
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2008

Economía internacional

La economía mundial continúa debilitándose. Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial bajará al 3.7% en 2008, de un 4.9% en 2007, y se mantendrá más o menos a ese nivel en 2009. El consenso de los analistas es que es muy probable que la economía de Estados Unidos de Norteamérica esté en recesión. La intensidad y la duración de ésta y su impacto sobre otras economías, dependerá de los efectos de la crisis financiera y del proceso de desendeudamiento de diversos sectores sobre la economía real. Asimismo, se vislumbra un período de ajuste prolongado en ese país, en tanto que los hogares reconstituyen sus ahorros debido a la pérdida de riqueza derivada de la caída en los precios de las viviendas. Por lo tanto, se proyecta una recesión suave en los Estados Unidos de Norteamérica en el 2008, pese al respaldo monetario y fiscal sustancial que han activado las autoridades.

Durante marzo de 2008, la producción industrial estadounidense mostró un crecimiento anual de 1.6%, A su interior, la producción minera observó tasas de crecimiento anuales de 3.2%; la actividad manufacturera registró un crecimiento de 1.2%, y la producción de electricidad y gas se contrajo en 5.4% durante febrero en comparación con el crecimiento de 6.7% observado en enero.

El sector hipotecario continuó contrayéndose, observándose tanto una disminución en la producción y las ventas de casas como en sus precios. Los inicios de construcción de viviendas registraron una disminución anual de 28.4% en febrero de 2008, a un

nivel, ajustado por estacionalidad, de 1.065 millones de unidades. El índice de precios de casas Standard & Poor's/ Case-Shiller registró una disminución anual de 10.7% en enero de 2008.

En este contexto, durante el primer trimestre del año se reportaron pérdidas adicionales en intermediarios financieros internacionales por 100.1 mil millones de dólares. Asimismo, el banco de inversión Bear Stearns tuvo que ser rescatado por el banco JPMorgan Chase y la Reserva Federal de Nueva York debido a un problema de liquidez al no poder obtener recursos en el mercado interbancario.

Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos ha reducido la tasa de fondos federales en tres ocasiones en lo que va de 2008, ubicándose en 2.25% a la fecha. Adicionalmente, la Reserva Federal creó recientemente una nueva ventanilla de financiamiento llamada Fuente Primaria de Financiamiento (Primary Dealer Credit Facility), por la que se facilita el acceso a recursos líquidos a los intermediarios financieros que participan en los mercados de bursatilización. De igual manera, la Reserva Federal redujo la tasa de descuento de crédito primario en cuatro ocasiones a lo largo del año, acumulando una reducción de 2.25 puntos base para ubicarse en 2.5 por ciento.

Por otro lado, el Gobierno y el Congreso de Estados Unidos llegaron a un acuerdo sobre un paquete de medidas económicas para estimular la economía con un valor total cercano a 1% del PIB de ese país. El plan contempla 102 mil millones de dólares en devoluciones de impuestos para particulares y 50 mil millones en medidas fiscales empresariales, a través de la deducción de hasta 50% del gasto en inversión.

En lo que respecta al mercado laboral estadounidense, éste perdió en enero pasado 76 mil puestos de trabajo, con una tasa de desempleo de 4.9%; mientras que en febrero y marzo se perdieron 76 mil y 80 mil empleos, respectivamente, registrando tasas de desempleo de 4.8 y 5.1% para cada uno de esos meses. Esta última tasa superó a la de

diciembre pasado cuando se ubicó en 5 por ciento. Así, el mercado laboral se ha debilitado en consonancia con la actividad industrial estadounidense.

La combinación de los elementos mencionados han llevado a que el consenso de pronósticos de los analistas sea que la economía en Estados Unidos de Norteamérica se expandirá a una tasa anual de 1.5 por ciento en 2008.

Asimismo, la reducción de las tasas de interés y de descuento por parte del Banco de la Reserva Federal, que ha tomado diversas medidas para proveer de liquidez a los mercados, tiene como fin el mitigar el endurecimiento de las condiciones crediticias.

Otras economías avanzadas también se desacelerarán ante los desbordamientos comerciales y financieros, y en algunos países europeos el mercado de vivienda frenará la actividad. Las economías emergentes y en desarrollo también se desacelerarían como consecuencia de los esfuerzos de algunas economías por evitar un recalentamiento, los desbordamientos originados en las economías avanzadas y cierta moderación de los precios de los productos básicos, aunque el crecimiento se mantendría por encima de la tendencia en todas las regiones. Los riesgos en torno a estas proyecciones de base menos optimistas siguen inclinándose a la baja, sobre todo si la situación financiera vuelve a empeorar.

Al mismo tiempo, continúan intensificándose las presiones inflacionarias en el mundo, debido a los fuertes incrementos en los precios de los alimentos y de los energéticos. Este escenario implica decisiones particularmente difíciles para la mayoría de los Bancos Centrales.

De hecho, las presiones inflacionarias continúan con una trayectoria ascendente, en particular el petróleo y las materias primas.

Durante 2008, el mercado petrolero internacional se ha caracterizado por precios elevados con una marcada volatilidad. El precio de referencia West Texas Intermediate (WTI) pasó de 91.71 d/b al cierre de 2007 a 116.56 d/b al 18 de abril de 2008, equivalente a un aumento de 27.10% a lo largo de dicho período. Por su parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación registró un comportamiento similar, de tal forma que al 18 de abril alcanzó un máximo histórico nominal de 95.94 d/b, lo que significó un incremento de 20.74% respecto al cierre de 2007 (79.46 d/b).

Cabe destacar que durante los primeros meses de 2008, los principales factores estructurales que internacionalmente han presionado a la alza los precios del crudo son: una reducida capacidad excedente de producción y un nivel de inventarios de crudo en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) inferior al promedio de los últimos cinco años. Adicionalmente, hechos violentos que interrumpieron temporalmente la producción o el suministro de crudo en Nigeria, así como los conflictos entre Turquía e Irak, sunitas y chiítas en Irak, y Exxon Mobile y el gobierno de Venezuela han aumentado el premio al riesgo.

A lo largo de 2008, se espera que los conflictos en Medio Oriente y en Nigeria continúen generando volatilidad en el mercado y presionando considerablemente los precios del crudo.

Así, ante el escenario actual del mercado petrolero caracterizado por una reducida capacidad de producción, y riesgos geopolíticos se anticipa que los precios del crudo y el premio al riesgo durante 2008 se mantengan elevados y volátiles.

Por otra parte, la tendencia a la alza de los precios de las materias primas durante 2007, los han elevado a sus niveles máximos históricos, si bien se han observado disminuciones recientes en sus precios, los futuros muestran que se mantendrán a niveles elevados.

El índice de precios de las materias primas del Fondo Monetario Internacional (FMI) aumentó en un 42% de enero de 2007 a enero de 2008. Precios como los del petróleo crudo, el estaño, el níquel, la soya, el maíz y el trigo alcanzaron máximos históricos en términos de dólares corrientes. Sin embargo, en términos constantes, los precios de la mayoría de las materias primas siguen estando por debajo de los máximos observados durante finales de 1970 y principios de 1980, con excepción del petróleo crudo, el plomo y el níquel.

Se espera que el crecimiento de los precios de las materias primas se modere durante 2008 y 2009 ante la desaceleración del crecimiento mundial. Sin embargo, factores como limitaciones temporales de oferta, el aumento de la demanda de biocombustibles y preocupaciones geopolíticas, así como la disminución de las tasas de interés a corto plazo y la depreciación del dólar, significan un riesgo al alza de los precios, particularmente de los metales, granos y el petróleo.

Una diferencia notable entre la actual dislocación financiera mundial y los episodios anteriores es que por el momento no han ocurrido grandes desbordamientos directos hacia las economías emergentes y en desarrollo. Las actividades de emisión de estas economías disminuyeron desde agosto de 2007, en comparación con los niveles sumamente elevados del año precedente, pero globalmente los flujos de divisas conservan en gran medida el caudal y las reservas internacionales continúan subiendo. La inversión extranjera directa y en cartera sigue pujante, pese a momentos de nerviosismo en que se produjeron fuertes salidas de inversiones de cartera. La mayoría de los mercados emergentes demuestra un desempeño considerablemente superior a los de las economías avanzadas desde mediados del año pasado, aunque subieron los diferenciales de su deuda corporativa y soberana y los precios de sus acciones retrocedieron a comienzos de 2008.

Los efectos de desbordamiento de la desaceleración de las economías avanzadas en el ámbito comercial también son limitados hasta la fecha. Se ha registrado cierto impacto en las exportaciones de economías que comercian activamente con Estados Unidos de Norteamérica. Los exportadores de metales también han experimentado una nivelación de los ingresos tras las caídas posteriores a los máximos de mediados de 2007. Pero la actividad comercial global se mantiene firme, apuntalada por el fuerte crecimiento de la demanda interna en los socios comerciales de las economías emergentes.

En medio de este panorama, aunque algunas economías emergentes y en desarrollo mostraron indicios de enfriamiento en la última parte de 2007, para la totalidad del año el crecimiento registró un sólido 7.9%, o sea, incluso más que en 2006. Además, el crecimiento de los últimos años fue pujante en todas las regiones, incluso África y América Latina. De hecho, muchos países siguen enfrentados al reto de lidiar con el avance de la inflación, alimentada por la enérgica demanda interna y la rápida expansión del crédito, además del fuerte impacto de los precios de los alimentos y de la energía. Por ende, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria en los últimos meses (Chile, China, Colombia, México, Sudáfrica, Perú, Polonia, Rusia y la provincia china de Taiwán han subido las tasas de interés), aunque algunos (Filipinas, Turquía) han comenzado a distenderla. Ahora bien, hay casos –como China y los exportadores de petróleo de Oriente Medio– en los cuales el margen de endurecimiento monetario se encuentra limitado por la inflexibilidad relativa de la moneda nacional frente a un dólar estadounidense en caída. En China, la tasa de apreciación del renminbi frente al dólar subió notablemente desde agosto, pero la fluctuación fue más moderada en términos efectivos y se estima que la moneda permanece considerablemente subvalorada.

Es natural preguntarse de dónde procede esta resistencia y si las economías emergentes y en desarrollo lograrán desacoplarse efectivamente de la fuerte

desaceleración –si no recesión– de las economías avanzadas en 2008. Los puntales principales son dos: el poderoso ímpetu de crecimiento que transmite el aumento de la productividad derivado de la integración en la economía mundial y el afianzamiento de la estabilización gracias a la mejora de los marcos de política macroeconómica.

En un corpus analítico cada vez más extenso se analiza con cierto detalle cómo se combinaron las reformas de mercado y el avance tecnológico para desagregar el proceso de producción y explotar a escala mundial los recursos laborales desaprovechados, sobre todo en China, India y las economías emergentes de Europa. A su vez, ese proceso promovió aumentos rápidos y sostenidos de la productividad que se tradujeron en una divergencia notable del crecimiento del PIB de las economías avanzadas de un lado, y de las economías en desarrollo del otro, desde el año 2000.

En consecuencia, la dinámica de crecimiento de la economía mundial experimentó dos cambios profundos. En primer lugar, el crecimiento de la actividad mundial durante el último quinquenio estuvo dominado por economías emergentes y en desarrollo: alrededor de una cuarta parte se originó en China; casi la mitad, en Brasil, China, India y Rusia; y alrededor de dos tercios –en comparación con la mitad en los años setenta– en las economías emergentes y en desarrollo tomadas en conjunto. El crecimiento de estas economías también exige un uso intensivo de recursos naturales, dados sus patrones de producción y consumo. Una de las consecuencias de estas tendencias es que la expansión de la demanda de productos básicos críticos como petróleo, metales y alimentos ahora está impulsada por el crecimiento de estas economías, que originan más de 90% del aumento del consumo de productos derivados del petróleo y de metales y 80% del aumento del consumo de cereales registrados desde 2002 (el resto es atribuible mayormente a los biocombustibles). Esto contribuyó al encarecimiento pronunciado y sostenido de los

productos básicos durante el último año, pese a la moderación del crecimiento de las economías avanzadas, y es un factor importante en la fortaleza reciente de las economías africanas y latinoamericanas que exportan productos básicos y de los exportadores de petróleo de Oriente Medio.

El segundo cambio es la importancia cada vez mayor de las economías emergentes y en desarrollo dentro de la estructura del comercio mundial. Hoy por hoy, originan alrededor de un tercio del comercio internacional y más de la mitad del aumento total de los volúmenes de importación registrado desde 2000. Además, la configuración de las corrientes comerciales cambió. Casi la mitad de las exportaciones de las economías emergentes y en desarrollo está dirigida actualmente hacia otras economías del mismo grupo; el caso más notable es la intensificación de las corrientes comerciales entre las economías emergentes de Asia. En efecto, África y América Latina también están comenzando a diversificar sus destinos de exportación y ampliar su base exportadora, ya que están aprovechando mejor los beneficios del actual auge de precios de los productos básicos para incrementar la exportación de productos manufacturados con un valor agregado mayor. En consecuencia, los ciclos económicos de las economías avanzadas quizá tengan una influencia menos preponderante en las fluctuaciones de la actividad de las economías emergentes y en desarrollo, aún si estas se abren más al comercio internacional.

En el plano de las políticas, la mayor parte de las economías emergentes y en desarrollo mantuvo políticas macroeconómicas disciplinadas durante los últimos años que le permitieron recortar los déficit fiscales y la inflación. Los balances públicos son más sólidos y la vulnerabilidad externa ha disminuido considerablemente, ya que las reservas internacionales tocan máximos históricos y la dependencia del endeudamiento externo está más bien contenida. De hecho, en términos agregados, estas economías son en la actualidad importantes exportadoras

de ahorros, en marcada oposición a las últimas décadas del siglo pasado. Indudablemente, persisten los motivos de inquietud: el gasto público ha podido aumentar a un ritmo excesivo, alimentado por una rápida acumulación de ingresos tributarios que quizá no sea sustentable cuando el crecimiento se suavice; los auges del crédito interno podrían fragilizar los balances de las instituciones financieras, y algunos países, sobre todo las economías emergentes de Europa, mantienen profundos déficit en cuenta corriente financiados, al menos en parte, por operaciones de deuda a corto plazo. A pesar de todo esto, el marco general de la política macroeconómica es significativamente más firme.

La pujanza del crecimiento interno, la creciente participación en la economía mundial y el afianzamiento de los marcos de política macroeconómica parecen haber ayudado a las economías emergentes y en desarrollo a depender menos de los ciclos de actividad de las economías avanzadas, aunque los desbordamientos no han desaparecido del todo.

La transición hacia un mundo multipolar mucho menos dependiente de Estados Unidos de Norteamérica como motor del crecimiento mundial ha alterado la dinámica de la economía mundial y tiene implicaciones para el análisis de los riesgos y las perspectivas. Hay tres tendencias destacadas:

- El gran dinamismo de la demanda interna de las economías emergentes y en desarrollo actúa como un “amortiguador comercial” y les permitió a las exportaciones estadounidenses un avance sólido durante el último año mientras la demanda interna de Estados Unidos de Norteamérica se contraía. Sin embargo, estos mismos factores desactivaron en parte el “amortiguador de los precios de los productos básicos” que en el pasado logró suavizar el impacto de la desaceleración de la demanda agregada de las economías avanzadas. Lo más notable es que el alza de los precios del petróleo a niveles récord a comienzos

de 2008, ocurrida pese a la caída de la demanda en las economías avanzadas, simultáneamente desalentó el consumo y avivó las inquietudes inflacionarias en las economías avanzadas, restándole margen de acción a la política monetaria.

- La transformación de las economías emergentes y en desarrollo –tomadas como grupo– en ahorradores netos engrosó el ahorro mundial disponible y empujó las tasas de interés a la baja. Cabría preguntarse si la abundancia de liquidez resultante ayudó a acelerar más la innovación financiera y a financiar los excesos de los mercados financieros mundiales durante los últimos años, sembrando las semillas de la turbulencia actual. En los últimos tiempos, la infusión de recursos financieros provenientes de fondos de inversión soberanos de economías emergentes y en desarrollo para recapitalizar la banca estadounidense actuó como un valioso “amortiguador financiero”. De cara al futuro, será importante observar si la dislocación del sector financiero de Estados Unidos de Norteamérica estimula la circulación de capitales hacia otros mercados, contribuyendo a la formación de burbujas de precios de los activos u otros excesos.

- El proceso de ajuste externo y coordinación en materia de política económica es hoy más multifacético y complejo. Una respuesta eficaz frente a la desaceleración de la actividad mundial exigiría la participación de las grandes economías emergentes además de las economías avanzadas, en reconocimiento de su creciente participación en la demanda mundial agregada y el espacio económico que han ganado gracias a una ejecución disciplinada de sus políticas. Además, a diferencia de la situación de los años ochenta, los desequilibrios mundiales en cuenta corriente ya no competen únicamente a las grandes economías avanzadas, como lo reconoció la consulta multilateral organizada el año pasado por el FMI, en la cual participaron también China y

Arabia Saudita. Aunque los planes debatidos entonces están progresando, la coexistencia de regímenes cambiarios flexibles en algunas de las principales economías y de regímenes fijos y sumamente controlados en otras les resta eficacia a las fluctuaciones de los tipos de cambio a la hora de corregir los desequilibrios mundiales.

Economía nacional

En México, la actividad económica se desaceleró durante el último trimestre de 2007. Sin embargo, la información preliminar correspondiente al primer trimestre sugiere que la actividad económica se ha fortalecido respecto del anterior. No obstante, para el resto del año, los riesgos a la baja en relación con el crecimiento claramente se han incrementado.

Así, durante el primer bimestre de 2008, el sector industrial presentó un crecimiento acumulado de 4.2% con respecto al mismo período del año anterior. Por sector de actividad, la electricidad, gas y agua creció 6.9%, la industria manufacturera 4.5% y la construcción 3.4%, en tanto que la minería se redujo 0.4%, durante el período de referencia.

En materia de finanzas públicas se prevé para 2008, un balance público equilibrado, ya que la fortaleza en las finanzas públicas seguirá siendo la columna vertebral para mantener las variables macroeconómicas estables, lo cual contribuye al logro de un crecimiento autosostenido y que a través de una política fiscal adecuada se logre una mayor distribución del ingreso. De hecho, la política fiscal sigue siendo el mejor instrumento redistributivo.

Así, durante el primer bimestre del presente año, el balance público registró un superávit de 50 mil 117.7 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 30 mil 43.9 millones de pesos. Por su parte, el balance

primario presenta un superávit de 81 mil 207.6 millones de pesos, menor en 36 mil 782.2 millones de pesos al de enero-febrero de 2007.

Por su parte, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 444 mil 475.7 millones de pesos, cifra 4.2% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 393 mil 409.5 millones de pesos, monto 16.1% mayor en términos reales al observado en igual período de 2007.

El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en febrero fue de 42 mil 701.9 millones de dólares, cifra superior en 1 mil 420.7 millones de dólares a la observada al cierre de 2007; mientras que el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 1 billón 698 mil 940.7 millones de pesos, monto inferior en 11 mil 364.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2007.

En este contexto, los mayores ingresos petroleros han contribuido a que los superior ingresos fiscales se destinen al desarrollo social y a los requerimientos financieros que se requieren en infraestructura y cambio estructural a fin de lograr un mayor crecimiento económico.

Por otra parte, el sector externo sigue siendo parte del motor de crecimiento de la economía, ya que el saldo de la balanza comercial en marzo de 2008, fue superavitario en 636 millones de dólares. Con ello, el déficit comercial acumulado en el primer trimestre de este año se situó en 3 mil 546.8 millones de dólares.

Cabe destacar que durante el primer trimestre del presente año, las exportaciones totales de México al resto del mundo generaron ingresos por 70 mil 125.6 millones de dólares, cantidad que significó un incremento de 16.4%, con respecto al mismo período del año anterior. Cabe puntualizar que, las exportaciones no petroleras que registraron un monto de 57 mil 230.5 millones de dólares se elevaron 10.7%,

destacando el aumento de las ventas al exterior de bienes manufactureros que crecieron 10.5 por ciento.

Asimismo, conviene señalar que las adquisiciones de bienes de capital, durante el período de referencia, aumentaron 35%; mientras que la de bienes de consumo y de bienes de uso intermedio se elevaron 22.1 y 13.7%, respectivamente.

En lo concerniente a la política monetaria, ésta se mantiene en la trayectoria deseada en cuanto a la estabilidad en las tasas de referencia en torno a el 7.5%, la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense se ha apreciado notablemente, lo cual se ha explicado por la debilidad del dólar frente al resto de las monedas fuertes en el mercado cambiario internacional. Además, las reservas internacionales han alcanzado niveles récord debido al ingresos derivados de la exportación de petróleo, de inversión extranjera directa y de remesas.

Asimismo, la trayectoria reciente de la inflación, general y subyacente, se ha ubicado dentro del rango previsto por el Banco de México desde el año pasado. Sin embargo, durante los primeros meses del presente año, los incrementos observados de los precios de la mayoría de los alimentos y de las materias primas han sido considerablemente mayores a los anticipados. Asimismo, los impactos de la reforma tributaria sobre algunos precios ya comenzaron a manifestarse. Por ello, se esperan niveles de inflación superiores en los próximos meses. En consecuencia, el Banco revisará sus proyecciones en el próximo Informe de Inflación (30 de abril de 2008). Es oportuno reiterar, por otra parte, que el proceso de formación de precios y salarios todavía no presenta señales de una contaminación.

El panorama descrito anteriormente es complejo. Por una parte, continúan elevándose las presiones inflacionarias en el mundo y en México, aunque cabe señalar que, pese a la magnitud de los choques, México ha experimentado una menor inflación que

muchos otros países. Por la otra, han aumentado considerablemente los riesgos para la economía de nuestro país asociados a la recesión en Estados Unidos de Norteamérica.

Con base en las consideraciones anteriores, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 7.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. El Banco continuará vigilando la evolución del balance de riesgos. En particular, mantendrá un estrecho seguimiento de los efectos que puedan tener sobre los precios, en el horizonte relevante para la política monetaria, las presiones inflacionarias de origen externo, la desaceleración de la actividad económica en México, y la mayor astringencia crediticia (y monetaria relativa) atribuible a las consecuencias de la turbulencia financiera mundial. Todo ello con miras al cumplimiento de la meta en los tiempos previstos.

Cabe agregar que a principios de abril del presente año, se presentó la Iniciativa para el Fortalecimiento de Petróleos Mexicanos (Pemex), De hecho, la Reforma dirigida a aprovechar el potencial petrolero de México y fortalecer a Pemex.

- Atiende los principales desafíos de la industria petrolera, respetando el mandato constitucional de soberanía sobre los recursos naturales.
- Asegura que el petróleo es palanca para el desarrollo del país y seguirá siendo de todos los mexicanos.
- Asegura que México cuente con petróleo no sólo para los mexicanos de hoy, sino para las futuras generaciones.

En síntesis, se ha demostrado a partir de experiencias internacionales que los cambios estructurales potencian el crecimiento económico y la mejor distribución del ingreso que se reflejan en mayor desarrollo y bienestar para la población en su conjunto. Aunque los factores de riesgos internacionales siguen amenazando a la economía

mundial, México ha reducido su vulnerabilidad, en la medida que la política económica ha dado resultados favorables, sumando a ello, la participación, cooperación y compromisos de los sectores privado, social y de los trabajadores en torno al programa económico propuesto permitirán en el mediano plazo conjuntar los esfuerzos para superar las metas de crecimiento económico y de empleo que la sociedad mexicana requiere.

Entorno nacional

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 al cierre de 2007 y los tres primeros meses de 2008, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas relativas a mercado productivo, mercado laboral, empleo, salud, comercio, petróleo, inflación, inversión extranjera directa en bolsa, tecnología, remesas, turismo, perspectivas de la economía internacional. Así como notas relativas a las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, América Latina y China.

- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) informó que con base en cifras oportunas de la Actividad Industrial en México (integrada por la minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua), durante el primer bimestre de 2008, el sector industrial presentó un crecimiento acumulado de 4.2% con respecto al mismo período del año anterior. Por sector de actividad, la electricidad, gas y agua creció 6.9%, la industria manufacturera 4.5% y la construcción 3.4%, en tanto que la minería se redujo 0.4%, durante el período de referencia.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a febrero de 2008 el balance público registró un superávit de 50 mil 117.7 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 30 mil 43.9 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 81 mil 207.6 millones de pesos, menor en 36 mil 782.2 millones de pesos al de enero-febrero de 2007.
- Durante el bimestre de enero a febrero de 2008, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 444 mil 475.7 millones de pesos, cifra 4.2% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 393 mil 409.5 millones de pesos, monto 16.1% mayor en términos reales al observado en igual período de 2007.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en febrero fue de 42 mil 701.9 millones de dólares, cifra superior en 1 mil 420.7 millones de dólares a la observada al cierre de 2007.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 1 billón 698 mil 940.7 millones de pesos, monto inferior en 11 mil 364.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2007.
- En lo que respecta al saldo de la deuda interna neta del sector público federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y banca de desarrollo), al cierre de febrero se ubicó en 1 billón 698 mil 940.7 millones de pesos, lo que significa un incremento de 11 mil 364.9 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2007.

- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, se informó que en enero del presente año la inversión fija bruta aumentó 13.2% respecto al mismo mes de 2007.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 126.3 en el primer mes de 2008, lo que significó una variación de 1.4% respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, alcanzó un índice de 132.3 en enero pasado, lo que equivale a una reducción de 0.3% en comparación con diciembre de 2007.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en marzo de 2008 reportó un incremento de 0.72% con respecto a febrero pasado. Así, durante el primer trimestre del año en curso la inflación acumulada fue de 1.49%. Con ello, en el período interanual de marzo de 2007 a marzo de 2008, aumentó en 4.25 por ciento.
- En marzo de 2008, el total de asalariados permanentes que cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 13 millones 570 mil 6 trabajadores, esta cantidad superó en 3.2% a la de igual mes de 2007; lo anterior significó 415 mil 756 cotizantes más. Asimismo, al comparar esta cifra con la de diciembre anterior, resultó mayor en 0.6%, es decir, creció en 81 mil 273 cotizantes en el transcurso del primer trimestre del año.
- Conforme a los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), de enero de 2008, la industria manufacturera reportó un total de 1 millón 258 mil 398

trabajadores; cifra que, comparada con la de enero de 2007, fue mayor en 0.3%, lo que equivale a 3 mil 292 nuevas plazas de trabajo.

- Las cifras que publica el INEGI derivadas de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) corresponden a información de empresas afiliadas a la Cámara Mexicana de la Construcción (CMIC) y de aquella que proviene de los directorios del Censo Económico 1999 y de la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de Vivienda (CANADEVI). Con base en ella se observó que en enero de 2008 el personal ocupado en las empresas constructoras ascendió a 430 mil 785 trabajadores, es decir, 1% más que un año antes. En términos absolutos, esta industria generó 4 mil 74 empleos en el período interanual de referencia.
- El INEGI publica mensualmente los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) en 37 áreas urbanas, mediante los cuales se puede observar el comportamiento del personal ocupado tanto en establecimientos comerciales con ventas al por mayor, como en establecimientos con ventas al por menor; así como su desglose por subsector y rama de actividad económica.

De esta forma, en febrero de 2008, el índice de personal ocupado en el comercio al por mayor ascendió a 103.2 puntos, lo que significó un crecimiento de 1.3% con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, el personal ocupado en el comercio al por menor presentó un incremento de 0.9 por ciento.

- Con base en los resultados de la Encuesta Nacional de Servicios (EMS), el INEGI dio a conocer los indicadores de los principales establecimientos y empresas que desarrollan sus actividades en los servicios privados no financieros, entre los que destacan el índice de personal ocupado.

El Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros presentó un crecimiento de 0.7% en febrero de 2008 respecto a igual mes de un año antes al pasar de 102.8 a 103.5 puntos en dicho período.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.78% de la PEA en el mes de referencia, porcentaje inferior al registrado en igual mes de un año antes, cuando se situó en 4.01 por ciento. Por sexo, la TD en los hombres aumentó de 3.57 a 3.70% y la de las mujeres disminuyó de 4.74 a 3.92% entre el tercer mes de 2007 e igual mes de 2008.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 4.87% de la PEA durante el mes en consideración, 0.47 puntos por abajo de la tasa observada en marzo de un año antes. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD se incrementó 0.07 puntos porcentuales con relación a la de febrero pasado.

- En los años más recientes, los indicadores del nivel de los precios de los bienes y servicios que consume la población han mostrado una mayor estabilidad. Esto ha permitido contener la pérdida del poder adquisitivo del salario mínimo y, cuando la inflación ha sido menor que el aumento nominal otorgado a ese salario, se han registrado incrementos reales. Así, en marzo de 2008, el salario mínimo presentó un crecimiento real de 2.3% con respecto a diciembre de 2007, debido a que la inflación —medida a través del INPC estrato 1— evidenció un crecimiento de 1.7% durante el mismo período.

En el primer trimestre de 2008, al igual que el salario mínimo general promedio, el salario mínimo de cada una de las tres áreas geográficas creció 2.3%, en términos reales. Sin embargo, la evolución interanual de marzo de 2007 al mismo

mes de 2008, tanto del general promedio como de las áreas geográficas muestra una disminución de 1.0 por ciento.

- En marzo de 2008, la población trabajadora permanente inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 219.15 pesos diarios, cantidad que en su expresión real muestra un avance de 1.4% con relación a igual mes de 2007; asimismo, con respecto a diciembre anterior acumuló un crecimiento de 2.5 por ciento.
- De acuerdo con las cifras reportadas por el INEGI, a partir de la Encuesta Industrial Mensual, en enero de 2008, los trabajadores de la industria manufacturera percibieron en promedio una remuneración nominal de 430.04 pesos diarios, cantidad que superó en 4.9% a la registrada el mismo mes del año anterior. Al considerar el nivel inflacionario, se observó que esta remuneración experimentó una recuperación de 1.2%, el mayor crecimiento registrado en los últimos cuatro años para el mismo período.
- El INEGI dio a conocer las cifras correspondientes a enero de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Con base en ellas se observó la evolución de la remuneración real mensual que en promedio obtienen los trabajadores que laboran en las empresas constructoras. Así, en enero del año en curso, dicha remuneración ascendió a 4 mil 585 pesos de la segunda quincena de junio de 2002, lo que significó un crecimiento de 3.2% con relación al nivel registrado en enero de 2007.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de dichas remuneraciones. De esta forma, se aprecia que, en febrero de

2008, el índice de la remuneración real por personal ocupado en el comercio al por mayor y al por menor presentaron incrementos de 13.9 y 4%, respectivamente, con respecto a febrero de 2007.

- En el informe sobre los Agregados Monetarios y Actividad Financiera del Banco de México se muestra que el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro, al 29 de febrero de 2008, alcanzó un monto de 1 billón 399 mil 500 millones de pesos, cifra 8.8% mayor en términos reales a la registrada en el mismo mes de 2007. Los fondos para vivienda registraron la cantidad de 467 mil 700 millones de pesos, lo que representó un incremento de 1% en términos reales; mientras que los fondos para el retiro fueron de 931 mil 800 millones de pesos, monto mayor en 13.1% al de febrero de 2007. En particular, los del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se elevaron 14% y los del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) crecieron 1.8 por ciento.
- De acuerdo a información de la Consar al cierre de marzo de 2008, los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) fue de 38 millones 844 mil 760 cuentas individuales, lo que significó un incremento de 0.20% con relación al mes inmediato anterior y 0.81% con respecto a diciembre de 2008.
- Durante las primeras cuatro subastas de abril de 2008, los Cetes a 28 días de vencimiento reportaron un promedio de 7.45%, porcentaje superior en dos centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y mayor en una centésima con relación a diciembre de 2007. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un promedio de 7.53%, cifra seis centésimas de punto porcentual mayor al promedio de marzo pasado y menor en siete centésimas con relación a diciembre de 2007.

- El 31 de marzo de 2008, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario alcanzó un monto de 157 mil 654.07 millones de dólares estadounidenses al cierre de febrero de 2008, lo que representó un incremento de 6.83% con respecto al mes inmediato anterior, y de 2.08% con relación a diciembre de 2007.
- El 21 de abril de 2008, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer trimestre de 2008 el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 83.13 dólares por barril (d/b), lo que representó un aumento de 74.13% con respecto al mismo período de 2007.
- Durante el período enero-marzo de 2008 se obtuvieron ingresos de 11 mil 337 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cifra que significó un aumento de 53.87% con relación al mismo lapso del año anterior (7 mil 368 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 9 mil 754 millones de dólares (86.04%), del tipo Olmeca se reportaron 1 mil 260 millones de dólares (11.11%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 323 millones de dólares (2.85%).
- Asimismo, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 21 días de abril de 2008 fue de 91.57 d/b, precio 3.94% mayor al reportado en marzo pasado, superior en 24.65% con respecto a diciembre anterior y mayor en 67.86% si se le compara con el promedio de abril de 2007.
- Del 1° al 21 de abril del presente año, la paridad cambiaria promedio fue 10.5261 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 2.11% con respecto al mes inmediato anterior; de 2.99% con relación a diciembre pasado; y de 4.12% si se le compara con abril del año anterior.

- El 6 de abril de 2008, el Banco de México informó que durante el primer bimestre del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero reportaron un monto de 3 mil 390.74 millones de dólares, cifra que significó una reducción de 2.76% con relación al mismo período de 2007.
- De conformidad con información del Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) publicada el 17 de marzo de 2008, basada en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante enero de 2008, los ingresos por turismo internacional sumaron la cantidad de 1 mil 304 millones 452 mil dólares, monto que representó un incremento de 5.60% con relación al mismo mes de 2007.
- Al 18 de abril de 2008, el Banco de México informó que las reservas internacionales registraron un nivel récord en lo que va del año, al alcanzar un monto de 84 mil 386 millones de dólares, cantidad 0.4% mayor con respecto a marzo pasado, y 8.2% superior con relación a diciembre de 2007.
- De acuerdo con información oportuna de comercio exterior publicada el 23 de abril de 2008 por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), el saldo de la balanza comercial en marzo de 2008 fue superavitario en 636 millones de dólares. Con ello, el déficit comercial acumulado en el primer trimestre de este año se situó en 3 mil 546.8 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante el primer cuatrimestre de 2008.