



Dr. Eduardo G. Loría Díaz de Guzmán¹
Universidad Nacional Autónoma de México

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

A pesar de que el IGAE registró un incremento de 3.6% anual en junio de este año, en comparación con igual mes de 2010, la actividad económica de México presenta una marcada desaceleración, lo cual puede verse a través de la misma serie desestacionalizada, que disminuyó 0.21% con respecto al mes anterior.

De igual manera, las exportaciones automotrices a Estados Unidos han mostrado una fuerte reducción.

Si bien la actividad económica en ese país ha mostrado una fuerte desaceleración y choques especulativos –estos últimos como consecuencia de la reducción de la calidad de la deuda soberana- es altamente improbable que se asista a una depresión como la de 2008-2009.

En síntesis, y a pesar de que se espera que en el segundo semestre de este año se debilite el crecimiento de la economía mexicana, es muy probable que el crecimiento anual de la economía mexicana sea de 4%.

SECTOR EXTERNO

El comercio exterior presentó un déficit de 1,179 millones de dólares que contrasta con el superávit de 108 millones de dólares observado en junio pasado. Esto es resultado de la desaceleración del crecimiento de las exportaciones y de la aceleración en casi 20% de las importaciones de bienes de capital.

¹ Agradezco la colaboración de Ariadna Díaz, Catalina Libreros, Ximena Huerta y Diego Miranda.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el tercer trimestre del año en curso de 2011 los ingresos presupuestarios fueron superiores en 5.2% en términos reales respecto al mismo periodo de 2010. Esto se explica principalmente por el incremento en el precio de exportación de la mezcla mexicana (96.8 dpb comparado con 70.6 dpb) durante el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, el informe de agosto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) señala que los ingresos petroleros, los ingresos de entidades de control presupuestario directo, distintas de PEMEX y los tributarios no petroleros aumentaron en 10.5, 7.0 y 2.7 por ciento en términos reales, respectivamente. Esto se explica principalmente por mayores ventas de energía y mayores cuotas a la seguridad social

Por su parte, el balance primario presenta un déficit de 12.5 mil millones de pesos; mientras que el balance público registró un déficit de 164.3 mil millones de pesos.

EMPLEO

Según la información proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el desempleo en el mes de julio afectó a más de 2,5 millones de personas.

En años anteriores a la reciente crisis económica la tasa de desempleo fluctuaba en un promedio de 3%; posterior a 2009 la tasa de desempleo ha crecido de manera importante, llegando al 5.2% en la primera mitad de 2011. Sin embargo, como otro indicio de la desaceleración económica, la tasa de desempleo ha seguido creciendo y en julio se ubicó en 5,6%, que es ligeramente inferior al dato del mismo mes de 2010 (5.7%). En agosto se generaron 66,683 puestos de trabajo, correspondiendo el 65% a trabajos permanentes y el 35% restante a trabajos eventuales.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

La inflación general anual durante el 2011 se ha situado dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual entorno a la meta de 3 por ciento del Banco de México. Este resultado fue influenciado por las menores tasas de crecimiento del componente subyacente como del no subyacente. Así, durante la primera quincena de agosto de 2011 la inflación general anualizada se situó en 3.49% (en julio fue 3.55%). La inflación subyacente anual fue 3.21% (en julio fue 3.19%), lo cual indica que ha seguido una trayectoria descendente durante el año en curso.

Dentro del mismo marco de referencia los miembros de la Junta de Gobierno decidieron mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés en respuesta a que la Reserva Federal anunció que mantendrá sus tasas objetivas a un mismo nivel. Sin embargo, dejó claro que ajustaría su postura de acuerdo al desempeño de la economía nacional y de los mercados financieros internacionales.

MERCADOS FINANCIEROS

A pesar de la alta volatilidad por la crisis de deuda soberana de Grecia, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha tenido un desempeño aceptable en virtud de que muestra un cierre de 714.16 puntos más respecto al nivel previo, con lo que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) superó las 34,000 unidades, para quedar en 34,661.78 enteros al 15 de septiembre del año en curso.

TIPO DE CAMBIO

La incertidumbre en los mercados internacionales sigue afectando la moneda nacional, cuya depreciación ha alcanzado un nivel de cerca del 9% desde el pasado agosto.

La moneda mexicana, mantiene un nivel ligeramente superior a las 13 unidades por dólar, situación que no se manifestaba desde hace más de un año. La moneda cotizaba en 13.1815 pesos por dólar, en la primera quincena de septiembre. La debilidad cambiaria podría mantenerse dada la incertidumbre ocasionada por la crisis económica griega y el problema fiscal en Estados Unidos.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las distintas firmas y consultorías han venido bajando su pronóstico de crecimiento así como el de inflación en los últimos meses. Esto permite pensar que la política monetaria no se moverá hacia una posición más restrictiva como era el temor a principios de año cuando varios bancos centrales comenzaron a subir sus tasas de interés por temor a elevación de las presiones inflacionarias.

El Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la Facultad de Economía de la UNAM ha propuesto desde principios del año que el crecimiento en 2011 sería de 4% y también ha reducido su pronóstico de inflación en virtud de que muchos commodities han estabilizado su tendencia.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El quinto informe del gobierno federal ha sido el tema central en la actual situación política de México.

El Presidente Felipe Calderón ha manifestado su convicción en seguir la ofensiva militar contra los carteles de las drogas, teniendo en cuenta los actos delictivos ocurridos en las últimas fechas en el norte del país y anunció la creación de la Procuraduría Social para la atención a las víctimas de la violencia que se encargará de hacer una búsqueda focalizada de personas desaparecidas. Resaltó el esfuerzo del gobierno federal para mantener la estabilidad de las finanzas públicas, blindando al mercado interno de las turbulencias internacionales.

A pesar de la inseguridad que vive el país, subrayó que México ha logrado atraer más de 100 mil millones de pesos adicionales de Inversión Extranjera.

También se comprometió en lo que resta de su gobierno, a promover medidas en favor de la estabilidad financiera global.