



INFORME SEMANAL

SHCP

Del 15 al 19 de febrero de 2010

Las bases por las que esperamos un mayor crecimiento

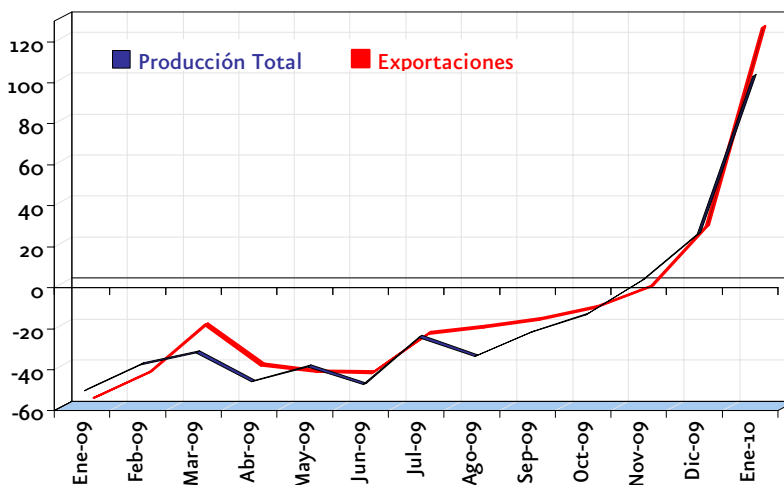
Nota gráfica

La revisión que hizo la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a su estimación de crecimiento económico para 2010, de 3.0 a 3.9 por ciento, se fundamenta en el desempeño, mejor de lo esperado, que han mostrado diversos indicadores de corto plazo durante los últimos meses, a saber:

En enero pasado la producción total automotriz creció 102.4% de manera anual, en tanto que las exportaciones lo hicieron en 123.6% de la misma manera.

Producción y exportación de automóviles

Crecimiento % anual

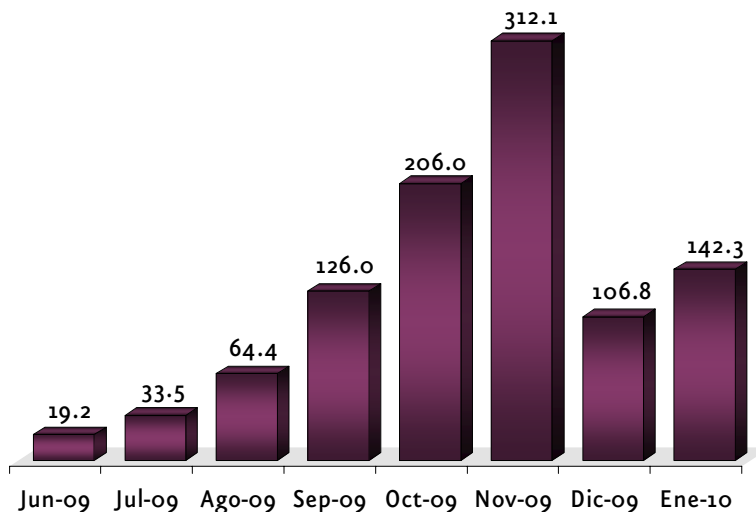


Fuente: Asociación mexicana de la Industria Automotriz.

Desde junio de 2009 la creación mensual de empleos formales es positiva (con excepción de diciembre, que por cuestiones de temporada siempre es negativa). En estos últimos ocho meses se recuperaron más de 142 mil puestos de trabajo formal.

Empleo formal

Generación acumulada de empleos afiliados al IMSS

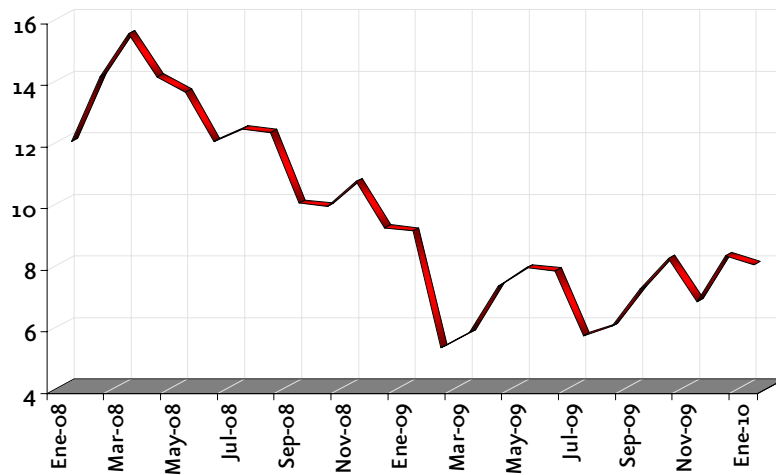


Fuente: IMSS.

Las ventas al menudeo en las tiendas asociadas a la ANTAD crecieron a un ritmo anual promedio de 7.7% durante junio-diciembre de 2009. En enero pasado aumentaron 8.9 por ciento.

Ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD

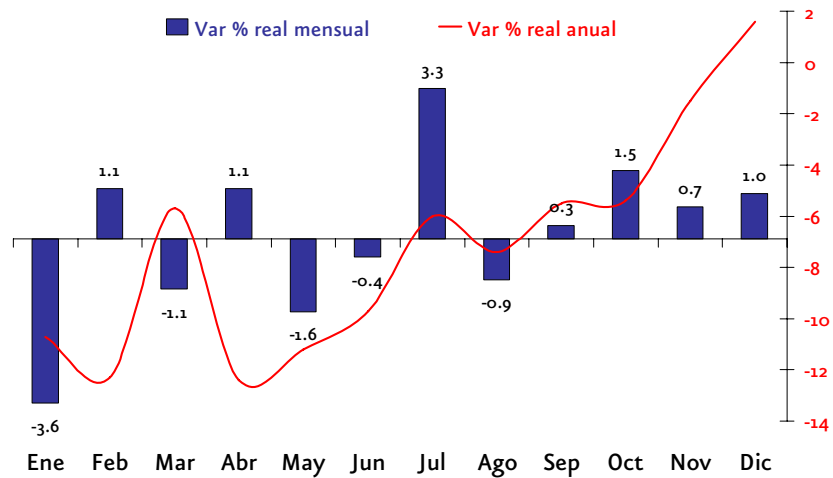
Crecimiento % anual de las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD, promedio móvil de tres meses



Fuente: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

La producción industrial (PI) durante diciembre pasado registró su primer incremento anual desde abril de 2008. Con cifras desestacionalizadas, la PI muestra variaciones mensuales positivas consecutivas desde septiembre del año pasado.

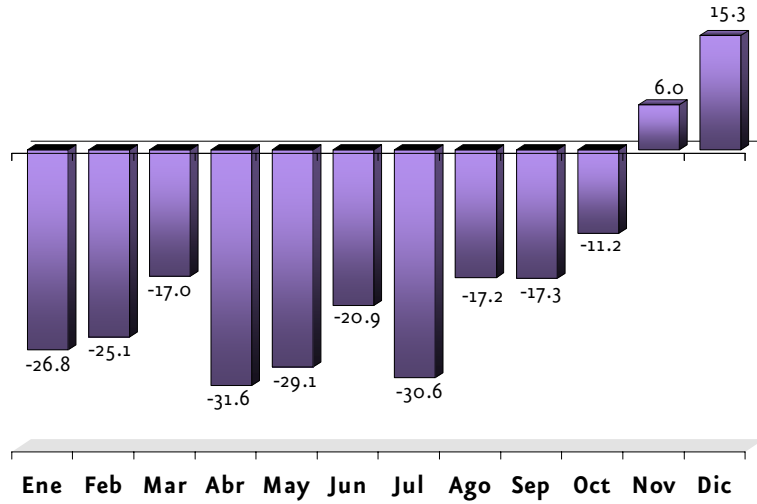
Producción industrial 2009



Fuente: INEGI.

Las exportaciones manufactureras reportan crecimientos anuales positivos desde noviembre del año pasado. Cifras ajustadas por estacionalidad muestran que tales exportaciones aumentaron en promedio 3.1% cada mes durante el segundo semestre de 2009.

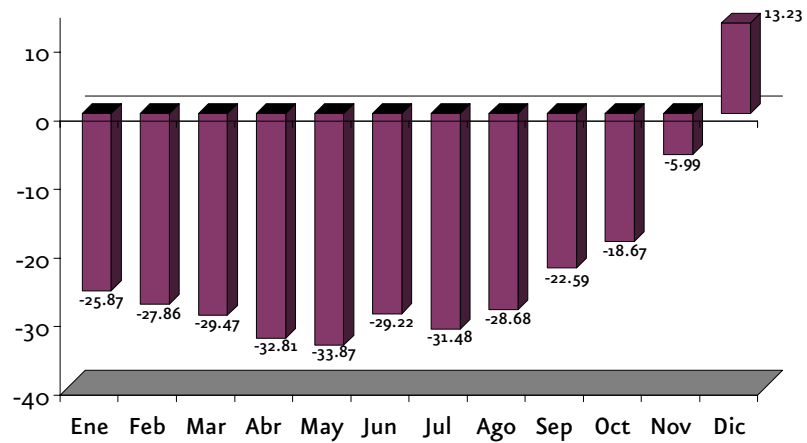
Exportaciones manufactureras Variación % anual, 2009



Fuente: INEGI.

Las compras de mercancías que los mexicanos hacemos al exterior aumentaron 13.2% en diciembre con relación al mismo mes de 2008. Se trata del primer crecimiento anual positivo de las importaciones totales desde octubre de 2008 y el mayor desde agosto de ese mismo año.

Importaciones totales Variación % anual, 2009

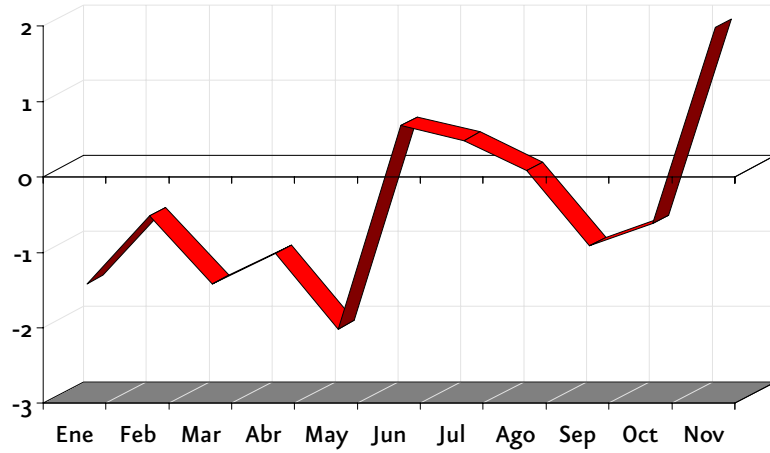


Fuente: INEGI.

En noviembre la Inversión fija bruta se expandió casi 2.0% a tasa anual, incremento que es el mayor desde marzo de 2008.

Inversión fija bruta

Variación % anual, 2009

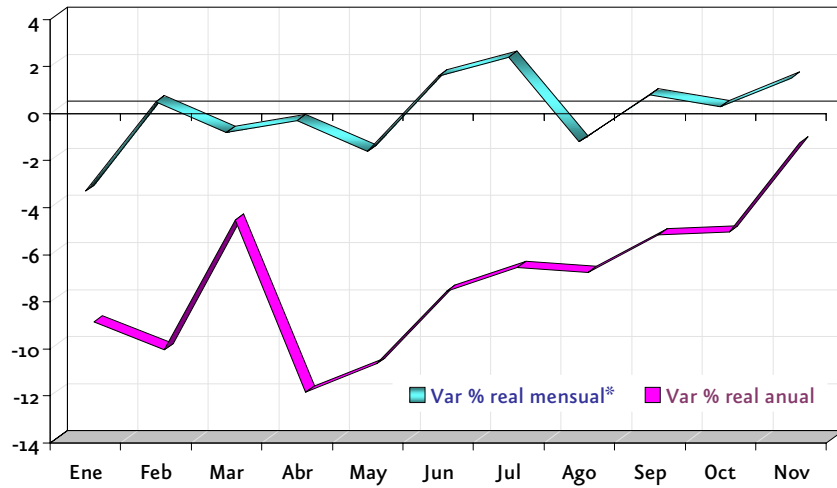


Fuente: INEGI.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registra una tendencia alcista desde el último trimestre del año pasado. Una vez descontado el efecto estacional, se observa que la actividad económica, considerada en términos preliminares, se expandió 5.5% entre mayo y noviembre de 2009.

Actividad económica

IGAE, 2009



*De cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: INEGI.

Ante el favorable desempeño que ha registrado la economía mexicana en los últimos meses, diversos analistas del sector privado también han revisado al alza su pronóstico de crecimiento económico para 2010 a 4.0% en promedio.

Expectativas de crecimiento económico para México Crecimiento % real anual del PIB para 2010

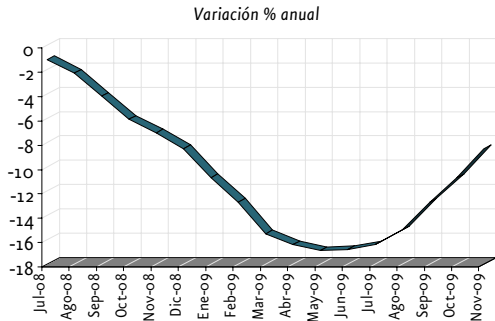
Entidad	2010
Goldman Sachs	4.2
JP Morgan	4.5
Morgan Stanley	3.8
Deutsche Bank	3.5
Credit Suisse	4.0
Fondo Monetario Internacional	4.0
PROMEDIO	4.0
SHCP	3.9

Fuentes: Goldman Sachs: Latin America Economic Analyst; Morgan Stanley: This Week in Latin America; Deutsche Bank: Emerging Markets Monthly; JP Morgan: Mexico Forecast Summary. Internet; Credit Suisse: Debt Credit Monthly; International Monetary Fund: World Economic Outlook Update; Banxico: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado y SHCP (Avances del Proyecto de Presupuesto 2010, CGPE2010 y comunicado de prensa).

Establecimientos manufactureros IMMEX.

En noviembre de 2009 el personal ocupado y las horas trabajadas en los establecimientos manufactureros con programa IMMEX –empresas autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional-, disminuyeron 8.5% y 7.1%, respectivamente, con relación a noviembre de 2008, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas crecieron 0.3%, en el lapso referido. De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en el penúltimo mes de 2009 (171,236.8 millones de pesos), 56.3% provino del mercado extranjero y 43.7% del mercado nacional, mientras que un año antes dichas proporciones fueron de 56.9% y 43.1%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Personal ocupado en establecimientos manufactureros IMMEX

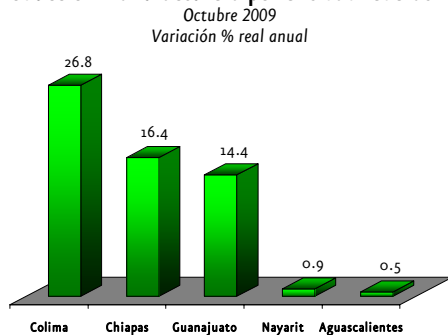


Fuente: INEGI.

Producción manufacturera por entidad federativa.

En octubre pasado, cinco de las 32 entidades federativas consideradas incrementaron su producción manufacturera respecto al mismo mes de 2008, sobresaliendo Colima, Chiapas y Guanajuato, con aumentos del 26.8%, 16.4% y 14.4%, respectivamente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Producción manufacturera por entidad federativa*

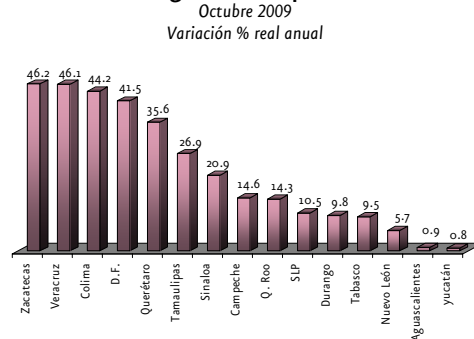


* Se refiere a estados que registraron crecimiento. Fuente: INEGI.

Distribución de electricidad por estado.

De las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, 15 registraron aumentos en la distribución de energía eléctrica durante octubre de 2009 respecto a octubre de 2008, sobresaliendo Zacatecas con 46.2%, Veracruz con 46.1% y Colima con 44.2%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Distribución de energía eléctrica por entidad federativa*



* Se refiere a estados que registraron crecimiento. Fuente: INEGI.

Decisión de política monetaria.

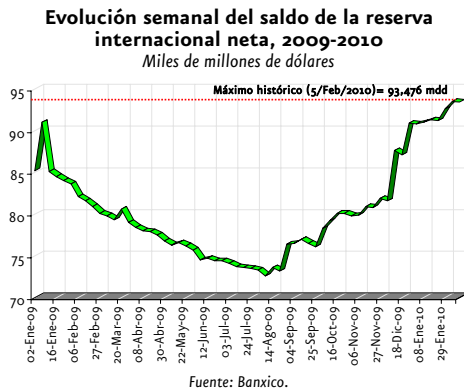
En su último anuncio de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio en 4.5% su tasa de interés de referencia a un día (la que cobra a los bancos por préstamos de emergencia), debido a que hasta el momento la inflación observada no parece mostrar efectos de contaminación generalizada resultado de las modificaciones tributarias o de las correcciones a los precios y tarifas públicos y ante el hecho de que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen estables.

La Junta indicó que continuará vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, así como otros indicadores que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en su caso, el Banco Central ajuste la postura monetaria para alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales del próximo año. Señala que para el resto de 2010 se espera que las condiciones de holgura en la economía contribuyan a atenuar el traslado a los precios al consumidor de las presiones inflacionarias que surjan. (Ver comunicado completo [aquí](#))

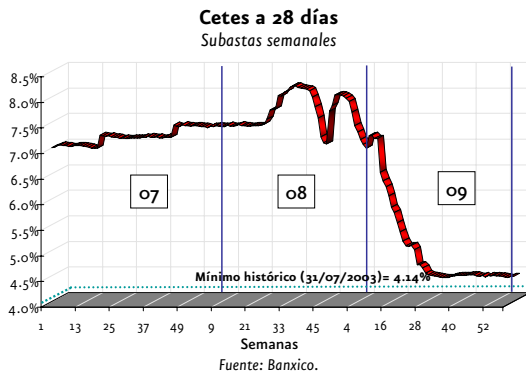
Reservas internacionales.

El Banco de México informó que, al 12 de febrero de 2010, las Reservas Internacionales registraron un nivel de 93,427 millones de dólares (mdd), cifra menor en 50 mdd al

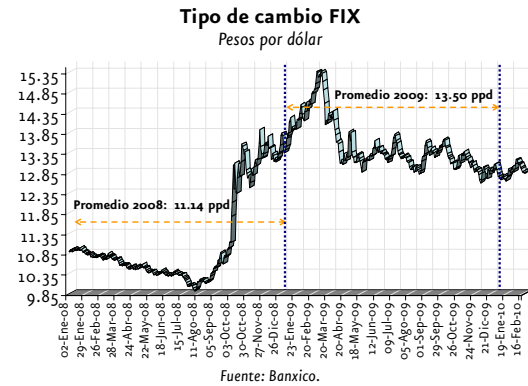
monto reportado una semana antes, pero mayor en 2,589 mdd al del cierre de 2009 (90,838 mdd). (Ver comunicado completo [aquí](#))



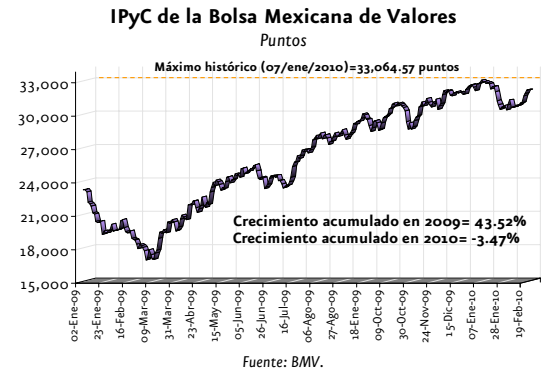
Tasas de interés. En la subasta de valores gubernamentales del pasado 16 de febrero, la tasa de interés de los Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio con relación a su subasta anterior, al ubicarse en 4.49%, en tanto que el rendimiento de los Cetes a 91 días y de los Udibonos a 3 años aumentó 2 y 36 puntos base (pb) para colocarse en 4.64% y 1.76%, en ese orden. Por su parte, el rédito de los Cetes a 175 días y de los Bonos a 3 años se contrajo 2 y 17 pb, respectivamente, a 4.71% y 6.10%, en ese orden. (Ver comunicado [aquí](#))



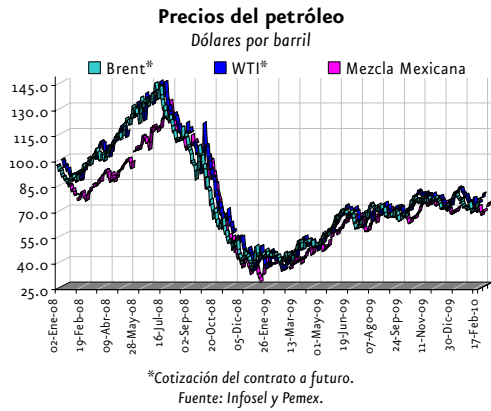
Tipo de cambio. Al cierre de la jornada del 19 de febrero de 2010, el tipo de cambio FIX se ubicó en 12.8337 pesos por dólar (ppd), reflejando un descenso de 14.27 centavos con relación al nivel registrado el pasado 12 de febrero. En lo que va de 2010, el tipo de cambio registra un nivel promedio de 12.8765 ppd y una apreciación de 23.22 centavos. (Banco de México)



Mercado de valores. El 19 de febrero pasado, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en las 32,172.11 unidades, registrando un incremento semanal de 3.76%. El IPyC reporta en lo que va de este año una ganancia acumulada de 0.16% en pesos y de 1.97% en dólares. (BMV)

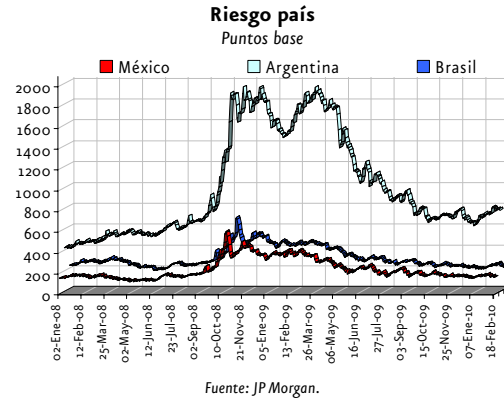


Petróleo. El 19 de febrero de 2010, el precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró en 72.52 dólares por barril (dpb), un incremento de 7.42% (+5.01 dpb) respecto a su cotización del pasado 12 de febrero. Por otro lado, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del Crudo Brent, para marzo, terminaron en 79.81 dpb y 78.19 dpb, respectivamente, un aumento de 7.66% (+5.68 dpb) y 7.26% (+5.29 dpb), en ese orden, con relación a su cotización 12 de febrero pasado. En lo que va de 2010, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra una pérdida acumulada de 1.24% (-0.91 dpb) y un nivel promedio de 70.69 dpb. (Pemex e Infosel)



Riesgo país. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 19 de febrero de 2010 en 166 puntos base (pb), una reducción de 9 pb respecto del nivel observado el pasado 12 de febrero.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 12 pb y 13 pb, respectivamente, durante la semana pasada, al finalizar en 782 pb y 209 pb, en ese orden. (JP Morgan e Infosel)



La recuperación industrial continuará en 2010. Analistas de Banamex señalan que una perspectiva positiva de la producción manufacturera estadounidense -variable clave en la dinámica de las exportaciones manufactureras mexicanas, con un probable crecimiento de 4.2% durante 2010- y el avance vigoroso de la industria automotriz en los primeros meses de este año, apoyan la idea de que la recuperación industrial en México continuará en 2010, esperándose un crecimiento anual de 5.7% para las manufacturas y de 4.7% para la actividad industrial en su conjunto en el primer trimestre del año. Indican que la construcción podría comenzar a mostrar un desempeño positivo en los próximos meses, apoyada parcialmente por un comportamiento favorable, en términos anuales, de la vivienda, en donde la oferta se redujo de manera importante en 2009. Añaden que el estimado de producción industrial para el primer trimestre es consistente con su pronóstico de un crecimiento anual del PIB de México de 3.5% para el mismo periodo. (Banamex)

2010 año de la recuperación: BBVA Bancomer. Analistas de BBVA Bancomer consideran que si 2009 fue un año difícil para México, 2010 será el año de la recuperación. Indican que de hecho, la economía mexicana crece desde el tercer trimestre del año pasado y lo seguirá haciendo en los próximos trimestres, pero a un ritmo que nos llevará a alcanzar el nivel de actividad previo a la crisis hasta mediados de 2011, año en el que estiman lograremos crecer alrededor de 4%. Añaden que en los últimos meses México se viene beneficiando de la recuperación de la demanda externa -particularmente de la proveniente de Estados Unidos, al ser este el principal destino de nuestras exportaciones manufactureras, origen de turistas extranjeros y fuente de remesas de trabajadores- y del favorable comportamiento del empleo, factores que contribuyeron a que los analistas de BBVA Bancomer revisaran al alza su pronóstico de crecimiento del PIB de México de -7.2% a -6.8% para 2009 y de 3.1% a 3.8% para 2010. (BBVA Bancomer)

La economía mexicana podría crecer 3.9% en 2010: SHCP. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) revisó al alza su estimación para el crecimiento real anual del PIB de México para 2010, de 3.0% a 3.9%, ante la mejor evolución de la economía global y de la economía mexicana. La dependencia indicó que la nueva

proyección está en línea con las estimaciones elaboradas por los analistas del sector privado y organismos internacionales, quienes coinciden en que el crecimiento de la economía mexicana durante 2010 será mayor a lo anticipado previamente. (SHCP)

Continuará el fortalecimiento del peso frente al dólar. Los especialistas de Banamex consideran que a pesar de la actual alta aversión al riesgo en los mercados internacionales (causada por las presiones fiscales en Europa), todavía hay margen para observar un fortalecimiento del peso frente al dólar en los siguientes meses, con lo cual se elimina otra fuente potencial de presión inflacionaria. (Banamex)

Podría crecer la economía estadounidense 3.0% en el primer trimestre. Analistas de Banamex señalan que si bien las cifras del mercado inmobiliario de Estados Unidos (EU) no son concluyentes sobre la recuperación de ese sector, si indican una estabilización del mismo. Añaden que el favorable desempeño que está teniendo la producción industrial, y en particular las manufacturas en ese país, hacen que revisen al alza su estimación de crecimiento del PIB en el primer trimestre de este año a 3.0% en términos trimestral anualizado. (Banamex)

Mejoran las expectativas económicas. En su última reunión de política monetaria el Banco de México indicó que la economía global se ha recuperado a un ritmo mayor al esperado, aunque ha sido diferente entre regiones, por lo que se han revisado al alza las expectativas de crecimiento mundial para 2010. Señala que en particular, se espera un mayor crecimiento anual del PIB y de la producción industrial en los Estados Unidos. Anticipa que en la mayoría de los países, tanto avanzados como emergentes, la inflación continuará relativamente baja y que la postura monetaria se mantendrá acomodaticia a nivel mundial, a pesar de que algunas economías ya empiezan a revertir dicha postura. (Banxico)

La FED eleva su pronóstico de crecimiento económico de EE.UU. para 2010. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) prevé que la economía de ese país crecerá en 2010 más de lo previsto y elevó su pronóstico a 3.2%, aunque advirtió que el desempleo seguirá siendo alto en los próximos dos años. (Infosel)

Indicador	Variación % mensual/semanal*/anual**
Estados Unidos	
Índice del Mercado de Casas-NAHB (Feb)	↑ 2 puntos a 17 puntos ^{1/}
Precios de las Importaciones (Ene)	↑ 1.4%; +11.5%**
Precios de las Exportaciones (Ene)	↑ 0.8%; 3.4%**
Producción Industrial (Ene)	↑ 0.9%
Capacidad Instalada (Ene)	↑ 0.7 pp; +1.5 pp** a 72.6%
Construcción de Casas Nuevas (Ene)	↑ 2.8%
Balance Fiscal (Ene)	↑ 48.8 mmd; +20.8 mmd** a -42.6 mmd
Tasa de Interés de Descuento (18 de Febrero)	↑ 0.25 pp a 0.75% de 0.50%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑ 0.3% el Líder; +.2% el Coincidente y ↓ 0.1% el Rezagado ^{2/}
Índice de la Actividad Manufacturera Actual de la FED de Filadelfia (Feb)	↑ 2.4 p de +15.2 puntos en ene a +17.6 puntos ^{3/}
Precios al Productor (Ene)	↑ 1.4%; +4.6%**
Solicitudes de Seguros de Desempleo (al 13 Feb)	↑ 7.0% (+31 mil)* a 473 mil
Seguros de Desempleo (al 6 Feb)	↔ 0.0%* a 4.56 millones
Inflación (Ene)	↑ 0.2%; 2.6%**
España	
Actividad del Sector Servicios (Dic)	↓ 1.8%**; -13.6% en 2009 respecto a 2008
Pedidos Industriales (Dic)	↑ 6.2%**; -22.1% en 2009 respecto a 2008
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Dic)	↑ 0.3% el Adelantado ↔ 0.0% el Coincidente ^{2/}
Alemania	
Precios al Productor (Ene)	↑ 0.8%; -3.4%**
Indicador ZEW (Feb)	↓ 2.1 puntos a 45.1 puntos ^{3/}
Japón	
Producción Industrial (Nov)	↑ 1.9%
Actividad del Sector Servicios (Dic)	↓ 0.9%
Zona del Euro	
Saldo de la Balanza Comercial (Dic)	↑ 0.4 mme; +6.2 mme ** a +4.4 mme
Unión Europea	
Saldo de la Balanza Comercial (Dic)	↑ 4.3 mme; +8.8 mme ** a -2.5 mme

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/} El resultado de febrero señala que la perspectiva de los constructores sobre la venta de casas aumentó respecto al mes previo, debido que mejoraron las condiciones de compra de vivienda y del mercado laboral. ^{2/} Información reciente de los indicadores compuestos para Estados Unidos señalan que hay signos de que la recuperación económica de ese país continuará por lo menos durante la primavera; mientras que para España indican que aunque la fase de contracción podría moderarse, la actividad económica podría mantenerse débil en el corto plazo. ^{3/} El incremento de este indicador en febrero señala que las condiciones económicas continúan mejorando en esa región y que hay expectativas de que la recuperación de la economía alemana continuará en los próximos seis meses.

Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

Calendario económico (del 22 al 26 de febrero de 2010)

Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
PIB a Precios Constantes (IV Trim) IGAE (Dic)	Subasta 08 de Valores Gubernamentales Estado de Cuenta de Banxico al 19 de Feb Establecimientos Comerciales (Dic) Balanza Comercial (Prel. Ene)	Inflación (1ª Q Feb) Establecimientos del Sector Servicios (Dic) PIB a Precios Corrientes (IV Trim)	Balanza de Pagos (2009) Indicadores de Ocupación y Empleo (Ene) Indicadores del Sector Manufacturero (Dic) Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)	Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Ene) Principales Indicadores de Empresas Constructoras (Dic) Industria Minerometalúrgica (Dic)
Francia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)	EU: Confianza del Consumidor (Feb) Alemania: IFO (Feb) Francia: Construcción de Casas (Ene); Inflación (Ene)	EU: Venta de Casas Nuevas (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Nuevos pedidos Industriales (Dic) Alemania: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) Australia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 20 de Feb); Pedidos de Bienes Durables (Ene) Alemania: Tasa de Desempleo (Ene) España: Precios Industriales (Ene) Francia: Confianza del Consumidor (Feb)	EU: Chicago PMI (Feb); Venta de Casas Existentes (Ene); PIB (Rev IV Trim) Japón: Ventas al Mayoreo y Menudeo (Dic) Zona del Euro y Unión Europea: Inflación (Ene); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene)

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