
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A SEPTIEMBRE DE 2006

Entorno internacional

Las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial continúan siendo positivas. Sin embargo, se ha incrementado la incertidumbre acerca de su trayectoria durante el resto del año y hacia 2007.

En particular, ha aumentado el riesgo de que la actividad económica en los Estados Unidos de Norteamérica presente una mayor desaceleración, principalmente, como resultado del enfriamiento del mercado de bienes raíces y del efecto que esto pudiera tener sobre el consumo privado.

Por su parte, las economías de Europa y Japón continúan recuperándose. China, la India y otros países asiáticos mantienen una fuerte expansión. Si bien persiste cierta preocupación por el incremento de la inflación a nivel mundial, los precios de los energéticos han comenzado a moderarse y las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen bien ancladas en las principales economías desarrolladas.

En este entorno, y considerando las perspectivas y el balance de riesgos que se contemplan para la actividad económica en los Estados Unidos de Norteamérica, las tasas de interés de largo plazo en ese país se han reducido. Ello ha propiciado condiciones favorables para los precios de diversos activos y las divisas de las economías emergentes.

Entorno nacional

La actividad económica en México continúa expandiéndose con vigor. De hecho, en el séptimo mes del presente año, la producción industrial aumentó en términos reales 5.8% con relación a igual mes de 2005, debido al desempeño favorable que mostraron todos los sectores que la integran. Asimismo, en el lapso enero-julio del presente año, la producción industrial del país acumuló un crecimiento de 5.5% en comparación con el mismo período de 2005. Por componentes, la construcción aumentó 7%; la industria manufacturera 5.4%; la generación de electricidad, gas y agua 4.3%; y la minería 2.9%, en igual lapso. El impulso ha provenido de una evolución positiva de los distintos componentes de la demanda agregada.

Así, tanto el consumo privado como la inversión han mantenido un dinamismo significativo. De hecho, los gastos de consumo privado de los hogares en bienes y servicios crecieron en términos reales 5.4% a tasa anual durante abril-junio de 2006. Destacándose, los gastos en bienes duraderos que se elevaron 6.3%, derivado de las mayores compras de discos y cintas magnetofónicas; radios, televisores y tocacintas; muebles metálicos y sus accesorios; refacciones para aparatos y equipos electrónicos; azulejos y losetas; ropa exterior para dama; telas impermeabilizadas y tapizados; tanques metálicos; alfombras, tapetes y similares, y colchones almohadas y cojines, entre otros. Por su parte, las adquisiciones de bienes no durables y servicios como alimentos, bebidas y tabaco; vestido y calzado; comunicaciones; servicios financieros; actividades inmobiliarias y de alquiler, y transporte y almacenaje principalmente, se incrementaron 5 por ciento.

Asimismo, en el segundo trimestre del año en curso, el gasto de consumo del Gobierno creció 9% con respecto al mismo período del año anterior.

En lo que concierne a la inversión, en junio pasado, ésta registró un crecimiento de 11.1% en comparación con el nivel observado en junio de 2005. Con ello, en la

primera mitad de 2006, la inversión fija bruta reportó un crecimiento de 11.2% respecto a la de igual período del año anterior. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo aumentaron 15% (el importado lo hizo en 18.9% y el nacional en 6.9%), y la construcción creció en 6.7% en igual lapso.

En concordancia con el crecimiento de la economía, el empleo continúa aumentando de manera importante y se prevé que al final del año se hayan generado alrededor de 900 mil empleos. No obstante, a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.03% de la Población Económicamente Activa (PEA) en agosto pasado, porcentaje superior al registrado en agosto del año anterior cuando fue de 3.65%. Por sexo, la TD en los hombres aumentó de 3.14 a 3.76% entre agosto de 2005 e igual mes de 2006 y la de las mujeres disminuyó al pasar de 4.54 a 4.49 por ciento.

En el ámbito externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un superávit en los primeros siete meses del año, destacándose el aumento de las exportaciones manufactureras, en especial las del sector automotriz.

En este sentido, durante los primeros ocho meses de 2006, las exportaciones totales crecieron 20.9% con respecto al mismo período del año anterior, lo cual fue resultado de un aumento de 38.2% en las ventas al exterior de petróleo; mientras que las exportaciones no petroleras se elevaron 17.9%. Por el contrario, las importaciones totales crecieron 17.9%, destacándose las adquisiciones de bienes de consumo y de capital que aumentaron 23.9 y 17.7%, respectivamente. Así, el déficit acumulado ascendió a 561.2 millones de dólares.

En lo relativo a el proceso inflacionario, en septiembre y los meses siguientes, se espera que la inflación general anual muestre un repunte, debido, principalmente, a la volatilidad que han venido registrando los precios de ciertos bienes agropecuarios como el jitomate y el pollo. En cuanto al primero, dicha volatilidad se ha visto

exacerbada por los eventos climatológicos recientes en el noroeste del país. Por lo que se refiere a la inflación subyacente anual, ésta ha mostrado los efectos de los problemas de abasto de azúcar registrados en las últimas semanas, así como el impacto de un alza en el precio de la tortilla.

De hecho, en la primera quincena de septiembre de 2006, la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 0.60%, lo que contrasta desfavorablemente con el 0.36% observado en el mismo período del año anterior.

A pesar de que la tendencia de la inflación se ha mantenido compatible con lo anticipado, es previsible que, dada la volatilidad referida, la inflación general anual se sitúe entre 3.5 y 4% hacia finales del año. La estimación para la inflación subyacente anual al cierre de 2006 se mantiene entre 3 y 3.5%. Para 2007, se anticipa que esta última registre niveles cercanos al 3%, y que la general retome una tendencia decreciente, cerrando en un nivel inferior a 3.5 por ciento.

En este contexto, conviene reiterar que existen los siguientes riesgos:

Externos:

- Las cotizaciones internacionales de los energéticos y de otras materias primas continúan altas y fluctuantes, aunque se han moderado recientemente.
- Los precios de diversos bienes agropecuarios podrían continuar mostrando una elevada volatilidad.

Internos:

- Efectos colaterales del proceso postelectoral.

- Reforzar las medidas conducentes a seguir promoviendo el empleo.
- En lo interno, se mantiene elevada la inflación de los servicios.
- Las expectativas de inflación se sitúan todavía por encima de la meta de 3 por ciento.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas durante los primeros nueve meses de 2006, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas relativas a la migración, el trabajo decente, comercio internacional, desempleo, tercera edad, educación y perspectivas, así como algunas asociadas al comportamiento de la economía de China.

- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer el 12 de septiembre de 2006, que en el séptimo mes del presente año, la producción industrial aumentó en términos reales 5.8% con relación a igual mes de 2005, debido al desempeño favorable que mostraron todos los sectores que la integran. Asimismo, en los primeros siete meses del presente año, la producción industrial del país acumuló un crecimiento de 5.5% en comparación con el mismo período de 2005. Por componentes, la construcción aumentó 7%; la industria manufacturera 5.4%; la generación de electricidad, gas y agua 4.3%; y la minería 2.9%, en igual lapso.
- La SHCP informó que a julio de 2006, el balance público acumula un superávit de 79 mil 115.8 millones de pesos, superior en 17 mil 320.3 millones de pesos al registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, el balance primario, definido como el ingreso total menos el gasto distinto al costo financiero del sector público, presentó un superávit de 235 mil 460.7 millones de pesos, mayor en 16.1% real al de enero-julio de 2005.

- Durante el período enero-julio de 2006, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 317 mil 762 millones de pesos, cifra superior en 15.8% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Este comportamiento se explica por los siguientes factores: los ingresos tributarios no petroleros crecieron 15.5%, destacando los incrementos reales de 16.7 y 15.9% en las recaudaciones de los impuestos sobre la renta y al valor agregado, respectivamente. Asimismo, los ingresos petroleros, que comprenden los ingresos propios de Petróleos Mexicanos, los derechos y aprovechamientos sobre hidrocarburos, el impuesto especial sobre productos y servicios (IEPS) de gasolinas y diesel y el impuesto a los rendimientos petroleros, se elevaron 18% en términos reales; y los ingresos de las entidades bajo control presupuestario directo, distintas de Pemex, aumentaron 10.9% en términos reales.
- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió, durante los primeros siete meses del año, a 1 billón 236 mil 863.7 millones de pesos, monto superior en 15.3%, en términos reales, al observado en igual período del año anterior. El gasto programable pagado sumó 853 mil 986.8 millones de pesos, lo que significó un incremento real de 13.3% en relación con el registrado en igual período del año pasado. Ello obedece a que el programa de 2006 incluye un mayor gasto en los primeros meses del año respecto a lo pagado en 2005; 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 julio, se ubicó en 53 mil 69.2 millones de dólares, cifra inferior en 901.4 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2005. Este resultado se explica por un desendeudamiento neto por 5 mil 821.8 millones de dólares y ajustes contables al alza por 897 mil dólares. Los activos financieros denominados en moneda extranjera presentaron una disminución de 4 mil millones de dólares.

-
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre de julio, se ubicó en 1 billón 201 mil 99 millones de pesos, monto superior en 17 mil 788.3 millones de pesos al registrado al cierre de 2005. La variación de los saldos se explicó por un endeudamiento neto de 158 mil 846.8 millones de pesos, ajustes a la alza de la deuda indexada a la inflación por 2 mil 599.4 millones de pesos y una acumulación de disponibilidades del Gobierno Federal por 143.7 mil millones de pesos.
 - Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, el 7 de septiembre de 2006, se informó que en junio pasado la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 11.1%, en comparación con el nivel observado en junio de 2005. Con ello, en la primera mitad de 2006, la inversión fija bruta registró una variación de 11.2% respecto a la de igual período de un año antes. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo aumentaron 15% (el importado lo hizo en 18.9% y el nacional en 6.9%), y la construcción creció en 6.7% en igual lapso.
 - El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 118.1 en el sexto mes del presente año, lo que significó una variación 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 127 puntos en junio pasado, lo que representó un aumento mensual de 0.3 por ciento.
 - El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en agosto de 2006, reportó una variación de 0.51% con relación a julio pasado. Así, en el período enero-agosto del año en curso, el INPC reportó una variación de 1.44%, mientras que, en el período interanual de agosto de 2005 a agosto de 2006, aumentó en 3.47 por ciento.

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que, en agosto de 2006, el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en ese Instituto fue de 12 millones 910 mil 498 trabajadores, cifra mayor a la de diciembre anterior en 5%, es decir, en 610 mil 518 cotizantes. En comparación con agosto de 2005, observó un crecimiento de 5.8%, lo que significó la incorporación de 703 mil 470 asalariados cotizantes más.
- Durante junio de 2006, la industria manufacturera nacional continuó evidenciando una modesta recuperación en su planta laboral; así lo muestran las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) mediante su Encuesta Industrial Mensual. En el período interanual, esta industria mostró un aumento de 1.9%, lo que significó que 23 mil 40 personas se incorporaran a su planta laboral.
- La información que genera el INEGI con base en la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación muestra que, durante el primer semestre de 2006, el empleo en esta industria mantuvo una tendencia creciente. De esta manera, en junio de 2006, operaron en el país 2 mil 822 plantas maquiladoras que dieron ocupación a 1 millón 223 mil 180 trabajadores, cantidad que superó en 4.3% a la reportada en igual mes del año anterior, lo que representó 49 mil 987 trabajadores más. De diciembre anterior a junio de 2006, se generaron 59 mil 818 empleos en esta industria.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.03% de la PEA en el octavo mes del año, porcentaje superior al registrado en agosto de 2005 cuando resultó de 3.65%. Por sexo, la TD en los hombres aumentó de 3.14 a 3.76% entre agosto de 2005 e igual mes de 2006 y la de las mujeres disminuyó al pasar de 4.54 a 4.49 por ciento.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación representó el 4.95% de la PEA durante el mes en consideración, 0.06 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes de un año antes. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD fue 0.22 puntos porcentuales menor a la de julio pasado.

- En los ocho meses transcurridos de 2006, el salario mínimo real acumuló un incremento de 2.8%, debido a que, en el mismo lapso, el Índice Nacional de Precios al Consumidor Estrato 1 reportó un crecimiento de 1.2 por ciento.
- En agosto de 2006, ascendió a 199.70 pesos diarios el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS). Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes, se observó un crecimiento de 1.5%, en términos reales. De igual forma, con respecto a diciembre anterior, su incremento real fue de 3.6 por ciento.
- De acuerdo con cifras del INEGI, derivadas de la Encuesta Industrial Mensual, en junio de 2006, la remuneración que en promedio percibió el personal ocupado en el sector manufacturero fue de 402.73 pesos diarios; expresada en términos reales esta cifra fue ligeramente inferior en 0.1% a la reportada el mismo mes del año anterior.
- De acuerdo con la información de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, en junio de 2006, los establecimientos maquiladores instalados en el país pagaron a sus trabajadores una remuneración de 280.40 pesos diarios; cantidad mayor en 5.5% a la del año anterior. La evolución en términos reales de esta remuneración mostró un incremento de 2.2 por ciento.

- La Consar informó el 18 de septiembre pasado, que al cierre de agosto de 2006, el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendió a 36 millones 407 mil 394, cantidad 0.2% mayor a lo reportado en julio pasado y superior 3.2% con respecto al último mes de 2005.
- Durante las tres primeras subastas de septiembre del año en curso, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento promediaron una tasa de interés anual de 7.06%, cifra superior en tres centésimas de punto porcentual con respecto al promedio de agosto pasado e inferior en 1.09 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2005; en tanto que en el plazo de 91 días de vencimiento, la tasa anual promedio fue de 7.17%, cifra idéntica con respecto al mes inmediato anterior y menor en 96 centésimas de punto porcentual con relación al promedio del último mes del año anterior.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que, al 20 de septiembre de 2006, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) registró 21 mil 841.45 puntos, nivel que significó una utilidad de capital acumulada en el año de 22.69% en términos nominales y en términos reales una utilidad estimada de 20.77 por ciento.
- De conformidad con información de Petróleos Mexicanos (Pemex), durante los primeros ocho meses del presente año, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 55.09 dólares por barril (d/b), cotización que representó un incremento de 35.48% con relación al mismo período de 2005, cuando se ubicó en 40.66 d/b.
- Los ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, durante el período enero-agosto de 2006, ascendieron a 24 mil 759 millones de dólares, monto que representó un incremento de 38.80% con respecto al mismo lapso de 2005, cuando los ingresos se ubicaron en 17 mil 838 millones de dólares.

Del tipo Maya se reportaron ingresos por 19 mil 857 millones de dólares (80.20%), del tipo Olmeca se registraron 3 mil 847 millones de dólares (15.53%) y del tipo Istmo se reportaron 1 mil 57 millones de dólares (4.27%).

- Asimismo, de conformidad con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 20 días de septiembre de 2006 fue de 54.34 d/b, precio 10.61% menor al reportado en agosto pasado, mayor en 21.16% con relación a diciembre anterior y superior en 6.61% si se le compara con septiembre de 2005.
- Información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) publicada el 20 de septiembre de 2006, muestra que, al cierre de agosto pasado, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario nacional, en lo referente a acciones que pueden poseer los inversionistas extranjeros, registró un monto de 122 mil 893.44 millones de dólares estadounidenses, con lo cual se observó un aumento de 3.12% con relación al mes inmediato anterior, y fue mayor en 15.33% con respecto a diciembre de 2005. Este nivel es el tercero más importante desde diciembre de 1989, cuando se inició el cálculo de la composición del saldo de inversión extranjera en el mercado accionario mexicano.
- De acuerdo con información del Banco de México, durante el período enero-julio de 2006, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero reportaron la cantidad de 13 mil 392.54 millones de dólares, monto que representó un aumento de 21.97% con relación al mismo lapso del año anterior. Durante los primeros siete meses de 2006, los ingresos por remesas mantuvieron el segundo lugar como fuente de recursos del exterior, ya que los ingresos por exportación de petróleo crudo alcanzaron un monto de 21 mil 402 millones de dólares. Con ello, las remesas representaron el 59.81% de los recursos obtenidos por la explotación

de petróleo crudo. Asimismo, le siguió en tercera posición los ingresos por turismo que ascendieron a 7 mil 380 millones de dólares.

- El Banco de México y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, durante el período enero-julio de 2006, los ingresos por turismo internacional registraron la cantidad de 7 mil 380 millones 280.64 mil dólares, monto que significó una disminución de 1.63% con respecto al mismo lapso de 2005.
- Al 15 de septiembre de 2006, las reservas internacionales en el Banco de México sumaron 66 mil 220 millones de dólares, cifra 0.54% mayor con respecto a la registrada en agosto anterior, y menor en 3.57% con relación a diciembre de 2005. Así, de diciembre de 2000 (33 mil 555 millones de dólares) al 15 de septiembre de 2006, las reservas en el Banco Central se incrementaron en 32 mil 665 millones de dólares, lo que en términos relativos representó un aumento de 97.35%, lo cual se debió a los recursos utilizados de las reservas para los pagos anticipados de la deuda externa.
- 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 muestra que, durante agosto de 2006, la balanza comercial registró un déficit de 783.4 millones de dólares. Con ello, el saldo comercial acumulado en los primeros ocho meses del presente año resultó deficitario en 561.2 millones de dólares.

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