

REPORTE ECONOMICO*

Mayo de 2008¹

1. El Entorno Internacional

¶ Estados Unidos de América

Las Tasas de la *Fed* Podrían Frenarse

- La *Fed* redujo la expectativa de crecimiento para 2008 de 1.3 - 2.0 por ciento de enero a 0.3 -1.2 por ciento en abril, donde se espera contracción durante el primer semestre del año, seguido de ligera recuperación en el segundo.
- El presidente de la *Fed*, Ben Bernanke, produjo importante declaración el martes 3 de junio en el sentido de que los rangos de los réditos se encuentran “bien poseionados” para promover el crecimiento y la estabilidad de presiones. Reconoció la influencia de la debilidad del dólar en los incrementos de precios de las materias primas y del petróleo. Su declaración ha sido interpretada como probabilidad que la *Fed* ya no seguirá relajando la política monetaria, ello para defender su divisa y frenar los precios internacionales.
- La inflación subyacente creció en abril un bajo 0.1 por ciento y una tasa anual de 2.1 por ciento, apenas por arriba del rango de tolerancia.

Continúa Bajando la Confianza de los Consumidores

- Por quinto mes consecutivo el Índice de Confianza de los Consumidores de *The Conference Board* volvió a caer, ahora 5.6 puntos, tanto el de la Situación Presente como el de Expectativas: La debilidad de los negocios así como las condiciones del empleo explicaron el renovado pesimismo de los consumidores.

* El Reporte Económico de **Vázquez Tercero y Asociados** es una publicación gratuita para clientes y amigos. No constituye un consejo económico particular, mismo que debe ser obtenido atendiendo a las circunstancias particulares del caso y del cliente. Queda prohibida la reproducción total o parcial del Reporte Económico o su explotación con fines de lucro.

¹ Terminado de recopilar y redactar el 5 de junio de 2008.

Contracción del Sector Manufacturero así como Desaceleración del Sector Servicios

- De acuerdo a los reportes del ISM (*Institute for Supply Management*), el índice del sector de manufacturas PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) así como el Índice del sector no manufacturero NMI (*Non-Manufacturing Index*) mostraron desaceleración en mayo. En el primer caso, fue contracción por cuarto mes consecutivo y en el segundo fue menor dinamismo.

¶ El Mundo

- Brasil sigue destacando entre los países emergentes. Ahora fue con los grados de inversión que recibió de las calificadoras *Standard & Poor's* y *Fitch*. Los datos más recientes del país señalan un buen comportamiento de su economía, que creció 6.2 por ciento en el último trimestre de 2007 y 5.4 por ciento en todo 2007. Su inflación ha subido y se espera una cercana al 5.0 por ciento en 2008. Su banco central elevó a la mitad del mes su tasa de referencia de 11.25 a 11.75 por ciento.

¶ El Petróleo

Para Arriba

- Los precios internacionales alcanzaron en mayo una marca histórica de 135 dólares. Cerraron el mes en 127 dólares. Se pronostica que seguirán altos. La OPEP atribuye el fenómeno a especulación y a debilidad del dólar.

El Petróleo en México y la Reforma de Pemex

- El 30 de mayo el precio de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 107.50 dólares el barril. En lo que va de 2008, el precio del petróleo mexicano de exportación registra una ganancia acumulada de 30.40 por ciento y un nivel promedio de 89.43 dólares.
- La Secretaría de Hacienda reportó que en el primer trimestre de 2008 se obtuvieron 8,500 millones de pesos menos que los programados debido a una reducción del volumen exportado de crudo, menor plataforma de producción e importaciones crecientes de energéticos, tanto en volumen como en valor.
- En el Senado de la República se están llevando al cabo los Foros de Debate sobre las iniciativas de la llamada reforma energética, con resultados inciertos sobre su aprobación en los términos presentado por el Ejecutivo.

2. La Economía Mexicana

¶ La Inflación y Política Monetaria

Inflación al Alza

- La inflación en abril de 2008 se situó ligeramente por arriba de lo estimado, en 0.23 por ciento, para llegar a una tasa anual de 4.55 por ciento; la subyacente aumentó en el mes 0.43 (superando la estimación), igual a 4.46 por ciento a tasa anual. La inflación se ha comportado al alza por lo precios de los alimentos, que en 12 meses han crecido 8.5 por ciento.
- La inflación de la primera quincena de mayo bajó 0.26 por ciento, pero no obstante la anual en ese período se colocó en 4.83 por ciento.
- En su anuncio de política monetaria del 16 de mayo, el Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de fondeo de 7.5 por ciento. La institución destacó que se vislumbra un ajuste prolongado en Estados Unidos; que ya se empiezan a observar condiciones más normales en los mercados financieros y que continúan las presiones inflacionarias en el mundo y por tanto su impacto en México.
- El presidente Felipe Calderón señaló el 4 de junio que el Banco de México (organismo autónomo) debería bajar las tasas de interés para que el país sea más competitivo. Los especialistas dudan que lo haga, ante la situación mundial y en Estados Unidos.

¶ El Comercio Exterior

Suben las Exportaciones

- En abril la balanza comercial registró un déficit de 1,111 millones de dólares y uno acumulado en el año hasta ese mes de 2,741 millones de dólares. En el primer cuatrimestre de 2008, las exportaciones observaron un comportamiento notable al aumentar en globo 19.4 por ciento; las petroleras crecieron 50.3 por ciento y las no petroleras 14.2 por ciento. En este período, las exportaciones tuvieron un desempeño muy superior al observado en el mismo lapso de 2007, en parte por los precios del petróleo y en parte por la recuperación de ventas foráneas de manufacturas, en particular de la industria automotriz. No es seguro que continúe el mismo ritmo de las exportaciones no petroleras en el resto del año, por la situación en Estados Unidos.

¶ Las Finanzas Públicas

Superávit en el Primer Cuatrimestre

- La Secretaría de Hacienda reportó un superávit de 112 mil 300 millones de pesos en enero-abril de 2008, consecuencia principalmente de un crecimiento de los ingresos presupuestales de 6.8 por ciento y de uno de 13.1 por ciento en el gasto programable. Fue especialmente satisfactorio el incremento de la recaudación del ISR, incluyendo el IETU, de 15.3 por ciento real.

¶ La Actividad Económica, el Empleo y la Confianza

Actividad Económica

- El PIB en el primer trimestre del año creció 2.6 por ciento, lo que estuvo influido por la Semana Santa que cayó en este año en marzo (en abril, en 2007); si se descuenta esa circunstancia, el crecimiento real fue de 3.7 por ciento. El dinamismo de las exportaciones de manufactureras en el período explica en parte el desempeño relativamente satisfactorio del trimestre, ya que para el resto del año se espera un crecimiento más débil de la economía.
- El comportamiento de la actividad económica en el primer trimestre del año por sectores, fue desigual. Así, las actividades primarias (agropecuarias y otras) declinaron 1.3 por ciento, las secundarias (industria) crecieron 0.9 por ciento (2.7 las manufacturas y apenas 0.1 por ciento la construcción) y las terciarias (servicios) aumentaron 4.0 por ciento (el segmento de electricidad, agua y gas, un 8.0 por ciento).

Estadísticas del Empleo Formal

- Los medios informaron que en abril pasado el Consejo Técnico del IMSS había admitido un error prolongado (once años) en la metodología utilizada en la medición del registro de afiliados —que ha servido como un indicador del empleo formal en el país—, con lo cual se había “inflado” la estadística correspondiente (entre 2005 y 2007 se registraron 660 mil empleos inexistentes).
- Por lo mismo, en la página electrónica de la Secretaría del Trabajo se lee lo siguiente: “Página en actualización por cambio en la metodología de las estadísticas del IMSS”.

Sigue Cayendo la Confianza de los Consumidores

- El Índice de Confianza de los Consumidores mostró en mayo un nuevo descenso al ubicarse en 94.2 puntos frente a 97.8 puntos en abril (enero de 2003 = 100).y en comparación con 107.3 hace un año.

¶ Los Mercados Financieros

Estabilidad de los Mercados Financieros

- Como sucedió en el mundo en general, en mayo los mercados financieros del país mostraron estabilidad. Empero, la bolsa de valores siguió recuperando terreno y el peso continuó fortaleciéndose. La paridad del peso frente al dólar alcanzó los niveles nominales de hace cinco años.

Período / Indicador	Al 30 de abril de 2008	Al 30 de mayo de 2008	Cambio mensual Mayo/Abr08
Cetes 28d, tasa anual %*	7.43	7.44	-
Dólar (Fix), \$ MN por dólar **	10.51	10.33	↑ 0.18 1.7%
BMV, puntos ***	30,281	31,975	↑ 1,694 5.6%

* Última subasta.

** Fix de Banxico en la fecha de determinación, cierre del mes.

*** Al cierre.

3. Las Expectativas Económicas

Cambios Ligeros en las Expectativas

- El 02 de junio de 2008 el Banco de México informó sobre los resultados de su encuesta de expectativas económicas del quinto mes del año, entre analistas del sector privado, levantada entre el 23 y 29 de mayo. Los principales cambios en relación con la encuesta de abril son: mayor inflación para este año; ligeros ascensos de las tasas de interés; ligeros descensos del tipo de cambio, y marginal ajuste a la baja del crecimiento del PIB en 2008 y 2009.

PERÍODO			
	Indicador	Pronóstico Oficial para 2008*	Encuesta Banxico Abril 2008
			Encuesta Banxico Mayo 2008
	PIB 2008, %	3.70	2.70
	PIB 2009, %		3.30
	Inflación 2008, %	3.00	4.18
	Inflación 2009, %		3.58
	Inflación 2010, %		3.42
	Cetes 28 días, 2008, %**	6.80	7.20
	Cetes 28 días, 2009, %**		7.00
	Tipo de cambio, 2008***	11.20	10.91
	Tipo de cambio, 2009***		11.17
	Precio canasta mex. de petróleo, 2008, dpb	49.00	81.82
	Déficit Balanza Comercial, 2008 ****		15,466
	Déficit Balanza Comercial, 2009 ****		18,656
	Déficit Cuenta Corriente, 2008 ****	8,960	12,294
	Déficit Cuenta Corriente, 2009 ****		15,988
	IED, 2008****		19,199
	IED, 2009****		20,444
			20,854

* Comunicado de Prensa de la SHCP del 12/11/07.** Fin de período, encuesta; promedio anual, pronóstico oficial. ***Pesos por dólar, fin de período, encuesta; promedio anual, pronóstico oficial. **** Millones de dólares.

- Se pronosticó menor generación de empleo. Para este año sería de 518 mil asegurados en el IMSS, en lugar de 622 mil de la encuesta de abril.
- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México observó en mayo una reducción, luego que se había recuperado en los tres meses previos.

Indicadores Económicos Seleccionados

Período	PIB ¹	IGAE	Producción Industrial ¹	Inversión F. Bruta ¹	Ventas al menudeo ¹	INPC (inflación)		Cetes 28 d. ³	Tipo Cambio ⁴
						Mensual ²	Anual ¹		
1995	-6.2	xx	-7.8	-29.0	-19.3	xx	52.0	46.81	7.74
1996	5.2	xx	10.1	16.4	-4.4	xx	27.7	27.25	7.87
1997	6.7	xx	9.3	20.9	8.9	xx	15.7	18.75	8.07
1998	4.8	xx	6.3	10.3	5.5	xx	18.6	31.20	9.90
1999	3.7	xx	4.2	7.7	4.3	xx	12.3	16.25	9.50
2000	6.9	xx	6.0	11.4	10.0	xx	8.9	17.59	9.61
2001	-0.3	xx	-3.4	-5.6	2.7	xx	4.4	6.75	9.17
2002	0.9	xx	-0.1	-0.6	0.0	xx	5.7	6.98	10.44
2003	1.3	xx	-0.2	-0.4	3.3	xx	4.0	6.04	11.24
2004	4.4	xx	4.2	7.5	4.9	xx	4.2	8.61	11.15
2005	3.0	xx	1.6	7.6	4.4	xx	3.3	8.02	10.63
2006	4.8	xx	5.0	10.0	2.4	xx	4.05	7.02	10.81
2007	3.3	xx	1.4	6.7	2.7	xx	3.76	7.44	10.92
2007									
ENE		2.7	1.4	7.3	2.3	0.52	3.98	7.04	10.95
FEB		2.7	0.0	4.7	1.9	0.28	4.11	7.04	11.00
MAR	2.6	2.0	0.2	2.6	2.8	0.22	4.21	7.04	11.11
ABR		3.2	1.5	6.9	0.7	-0.06	3.99	7.01	10.98
MAY		2.9	1.1	8.9	1.9	-0.49	3.95	7.24	10.82
JUN	2.8	2.5	0.1	5.0	3.6	0.12	3.98	7.20	10.84
JUL		4.8	2.4	7.8	4.2	0.42	4.14	7.19	10.81
AGO		4.4	2.5	7.4	3.7	0.41	4.03	7.20	11.05
SEP	3.7	2.7	0.4	2.7	2.9	0.78	3.79	7.21	11.03
OCT		4.7	3.0	8.3	4.1	0.39	3.74	7.20	10.82
NOV			0.8	8.7	3.4	0.71	3.93	7.44	10.89
DIC	3.8	3.0	1.3	10.6	1.1	0.41	3.76	7.44	10.85
2008									
ENE		4.2	3.1	13.2	3.9	0.46	3.70	7.42	10.91
FEB		5.8	5.4	16.9	6.1	0.30	3.72	7.43	10.77
MAR	2.6	-1.5	-4.9		-0.5	0.72	4.25	7.43	10.73
ABR						0.23	4.55	7.44	10.52
MAY								7.44	10.44

¹ Los valores están expresados en tasa de crecimiento porcentual respecto al mismo período del año anterior. ² Crecimiento porcentual respecto al mes anterior. ³ Cetes a 28 días, promedio mensual ponderado; los datos anuales corresponden al cierre del año. ⁴ Tipo de cambio, pesos por dólar para solventar obligaciones fiscales (Fix de Banxico, en la fecha de determinación), promedio mensual ponderado; los datos anuales corresponden al cierre del año.