



Pronósticos de Variables Económicas a través del Modelo Tlacaélel (2º Trimestre 2011).

Lic. Julio A. Millán Bojalil
Presidente

Año: 2011 Mes: Mayo Día: 02 No. 505

La imagen es D.R. y se utiliza únicamente de forma ilustrativa

CISC Comentario

Pronósticos de Variables Económicas a través del Modelo Tlacaélel (2º Trimestre 2011).

- **El pronóstico de crecimiento para el año 2011 en la Economía Mexicana fluctúa entre el 4% y el 4.2% con una inflación moderada de 3.2%.**
- **Resalta la mejoría en el valor de las exportaciones del país por incremento en el precio del petróleo y de la plata, principalmente.**

Si bien la economía mundial continuará con una recuperación durante 2011, las estimaciones al mes de Abril han mejorado levemente respecto del trimestre anterior. En el ámbito global, **el crecimiento para el año en curso será liderado por el desempeño de economías emergentes**, mientras que las economías avanzadas se mantendrán con un progreso modesto. Países como China, Brasil, India serán los principales motores durante los próximos meses.

A pesar de lo anterior, **las perspectivas para México continuarán estrechamente vinculadas al desempeño de Estados Unidos de América (EUA)**. En este sentido, se vislumbra un escenario ligeramente más favorable que lo señalado tres meses atrás para la economía norteamericana, al pasar de un pronóstico de crecimiento de 2.7% en enero, a uno de entre 2.8% y 3% en abril.

EUA aún se enfrenta a dificultades para reactivar su mercado laboral, lo cual se suma a su alto déficit fiscal, por lo que **se prevé que la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) favorezca el crecimiento sobre la inflación** mediante una tasa de referencia de entre 0 y 0.25% para lo que resta del año.

La baja tasa de interés en EUA seguirá incentivando los flujos de liquidez hacia los mercados financieros internacionales en búsqueda de instrumentos de inversión con mayores rendimientos. El flujo de capital exterior ha revaluado las divisas de economías emergentes, lo cual ha desencadenado acciones de algunas de estas naciones para frenarla, tales como alzas en tasas de interés, topes a los flujos de capital, entre otras.

Los flujos de capital han incrementado el valor del peso mexicano. **Dichos flujos se explican, por un parte, por la alta tasa de interés comparada con economías desarrolladas** y por la inclusión, en octubre de 2010, de 19 bonos gubernamentales en el índice global WGBI (*World Government Bond Index*) lo que permite estimular las inversiones a México debido a que algunos inversores toman como referente este índice. Aunado al flujo de capital, los altos niveles de reservas internacionales e ingresos por petróleo y remesas fortalecen la dinámica de la apreciación.

Si **bien se espera que el fortalecimiento del peso mexicano continúe en el corto plazo (el cual incluso podría alcanzar los 11.20 pesos por dólar), Consultores Internacionales, S.C. (CISC) estima que dicha tendencia será temporal y la divisa mexicana se ajustará a un nivel por arriba de los 12 pesos por dólar para mediados de año.** Debido a ello, se pronostica un tipo de cambio promedio para el año 2011 de 12.05 pesos por dólar.

Por otra parte, el precio del petróleo será afectado por las tensiones en la oferta y en la demanda. Por el lado de la demanda, seguirá una presión al alza por parte de economías emergentes la cual será incrementada por los hechos suscitados en Japón. En cuanto a la oferta, se prevé que continúe la presión para el año 2011 derivada de la inestabilidad social y geopolítica en los principales países productores, principalmente en el Mundo Árabe. Si bien los conflictos en el Mundo Árabe podrían resolverse en el corto plazo, los demás factores permanecerán presionando al alza los precios de hidrocarburos. En consecuencia, **se ajustaron al alza los precios del petróleo pronosticados por CISC al pasar de un estimado en enero de 76.6 dólares por barril (dpb) a 108.1 dpb en abril.**

En concordancia con lo anterior, CISC proyecta que en 2011 la actividad real de la economía mexicana verá una expansión de entre 4.0 y 4.2%, rango ligeramente superior al pronosticado en enero de entre 3.7 y 4 por ciento. El crecimiento estará impulsado en gran medida por el aumento en exportaciones (petroleras y extractivas) lo cual será resultado a su vez del entorno internacional, al contribuir al incremento en precios de commodities que México exporta. Aunque a menor nivel, las exportaciones manufactureras también presentarán un crecimiento significativo en 2011 especialmente la industria automotriz.

Cabe señalar que, la aparente contradicción entre la apreciación del tipo de cambio y el incremento de las exportaciones es debido a una situación coyuntural donde el crecimiento en el valor de los bienes exportados se genera principalmente en petróleo e industria extractiva (tales como la plata), y la apreciación de la moneda se explica principalmente por el diferencial en la tasa de interés entre México y el exterior. Esta situación coyuntural abre una oportunidad que favorece la adquisición de equipo productivo o la liquidación de deuda en moneda extranjera debido a que, como los pronósticos sugieren, la moneda se depreciará a un promedio de 12 pesos por dólar.

En general los ajustes trimestrales de nuestros pronósticos económicos al mes de abril son ligeramente más optimistas para la economía mexicana, pues se estiman cifras más favorables que en enero en cuanto a exportaciones, crecimiento, cuenta corriente, balanza comercial, precio del petróleo, entre otras. Sin embargo, **las causas principales que motivaron dichas modificaciones fueron factores exógenos.** Mientras tanto, es necesario recalcar que también se hicieron modificaciones a la baja en variables como Inversión Extranjera Directa (la cual paso de un estimado de 19,193 a 18,954 millones de dólares) y en variación de empleo (que pasó de 705 mil a 670 mil trabajadores registrados al IMSS). Lo anterior es resultado del **poco avance interno para romper con las fallas estructurales que limitan el desempeño de la economía nacional.**

Depender de los factores externos representa un gran riesgo para nuestro futuro; si bien el entorno internacional actualmente es favorable para México, esto podría cambiar, lo cual hace necesario fortalecer el mercado interno e impulsar las reformas estructurales.

	2009	2010	2011		2012
Sector real	CIFRAS REALES	CIFRAS REALES	Escenario Básico	2011 CGPE ¹	Escenario Básico
PIB Real (crecimiento %)	-6.1	5.5 ²	4.1-4.2	3.9	4.0-5.0
Inflación (variación porcentual anual %)	3.57	4.40 ³	2.56	3.0	2.44
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	4.16	3.58 ³	3.20	N.D	3.15
Trabajadores Registrados en el IMSS (diciembre vs diciembre)	-171,713	732,379 ⁴	670,455	N.D	729,026
Mercados financieros					
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	4.50	4.30 ³	4.59	5.5	4.91
Cetes 28 días (promedio del periodo, %)	5.43	4.40 ³	4.29	5.0	4.62
Tipo de Cambio (promedio) *	13.55	12.67 ³	12.05	12.9	12.43
Tipo de Cambio (fin de año) *	13.01	12.39 ³	12.49	N.D	12.97
Reservas internacionales (millones de dólares)	90,838	113,597 ²	129,092	N.D	148,461
Sector Externo					
Exportaciones (millones de dólares)	228,789	298,361 ³	330,299	N.D	357,955
Importaciones (millones de dólares)	231,893	301,482 ³	333,354	N.D	361,280
Saldo en Balanza Comercial (millones de dólares)	-3,103.49	-3,121 ³	-3,055	N.D	-3,326
Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)	15,205.7	17,726 ³	18,954	19,000	19,100
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-6,289.38	-5,690 ³	-13,514	-13,217	-16,714
Petróleo (mezcla mexicana, promedio del periodo, dólares/barril)	57.3	71.96 ⁵	108.1	65.4	113.6**
Remesas Familiares (millones de dólares)	21,181	21,224 ³	23,104	N.D	22,918
PIB EUA (crecimiento real %)	-2.6%	2.9 ⁶	2.8-3.0	2.8	2.6-3.0

* Tipo de cambio para solventar obligaciones en dólares.

** En caso de que el precio real del petróleo supere al presupuestado por el Gobierno, se generará un excedente que podría ser usado para dar un mayor estímulo a la economía.

1.- SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2011.

2. Cifras reales 2009, 2010. INEGI

3. Cifras reales 2009, 2010. BANCO DE MÉXICO

4. Cifras reales 2009, 2010. IMSS

5. Cifras reales 2009, 2010. SECRETARÍA DE ENERGÍA

6. Cifras reales 2009, 2010. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

N.D. No Disponible

Con base en datos del Modelo Macroeconómico Tlacaélel a partir de información de Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda, Secretaría de Energía Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Fondo Monetario Internacional, BEA y NYMEX.

Elaborado con datos disponibles al 29 de abril del 2011.

CISComentario D.R. es una publicación semanal de: Consultores Internacionales, S. C. ®
Lic. Julio A. Millán B., Presidente; Ing. Mauricio Millán C., Vicepresidente.
Responsables de edición: Ricardo Rojas, Consultor Senior; Daniela Ruiz, Consultor Junior.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C. (CISC)
José María Rico No. 55 Colonia del Valle México D.F. Tels. (55) 5524-7750 y (55) 5534-9182
info@consultoresinternacionales.com | www.consultoresinternacionales.com