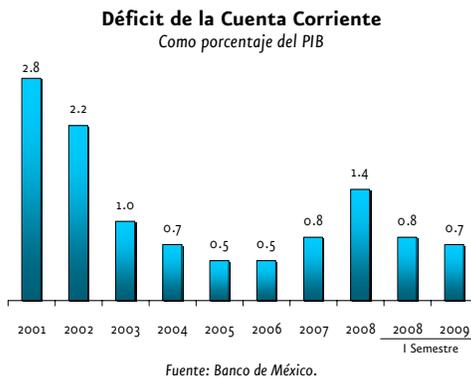


Producto Interno Bruto. El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) ascendió a 11.401 billones de pesos corrientes durante el periodo abril-junio de este año, monto inferior en 7.6% al reportado en igual lapso de 2008. Este resultado se debió a la disminución de 10.3% del PIB real en el segundo trimestre de 2009, como se informó en su oportunidad, y a un aumento de 3% en el Índice de Pre-

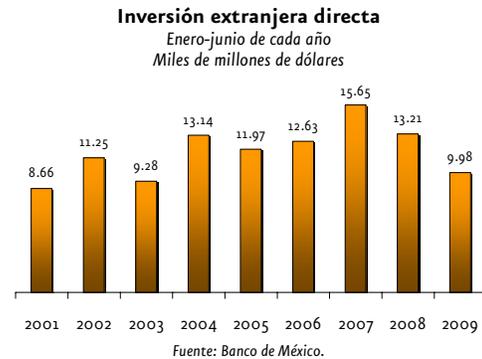
cios Implícitos del Producto. En cuanto a la estructura sectorial de la economía mexicana, durante el trimestre de referencia las actividades terciarias aportaron el 61.4% al PIBN, las actividades secundarias el 35.5% y las actividades primarias el 5.0%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Cuenta Corriente. En el segundo trimestre de 2009, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un superávit de 454 millones de dólares (mdd), monto que se originó de la combinación de superávit en la balanza comercial (680 mdd) y en la cuenta de transferencias (5,705 mdd) y de déficit en las balanzas de servicios no factoriales (1,758 mdd) y de servicios factoriales (4,173 mdd). Con lo anterior, en el primer semestre del presente año el saldo de la cuenta corriente resultó deficitario en 2,928 mdd, monto equivalente al 0.7% del PIB. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Inversión extranjera directa. Durante el segundo trimestre de 2009, la economía mexicana recibió un flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) por 4,649 millones de dólares (mdd). Dicha cifra se compara con los flujos de 5,327 mdd y 7,140 mdd registrados en el trimestre inmediato anterior y en el segundo trimestre de 2008, respectivamente. Con lo anterior, la IED recibida en la primera mitad del año ascendió a 9,976 millones de dólares (13,207 millones registrado en igual periodo de 2008). (Ver comunicado completo [aquí](#))



Desempleo. En julio pasado, la Tasa de Desempleo (TD) a nivel nacional se ubicó en 6.12% de la Población Económicamente Activa (PEA), proporción superior a la que se registró en julio de 2008 de 4.15%. Por sexo, la de hombres aumentó de 3.92% a 5.97%, en tanto que la de mujeres lo hizo a 4.52% de 6.37%. Cifras corregidas por estacionalidad muestran que la TD fue de 5.70% en el séptimo mes de 2009, ligeramente superior a la de junio pasado de 5.62%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



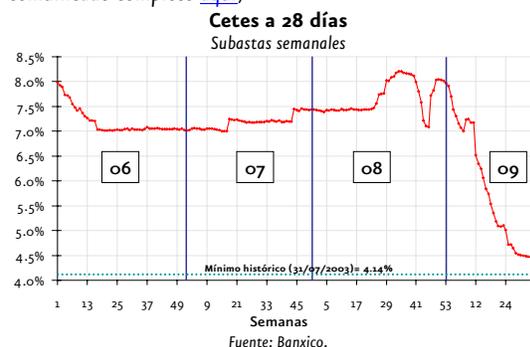
Empleo en la industria manufacturera. En junio de 2009, el personal ocupado y las horas-hombre trabajadas en la industria manufacturera de transformación se redujeron 8.6% y 8.4%, en ese orden, en relación a junio de 2008, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas se incrementaron 0.2%, en el mismo periodo. De acuerdo con cifras corregidas por estacionalidad, el personal ocupado y las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron 0.12% y 0.39%, respectivamente, en el sexto mes, con relación al mes previo, mientras que las horas-hombre trabajadas aumentaron 0.52%, durante igual lapso. (Ver comunicado completo [aquí](#))



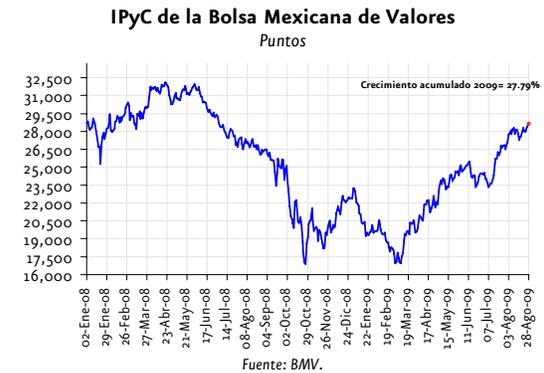
Reservas internacionales. El Banco de México informó que, al 21 de agosto pasado, sus reservas internacionales registraron un monto de 73,163 millones de dólares (mdd), cifra menor en 423 mdd al monto reportado el 14 de agosto pasado e inferior en 112,278 mdd al del cierre de 2008. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Tasas de interés. En la subasta de valores gubernamentales del 25 de agosto, las tasas de interés de los Cetes a 28, 91 y 182 días disminuyeron 1, 2 y 8 puntos base (pb), respectivamente, con relación a su subasta anterior, al ubicarse en 4.47%, 4.56% y 4.72%, en ese orden; en tanto que el redito de los Cetes a 364 días aumentó 7 pb para colocarse en 5.13% y la sobretasa de los Bondes D a 5 años se elevó 2 pb y llegar a 0.23%. Por otra parte, el rendimiento de los Bonos y de los Udibonos a 30 años, se redujo 6 pb y 30 pb, en ese orden, para ubicarse en 9.02% y 4.45%, respectivamente. (Ver comunicado completo [aquí](#))



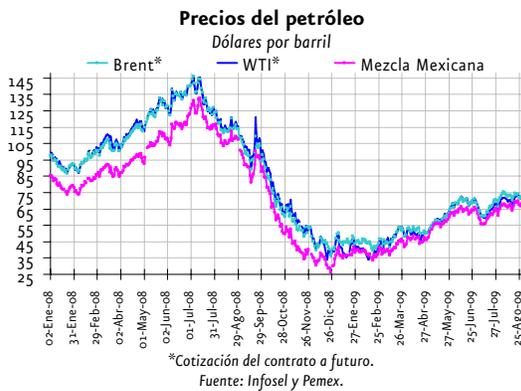
Mercado de valores. El 28 de agosto de 2009, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en las 28,599.92 unidades, registrando un crecimiento semanal de 1.03%. El IPyC reporta en lo que va del año una ganancia acumulada de 27.79% en pesos y de 33.33% en dólares. (BMV)



Tipo de cambio. Al cierre de la jornada del 28 de agosto, el tipo de cambio FIX se ubicó en 13.2579 pesos por dólar (ppd), reflejando un incremento de 43.5 centavos con relación al nivel registrado el pasado 21 de agosto. En lo que va de 2009, el tipo de cambio registra un nivel promedio de 13.67 ppd y una apreciación de 57.46 centavos. (Banco de México)

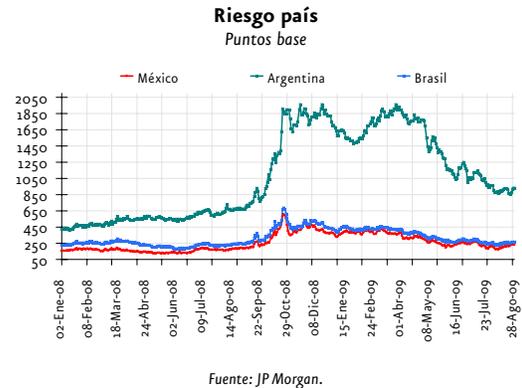


Petróleo. El 28 de agosto pasado, el precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró en 68.58 dólares por barril (dpb), una disminución de 0.82% respecto a su cotización del pasado 21 de agosto. Por otro lado, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del Crudo Brent, para octubre, terminaron en 72.74 dpb y 72.79 dpb, respectivamente, un descenso de 1.56% y 1.89%, en ese orden, con relación a su cotización del pasado 21 de agosto. En lo que va de 2009, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra una ganancia acumulada de 100.41% y un nivel promedio de 51.74 dpb. (Pemex e Infosel)



Riesgo país. Con base en cifras preliminares, el riesgo país de México -medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan- se ubicó el 28 de agosto de 2009 en 233 puntos base (pb), 23 pb por arriba del nivel presentado el 21 de agosto pasado.

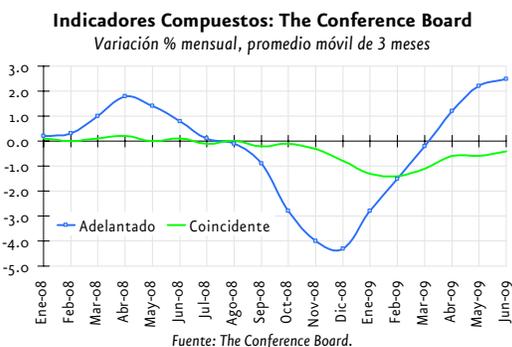
Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se incrementó 66 pb y 13 pb, respectivamente, durante la semana pasada, al finalizar en 930 pb y 266 pb, en ese orden. (JP Morgan e Infosel)



Perspectivas

Continuará moderándose la contracción de la actividad económica en México: The Conference Board. El Indicador Adelantado para México de The Conference Board, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo, se incrementó 2.3%. Por su parte, el Indicador Coincidente, que refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, disminuyó 0.2%.

El informe de The Conference Board señala que el reciente comportamiento del Indicador Adelantado y Coincidente para México sugiere que la contracción de la actividad económica continuará moderándose durante los próximos meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))



A México le irá mejor de lo que se pensaba: BID. El Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Luis Alberto Moreno, conside-

ró que a la economía de México no le irá tan mal como se esperaba, ya que registrará una caída en su PIB para todo 2009 menor a lo previsto por los analistas. Indicó que el primer trimestre de este año "fue muy malo" para las economías latinoamericanas, pero en el segundo prácticamente a todos los países de la región les fue mejor de lo esperado. Moreno detalló que el repunte económico de los países latinoamericanos se debe, entre otros factores, a que los mercados internacionales no le cerraron el crédito a los países de la región, y a que sus sistemas financieros no tuvieron los problemas que registraron los de Norteamérica y Europa. Finalmente, Moreno subrayó que actualmente el tema que más le preocupaba es el empleo ya que "en el caso latinoamericano es probable que la tasa promedio llegue a niveles cercanos al 9.5%". (Infosel)

La tasa de fondeo en 4.50% para los próximos 10 meses: UBS. La correduría UBS Pactual sostiene que el Banco de México (Banxico) no hará más cambios en la tasa de fondeo, la cual permanecerá en un nivel de 4.50% en los próximos 8 ó 10 meses. Destaca que en el reciente informe de política monetaria, el banco central asumió que hay señales de recuperación en los países desarrollados, sin embargo, no mencionó algo al respecto de los altos niveles de desempleo en EU. En cuanto a México, Banxico se mostró más positivo respecto a la actividad económica nacional. (Infosel)

México ha superado lo peor: Merrill Lynch.

En un reporte dado a conocer la semana pasada, el banco de inversión Merrill Lynch señaló que la economía mexicana comenzó su recuperación a partir del tercer trimestre de 2009. Indicó que México ha superado lo peor después de experimentar su mayor contracción económica en el primer semestre del año. Puntualizó que el factor principal de la recuperación es la renovada actividad de la industria automotriz, debido a los paquetes de estímulo aplicados por los gobiernos de diversos países, además de una mejora general de las economías. Sin embargo, el banco ajustó a la baja su cálculo de crecimiento de México para 2009 de -5.6% que había pronostica hace tres meses a -6.8%. Para 2010, Merrill Lynch proyecta que la economía mexicana crecerá 3.0%. (Notimex)

El tipo de cambio peso/dólar cerrará 2009 en 13.38: IXE.

La intermediaria bursátil Ixe considera que el tipo de cambio cerrará 2009 en un nivel de 13.38 unidades, luego de que en agosto la moneda mexicana tuvo un desempeño positivo. Sin embargo, ratifica que las discusiones sobre el Paquete Económico 2010 provocarán volatilidad en la moneda nacional entre septiembre y noviembre. IXE explica que este nivel implica un ajuste al estimado del cierre para la divisa nacional, ya que en marzo pasado esperaban un rango cercano a las 16 unidades. Respecto del Paquete Económico 2010, puntualiza que será un evento relevante para las agencias calificadoras, debido a que se mantienen a la espera de que México concrete las reformas estructurales que den solidez a las finanzas públicas. (Infosel)

La paridad cambiaria peso/dólar promediará 13 unidades en 2010.

Analistas de BBVA Bancomer estiman que la paridad cambiaria promedio en 2010 se ubique en 13 pesos por dólar, esto es, una apreciación de 50 centavos frente a la paridad promedio que se registraría en 2009. En cuanto al crecimiento económico de México, proyectan que el PIB de nuestro país se elevará a una tasa de 2.3% en 2010. (Infosel)

Continuará la recuperación de los flujos comerciales.

BBVA Bancomer señala que la variación mensual tanto de las importaciones como las exportaciones de julio muestra que éstas siguen en la etapa de ajuste y éste cada vez es menor. Así la variación tendencial de las importaciones es positiva por primera vez desde hace un año y la de las exportaciones está muy cercana a cero. Añaden que aún con cierta volatilidad, es previsible que el componente de bienes intermedios, el de mayor

peso en las compras del exterior, siga creciendo en la medida en que se reactive la producción industrial nacional. En cuanto a las exportaciones, éstas continuarán con su tendencia positiva en la medida en que la demanda de bienes manufactureros por parte de Estados Unidos se reactive. Los especialistas de BBVA Bancomer indican que para lo que resta del año se espera que se consolide la mejoría gradual en el intercambio de mercancías en un entorno de reactivación económica global. (BBVA Bancomer)

La perspectiva para el segundo semestre del año parece más favorable: Banamex.

Analistas de Banamex consideran que (1) el repunte en la actividad de servicios, creciendo 0.8% a tasa mensual y (2) la menor caída a tasa anual del IGAE, -9.6% en junio contra -9.8% en mayo, sobre la serie ajustada por estacionalidad, son factores que parecen corroborar su opinión de que la recesión tocó fondo en el segundo trimestre de este año y de que vamos a ver mejores números para la actividad económica durante la segunda mitad de 2009. De hecho, destacan, que datos recientes reportados para el sector automotriz (de parte de la AMIA) y para las ventas al menudeo (de la ANTAD) muestran un mejor desempeño en términos anuales en julio con respecto a los meses previos. Así, esperan una tasa de variación anual del PIB de alrededor de -7.5% para el tercer trimestre del año, lo cual implicaría un incremento de 7% a tasa trimestral anualizada, una cifra positiva en comparación con los resultados negativos observados en los tres trimestres anteriores, y corroboran su pronóstico de que el PIB registrará una variación anual de -7.4% para todo 2009. (Banamex)

La inflación anual podría cerrar este año por debajo del 4%.

Los especialistas de BBVA Bancomer indican que la dinámica inflacionaria está en línea sus previsiones con lo cual no se descartarían que cerrará 2009 por debajo del 4% anual y próxima a su estimado central de 3.85%. Añaden que sin embargo, el riesgo está sesgado al alza dada la volatilidad de precios agropecuarios y la evolución alcista de los precios internacionales de energéticos que llevaría a posibles incrementos acelerados de los precios de las gasolinas para 2010. (BBVA Bancomer)

Se espera una recuperación gradual, pero sostenida, en la tasa de desempleo.

Los especialistas de BBVA Bancomer indican que aunque con respecto al año anterior la tasa de desempleo de julio de 2009 registró un deterioro de casi dos puntos porcentuales (6.12% vs 4.15% respectiva-

mente), desde una perspectiva mensual y en serie ajustada por estacionalidad, el desempleo tiende a detener su deterioro. Así, aunque la tasa de julio fue ligeramente mayor que la de junio, ambas son menores que la de mayo (cuando se sintió el impacto de la influenza) y la serie de tendencia moderó su pendiente. Estos resultados son congruentes con la evolución del empleo formal (asegurados IMSS) en donde se detuvo la caída y con la evolución del IGAE y de las exportaciones de mercancías que también muestran una tendencia similar. Por tanto, son un indicador muy probable de haber tocado fondo en la recesión y la posibilidad de iniciar la recuperación. Los expertos añaden que como el empleo es una variable estrechamente ligada a la actividad económica, pero con cierto rezago en el tiempo, esperan una recuperación gradual pero sostenida en esta variable en los próximos meses, de acuerdo con cifras desestacionalizadas. (BBVA Bancomer)

El sector industrial impulsará el crecimiento económico de México. Especialistas de JP Morgan comentan que gracias a la industria, la economía mexicana crecerá en el actual trimestre 11%, que será el mayor entre las principales economías del mundo. La correduría anticipa que, atada a la economía estadounidense, la producción manufacturera mexicana repuntará 20% durante el tercer trimestre de este año, comparado con el trimestre anterior, en términos anualizados.

JP Morgan estima que la economía de Estados Unidos crecerá 3% en el tercer trimestre, luego de contraerse 1% en el segundo trimestre. Consecuentemente, la economía mexicana se contraerá en 6.5% en 2009 para crecer con fuerza a una tasa de 5% en 2010. Sin embargo, puntualiza, que debido a que la economía mexicana está muy ligada a la estadounidense, el pronóstico podría verse afectado negativamente si esta última se estanca. (Info-sel)

Indicador	Variación % mensual/semanal ^{*/} /anual ^{**}
Estados Unidos	
Pedidos de Bienes Durables (Jul)	↑ 4.9%
Confianza del Consumidor-The Conference Board (Ago)	↑ 6.7% a 54.1 (1985=100) ^{1/}
Venta de Casas Nuevas (Jul)	↑ 9.6%
PIB (Rev II Trim)	↓ 1.0% Trimestral en términos anualizados, luego de reportar un descenso de 6.4% en el primer trimestre.
Solicitudes de Seguros de Desempleo (al 22 Ago)	↓ 1.7% (-10 mil)* a 570 mil
Seguros de Desempleo (al 15 Ago)	↓ 1.9% (-119 mil)* a 6.1 millones
Ingreso Personal Disponible (Jul)	↓ 0.1%
Gasto Personal Disponible (Jul)	↑ 0.2%
Índ. de Confianza del Cons. De la U. Michigan (Final Ago)	↓ 0.3 puntos a 65.7 puntos
Australia	
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Jun)	↑ 0.9% el Adelantado ↓ 0.1% el Coincidente ^{2/}
Chile	
PIB (II trimestre)	↓ 0.4% Trimestral; -4.7 anual
Brasil	
Tasa de Desempleo (Jul)	↓ 0.1 pp mensual y anual a 8%
España	
Ventas al Menudeo (Jul)	↓ 4.6%
Índice de Precios Industriales (Jul)	↓ 0.2%; -6.7% ^{**}
Alemania	
Indicador IFO (Ago)	↑ 3.1 puntos a 90.5 puntos ^{3/}
Zona del Euro	
Nuevos Pedidos Industriales (Jun)	↑ 3.1%
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Jun)	↑ 1.6% el Adelantado ↓ 0.1% el Coincidente ^{2/}
Unión Europea	
Nuevos Pedidos Industriales (Jun)	↑ 0.4%

De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). *pb*: puntos base. *pp*: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp o pb= 1/100 pp. *mme*: miles de millones de euros. *mmd*: miles de millones de dólares. ^{1/} A pesar de este incremento el índice está aún muy por debajo de los 90 puntos, el nivel mínimo vinculado con una economía saludable. Cualquier cifra por encima de 100 indica un fuerte crecimiento. ^{2/} Información reciente de los indicadores compuestos para Australia muestra el crecimiento económico de ese país se mantendrá débil en el corto plazo, mientras que para la Zona del Euro señalan que las condiciones económicas aún son débiles y que es muy prematuro decir que esta zona experimentará una recuperación sostenida pronto. ^{3/} El incremento de este indicador en agosto confirma que la economía alemana gradualmente se está recuperando.
Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

Calendario económico (del 31 ago al 4 sep de 2009)

Lunes 31	Martes 01	Miércoles 02	Jueves 03	Viernes 04
Principales Indicadores de Empresas Constructoras (Jul) Industria Minerometalúrgica (Jun) Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Jun)	Subasta 35 de Valores Gubernamentales Estado de Cuenta de Banxico al 28 Ago Remesas familiares (Jul) Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Eco. del SP (Ago)	Resultados de la Subasta del IPAB Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero (Ago)	Producción Manufacturera por Entidad Federativa (May) Distribución de Electricidad por Entidad Federativa (May)	Índice de Confianza del Consumidor (Jul)
<i>EU: Chicago-PMI (Ago)</i> <i>Japón: Ventas al Mayoreo y Menudeo (Jul); Producción Industrial (Prel. Jul)</i>	<i>EU: Gasto en Construcción (Jul); Índice Manuf. del ISM (Ago)</i> Zona del Euro y Unión Europea: Tasa de Desempleo (Jul) <i>Alemania: Tasa de Desempleo (Jul)</i>	<i>EU: Pedidos de Empresas (Jul); Minuta de la Última reunión de Política Monetaria-FED; Productividad Laboral (Rev. II Trim.)</i> <i>Alemania: Ventas al Mayoreo (Jul)</i> Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Jul); PIB (Rev. II Trim)	<i>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 29 de Ago); Índice no Manuf. del ISM (Ago)</i> <i>Alemania: Ventas al Menudeo (Jul)</i> <i>Francia: Tasa de Desempleo (II Trim.)</i> Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Jul); Decisión de Política Monetaria	<i>EU: Tasa de Desempleo (Ago)</i>

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en:

<http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformaSemanalVocero.aspx>

La UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: voceria@hacienda.gob.mx

