

## México

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de crecimiento de la economía mexicana se redujo del 3,3% en 2007 al 1,3% en 2008, lo que significó un aumento de solo el 0,2% del PIB por habitante. Esto se debió a la marcada desaceleración de la demanda externa —asociada a la crisis que atraviesa la economía mundial— y de la interna —reflejo de la pérdida de impulso del consumo privado y, en menor medida, de la inversión privada. Las exportaciones sufrieron caídas considerables a partir del tercer trimestre de 2008. En la debilidad de la demanda interna incidieron el repunte del desempleo, la disminución del crédito para el consumo y la menor llegada de remesas del exterior. La inflación se aceleró, pasando de un promedio del 4,0% en 2007 al 5,1% en 2008.

La desaceleración del ritmo de la actividad económica incidió en el menor dinamismo de las importaciones que, a su vez, recibieron el impulso de la apreciación del tipo de cambio real que prevaleció hasta octubre y del alza de los precios internacionales de combustibles y alimentos; con todo, el mayor crecimiento de las importaciones respecto de las exportaciones significó la ampliación del déficit comercial. Todo esto, junto con la disminución del 3,6% en el flujo de remesas internacionales, se tradujo en un déficit de la cuenta corriente equivalente al 1,5% del PIB (0,8% en 2007). El balance del sector público consolidado fue prácticamente cero, dada la contribución de los ingresos petroleros, que aumentaron un 14% en términos reales.

La economía enfrenta en 2009 un escenario muy diverso, más difícil que el de la recesión de 1995, cuando el producto cayó un 6,2%, pero pudo recuperarse con fuerza en menos de 12 meses debido al marcado repunte de las exportaciones. Esta opción hoy no existe porque la economía mundial sufre su peor crisis desde los años treinta del siglo pasado. El entorno se vuelve más adverso por la disminución de la inversión extranjera directa, las remesas, los precios del petróleo, el turismo y el acceso al financiamiento. El PIB real bajó un 1,6% en el cuarto trimestre de 2008 y se derrumbó un 8,2% en el primer trimestre de 2009.

La acotada disponibilidad de recursos fiscales, las dificultades para ejecutar el gasto público en el corto plazo y la restricción de la disponibilidad de crédito para proyectos de inversión, imponen límites a la efectividad de las diferentes iniciativas que el gobierno ha puesto en marcha para contrarrestar los efectos de la turbulencia externa. La reactivación de la economía mexicana depende en gran medida del impulso que tome la estadounidense y, en consecuencia, el inicio de una nueva etapa de crecimiento puede llevar todavía más tiempo.

La sucesión de programas que el gobierno federal ha puesto en marcha para enfrentar la crisis hasta ahora no ha logrado impedir la aguda reducción del ritmo de actividad y de la ocupación. La creación de empleos de calidad se ve muy limitada por el retroceso de la economía y la saturación de válvulas de escape, como el empleo informal y la migración, además de que el regreso de algunos migrantes ejercerá una presión en el mercado de trabajo. A ello se agregan las consecuencias del impacto de la epidemia de gripe por el virus A (H1N1), estimado por el gobierno en alrededor de 0,3 puntos del PIB. La CEPAL prevé que en 2009 la economía sufra una caída de entre el 6% y el 7%, con una elevada pérdida de empleos.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

En concordancia con la ley federal de presupuesto y responsabilidad hacendaria, en 2008 se mantuvo un virtual equilibrio de las finanzas públicas (-0,1% del PIB). Los ingresos públicos se incrementaron un 9,5% en términos reales, destacándose el aumento del 13,9% de los ingresos petroleros, derivado del elevado precio internacional de este producto, contrarrestado en parte por la disminución del volumen de producción y de exportación, las mayores importaciones de derivados del petróleo, así como por la apreciación cambiaria; estos ingresos representaron el 36,9% de los ingresos públicos. El precio medio de la mezcla mexicana de petróleo ascendió a 84,4 dólares por barril, esto es, 37,8 dólares más que lo proyectado en los criterios generales de política económica para 2008.

El gasto total del sector público aumentó un 10,1% real en 2008; el crecimiento de los egresos de capital fue superior al del gasto corriente (un 25,1% y un 7,1%, respectivamente) y, en el primero, la inversión física aumentó un 12,2%. En el gasto corriente, destaca el incremento del 7,0% de las erogaciones para desarrollo social y de un 3,4% de los de servicios personales. El costo financiero (compuesto principalmente por intereses y comisiones) registró una disminución del 9,6%, mientras que las transferencias a los estados aumentaron un 21,1%.

El resultado fiscal del gobierno federal en 2008 registró una ligera mejoría de dos décimas de punto porcentual, por lo que el déficit fue equivalente al 1,6% del PIB. Los ingresos tributarios no petroleros registraron un crecimiento real del 9,8%, sobre todo por la mayor recaudación proveniente del impuesto especial sobre producción y servicios (13,0%), del impuesto sobre la renta (9,9%), del impuesto al valor agregado (6,5%) y del impuesto sobre las importaciones (5,8%). En este resultado influyó la recaudación del impuesto empresarial a tasa única y del impuesto a los depósitos en efectivo, que entraron en vigor en 2008. Los gastos totales subieron un 10,6%, debido en gran parte a los gastos de capital (21,9%).

Se prevé un panorama complicado para las finanzas públicas en 2009 dada la magnitud de la crisis económica.

En el primer trimestre de 2009 se registró una caída real de los ingresos del 9,1%, debido a la disminución tanto de los ingresos petroleros (-17,6%) como de los tributarios no petroleros (-11,4%), mientras que el crecimiento del gasto fue un 14,5% mayor.

La pérdida de ingresos públicos a consecuencia del progresivo deterioro de la economía podría significar una reducción del 1,5% del producto en 2009, sin contar el efecto de la menor recaudación por la emergencia epidemiológica causada por la gripe por el virus A (H1N1) que se enfrentó de abril a mayo de ese año y que condujo al cierre de escuelas, restaurantes y centros de espectáculo y esparcimiento. Para el año, si el gobierno no adopta nuevas iniciativas fiscales para combatir la crisis, se estima un déficit fiscal de alrededor del 2% del PIB, por lo menos, lo que supone que la disminución de los ingresos sería en parte compensada por las coberturas petroleras, la mayor depreciación del peso (que eleva el valor en pesos de las exportaciones petroleras y el remanente de operación del Banco de México) y un menor gasto.

El deterioro de la situación económica de México ha llevado al gobierno a anunciar durante 2008 y 2009 cuatro programas de apoyo para amortiguar sus efectos. Los primeros dos, anunciados en marzo y octubre de 2008, se centraron en dar apoyos a empresas y familias; en el primer caso, se otorgaron descuentos a las aportaciones que se hacen regularmente al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), así como al pago del impuesto sobre la renta y el impuesto empresarial a tasa única; en el segundo caso, se efectuaron descuentos a las tarifas eléctricas. Se anunció un mayor gasto en infraestructura, como la construcción de una refinería que se iniciará en el presente año, así como apoyos a las pequeñas y medianas empresas, y un nuevo programa de desregulación y desgravación arancelaria.

A comienzos de 2009 se anunciaron 25 medidas dirigidas a apoyar el empleo y los trabajadores, la economía familiar, la competitividad y las pymes, y la inversión en infraestructura. Asimismo, se anunciaron medidas para compensar los efectos de la emergencia epidemiológica, entre las que destacan apoyos destinados principalmente a las pymes y a empresas del sector turismo, restaurantes y esparcimiento.

## b) La política monetaria

De acuerdo con la interpretación de que la crisis externa no tendría graves impactos en la economía mexicana y que, en cambio, el alza de los precios estaba en una senda de expansión preocupante, el Banco de México mantuvo a lo largo de 2008 su objetivo central de estabilización mediante una política monetaria que intentó aminorar las presiones inflacionarias del exterior. Con este propósito, aumentó la meta de la tasa de interés 75 puntos básicos, por lo que pasó del 7,5% en mayo al 8,25% en agosto, nivel que prevaleció el resto del año. El tipo de cambio se mantuvo estable en general, mostrando una cierta apreciación en términos reales. Sin embargo, ante el empeoramiento del panorama económico externo y la creciente manifestación de sus efectos sobre la economía mexicana y el empleo, se dio un giro a la política monetaria que ha llevado a la reducción de la tasa de interés de referencia de 300 puntos básicos de enero a mayo de 2009.

La base monetaria aumentó un 9,6% real en 2008, lo que equivale a la mitad del incremento de 2007. En el primer trimestre de 2009 el saldo de la base monetaria se incrementó un 12,4% con respecto a marzo del año anterior. De acuerdo a las definiciones del país, el agregado monetario M1 se elevó un 7,1%, mientras que el M2 lo hizo un 9,8%; el M3 fue un poco menos dinámico con una tasa de crecimiento real del 8,6% y en él destaca el aumento de la captación bancaria de no residentes (6,4%) y la disminución considerable de los valores públicos en poder de no residentes (-13,8%).

En 2008, el financiamiento al sector privado no financiero continuó creciendo a un ritmo similar al de 2007. En diciembre, el saldo de dicho financiamiento representó el 30,7% del PIB y registró una variación anual real del 8,9% respecto del año anterior. El crédito total de la banca comercial al sector privado representó un 13,7% del PIB, un nivel similar al de 2007; el financiamiento al consumo de los hogares disminuyó un 5,3% en 2008 después de haber crecido un 18,3% el año anterior. El índice de morosidad se elevó y alcanzó un 3,21%. En los créditos al consumo, este índice se ubicó en un 8,04%, con un aumento de 2,56 puntos porcentuales respecto de 2007, mientras que en el caso de las tarjetas de crédito se incrementó al 9,42%.

En lo que resta de 2009 se espera que el Banco de México reduzca algo más su meta de la tasa de interés para contribuir a mejorar el clima económico, aunque manteniendo su objetivo primordial de control de la inflación.

## c) La política cambiaria

En un marco de flotación cambiaria, en la primera mitad de 2008 el peso se fortaleció progresivamente respecto del dólar, alcanzando su mínima cotización en agosto, depreciándose persistentemente hasta marzo de 2009 a causa de la crisis financiera internacional. También se acentuó la demanda de dólares por parte de algunas empresas para hacer frente a sus posiciones en instrumentos derivados en esta divisa. De esta manera, entre principios de agosto de 2008 y fines de marzo de 2009 la cotización del dólar en pesos ascendió un 43%. En el promedio de 2008, sin embargo, el tipo de cambio real bilateral respecto del dólar se depreció solamente un 1,2%. La depreciación del tipo de cambio real efectivo (con todos los socios comerciales) fue del 2,1%.

El Banco de México ha implementado diversas medidas para proveer de liquidez a los mercados cambiario y de valores, así como al sistema bancario. Se han inyectado dólares al mercado cambiario a través de subastas extraordinarias y subastas diarias y, a partir de marzo de 2009, se puso en marcha un mecanismo de subastas sin precio mínimo. En lo que se refiere a la liquidez en moneda nacional, se establecieron mecanismos preventivos para su provisión temporal a los bancos y se adoptaron otras medidas orientadas a apoyar la liquidez en los mercados internos de deuda. Asimismo, el ente emisor estableció un programa de garantías por parte de la banca de desarrollo para la colocación de deuda privada de corto plazo, entre otras medidas.

A fines de marzo el gobierno acordó una línea de financiamiento contingente con el Fondo Monetario Internacional de aproximadamente 47.000 millones de dólares, con vigencia de un año y renovable; este monto, junto con los 30.000 millones de dólares de la Reserva Federal de los Estados Unidos a los que se tiene acceso mediante el mecanismo de intercambio de divisas, una línea de canje vigente hasta octubre de este año, y los 76.500 millones de dólares de las reservas internacionales (a mayo de 2009), suma 153.500 millones de dólares. Lo anterior, junto con las medidas que se han tomado para detener la depreciación acelerada del peso con respecto al dólar, contribuyó a bajar la cotización de alrededor de 15 pesos por dólar en marzo a casi 13 pesos en mayo, lo que otorga un mayor margen de maniobra al banco central para reducir la tasa de interés ante la agudización de la crisis.

Cuadro 1  
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	6,6	-0,0	0,8	1,4	4,0	3,2	4,8	3,3	1,3
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	5,1	-1,1	-0,1	0,6	3,2	2,3	3,7	2,2	0,2
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	0,4	5,9	-0,9	3,8	2,9	-0,7	3,9	2,0	3,2
Explotación de minas y canteras	3,8	1,5	0,4	3,7	1,3	-0,3	1,4	-0,6	-2,3
Industria manufacturera	6,9	-3,8	-0,7	-1,3	3,9	3,5	5,1	2,7	-0,3
Electricidad, gas y agua	3,0	2,3	1,0	1,5	4,0	2,0	12,2	3,7	2,2
Construcción	4,2	-5,7	2,1	3,3	5,3	2,5	7,9	4,4	-0,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	12,2	-1,2	0,0	1,5	6,4	3,9	5,5	4,4	2,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,1	3,8	1,8	5,0	5,4	3,6	5,4	3,7	0,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,5	4,5	4,2	3,9	4,7	5,3	7,1	5,2	2,8
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	-0,3	0,9	-0,6	2,1	3,5	2,5	2,1	1,1
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	7,4	1,9	1,4	2,1	4,4	4,6	4,8	3,6	1,4
Gobierno general	2,4	-2,0	-0,3	0,8	-2,8	3,5	0,3	2,1	0,6
Privado	8,2	2,5	1,6	2,2	5,6	4,8	5,6	3,9	1,5
Formación bruta de capital fijo	11,4	-5,6	-0,6	0,4	8,0	6,5	9,6	7,2	4,9
Exportaciones de bienes y servicios	16,3	-3,6	1,4	2,7	11,5	6,8	10,8	5,7	1,4
Importaciones de bienes y servicios	21,5	-1,6	1,5	0,7	10,7	8,5	12,8	7,0	4,3
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	27,5	22,1	22,7	22,9	24,7	23,9	25,7	25,4	26,0
Ahorro nacional	24,5	19,5	20,7	21,9	24,0	23,3	25,2	24,6	24,5
Ahorro externo	2,9	2,6	2,0	1,0	0,7	0,5	0,5	0,8	1,5
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-18 683	-17 683	-14 137	-7 190	-5 169	-4 369	-4 375	-8 331	-15 725
Balanza de bienes	-8 337	-9 617	-7 633	-5 779	-8 811	-7 587	-6 133	-10 074	-17 261
Exportaciones FOB	166 121	158 780	161 046	164 766	187 999	214 233	249 925	271 875	291 343
Importaciones FOB	174 458	168 396	168 679	170 546	196 810	221 820	256 058	281 949	308 603
Balanza de servicios	-2 323	-3 558	-4 048	-4 601	-4 607	-4 713	-5 736	-6 305	-7 079
Balanza de renta	-15 017	-13 847	-12 725	-12 313	-10 513	-14 207	-18 455	-18 368	-16 846
Balanza de transferencias corrientes	6 994	9 338	10 269	15 503	18 762	22 138	25 949	26 415	25 461
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	25 793	25 008	21 227	16 628	9 227	11 533	3 372	18 617	23 163
Inversión extranjera directa neta	17 789	23 045	22 158	15 183	19 216	15 325	13 558	19 022	21 264
Otros movimientos de capital	8 004	1 963	-931	1 445	-9 989	-3 791	-10 186	-404	1 899
Balanza global	7 110	7 325	7 090	9 438	4 058	7 164	-1 003	10 286	7 438
Variación en activos de reserva <sup>e</sup>	-2 824	-7 325	-7 090	-9 438	-4 058	-7 164	1 003	-10 286	-7 438
Otro financiamiento	-4 286	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>f</sup>	100,0	94,4	94,0	104,5	108,3	104,6	104,7	105,8	108,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	97,4	97,9	98,8	101,6	103,6	104,1	105,1	105,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	6 491	11 161	8 502	4 315	-1 286	-2 674	-15 083	250	6 317
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	148 652	144 526	140 099	140 554	139 152	130 731	117 506	141 823	150 142
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>g</sup>	58,7	58,1	57,8	58,3	58,9	59,5	60,7	60,7	60,4
Tasa de desempleo abierto <sup>h</sup>	3,4	3,6	3,9	4,6	5,3	4,7	4,6	4,8	4,9
Tasa de subempleo visible <sup>h</sup>	...	...	...	...	...	7,5	6,9	7,2	6,9
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,0	4,4	5,7	4,0	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5
Variación del índice nacional de precios al productor (diciembre a diciembre)	6,4	1,3	9,2	6,8	8,0	3,4	7,3	5,4	7,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,1	-1,2	3,4	11,7	4,6	-3,5	0,1	0,2	2,1
Variación de la remuneración media real	6,0	6,7	1,9	1,4	0,3	-0,3	0,4	1,0	0,7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>i</sup>	14,6	11,0	6,2	5,1	5,4	7,6	6,1	6,0	6,7
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	16,9	12,8	8,2	6,9	7,2	9,9	7,5	7,6	8,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales	19,7	20,0	20,2	21,2	20,7	21,2	22,0	22,3	23,8
Ingresos tributarios	9,7	10,3	10,6	10,1	9,0	8,8	8,6	9,0	8,3
Gastos totales	20,7	20,6	21,3	21,8	20,9	21,3	21,9	22,3	23,8
Gastos corrientes	18,3	18,2	18,4	19,0	17,8	18,2	18,6	18,7	19,4
Intereses	2,3	2,3	2,0	2,1	1,9	2,0	2,1	1,9	1,6
Gastos de capital	2,4	2,4	2,9	2,8	3,2	3,1	3,3	3,6	4,4
Resultado primario <sup>k</sup>	1,3	1,7	0,9	1,6	1,7	1,9	2,1	1,9	1,6
Resultado global <sup>k</sup>	-1,0	-0,7	-1,1	-0,6	-0,2	-0,1	0,1	0,0	-0,1
<b>Deuda del sector público</b>									
Interna <sup>l</sup>	11,8	12,6	13,8	14,4	13,8	14,6	16,9	17,6	20,8
Externa	13,5	11,5	11,8	11,8	10,4	8,4	5,8	5,4	6,4
<b>Moneda y crédito<sup>m</sup></b>									
Crédito interno	38,4	38,2	39,0	36,8	33,3	32,2	33,1	34,1	32,9
Al sector público	10,9	11,1	11,4	10,6	10,1	8,7	8,5	8,3	8,2
Al sector privado	15,7	12,9	14,3	14,0	13,2	14,5	16,9	18,4	17,4
Otros	11,8	14,2	13,3	12,0	9,7	9,0	7,8	7,4	7,2
Liquidez de la economía (M3)	39,1	43,3	44,4	45,6	45,0	48,6	49,5	50,4	54,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	37,8	41,6	42,9	44,4	43,6	47,1	48,1	49,2	53,4
Depósitos en moneda extranjera	1,3	1,7	1,5	1,2	1,4	1,5	1,4	1,3	1,4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> 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.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>f</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>g</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, áreas urbanas.

<sup>h</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, áreas urbanas.

<sup>i</sup> Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple.

<sup>j</sup> Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional.

<sup>k</sup> No incluye el balance no presupuestario.

<sup>l</sup> Deuda interna del gobierno federal.

<sup>m</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La economía mexicana redujo paulatinamente su dinamismo a lo largo de 2008, en el marco de una desaceleración general de las demandas interna y externa, por lo que el crecimiento del PIB pasó del 3,3% en 2007 al 1,3% en 2008. El consumo privado apenas se elevó un 1,5% (3,9% en 2007) como resultado de la desaceleración del crédito, la pérdida de dinamismo de la masa salarial real y el descenso de las remesas familiares. La inversión se desaceleró de un promedio de crecimiento del 8% anual en los cuatro años previos, a menos del 5% en 2008, a pesar de lo cual se mantuvo como el elemento más dinámico de la demanda, pero en los últimos meses de 2008 (y sobre todo en los primeros de 2009) continuó deteriorándose.

En 2008 se registraron incrementos del 2,1% y del 3,2% en la producción de los sectores de servicios y

agropecuaria, respectivamente, y una caída del 0,7% en la industria, donde el retroceso de la manufactura fue fundamental. La desaceleración del dinamismo de los servicios se debió a la atonía del consumo privado, así como a la reducción de los servicios asociados al comercio exterior.

Con respecto a la manufactura, los mayores retrocesos en 2008 ocurrieron en la fabricación de equipos de computación, componentes y accesorios electrónicos y otros equipos (-13,6%) y en la fabricación de insumos textiles (-38,3%). La producción automotriz avanzó un 4% gracias al dinamismo exportador de la primera parte del año. Las exportaciones a la Unión Europea crecieron un 9,8% y representaron el 12,9% de las exportaciones mexicanas de vehículos. Por su parte, los Estados Unidos continuaron siendo el principal destino de la exportación de vehículos mexicanos, un 70,8% del total, pero las ventas a este mercado disminuyeron un 2,4%.

Cuadro 2  
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 <sup>a</sup>				2009 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	3,0	3,0	3,5	3,7	2,6	2,9	1,7	-1,6	-8,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	60 269	67 656	70 269	73 681	70 084	79 403	78 467	63 389	50 067	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	62 723	70 112	72 779	77 362	71 732	80 268	84 894	71 709	51 957	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	75 851	77 934	82 168	87 211	91 134	94 045	98 863	95 302	85 636	83 173 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	104,6	105,9	106,8	106,0	106,1	104,0	102,0	120,4	129,6	120,7 <sup>c</sup>
Tasa de desempleo	5,1	4,5	5,1	4,7	4,9	4,3	5,2	5,2	6,4	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,2	4,0	3,8	3,8	4,2	5,3	5,5	6,5	6,0	5,7
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	11,0	10,9	11,0	10,9	10,8	10,4	10,3	13,1	14,4	13,3
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	1,4	0,2	0,4	0,9	0,5	0,6	1,5	0,9	0,8	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	5,8	5,9	6,0	6,2	6,4	6,5	...	7,2	6,7	5,2
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	7,4	7,5	7,6	7,8	7,9	7,9	8,5	10,5	9,9	7,8 <sup>c</sup>
Tasa de interés interbancaria	7,4	7,6	7,7	7,9	7,9	8,0	8,5	8,7	8,0	5,9
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) <sup>g</sup>	99	95	112	149	168	172	252	376	379	233
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	509	551	536	523	547	520	440	396	347	431
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,0	11,8	14,5	11,1	4,2	8,2	2,5	4,1	14,1	...
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes)	2,2	2,3	2,5	2,5	2,5	2,8	3,0	3,2	3,4	3,6 <sup>h</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2003.

<sup>c</sup> Datos hasta el mes de mayo.

<sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>e</sup> Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple.

<sup>f</sup> Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional.

<sup>g</sup> Medido por el EMBI+ calculado por JP Morgan.

<sup>h</sup> Datos hasta el mes de abril.

La actividad económica en los primeros meses de 2009 continuó a la baja; el PIB cayó un 8,2% en términos reales en el primer trimestre, en buena medida por efecto de la recesión estadounidense que causó una disminución del 29% de las exportaciones manufactureras. El gasto interno se deterioró por las caídas del empleo, el poder adquisitivo del salario, el crédito al consumo y las remesas de trabajadores en el exterior (en el primer trimestre de 2009 estas se redujeron casi un 5,0%). La inversión bruta fija también sufrió embates, tanto en lo que se refiere a maquinaria y equipo como a construcción.

En el primer trimestre del año, la industria manufacturera registró una caída del 13,8%, y las actividades que más declinaron fueron la fabricación de equipo de transporte (-38,3%) y la de equipos de computación, componentes y accesorios electrónicos y otros equipos (-29,0%). Las únicas ramas cuya producción no se redujo fueron

la industria alimentaria y la de bebidas y tabaco, que apenas crecieron un 0,1% y un 0,3%, respectivamente. Como reflejo de la crisis de la industria automotriz estadounidense, la producción mexicana de vehículos se contrajo un 42,3% en el período que va de enero a abril de 2009 con respecto del mismo período del año anterior, y la exportación un 40,7%.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación de diciembre de 2008 llegó al 6,5% (es decir, que fue 2,7 puntos porcentuales más elevada que la de 2007), debido sobre todo a incrementos muy marcados en los precios internacionales de las materias primas alimentarias, los metales y la energía. La depreciación del peso a partir de septiembre contribuyó al repunte inflacionario a fines de 2008 e inicios de 2009.

Hasta abril de 2009 la tasa de inflación interanual fue del 6,2%. Este aumento se explica por la evolución del componente no subyacente, en el cual los precios de los productos agropecuarios y, en especial, los de las frutas y verduras, registraron los mayores incrementos; de este modo, el componente no subyacente de la inflación registró una tasa de variación interanual del 7,8%, mientras que el índice de precios subyacente se ubicó en un 5,8%. Se prevé que en los próximos meses descienda el ritmo de crecimiento de los precios, lo que apuntaría a un promedio de inflación anual de alrededor del 4,5%.

La tasa de desocupación abierta a nivel nacional se incrementó del 3,7% en 2007 al 4,0% en 2008 y fue mayor para las mujeres que para los hombres (4,1% y 3,9%, respectivamente). En la actualidad, más de 12 millones de personas trabajan en el sector informal, lo que equivale al 28,1% de la población ocupada.

En el promedio de 2008 casi 280.000 trabajadores se afiliaron al IMSS (un indicador del empleo formal), lo que equivalió a un incremento del 2,0%, pero entre abril de 2008 y el mismo mes de este año, se perdieron 484.000 empleos formales. Tan solo en abril, mes de la contingencia sanitaria, la pérdida fue de poco más de 31.000 empleos, con 21.421 bajas en la manufactura, seguida del comercio y los servicios para empresas, personas y hogares, que sufrieron bajas de 6.773 y 3.197 trabajadores, respectivamente.

Después de su virtual estancamiento en 2007, y continuando con el pobre desempeño de varios años atrás, el personal ocupado en la manufactura decreció un 2,4% en 2008; la productividad laboral avanzó un 2,5%. Las remuneraciones medias reales de la economía en su conjunto subieron un 0,9%, algo menos que el año anterior, con lo que disminuyeron un 1,5% los costos unitarios de la mano de obra.

### c) El sector externo

En 2008 se redujo el dinamismo del valor de las exportaciones: un 7,2% respecto del 8,8% de 2007. Las petroleras aumentaron un 17,8% y las no petroleras un 5,2%; las exportaciones de productos extractivos, al igual que en 2007, fueron las de mayor crecimiento (11,2%), mientras que las agropecuarias y las manufactureras se elevaron un 6,5% y un 5,1%, respectivamente.

El incremento de las importaciones de bienes (9,5%) se debió a aumentos del 11,3%, el 7,9% y el 16,4% en las de bienes de consumo, intermedios y de capital, respectivamente. Esto impulsó el ensanchamiento de la brecha comercial en 2008 hasta llegar a más de 17.000 millones de dólares (1,6% del PIB), cifra superior en 7.000 millones a la de 2007. El déficit comercial sin incluir el petróleo rondó los 68.000 millones de dólares (6,2% del

PIB). Dado el aumento de los precios del petróleo, los términos de intercambio mejoraron un 3,7% en 2008.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó con respecto a 2007 y terminó en un 1,5% del PIB; este resultado derivó de la combinación de los déficits de las balanzas comercial (17.261 millones de dólares), de servicios no factoriales (7.005 millones de dólares) y de servicios factoriales (17.152 millones de dólares) y de un superávit en la cuenta de transferencias de 25.461 millones de dólares, en la que las remesas totalizaron 25.137 millones de dólares, lo que significó una disminución del 3,6% con respecto a 2007.

La tendencia negativa del comercio se profundizó en los primeros meses de 2009. Las ventas externas en el primer cuatrimestre del año se desplomaron un 30,5% a consecuencia del agravamiento de la situación de la economía de los Estados Unidos, que acapara el 80% de las exportaciones de México, así como por la falta de financiamiento para la actividad productiva. La contracción de las exportaciones, junto con la baja de la demanda interna, motivó el descenso de casi el 31% en las importaciones. De esta manera, en los primeros cuatro meses de 2009, el déficit de la balanza comercial se ubicó en 1.681 millones de dólares, cifra que es un 39% inferior a la del mismo período de 2008, mientras que el déficit sin incluir exportaciones petroleras ascendió a 9.079 millones de dólares, un 56% menos que el registrado en el mismo período de 2008.

El superávit de la cuenta financiera ascendió a 23.163 millones de dólares, como resultado de los ingresos por concepto de IED, desendeudamiento con el exterior del sector privado no bancario y financiamiento externo destinado a Proyectos de Infraestructura Diferidos en el Registro del Gasto (PIDIREGAS)<sup>1</sup>. Por el lado de las erogaciones, hubo egresos por desendeudamiento externo del sector público y de la banca comercial, salidas de inversión de cartera y un aumento de los activos en el exterior de residentes mexicanos.

El ingreso por concepto de IED (la IED neta llegó a 21.264 millones de dólares) fue un 20% inferior al de 2007. Este tipo de inversión se dirigió principalmente a la industria manufacturera (29%) y a la industria extractiva (20%), y los principales emisores fueron los Estados Unidos (41% del total), España (20%) y el Canadá (11%). En el primer trimestre de 2009 las entradas por IED fueron de 2.663 millones de dólares, un 36,5% menos que las del año previo, mientras que las inversiones en el exterior totalizaron 2.939 millones de dólares. De este modo, la IED neta para este período se situó en -273 millones de dólares. Se prevé que en 2009 la IED llegará a alrededor de 15.000 millones de dólares.

<sup>1</sup> Se trata de operaciones financieras fuera del presupuesto.