

Secretaría de Hacienda y Crédito Público



# Perspectivas Económicas para el 2010

Enero 2010

1. Evolución y perspectivas de la economía en Estados Unidos
2. Evolución y perspectivas de la economía mexicana

## **La evolución reciente de la economía internacional, en particular la de los Estados Unidos, ha sido la siguiente:**

---

- En el segundo semestre de 2009: una recuperación en la producción y en la demanda agregada, impulsados por estímulos fiscales y el final del proceso de ajuste de inventarios.
- Para 2010: se espera que continúe la recuperación, siendo necesaria una recuperación en el consumo e inversión privados.

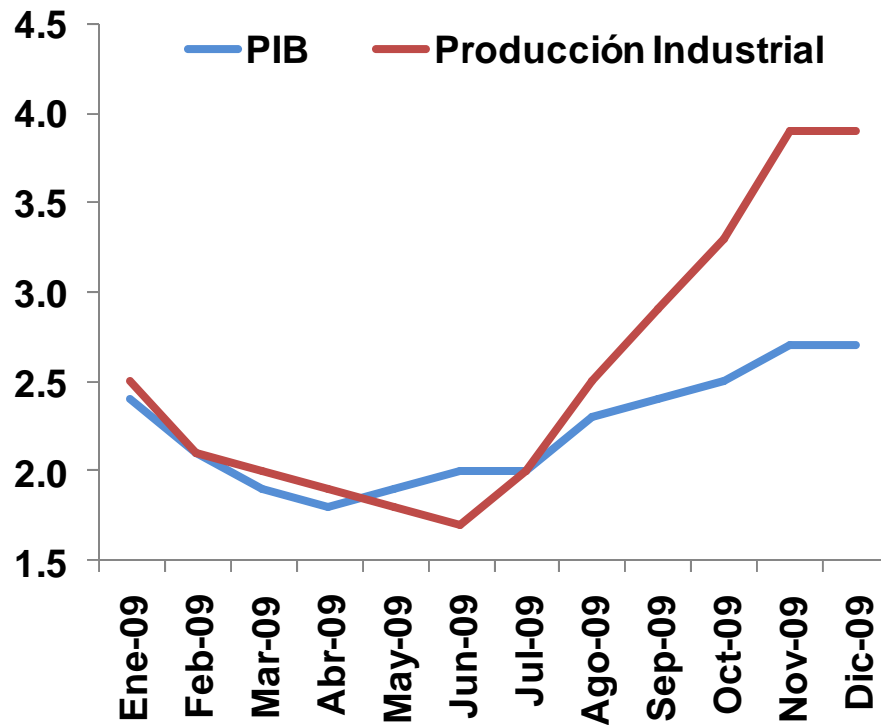
**La información del cuarto trimestre indica que se ha mantenido la recuperación en la producción y la demanda, y que el empleo se está estabilizando.**

---

- **Producción industrial: +0.8% mensual acumulado en octubre y noviembre**
- **Indice ISM de manufacturas: valor mayor a 50 en todos los meses del trimestre.**
- **Ventas al menudeo: +2.4% mensual acumulado en octubre y noviembre.**
- **Ventas del sector automotriz: +8.7% mensual acumulado en octubre y noviembre.**

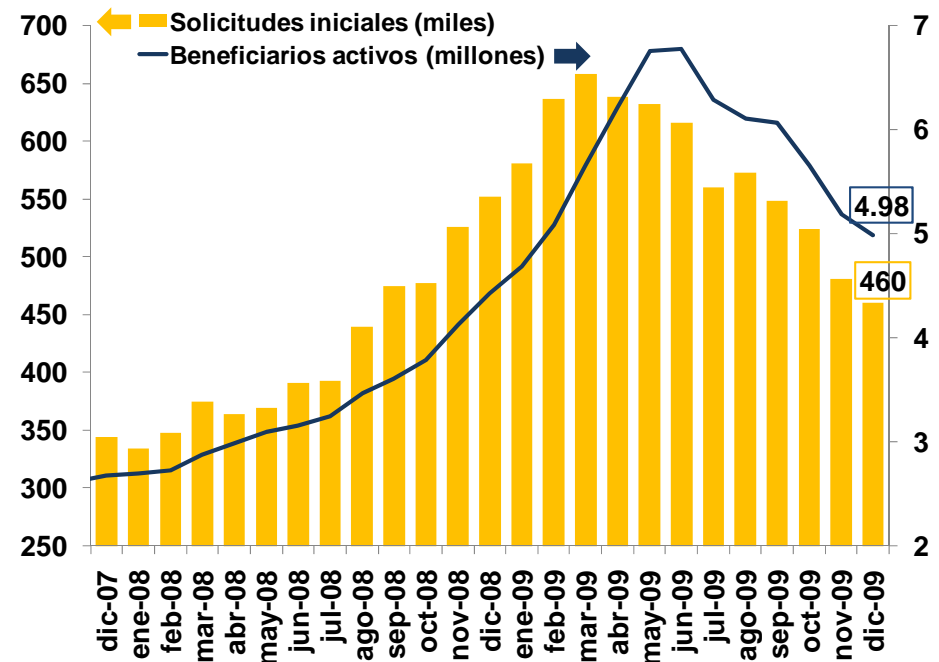
# Ocupación y expectativas de crecimiento

**Expectativas de Crecimiento Estados Unidos para 2010 (%)**



Fuente: Blue Chip

**Solicitudes Iniciales y Beneficiarios Activos de Seguro de Desempleo (miles y millones de personas)**



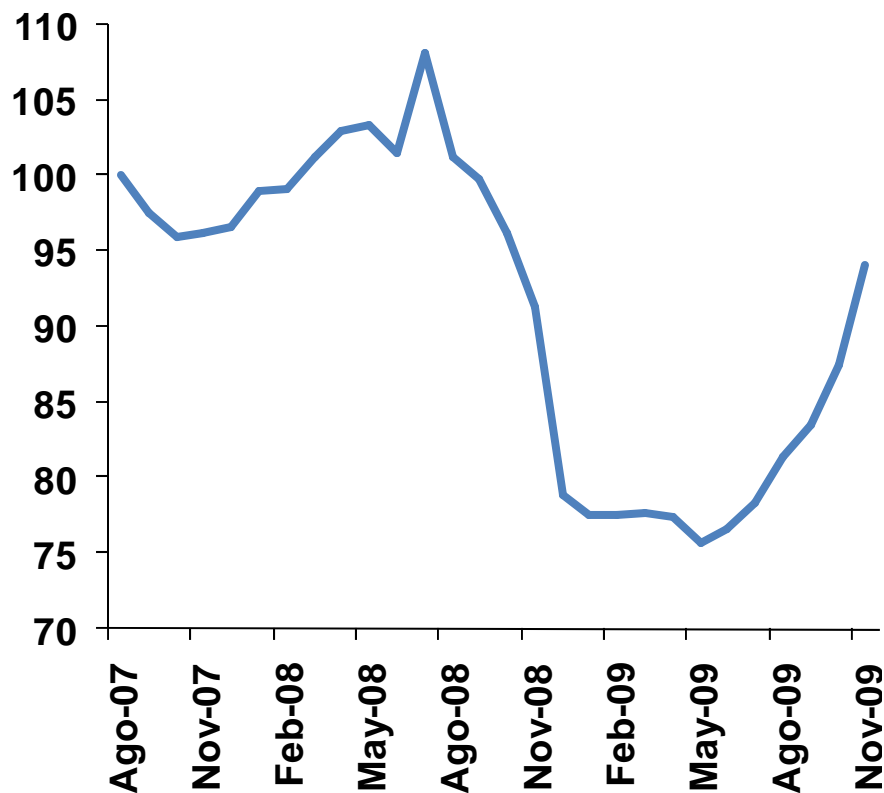
**Para 2010, los riesgos para la economía estadounidense se encuentran balanceados:**

---

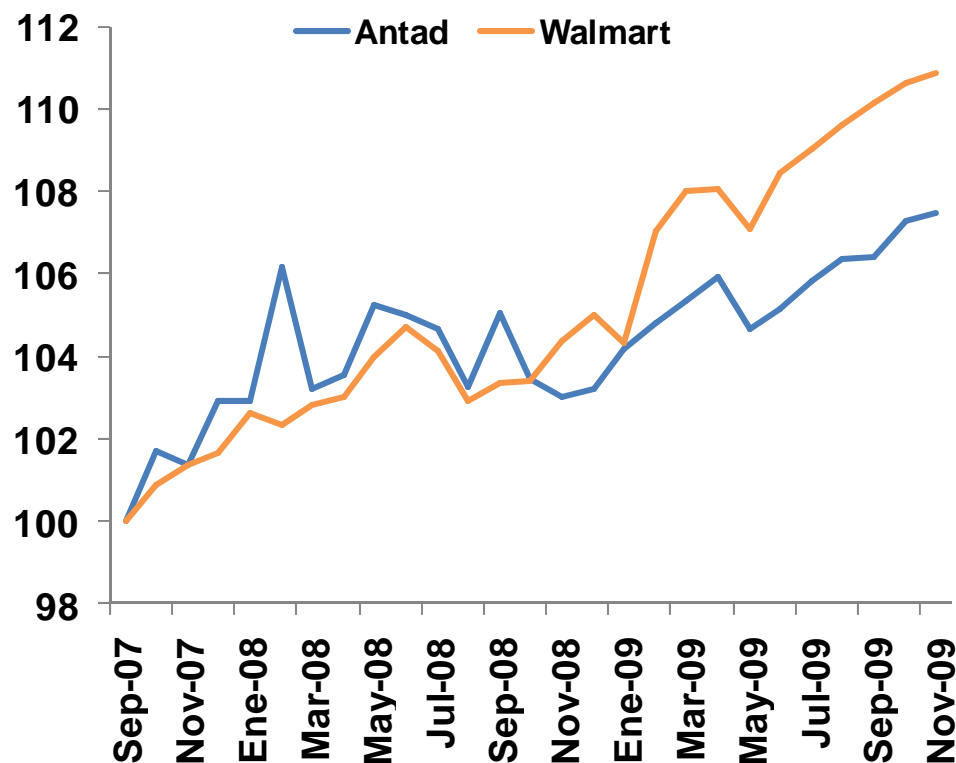
- Riesgo a la baja: que la demanda privada no se recupere lo suficiente.
- Riesgos al alza:
  - Un estímulo fiscal adicional
  - Recuperación del mercado laboral más fuerte a lo anticipado (indicios a finales de 2009)
  - Mayor aumento en la riqueza de los hogares al recuperarse los precios de activos financieros y de las casas

# Los indicadores de la demanda externa e interna han repuntado en el segundo semestre del año.

**Exportaciones No Petroleras**  
(Índice Ago-07=100)

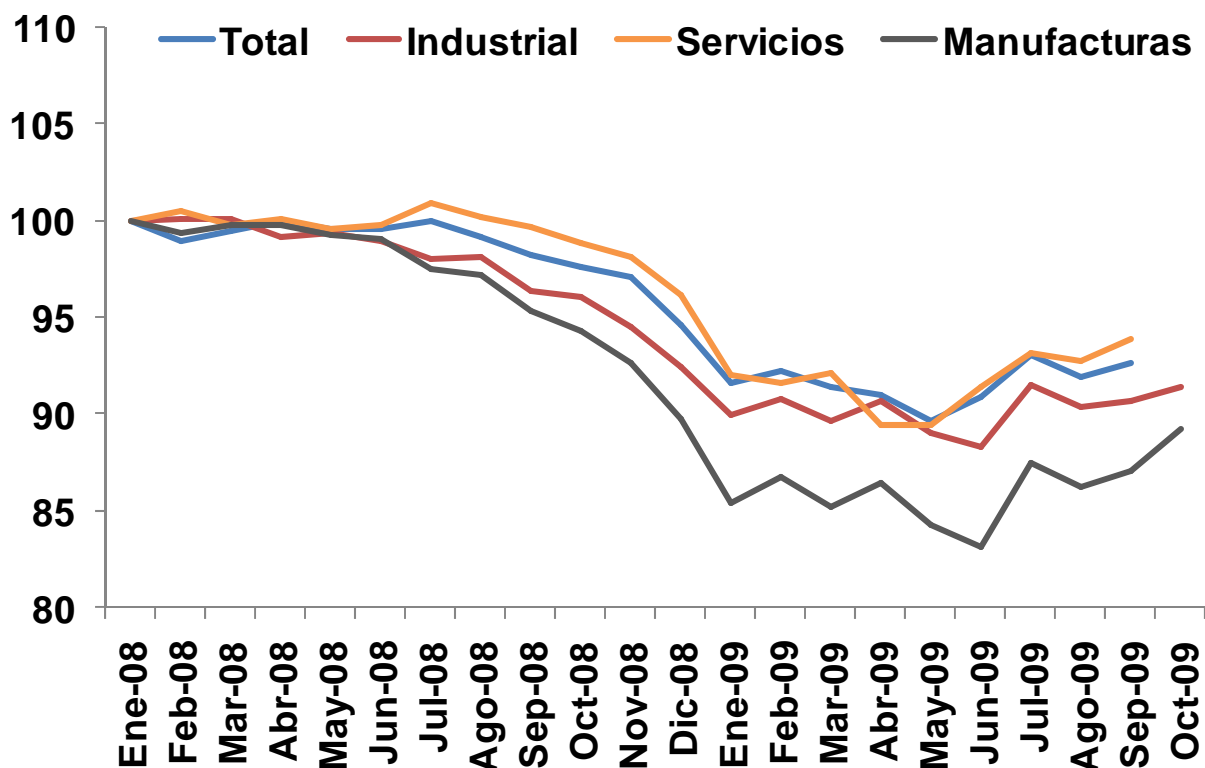


**Ventas Totales de ANTAD y Wal-Mart**  
(Índice, Sep-07=100)



## A partir de junio comenzó la recuperación de la producción.

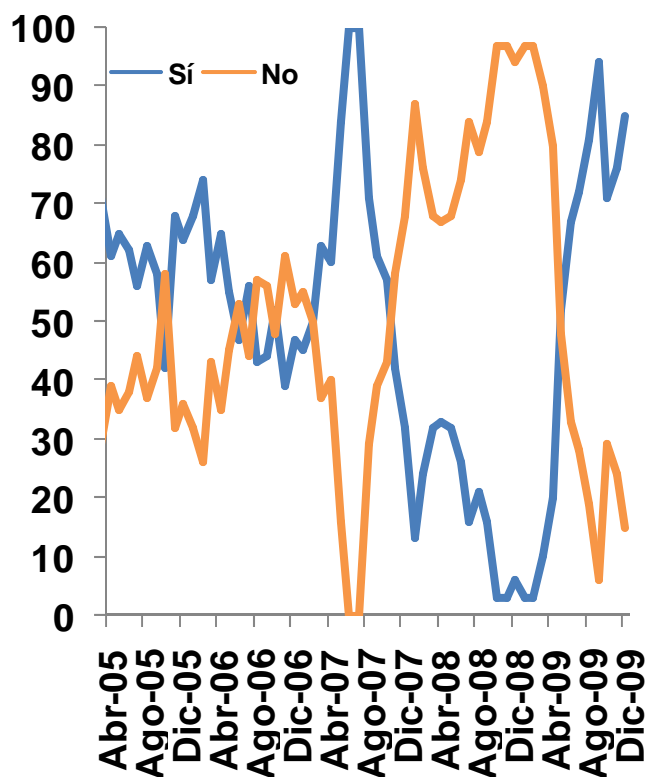
**IGAE y Producción Industrial**  
(Índice, Ene-08=100)



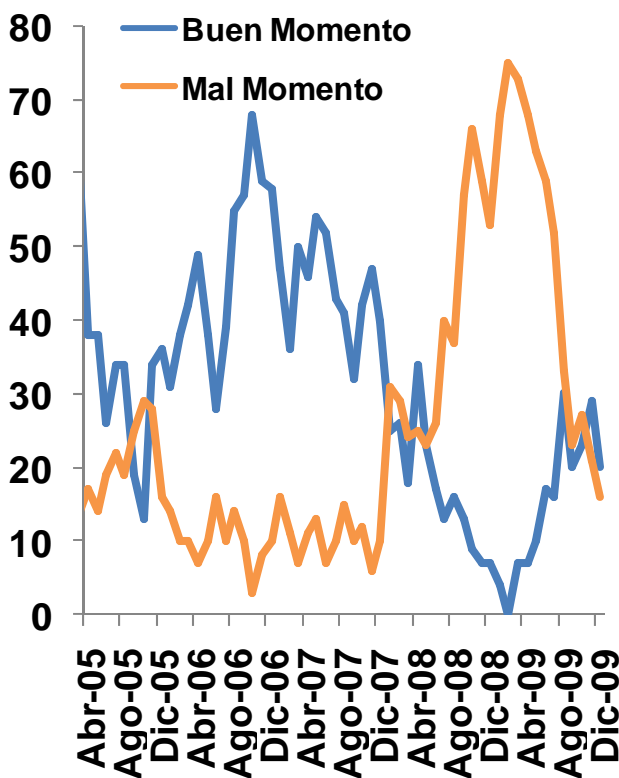
Crecimiento en la Producción		
	Crecimiento Acumulado	Periodo
IGAE	3.3%	May-Sep
Producción Industrial	3.5%	Jun-Oct
Producción Manufacturera	7.3%	Jun-Oct
Producción Automotriz	66.0%	Jun-Nov
Servicios	5.0%	May-Sep

# La confianza del productor y la confianza del consumidor a 12 meses han aumentado.

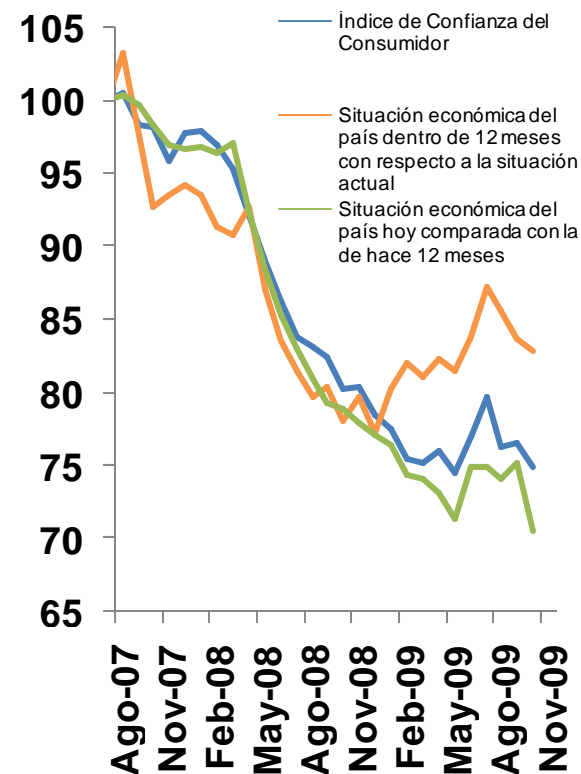
**Indicador de Confianza: ¿Será favorable la evolución económica del país en los próximos seis meses?**  
(porcentaje de respuesta)



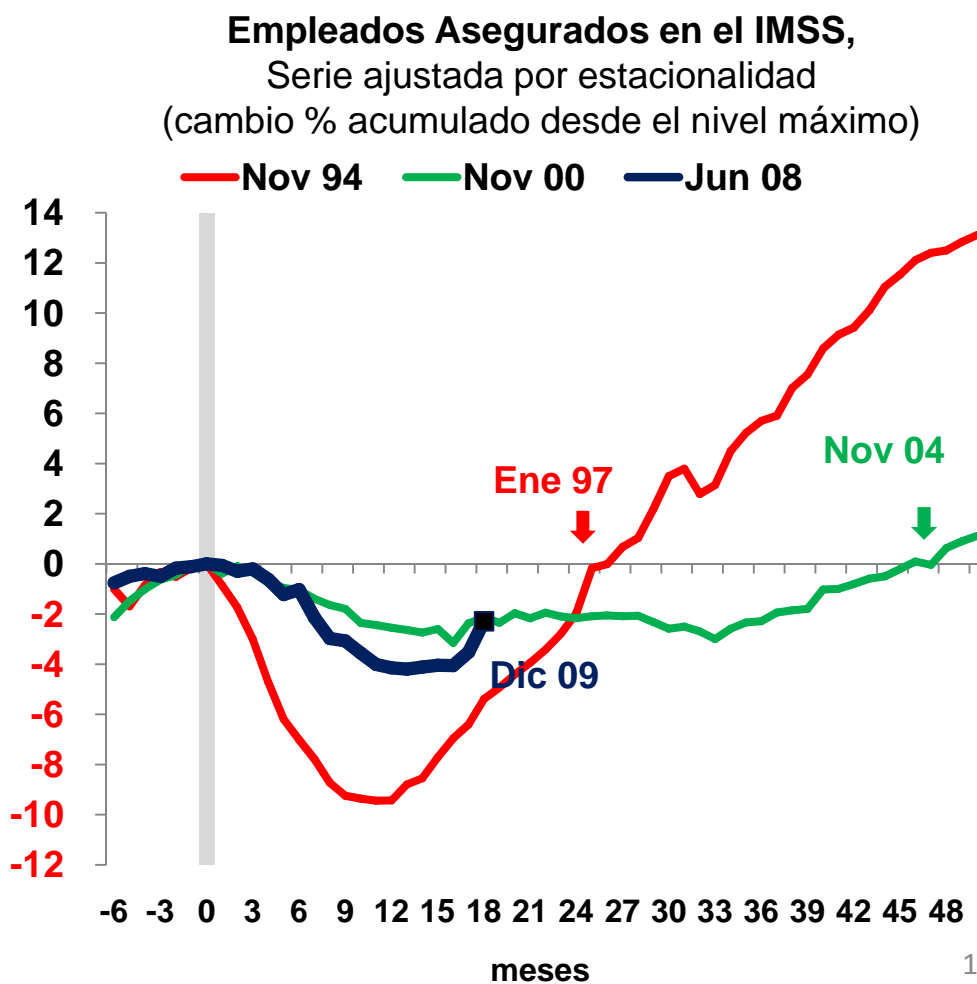
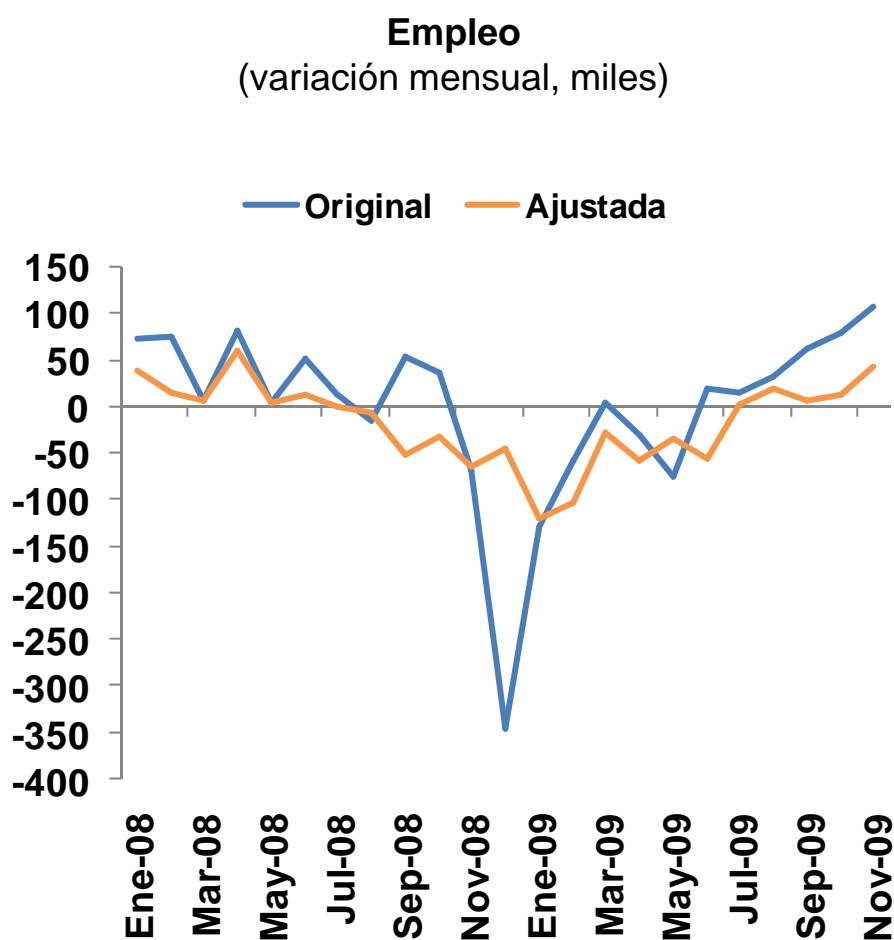
**Indicador de Confianza: ¿Cómo se presenta para las empresas la coyuntura actual para invertir?**  
(porcentaje de respuesta)



**Índice de Confianza del Consumidor**  
(Índice, Julio 07=100)

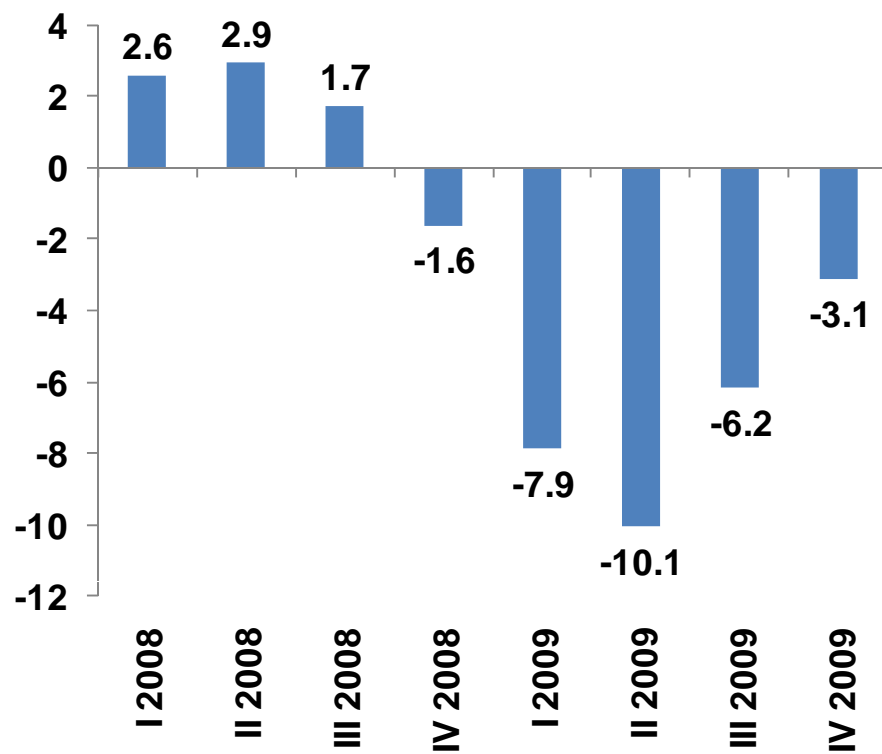


## El empleo comenzó a crecer a mediados de año, y la tasa de desempleo se estabilizó a partir de octubre.

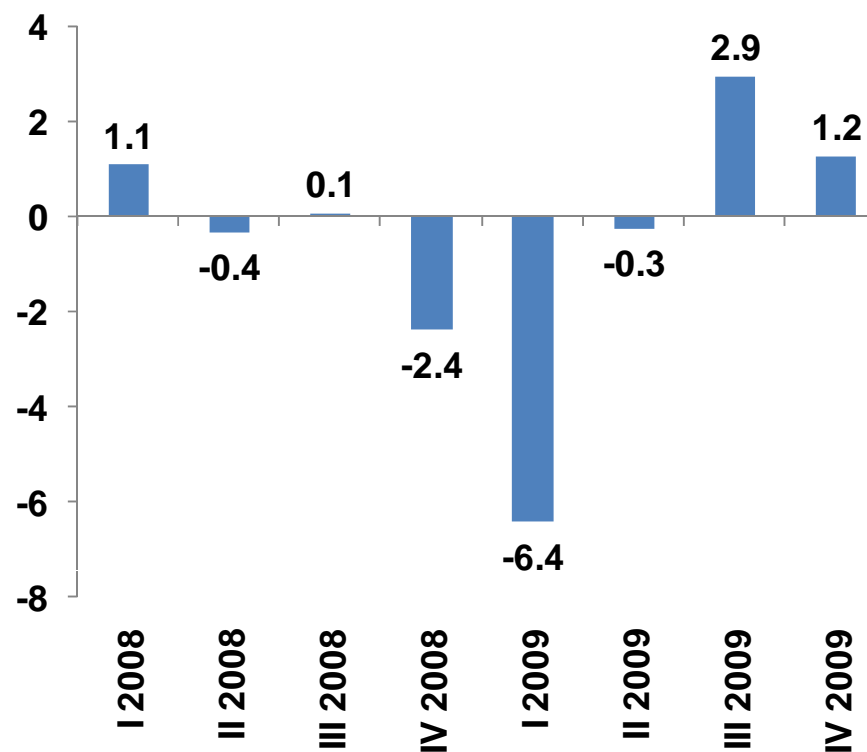


Para el cuarto trimestre de 2009, se espera una contracción anual de 3.1% y un crecimiento trimestral de 1.2%.

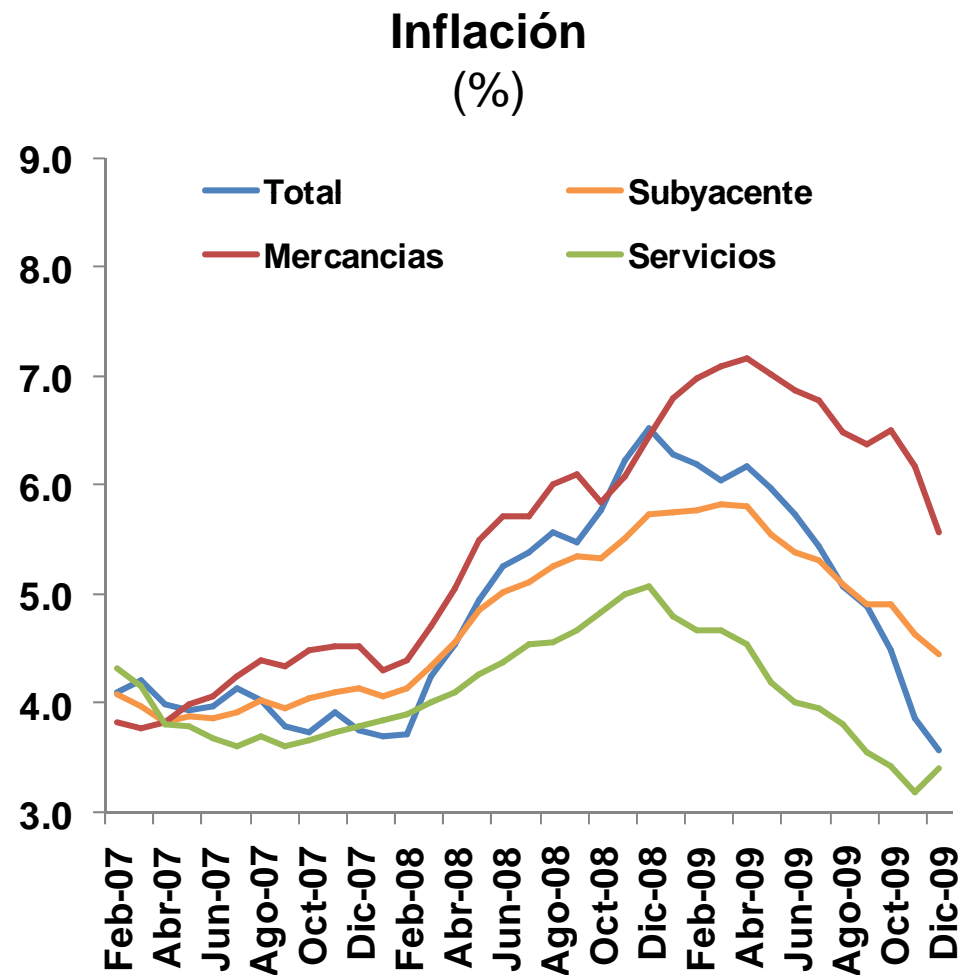
Crecimiento Anual del PIB (%)



Crecimiento Trimestral del PIB (%)



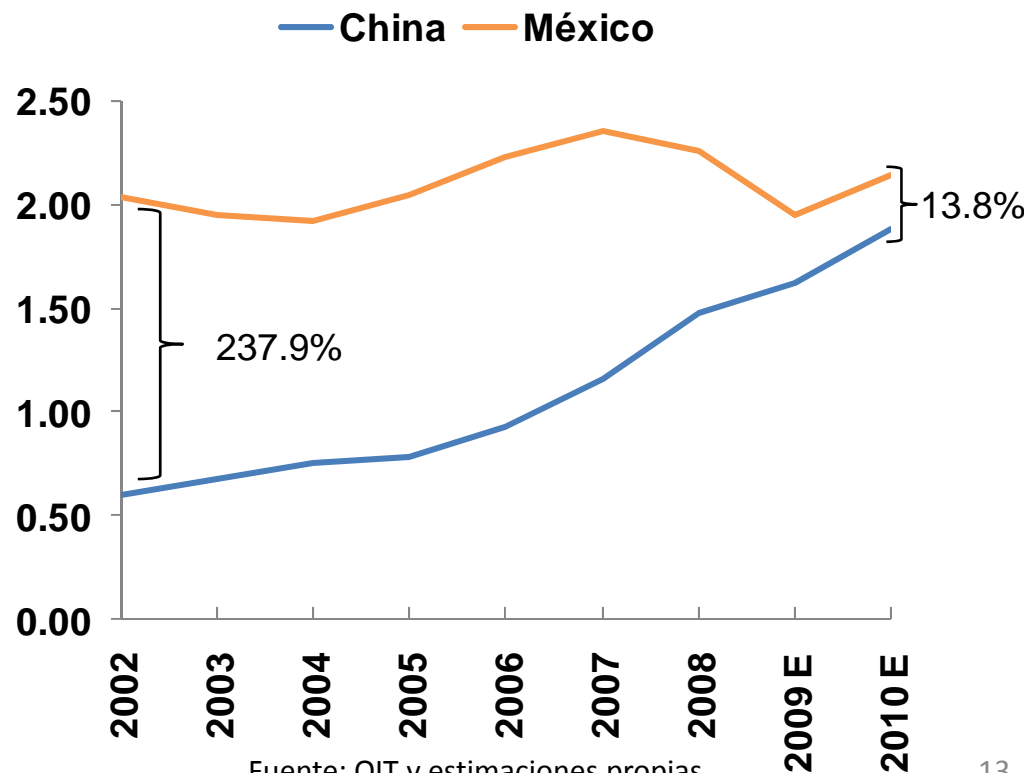
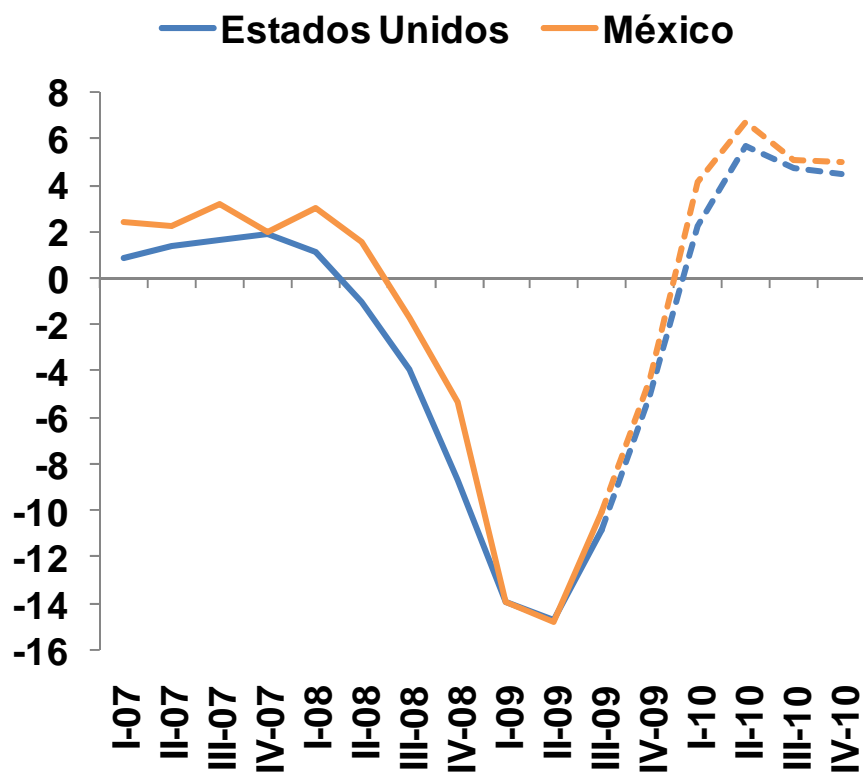
La inflación se redujo a lo largo del año ubicándose en 3.57% al cierre de 2009.



## La recuperación global y mayor competitividad llevarán a un crecimiento de 5.2% en la producción manufacturera.

**Producción Manufacturera**  
(crecimiento anual, %)

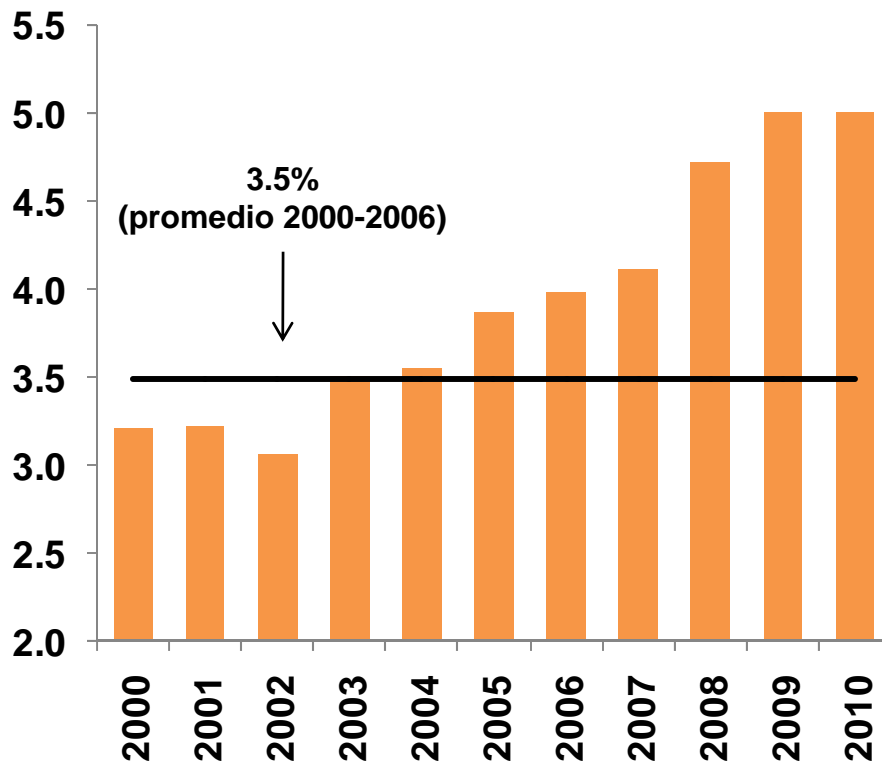
**Salario por Hora Trabajada en Manufacturas**  
(dólares)



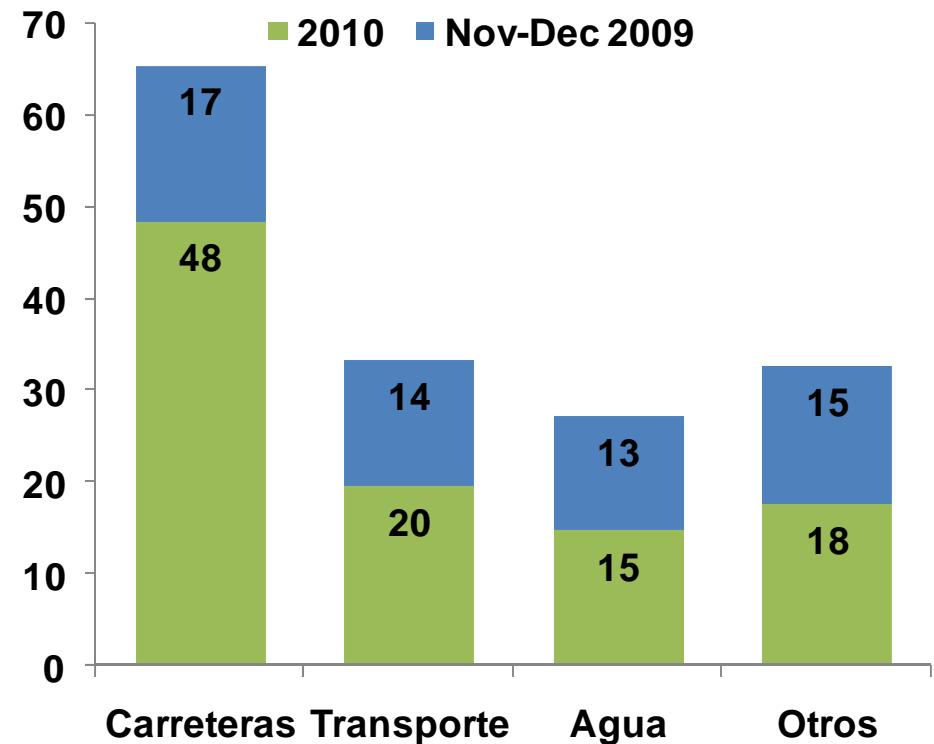
Fuente: OIT y estimaciones propias

La inversión en infraestructura será 43.6% mayor a la observada en 2000-2006, y el Fonadin promoverá proyectos en todos los sectores de infraestructura.

**Inversión Impulsada**  
(% del PIB)

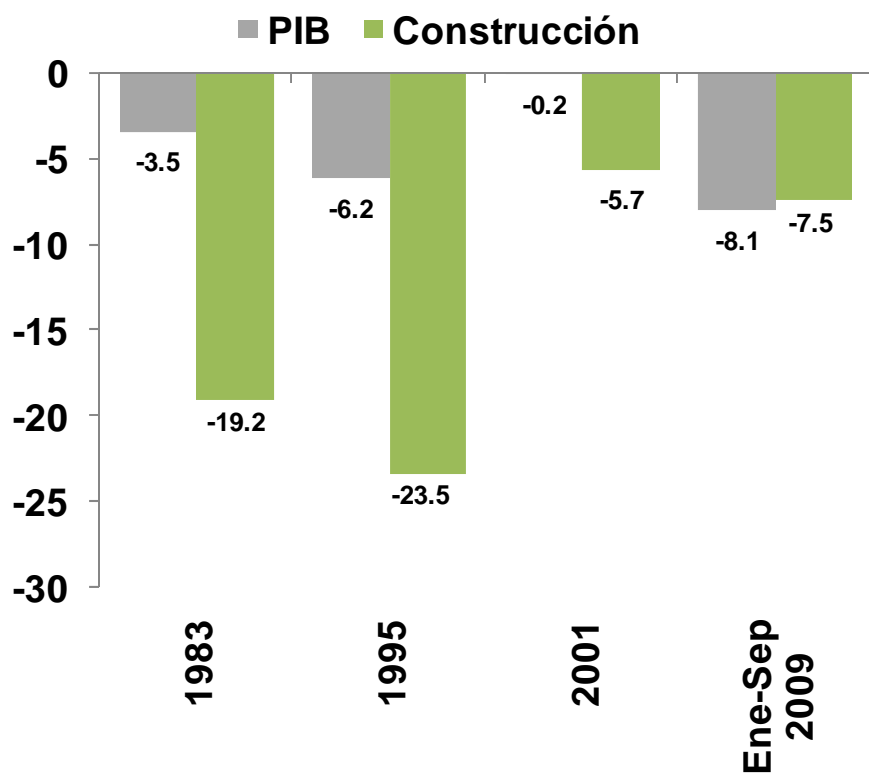


**Inversión Impulsada por Sector**  
**Nov-Dic 2009/2010**  
(miles de millones de pesos)

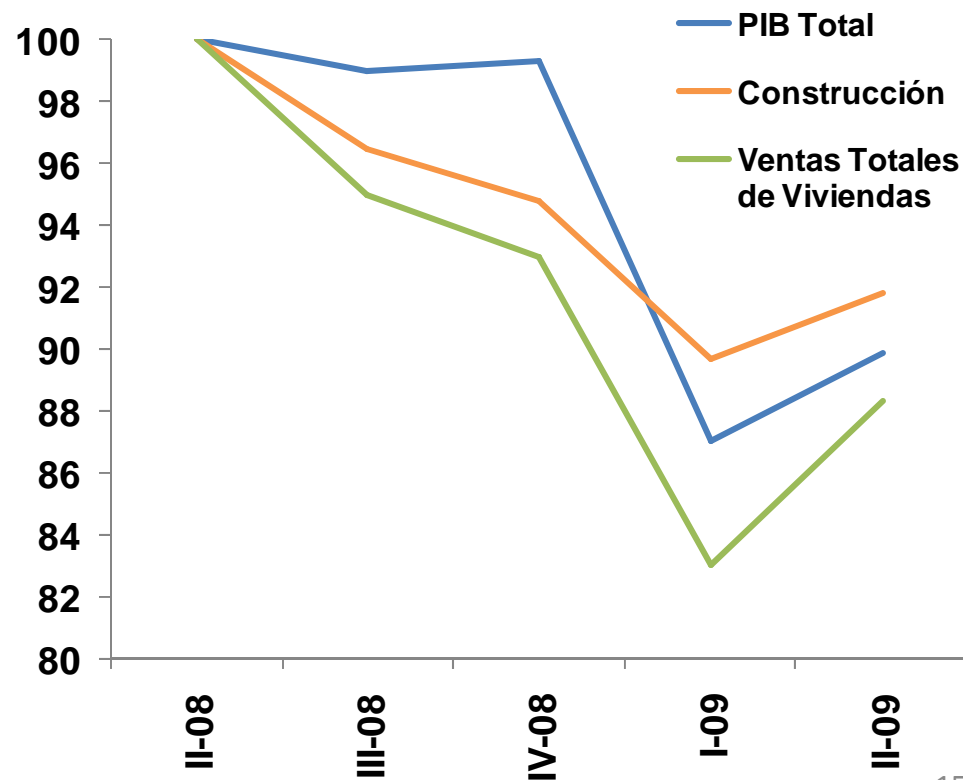


## El sector de construcción fue menos afectado que en crisis anteriores, y se observa una recuperación en la vivienda.

**PIB y Construcción**  
(variación anual, %)

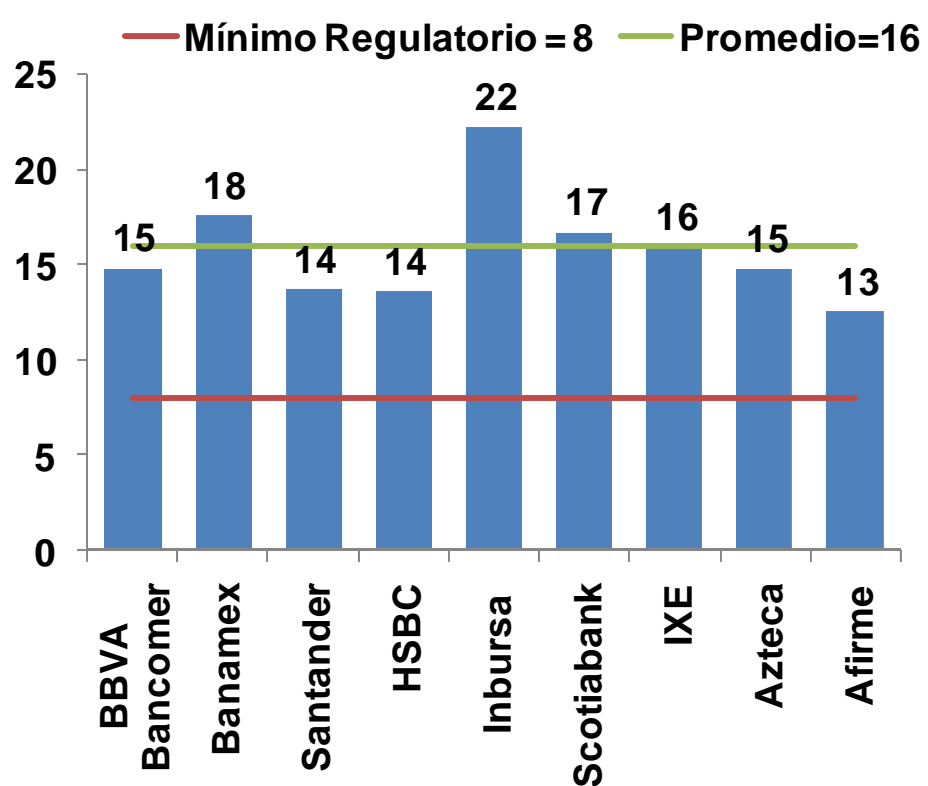


**PIB y Vivienda**  
(Índice, II-08=100)

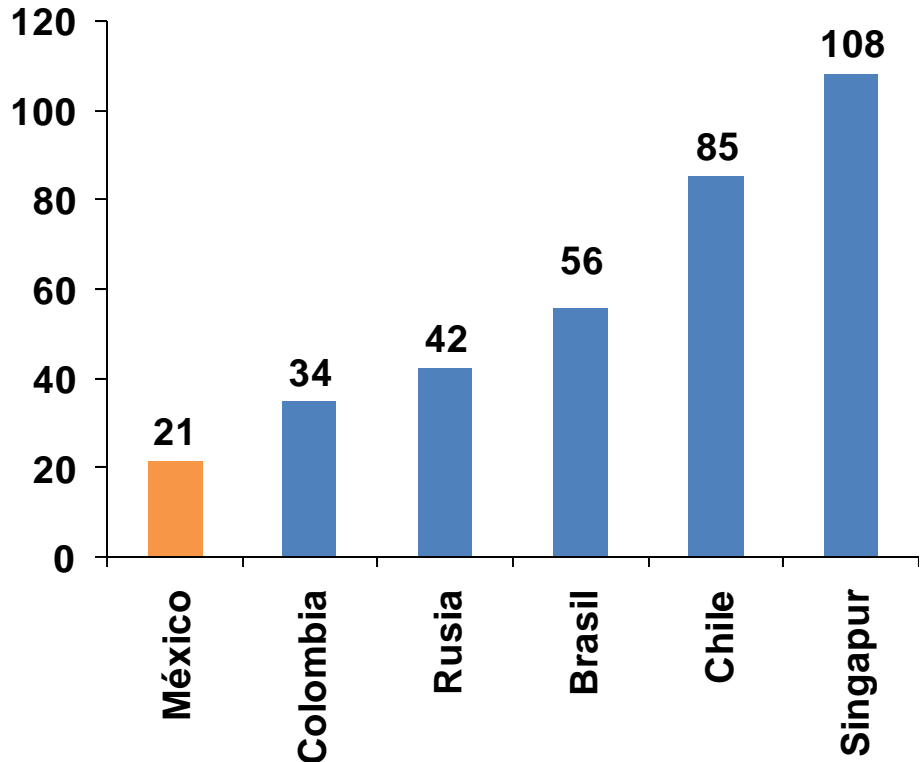


# El sistema bancario no se vio afectado por la crisis y tiene un amplio margen de crecimiento del crédito.

Índice de Capitalización de la Banca  
Octubre 2009  
(%)

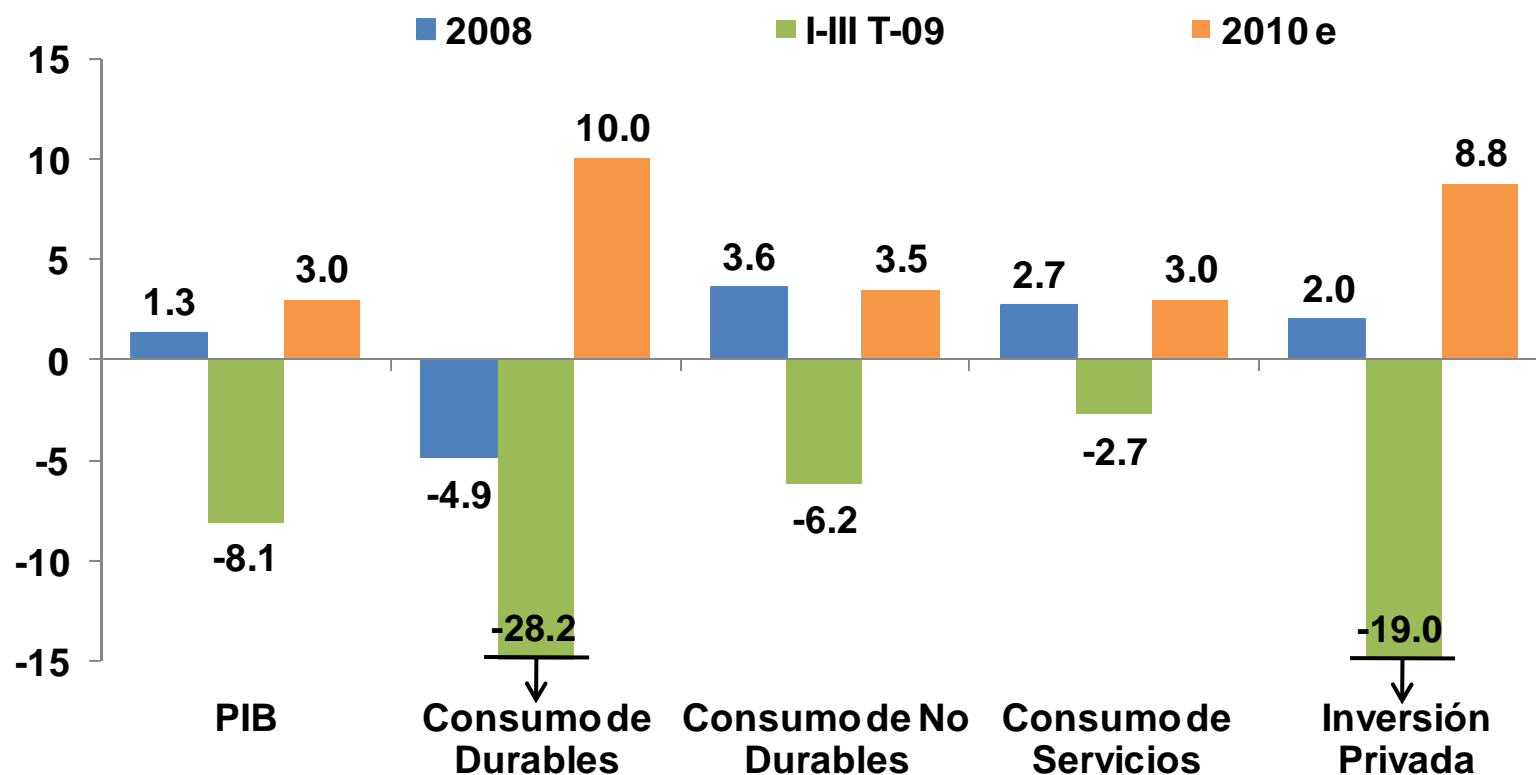


Crédito al Sector Privado  
(% del PIB)



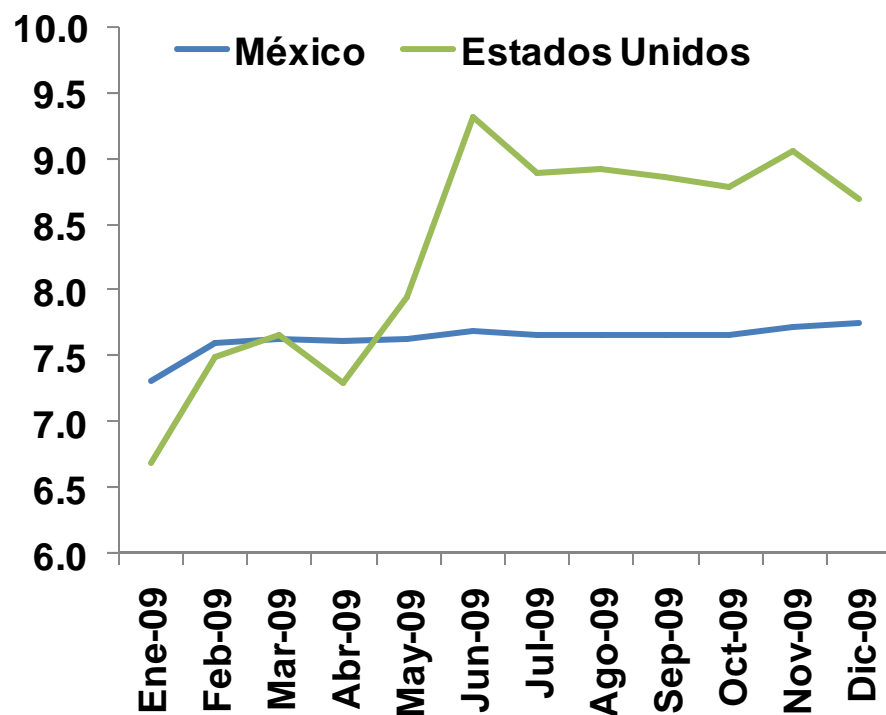
Se espera un aumento en el consumo de no durables y servicios similar al del PIB (+3%), y un repunte significativamente mayor en el consumo de durables (+10%) y en la inversión (+8.8%).

PIB, Consumo e Inversión Privada  
(variación anual, %)

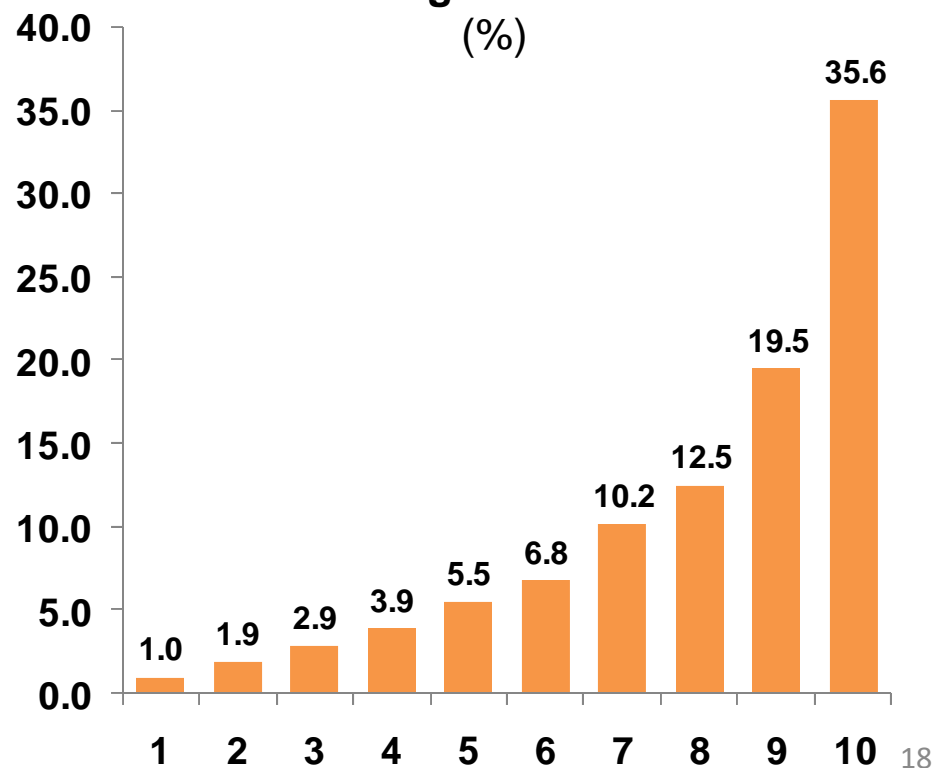


# Durante 2010, el desliz en los precios de los combustibles reflejará la inflación esperada y su costo de oportunidad

**Evolución del precio público de las gasolinas**  
(Magna y gasolina de bajo octanaje para EU, pesos reales por litro)

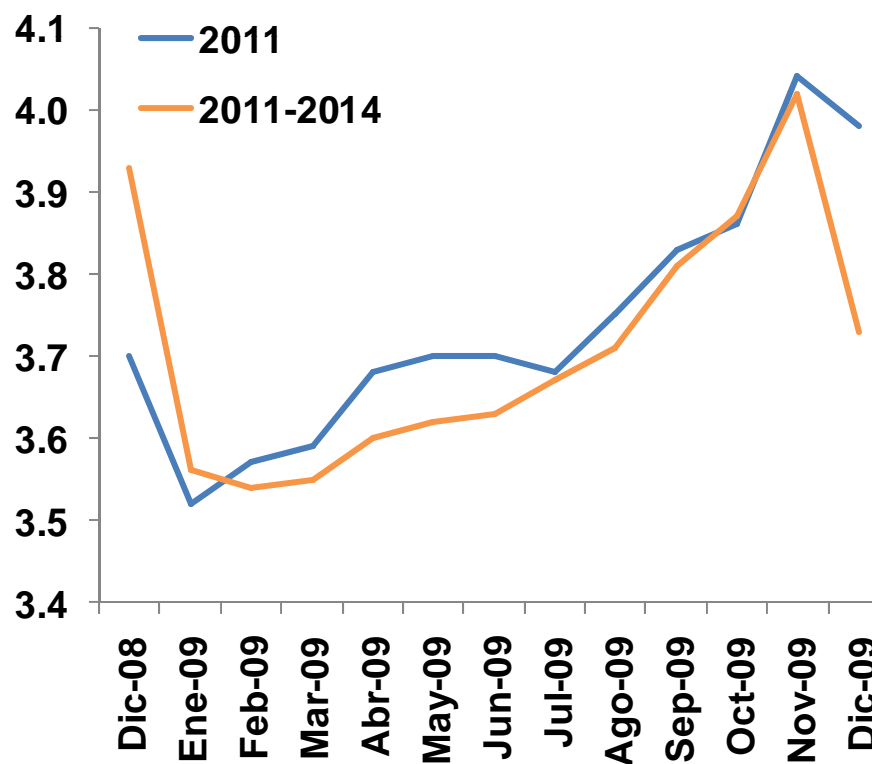
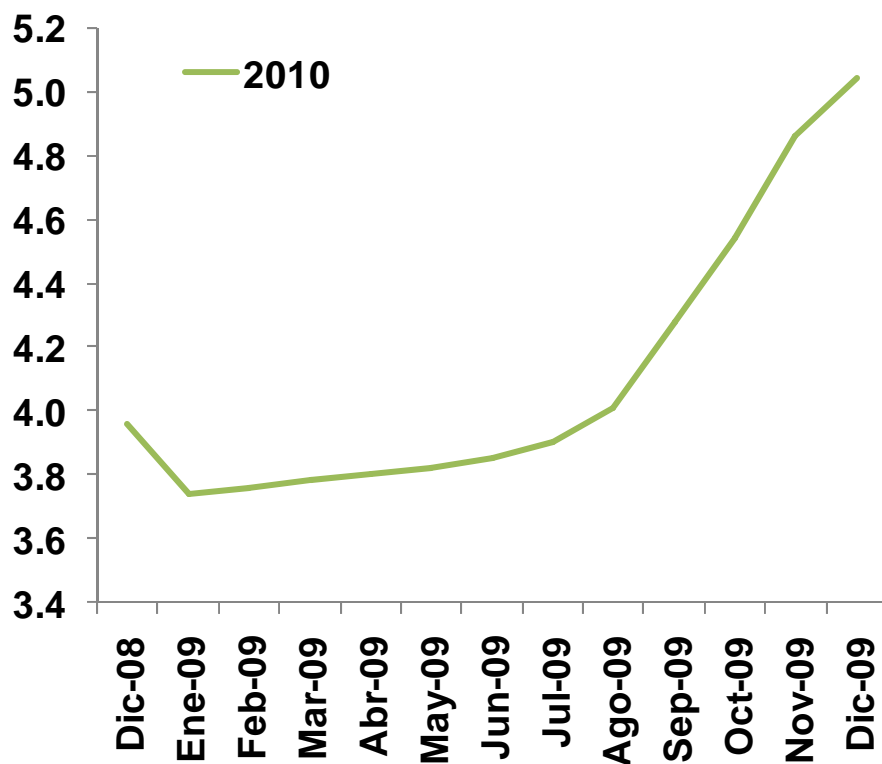


**Distribución del gasto de los hogares en gasolinas**  
(%)



Si bien se anticipa un repunte en la inflación durante 2010, la mayor estabilidad asociada a la reforma fiscal se tradujo en menores expectativas de inflación de mediano plazo.

Evolución Expectativas de Inflación (%)



**Consistente con lo anterior las proyecciones del sector privado y del sector gubernamental para 2010 son favorables.**

**Expectativas Económicas para 2010**

	Sector Privado <sup>1_/</sup>	Banxico	SHCP
Crecimiento (%)	3.12	2.5 - 3.5	>3.0
Creación de empleo (miles)	280	300 - 400	380
Inflación (%)	5.0	4.75 - 5.25	4.75
Déficit cuenta corriente (mmd)	11,935	10,700	12,000

1\_/ Encuesta de expectativas del sector privado realizada por el Banco de México

## **Reformas recientes que conducirán a mayor competitividad y crecimiento son:**

---

1. La liquidación de Luz y Fuerza del Centro.
2. La Reforma Energética.
3. Las Afores podrán asignar recursos a infraestructura y otros proyectos productivos.
4. La modernización del marco legal para las asociaciones público-privadas.

## **En términos de reformas en el primer semestre de 2010:**

---

1. La reforma política implica una mejora significativa en el marco institucional.
2. El fortalecimiento de la Comisión Federal de Competencia.
3. La licitación de frecuencias adicionales de radioespectro y de la fibra óptica de CFE.
4. La licitación de los nuevos contratos de PEMEX