



Perspectivas Económicas y Medidas para Impulsar el Crecimiento, el Empleo y el Financiamiento

XXXVI Convención Nacional IMEF, Cancún

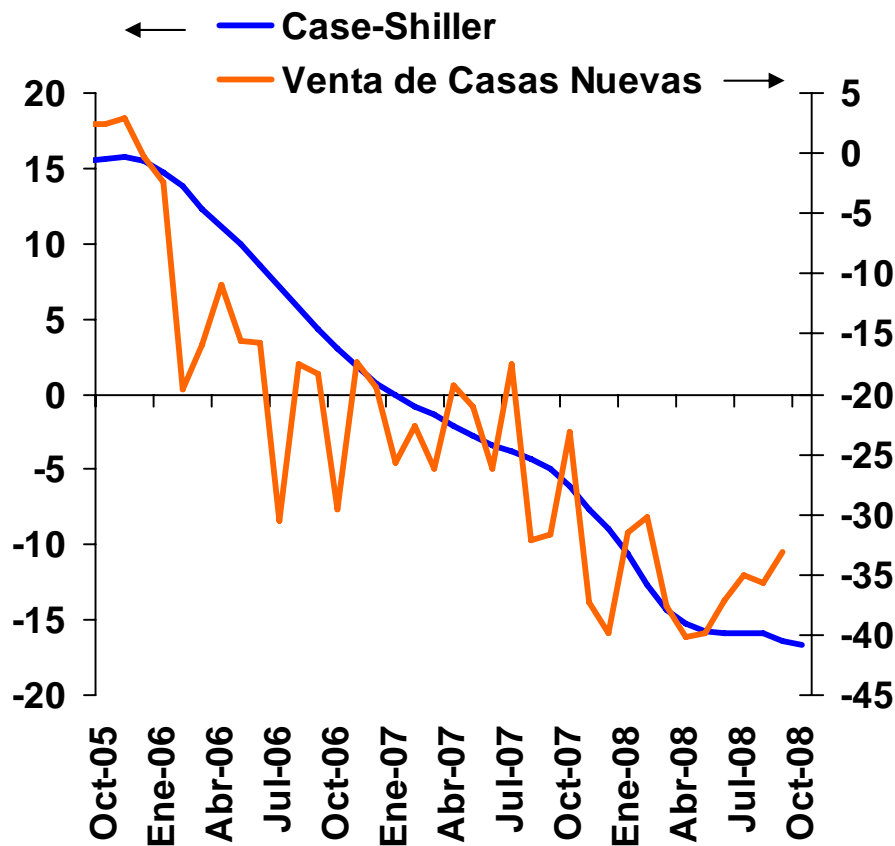
22 de Noviembre de 2008

La intensificación de la crisis financiera en países industriales ha llevado a un deterioro significativo en las perspectivas de crecimiento global para 2008 y 2009.

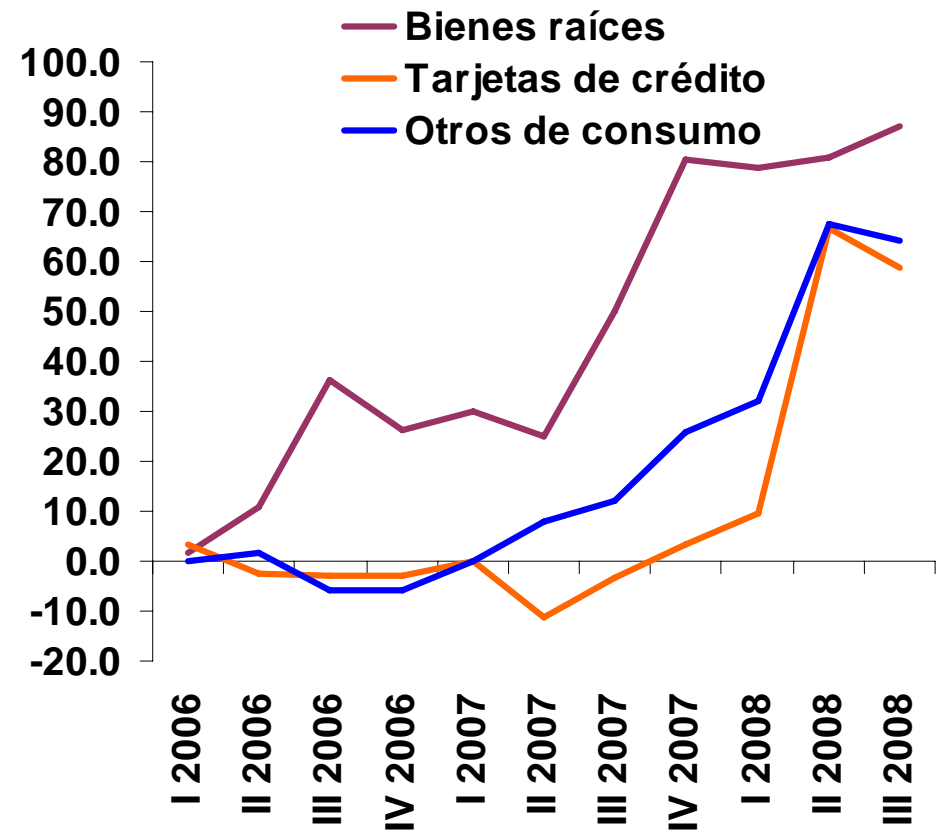
- El sistema financiero en los países industriales está pasando por la peor crisis desde la Gran Depresión, la cual tuvo su origen en:
 - Una burbuja en el sector hipotecario,
 - Un endeudamiento excesivo del sistema financiero y las familias,
 - Una regulación y supervisión deficientes en el sistema financiero, y
 - El desarrollo de desbalances globales
- Lo anterior ha llevado a que las principales economías del mundo ya se encuentren en una recesión.
- Por tanto, la economía mexicana está enfrentando un entorno externo caracterizado por una recesión mundial, menor precio del petróleo y una restricción crediticia generalizada en los mercados internacionales.

La crisis en los sectores hipotecario y financiero en los países industrializados continúa, llevando a una contracción en el financiamiento.

Índice S&P/Case-Schiller y Ventas de Casas Nuevas
 (variación anual, %)

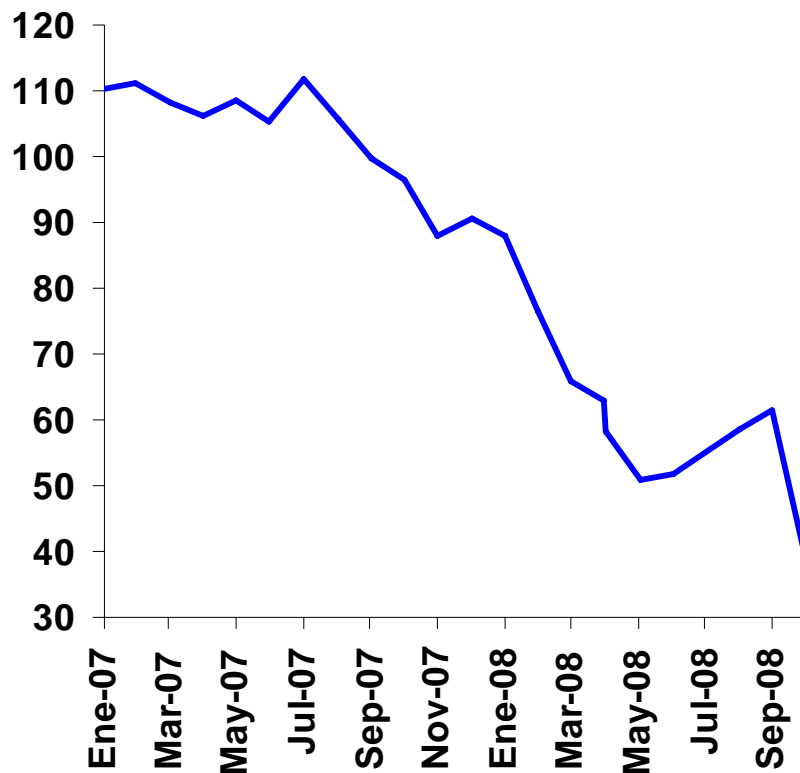


Porcentaje de Instituciones Financieras que Reportan Mayor Restricción Crediticia (%)



Lo anterior ha generado un desplome en la confianza del consumidor y está llevando a una recesión mundial que ya se observa en los países industrializados.

Índice de Confianza del Consumidor
(U. Michigan)



Crecimiento en Países Industrializados, Tercer Trimestre
(variación trim. anualizada, %)

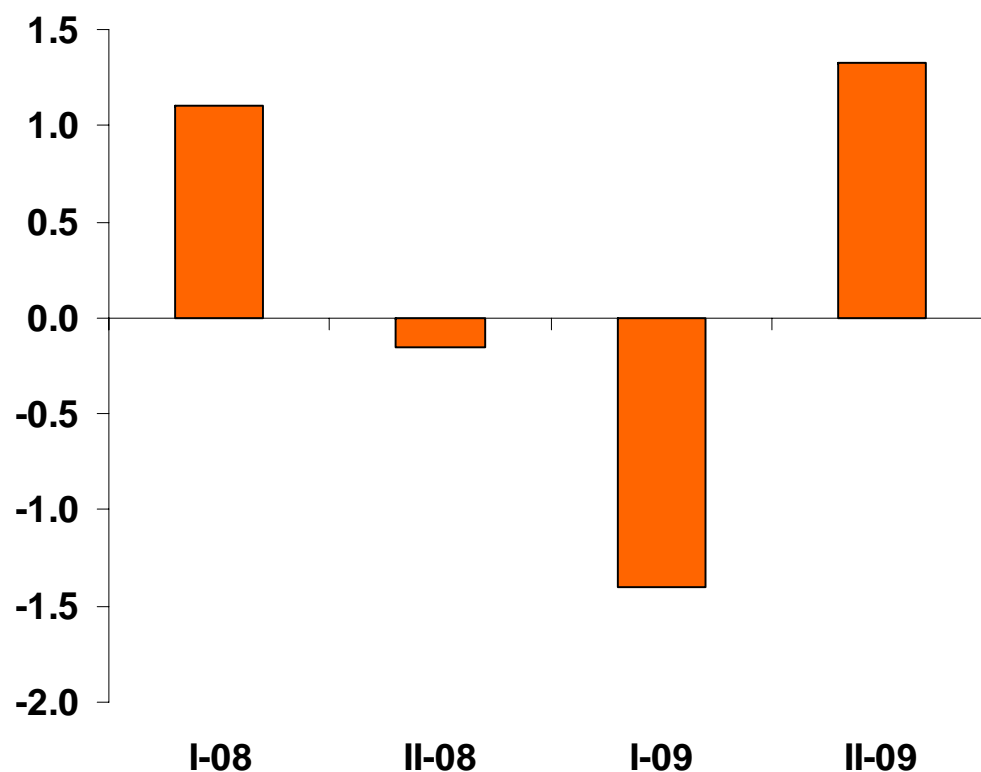
Estados Unidos	-0.3
Japón	-0.4
Gran Bretaña	-2.0
Zona Euro	-0.8
Alemania	-2.1
Italia	-2.0
España	-0.9
Singapur	-6.3

Se espera una caída anual en el PIB de los Estados Unidos en 2009, con una recuperación hasta el segundo semestre de 2009.

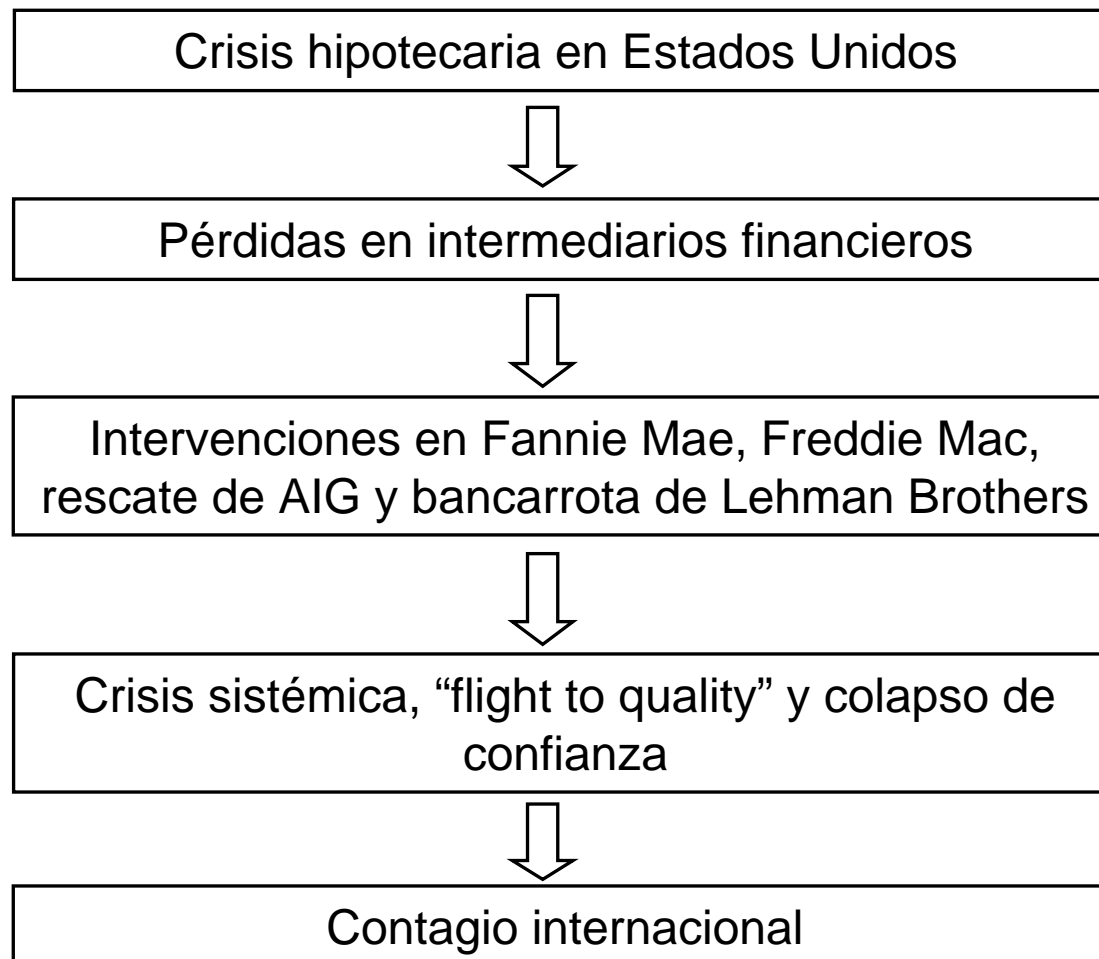
Crecimiento Esperado (variación anual, %)		
Estados Unidos		
	2008	2009
OCDE	1.2	-0.9
FMI	1.4	-0.7
Merrill Lynch	1.5	-1.9
Credit Suisse	1.4	-0.3
JP Morgan	1.3	-0.6
Goldman Sachs	1.3	-0.8
Morgan Stanley	1.3	-1.2
UBS	1.3	-0.6
Deutsche Bank	1.1	-1.0
Promedio*	1.3	-0.9
Mundial		
JP Morgan	2.0	0.0
Goldman Sachs	3.3	1.8
Deutsche Bank	3.1	1.2
Credit Suisse	3.6	1.8
FMI	3.7	2.2
Promedio*	3.0	1.2

*No incluye FMI

Crecimiento en Estados Unidos
(var. semestral anualizada, %)

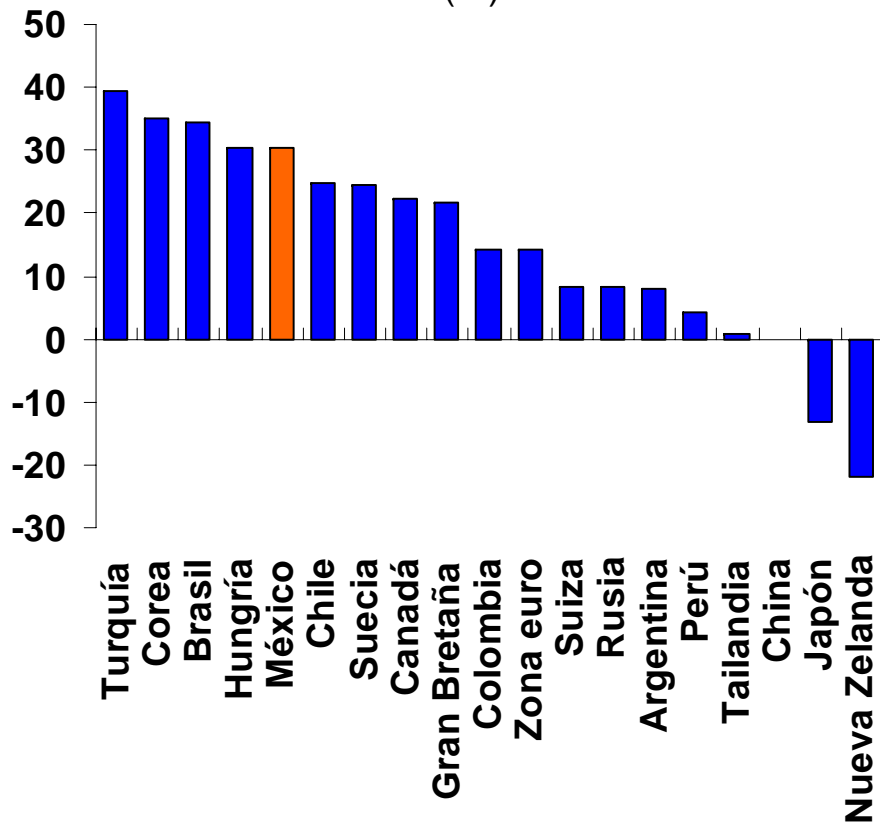


La crisis financiera comenzó como un problema focalizado en el sector hipotecario en los Estados Unidos y gradualmente se ha generalizado a una crisis de confianza y un contagio internacional

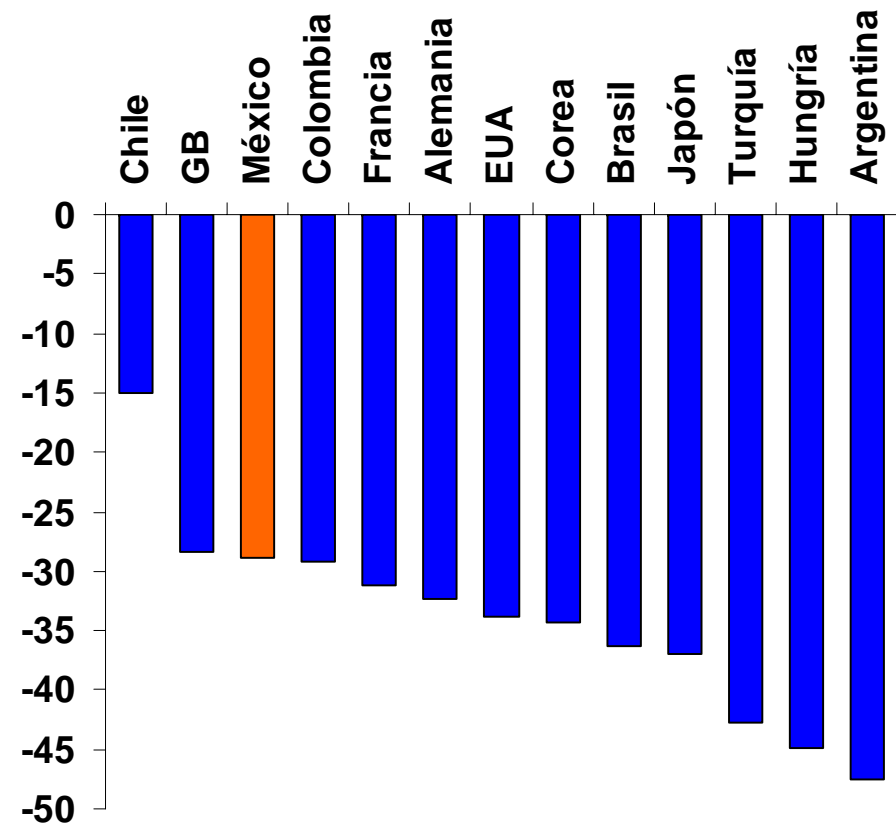


El contagio global se ha reflejado en todos los mercados financieros.

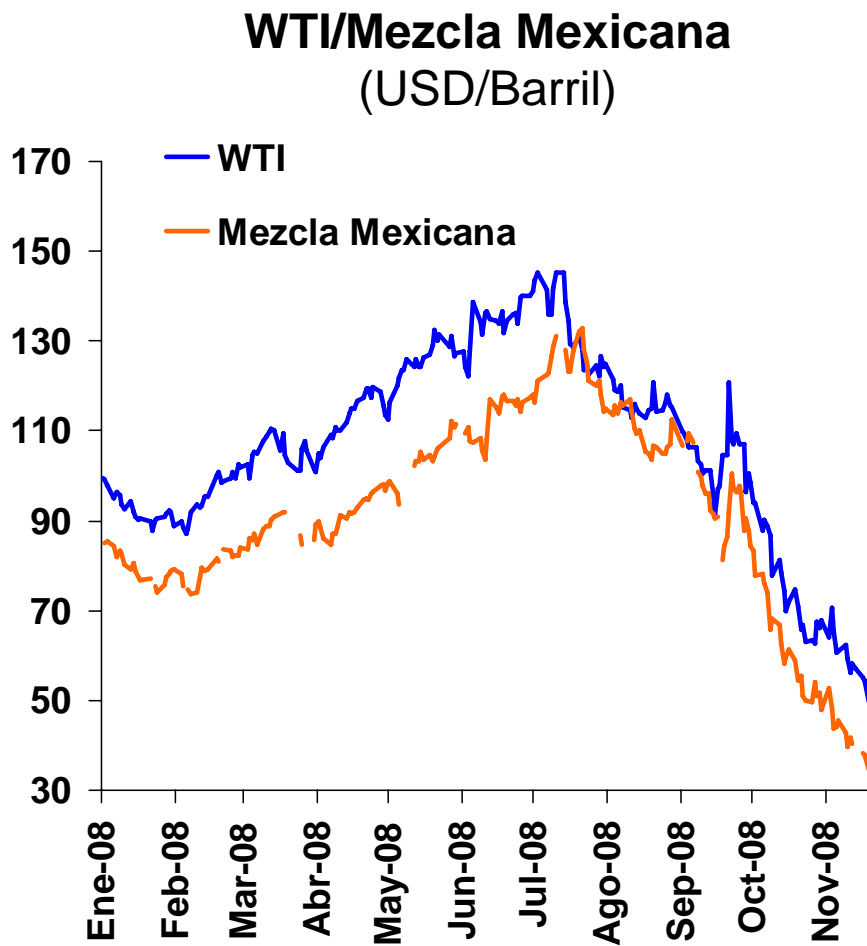
Variación Acumulada del Tipo de Cambio Respecto al 12 de septiembre (%)



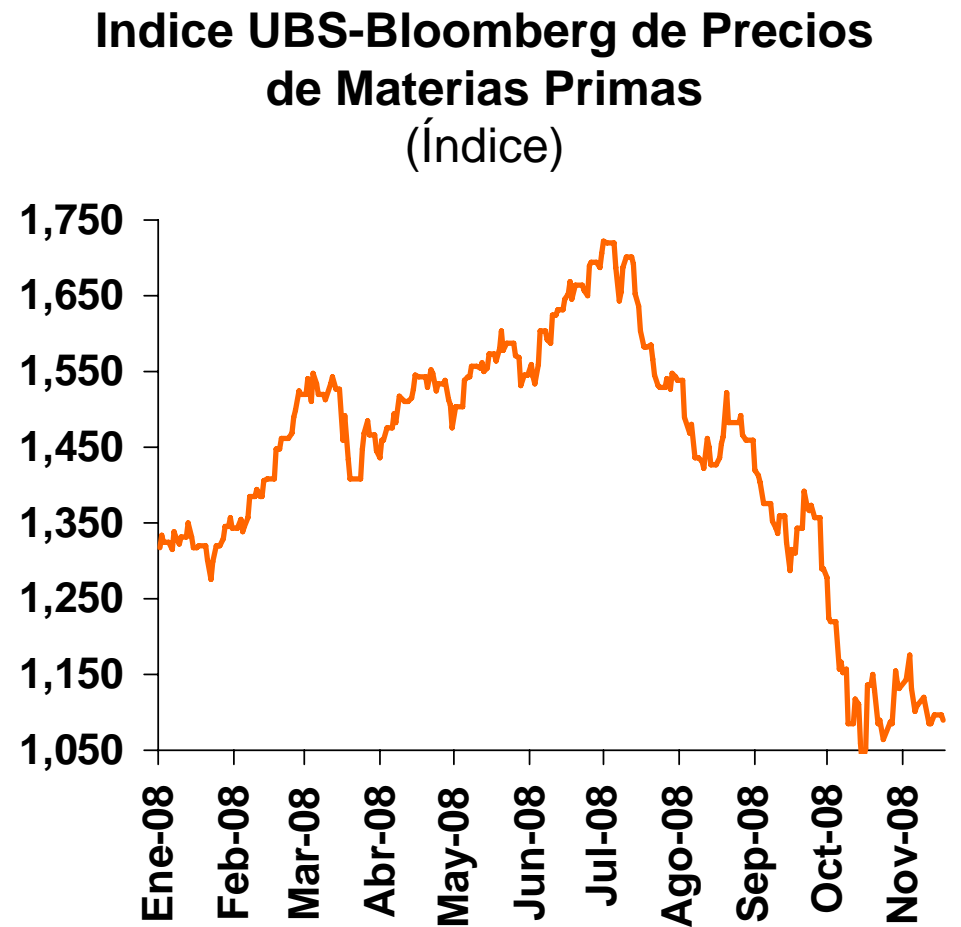
Variación Acumulada de los Mercados Accionarios Respecto al 12 de septiembre (%)



Asimismo, el deterioro en las perspectivas de crecimiento está reflejándose en menores precios de las materias primas.



Fuente: Bloomberg

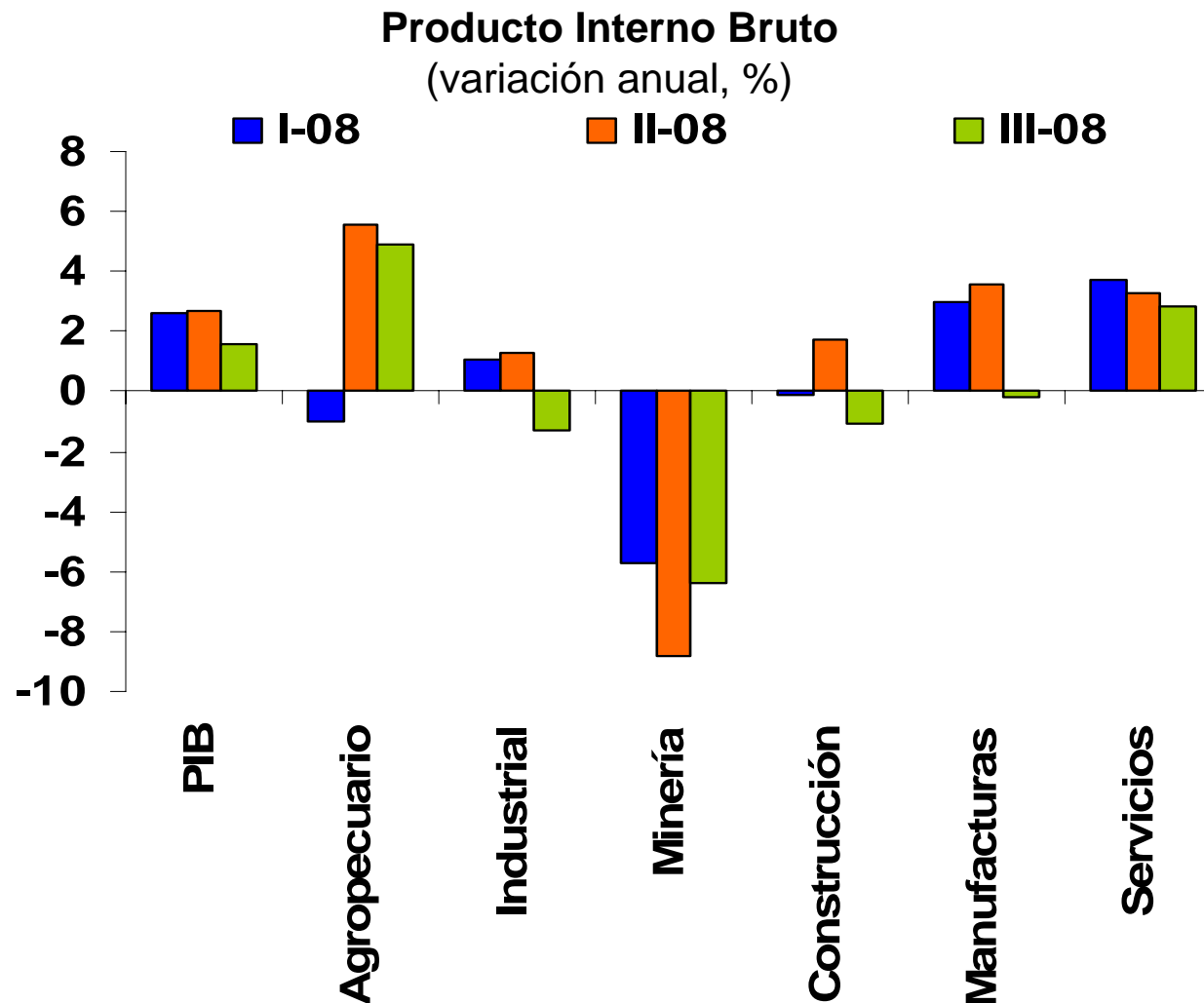


Fuente: Bloomberg

La economía mexicana, que había resistido los efectos iniciales de la crisis, se ha visto afectada recientemente a través de los siguientes canales:

- Menor disponibilidad de crédito para las empresas en mercados internacionales —————> impacto sobre la inversión.
- Mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales —————> impacto sobre mercados financieros, crédito e inversión
- Reducción de la Inversión Extranjera Directa —————> impacto sobre la inversión.
- Menor crecimiento del consumo de bienes durables —————> impacto sobre la demanda externa y las exportaciones.
- Menores remesas de migrantes mexicanos —————> impacto sobre el consumo.
- Menor turismo —————> impacto sobre el sector servicios.
- Menor precio del petróleo —————> impacto sobre los ingresos públicos.
- Todos estos fenómenos redundarán en un menor crecimiento económico.

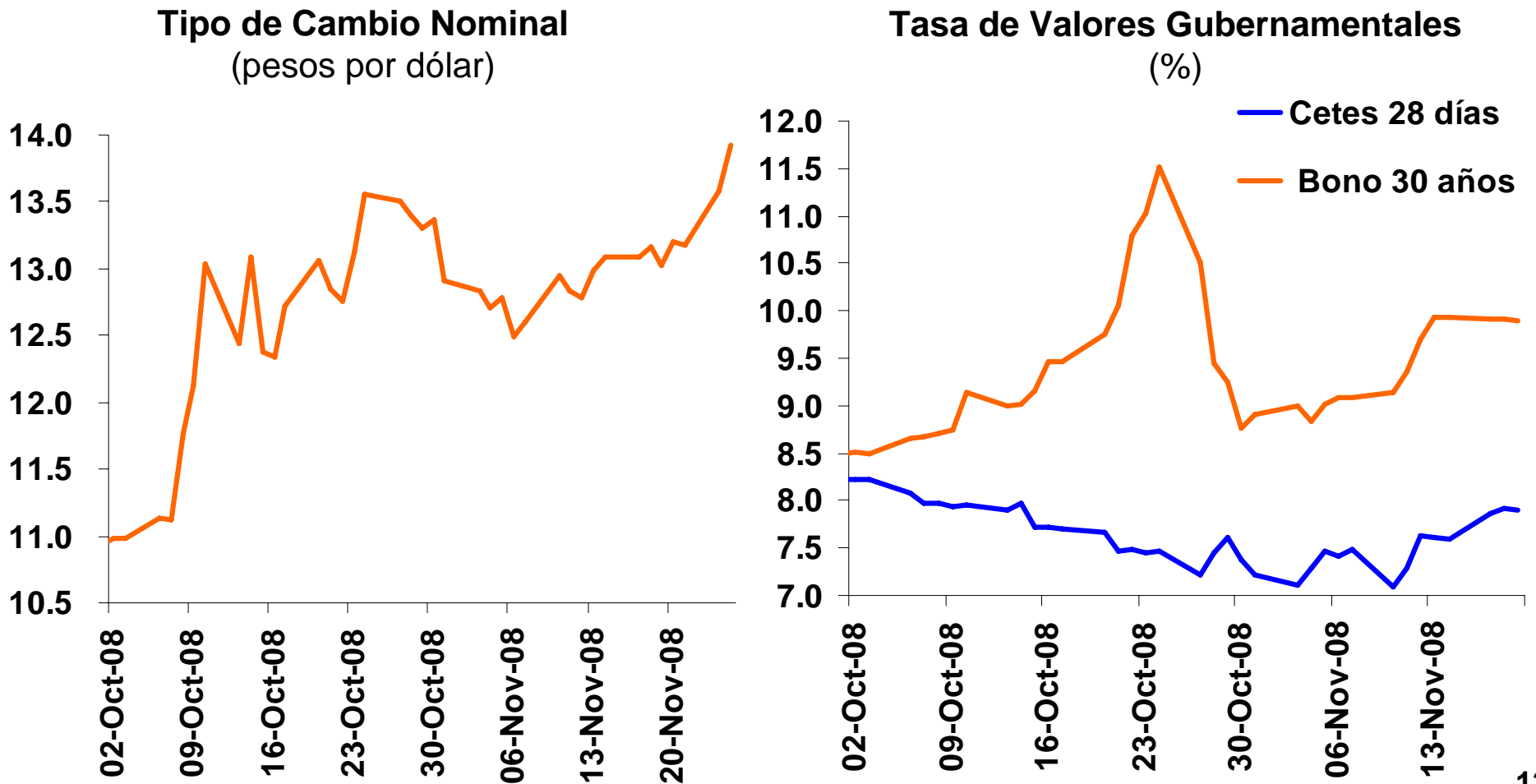
La menor demanda externa ha llevado a una desaceleración importante en la producción industrial. Hasta el momento, el efecto sobre otros componentes de la producción ha sido limitado.



Asimismo, se ha observado una desaceleración en las exportaciones, el consumo y el empleo, si bien la inversión mantiene tasas elevadas de crecimiento

- Las exportaciones no petroleras crecieron 2.8% en el tercer trimestre (7.0% segundo trimestre)
- Las ventas de la ANTAD aumentaron 4.2% en el tercer trimestre (6.6% segundo trimestre)
- La inversión aumentó 8.2% en julio-agosto (8.2% segundo trimestre)
- El empleo creció 1.9% en el tercer trimestre (2.8% segundo trimestre)

El contagio financiero llevó a fluctuaciones elevadas en el mercado cambiario, dislocaciones en la curva de tasas de interés, una caída en el mercado accionario, y menores niveles de financiamiento



En respuesta al peor entorno, las autoridades en México han implementado tres tipos de acciones:

- ❶ Políticas contracíclicas coyunturales ante la desaceleración económica.
- ❷ Acciones en el sector financiero ante el fenómeno de contagio.
- ❸ Una agenda de reformas estructurales que, además de ayudar en las circunstancias actuales, promoverá un mayor crecimiento en el mediano y largo plazos.

En el primer semestre de 2008, se adoptaron varias medidas contracíclicas:

- El incremento en el gasto en el presupuesto aprobado para 2008.
- Fondo Nacional de Infraestructura.
- Programa de Apoyo a la Economía.
- Programa de Apoyo Alimentario.

Asimismo, en octubre se estableció el Programa de Impulso al Crecimiento y al Empleo. Este programa consiste de:

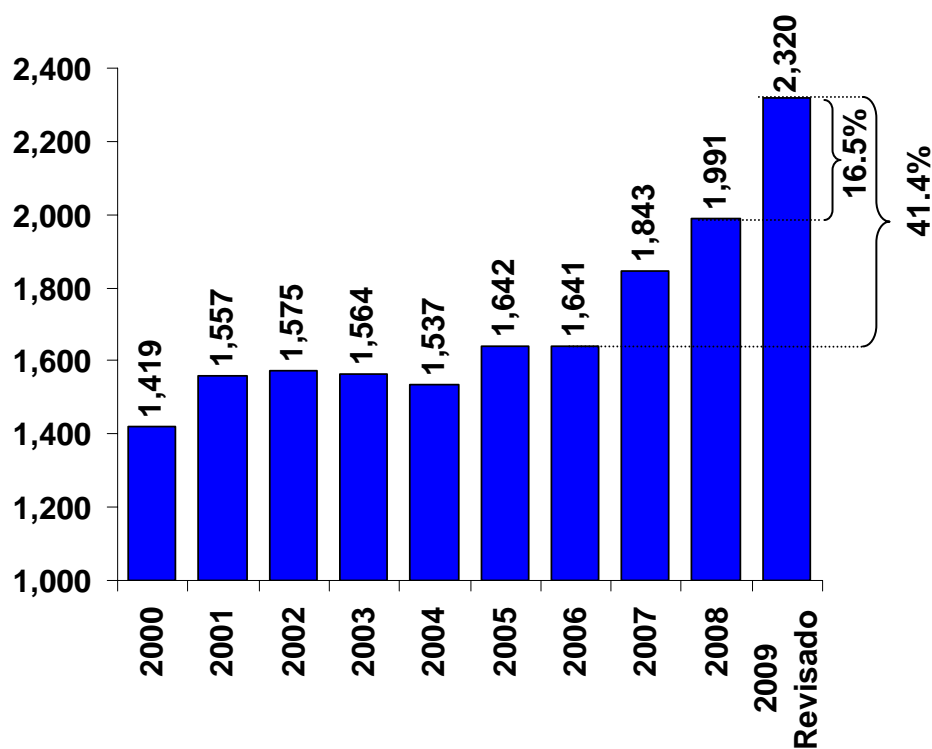
- Un estímulo fiscal por 90.3 mmp, equivalente a 0.7% del PIB. Los recursos se destinarán en 25.1 mmp a compensar menores ingresos por la desaceleración económica global y 65.1 mmp a gasto adicional en infraestructura.
- Mayor financiamiento por 165 mmp: 130 mmp a través de la banca de desarrollo y 35 mmp por el Fondo Nacional de Infraestructura.
- Medidas estructurales: una reforma integral al esquema de inversión de PEMEX, reformas para acelerar el gasto en infraestructura y un ambicioso programa de compras de gobierno a PyMES.

La LIF aprobada para 2009, implica ingresos mayores a lo aprobado en 2008 por 124 mmp. Junto con el PICE, ello implica un gasto programable más alto por 324 mmp.

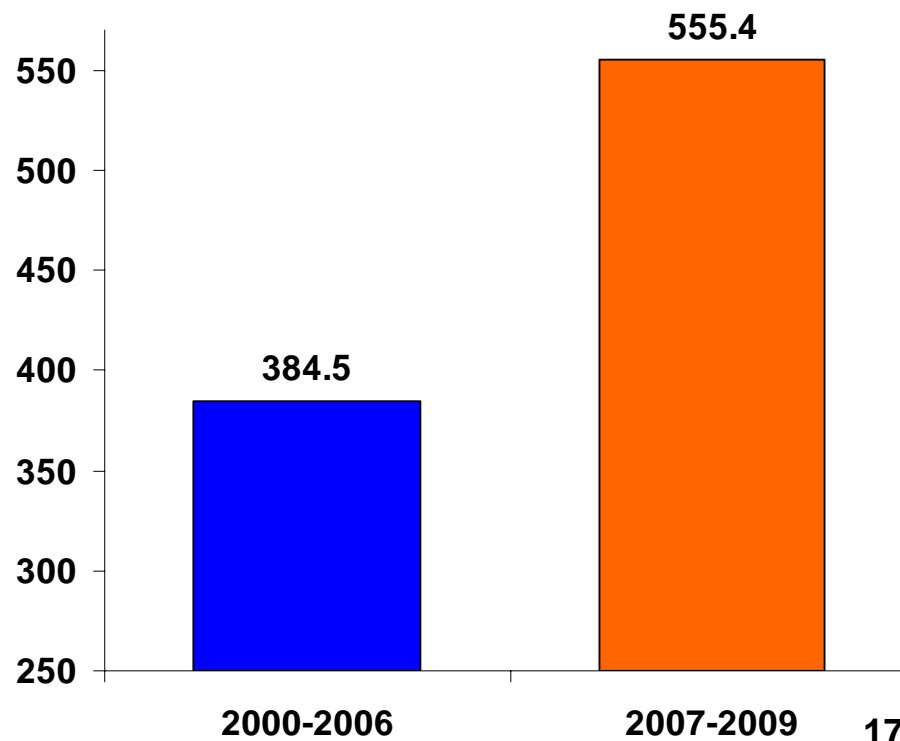
Estimación de las Finanzas Públicas, 2008-2009			
	2008	2009	Crec. real
	Aprobado	Aprobado	2009 vs. 2008
Ing. presupuestarios	2,545,450.2	2,791,980.7	4.7
Petroleros	865,666.8	1,015,866.9	12.0
No petroleros	1,679,783.4	1,776,113.8	0.9
Tributarios	1,208,428.6	1,261,347.2	-0.4
No tributarios	56,334.6	54,864.7	-7.1
Org. y empresas	415,020.2	459,901.9	5.7
Gasto neto pagado	2,545,450.2	3,019,478.6	13.2
Programable	1,899,925.0	2,315,352.4	16.5
No programable	669,525.2	730,126.2	3.3

El gasto programable aprobado para 2009 es 16.5% y 41.4% mayor a lo aprobado en 2008 y en 2006 respectivamente. La inversión impulsada en 2007-2009 será 44.4% mayor a la observada en promedio en 2000-2006.

Gasto Programable Devengado Aprobado PEF 2000-2009
(miles de millones de pesos de 2009)



Inversión Impulsada
(miles de millones de pesos de 2009)



Se tiene confianza en que podrá cumplirse con los compromisos de gasto debido a lo siguiente:

- Se adquirieron coberturas a 70 dpb contra fluctuaciones en el precio del petróleo.
- Se cuenta con los recursos de los Fondos de Estabilización. Su saldo al cierre de 2008 se estima en:
 - 56 mmp en el Fondo del Gobierno Federal (FEIP).
 - 28 mmp en el Fondo de las Entidades Federativas (FEIEF).
 - 12 mmp en el Fondo de Estabilización de PEMEX (FEIPEMEX).

Asimismo, se estableció una estrategia de fomento empresarial enfocada a las pequeñas y medianas empresas. Además del financiamiento de la banca de desarrollo incluido en el PICE, la estrategia incorpora los siguientes elementos:

- ❶ El Fideicomiso México Emprende, que otorgará crédito para detonar financiamiento hasta por 250 mil millones de pesos en los próximos cuatro años.
- ❷ La Comisión Intersecretarial de Compras de la Administración Pública Federal a las micro, pequeñas y medianas empresas que, a través del Programa de Compras de Gobierno de Nafin, llevará a que cuando menos el 20% de las compras del Gobierno sean a este sector.
- ❸ Los Centros México Emprende, con objeto de promover la capacitación, el acompañamiento y la consultoría especializada.

Otros elementos que servirán de soporte a la actividad económica son los siguientes:

- Infraestructura: paquetes de concesiones carreteras Pacífico, Noreste y Golfo (inversiones por 35 mmp); tres sistemas de trenes suburbanos en el DF y el Estado de México (30 mmp), y el proyecto de Punta Colonet (más de 50 mmp).
- Vivienda: el INFONAVIT y el FOVISSSTE otorgarán hasta 600 mil créditos para la adquisición de esta.
- Crédito de la banca comercial: la banca tiene niveles adecuados de capitalización y liquidez (capital a activos en riesgo de 16 por ciento y reservas a cartera vencida de 160 por ciento).

En materia financiera, se implementaron acciones en todos los mercados para promover el restablecimiento de condiciones ordenadas.

- En el mercado cambiario se establecieron subastas diarias por 400 mdd y se realizaron subastas adicionales en momentos de alta volatilidad. El Banco de México estableció una línea de swap por 30 mmdd con la Reserva Federal.
- Se incrementará el financiamiento con el Banco Mundial y el BID por 5 mmdd.
- En el mercado de bonos destacan las siguientes acciones:
 - o Modificaciones al programa de subasta de valores gubernamentales y del IPAB para el cuarto trimestre de 2008, así como recompra de títulos gubernamentales.
 - o Subastas de Recompra de Bonos de Protección al Ahorro, y de swaps de Tasas de Interés.
 - o Facilidades Regulatorias para las Sociedades de Inversión.
- Se apoyará el financiamiento a través de la banca de desarrollo por un total de 50 mp en 2008 y 2009 (además de los 165 mmp incluidos en el PICE).

Además de una respuesta coyuntural oportuna, se han realizado reformas estructurales significativas para acelerar el crecimiento de mediano y largo plazo.

- La Reforma al Sistema de Pensiones para los trabajadores del sector público.
- La Reforma Hacendaria.
- La Reforma Judicial.
- La Alianza por la Calidad de la Educación.
- Las Reformas al Sistema Financiero.
- La Reforma Energética.

Si bien el sector externo sigue condicionando el desempeño de la economía e implica un reto importante hacia adelante, cabe destacar lo siguiente:

- El Gobierno Federal ha respondido con oportunidad y eficiencia ante el deterioro en el entorno internacional y el contagio financiero.
- El Gobierno Federal mantiene su compromiso de seguir con una estrategia de políticas contracíclicas así como con la agenda de reformas estructurales que nos permitirán crecer a tasas más elevadas en el corto y largo plazo.