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

Economía internacional

La crisis financiera global se intensificó notablemente durante las últimas semanas. En un esfuerzo por restablecer la confianza en las instituciones financieras y reactivar los mercados crediticios, los gobiernos de los principales países industrializados han tomado, entre otras, medidas tendientes a recapitalizar a los bancos e inyectar liquidez en los mercados por montos muy importantes. Aún así, la volatilidad en los mercados financieros y bursátiles continúa a niveles extremadamente altos.

Cabe destacar que la crisis inmobiliaria que estalló en agosto de 2007 se ha transformado en una crisis financiera sistémica, cuyo epicentro ya no está sólo en Estados Unidos de Norteamérica, sino que se ha desplazado a Europa y Japón y está teniendo un fuerte impacto en el crecimiento de las economías emergentes.

En este sentido, los gobiernos han redefinido el papel de prestamista de última instancia y se han lanzado paquetes de rescate a ambos lados del Atlántico, primero para instituciones concretas y después para el conjunto del sistema bancario. El G7 asegura que empleará todos los instrumentos a su alcance para apoyar a las instituciones financieras que lo necesiten, pero al no haber presentado un plan coordinado carece de credibilidad.

El Congreso estadounidense ha dado luz verde a la segunda etapa de su plan de rescate dotado con 700 mil millones de dólares y que finalmente dedicará 250 mil millones a inyectar fondos para recapitalizar, y nacionalizar parcialmente, la banca,

algo que muchos republicanos no aprueban (el resto se destinará a la compra de activos tóxicos).

El Reino Unido, mostrando un inusual liderazgo, ha nacionalizado parte de su sistema bancario y asegurará los créditos interbancarios. El eurogrupo seguirá el modelo británico, aunque cada país ha habilitado cuantías diferentes para comprar acciones preferentes de los bancos descapitalizados o apoyarlos con sus problemas de financiación a corto plazo (el total de fondos disponibles para atajar la crisis en Europa asciende a más de 2.5 billones de euros).

Además, los bancos centrales han abierto nuevas vías para aumentar la liquidez. En Estados Unidos de Norteamérica, la Reserva Federal (Fed) ha comenzado a prestar directamente al sector privado a través de la compra de papel comercial sin garantías, lo que supone saltarse a los intermediarios financieros bancarios.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) ha eliminado las subastas hasta enero, lo que supone que pondrá a disposición del sistema bancario toda la liquidez que sea necesaria, y el Banco de Inglaterra ha decidido asegurar las emisiones de deuda a corto y medio plazo de los bancos.

En definitiva, las autoridades de los países avanzados han dejado claro que están dispuestos a facilitar toda la liquidez que sea necesaria, tanto para garantizar los depósitos y rescatar instituciones en riesgo como para que se recupere la confianza en el mercado interbancario y que el dinero vuelva a fluir hacia las empresas, nacionalizando la banca si es necesario. Lo harán incluso si eso supone tomar riesgos que podrían llevar a la propia descapitalización de sus bancos centrales. Por último, en una acción sin precedentes, el 9 de octubre de 2008, los principales bancos centrales del mundo (incluido el de China) han rebajado de forma coordinada los tipos de interés en medio punto, lo que supone reconocer que sólo una respuesta global puede frenar la crisis.

A pesar de la batería de medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales –que han llegado tarde, pero que demuestran que se ha aprendido de anteriores crisis– por el momento la falta de liquidez y de confianza se mantienen. Además, el contagio se ha visto facilitado por la elevada integración del sistema financiero internacional y por la sensación de falta de un liderazgo claro y de coordinación transatlántica.

Un elemento que ha aumentado aún más la desconfianza es que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza su estimación de las pérdidas del sistema bancario mundial derivadas de la crisis hipotecaria estadounidense. Ahora las sitúa en 1.4 billones de dólares (455 mil millones más que en abril), lo que supone que hasta el momento sólo se habrían hecho públicas la mitad de las pérdidas, es decir, que todavía podrían quebrar más bancos.

Los desequilibrios financieros han pasado a los mercados bursátiles internacionales que han registrado, al 22 de octubre, pérdidas anuales históricas en lo que va del año: en los Estados Unidos de Norteamérica destacan el Dow Jones (35.78%), Nasdaq Com. (39.08%); en México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cayó 36.39%; en América Latina, los principales indicadores bursátiles de Argentina y Brasil reportaron pérdidas de 56.28 y 45.11%, respectivamente; mientras que en Europa, los principales indicadores accionarios cayeron en Alemania (43.34%) e Inglaterra (36.63%); y en Asia los mercados accionarios se desplomaron, en Japón (43.33%) y en China (48.70%).

La economía mundial ha iniciado una fuerte desaceleración, al verse confrontada con el shock financiero más peligroso que haya afectado a los mercados financieros desarrollados desde los años treinta. Se prevé que el crecimiento mundial sufrirá una desaceleración considerable en 2008 y comenzará a recuperarse moderadamente solo a finales de 2009. La inflación se mantiene en un nivel alto, debido la escalada de los precios de las materias primas, pero se prevé que se moderará.

La situación es excepcionalmente incierta, y los riesgos a la baja son considerables. El desafío de política económica inmediato es estabilizar las condiciones financieras mundiales, fortaleciendo al mismo tiempo las economías durante la desaceleración y manteniendo la inflación bajo control.

En este contexto, después de varios años de vigoroso crecimiento, la economía mundial se está desacelerando rápidamente. La actividad económica mundial se ve golpeada por un shock financiero extraordinario y por un nivel de precios aún alto para la energía y otras materias primas. Muchas economías avanzadas están cerca de una recesión o avanzan hacia ella, mientras que el crecimiento en las economías emergentes también se está debilitando.

El impacto sobre las economías emergentes ha sido particularmente intenso. Por otra parte, los temores sobre la inflación en la mayoría de los países han disminuido, ante la fuerte caída en el precio de las materias primas, entre las que destacan los cereales y los hidrocarburos.

Al respecto, cabe destacar que los precios al consumidor en el área de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) aumentaron, en términos interanuales, 4.7% durante agosto de 2008; mientras que en julio anterior habían crecido 4.8 por ciento.

En términos interanuales, los precios al consumidor de los energéticos se elevaron 20.9% en agosto pasado, lo que se compara favorablemente con el incremento de 22.5% observado en julio. Por su parte, los precios al consumidor en el rubro de alimentos aumentaron 7.1% al octavo mes del año; mientras que a julio el incremento fue 7.2 por ciento,

En materia petrolera, el crudo West Texas Intermediate (WTI) registró en los primeros 20 días de octubre de 2008 una cotización promedio de 82.87 d/b, lo que

significó una disminución de 21.56% con relación a septiembre pasado, menor en 9.64% con respecto a diciembre anterior, e inferior en 3.22% si se le compara con el promedio del octubre de 2007. Asimismo, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 79.01 d/b, precio que significó una reducción de 20.55% con relación al mes inmediato anterior, inferior en 13.65% con respecto a diciembre pasado y menor en 4.46% al precio promedio de octubre de 2007.

Por su parte, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 20 días de octubre de 2008 fue de 71.68 d/b, precio 22.56% menor al reportado en septiembre pasado, inferior en 9.79% con respecto a diciembre de 2007 y 0.55% menos si se le compara con el promedio de octubre de 2007.

Entorno nacional

La recesión en los países industrializados y, particularmente en Estados Unidos de Norteamérica, está impactando negativamente sobre la actividad económica en México.

De hecho, así lo sugieren los datos más recientes sobre exportaciones, consumo privado y empleo. Es claro que los riesgos a la baja de la actividad económica se han acrecentado. Así, en agosto pasado, la producción industrial descendió 1.6% en términos reales con relación a igual mes de 2007; mientras que las industrias manufactureras cayeron 2.1%, seguida de la industria de la construcción con 1.9%, y la minería con 0.8; en tanto que el sector de la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final se elevó 3.3 por ciento. No obstante, la inversión fija bruta en julio pasado aumentó 12.3% respecto al dato observado en igual mes de 2007.

Sin embargo, en septiembre de 2008, la tasa de desocupación (TD) a nivel nacional fue de 4.25% respecto a la Población Económicamente Activa (PEA), proporción superior a la que se registró un año antes cuando se ubicó en 3.87 por ciento.

Por su parte, el valor de las exportaciones de mercancías resultó de 25 mil 341.1 millones de dólares, en septiembre del presente año, monto que implicó un incremento de 9.5% con relación al dato observado en igual mes de 2007. Esta tasa se derivó de una reducción anual de 5.3% de las exportaciones petroleras y un aumento de 12.5% de las no petroleras. Este último reflejó crecimientos de 10.6% de las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica y de 20.9% de las canalizadas al resto del mundo.

Por el lado del consumo, las ventas que reporta la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) a septiembre pasado cayeron 10.80%, con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que, el índice de ventas al menudeo del INEGI reportó a agosto un descenso de 3.60 por ciento.

Inflación

En cuanto a la inflación en México, se anticipa una trayectoria alcista para el último trimestre del año, considerando el eventual traspaso a los precios finales de varios aumentos de costos ya materializados, así como la eliminación gradual de los subsidios de los energéticos. De cualquier manera, es previsible que se cumpla la proyección realizada por el Banco de México.

Tasas de interés

Con base en las consideraciones financieras internacionales, y tomando en cuenta la fuerte volatilidad que se está experimentando en los mercados financieros, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió mantener en 8.25% la Tasa de Interés

Interbancaria a un día, pese al deterioro reciente de las perspectivas económicas. Sin embargo, durante las primeras tres subastas de octubre de 2008, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento registró un promedio de 7.79%, porcentaje inferior en 37 centésimas de punto porcentual respecto al promedio de septiembre pasado y mayor en 35 centésimas con relación a diciembre de 2007.

Mercado cambiario

Derivado de los desequilibrios financieros, cambiarios y bursátiles a nivel mundial, el mercado cambiario mexicano entró en una fase de volatilidad, por lo que el Banco Central y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) decidieron, a través de la Comisión de Cambios, intervenir mediante la subasta de dólares. De hecho, la primera inyección de divisas ocurrió el 8 de octubre pasado, fecha en la que se subastaron 998 millones de dólares a un tipo de cambio ponderado de 12.0159 pesos por dólar. Asimismo, se subastarían al día siguiente los restantes 1 mil 502 millones de dólares, para complementar el monto anunciado y tratar de satisfacer la demanda del mercado cambiario.

En ese contexto, se anunció que, en lo sucesivo, el Banco de México (Banxico) ofrecería diariamente 400 millones de dólares, a partir del 9 de octubre de 2008 y hasta nuevo aviso, a un tipo de cambio mínimo de 2% superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior.

No obstante, para el día 10 de octubre, la volatilidad en el mercado cambiario colocó a la paridad cambiaria en 14 pesos por dólar estadounidense, por lo cual la Comisión de Cambios decidió realizar dos subastas extraordinarias, cada una por 3 mil millones de dólares, a un tipo de cambio ponderado de 12.8623 y 12.7561 pesos por dólar, respectivamente. Además, se continuaría la subasta diaria por 400 millones de dólares, a un tipo de cambio ponderado de 12.9599 pesos por dólar.

Sin embargo, al mantenerse las condiciones de alta volatilidad en el mercado cambiario, la Comisión de Cambios intervino nuevamente el 16 de octubre con una subasta extraordinaria, por 1 mil 500 millones de dólares, a un tipo de cambio ponderado de 12.9565 pesos por dólar; mientras que la subasta diaria por 400 millones de dólares, se realizaría a un tipo de cambio ponderado de 13.1888 pesos por dólar.

Cabe destacar que la mecánica operativa de la subasta de 1 mil 500 millones de dólares se realizó a las nueve de la mañana, con una duración de cinco minutos. La demanda de divisas se elevó a 3 mil 463 millones de dólares y fue 131% mayor al monto ofertado por el Banco Central.

A las 9:30 horas se realizó una segunda subasta por 400 millones de dólares con una demanda de divisas que superó en 82% el monto ofrecido por el Banco Central. El precio ponderado fue de 13.1888 pesos por cada dólar y la duración de esta subasta fue también de cinco minutos. De esta manera, en sólo 10 minutos transcurridos entre las 9 y las 9:35 horas del 16 de octubre pasado se vendieron un mil 900 millones de dólares.

Por otra parte, cabe destacar que la depreciación acumulada desde el 4 de agosto de 2008, en que la paridad cambiaria se ubicó en 9.8745 pesos por dólar, hasta el cierre de septiembre pasado, fue de 7.85%. Sin embargo, si se le compara con el cierre del 20 de octubre, la depreciación asciende 24.30 por ciento.

En resumen, el Banco Central informó que aunque se ha utilizado el 10% de las reservas internacionales, las medidas han sido efectivas en frenar la volatilidad del mercado cambiario en medio de las turbulencias financieras globales desatadas por la crisis en Estados Unidos de Norteamérica.

En este sentido, derivado de la reducción de la reserva internacional a través de subastas de divisas, de acuerdo con las decisiones de la Comisión de cambios y de la disminución de la reserva internacional por otras operaciones netas, al 24 de octubre del presente año, el saldo de la reserva internacional fue de 76 mil 571 millones de dólares, cifra inferior en 1 mil 420 millones de dólares al cierre de 2007 (77 mil 991 millones de dólares).

Balance de Riesgos

Crecimiento Económico

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que los Estados Unidos de Norteamérica registrarán una tasa interanual de crecimiento de 1.6% en 2008 y de 0.1% en 2009, frente a una de 2.0% observada en 2007. Una mejora de la situación en el mercado de vivienda y un nivel de precios del petróleo más estable contribuirían a sentar las bases para iniciar la recuperación en 2009, pero se prevé que ésta será mucho más gradual que en la mayoría de los anteriores ciclos económicos, ya que las condiciones de crédito más estrictas siguen pesando fuertemente en la demanda interna.

También se prevé que casi todas las demás economías avanzadas atravesarán un período de crecimiento extremadamente lento, o incluso una contracción, y experimentarán solo un pequeño repunte del crecimiento en 2009. Según el informe, se proyecta una reducción del crecimiento interanual agregado de los países avanzados de 1.5% en 2008, frente a 2.6% en 2007, y se prevé que éste se debilitará aún más, a 0.5%, en 2009.

Las proyecciones de *Perspectivas de la Economía Mundial* indican que el crecimiento de la inflación en las economías emergentes y en desarrollo continuará desacelerándose, y se reducirá a un nivel inferior a la tendencia durante el segundo

semestre de 2008, hasta 6.9%, frente a 8% en 2007 y podrían debilitarse aún más, hasta el 6.1% en 2009.

Riesgos y recomendaciones

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, las políticas macroeconómicas en las economías avanzadas deberán respaldar la actividad y, por lo tanto, contribuir a romper el círculo vicioso de repercusiones adversas entre la situación del sector financiero y la economía real, sin perder de vista los riesgos inflacionarios.

- Cabe prever que la rápida desaceleración de la actividad y el aumento de las brechas del producto contribuyan a contener la inflación. La moderación de la presión inflacionaria y el deterioro de las perspectivas económicas proporcionan cierto margen para aplicar una política monetaria más expansiva en algunos casos, especialmente en la zona del euro y el Reino Unido, donde las tasas de interés a corto plazo se mantienen altas.

- Con respecto a la política fiscal, los estabilizadores automáticos contribuyen eficazmente a proteger la actividad frente a los shocks y debería dejarse que éstos operaran libremente, siempre que las trayectorias del ajuste sean compatibles con la viabilidad a largo plazo. El estímulo fiscal discrecional puede proporcionar respaldo al crecimiento si se materializan los riesgos a la baja, siempre que este estímulo se preste de forma oportuna, esté bien focalizado y no socave la sostenibilidad fiscal. En las circunstancias actuales, el margen fiscal disponible debería centrarse en respaldar la estabilización del sector financiero y el sector de la vivienda según sea necesario, y no en impulsar un estímulo más general. A su debido tiempo, deberán efectuarse ajustes compensatorios de las políticas fiscales para salvaguardar los objetivos de consolidación a mediano plazo.

- Las prioridades de las autoridades de política macroeconómica varían considerablemente entre las economías emergentes y en desarrollo, en el marco de sus esfuerzos por encontrar un equilibrio entre el crecimiento y los riesgos inflacionarios.
- Las instituciones financieras de los mercados emergentes, que hasta hace poco se habían mantenido sin daño, se enfrentarán a un entorno económico más exigente, caracterizado por una restricción mundial del crédito en un entorno de desaceleración económica, lo que podría acelerar la fase descendente del ciclo del crédito interno en algunos países. Las economías que dependen en mayor medida de flujos de capital de corto plazo o cuyo sistema bancario está apalancado y se financia internacionalmente son especialmente vulnerables.
- En un número cada vez mayor de economías, la principal preocupación es ahora la desaceleración de la actividad económica, a medida que se deterioran las condiciones externas y el nivel general de inflación comienza a moderarse. Este cambio justificaría frenar el ciclo de contracción monetaria, especialmente en los países en que los efectos de segunda ronda en la inflación derivados de los precios de las materias primas han sido limitados, y convendría adoptar una política más expansiva si el panorama sigue deteriorándose. Si se producen salidas repentinas de capital, los países deberán responder rápidamente para garantizar la liquidez adecuada, utilizando al mismo tiempo el tipo de cambio para absorber parte de la presión. Además, deberán redoblar los esfuerzos para mejorar la capacidad para prevenir, gestionar y resolver las tensiones financieras, a través, entre otras medidas, de la planificación para contingencias.
- No obstante, en varios países, las presiones inflacionarias siguen siendo un motivo de preocupación debido a los fuertes incrementos de los precios de los

alimentos, las mayores restricciones de la oferta y la aceleración de los salarios, especialmente en el sector público. Aunque la reciente moderación de los precios internacionales de las materias primas podría aliviar parte de la presión, se están poniendo en peligro los avances logrados en los últimos años en la reducción de la inflación; si se deteriora la credibilidad, restablecerla será un proceso costoso y prolongado. En estos países, tal vez sea necesario aplicar una política monetaria más restrictiva.

- Los países con regímenes cambiarios muy regulados afrontan importantes desafíos. La adopción de tipos de cambio más flexibles ayudaría a contener las presiones inflacionarias ya que daría mayor margen de maniobra para un ajuste monetario ante las salidas de capital. Naturalmente, también influyen otras consideraciones al elegir un régimen cambiario, como, por ejemplo, el grado de desarrollo financiero y la diversidad de la base de exportación.

La política fiscal puede respaldar la gestión macroeconómica. Una mayor restricción del gasto público ayudaría a reducir las presiones inflacionarias en varios países que aún enfrentan problemas de recalentamiento de la economía. Este aspecto es particularmente importante para los países con déficit en cuenta corriente que aplican un régimen de tipo de cambio fijo. En las economías exportadoras de petróleo con monedas vinculadas al dólar estadounidense, el gasto puede centrarse en aliviar los estrangulamientos de la oferta.

Si bien las economías emergentes tienen ahora más margen de maniobra que en el pasado para aplicar una política fiscal anticíclica si las perspectivas económicas se deterioran, pero es poco probable que esta opción sea eficaz a menos que la confianza en la sostenibilidad esté firmemente establecida y las medidas sean oportunas y estén bien focalizadas. A nivel más general, los subsidios a los alimentos y combustibles son cada vez más costosos y, por naturaleza, ineficientes. Una opción más adecuada

son los programas focalizados que ayudan a las familias pobres a hacer frente al aumento de los gastos de subsistencia.

Riesgos internos

- La recesión en los Estados Unidos de Norteamérica podría ahondar la caída de la demanda externa, la cual se combinará con una menor producción petrolera y un menor precio del petróleo y, por tanto, una disminución en la recaudación fiscal, lo cual podría afectar el gasto programado.
- La disminución en la actividad económica podría afectar en mayor medida el consumo, la inversión y las exportaciones, lo cual podría redundar en mayor desempleo.
- Asimismo, la duración y profundidad de una recesión mundial traerá como consecuencia, cada vez más, un menor ingreso de divisas por concepto de remesas de trabajadores mexicanos en el exterior y por la caída del turismo internacional.
- La continuidad en la volatilidad del mercado cambiario podría propiciar mayores impactos en las proyecciones previstas de inflación.
- La profundización de los temores a una recesión mundial podría ahondar un proceso de desconfianza económica.

En síntesis, para continuar con un proceso de crecimiento económico moderado que no impacte aún más sobre la planta productiva en materia de empleo, deberán conformarse los acuerdos entre los sectores económicos a fin de lograr los mecanismos adecuados para neutralizar los impactos externos, esto es, conformar los

elementos necesarios para darle solidez a la política económica que reduzca la vulnerabilidad externa.

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 nueve meses de 2008, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan temas sobre las perspectivas de la economía mundial y de América Latina, alimentación y precios de los cereales, crecimiento económico y política económica, mercado laboral, inflación, empleo y desempleo, género, internacionalización empresarial, trabajo en el mundo, integración al mercado laboral del talento latinoamericano, población, erradicación de la pobreza, petróleo, reformas en materia energética, remesas, inversión extranjera en el mundo, turismo, así como notas relativas a la crisis financiera mundial y de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Unión Europea, Canadá, América Latina y China.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (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 agosto de 2008, la producción industrial descendió 1.6% en términos reales con relación a igual mes de 2007.
- La Actividad Industrial presentó un aumento de 0.6% durante los primeros ocho meses del año en curso. Por sector de actividad, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 6.1%, las industrias manufactureras 2.4% y la construcción lo hizo en 0.5%, mientras que la minería se redujo 7%, todas estas tasas referidas al mismo período del año anterior.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a agosto de 2008, el balance público registró un superávit de 125 mil 992.5 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 746.6 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 280 mil 217.6 millones de pesos, menor en 14 mil 766.4 millones de pesos al de enero-agosto de 2007. Estos resultados son congruentes con la meta de equilibrio presupuestario para el año.
- Los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 1 billón 811 mil 665 millones de pesos, cifra 8.4% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente: Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 830 mil 303.2 millones de pesos, cifra 10.8% superior en términos reales a la registrada en enero-agosto del año anterior, destacando los aumentos reales de 11.7% en la recaudación del impuesto sobre la renta y el impuesto empresarial a tasa única; de 9.2% en el impuesto al valor agregado; de 6.5% en el impuesto especial sobre producción y servicios y de 5.3% en el impuesto sobre importaciones.
- Los ingresos petroleros -que comprenden los ingresos propios de Petróleos Mexicanos, el IEPS de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros- ascendieron a 639 mil 560.1 millones de pesos y resultaron superiores en 11.9% en términos reales a los del mismo período de 2007.
- Durante los primeros ocho meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 685 mil 635.8 millones de pesos, monto 9.3% mayor en términos reales al observado en igual período de 2007. El gasto programable pagado sumó 1 billón 235 mil 16.4 millones de pesos, nivel superior en 10.3% en términos reales al del mismo período del año anterior. Los mayores recursos se

canalizaron, principalmente, a programas en desarrollo social como educación, salud, urbanización, vivienda y desarrollo regional, y al pago de pensiones y jubilaciones, para actividades de seguridad pública y nacional, y desarrollo agropecuario, así como para actividades productivas donde destaca la mayor inversión en Petróleos Mexicanos (Pemex) y en la Comisión Federal de Electricidad (CFE), y en los programas de las secretarías de Comunicaciones y Transportes y Economía, así como el mayor gasto de operación en la CFE por el costo de los combustibles para la generación de energía.

- El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal (SPF) fue de 21 mil 818.6 millones de dólares, monto inferior en 12 mil 713.9 millones de dólares al registrado al cierre de 2007.
- Al cierre de agosto de 2008, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en agosto fue de 32 mil 513.6 millones de dólares, cifra inferior en 8 mil 767.8 millones de dólares a la observada al cierre de 2007.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de agosto fue de 1 billón 926 mil 386.1 millones de pesos, monto superior en 138 mil 47.1 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 la inversión fija bruta aumentó 12.3% respecto al dato observado en igual mes de 2007.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 107.5 en el séptimo mes de 2008, lo que significó una variación positiva de 0.2% respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de

anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, reportó un índice de 115.4 en julio pasado, lo que equivale a una reducción de 0.3% en comparación con junio de 2008.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en septiembre de 2008 registró un aumento de 0.68% con relación a agosto pasado. Así, durante el período enero-septiembre del presente año, la inflación acumulada fue de 3.90%. Con ello, en el período interanual de septiembre de 2007 a septiembre de 2008 aumentó en 5.47 por ciento.
- De conformidad con la información de los Agregados Monetarios y Actividad Financiera del Banco de México, el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro al cierre de agosto de 2008 fue de 1 billón 449 mil 100 millones de pesos, cifra 5.1% superior en términos reales a la registrada en el mismo mes de 2007.
- El 15 de octubre de 2008, la Comisión Nacional del Sistema para el Retiro (Consar) informó que al cierre de septiembre de 2008, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 38 millones 987 mil 711, lo que significó un incremento de 0.06% con respecto a agosto pasado y 1.18% con relación a diciembre de 2007.
- La Consar informó que al cierre de septiembre pasado el rendimiento bruto real promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 3.47% con respecto a agosto de 2005; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 2.86%; la Siefore Básica 3, de 2.39%; la Siefore Básica 4, de 1.95%; y en la Siefore Básica 5, el rendimiento fue de 1.61 por ciento.
- Durante las primeras tres subastas de octubre de 2008, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 7.79%, porcentaje

inferior en 37 centésimas de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y mayor en 36 centésimas con relación a diciembre de 2007. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron un rédito promedio de 8.12%, cifra 19 centésimas de punto porcentual inferior al promedio de septiembre pasado y superior en 52 centésimas con relación a diciembre de 2007.

- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró el 22 de octubre de 2008 en 18 mil 787.34 puntos, lo que representó una pérdida de capital de 36.39% con relación al cierre de diciembre de 2007.
- La población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) durante septiembre de 2008 ascendió a 13 millones 810 mil 394 trabajadores, cantidad que superó a la registrada un año antes en 2.6%, es decir, en 349 mil 573 cotizantes. Si se compara septiembre de 2008 con respecto a diciembre del año anterior, se aprecia también un incremento acumulado de 2.4%, lo que significó 321 mil 661 trabajadores más.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) emitió las cifras preliminares captadas por la Encuesta Industrial Mensual para julio de 2008, mediante las cuales se evidencia que el personal ocupado de la industria manufacturera redujo su número en 19 mil 674 plazas de trabajo con respecto al presentado doce meses atrás, por lo que reportó una plantilla laboral de 1 millón 243 mil 982 trabajadores.
- Los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), publicados por el INEGI, señalan que en julio de 2008 se empleó a 430 mil 995 trabajadores en las empresas constructoras, cifra que superó en 0.3% a la reportada en el mismo mes del año anterior; lo que significó la generación de 1 mil 372 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 agosto de 2008 el personal ocupado en establecimientos con ventas al por mayor creció con respecto al nivel reportado un año antes en 1.2%; por su parte los establecimientos con ventas al por menor disminuyó en 1.1 por ciento.
- El INEGI publicó los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) 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 agosto de 2008, señala que la población trabajadora de este sector aumentó su número en 1.1% con respecto al nivel reportado un año antes.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.25% de la PEA en el mes de referencia, porcentaje superior al registrado en el mismo mes de un año antes, cuando se situó en 3.87%. Por sexo, la TD en los hombres se incrementó de 3.52% a 4.13% y la de las mujeres se redujo ligeramente de 4.47% a 4.45% entre septiembre 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 5.18% de la PEA durante el mes que se reporta, 0.14 puntos por debajo de la tasa observada en septiembre de un año antes. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD disminuyó 0.20 puntos porcentuales con relación a la de agosto pasado.

- En los nueve meses transcurridos del presente año, el salario mínimo real disminuyó su poder de compra en 0.4%; lo anterior fue resultado del incremento de 4.4% de la inflación, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato

1), el cual superó ya el aumento nominal de 4.0% que se le otorgó a dicho salario a partir del primer día de 2008.

- En septiembre de 2008, el salario que en promedio cotizaban los trabajadores permanentes registrados en el IMSS fue de 220.62 pesos diarios, cantidad que, en términos nominales, superó en 5.5% a la de un año antes. En su evolución real interanual este salario observó un incremento de 0.03%. Asimismo, su crecimiento acumulado en los nueve meses transcurridos del año en curso fue de 0.8 por ciento.
- En las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual, el INEGI señala que en julio de 2008 la remuneración industrial promedio percibida por todo el personal ocupado que se desempeña en esta industria ascendió a 447.91 pesos diarios, cantidad superior a la reportada doce meses atrás. Al descontarle la inflación acumulada en el mismo período, se observa un incremento real de 1.0%, comportamiento que revierte la tendencia negativa que reportó en los dos meses anteriores.
- 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 2008, la remuneración mensual disminuyó en 0.7% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 4 mil 697 a 4 mil 665 pesos de la segunda quincena de junio de 2007.
- 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 agosto de 2008 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 caídas de 2.1 y 6.1 %, respectivamente.

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-septiembre del presente año, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 98.35 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 73.89% con respecto al mismo lapso del año de 2007.
- Durante los primeros nueve meses de 2008, se obtuvieron ingresos de 37 mil 669 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cifra que representó un aumento de 42.64% con respecto al mismo período del año anterior (26 mil 408 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 33 mil 160 millones de dólares (88.03%), del tipo Olmeca se reportaron 4 mil un millones de dólares (10.62%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 507 millones de dólares (1.35%).
- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 20 días de octubre de 2008 fue de 71.68 d/b, precio 22.56% menor al reportado en septiembre pasado, inferior en 9.79% con respecto a diciembre de 2007 y 0.55% menos si se le compara con el promedio de octubre de 2007.
- En crudo West Texas Intermediate (WTI) reportó en los primeros 20 días de octubre de 2008, una cotización promedio de 82.87 d/b, lo que significó una disminución de 21.56% con relación a septiembre pasado, menor en 9.64% con respecto a diciembre anterior, e inferior en 3.22% si se le compara con el promedio del octubre de 2007. Asimismo, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 79.01 d/b, precio que significó una reducción de 20.55%

con relación al mes inmediato anterior, inferior en 13.65% con respecto a diciembre pasado y menor en 4.46% al precio promedio de octubre de 2007.

- El Banco de México informó que en agosto el ingreso por remesas resultó de 1 mil 937 millones de dólares, cifra que implicó una disminución anual de 12.2%. Con lo anterior, en los primeros ocho meses de 2008, el monto de remesas sumó 15 mil 552.9 millones de dólares, lo que significó una caída anual de 4.2%, que derivó de descensos respectivos de 3.4 y 1.1% en el primero y segundo trimestres, y de 9.6% en el bimestre julio-agosto.
- Durante el período enero-agosto de 2008, los ingresos por turismo internacional sumaron la cantidad de 9 mil 526 millones 170.09 dólares, cantidad que representó un incremento de 7.05% con respecto a igual período de 2007.
- El Banco de México informó que al 17 de octubre de 2008, las reservas internacionales registraron un monto de 78 mil 655 millones de dólares, cantidad 5.59% menor con relación a septiembre pasado, y 0.85% mayor con respecto a diciembre de 2007. La disminución de las reservas fue debido a las venta de dólares que llevó a cabo el Banco Central con el propósito de estabilizar el mercado cambiario.
- De conformidad con información oportuna de comercio exterior publicada el 23 de octubre de 2008, la balanza comercial registró un déficit de 2 mil 679.8 millones de dólares. Este saldo deficitario fue influido al alza por una disminución del superávit de la balanza comercial de productos petroleros que, a su vez, reflejó una caída del valor de las exportaciones petroleras. Con ello, en los primeros nueve meses del año en curso el déficit comercial acumulado fue de 8 mil 380.1 millones de dólares.

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