

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A OCTUBRE DE 2007**

---

---

### **Entorno internacional**

La economía mundial experimentó un crecimiento vigoroso en el primer semestre de 2007, aunque la turbulencia en los mercados financieros ha ensombrecido las perspectivas. Las previsiones para 2007 apenas se han visto afectadas, pero la proyección de referencia para el crecimiento mundial en 2008 se ha revisado a la baja en casi medio punto porcentual con respecto a las perspectivas actualizadas de julio de 2007.

Aún con esta revisión, el crecimiento mundial se mantendrá en una sólida tasa de 4.75%, respaldado por las variables económicas fundamentales generalmente favorables y el vigoroso dinamismo de la actividad económica en las economías de mercados emergentes. Cabe destacar que la economía de China cobró nuevamente impulso, manteniendo una tasa de 11.5%, mientras que India y Rusia siguieron creciendo a un ritmo muy sólido. Estos tres países por sí solos representaron la mitad del crecimiento mundial durante el último año, asimismo, otros países de mercados emergentes y en desarrollo también han mantenido expansiones vigorosas, incluidos los países de bajo ingreso.

En las economías avanzadas, el crecimiento en la zona del euro y Japón se desaceleró durante el segundo trimestre de 2007, después de dos trimestres de avances notables. En Estados Unidos de Norteamérica el crecimiento se mantuvo en 2.25%, en promedio, en el primer semestre de 2007, ya que la desaceleración en el sector de la vivienda siguió representando un lastre considerable.

No obstante, los riesgos para las perspectivas se inclinan claramente del lado negativo, y giran en torno a la preocupación de que las tensiones en los mercados financieros podrían continuar y provocar una desaceleración mundial más pronunciada. Por lo tanto, el reto más apremiante para las autoridades económicas es restablecer unas condiciones más normales en los mercados financieros y proteger la expansión sostenida de la actividad.

La inflación permaneció contenida en las economías avanzadas, pero ha aumentado en muchos países de mercados emergentes y en desarrollo, debido al alza de los precios de los alimentos y la energía. En Estados Unidos de Norteamérica, la inflación básica retrocedió de forma paulatina a menos de 2%. En la zona del euro, la inflación se mantuvo en general por debajo de 2% este año, aunque el incremento de los precios de los alimentos y la energía contribuyó a un repunte en septiembre; en cambio, en Japón los precios se mantuvieron básicamente invariables. La inflación subió en varios países de mercados emergentes y en desarrollo, lo que refleja el sólido crecimiento y el mayor peso del incremento de los precios de los alimentos en el índice de precios al consumidor. La aceleración de los precios de los alimentos obedece a las presiones generadas por el aumento del uso del maíz y otros productos alimentarios para la producción de biocombustibles, así como las condiciones meteorológicas desfavorables en algunos países. El vigoroso crecimiento de la demanda ha mantenido los precios del petróleo y otros productos en niveles altos.

La volatilidad se ha agudizado en los mercados financieros. Las condiciones del crédito se han endurecido debido a la creciente preocupación por las repercusiones de los problemas en el mercado de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos de Norteamérica, que dio lugar al incremento brusco de los rendimientos de los valores garantizados mediante estos préstamos y de otros valores de alto riesgo.

Las monedas principales han mantenido en general las tendencias observadas desde principios de 2006. El dólar estadounidense ha continuado debilitándose, aunque se estima que su valor efectivo real aún está por encima del nivel indicado por las variables económicas fundamentales a mediano plazo. El euro se ha apreciado, pero sigue negociándose en una gama que está acorde en general con las variables económicas fundamentales. El yen se ha apreciado fuertemente en los últimos meses, aunque se mantiene subvaluado. El renminbi ha continuado apreciándose de forma gradual frente al dólar estadounidense y en términos efectivos reales, pero el superávit en cuenta corriente de China se ha incrementado aún más y las reservas internacionales del país han seguido creciendo.

### **Perspectivas y riesgos**

Ante la turbulencia en los mercados financieros, las proyecciones de referencia para la economía mundial se han revisado moderadamente a la baja, pero se prevé, sin embargo, que el crecimiento se mantendrá a un fuerte ritmo. Según las últimas previsiones, el crecimiento de la economía será de 4.8% en 2008, una reducción de 0.4 puntos porcentuales con respecto a lo previsto anteriormente. Las principales revisiones a la baja del crecimiento corresponden a Estados Unidos de Norteamérica que, según las proyecciones, mantendrá un crecimiento de 1.9% en 2008, los países donde los efectos de desbordamiento derivados de la desaceleración de la economía estadounidense podrían ser más pronunciados y los países donde el impacto de la turbulencia en los mercados financieros será más pronunciado.

Así, otros riesgos para las perspectivas son la posibilidad de que se aviven las presiones inflacionarias, la volatilidad de los mercados petroleros y el impacto de las entradas voluminosas de divisas en los países de mercados emergentes. Al mismo tiempo, las cuestiones críticas a más largo plazo, como el envejecimiento de la población, la creciente resistencia a la globalización y el calentamiento global, son

una fuente de preocupación.

Aunque las variables económicas fundamentales que respaldan el crecimiento son sólidas y el vigoroso dinamismo de la actividad económica en las economías de mercados emergentes cada vez más importantes se mantiene intacto, los riesgos provenientes de los mercados financieros y de la demanda interna en Estados Unidos de Norteamérica y Europa Occidental han aumentado. Si bien la reciente redeterminación del riesgo y el endurecimiento de la disciplina en los mercados de crédito podrían reforzar las bases para una expansión en el futuro, plantean riesgos a corto plazo para el crecimiento.

Existen otros riesgos que también podrían tener un impacto en las perspectivas mundiales. Si bien los riesgos negativos para las perspectivas derivados de la inflación se han reducido ligeramente debido a los acontecimientos recientes, los precios del petróleo han repuntado hasta nuevos máximos y no puede descartarse un nuevo aumento brusco, como reflejo de la limitada capacidad de producción excedente. La persistencia de los desequilibrios mundiales sigue planteando un riesgo inquietante.

### **Entono nacional**

En México, los mercados financieros han funcionado con normalidad. Las fluctuaciones de sus principales variables han sido menos pronunciadas que en episodios críticos anteriores, y han resultado de menor significación que la experimentada en otros países. De hecho, la estabilidad en el mercado cambiario permitió una recuperación del peso frente al dólar estadounidense; las tasas de interés del mercado de dinero se maniene en 25 puntos base sobre el 7%; la Bolsa Mexicana de Valores recobró el crecimiento y acumula una ganancia real de 18.69% en lo que va del año.

La actividad económica mostró mayor vigor en el tercer trimestre que en la primera mitad de este año, estimándose para ese período un crecimiento de 3.7%. Sin embargo, se ha acrecentado el riesgo de que la fuerte caída observada en el mercado de bienes raíces de Estados Unidos de Norteamérica se traduzca en un debilitamiento general de su economía y que, por tanto, afecte a la actividad económica de México, considerando el nexo que existe entre ambos países, sobre todo en el sector de manufacturas.

La evolución de la inflación (general y subyacente) se ha ubicado dentro del rango previsto. Sin embargo, como ya se ha mencionado, las presiones sobre los precios de los alimentos han aumentado por encima de lo previsto, y recientemente se ha incrementado el precio de los cigarrillos. Es oportuno señalar que, hasta ahora, la repercusión de los choques de oferta sobre los precios de bienes distintos de los alimentos ha sido limitada, y se espera que así sea en adelante.

El Banco de México ha hecho una revisión de sus proyecciones de inflación para los próximos dos años, la que será dada a conocer en el Informe de Inflación que se publicará la próxima semana. En lo fundamental, en dicho ejercicio se estima que la convergencia estrecha de la inflación con la meta de 3% se logrará hasta finales de 2009, en lugar de 2008, como se había previsto antes. Ello se debe, en lo sustantivo, a la anticipación de mayores presiones en los precios de los alimentos, y al probable impacto de la reforma tributaria recién aprobada. Si bien se prevé que dichos impactos serán moderados y de “una sola vez”, su efecto será perceptible durante algunos meses en 2008. No obstante, se mantiene una política monetaria restrictiva con el propósito de contribuir, por un lado, a evitar la posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios y, por el otro, a moderar las expectativas de inflación. Con ello, se mantendrá un estricto cuidado en la evolución del balance de riesgos respecto a las previsiones revisadas, con miras al cumplimiento de la meta pronosticada para este año.

En este contexto, la reforma fiscal aprobada por México aumentará en medio punto el crecimiento del PIB en el 2009, y se mantiene la la previsión de crecimiento para este año en 3% y la de 2008 en 3.7 por ciento.

Así, la reforma hacendaria forma parte de una serie de cambios estructurales que solo serán posibles en el marco del diálogo y la concertación entre los poderes de la Unión que conjuntamente con los sectores económicos consoliden el crecimiento económico y el bienestar de la población mayoritaria del país.

### **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas en el primer semestre de 2007, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas relativas a mercado laboral, empleo, inflación, energía, alimentación, comercio, inversión extranjera, turismo, perspectivas económicas. Así como notas relativas a las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Unión Europea, América Latina, Canadá y China.

- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer, con base en cifras oportunas de la Actividad Industrial en México, que en los primeros ocho meses de este año, la actividad industrial del país observó un incremento de 1.1% respecto al mismo período del año anterior. Por componentes, la generación de electricidad, gas y agua aumentó 3.6%, la construcción 1.8%, la industria manufacturera 0.8% y la minería lo hizo en 0.2 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a agosto de 2007 el balance público registró un superávit de 126 mil 739.1 millones de pesos, monto superior al registrado en el mismo período del año anterior en 14 mil 132.7 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 293

mil 145.2 millones de pesos, mayor en 4 mil 585.4 millones de pesos al de enero-agosto de 2006.

- Durante el período enero-agosto de 2007, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 1 billón 599 mil 443.4 millones de pesos, cifra 2.9% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.
- Durante los primeros ocho meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 476 mil 533.3 millones de pesos, monto 2.8% mayor en términos reales al observado en enero-agosto de 2006.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de agosto de 2007 fue de 41 mil 169.3 millones de dólares, cifra superior en 1 mil 362.7 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2006.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de agosto del presente año ascendió a 1 billón 578 mil 691.7 millones de pesos, monto superior en 31 mil 579.6 millones de pesos al registrado al cierre de 2006.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, se informó el 8 de octubre de 2007 que en el séptimo mes de este año la inversión fija bruta creció 7.8% respecto al dato observado en igual mes del año anterior.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 125.8 en julio de 2007, lo que significó un incremento de 0.8% con respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, registró un índice de 131.5 en julio del presente año, manteniéndose en el mismo nivel del mes anterior.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en septiembre de 2007 reportó un incremento de 0.78% con relación a agosto pasado. Así, durante el período enero-septiembre del año en curso, se ubicó en 2.21%. Con ello, en el período interanual de septiembre de 2006 a septiembre de 2007, se incrementó en 3.79 por ciento.
- La población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), durante septiembre de 2007, ascendió a 13 millones 460 mil 821 trabajadores, cantidad que superó a la registrada un año antes en 4.5%, es decir, en 578 mil 162 cotizantes. Si se compara septiembre de 2007 con respecto a diciembre del año anterior, se aprecia también un incremento acumulado de 4.5%, lo que significó 584 mil 915 trabajadores más.
- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) emitió las cifras preliminares captadas por la Encuesta Industrial Mensual, correspondientes a julio de 2007, mediante las cuales se evidencia que el personal ocupado de la industria manufacturera ascendió a 1 millón 264 mil 388 trabajadores, cifra ligeramente superior en 0.2% a la reportada doce meses antes, lo que en términos absolutos significó la creación de 2 mil 47 nuevas plazas de trabajo.
- Los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) publicados por el INEGI señalan que en julio de 2007 se empleó a 429 mil 623 trabajadores en las empresas constructoras, cifra que superó en 1.4% a la reportada en el mismo mes del año anterior; lo que significó la generación de 6 mil 114 empleos en ese período interanual.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, permite observar que en julio de 2007 el personal ocupado tanto en establecimientos con ventas al por

---

mayor, como en aquellos con ventas al por menor creció con respecto al nivel reportado un año antes en 0.8% y 1.1%, respectivamente.

- El INEGI publicó los resultados de la Encuesta Nacional de Servicios que permiten conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional. Entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado, el cual, en julio de 2007, señala que la población trabajadora de este sector aumentó su número en 2.1% con respecto al nivel reportado un año antes.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.87% de la PEA en el mes de referencia, porcentaje inferior al reportado en septiembre de 2006, cuando se situó en 3.98 por ciento. Por sexo, la TD en los hombres disminuyó de 3.84% a 3.52%, mientras que la de las mujeres aumentó de 4.23% a 4.47% entre el noveno mes del año pasado e igual mes de 2007.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 5.32% de la PEA durante el mes en consideración, 0.15 puntos por arriba de la tasa observada en septiembre de 2006. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD creció en 0.24 puntos porcentuales respecto a la de agosto pasado.

- En los nueve meses transcurridos del presente año, el salario mínimo real creció 1.8%, lo anterior fue resultado, por una parte, del incremento nominal de 3.9% que se otorgó a este salario a partir del primer día de 2007, y por otra, del incremento de 2.1% de la inflación del período, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1).

- En septiembre de 2007, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes registrados en el IMSS fue de 209.11 pesos diarios, cantidad que, en términos nominales, superó en 5.1% a la de un año antes. En su evolución real interanual este salario observó un incremento de 1.3%. Asimismo, su crecimiento acumulado en los nueve meses transcurridos del año en curso fue de 2.2 por ciento.
- Las cifras preliminares derivadas de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI señalan que la remuneración promedio percibida por el personal ocupado en la industria manufacturera durante julio de 2007 ascendió a 420.31 pesos diarios, cantidad mayor en 5% a la reportada en julio de 2006. Al descontar la inflación del período, se observa un ligero aumento de 0.9% en la remuneración real industrial.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el INEGI publica la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. Así, en julio de 2007, la remuneración mensual creció en 3.5% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 4 mil 538 a 4 mil 697 pesos de la segunda quincena de junio de 2002.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, que mensualmente publica el INEGI con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que, de julio de 2007 al mismo mes del año anterior, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor y en los de ventas al por menor presentaron crecimientos de 6.4 y 0.9%, respectivamente.
- En el informe sobre los Agregados Monetarios y Actividad Financiera del Banco de México se señala que el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro, al cierre de

agosto de 2007, alcanzó un monto de 1 billón 305 mil 800 millones de pesos, cifra 10.1% superior en términos reales a la observada en el mismo mes de 2006.

- La Consar publicó el 17 de octubre de 2007 el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), éste ascendió a 37 millones 826 mil 65 en dicho mes, monto 0.40% superior al observado en agosto pasado, mayor en 1.16% con respecto a diciembre pasado, y 3.75% más si se le compara con septiembre de 2006.
- En la cuarta subasta de octubre del presente año, los Cetes a 28 días de vencimiento reportaron un promedio de 7.20%, porcentaje menor en una centésima de punto al registrado en el mes inmediato anterior y superior en 16 centésimas con relación a diciembre de 2006. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un promedio de 7.43%, cifra siete centésimas de punto porcentual mayor al promedio de septiembre pasado y superior en 27 centésimas respecto a diciembre de 2006.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al cierre de la sesión accionaria del 23 de octubre de 2007 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) se ubicó en 32 mil 229.44 puntos, lo que representó una utilidad de capital en promedio de 21.86% con respecto al cierre de diciembre de 2006. En términos reales durante el presente año se estimó una utilidad de capital de 18.69 por ciento.
- De conformidad con información de Petróleos Mexicanos (Pemex), durante el período enero-septiembre de 2007, el precio estimado promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 56.30 dólares por barril (d/b), cotización que significó un aumento de 3.24% con relación al mismo lapso de 2006, cuando se ubicó en 54.53 d/b.

- Los ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos durante el período enero-septiembre de 2007 ascendió a 26 mil 288 millones de dólares, monto que representó una reducción de 3.62% con relación al mismo lapso de 2006, cuando los ingresos se ubicaron en 27 mil 276 millones de dólares. Del tipo Maya se reportaron ingresos por 22 mil 413 millones de dólares (85.26%), del tipo Olmeca se reportaron 3 mil 206 millones de dólares (12.70%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 668 millones de dólares (2.54%).
- Asimismo, de acuerdo con datos preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 23 días de octubre de 2007 fue de 70.07 d/b, precio 5.88% mayor al registrado en septiembre pasado, superior en 41.18% con respecto a diciembre anterior y mayor en 44.44% si se le compara con el promedio de octubre de 2006.
- De acuerdo con información del Banco de México, al 23 de octubre del año en curso, el dólar estadounidense se ubicó en 10.8429 pesos en promedio, lo que representó una apreciación 1.72% con relación a septiembre pasado; de 0.05% con respecto a diciembre de 2006; y si se le compara con octubre de 2006, la apreciación ascendió a 0.63 por ciento.
- El Banco de México informó que durante el período enero-agosto del presente año las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron la cantidad de 16 mil 229.58 millones de dólares, cantidad que significó un incremento de 1.69% respecto al mismo lapso de 2006.
- De conformidad con información del Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) publicada el 16 de octubre 2007, basada en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el período enero-agosto de 2007, los ingresos por turismo

internacional alcanzaron la cantidad de 8 mil 898 millones 747.15 mil dólares, cifra que significó un aumento de 8.03% con respecto a igual lapso de 2006.

- Al 19 de octubre de 2007, el Banco de México informó que las reservas internacionales registraron un nivel récord en lo que va del año, al alcanzar la cantidad de 75 mil 308 millones de dólares, monto 2.85% mayor con respecto a septiembre pasado, y 11.27% superior con relación a diciembre de 2006.
- De acuerdo con información oportuna de comercio exterior, la balanza comercial mostró en septiembre de 2007 un déficit de 728.1 millones de dólares. Con dicho resultado, el saldo comercial acumulado en el lapso enero-septiembre del año se situó en 7 mil 689.8 millones de dólares.

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