

EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS
PARA
MÉXICO

2 de abril de 2009

ECONOMIC
FORECASTS
FOR
MEXICO

April 2, 2009

Estos son los comentarios de nuestra síntesis correspondiente al mes de abril de 2009 sobre "Expectativas Economicas para Mexico". Las tablas de datos las pueden encontrar en nuestra [página de internet](#) entrando directamente al [reporte](#). Acus Consultores, S.C. ha estado preparando este informe por casi catorce años. Esta síntesis mensual es en forma gratuita para nuestros clientes y amigos. Esta llegando a cerca de quince mil personas hoy en día.

La información presentada corresponde a la [encuesta mensual](#) que elabora el [Banco de México](#) entre 32 instituciones privadas. La encuesta se realizó del 23 al 30 de marzo de 2009.

a) Estimaciones para 2009 a 2011 (página 7). La estimación de inflación para el año 2009 es de 4.25% (4.05% el mes pasado), para el año 2010 es de 3.78% (3.76% el mes pasado) y para el año 2011 es de 3.59% (3.57% el mes pasado). La estimación para el tipo de cambio es de 14.25 para el cierre de 2009 (14.10 el mes pasado y 11.07 hace seis meses) y 13.99 para el cierre de 2010 (14.01 el mes pasado).

La estimación para la tasa de Cetes para el cierre de 2009 es de 5.78% (6.52% el mes pasado) y 6.10% para el cierre de 2010 (6.57% el mes pasado). Por último, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB)

These are the comments of the report for April 2009 titled "Economic Forecasts for Mexico". The charts and figures are in our [web site](#), specifically at the [report](#). Acus Consulting has been preparing this report for almost fourteen years. We send it free of any charge every month to clients and friends. We are reaching today close to fifteen thousand persons.

The information presented is based on [Banco de Mexico's](#) (Mexico's central bank) [monthly survey](#) amongst 32 private firms. The survey was taken from March 23 to 30, 2009.

a) Forecasts for 2009 to 2011 (page 13). The inflation rate forecasted for this year 2009 is 4.25% (4.05% last month), 3.78% for year 2010 (3.76% last month) and 3.59% for year 2011 (3.57% last month). Concerning the exchange rate, the forecast is 14.25 for year end 2009 (14.10 last month and 11.07 six months ago) and 13.99 for year end 2010 (14.01 last month).

The forecast for Cetes (the Mexican government treasury bill) interest rate for the close of 2009 is 5.78% (6.52% last month) and 6.10% for the close of 2010 (6.57% last month). At last, the expected growth rate for the gross domestic product

estimada para el año 2009 es de -3.32% (-1.92% el mes pasado y +2.51% hace seis meses) y +1.62% para 2010 (2.00% el mes pasado y 3.40% hace seis meses).

La tasa estimada para el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para el año de 2009 es -2.7% (-2.0% el mes pasado y 1.6% hace seis meses) y +1.4% para 2010 (1.6% el mes pasado).

Sobre los incrementos salariales contractuales, se esperan aumentos anuales de 4.50% para el mes de abril de 2009 y 4.47% para el mes de mayo de 2009.

En esta misma página 7 se presenta información sobre las expectativas para la balanza comercial, el saldo en cuenta corriente, la inversión extranjera directa y el precio promedio para mezcla de exportación del petróleo mexicano. En este último caso, el precio promedio para la mezcla de exportación del petróleo mexicano, se estima un promedio de 44.24 dólares para todo el año 2009 (42.65 el mes pasado y 90.39 hace seis meses).

b) Mercados de futuros (página 8). En esta página se puede apreciar información acerca de los mercados de futuros. Para la paridad peso-dólar se opera un tipo de cambio en promedio de 14.49 para diciembre de 2009 (16.30 el mes pasado, 14.88 hace tres meses y 11.39 hace un año), 15.16 para diciembre de 2010 (17.21 el mes pasado, 15.67 hace tres meses y 11.78 hace un año) y 15.80 para diciembre de 2011 (18.10 el mes pasado y 16.54 hace tres meses).

En esta página también se puede ver información sobre los futuros del peso-euro, del dólar-euro, del dólar americano-dólar

(GDP) for the year 2009 is -3.32% (-1.92% last month and 2.51% six months ago) and +1.62% for 2010 (2.00% last month and 3.40% six months ago).

The forecasted US GDP growth rate for year 2009 is -2.7% (-2.0% last month and 1.6% six months ago) and 1.4% for 2010 (1.6% last month).

Concerning the expected wage increase, the rate for the annual increase is 4.50% for April, 2009 and 4.47% for May 2009.

In this same page 13 you can see information regarding the forecasts for the commercial balance, the current account, the foreign direct investment and the average price for the Mexican petroleum's exportation mix. Regarding the price for the Mexican petroleum's exportation mix, the forecast is 44.24 as an average price for all the year of 2009 (42.65 last month and 90.39 six months ago).

b) Future markets (page 14). In this page you can see information regarding future markets for the exchange rate. For the Peso-Dollar exchange rate the future exchange rate has been operating (average) at 14.49 for December 2009 (16.30 last month, 14.88 three months ago and 11.39 a year ago), 15.16 for December 2010 (17.21 last month, 15.67 three months ago and 11.78 a year ago) and 15.80 for December 2011 (18.10 last month and 16.54 three months ago).

In this page you can also see information regarding the future rate for the Mexican Peso-Euro the USDollar-Euro, the USDollar-Canadian Dollar, as well as the rates for the Mexican TIIE, Cetes and the

canadiense, así como de las tasas para la TIIIE, de los Cetes y la Bolsa de Valores en México.

c) Cambio en las expectativas (página 9).

Los cambios en las expectativas con base en las encuestas que se realizan cada mes implican que el entorno es tan cambiante que no podemos basar nuestra planeación en un escenario inicial fijo y constante. Es importante mantener un monitoreo constante sobre el cambio de tendencia de las distintas variables. La planeación es un proceso continuo y no un evento aislado que se da solo al inicio o final del año. En esta página se puede ver la evolución de los números en los últimos meses.

Por ejemplo, el estimado de inflación para 2008 era 3.56% en enero de 2006, 3.54% en enero de 2007 y 3.81% en enero de 2008. El dato real fue de 6.53%. Los estimados de tipo de cambio al cierre de 2009 eran 11.50 en enero de 2007, 11.29 en enero de 2008. El dato real en diciembre de 2008 fue 13.54. Los estimados de Cetes para el cierre de 2008 eran 6.88% en enero de 2007 y 7.17% en enero de 2008. El dato real en diciembre de 2008 es 7.97%. Por último, el estimado para el crecimiento del PIB en 2008 era de 3.68% en enero de 2007 y 2.82% en enero de 2008. El dato real es 1.3%.

d) Clima de negocios (página 10). En este mes, un 13% (3% hace un mes y 12% hace un año) opina que mejorará la situación en los próximos seis meses. El 16% (14% hace un mes y 47% hace un año) opina que permanecerá igual. El 72% (83% hace un mes y 41% hace un año) de los encuestados opina que la situación en los próximos seis meses con respecto a los seis meses

Stock Exchange.

c) Trends in the forecasts (page 15). The changes in the forecasted figures based on the monthly surveys mean that the environment is constantly changing and that we cannot base our planning process on a constant scenario. It is necessary to permanently monitor the changing trends of the different economic variables. Planning is a non-stop process and not a one-time event at the beginning or end of each year. In this page we can the change in the figures for the last months.

For example, the forecasts for the inflation rate for 2008 were 3.56% in January 2006, 3.54% in January 2007 and 3.81% in January 2008. The actual number was 6.53%. The forecasts for the exchange rate for the close of 2008 were 11.50 in January 2007 and 11.13 in January 2008. The actual number in December 2008 is 13.54. The forecasts for the Cetes rate for the close of 2008 were 6.88% in January 2007 and 7.17% in January 2008. The actual number in December 2008 is 7.97%. At last, the forecast for the GDP growth rate for 2008 was 3.68% in January 2007 and 2.82% in January 2008. The actual number is 1.3%.

d) Business climate (page 16). In this month's survey, 13% (3% a month ago and 12% a year ago) believe that the situation over the next six months will be better. Meanwhile, 16% (14% a month ago and 47% a year ago) believe it will remain the same. This month 72% (83% a month ago and 41% a year ago) believe that the situation in the next six months compared with that in the previous six months will be worse.

anteriores empeorará.

e) Indicadores de confianza (página 11). El escenario sobre indicadores de confianza actuales y futuros de la situación económica de México está como sigue. El 0% opina que la economía mexicana esta mejor que hace un año (igual que el mes pasado y que hace tres meses). El 10% opina que la evolución económica del país para los siguientes seis meses será favorable (3% el mes pasado y 6% hace tres meses). El 0% opina que habrá un aumento en el empleo formal (igual que el mes pasado y 3% hace tres meses). Por último, el 7% opina que es un buen momento para invertir (0% el mes pasado y 7% hace tres meses).

f) Factores que pueden limitar la recuperación económica (página 12). Por último se muestran los factores que se estima podrían limitar la recuperación económica en México. Los factores externos han tenido distinto peso en los últimos meses. En noviembre de 2001 se consideraba que el problema se encontraba fundamentalmente en factores externos (ext) (70%), habiendo cambiado esta tasa hasta 6% en enero de 2004. Ahora, en el mes de marzo de 2009, se considera que el 49% son factores externos. Es decir, los factores domésticos representan la otra mitad%.

Este mes los factores más importantes son la debilidad mercado externo y de la economía mundial (ext) (29%, 31% el mes pasado), la inestabilidad financiera internacional (ext) (19%, 21% el mes pasado), incertidumbre sobre la situación económica interna (dom) (10%, 1% el mes pasado), la ausencia de reformas estructurales (dom) (8%, 8% el

e) Confidence levels (page 17). The answers regarding the levels of trust on the present and future economic situation in Mexico are as follows. 0% expressed that the Mexican economy is better than a year ago (same as last month and same as three months ago) believe this. 10% expressed that the Mexican economic evolution will be favorable in the next six months (3% last month and 6% three months ago). 0% expressed that there will be an increase on the employment (same as last month and 3% three months ago). At last, 7% expressed that it is a good time for investment (0% last month and 7% three months ago).

f) Factors that could limit the economic recovery (page 18)

. At last, the factors that are perceived that could limit the Mexican economic recovery are here presented. The external factors have had different weight in the last months. In November 2001 the main problem was considered to be in external factors (ext) (70%). This rate changed up to 6% last January 2004. This month of March 2009 the external factors represent 49% of the total. Therefore, domestic factors represent the other half of the weight this month.

This month the most important factors are the f

oreign markets and world economy weakness (ext) (29%, 31% last month), the financial international instability (ext) (19%, 21% last month), uncertainty on domestic economic situation (dom) (10%, 1% last month), lack of structural reforms (dom) (8%, 8% last month), public insecurity problems (dom) (8%, 7% last month) and exchange rate uncertainty (dom) (7%, 10%

mes pasado), problemas de inseguridad pública (dom) (8%, 7% el mes pasado) e incertidumbre cambiaria (dom) (7%, 10% el mes pasado). Estos seis primeros factores, cuatro domésticos y dos externos, representan el 81% del total de factores que podrían limitar el ritmo de recuperación de la actividad económica.

Esperamos que esta información les sea útil. Nosotros, en Acus Consultores, S.C., continuamos con nuestro trabajo de asesoría en finanzas corporativas y estrategia. Nuestra área de educación continua desarrolla e imparte seminarios ejecutivos sobre estas mismas áreas de especialidad.

Saludos.

Alberto Calva Mercado
Acus Consultores, S.C.
www.AcusConsultores.com.mx
www.acus.com.mx
acalva@prodigy.net.mx
acalva@acus.com.mx
Tel. México: (55)5807-6891
(55)5272-4032
Tel. Canadá: 647-724-0625
Tel. EE.UU.: 646-233-3029

Nota: Si no desea seguir recibiendo esta información, favor de notificarnos a esta dirección electrónica. Por el contrario, si desea que incluyamos a otras personas, favor de enviarnos los datos (nombre, empresa, puesto, ciudad y país, y dirección electrónica).

En Acus Consultores, S.C. respetamos sus datos personales. No vendemos ni rentamos nuestra base de datos, ni damos dato alguno a ningún individuo o empresa. Nuestra base de datos solo se utiliza para enviar informes y correos generados por nuestra firma.

Responsabilidad: No nos hacemos responsables por la

last month). These first six factors, four of them domestic and two external, represent a weight of 81% of all the factors that could limit the recovery rate of the economic activity.

We hope this information can be useful for you. We, at Acus Consulting keep working in our consulting practice in corporate finance and strategy. We also continue offering our continuous education classes and executive seminars in these same fields of expertise.

Regards.

Alberto Calva
Acus Consulting
www.AcusConsulting.com
www.acus.ca
acalva@prodigy.net.mx
acalva@acus.com.mx
Tel. Canada: 647-724-0625
Tel. USA: 646-233-3029
Tel. Mexico: (55)5807-6891
(55)5272-4032

Note: If you do not want to continue receiving this information, please let us know at this e-mail address. On the contrary, if you want us to include other persons in one of our e-mailing lists, please send us the information (name, company, position, city and country, and email address).

In Acus Consulting we respect your privacy. We do not sell or rent our data base, neither we give any data to any person or company. Our data base is used only to send reports and emails prepared by our firm.

Responsibility: We are not responsible for the accuracy of the figures here presented, neither for the decisions taken based on this information or

exactitud de las cifras presentadas, ni por las decisiones que se tomen con base en nuestros comentarios o la información adjunta.

Reproducción y reenvío de este reporte: Si desea reenviar este reporte o imprimirlo y reproducirlo, esto está permitido por nosotros, siempre y cuando el reenvío o reproducción sea en forma total del documento, se mantenga el nombre y crédito de los autores, y no se obtenga ningún lucro con esto.

based on our comments.

Reproduction and resending of this report: If you want to resend this report or if you want to print and copy it, this is permitted by us, as far as the resend or the printing and copying is always made of the whole report, as far as the name and credit for the authors is maintained, and as far as no profit is made from this.