

México

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía mexicana registró una tasa de crecimiento del 4,8%, gracias al elevado dinamismo de todos los componentes de la demanda agregada durante los primeros tres trimestres del año, aunque su expansión se debilitó hacia fines del año. El consumo ascendió un 5,1%, la inversión fija un 10% y las exportaciones un 11,1%, todos ellos estimulados por el sector automotor, lo que a su vez condujo a la mayor expansión del empleo en los últimos seis años y contribuyó a la disminución del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (0,2% del PIB).

La expansión del crédito al sector privado, las remesas de los emigrantes y la reactivación de la ocupación favorecieron la evolución de la demanda interna. El alto precio del petróleo contribuyó al superávit fiscal (0,1% del PIB), a pesar de los mayores gastos causados por la terminación de obras de infraestructura y las elecciones presidenciales, legislativas y estatales. Pese a lo disputadas que fueron las elecciones y a la difícil situación que se produjo a continuación, la volatilidad financiera que se observó a mediados del año fue relativamente moderada y no tuvo mayores repercusiones en la actividad económica y el tipo de cambio real.

La desaceleración paulatina que se fue produciendo a medida que avanzaba el año se prolongó en 2007, debido

al menor crecimiento de la economía estadounidense; en el primer trimestre de 2007 el PIB se elevó un 2,6%, porcentaje muy inferior al 5,5% del mismo periodo de 2006. Se prevé que el crecimiento de todo el año será de alrededor del 3% y que obedecerá a la demanda interna, que seguirá siendo estimulada por las remesas y el crédito. Asimismo, se prevé una inflación cercana al 4% y un equilibrio fiscal. En los últimos meses se ha extendido la preocupación por la inseguridad que se vive en algunas zonas del país, sobre todo debido a la delincuencia organizada, lo que ha sido destacado por las autoridades económicas como un factor que podría limitar la inversión y el crecimiento económico.

2. La política económica

a) La política fiscal

La situación fiscal siguió viéndose favorecida por el alto precio del petróleo, por lo que el sector público registró un superávit equivalente al 0,1% del PIB. Los ingresos públicos aumentaron un 12,1% en términos reales y representaron el 24,7% del producto, todo esto como consecuencia del

aumento de la recaudación tributaria (especialmente del IVA y del impuesto sobre la renta), el alza de los ingresos petroleros y de otros organismos y empresas fuera de PEMEX. Los ingresos tributarios no petroleros subieron un 13,1% y representaron el 41% de las entradas públicas. Los ingresos procedentes del petróleo se elevaron un 14,3% y representaron el 38% de los ingresos públicos, la

participación más elevada desde 1987. En 2006 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo ascendió a 53,1 dólares por barril, es decir, 21,6 dólares más de lo proyectado a inicios del año. El presupuesto nacional para 2007 fue elaborado a partir del supuesto de que el barril de petróleo ascendería a 42,5 dólares. Si bien la economía en su conjunto no es muy dependiente del petróleo, el fisco sí lo es, por lo que, en concordancia con el objetivo de elevar la exigua carga tributaria (9,7% del PIB), debería proponerse también reducir la dependencia de los ingresos públicos de los procedentes del sector petrolero.

Gracias al alza de los ingresos, el gasto público fue un 15% superior al nivel previsto y mostró un crecimiento real del 11,1%. Gran parte de ese gasto se destinó a servicios personales, que aumentaron un 5,5% debido a las alzas salariales en empresas del Estado. La inversión física se elevó un 12,6%, y se concentró en los sectores eléctrico y educativo, la infraestructura hidráulica y la provisión de recursos a los estados y municipios. Los gastos de operación, entre los que figuran los fondos para proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, servicios de salud, programas de educación y erogaciones vinculadas al proceso electoral, se incrementaron un 12,1%.

En materia de legislación fiscal destaca lo siguiente: i) la entrada en vigor del nuevo régimen fiscal aplicable a PEMEX con el fin de reducir la carga fiscal de la empresa y liberar recursos para inversión en exploración y explotación, y ii) la aprobación de la Ley federal de presupuesto y responsabilidad hacendaria, que contiene disposiciones sobre la adopción de medidas con fines de establecer equilibrio fiscal; la fórmula para determinar el precio del petróleo con fines presupuestarios; las reglas para el reparto de los ingresos excedentes; los mecanismos de ajuste en caso de descenso de los ingresos a menos del nivel previsto, tanto de su componente petrolero como de los demás, y los plazos para la aprobación del presupuesto fiscal anual, a más tardar el 20 de octubre de cada año.

En 2007 se supone que continúe el aumento de los ingresos tributarios como consecuencia de las enmiendas de la Ley de ingresos de la Federación en lo que se refiere al impuesto sobre la renta y el IVA. En materia de gasto las modificaciones de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) traerán aparejado un incremento de las erogaciones del Estado para cubrir los gastos de personal. Los mayores gastos y una baja del precio del petróleo y el ritmo de actividad económica se traducirían en un saldo negativo en las finanzas públicas, por lo que las autoridades podrían verse obligadas a ajustar el gasto para no incurrir en déficit (de conformidad con la Ley de presupuestos y responsabilidad hacendaria) y, por lo tanto, acentuar la desaceleración de la economía. El carácter procíclico de esta medida es similar al que prevaleció en 2006, cuando

el gasto público fue muy dinámico y contribuyó a acentuar el crecimiento del producto.

b) La política monetaria

La política monetaria siguió teniendo como objetivo el mantenimiento de una inflación en torno al 3%, mediante el uso de dos instrumentos, el primero de los cuales es el “corto” (depósitos obligatorios de los bancos comerciales en el banco central), que fue ajustado por última vez en marzo de 2005 en 79 millones de pesos diarios. El segundo es el establecimiento de límites mínimos a las tasas de interés que el Banco de México utiliza para mandar señales a los mercados sobre la situación monetaria deseada. La estabilidad financiera mundial y el control inflacionario interno en los primeros meses del año permitieron que el “corto” se mantuviera invariable, después de una leve flexibilización entre enero y abril de 2006, período en el que rigió la “tasa de fondeo” de un 7% establecida por el banco central, que en abril de 2007 la elevó al 7,25% para contrarrestar las presiones inflacionarias. En principio, esa alza podría agravar la desaceleración productiva, aunque la tasa de interés de referencia activa nominal disminuyó del 8,6% a finales de 2005 a 7,5% en 2006, y se mantuvo un 7,5% en el primer trimestre de 2007, lo que concuerda con la orientación de la política monetaria.

La base monetaria aumentó un 12,4% en términos reales, en tanto que el circulante se elevó un 11,6%, lo que, al igual que otros elementos anteriormente, es un reflejo de los efectos del proceso de remonetización. La baja de las tasas de interés desde el segundo semestre de 2005 contribuyó al dinamismo del M1 y otros agregados monetarios hasta mediados de 2007. El ahorro financiero de residentes (M2) mostró tasas de crecimiento de dos dígitos, vinculadas sobre todo al ahorro en valores gubernamentales; el ahorro de los no residentes (M3) fue aun más dinámico (creció 28,5% en 2006 y 13,9% en el primer trimestre de 2007) y también se canalizó a valores gubernamentales a largo plazo.

En 2006, la economía mexicana siguió caracterizándose por una amplia disponibilidad de financiamiento de la banca comercial y otras instituciones de crédito. Asimismo, dicho financiamiento aumentó un 18,4% en términos reales; en esa categoría, el crédito de consumo fue el más dinámico, puesto que registró un alza del 33,3%. El crédito para vivienda ascendió a un 11,9%, tanto por el impulso de la banca comercial y entidades no bancarias como por la reactivación del crédito del Estado a los trabajadores, a través del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores y el Fondo de la Vivienda, para la compra de una casa. El financiamiento a las empresas se expandió un 20,1% en 2006, pero apenas representó el

4,3% del total aportado por la banca comercial y el 0,6% del PIB; la mayor parte se destinó a servicios y comercio y la mayoría de las empresas pequeñas no tuvieron acceso a crédito. Cabe destacar el alza del índice de morosidad del crédito de la banca comercial, que a principios de 2007 ascendía a alrededor del 5%.

c) La política cambiaria

La política cambiaria siguió sujeta al esquema de libre flotación vigente desde finales de 1994. En 2006 el mercado cambiario registró episodios de volatilidad vinculados en cierta medida con la coyuntura política interna. Antes de las elecciones el dólar llegó a cotizarse en 11,5 pesos, pero una vez culminado el proceso electoral volvió a sus niveles anteriores, de aproximadamente 11 pesos. La cotización nominal se mantuvo prácticamente invariable con respecto al promedio de 2005 (10,9 pesos por dólar) y durante los primeros meses de 2007 atravesó por períodos de volatilidad y depreciación que la llevaron a niveles levemente superiores

a 11 pesos por dólar. En términos reales, el peso tuvo una apreciación del 0,4% en relación con el dólar en 2006, debido a la demanda de pesos atribuible a las remesas, la inversión extranjera y las exportaciones de hidrocarburos. El peso acumula una apreciación cercana a un 5% entre 2005 y mediados de 2007.

El Banco de México siguió tomando medidas para reducir la acumulación de reservas internacionales. En 2006 se deshizo de 8.062 millones de dólares, lo que significa que el monto promedio subastado ascendió a 32 millones de dólares diarios. Las reservas internacionales registraron una bajada de 989 millones de dólares en 2006, lo que arrojó un saldo de 67.680 millones a fin de año. En 2007 el promedio de la subasta diaria de dólares ha disminuido a 23 millones de dólares diarios, como reflejo de la reducción de las reservas internacionales que en mayo llegaron a cerca de 70.000 millones, y al igual que en 2006 se prevé que su acumulación sea de menor intensidad que en años anteriores debido a la desaceleración de las exportaciones.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La expansión de la economía se debió a aumentos tanto de la demanda interna (de un 5,4%, la mayor desde el 2000) como externa (11,1%). El consumo total se elevó un 5,1% y, a diferencia de años anteriores, el dinamismo del consumo público fue mayor que el del privado (6% y 5%, respectivamente), lo que se debió a gastos de cierre del gobierno anterior, incluidos los relacionados con el proceso electoral. El consumo privado se vio beneficiado por la oferta de fondos de la banca comercial, la mejoría del empleo, el alza real de las remuneraciones y las remesas de emigrantes. Se prevé que en 2007 el consumo privado siga impulsando la economía, aunque a un ritmo menor que en 2006, por lo que el crecimiento del producto ascendería a alrededor del 3% durante el año.

La formación bruta de capital fijo registró la tasa más alta de expansión en seis años (10%) y ascendió a cerca de un 22% del PIB. La inversión pública respondió a la necesidad de terminación de obras de infraestructura y reconstrucción de los daños causados por los huracanes Wilma y Stan a fines de 2005. La inversión privada debió su dinamismo en gran parte a la reestructuración de la planta productiva, sobre todo del sector automotor, que estimuló la importación de bienes

de capital. Las inversiones para construcción aumentaron un 6,9%, impulsadas por las actividades del sector de la vivienda. En lo que se refiere a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios mostraron un repunte durante la primera mitad de 2006, pero a partir del segundo semestre de ese año y hasta mediados de 2007 acusaron una desaceleración.

Luego de que en 2005 la agricultura sufriera una contracción, en 2006 presentó una expansión del 4,8% (la cifra más alta desde 1990), a lo que contribuyeron las condiciones climáticas, especialmente del ciclo primavera-verano. En cambio, en los primeros meses de 2007 la evolución del sector agrícola fue menos favorable.

El dinamismo de la construcción, el más alto desde 1997, se debió a la edificación de viviendas, escuelas, oficinas e industrias, así como a obras de infraestructura. Al igual que otras ramas de actividad, a fines de 2006 la construcción comenzó a mostrar una desaceleración que se ha prolongado durante 2007, lo que supuso una bajada del 2,1% al término del primer trimestre.

La industria manufacturera mostró el mayor crecimiento observado en los últimos seis años (4,7%), como consecuencia de las actividades vinculadas a la demanda externa (autos y autopartes, maquinaria y

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	4,9	3,9	6,6	-0,2	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8
Producto interno bruto por habitante	3,1	2,2	5,2	-1,2	0,0	0,6	3,4	1,9	3,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,8	3,6	0,6	3,5	0,1	3,1	3,5	-2,1	4,8
Minería	2,7	-2,1	3,8	1,5	0,4	3,7	3,4	2,1	2,2
Industria manufacturera	7,4	4,2	6,9	-3,8	-0,7	-1,3	4,0	1,4	4,7
Electricidad, gas y agua	1,9	15,8	3,0	2,3	1,0	1,5	2,8	1,7	5,0
Construcción	4,2	5,0	4,2	-5,7	2,1	3,3	6,1	3,3	6,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,6	3,1	12,2	-1,2	0,0	1,5	5,5	2,7	3,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,7	7,8	9,1	3,8	1,8	5,0	9,2	7,1	9,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,6	3,6	5,5	4,5	4,2	3,9	3,9	5,8	5,4
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	2,1	2,9	-0,3	0,9	-0,6	0,6	1,8	2,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,0	4,4	7,4	1,9	1,4	2,1	3,6	4,6	5,1
Gobierno general	2,3	4,7	2,4	-2,0	-0,3	0,8	-0,4	0,4	6,0
Privado	5,4	4,3	8,2	2,5	1,6	2,2	4,1	5,1	5,0
Formación bruta de capital fijo	10,3	7,7	11,4	-5,6	-0,6	0,4	7,5	7,6	10,0
Exportaciones de bienes y servicios	12,2	12,3	16,3	-3,6	1,4	2,7	11,6	7,1	11,1
Importaciones de bienes y servicios	16,6	14,1	21,5	-1,6	1,5	0,7	11,6	8,6	12,2
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	24,3	23,5	23,8	20,8	20,6	20,5	22,0	21,8	21,9
Ahorro nacional	20,5	20,6	20,6	18,0	18,4	19,1	21,1	21,1	21,7
Ahorro externo	3,8	2,9	3,2	2,8	2,2	1,4	1,0	0,6	0,2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-15 993	-13 949	-18 683	-17 683	-14 109	-8 820	-6 691	-4 908	-1 853
Balanza de bienes	-7 834	-5 613	-8 337	-9 617	-7 633	-5 779	-8 811	-7 587	-6 133
Exportaciones FOB	117 539	136 362	166 121	158 780	161 046	164 766	187 999	214 233	249 997
Importaciones FOB	125 373	141 975	174 458	168 396	168 679	170 546	196 810	221 820	256 130
Balanza de servicios	-905	-1 799	-2 323	-3 558	-4 048	-4 601	-4 607	-4 713	-6 027
Balanza de renta	-13 266	-12 851	-15 017	-13 847	-12 696	-12 298	-10 316	-13 093	-13 161
Balanza de transferencias corrientes	6 012	6 313	6 994	9 338	10 268	13 858	17 044	20 484	23 468
Balanzas de capital y financiera ^d	19 203	18 226	25 793	25 008	21 198	18 258	10 749	12 073	850
Inversión extranjera directa neta	12 409	13 712	17 789	23 045	18 472	14 087	17 964	13 262	13 279
Capital financiero ^e	6 794	4 514	8 004	1 963	2 726	4 172	-7 215	-1 189	-12 429
Balanza global	3 210	4 277	7 110	7 325	7 090	9 438	4 058	7 164	-1 003
Variación en activos de reserva ^f	-2 138	-592	-2 824	-7 325	-7 090	-9 438	-4 058	-7 164	1 003
Otro financiamiento ^g	-1 072	-3 685	-4 286	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	119,1	108,9	100,0	93,5	92,9	104,5	109,4	106,0	106,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	90,6	99,3	100,0	97,4	97,9	98,8	101,6	103,6	104,1
Transferencia neta de recursos (miles de millones de dólares)	4,9	1,7	6,5	11,2	8,5	6,0	0,4	-1,0	-12,3
Deuda externa bruta total (miles de millones de dólares)	160	166	149	145	135	132	131	128	117
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-10,3	-8,7	-8,4	-8,1	-7,3	-6,9	-5,1	-5,7	-4,9
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	59,1	58,3	58,7	58,1	57,8	58,3	58,9	59,5	60,7
Tasa de desempleo abierto ^k	4,7	3,7	3,4	3,6	3,9	4,6	5,3	4,7	4,6
Tasa de subempleo visible ^k	...	...	...	...	...	...	...	7,5	6,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	18,6	12,3	9,0	4,4	5,7	4,0	5,2	3,3	4,1
Variación del índice nacional de precios al productor (diciembre a diciembre)	17,5	12,5	6,4	1,3	9,2	6,8	8,0	3,4	7,3
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	22,9	-4,0	1,2	-4,8	13,2	8,3	-0,7	-4,6	1,7
Variación de la remuneración media real	2,8	1,5	6,0	6,7	1,9	1,4	0,3	-0,3	0,4
Tasa de interés pasiva nominal ^l	22,4	20,9	14,6	11,0	6,2	5,1	5,4	7,6	6,1
Tasa de interés activa nominal ^m	26,4	23,7	16,9	12,8	8,2	6,9	7,2	9,9	7,5

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público									
Ingresos totales	20,4	20,8	21,6	21,9	22,1	23,2	23,0	23,3	24,7
Ingresos tributarios	3,7	3,3	5,2	4,9	4,2	5,3	6,5	7,2	7,3
Gastos totales ⁿ	21,6	22,0	22,7	22,6	23,3	23,9	23,2	23,4	24,6
Gastos corrientes	12,4	12,5	13,0	13,3	13,8	14,6	13,6	14,0	14,5
Intereses ^o	2,6	3,1	2,6	2,6	2,1	2,3	2,1	2,2	2,3
Gastos de capital	3,1	2,8	2,7	2,6	3,2	3,0	3,5	3,4	3,7
Resultado primario	1,7	2,5	2,6	2,6	1,7	2,1	2,5	2,4	2,9
Resultado global ^p	-1,2	-1,1	-1,1	-0,7	-1,2	-0,6	-0,2	-0,1	0,1
Deuda del sector público									
Interna ^q	34,2	31,0	27,7	26,5	28,1	28,6	26,9	25,3	25,5
Externa	10,6	11,9	13,0	13,8	15,2	15,8	15,3	16,0	19,0
	23,7	19,1	14,7	12,6	13,0	12,9	11,6	9,2	6,5
Moneda y crédito^r									
Crédito interno ^s	47,0	44,1	41,4	40,9	40,1	39,1	36,1	34,8	34,4
Al sector público	12,5	11,6	11,3	11,3	11,4	11,5	10,3	10,3	9,0
Al sector privado	22,2	19,0	16,7	16,3	14,1	14,9	14,0	14,6	16,4
Otros	12,4	13,5	13,4	13,3	14,6	12,4	11,5	9,8	9,1
Liquidez de la economía (M3)	38,1	40,2	40,1	43,4	45,4	46,1	46,4	49,0	51,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	36,8	38,8	38,7	42,0	43,8	44,7	45,0	47,6	49,8
Depósitos en moneda extranjera	1,3	1,4	1,4	1,5	1,6	1,4	1,4	1,4	1,6

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1993. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, áreas urbanas. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, áreas urbanas. ^l Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple. ^m Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional. ⁿ Incluye el gasto no programable. ^o Corresponde a Intereses, comisiones y gastos del sector público. ^p Incluye el balance no presupuestario. ^q Deuda interna del gobierno federal. ^r Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^s Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

aparatos electrónicos y equipos ópticos y médicos), cuya producción en conjunto tuvo un alza del 10% en 2006. La expansión del sector automotor, significativa pero decreciente a lo largo del año, obedeció a las inversiones destinadas a modernizar líneas de producción y fabricar nuevos modelos, principalmente para exportación a Estados Unidos. El número de unidades fabricadas para exportación aumentó un 27,9%, en tanto que las destinadas al mercado interno se incrementaron un 4,1%. Las ventas internas de vehículos aumentaron un 0,7%, luego de haber registrado un alza del 3,3% en 2005.

El dinamismo de los sectores exportadores líderes de la manufactura fue reduciéndose paulatinamente a partir de la segunda mitad del año, hasta registrar un brusco descenso en el primer trimestre de 2007 (-3,1%), lo que se vincula a la contracción de la demanda externa. Este fenómeno, junto con la pérdida de impulso de la producción de alimentos y bebidas, contribuyó al descenso de la producción de la industria manufacturera (-0,1%) durante el primer trimestre de 2007. Otras actividades que continuaron mostrando una tendencia a la baja son la textil y maderera.

La expansión de los servicios provino del transporte, almacenaje y comunicaciones (9,1%), seguido por los servicios bancarios y financieros (8,5% y 5,4%, respectivamente). En la dinámica de los servicios influyó la expansión del resto de la economía, así como el gasto en medios de comunicación relacionado con el proceso electoral de 2006, la expansión de las telecomunicaciones y la recuperación del consumo, como también la inversión en zonas hoteleras del sudeste mexicano.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación se caracterizó por una tendencia a la baja durante el primer trimestre de 2006 y un repunte a partir de agosto, que se tradujeron en un promedio del 4,1% en el año, porcentaje levemente superior a la meta establecida por el Banco de México. La dinámica de los precios obedeció a las condiciones climáticas que afectaron al subíndice de productos agropecuarios, y al aumento de las cotizaciones de los metales y el petróleo a nivel internacional. El alza de los precios del azúcar, la tortilla, la leche y la gasolina durante el segundo semestre fue un

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	2,4	3,2	3,1	2,5	5,5	4,9	4,5	4,3	2,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	46 895	53 977	54 183	59 178	58 852	63 813	63 160	64 171	60 142	67 770
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	48 772	54 655	55 871	62 521	58 119	63 965	65 783	68 263	62 782	70 172
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	64 110	65 602	69 981	74 110	76 024	84 945	83 454	76 330	75 851	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	108,9	106,9	104,7	103,5	102,1	110,1	107,5	104,8	105,8	107,1
Tasa de desempleo	5,1	4,7	5,1	4,1	4,5	4,3	5,1	4,7	5,1	4,5
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,4	4,3	3,5	3,3	3,4	3,2	4,1	4,1	4,2	4,0
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	11,18	10,96	10,72	10,71	10,60	11,18	10,95	10,89	11,02	10,88
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0,1	-0,1	-0,7	0,2	0,7	0,7	1,0	-1,0	0,1	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	7,2	7,9	8,0	7,4	6,6	6,1	5,8	5,8	5,8	5,9
Tasa de interés activa ^f	9,4	10,0	10,1	10,1	7,9	7,3	7,3	7,4	7,4	7,3 ^g
Tasa de interés interbancaria	9,4	10,0	9,9	9,1	8,0	7,4	7,3	7,3	7,4	7,6
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	179,5	168,3	136,3	126,4	126,6	138,0	121,0	98,0	97,0	95,0
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000 = 100)	224,3	238,6	285,2	315,0	341,0	338,8	388,1	467,9	508,6	551,1
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ⁱ	3,3	5,5	4,3	3,8	8,6	7,7	8,6	15,6	11,2	11,6 ^g
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes) ⁱ	2,4	2,3	2,0	1,8	1,7	1,8	...	...	...	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1993. ^c Incluyen oro. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple. ^f Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional. ^g Datos hasta el mes de abril. ^h Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan. ⁱ Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^j Se refiere al total de los créditos otorgados por la banca múltiple.

factor importante que siguió afectando la estabilidad de los precios en 2007.

El componente subyacente¹ de la inflación fue del 3,6% en 2006, debido fundamentalmente al alza de los materiales de construcción. En los precios de los alimentos procesados influyó notablemente el incremento del 13,8% del precio de la tortilla y del 31,9% del azúcar. La inflación no subyacente (5%)² obedeció al encarecimiento de los productos agropecuarios (tomate y cebolla), así como de

la carne de pollo y los huevos, esto último a consecuencia del alza del precio del maíz.

Hasta mayo de 2007 la inflación había registrado un aumento del 3,9% en términos anuales, producto del sostenido incremento de los precios del maíz importado y de otros granos asociados, tanto de bioenergéticos como alimentos de consumo animal,³ todo lo cual repercutió en elevados precios de la carne durante el primer semestre del año, que acentuó la inflación en general.

¹ El componente subyacente de la inflación abarca mercancías (alimentos procesados, bebidas y tabaco) y servicios (vivienda y otros).

² El componente no subyacente de la inflación abarca productos agropecuarios (frutas y verduras, carnes y huevos), bienes y servicios administrados y educación.

³ En el caso de la tortilla de maíz, el gobierno tuvo que promover la firma de un pacto con comercializadoras de maíz y los productores de tortilla para garantizar un abastecimiento suficiente con precios tope, lo que no sucedía desde fines de los años ochenta.

El dinamismo de las exportaciones y el de la producción automotriz contribuyó a la creación de empleos, pese a lo cual la tasa de desocupación abierta a nivel nacional se mantuvo prácticamente en los mismos niveles de 2005, es decir, en un 3,6% de la población económicamente activa (PEA) en el promedio del año 2006. Sin embargo, la contracción del crecimiento de la economía durante el primer semestre de 2007 elevó esta tasa al 4%. Cerca de 12 millones de personas trabajan actualmente en el sector informal, lo que equivale al 26,9% de la población ocupada.

Un rasgo importante de la creación de empleos durante 2006 fue el incremento del número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que ascendió a 13,7 millones en 2006 y a 14,3 millones en el primer trimestre de 2007, en una prolongación de la tendencia observada desde 2005. Cabe señalar que la expansión del número de trabajadores formales ha sido más dinámica en el caso de los trabajadores temporales, que ya representan cerca del 20% del total de los registrados en el IMSS. Los servicios y la construcción continúan siendo los mayores generadores de empleos formales y presentan un crecimiento del 6,6% y el 8,3%, respectivamente. El empleo manufacturero creció un 4,1% luego de tres años consecutivos de contracción, en tanto que en la industria maquiladora hubo un aumento del 2,9% de los trabajadores, porcentaje que representa el menor incremento desde el 2004, cuando comenzó a reactivarse el sector.

La productividad laboral en el sector manufacturero aumentó un 3,5% en 2006 (1,4 puntos porcentuales más que en 2005) pero, como parte de la desaceleración observada desde el segundo semestre de 2006, este indicador también ha venido disminuyendo en los últimos meses. Las remuneraciones medias reales subieron un 0,4% para el 2006, por lo que la combinación de ambos factores se tradujo en una disminución de los costos unitarios de la mano de obra del 3,0%. Por efecto de la desaceleración productiva, en febrero de 2007 la productividad manufacturera registró una contracción del 1,4%, mientras las remuneraciones medias reales se estancaron y el costo unitario de la mano de obra aumentó un 1,6%.

c) El sector externo

El comercio exterior mostró un dinamismo no observado desde 2000. Los factores determinantes de

este fenómeno fueron las exportaciones petroleras, alentadas por los elevados precios del petróleo; el repunte de las ventas externas de autos y piezas para autos, y la reestructuración de segmentos importantes de la planta productiva, que impulsó la demanda de bienes importados, sobre todo de capital. En la cuenta corriente las remesas continuaron en ascenso, aunque con un menor dinamismo a causa de la desaceleración de la economía estadounidense, especialmente notoria en el sector de la construcción que emplea a gran parte de los emigrantes mexicanos.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue uno de los menores desde 1995, en términos de monto y como porcentaje del PIB (1.853 millones de dólares y 0,2% del PIB), en respuesta a la entrada de divisas petroleras y remesas de los migrantes. Durante 2006, tanto las exportaciones como las importaciones registraron una marcada expansión en los primeros tres trimestres del año (superior al 16%), pero desde el cuarto trimestre y hasta mediados de 2007 se registró un descenso del ritmo de crecimiento a menos de 10%.

El déficit de la balanza comercial de bienes se redujo de 7.587 millones de dólares en 2005 a 6.133 millones en 2006. Dicha reducción fue resultado de la ampliación del déficit de la balanza no petrolera, de menos de 30.000 millones a más de 33.000 millones, casi el 4% del PIB; esta acentuación del déficit se vio contrarrestada por el aumento del superávit procedente de las importaciones petroleras que pasó de poco más de 22.000 a 27.000 millones.⁴

El valor de las exportaciones de bienes aumentó un 16,7% en 2006, sobre todo debido a las ventas externas de petróleo, que subieron un 22,4% y representaron el 15,6% del total, mientras las manufactureras se elevaron un 15,8% y representaron el 81,1%. Entre estas últimas destacó el notable dinamismo de las ventas externas de la minerometalurgia (73,3%), la industria automotriz (21,2%), alimentos y bebidas (21%) y las partes y accesorios de vehículos (18,3%). En el primer trimestre de 2007 las exportaciones de bienes disminuyeron un 2,2%, profundizando la tendencia iniciada en el último trimestre de 2006.

Las importaciones mostraron una expansión ligeramente menor a la de las exportaciones (15,5%), a raíz de un crecimiento similar de las importaciones manufactureras (15,1%), que representan el 89% de las compras externas. El mayor incremento correspondió a

⁴ Las importaciones petroleras están constituidas por gasolinas, gasóleo y gas licuado de petróleo.

los bienes de consumo (17,3%), seguidos por los bienes de capital (16,4%) y los bienes intermedios (15%). En 2007 el dinamismo de las importaciones ha disminuido considerablemente.

La cuenta de transferencias, que en su mayor parte está compuesta por remesas de mexicanos residentes en el extranjero, siguió presentando una evolución favorable: en 2006 ascendió a 23.468 millones de dólares, lo que supone un crecimiento del 14,6%, tasa menor a la de 2005 aunque de todos modos las remesas superaron el saldo superavitario de la balanza comercial petrolera y la balanza corriente de inversión extranjera directa. En los primeros meses de 2007 se advierte una marcada disminución de estas corrientes.

La cuenta financiera arrojó un superávit de 378 millones de dólares (el menor en 17 años), principalmente como

consecuencia de una corriente de inversión de cartera inferior al del año previo y un mayor endeudamiento del sector público. La inversión extranjera directa fue de 19.037 millones de dólares, ligeramente inferior a la registrada en 2005 (19.736 millones de dólares). Esta misma tendencia se observó en la inversión directa de mexicanos en el extranjero, que disminuyó un 11% respecto al año anterior y ascendió a 5.758 millones de dólares. De esta forma, el saldo neto de la inversión extranjera fue de 13.279 millones de dólares, monto similar al de 2005. La inversión directa en México provino de Estados Unidos (64% del total), Países Bajos (7,9%), Francia (4,8%) y Reino Unido (15,4%). Las inversiones mexicanas se dirigieron principalmente a América Latina. En 2007 se esperan ingresos brutos de alrededor de 16.000 millones de dólares por concepto de IED.