

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A JUNIO DE 2006**

---

---

### **Entorno Internacional**

Al finalizar el primer semestre de 2006, las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial continúan siendo positivas, aunque en fechas recientes se ha incrementado la incertidumbre sobre su trayectoria. Se anticipa una desaceleración moderada de la economía estadounidense a partir del segundo trimestre, inducida sobre todo por una menor actividad en el sector de vivienda, y por un crecimiento más reducido del consumo privado.

La actividad económica en Europa y Japón continúa recuperándose, mientras que China, la India y otros países asiáticos mantendrán una fuerte expansión. Las últimas semanas se han caracterizado por un incremento notable de la volatilidad en los mercados financieros y en el de las materias primas. Se han renovado los temores respecto de una mayor inflación mundial, especialmente en los Estados Unidos de Norteamérica, y existe también una mayor incertidumbre sobre la reacción correspondiente de los principales bancos centrales (se anticipan mayores alzas en las tasas de interés de referencia) y acerca de su impacto sobre la actividad económica. Ello ha propiciado una importante corrección en los precios de los activos y las divisas, sobre todo en los mercados emergentes.

### **Entorno nacional**

La economía mexicana continúa expandiéndose a un ritmo congruente con un crecimiento anual de alrededor de 4%, pese al ambiente pre-electoral. Así, Los distintos componentes de la demanda agregada han tenido un desempeño positivo. En

el primer trimestre la inversión fija bruta se elevó 12.8% y los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total se incrementaron en 16.6% (el importado lo hizo en 20.1% y el nacional en 9.6%), y los de la construcción crecieron en 8.3%. En este sentido se estima que durante la segunda mitad del presente año la tendencia se mantenga, lo cual refuerza la confianza de los inversionistas en la estabilidad macroeconómica.

Por el lado del consumo, los gastos de consumo privado de los hogares en bienes y servicios crecieron en términos reales 6.4% a tasa anual durante enero-marzo de 2006. Por tipo de bien, los gastos en bienes duraderos se acrecentaron 13.5% en el trimestre, derivado de las mayores compras de vehículos automotores; discos y cintas magnetofónicas; muebles metálicos y sus accesorios; azulejos y losetas; telas impermeabilizadas y tapizados; muebles de madera; refacciones para aparatos y equipos electrónicos, y radios, televisores y tocacintas, entre otros. Por su parte, las adquisiciones de bienes no durables y servicios como vestido y calzado; productos para el cuidado personal y del hogar; alimentos, bebidas y tabaco; comunicaciones; servicios financieros; transporte y almacenaje, y actividades inmobiliarias y de alquiler principalmente, se incrementaron 5.3 por ciento.

Cabe destacar que el consumo de estos bienes ha fortalecido la oferta y por tanto se ha generado un mayor número de empleos en las esferas productivas y de servicios, mostrándose una mejoría en los ingresos de las personas, y por ende una mayor capacidad de consumo.

Por su parte, el gasto de consumo del Gobierno General aumentó 7.5% a tasa anual en el primer trimestre de 2006, lo cual se ha destinado a infraestructura y gasto social.

En este contexto, sin considerar los impactos externos, la economía mexicana tiene la fortaleza como sobreponerse a las alteraciones que pudieran surgir del proceso electoral. Es casi un hecho que la cuenta corriente de la balanza de pagos terminará

el semestre con superávit y las reservas internacionales llegaron a 76 mil 719 millones de dólares (16 de junio).

En este sentido, el comportamiento del sector exportador explica en lo fundamental el superávit de la cuenta corriente, ya que durante los primeros cinco meses del presente año, las ventas al exterior se elevaron 22.8% respecto al mismo lapso del año anterior, destacando las exportaciones manufactureras que crecieron 18.6% y, obviamente, la exportación de petróleo crudo que aumentó 50.5 por ciento.

En contraste, las importaciones totales se elevaron 18% durante el período de referencia, sobresaliendo las de bienes intermedios y de capital que se incrementaron 16.9 y 19.1%, éstas adquisiciones refuerzan el ritmo de crecimiento del aparato productivo nacional.

Por otra parte, las finanzas públicas están equilibradas y la deuda pública externa ha disminuido significativamente. El pago de las obligaciones del Gobierno Federal con el exterior para lo que resta del año y el 2007 está garantizado, por lo que no hay duda acerca de su cumplimiento.

Sumando a lo anterior, el 22 de junio se informó sobre el pago anticipado de una serie de créditos del Gobierno Federal con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM) utilizando recursos provenientes de la reserva internacional, lo que se presenta como una oportunidad para continuar fortaleciendo la estructura de la deuda pública, aprovechando la evolución favorable que el mercado local de deuda ha tenido en los últimos años y generando importantes ahorros a valor presente. Esta amortización anticipada permitirá al Gobierno Federal generar ahorros a valor presente por aproximadamente 600 millones de pesos, los cuales se reflejarán en un menor costo financiero de la deuda pública en los próximos años.

Cabe destacar que en abril del presente año, la deuda pública externa neta del sector público se ubicó en 61 mil 271.4 millones de dólares, cifra 6.77% menor con respecto al saldo de diciembre del año pasado, y 19.44% con respecto al cierre de diciembre de 2000; en términos absolutos la reducción de la deuda durante la presente Administración ascendió a 14 mil 785.6 millones de dólares.

La estrategia basada en un manejo prudente y eficaz de la deuda pública ha constituido un factor imprescindible para garantizar un ambiente de estabilidad y certidumbre económica.

En materia de política monetaria, la inflación no solamente se ubica en 3%, el objetivo puntual del Banco de México, sino además se ha consolidado alrededor de ese nivel, por lo que no se espera que repunte significativamente. Esto ha permitido tener tasas de interés más bajas y un mercado financiero mucho más profundo. Asimismo, el régimen de flotación del tipo de cambio ha funcionado eficientemente, de tal forma que no se acumulan presiones indebidas que pudieran después derivar en una devaluación.

Sin embargo, los mercados financieros han mostrado signos de inestabilidad en el último mes; de hecho, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha disminuido 18.52% de su máximo histórico alcanzado el 9 de mayo, al 20 de junio pasado y el precio del dólar ha aumentado 5.1% si se le compara con junio de 2005.

Lo anterior, es un contagio de lo que pasa a nivel mundial. Prácticamente todas las bolsas del mundo han presentado pérdidas significativas en el transcurso del mayo y junio. Cabe destacar que cuando los mercados bursátiles pasan por grandes correcciones, existen muchos vendedores y casi ningún comprador. Así, puede afirmarse que los desequilibrios bursátiles y financieros a nivel mundial tuvieron su

origen en la posibilidad de que aumentara la tasa interbancaria de interés de la Reserva Federal.

En este sentido, se puede afirmar que cuando la tasa de la Reserva Federal pasó de 1 a 5%, no existía mucha preocupación, ya que la política monetaria estadounidense se desplazaba en una política monetaria expansiva; pero cuando aumentó un cuarto de punto adicional, se consideró que era el fin del ciclo expansionista y el comienzo de una política neutral. La mayoría de los analistas pensó que el nuevo máximo se alcanzaría en mayo de este año, dado que el balance de riesgos entre presiones inflacionarias y menos crecimiento económico estaba equilibrado.

Aunque el objetivo prioritario de la Reserva Federal es la estabilidad de precios. Mucho se ha hablado de que se mantiene un objetivo doble: minimizar tanto la inflación como el desempleo. Sin embargo, desde hace varias décadas se llegó a la conclusión de que la mejor manera de maximizar el crecimiento económico a través del tiempo y minimizar el desempleo, era a través de la estabilidad de precios. Por lo mismo, si la Reserva Federal mantiene baja la inflación, automáticamente está haciendo lo mejor que puede para contribuir a un ambiente propicio de crecimiento económico.

Se considera, en este contexto amplio, que lo va a determinar la trayectoria de la economía mexicana después de las elecciones, no son los posibles desequilibrios internos o una posible inestabilidad post-electoral, sino lo que ocurra en la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, esto es, si fortalece su ritmo de crecimiento habría un panorama favorable para México, pero lo contrario podría afectar la fortaleza de la estabilidad macroeconómica interna.

En este sentido, los riesgos podrían ser los siguientes:

Externos:

- La incertidumbre respecto del ritmo de crecimiento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, en particular, el rumbo de la actividad económica y de las tasas interbancarias de la Reserva Federal estadounidense.
- Las cotizaciones internacionales de los energéticos y de otras materias primas que continúan altas y volátiles. También se ha acentuado la aversión al riesgo en los mercados financieros, resultando en un entorno externo menos favorable.

Internos:

- Se mantiene elevada la inflación de los servicios, y se ha observado un repunte de la correspondiente a la vivienda.
- Las expectativas de inflación se sitúan todavía por encima de la meta de 3 por ciento.
- La ausencia de cambios estructurales en el corto plazo, que podría obstaculizar el favorable ritmo de crecimiento económico.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante el primer semestre de 2006, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas referentes a empleo, desempleo, migración, trabajo infantil, comercio, automotriz, género, medio ambiente, tabaquismo y perspectivas económicas internacionales, así como notas referentes a la economía de China.

- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) informó el 13 de junio pasado, que en abril de 2006, la Actividad Industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua, disminuyó 0.8% en términos reales, con relación al mismo mes de 2005. Asimismo, en los primeros cuatro meses del presente año, la actividad industrial del país registró un avance de 5% con relación al mismo período de 2005. Por componentes, la construcción creció 6.4%, la industria manufacturera 4.8%, la minería 4.6% y la generación de electricidad, gas y agua lo hizo en 4 por ciento.
- A abril del presente año, el balance público acumuló un superávit de 88 mil 616.9 millones de pesos, monto superior al registrado en el mismo período del año anterior en 36 mil 112.3 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 169 mil 187 millones de pesos, monto mayor en 31.6% real al de enero-abril de 2005.
- Los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 755 mil 618.1 millones de pesos, cifra superior en 15.3% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 339 mil 768.5 millones de pesos, monto superior en 11.5% en términos reales al registrado en el mismo período del año anterior, destacando el incremento real de 17.1% en la recaudación del impuesto al valor agregado, mientras que los ingresos petroleros, que comprenden los ingresos propios de Pemex, los derechos y

aprovechamientos sobre hidrocarburos, el IEPS de gasolinas y diesel y el impuesto a los rendimientos petroleros de acuerdo con el nuevo régimen fiscal de Pemex, acumularon un total de 256 mil 741.8 millones de pesos, monto 15.9% superior en términos reales respecto al del mismo período de 2005.

- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió durante los primeros cuatro meses del año a 663 mil 194.3 millones de pesos, monto superior en términos reales en 11.1% al observado en igual período del año anterior. Cabe destacar que el gasto programable creció 10.7% en relación con el registrado en igual período del año pasado, lo cual obedeció a que el programa considera más gasto en el primer cuatrimestre de 2006 respecto a lo pagado el mismo período del año anterior; en especial en subsidios corrientes para la atención de programas sociales, otros gastos de operación, así como subsidios y transferencias para inversión.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal, al cierre de abril de 2006, se ubicó en 53 mil 351.9 millones de dólares, cifra inferior en 618.7 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2005. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y banca de desarrollo), se ubicó en 1 billón 272 mil 66.6 millones de pesos, lo que significó un incremento de 22 mil 20.6 millones de pesos respecto al saldo registrado al cierre de 2005.
- El INEGI informó el 8 de junio de 2006, que de acuerdo con base del Sistema de Cuentas Nacionales de México, en el tercer mes de 2006, la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 15.4% en comparación con el nivel observado en marzo de 2005. Con ello, en el primer trimestre de 2006, la inversión fija bruta registró una variación de 12.8% respecto a la de 2005. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total fueron

superiores en 16.6% (el importado lo hizo en 20.1% y el nacional en 9.6%), y la construcción creció en 8.3% en igual período.

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un aumento de 7% en marzo de 2006, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia del avance observado en los tres grandes sectores que lo integran. Cabe señalar que dicha cifra se vio influida al alza por el hecho de que en 2005 el período de la Semana Santa se ubicó en marzo, mientras que la del presente año se registró en abril, teniéndose en el mes que se reporta un mayor número de días laborables que el mismo mes de 2005.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 116.1 en el tercer mes del presente año, lo que significó una disminución de 0.3% con respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, observó un índice de 126.1 en marzo pasado, lo que representó una reducción mensual de 0.9 por ciento.
- En mayo de 2006, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación negativa de 0.45% con relación a abril pasado. Asimismo, en el período los primeros cinco meses del presente año, el INPC presentó una variación de 0.56%, mientras que en el período interanual de mayo de 2005 a mayo de 2006 aumentó en tres por ciento.
- En mayo de 2006, el total de asalariados permanentes que cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 12 millones 713 mil 132 trabajadores, esta cantidad superó en 5.7% a la de igual mes de 2005; lo anterior significó 681 mil 352 cotizantes más. Asimismo, al comparar esta cifra con la de

diciembre anterior, resultó mayor en 3.4%, es decir, creció en 413 mil 152 cotizantes en el transcurso de cinco meses.

- Las cifras preliminares publicadas con base en la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), evidencian la incipiente recuperación que en materia de empleo experimentó la industria manufacturera en los meses recientes. En particular, durante marzo de 2006, el personal ocupado fue de 1 millón 249 mil 512 trabajadores, cantidad ligeramente superior en 0.3% a la reportada el mismo mes del año anterior (1 millón 246 mil 330), lo que en términos absolutos representó la generación de 3 mil 182 nuevos empleos.
- El INEGI, mediante las cifras derivadas de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, informó que en marzo del año en curso, habían operado en el territorio nacional 2 mil 817 establecimientos maquiladores, uno menos que en el mismo mes del año anterior, los cuales dieron ocupación a 1 millón 191 mil 250 trabajadores, lo que representó un incremento en su nivel de empleo de 2.7% en el período de referencia. De esta forma, la industria maquiladora creció en 31 mil 632 nuevos puestos de trabajo.
- En mayo de 2006, la tasa de desocupación (TD) a nivel nacional fue de 2.88% de la PEA, porcentaje inferior al registrado en mayo de un año antes cuando resultó de 3.27 por ciento.
- Al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país y de acuerdo con los criterios de la ENOE, la desocupación en este ámbito representó el 3.81% de la PEA durante el mes de mayo, proporción 0.76 puntos inferior a la observada en el mismo mes de un año antes.

- El comportamiento del salario mínimo durante los 66 meses transcurridos de gobierno de la actual administración (diciembre de 2000 a mayo de 2006), evidenció un crecimiento promedio de 4.6% en términos reales.

En diciembre de 2005, se otorgó un incremento al salario mínimo promedio de 4% vigente a partir del 1° de enero de 2006; de igual forma, la inflación que reporta el Índice Nacional de Precios al Consumidor para el estrato 1, acumulada para los cinco meses transcurridos de 2006, fue de 0.28%; así, el salario mínimo real registró una recuperación en 3.7% y con ello casi iguala su incremento nominal.

- En mayo de 2006, los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizaron un salario promedio de 198.76 pesos diarios. La evolución real de este salario registró un crecimiento de 4% en los primeros cinco meses del año y de 1.7% con respecto a mayo de 2005.
- Las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI señalan que, en marzo del presente año, los trabajadores de la industria manufacturera percibieron una remuneración nominal promedio de 403.60 pesos diarios, cantidad superior en 7.9% a la reportada en el mismo mes de 2005.
- La información preliminar publicada por el INEGI, con base en la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, señala que en marzo de 2006, la remuneración media del personal que laboró en los establecimientos maquiladores localizados en el país fue de 281.71 pesos diarios, es decir, 6.7% más que en igual mes del año anterior. En su expresión real estas remuneraciones mostraron un incremento de 3.2 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de mayo de 2006, el saldo total de los fondos acumulados del SAR 92 había ascendido a 161 mil 726.8 millones de pesos, monto 2.59% superior al del mes inmediato anterior y mayor en 7.79% con respecto a diciembre de 2005.
- De conformidad con información de la Consar, al cierre de mayo de 2006, el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendió a 35 millones 947 mil 864, cifra 0.14% superior a la observada en abril pasado y 1.90% con relación a diciembre de 2005.
- Los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de plazo de vencimiento promediaron, en las tres primeras subastas de junio del año en curso, una tasa anual de 7.02%, cifra idéntica a la del mes inmediato anterior, y menor en 1.13 puntos porcentuales a la de diciembre de 2005; mientras que en plazo de 91 días de vencimiento, la tasa anual promedio, en las tres primeras subastas de junio pasado, fue de 7.35%, lo que representó un incremento de 20 centésimas de punto con respecto al mes inmediato anterior y menor en 78 centésimas de punto porcentual con relación a diciembre de 2005.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al 20 de junio de 2006, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) reportó 17 mil 781.28 puntos, con un volumen de 113.94 millones de acciones, lo que significó una pérdida acumulada en el año de 0.12% en términos nominales. Cabe destacar que el IPyC registró su máximo histórico el 9 de mayo pasado, cuando se ubicó en 21 mil 823 puntos, por lo que al comparársele con el nivel observado al cierre del 20 de junio, la pérdida de capital ascendió a 18.52 por ciento.
- De acuerdo con información de Petróleos Mexicanos (Pemex), durante los primeros cinco meses de 2006, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo

de exportación fue de 52.86 dólares por barril (d/b), cotización que significó un aumento de 43.87% con respecto al mismo período de 2005, cuando se ubicó en 36.74 d/b. Cabe señalar que el precio estimado por el Congreso de la Unión en los Criterios Generales de Política Económica para 2006 fue de 36.5 d/b, lo cual arroja una diferencia favorable para el período de referencia de 16.36 d/b. Asimismo, durante los primeros 20 días de junio del año en curso, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte ascendió a 67.67 d/b, lo que significó una reducción de 3.49% con relación a mayo pasado, un incremento de 18.91% respecto a diciembre de 2005 y uno de 24.32% con respecto a la cotización de junio del año anterior.

- Los ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, durante el período enero-mayo de 2006, ascendieron a 15 mil 410 millones de dólares, cantidad que significó un aumento de 51.05% con relación al mismo lapso de 2005, cuando los ingresos se ubicaron en 10 mil 202 millones de dólares. Del tipo Maya se reportaron ingresos por 12 mil 224 millones de dólares (79.32%), del Olmeca se registraron 2 mil 351 millones de dólares (15.26%) y del tipo Istmo se reportaron 836 millones de dólares (5.42%).
- La Secretaría de Economía (SE) informó que la Inversión Extranjera Directa (IED) realizada en el lapso enero-mayo de 2006 ascendió a 6 mil 500 millones de dólares, debido a los ajustes que se han realizado en el Registro Nacional de Inversión Extranjera (RNIE).
- De conformidad con información de la BMV, al cierre de abril de 2006, el saldo de la inversión extranjera en el mercado accionario mexicano registró un monto de 122 mil 229.90 millones de dólares estadounidenses, lo que representó un aumento de 5.37% con relación a marzo pasado y un incremento de 14.71% respecto de diciembre de 2005.

- Asimismo, el valor de capitalización del mercado accionario al cierre de abril, se ubicó en 261 mil 471.23 millones de dólares estadounidenses, siendo éste un nivel sin precedente, con lo cual se observó un incremento de 11 mil 186.07 millones de dólares estadounidenses, que en términos relativos representó un crecimiento de 4.47% respecto a marzo de 2006.
- Al cierre de mayo, la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense se cotizó en 10.0496 pesos por dólar en promedio, lo que representó una apreciación marginal de 0.02% respecto a abril pasado, y una depreciación de 3.94% con relación a diciembre de 2005. Sin embargo, se mantuvo una apreciación de 0.85% si se le compara con el nivel registrado en mayo de 2005. Asimismo, al cierre del mercado cambiario, el 20 de junio de 2006, la cotización del peso frente al dólar estadounidense fue de 11.3948, lo que significó una depreciación de 3.12% con respecto a mayo pasado, de 7.19% con relación a diciembre pasado y de 5.31% si se le compara con la cotización de junio de 2005.
- El Banco de México informó que durante el primer cuatrimestre de 2006, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron un monto de 7 mil 29.20 millones de dólares, cifra que significó un incremento de 24.47% con respecto a igual período de 2005. Los ingresos por remesas continuaron siendo la segunda fuente de recursos del exterior, ya que los ingresos por exportación de petróleo crudo ascendieron a 12 mil 148 millones de dólares. Así, las remesas significaron el 57.86% de los recursos obtenidos por la exportación de petróleo crudo.
- Con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, el Banco de México y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que durante el período enero-abril de 2006, los ingresos por turismo internacional alcanzaron un monto de 4 mil 325 millones 345

mil dólares, monto que representó una disminución de 3.16% con relación al mismo lapso de 2005.

- Al 16 de junio de 2006, las reservas internacionales en el Banco de México registraron un monto histórico de 76 mil 719 millones de dólares, cifra 1.45% superior a la cifra observada en mayo pasado y mayor en 11.72% con relación a diciembre de 2005. Así, de diciembre de 2000 (33 mil 555 millones de dólares) al 16 de junio de 2006, las reservas en el Banco Central aumentaron 43 mil 164 millones de dólares, lo que en términos relativos representó un aumento de 119.70 por ciento.
- De conformidad con información oportuna de comercio exterior generada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía, durante mayo de 2006, la balanza comercial presentó un déficit de 94.8 millones de dólares. Con lo anterior, el saldo comercial acumulado en el período enero-mayo de 2006 resultó superavitario en 1 mil 40.8 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas.