
México

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de crecimiento de la economía mexicana se redujo del 4,8% en 2006 al 3,2% en 2007. Ello obedeció, por una parte, a la disminución del ritmo de crecimiento de la demanda externa debido a la desaceleración de la economía estadounidense, a la que se envía poco más del 80% de las exportaciones. Asimismo, el entorno económico se caracterizó por una merma generalizada del dinamismo del consumo privado, la formación bruta de capital fijo, la generación de empleos, el ingreso de las familias y el crédito al sector privado, que se retroalimentaron recíprocamente y configuraron un cuadro de menor crecimiento en un contexto de apreciación cambiaria.

El dinamismo de las importaciones se tradujo en la ampliación del déficit comercial (1,2% del PIB), lo que contribuyó a aumentar el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos al 0,6% del producto, en comparación con un 0,3% en 2006. Pese a que disminuyó el ritmo de crecimiento de las remesas, estas alcanzaron un 2,5% del PIB, con lo cual se evitó que el déficit de la cuenta corriente fuera mayor. El sector público consolidado alcanzó un virtual equilibrio, repitiendo el resultado del año anterior gracias a la contribución de los ingresos petroleros, equivalentes al 9% del PIB.

El crecimiento de la economía mexicana en 2008 dependerá del enfriamiento de la economía

estadounidense, que significará una menor demanda de productos mexicanos y una reducción del envío de remesas. Se prevé una nueva desaceleración del PIB que, según se estima, aumentará un 2,7% sustentado en la demanda interna. Para evitar la disminución del ritmo de la actividad económica, el gobierno aprobó un programa de inversión en infraestructura, cuyos efectos en la reactivación de la economía no están claros por el momento. Las elevadas cotizaciones de los alimentos continuarán influyendo en el nivel general de precios, por lo que se prevé que la tasa de inflación se ubicará en torno al 5%, en comparación con el 3,8% de 2007.

2. La política económica

En 2007, la orientación general de la política económica fue mantener la estabilidad macroeconómica, con una meta de inflación en torno al 3% y un déficit fiscal cero. Además, se retomó la aplicación de las reformas fiscales que estuvieron estancadas durante el gobierno anterior.

a) La política fiscal

La ley federal de presupuesto y responsabilidad hacendaria, que obligó al fisco a mantener un déficit cero, se tradujo en un virtual equilibrio de las finanzas públicas.

Los ingresos públicos aumentaron un 5,6% en términos reales y representaron un 25,5% del PIB; los no petroleros superaron un 10,1% el monto recaudado en 2006. Pese a que los ingresos petroleros totales disminuyeron un 1,7% en términos reales debido al menor volumen de extracción y exportación de petróleo, así como a la reducción del precio de venta interno del gas natural, el combustible y los productos petroquímicos, representaron el 35,4% de los ingresos públicos. Entre ellos se cuentan los de Petróleos Mexicanos (PEMEX), que aumentaron un 13,4%. En 2007, el precio medio de la mezcla mexicana de petróleo ascendió a 61,6 dólares por barril, esto es, 18,8 dólares más de lo proyectado en los criterios generales de política económica para 2007.

El déficit del gobierno federal, en cambio, aumentó levemente del 2% del PIB en 2006 al 2,2% un año después. Los ingresos aumentaron un 5,8% en términos reales, mientras que los gastos registraron un incremento del 6,8%. Ambas variaciones fueron inferiores a las registradas en 2006. La expansión de los ingresos tributarios (8,4%) obedeció a que las entradas por concepto del impuesto a la renta, del cual proviene la mitad de la recaudación tributaria, aumentaron un 13,2%. En cambio, los ingresos del impuesto al valor agregado registraron un incremento más moderado (3,6%), acorde con el nivel de actividad económica.

Los gastos corrientes en términos reales superaron un 6,6% a los de 2006 debido al incremento del 8,2% de las remuneraciones. También se elevaron los gastos sociales, mientras que los intereses y gastos de la deuda fueron inferiores a los del ejercicio anterior. Los gastos de capital crecieron un 8% a causa de una mayor canalización de recursos hacia proyectos de inversión. Como resultado de incrementos paulatinos pero constantes, en 2007 los gastos de capital como proporción del PIB fueron dos puntos porcentuales superiores en comparación con el nivel extremadamente bajo de 2000 (1,5% del PIB).

Entre las reformas fiscales de 2007, se destacan las modificaciones a la ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) que, entre otras cosas, permitirá un incremento de las erogaciones del Estado para cubrir los gastos de personal, y la reforma fiscal aprobada en septiembre. Esta reforma entró en vigor en 2008 y prevé un aumento de los ingresos tributarios equivalente al 1,1% del PIB en el presente año, que alcanzaría un 2,1% en 2012. Los tres ejes principales de la reforma son la introducción del impuesto empresarial con tasa única, la reforma del régimen fiscal de PEMEX y la aplicación de un gravamen del 2% a los depósitos bancarios en efectivo que superen los 25.000 pesos mensuales.

Tal como ocurrió el año anterior con la aprobación de distintas reformas en materia fiscal, en 2008 se pusieron en marcha diversas medidas orientadas a elevar la carga tributaria y se modificaron disposiciones que rigen la

relación fiscal entre el gobierno federal y las entidades federativas con el objetivo de incrementar los recursos de estas últimas sin erosionar los ingresos del gobierno federal, elevar la corresponsabilidad de los gobiernos locales en materia de recaudación y aumentar la transparencia y la rendición de cuentas. Para fortalecer los presupuestos locales se creó un fondo compensatorio para las 10 entidades con el más bajo PIB per cápita; asimismo, se prevé obtener nuevos recursos mediante el impuesto a las ventas de diesel y gasolinas.

Se prevé que en 2008 los ingresos públicos seguirán beneficiándose de los precios récord del petróleo —en los criterios generales de política económica se estableció un precio de 46,6 dólares por barril, pero el promedio del período enero-mayo fue de 89,4 dólares—, de manera que prevalecería la holgura para el cumplimiento de la meta de déficit fiscal cero, incluso con niveles de gasto superiores a los acordados en el presupuesto público.

Dada la desaceleración de la economía estadounidense y el aumento de los precios de los alimentos y los combustibles, en febrero de 2008 el gobierno federal anunció la creación del fondo nacional de infraestructura, en marzo se puso en marcha el programa de apoyo a la economía, y en mayo comenzó a aplicarse un conjunto de medidas para frenar las presiones sobre el precio de los alimentos, incluida la desgravación de las importaciones de granos. Estas tres medidas, junto con el presupuesto de egresos de la federación para el ejercicio fiscal 2008 aprobado a comienzos de año, que representa un incremento real del 9,8% del gasto, conforman la política del gobierno para enfrentar los efectos negativos de la situación internacional.

Los recursos del fondo nacional de infraestructura representan el 1,6% del gasto total del gobierno y alrededor del 0,3% del PIB, mientras que los del programa de apoyo a la economía ascienden al 0,6% del PIB. Entre las medidas que se incluyen en este último, están los descuentos al pago de impuestos, los estímulos fiscales, las medidas de simplificación arancelaria, los descuentos a los aportes patronales al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la reducción de costos y el acceso al crédito en comunidades marginadas, la reducción de las tarifas eléctricas en horas de mayor consumo y comerciales y la asignación de recursos adicionales para fondos de garantía y financiamiento de las pequeñas empresas.

b) La política monetaria

El objetivo de la política monetaria continúa siendo mantener la tasa de inflación en torno al 3%. Dadas las presiones derivadas del incremento de los precios internacionales de los granos y de algunas materias primas, así como de las cotizaciones de los hidrocarburos, en

abril y octubre de 2007 el Banco de México elevó la tasa de interés interbancaria a un día (“tasa de fondeo”) 25 puntos básicos en ambas ocasiones, a fin de moderar las expectativas inflacionarias. En los primeros cinco meses de 2008 se mantuvo la postura de política monetaria, pero a partir de junio esta se hizo más restrictiva. La tasa de interés interbancaria aumentó 25 puntos y llegó al 7,75%.

En 2007, la base monetaria aumentó un 6,0% en términos reales —la mitad del incremento registrado en 2006—, como consecuencia del ritmo más pausado de crecimiento económico y de la desaparición de algunos factores temporales que se observaron en 2006, como el mayor uso de dinero en efectivo que, por lo general, se vincula a los procesos electorales federales; el circulante se elevó un 6,8%, reflejo de la remonetización.

En concordancia con una tasa de crecimiento del PIB menos dinámica, la base monetaria se elevó un 4,8% en términos reales en el primer trimestre de 2008. El agregado monetario M1 se incrementó un 6,8%, mientras que el M2 aumentó un 4,7%; el M3 fue un poco más dinámico (8,2%) y se canalizó principalmente hacia valores gubernamentales.

La disponibilidad de financiamiento al sector privado continuó siendo abundante, aunque fue menos dinámica que en 2006. En diciembre de 2007, el saldo del financiamiento total al sector privado (no financiero) representó un 32,6% del PIB y registró una variación anual real del 9,6% respecto del año anterior. El crédito total de la banca comercial al sector privado se elevó un 25% en 2007, aunque disminuyó el crecimiento de los préstamos a los hogares (consumo y vivienda). A fines de 2007 el índice de morosidad alcanzó un 2,54%, es decir, 0,55 puntos porcentuales por encima del observado a fines de 2006. En los créditos de consumo, este índice se ubicó en un 5,48%, con un aumento de 1,40 puntos porcentuales respecto de 2006.

El Banco de México anunció que a partir del 21 de enero de 2008 se eliminaría formalmente el instrumento conocido como “corto” y se adoptaría la tasa de interés interbancaria a un día como objetivo operacional. El gobernador del banco hizo hincapié en que solamente se había formalizado la desaparición del corto, puesto que

esta tasa se utilizaba desde abril de 2005, de manera que este cambio no afectaba la política monetaria.

c) La política cambiaria

La política cambiaria siguió sujeta al esquema de libre flotación vigente desde fines de 1994. En 2007 hubo algunos episodios de volatilidad en el mercado financiero internacional que obedecieron a la incertidumbre respecto del grado de profundidad de la crisis del mercado de hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos. No obstante, en el período 2006-2007 la cotización del peso mexicano respecto del dólar estadounidense se mantuvo relativamente estable en torno a 10,9 pesos por dólar, pero en los primeros seis meses de 2008 se redujo a 10,6 como resultado del ingreso de capitales, dada la ampliación del diferencial de tasas de interés entre Estados Unidos y México. Esto último se tradujo en una apreciación real bilateral del peso del 3,0%, que se sumó al 0,8% registrado en 2007 y que también obedeció a la abundancia relativa de divisas producto de las remesas, la inversión extranjera directa y las exportaciones de hidrocarburos.

El Banco de México continuó activando el mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales. Si bien esta política resta competitividad a los exportadores, ayuda a mitigar las presiones inflacionarias. En 2007 se deshizo de 3.348 millones de dólares, es decir un 4% de las reservas, pese a lo cual estas crecieron más de 10.000 millones de dólares. En lo que va de 2008 siguieron aumentando y a fines de junio alcanzaron los 85.671 millones de dólares.

d) Otras políticas

En abril de 2008, el poder ejecutivo presentó al senado una iniciativa de reforma energética en la que se propone un cambio en el esquema de gestión de PEMEX, otorgándole mayor autonomía en materia de presupuesto y deuda. Dada la importancia de esta propuesta y el debate a que dio lugar en el país, los tres principales partidos políticos acordaron realizar foros de discusión sobre la reforma entre mayo y julio de 2008.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	3,8	6,6	-0,0	0,8	1,4	4,0	3,2	4,8	3,2
Producto interno bruto por habitante	2,1	5,1	-1,1	-0,1	0,6	3,2	2,3	3,7	2,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,5	0,4	5,9	-0,9	3,8	2,9	-0,7	3,9	2,0
Minería	-2,1	3,8	1,5	0,4	3,7	1,3	-0,3	1,4	-3,4
Industria manufacturera	4,2	6,9	-3,8	-0,7	-1,3	3,8	3,4	5,1	2,7
Electricidad, gas y agua	15,8	3,0	2,3	1,0	1,5	4,0	2,0	12,2	7,2
Construcción	5,0	4,2	-5,7	2,1	3,3	5,3	2,5	7,9	3,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,1	12,2	-1,2	0,0	1,5	6,4	3,9	5,5	3,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,8	9,1	3,8	1,8	5,0	7,7	5,5	7,5	6,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,6	5,5	4,5	4,2	3,9	4,6	5,3	7,1	6,1
Servicios comunales, sociales y personales	2,1	2,9	-0,3	0,9	-0,6	0,5	2,4	0,9	2,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	4,4	7,4	1,9	1,4	2,1	4,4	4,6	4,8	3,8
Gobierno general	4,7	2,4	-2,0	-0,3	0,8	-2,8	3,5	0,3	1,0
Privado	4,3	8,2	2,5	1,6	2,2	5,6	4,8	5,6	4,2
Formación bruta de capital fijo	7,7	11,4	-5,6	-0,6	0,4	8,0	6,5	9,6	5,6
Exportaciones de bienes y servicios	12,4	16,3	-3,6	1,4	2,7	11,5	6,8	10,8	6,2
Importaciones de bienes y servicios	14,1	21,5	-1,6	1,5	0,7	10,7	8,5	12,8	7,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	27,0	27,5	22,1	22,7	22,9	24,7	23,9	25,7	25,7
Ahorro nacional	24,3	24,5	19,5	20,7	21,7	23,8	23,2	25,5	25,2
Ahorro externo	2,7	2,9	2,6	2,0	1,2	0,9	0,6	0,2	0,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-13 976	-18 683	-17 683	-14 137	-8 573	-6 595	-5 206	-2 229	-5 516
Balanza de bienes	-5 613	-8 337	-9 617	-7 633	-5 779	-8 811	-7 587	-6 133	-10 074
Exportaciones FOB	136 362	166 121	158 780	161 046	164 766	187 999	214 233	249 925	271 875
Importaciones FOB	141 975	174 458	168 396	168 679	170 546	196 810	221 820	256 058	281 949
Balanza de servicios	-1 757	-2 323	-3 558	-4 048	-4 601	-4 607	-4 713	-5 736	-5 940
Balanza de renta	-11 912	-15 017	-13 847	-12 725	-12 305	-10 338	-13 639	-14 485	-13 834
Balanza de transferencias corrientes	6 286	6 994	9 338	10 269	14 112	17 161	20 733	24 124	24 332
Balanzas de capital y financiera ^d	18 226	25 793	25 008	21 227	18 011	10 653	12 371	1 226	15 802
Inversión extranjera directa neta	13 734	17 789	23 045	22 158	15 341	18 451	14 471	13 532	16 430
Capital financiero ^e	4 492	8 004	1 963	-931	2 670	-7 799	-2 101	-12 306	-629
Balanza global	4 250	7 110	7 325	7 090	9 438	4 058	7 164	-1 003	10 286
Variación en activos de reserva ^f	-596	-2 824	-7 325	-7 090	-9 438	-4 058	-7 164	1 003	-10 286
Otro financiamiento ^g	-3 654	-4 286	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	108,3	100,0	94,4	94,0	104,5	108,3	104,6	104,6	105,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	99,3	100,0	97,4	97,9	98,8	101,6	103,6	104,1	105,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2 660	6 491	11 161	8 502	5 706	315	-1 269	-13 258	1 967
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	166 381	148 652	144 526	134 980	132 273	130 925	128 248	116 669	124 581
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	58,3	58,7	58,1	57,8	58,3	58,9	59,5	60,7	60,7
Tasa de desempleo abierto ^j	3,7	3,4	3,6	3,9	4,6	5,3	4,7	4,6	4,8
Tasa de subempleo visible ^j	7,5	6,9	7,2

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	12,3	9,0	4,4	5,7	4,0	5,2	3,3	4,1	3,8
Variación del índice nacional de precios al productor (diciembre a diciembre)	12,5	6,4	1,3	9,2	6,8	8,0	3,4	7,3	5,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,6	-1,1	-1,2	3,4	11,7	4,6	-3,5	0,1	0,2
Variación de la remuneración media real	1,5	6,0	6,7	1,9	1,4	0,3	-0,3	0,4	1,0
Tasa de interés pasiva nominal ^k	20,9	14,6	11,0	6,2	5,1	5,4	7,6	6,1	6,0
Tasa de interés activa nominal ^l	23,7	16,9	12,8	8,2	6,9	7,2	9,9	7,5	7,6
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	19,0	19,7	20,0	20,2	21,2	20,7	21,2	22,0	22,3
Ingresos tributarios	10,4	9,7	10,3	10,6	10,1	9,0	8,8	8,6	9,0
Gastos totales	20,0	20,7	20,6	21,3	21,8	20,9	21,3	21,9	22,2
Gastos corrientes	17,5	18,3	18,2	18,4	19,0	17,8	18,2	18,6	18,6
Intereses	2,8	2,3	2,3	2,0	2,1	1,9	2,0	2,1	1,9
Gastos de capital	2,6	2,4	2,4	2,9	2,8	3,2	3,1	3,3	3,6
Resultado primario ^m	1,8	1,3	1,7	0,9	1,6	1,7	1,9	2,1	1,9
Resultado global ^m	-1,0	-1,0	-0,7	-1,1	-0,6	-0,2	-0,1	0,1	0,0
Deuda del sector público	28,3	25,3	24,1	25,7	26,1	24,2	23,0	22,7	24,8
Interna ⁿ	10,9	11,8	12,6	13,8	14,4	13,8	14,6	16,9	19,0
Externa	17,4	13,5	11,5	11,8	11,8	10,4	8,4	5,8	5,8
Moneda y crédito^o									
Crédito interno	44,0	38,4	38,1	38,9	36,8	33,3	32,1	33,2	34,0
Al sector público	11,7	10,9	11,1	11,4	10,9	10,4	8,7	8,5	8,3
Al sector privado	17,5	15,7	12,9	14,3	14,0	13,2	14,4	16,9	18,4
Otros	14,7	11,8	14,1	13,2	12,0	9,7	9,0	7,8	7,4
Liquidez de la economía (M3)	40,5	39,1	43,3	44,4	45,6	45,1	48,6	49,5	50,2
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	39,1	37,8	41,6	42,9	44,4	43,7	47,1	48,1	49,0
Depósitos en moneda extranjera	1,4	1,3	1,7	1,5	1,2	1,4	1,5	1,4	1,3

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

^a Cifras preliminares.

^b Hasta 2003, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1993. Desde 2004, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2003.

^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 Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, áreas urbanas.

^j Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, áreas urbanas.

^k Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple.

^l Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional.

^m No incluye el balance no presupuestario.

ⁿ Deuda interna del gobierno federal.

^o Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El menor dinamismo de la actividad económica en 2007 obedeció principalmente a la disminución de la demanda externa y, en menor medida, a la desaceleración del gasto interno. La tasa de crecimiento del consumo

total se redujo del 4,8% en 2006 al 3,8% en 2007, la del consumo público aumentó del 0,3% al 1,0%, y la del consumo privado se redujo del 5,6% al 4,2% en 2007, debido a la disminución de la tasa de creación de empleos y el menor dinamismo del crédito y el envío de remesas.

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 ^a				2008 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,0	5,1	4,9	3,7	2,5	2,6	3,4	4,2	2,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	58 852	63 780	63 140	64 153	60 269	67 656	70 269	73 681	70 128	79 388
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	58 119	63 932	65 763	68 245	62 723	69 964	72 664	76 599	71 758	80 281
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	76 024	84 945	83 454	76 330	75 851	77 934	82 168	87 211	91 134	94 045
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	100,8	108,5	105,9	103,2	104,2	105,4	106,2	105,3	105,4	103,3
Tasa de desempleo	4,5	4,3	5,1	4,7	5,1	4,5	5,1	4,7	4,9	4,3
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,4	3,2	4,1	4,1	4,2	4,0	3,8	3,8	4,2	5,3
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	10,60	11,18	10,95	10,89	11,02	10,88	10,96	10,85	10,80	10,42
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	1,1	0,8	0,9	-1,2	0,5	1,7	1,3	0,8	1,3	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	6,6	6,1	5,8	5,8	5,8	5,9	6,0	6,2	6,4	6,5
Tasa de interés activa ^f	7,9	7,3	7,3	7,4	7,4	7,5	7,6	7,8	7,9	8,0 ^g
Tasa de interés interbancaria	8,0	7,4	7,3	7,3	7,4	7,6	7,7	7,9	7,9	8,0
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	126,6	138,0	121,0	98,0	99,0	95,0	112,0	149,0	168,0	172,0
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000 = 100)	341,0	338,8	388,1	467,9	508,6	551,1	536,0	522,6	546,9	520,1
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,6	7,7	8,6	15,6	11,1	11,8	14,5	11,3	4,2	8,1 ⁱ
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes)	1,7	1,8	2,0	2,0	2,2	2,3	2,5	2,5	2,5	...

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 Datos hasta el mes de mayo.

Se prevé que en 2008 la demanda interna seguirá impulsando a la economía, aunque a un ritmo más pausado que en 2007. Los efectos de la pérdida de dinamismo de la economía estadounidense ya se sintieron en los primeros meses de 2008, de manera que el producto creció un 2,6% en el primer trimestre. También contribuyó a este resultado el hecho de que el monto de remesas disminuyera poco más de 3,0% respecto del mismo período de 2007.

Entre enero y marzo de 2008, la inversión bruta fija creció un 11% respecto del mismo trimestre del año anterior, lo que se compara favorablemente con la expansión del 5,6% en 2007 (22% del PIB). Entre los factores ilustrativos de la dinámica inversionista del presente año se cuentan el incremento del 35% de las importaciones de bienes de capital, que reflejó el dinamismo de las compras externas de la industria minera, así como el peso y dinamismo de las compras de equipos de transporte.

En 2007 se redujo la tasa de crecimiento de los sectores agropecuario, minero, manufacturero y de la construcción. Se prevé que este último se recupere en 2008 debido a la puesta en marcha del programa nacional de infraestructura 2007-2012 y el fortalecimiento del programa de construcción de viviendas.

En cambio, el sector de los servicios siguió avanzando, sobre todo la rama de transporte, almacenaje y comunicaciones, cuya tasa de crecimiento se elevó un 6,1% en 2007, así como los servicios financieros, los seguros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, que aumentaron un 6,1%. Estos sectores han mantenido su dinamismo en 2008, mientras que la manufactura en su conjunto ha crecido moderadamente, influenciada, entre otras cosas, por la disminución de la actividad en el rubro de los textiles, las prendas de vestir y el cuero (4,5%) a que ha dado lugar la desaceleración de la demanda estadounidense y la marcada competencia de los países asiáticos.

La producción automotriz se redujo en 2007 debido a la creciente importación de autos usados y a la contracción de la demanda interna. El volumen de vehículos exportados creció un 5% en relación con el año 2006, lo que reflejó el debilitamiento de la demanda estadounidense, puesto que se dispararon las ventas a Europa (58,5%) y América del Sur (72,5%). La producción total de 2007 fue poco más de 2 millones de vehículos, un 2,2% más que en 2006. En cambio, en el período comprendido entre enero y junio de 2008 la producción de la industria automotriz aumentó un 8,4% (81.590 vehículos) respecto del mismo período de 2007. La tasa de crecimiento de las exportaciones de vehículos se elevó al 12,5%. Las destinadas a Estados Unidos crecieron un 3,5%, en cambio las ventas a la Unión Europea se incrementaron un 58% y las dirigidas a Asia pasaron de 512 a 16.748 vehículos.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación de 2007 fue levemente inferior a la registrada el año anterior, pero esta situación cambió a partir de comienzos de 2008. En 2007, la inflación se ubicó en un 3,8% y obedeció a tres factores básicos: el precio de los alimentos procesados, que se vio afectado por las cotizaciones internacionales, una inflación no subyacente elevada durante los primeros ocho meses del año, que descendió en los cuatro restantes como consecuencia de la disminución de la cotización interna de los productos agropecuarios y del congelamiento de los precios de algunos bienes administrados. A la relativa disminución de la inflación en 2007 (por ejemplo, en el sector de la vivienda) contribuyó, en parte, la atenuación de algunas perturbaciones de la oferta que se observaron en 2006.

En el período comprendido entre enero y junio de 2008 la tasa de inflación anual fue del 5,3% y respondió al alza de los precios internacionales de los alimentos y combustibles. El índice de precios no subyacente en este período fue un 5,9%.

Debido a la evolución moderada de la actividad económica, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional se incrementó del 3,6% en 2006 al 3,7% en 2007, como proporción de la población económicamente activa. En la actualidad, casi 12 millones de personas trabajan en el sector informal, lo que equivale al 27,4% de la población ocupada.

En 2007, 524.981 trabajadores más se afiliaron al IMSS, lo que equivale a un incremento del 3,9%, mientras que entre diciembre de 2007 y junio de 2008 el aumento fue de 265.202 personas. La expansión del número de trabajadores permanentes ha sido inferior a la de los trabajadores temporales, que representan el 11% del total de los registrados en el Instituto. El comercio, las actividades extractivas y los servicios a las empresas son los rubros que generan más cantidad de empleos. Entre enero y junio de 2008, los sectores que registraron el mayor aumento del número de trabajadores permanentes fueron la construcción, los servicios a las empresas, personas y hogares, y los servicios sociales y comunitarios¹.

El empleo manufacturero creció un 0,4% en 2007, mientras que la productividad laboral lo hizo un 0,7% (3,3% en 2006). Sin embargo, entre enero y febrero de 2008 se observó una marcada recuperación de la productividad (4,9%). En 2007, las remuneraciones medias reales subieron un 1,1%, más del doble de la tasa registrada en 2006, y la combinación de ambos factores se tradujo en una leve recuperación de los costos unitarios de la mano de obra, equivalente al 0,3%, que, no obstante, en los meses de enero y febrero de 2008 disminuyeron notablemente.

c) El sector externo

En 2007 se redujo el dinamismo de las exportaciones puesto que la tasa de crecimiento en 2006 se redujo de un 16,7% a un 8,8%. La tasa de crecimiento del volumen exportado alcanzó solamente un 5,6%, muy inferior a la de 2006, la del valor unitario de las exportaciones se redujo al 3,2%. Las exportaciones petroleras aumentaron un 10,2% y las no petroleras un 8,5%; las exportaciones de productos extractivos fueron las de

¹ En mayo de 2008, el IMSS anunció que había revisado la metodología que utilizaba para el registro del número de trabajadores asegurados en el Instituto. Las nuevas cifras muestran que en los dos últimos años se sobreestimó la creación de empleo temporal y que el porcentaje de trabajadores permanentes es superior al que arrojaban los cálculos realizados con la metodología anterior (89% en comparación con un 80%).

mayor crecimiento en este último grupo (31,9%), mientras que las agropecuarias y las manufactureras crecieron un 8,4%. En 8 de las 11 ramas del sector manufacturero se observó un incremento de las exportaciones respecto del año anterior, destacándose la minerometalurgia, los productos químicos, la siderurgia, los productos metálicos y la maquinaria y equipo, además de otras actividades manufactureras. En cambio, disminuyeron las exportaciones de los sectores de la madera, los textiles y la confección, y la fabricación de otros productos minerales no metálicos. Las exportaciones de la industria automotriz aumentaron un 5,8%.

El incremento de las importaciones de bienes (10,1%) superó al de las exportaciones, lo que contribuyó a ampliar el déficit comercial. Por otra parte, la tasa de crecimiento del volumen importado fue menos dinámica que la de 2006, alcanzando una cifra del 8,2%, mientras que el valor unitario de las importaciones aumentó solo un 2,4%. Dado que este fue inferior al de las exportaciones, mejoraron ligeramente los términos del intercambio (0,9%).

A la ampliación del déficit comercial contribuyó un alza del 53% del valor de las importaciones de gasolinas que obedeció al aumento de la demanda, a su alto precio y a una reducción de las actividades de refinación interna. De este modo, las importaciones de gasolinas crecieron de 204.700 a 307.700 barriles diarios. Las compras externas de bienes de consumo, bienes intermedios y de capital registraron incrementos del 16,5%, 8,8% y 10,1%, respectivamente. Entre las primeras, además de la gasolina, destaca el aumento de las importaciones de leche concentrada (62%) y gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos (24,3%).

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se duplicó respecto del año 2006, aunque continuó siendo pequeño en términos del PIB (0,6%). Este resultado obedeció a que casi se duplicó el déficit de la balanza comercial. En los primeros cinco meses de

2008 las exportaciones acusaron un notable dinamismo y aumentaron un 17,1%, en gran parte debido a los altos precios del petróleo, mientras que las importaciones crecieron un 15,4%. De esta manera, entre enero y mayo de 2008 el déficit de la balanza comercial se ubicó en 2.797 millones de dólares, cifra un 28,9% inferior a la del mismo período de 2007.

La cuenta de transferencias, que en su mayoría se compone de remesas de mexicanos residentes en el extranjero, siguió presentando una evolución positiva en 2007. Las transferencias llegaron a 24.433 millones de dólares, lo que supuso un pequeño crecimiento del 0,9%, superando el monto de la inversión extranjera directa. En los primeros cinco meses de 2008 se advirtió una disminución de los envíos de dinero desde el exterior (9.512 millones de dólares en comparación con 9.772 en el mismo período de 2007).

La cuenta financiera tuvo un superávit de 18.307 millones de dólares que se debió principalmente a la cifra récord de inversiones de cartera (14.773 millones de dólares) y a los ingresos por concepto de inversión extranjera directa, los más elevados desde 2002. Por otra parte, el gobierno registró un desendeudamiento de 336 millones de dólares, mientras que los bancos y otros sectores contrajeron préstamos por 1.766 y 7.451 millones de dólares, respectivamente.

En 2007, la inversión extranjera directa fue de 24.686 millones de dólares, cifra un 28% superior a la de 2006; la inversión directa de los mexicanos en el exterior superó un 43% la del año anterior y ascendió a 8.256 millones de dólares. En México, la inversión extranjera directa se orientó principalmente a la industria manufacturera (49,7%) y a los servicios financieros (24,3%), y los principales países emisores fueron Estados Unidos (47,3%), Holanda (15,1%) y España (9,6%). Se prevé que en 2008 la inversión extranjera directa llegará a alrededor de 20.000 millones de dólares.