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

Economía internacional

Las dificultades por las que ha venido atravesando la economía mundial continuaron durante el segundo trimestre de 2008 y aún no muestran señales de corrección. En particular, la información oportuna sugiere que el debilitamiento de la actividad económica global se acentuó. Además, las presiones inflacionarias aumentaron y se observó un nuevo período de incertidumbre en los mercados financieros. En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB habría mostrado un fortalecimiento. Sin embargo, se espera que éste sea transitorio y que la actividad económica registre un ritmo débil de expansión en el resto del año, influida de manera importante por la contracción de la inversión residencial. Por otra parte, la actividad económica en la zona del euro, en Japón y en otros países avanzados, así como en menor medida en diversas economías emergentes, parece haberse desacelerado en el período abril-junio.

Los incrementos en los precios de los alimentos y de la energía continuaron impactando adversamente la evolución de la inflación a nivel global, y han conducido a que prácticamente todos los bancos centrales hayan expresado su inquietud por el deterioro de las expectativas de inflación. Ello, a pesar de la reducción que se observó en las cotizaciones de algunas materias primas durante julio de 2008. En las principales economías desarrolladas, la inflación general aumentó y se acrecentaron los riesgos al alza para la inflación. En este contexto, las autoridades monetarias de algunos de estos países apretaron su política monetaria, o bien suspendieron procesos iniciados previamente de disminución de las tasas de interés. Los retos planteados por

las presiones inflacionarias fueron aún mayores en las economías emergentes, tanto por su posición cíclica, como por el mayor peso de los alimentos en sus canastas de consumo. Cabe señalar que en este lapso la inflación se ubicó por encima de las metas fijadas por las autoridades en muchos países, tanto avanzados como en desarrollo.

Las tensiones en los mercados financieros internacionales, que habían venido mostrando cierta mejora desde finales del primer trimestre de 2008, resurgieron a mediados de año. Lo anterior se vio influido por la expectativa de pérdidas adicionales en varias instituciones financieras de Estados Unidos de Norteamérica (particularmente las agencias hipotecarias con apoyo gubernamental), y por los temores generados por la necesidad de que dichas instituciones aumenten su capital, en un momento en que las dificultades para lograr este objetivo se han acentuado. Esto dio lugar a un nuevo incremento en la percepción de riesgo, que afectó a diversos mercados y países. Así, los diferenciales de riesgo en los mercados de bonos aumentaron y los mercados accionarios se ajustaron a la baja. Por otro lado, los márgenes de riesgo soberano de los países emergentes registraron aumentos importantes.

Entorno Nacional

La actividad económica en México, hasta ahora, no parece haber resentido en forma muy significativa el debilitamiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, si bien ha mantenido la tendencia de desaceleración que había presentado en el primer trimestre del año. Dicha desaceleración comprende tanto a los indicadores de demanda agregada como a los de producción. En particular, si bien sobresalió el dinamismo de las exportaciones no petroleras al mercado estadounidense, que abarcó tanto a las efectuadas por el sector automotriz como al resto de los bienes manufacturados, otros componentes de la demanda agregada perdieron dinamismo en los meses más recientes. Entre ellos, los indicadores de gasto

en consumo privado y en inversión registraron una desaceleración. Así, si bien durante el segundo trimestre los indicadores de actividad económica se vieron afectados positivamente por el efecto de Semana Santa, una vez que las cifras se ajusten por estacionalidad, se estima que el incremento anual del PIB en el segundo trimestre haya resultado inferior al observado en el período enero-marzo. Cabe destacar que, para el futuro próximo, los riesgos a la baja siguen siendo considerables.

La inflación general anual presentó una trayectoria creciente durante el segundo trimestre. En términos generales, el incremento fue principalmente producto de la evolución de los precios internacionales de las materias primas (incluidas las alimenticias, energéticas y algunos metales), que han afectado la estructura de costos de las empresas. Es probable que también las empresas que han visto incrementada su carga fiscal hayan trasladado parte de su aumento en costos a los precios. Finalmente, problemas climatológicos han afectado la oferta de las frutas y verduras, con lo que su tasa de inflación experimentó un sensible aumento en el trimestre. Como se puede apreciar, todos los elementos anteriores constituyen la materialización de riesgos sobre la inflación sobre los cuales se había alertado repetidamente. Asimismo, todos constituyen perturbaciones que han afectado a la inflación por el lado de la oferta agregada de la economía. En este contexto, no han surgido presiones sobre los precios provenientes del gasto agregado.

La evolución reciente de la inflación ha conducido a que los indicadores sobre las perspectivas inflacionarias de corto plazo de los agentes económicos se hayan incrementado en los últimos meses. No obstante, las expectativas para la inflación en el mediano y largo plazos continúan, en términos generales, bien “ancladas”.

En los siguientes meses, diversos factores podrían contribuir a aliviar las presiones sobre la inflación mundial. En particular, las cotizaciones de algunas de las referidas materias primas, entre ellas las energéticas y algunos granos, han venido mostrando

bajas. Uno de los principales determinantes de dicho descenso es quizás el debilitamiento de la actividad económica global.

Por lo que se refiere a la inflación en México, durante el segundo trimestre las cotizaciones internacionales de diversas materias primas alcanzaron niveles por arriba de lo previsto. Asimismo, a pesar de la reciente reducción en los precios de algunas de éstas, su nivel es todavía alto, y aún no se ha traspasado por completo a los precios al consumidor. Finalmente, se ha venido incrementando la velocidad de corrección de los subsidios a los precios internos de los energéticos. Todos estos factores dieron lugar a que se anticipe que la inflación permanezca en niveles elevados por un período más prolongado que el que se había estimado. En consecuencia, el Banco de México ha modificado al alza sus previsiones para la inflación, estimándose actualmente que el proceso de convergencia hacia su meta se lleve a cabo un año después a lo previsto, esto es, en 2010.

Conviene hacer notar que el panorama para la inflación en México presenta como quiera algunos signos positivos. Dicha percepción se sustenta en los cuatro elementos siguientes:

1. La referida reducción reciente de los precios de diversas materias primas que apunta, en general, hacia la disminución eventual de las presiones alcistas que han dominado el escenario económico durante los últimos dos años.
2. Al avance en la aplicación del Programa para apoyar la economía de las familias mexicanas del Ejecutivo Federal, así como a otras acciones en el mismo sentido, tanto del propio Ejecutivo como de diversas organizaciones agrícolas y empresariales.

3. El debilitamiento de la actividad económica interna, que conformará un entorno en el que será difícil para las empresas el trasladar a precios los incrementos de costos.
4. La restricción de la postura de política monetaria realizada por el Banco de México, que ayudará a mantener apropiadamente “ancladas” las expectativas inflacionarias, más allá del corto plazo.

En este sentido, un entorno de estabilidad de precios es necesario para el crecimiento sostenido de la economía. Para lograrlo, es indispensable mantener bien “ancladas” las expectativas de inflación de mediano y largo plazo de los agentes económicos. En ello, la política monetaria desempeña un papel fundamental. Las autoridades monetarias se han comprometido a continuar vigilando estrechamente el balance de riesgos que enfrenta la inflación con el propósito de reforzar el “anclaje” de dichas expectativas. Todo ello, con miras al cumplimiento de la meta de tres por ciento en el 2010.

Los acuerdos que se logren en materia energética y en otros cambios estructurales potenciarán el crecimiento económico, reducirán la vulnerabilidad frente a los choques externos y garantizarán el mediano plazo beneficios en materia de empleos, salarios y utilidades. Así en el marco de un diálogo franco entre los poderes de la Unión y de los agentes económicos se podría alcanzar en el corto plazo un crecimiento sostenido en beneficio de los mexicanos.

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 durante los primeros cinco meses de 2008, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas relativas a panorama económico mundial, mercado laboral,

empleo, población, pobreza, discriminación, seguridad, comercio, petróleo, inflación, 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; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción, y las industrias manufactureras), en mayo de 2008, la producción industrial descendió 1.2% en términos reales con relación al mismo mes de 2007, como resultado de la caída en dos de los cuatro sectores que la integran.
- Durante el período enero-mayo de 2008, la Actividad Industrial presentó un aumento de 1.4%. Por sector de actividad, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 7.7%, las industrias manufactureras 3.6% y la construcción lo hizo en 0.7%, mientras que la minería se redujo 7.1%, todas estas tasas referidas al mismo período del año anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a mayo de 2008 el balance público registró un superávit de 112 mil 635.2 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 39 mil 308.7 millones de pesos. Asimismo, el balance primario presenta un superávit de 184 mil 319 millones de pesos, menor en 47 mil 916.8 millones de pesos al de enero-mayo de 2007. Estos resultados son congruentes con la meta de equilibrio presupuestario para el año.
- Durante los cinco primeros meses del presente año, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 1 billón 127 mil 488.1 millones de pesos, cifra 7.7% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.

- Durante los primeros cinco meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 9 mil 526.6 millones de pesos, monto 14.1% mayor en términos reales al observado en igual período de 2007.
- El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 35 mil 485.2 millones de dólares, monto superior en 952.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2007.
- Al cierre de mayo de 2008, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal fue de 1 billón 702 mil 512.5 millones de pesos, monto inferior en 85 mil 826.5 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2007.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, se informó que en el cuarto mes de este año, la inversión fija bruta aumentó 12.9% respecto al dato observado en igual mes de 2007. Cabe señalar que dicho resultado se vio influido al alza por el hecho de que en 2007 el período de la Semana Santa se ubicó en abril, mientras que en este año se presentó en marzo, con lo cual se obtuvo en el cuarto mes de 2008 un mayor número de días laborables que el mismo mes del año anterior. Al deducir este efecto, la tasa de crecimiento anual es de 4 por ciento.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 107.3 en el cuarto mes de 2008, lo que significó una reducción en la variación de 0.6% 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 113.9 en abril pasado, lo que equivale a una disminución de 1.4% en comparación con marzo de 2008.

- En junio de 2008, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó un incremento de 0.41% con relación a abril pasado. Así, durante el primer semestre del presente año la inflación acumulada fue de 2.03%. Con ello, en el período interanual de junio de 2007 a junio de 2008, aumentó en 5.26 por ciento.
- De acuerdo con el informe sobre los Agregados Monetarios y Actividad Financiera del Banco de México, el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro, al cierre de mayo de 2008, fue de 1 billón 442 mil 500 millones de pesos, cifra 6.5% superior en términos reales a la reportada en el mismo mes de 2007.
- La Consar informó el 16 de julio de 2008 que al cierre de junio de 2008, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 38 millones 908 mil 929, lo que significó un incremento de 0.03% con relación al mes inmediato anterior y 0.93% con respecto a diciembre de 2007.
- Durante las primeras cuatro subastas de julio de 2008, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 7.89%, porcentaje mayor en 33 centésimas de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y 45 centésimas con relación a diciembre de 2007. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 8.18%, cifra 39 centésimas de punto porcentual superior al promedio de junio pasado y mayor en 58 centésimas con relación a diciembre de 2007.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al cierre del 21 de julio de 2008, el índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) registró un nivel de 27 mil 988.47 puntos, lo que representó una pérdida de capital de 5.24% con respecto al cierre de diciembre de 2007.

-
- Al concluir junio de 2008, el total de asalariados cotizantes permanentes registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 13 millones 763 mil 747 trabajadores, cantidad que superó en 3.5% a la reportada un año antes y significó la incorporación de 471 mil 482 cotizantes más. Asimismo, durante el primer semestre del año, la población cotizante experimentó un crecimiento de 2.0%, es decir, de 275 mil 14 trabajadores.
 - El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó las cifras preliminares obtenidas de la Encuesta Industrial Mensual para abril de 2008. De acuerdo con estas cifras, el personal ocupado de la industria manufacturera reportó un ligero descenso de 0.5% en el número de plazas laborales, al ubicarse en 1 millón 257 mil 28 trabajadores; lo anterior significó 6 mil 710 plazas menos a las reportadas en abril del año anterior.
 - El INEGI dio a conocer que, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), en abril de 2008, se empleó a 428 mil 153 trabajadores en estas empresas, cantidad mayor en 0.9% a la reportada en el mismo mes del año anterior; en términos absolutos significó la generación de 3 mil 765 empleos en ese período interanual, ya que pasó de 424 mil 388 a 428 mil 153 trabajadores.
 - La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI, muestra que en 37 áreas urbanas del país, en mayo de 2008, el índice de personal ocupado creció con respecto al nivel reportado un año antes en 1.2 y 1.0% en los establecimientos tanto con ventas al por mayor como al por menor, respectivamente.
 - A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.55% de la PEA en el mes de referencia, porcentaje superior al registrado en el mismo mes de un año antes, cuando se situó en 3.26 por ciento. Por sexo, la TD en los hombres se incrementó

de 3.02 a 3.31% y la de las mujeres pasó de 3.67 a 3.93% entre el sexto 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 4.59% de la PEA durante el mes en consideración, 0.06 puntos por arriba de la tasa observada en junio de un año antes. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD aumentó 0.36 puntos porcentuales con relación a la de mayo pasado.

- Para el primer semestre de 2008, el salario mínimo real registró un incremento de 1.7%, como resultado del comportamiento de la inflación acumulada durante el mismo período —medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1)—, la cual aumentó 2.3 por ciento.
- En junio de 2008, los trabajadores permanentes registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 220.59 pesos diarios, cantidad que superó, en términos nominales, en 5.3% a la un año antes. En su evolución real interanual este salario observó un incremento de 0.1%. Asimismo, su crecimiento acumulado en el transcurso del primer semestre del presente año fue de 2.6 por ciento.
- Las cifras publicadas de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI evidencian que en abril de 2008 el personal ocupado de esta industria percibió, en promedio, una remuneración nominal de 447.95 pesos diarios. Al considerar el nivel de inflación del mismo período, la remuneración real fue superior a la de abril de 2007 en 2.3 por ciento.
- 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 abril de 2008, la remuneración mensual creció en 0.9% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 4 mil 388 a 4 mil 429 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 mayo de 2007 a mayo de 2008, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor y en los de ventas al por menor presentaron incrementos de 1.0 y 2.9%, respectivamente.
- Al cierre de mayo de 2008, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario alcanzó un monto de 163 mil 835.77 millones de dólares estadounidenses, lo que significó un aumento de 5.88% con respecto al mes inmediato anterior, y un incremento de 6.08% con relación a diciembre de 2007.
- Información de Petróleos Mexicanos (Pemex) señala que durante el primer semestre de 2008, se obtuvieron ingresos de 24 mil 799 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cifra que representó un incremento de 52.11% con relación a igual lapso del año anterior (16 mil 303 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 21 mil 859 millones de dólares (88.14%), del tipo Olmeca se reportaron 2 mil 530 millones de dólares (10.21%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 409 millones de dólares (1.65%).
- Cabe destacar que la cotización promedio de los crudos mexicanos en junio pasado fue mayor en 94.07% a la cotización de 59 d/b estimado en la modificación del precio de referencia para la mezcla de petróleo mexicano de exportación para 2008, la cual se actualizó de acuerdo con la metodología especificada en el

artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), que modificó el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal de 2008.

- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 21 días de julio de 2008 fue de 126.75 d/b, precio 10.70% superior al observado en junio pasado, mayor en 59.51% con respecto a diciembre de 2007 y superior en 96.39% si se le compara con el promedio de julio de 2007.
- El Banco de México informó que del 1^o al 21 de julio del año en curso, la paridad cambiaria promedio fue 10.2946 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.61% con respecto al mes inmediato anterior; de 5.12% con relación a diciembre de 2007; y de 4.79% si se le compara con el promedio de julio de 2007. Cabe destacar que la paridad de referencia no se había registrado desde el 4 de diciembre de 2002, cuando se ubicó en 10.2950 pesos por dólar.
- Durante el período enero-mayo de 2008, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron un monto de 9 mil 511.87 millones de dólares, cantidad que significó una disminución de 2.66% con relación al mismo lapso de 2007.
- Durante los primeros cinco meses de 2008, los ingresos por turismo internacional sumaron la cantidad de 6 mil 203 millones 563.06 dólares, monto que representó un incremento de 6.80% con relación al mismo período del año anterior.
- Al 18 de julio de 2008, el Banco de México informó que las reservas internacionales continúan alcanzando máximos históricos en lo que va del año, al

registrar la cantidad de 86 mil 885 millones de dólares, cantidad 1.4% mayor con relación a junio pasado, y 11.4% superior respecto a diciembre de 2007.

- De acuerdo con información oportuna de comercio exterior, publicada el 23 de julio 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), en junio de 2008 se registró un superávit de la balanza comercial de 273.4 millones de dólares. Con ese resultado, el saldo comercial acumulado en el primer semestre del presente año fue deficitario en 2 mil 523 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los siete primeros meses de 2008.

