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

Economía internacional

En los tres últimos meses la situación de la economía mundial se ha caracterizado porque la actividad económica ha tenido el viento en contra, se han mantenido las presiones inflacionarias y, en general, ha prevalecido un alto grado de incertidumbre.

Durante el primer semestre 2008, se observó una desaceleración de la economía mundial como resultado de la crisis hipotecaria y financiera en los países industrializados, así como por el incremento en los precios de las materias primas alimenticias, energéticas y metálicas que ha limitado la expansión de la demanda agregada debido a una moderación en el crecimiento real de los ingresos de las familias. Se anticipa que durante el segundo semestre se dará una expansión moderada de la actividad económica mundial, al continuar el efecto de los factores negativos mencionados.

En los Estados Unidos de Norteamérica el modesto ritmo de expansión de la actividad económica continuó reflejando la persistente debilidad de la inversión residencial. Si bien el consumo privado mostró una recuperación en su dinamismo debido al estímulo fiscal implementado en el segundo trimestre de 2008, se espera que el consumo se modere en el segundo semestre al concluir el efecto transitorio de dicho estímulo.

De cara al futuro, se prevé que la actividad económica en el segundo semestre del 2008 siga siendo moderada. Las perspectivas del consumo personal se ven ensombrecidas por la evolución adversa del empleo y de la renta real, que afectará a

las finanzas de los hogares de forma más apreciable una vez que se disipen, a lo largo de este año, los efectos de las medidas de estímulo fiscal. La persistencia de las tensiones en los mercados financieros, los elevados precios de la energía y la disminución en el ritmo de crecimiento de la demanda exterior plantean riesgos adicionales para las perspectivas económicas. Es probable que la inflación medida por los precios de consumo continúe siendo elevada en el corto plazo, como consecuencia de la evolución de los precios de las materias primas. Sin embargo, el hecho de que las tasas de utilización de la capacidad productiva sigan siendo inferiores a la media y la incipiente atonía que se observa en el mercado de trabajo son factores que deberían presionar a la baja sobre los precios en los próximos meses.

El desempeño de la economía en la zona del euro y Japón muestra signos de debilidad y desaceleración debido a un menor crecimiento de sus exportaciones, los altos precios de las materias primas, y problemas en los intermediarios financieros y los mercados de bienes raíces en algunos países europeos. Si bien las economías emergentes mantienen un crecimiento mayor al observado en los países industriales, se observan indicios de una moderación en el mismo.

Es probable que la actividad económica en Japón continúe siendo relativamente moderada en el segundo semestre del año. Se prevé que se mantenga la debilidad del consumo privado, a medida que la inflación siga erosionando las rentas reales y la situación del mercado de trabajo se deteriore aún más. Además, si persiste la atonía de la demanda exterior, ello podría afectar a las perspectivas de la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB.

En China, el crecimiento del PIB se redujo gradualmente y se situó en el 10.1%, en tasa interanual, en el segundo trimestre del 2008 (frente al 10.6% del primer trimestre). La demanda interna es, cada vez más, el principal factor determinante del crecimiento. Las ventas del comercio al por menor están aumentando en términos

reales, de lo que se deduce que la demanda de los consumidores sigue dando muestras de resistencia, a pesar de los elevados precios de los alimentos y del deterioro de la situación de los mercados de renta variable e inmobiliario. La tasa de crecimiento interanual de la inversión nominal en activos fijos, aunque se redujo, en particular en el sector inmobiliario, se mantuvo por encima del 25%. Pese al repunte experimentado en julio, el crecimiento de las exportaciones perdió impulso en los siete primeros meses del 2008. Como resultado, en este período, el superávit comercial, expresado en dólares estadounidenses, fue un 9.6% menor que en el mismo período del 2007, debido también al aumento de las importaciones nominales, estimuladas por los elevados precios de las materias primas.

La inflación interanual medida por los precios de consumo siguió bajando en julio, pasando del 8.7% registrado en febrero al 6.3%, principalmente como consecuencia de la evolución de los precios de la carne. No obstante, se prevé que los niveles históricamente altos que ha alcanzado la inflación de precios industriales y la subida de los precios administrados en junio presionen al alza sobre los precios de consumo en los próximos meses.

En América Latina, el ritmo de la actividad económica se moderó ligeramente en el primer semestre del 2008, al dejarse sentir el impacto de la desaceleración económica mundial y entrar en juego algunos factores internos. Al mismo tiempo, persisten las presiones inflacionarias, como consecuencia de la subida de los precios de los alimentos y las materias primas y, por consiguiente, las autoridades monetarias de la región han venido adoptando políticas más restrictivas.

En conjunto, se prevé una gradual moderación del crecimiento del producto en la región, como consecuencia de las condiciones financieras más restrictivas y del debilitamiento de la demanda exterior. No obstante, las perspectivas de la mayoría de los países de América Latina siguen siendo, en general, favorables, debido a la solidez

de la demanda interna y a los positivos efectos que los elevados precios de las materias primas están teniendo sobre la relación real de intercambio en varias economías.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento mundial se desacelere de un nivel de 5% en 2007 a una expansión de 4.1% en 2008 y de 3.9% en 2009. Asimismo, el FMI estima que el crecimiento en los Estados Unidos de Norteamérica sea de 1.3% para 2008 y de 0.8% en 2009, reflejo de un mayor debilitamiento en el consumo durante el segundo semestre de 2008.

Por su parte, la inflación se ha incrementado tanto en economías industrializadas como en economías emergentes y en desarrollo. Ello debido a los incrementos observados en los precios de las materias primas alimenticias, energéticas y metálicas, principalmente. En las economías avanzadas la inflación registró un crecimiento promedio a tasa anual de 3.5% en mayo, mientras que en las economías emergentes y en desarrollo, el promedio fue de 8.6%. El FMI espera que en el segundo semestre de 2008 se estabilicen los precios de las materias primas, de tal forma que proyecta una reducción en la inflación para 2009, año en que prevé una inflación promedio de 2.3% para las economías avanzadas y de 7.4% para las economías emergentes, respectivamente, y una inflación mundial estimada de 3.3% para 2009 comparada con un pronóstico de 5.3% para 2008.

El desplome de las hipotecas de alto riesgo en el mercado financiero más sofisticado del mundo ha puesto en evidencia la fragilidad del sector financiero mundial. En vez de reducir el riesgo, los complejos instrumentos financieros han servido para propagar los efectos de las inversiones de riesgo a través de los diversos países y mercados. La reciente crisis ha demostrado una vez más que la disciplina del mercado no resulta eficaz para prevenir episodios reiterados de "exuberancia irracional", cuando las empresas financieras pretenden obtener beneficios superiores al 10% de economías

que crecen a un ritmo mucho menor. Y dado que las crisis financieras pueden tener importantes repercusiones en la economía real, las autoridades económicas no tienen otra opción que acudir al rescate de partes del sector financiero cuando es todo el sistema el que se ve amenazado. Pero esos rescates vienen a corroborar la necesidad de una reglamentación más estricta.

Ante la profundización de la crisis inmobiliaria en los Estados Unidos de Norteamérica, el Secretario del Tesoro, el Presidente de la Reserva Federal, y el Presidente Comisión de Valores y Cambio Bursátil solicitaron al Congreso estadounidense que dé el visto bueno, para que el Gobierno Federal les compre a bancos y otras instituciones financieras activos ilíquidos como malos préstamos hipotecarios. Éste es un paso decisivo que abordará los problemas subyacentes del sistema financiero. Ayudará a disminuir la presión en los balances de los bancos y otras instituciones financieras. Permitirá que reanuden sus préstamos y que el sistema financiero se vuelva a poner en marcha a fin de financiar la reactivación de la economía estadounidense.

Además, el Gobierno Federal estadounidense está dando pasos adicionales para abordar los problemas de los mercados financieros, entre lo que destaca lo siguiente:

El Departamento del Tesoro está tomando medidas para reestablecer la confianza en un elemento clave del sistema financiero de Estados Unidos de Norteamérica: los fondos mutualistas de inversión (en activos) del mercado del dinero. En el pasado, no había seguro gubernamental para estos fondos, y las recientes presiones en el mercado han causado que algunos se pregunten si estas inversiones son seguras y asequibles.

La Reserva Federal también está tomando medidas para proporcionar liquidez adicional a los fondos mutualistas de inversión en el mercado de dinero, lo que ayudará a disminuir la presión en el mercado financiero.

La Comisión de Valores y Cambio Bursátil (CVCB) emitió nuevas normas de forma temporal que suspenden la práctica de venta al descubierto de acciones de instituciones financieras. Esto tiene como propósito evitar que los inversionistas reduzcan el valor de ciertas acciones para lucro personal. La CVCB también está requiriendo que ciertos inversionistas divulguen sus ventas al descubierto y ha puesto en práctica estrictas medidas de control para detectar el fraude y la manipulación en el mercado.

Estas medidas requerirán que se arriesgue una cantidad significativa de dinero de los contribuyentes. Estas medidas, de hecho, implican riesgo. Pero se tiene previsto que este dinero se devuelva. Los activos que el Gobierno está planeando comprar, en su gran mayoría, retienen su valor con el tiempo, porque los propietarios de vivienda, en su gran mayoría, continúan pagando sus préstamos hipotecarios.

Adicionalmente, el 21 de septiembre del presente año, el Ejecutivo Federal de los Estados Unidos de Norteamérica solicitó al Congreso autorización para destinar 700 mil millones de dólares al plan de rescate con el que su Gobierno busca hacer frente a la crisis financiera.

El Gobierno destinará esos fondos a la compra de todos los malogrados préstamos hipotecarios en manos de los bancos y las instituciones financieras, que han dado como resultado un severo déficit de liquidez que ha resultado ya en la quiebra de algunos bancos. Esta autorización estaría vigente por un período de dos años y sería revisada por el Congreso tres meses después de su aprobación.

Bajo este plan, el Gobierno estadounidense compraría las hipotecas en mora a un precio de descuento y las retendría por un plazo no determinado, con la expectativa de venderlas a un mejor precio una vez que las condiciones de los mercados financieros mejoren. De este modo, el Gobierno pretende aliviar la presión que enfrentan muchos

bancos e instituciones financieras que han visto incrementadas sus pérdidas, reactivando así el flujo de préstamos, contraído como resultado de la crisis.

Los 700 mil millones de dólares del plan de compra de activos hipotecarios son aparte de los 200 mil millones que el Gobierno ha comprometido en el rescate de las compañías hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, y los 85 mil millones de dólares en la intervención de la American International Group (AIG) que es la mayor aseguradora estadounidense.

Cabe destacar que en la propuesta al Congreso contiene, además, la autorización que deben dar los legisladores para que el gobierno pueda elevar el endeudamiento del país a 113 mil millones de dólares.

En este contexto, los principales Bancos Centrales han inyectado liquidez en las instituciones financieras afectadas por las turbulencias financieras mundiales, habida cuenta los riesgos sistémicos que enfrentaría el sistema financiero mundial sin esas intervenciones.

Por otra parte, aunque las presiones inflacionarias siguen al alza en un número importante de países, se vislumbra una mejoría en el mediano plazo, ante la caída reciente en el precio de las materias primas, esto es una disminución más prolongada de los precios de los alimentos y de los energéticos que le reste efectos a las presiones inflacionarias mundiales.

Entorno nacional

Durante la primera parte del año, los indicadores de la actividad económica en México no resintieron significativamente el debilitamiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, los datos más recientes sugieren un deterioro, sobre todo del crecimiento del consumo privado y del empleo. Los riesgos a la baja de

la actividad económica se han acrecentado. Es importante señalar que el sistema bancario mexicano ha sido afectado sólo marginalmente por la turbulencia internacional.

De hecho, a julio de 2008, la producción industrial descendió 0.2% en términos reales con relación al mismo mes de 2007, como resultado de la caída en la minería de 9.4%; no obstante, la producción de la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final se incrementó 2.3%, la industria manufacturera se elevó 1.9% y la construcción creció 0.5 por ciento.

Asimismo, durante el período enero-julio de 2008, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 6.6%, las industrias manufactureras 3.1% y la construcción lo hizo en 0.8%, mientras que la minería se redujo 7.8%, todas estas tasas con respecto al mismo período del año anterior.

Finanzas públicas

La volatilidad en los mercados financieros internacionales y la atenuación en el crecimiento económico mundial representa para México un reto en materia financiera. Así, resulta fundamental mantener finanzas públicas sanas, a fin de que coadyuven a mantener la estabilidad económica, lo cual se debe complementar con la estabilidad en las principales variables macroeconómicas y se puedan enfrentar los choques externos con menor vulnerabilidad y volcar el crecimiento hacia el mercado interno.

En este entorno, a julio de 2008, el balance público registró un superávit de 91 mil 628.4 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 35 mil 403.7 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 226 mil 351 millones de pesos, menor en 45 mil 712.5 millones de pesos al de enero-julio de 2007. Estos resultados son congruentes con la meta de equilibrio presupuestario para el año.

Por su parte, durante los primeros siete meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 494 mil 456.7 millones de pesos, monto 12.4% mayor en términos reales al observado en igual período de 2007. Cabe destacar que con la disminución gradual en el subsidio a los energéticos el gasto seguirá una tendencia descendente.

Política monetaria

En el Informe sobre la Inflación correspondiente al trimestre abril-junio 2008, el Banco de México presentó una previsión revisada para la inflación, anticipando que la convergencia hacia la meta de tres por ciento se daría hasta 2010. Se anticipó también que las presiones sobre los precios de los alimentos y los energéticos amainarían en el futuro próximo. Sin embargo, se previó una trayectoria alcista para el último trimestre del presente año, considerando el eventual traspaso a los precios finales de varios aumentos de costos ya materializados, así como el efecto de la eliminación gradual de los subsidios a los energéticos, lo que impactará los precios al consumidor. Éstos se verán incrementados en términos anuales porque la base de comparación será el último trimestre de 2007, cuando se suspendió el desliz del precio de las gasolinas y de otros energéticos.

Al respecto, en agosto de 2008, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.58%. Así, la inflación general anual se situó en 5.57%, lo que significó un incremento de 0.18 puntos porcentuales respecto al dato observado el mes previo (5.39 por ciento). Este aumento se explica por una mayor tasa de crecimiento de los precios, tanto del componente subyacente como del no subyacente. En ese sentido se destacaron en el índice subyacente las alzas en las cotizaciones de las mercancías y, en el no subyacente, las relativas a los bienes y servicios administrados y concertados.

El índice de precios subyacente aumentó 0.43% durante el octavo mes del presente año. Con ello, la tasa de variación anual de este indicador alcanzó un nivel de 5.26%, mientras que en julio de 2008 ésta se situó en 5.11%. Las variaciones anuales de los subíndices subyacentes de las mercancías y de los servicios fueron 6.01 y 4.57%, respectivamente (el mes anterior, las tasas correspondientes alcanzaron 5.72 y 4.54%). Los incrementos de precios que más incidieron en la inflación subyacente de agosto, fueron los registrados por los siguientes genéricos: universidad, leche pasteurizada y fresca, y loncherías.

Por otra parte, en lo que se refiere a las tasas de interés, la Junta de Gobierno decidió el 19 de septiembre pasado mantener en 8.25% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, con lo cual se continuará vigilando estrechamente el balance de riesgos que se deriven del entorno internacional.

Por su parte, el mercado cambiario sigue estable. De hecho, del 1º al 17 de septiembre del año en curso, la paridad cambiaria promedio fue 10.5429 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.27% con respecto al mes inmediato anterior; de 2.84% con relación a diciembre de 2007; y de 4.44% si se le compara con el promedio de septiembre de 2007.

Cabe agregar que las reservas internacionales se siguen reforzando al alcanzar, el 19 de septiembre pasado un saldo de 81 mil 977 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 986 millones de dólares al del cierre de 2007 (77,991 millones de dólares.).

De hecho, las variables monetarias han convergido con las de las finanzas públicas, lo que permite tener una relativa estabilidad macroeconómica que pueda sostener en el mediano plazo el crecimiento económico del país.

Paquete Económico para 2009

El 8 de septiembre de 2008, el Ejecutivo Federal entregó al Congreso de la Unión la Iniciativa de Ley de Ingresos, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2009 y los Criterios Generales de Política Económica correspondientes, la iniciativa y el proyecto se elaboraron de acuerdo con las proyecciones económicas y estratégicas contenidas en los criterios para el próximo año.

En los Criterios Generales de Política Económica para 2009 se destaca que durante el presente año la economía mexicana enfrentó un entorno externo desfavorable debido a los problemas mencionados en los países industriales y a los incrementos en los precios internacionales de las materias primas. Debido a ello, el Gobierno Federal instrumentó una estrategia de política contra-cíclica frente al desfavorable entorno internacional. Ella está compuesta de tres pilares: el incremento en el gasto aprobado para 2008, el Programa de Apoyo a la Economía y la creación del Fondo Nacional de Infraestructura. De forma complementaria se estableció el Programa Alimentario con objeto de que las familias de menores ingresos no se vean afectadas por los incrementos en precios de algunos productos básicos, así como para promover la producción agropecuaria. Asimismo, el financiamiento otorgado por la banca de desarrollo se ha orientado a sectores prioritarios en la estrategia de desarrollo. Junto con una mayor fortaleza estructural de la economía mexicana, estos elementos han permitido que el desempeño económico de México haya sido bueno a pesar del contexto internacional.

Para 2009, se anticipa una recuperación en el ritmo de crecimiento y una menor tasa de inflación, cercanos a 3.0 y 3.8% respectivamente. La aceleración en el crecimiento será resultado de una mejoría en el entorno internacional, los elementos de fortaleza de la economía nacional entre los que se encuentran la inversión en infraestructura y

la construcción de vivienda, el aumento en la disponibilidad de crédito donde la banca de desarrollo, INFONAVIT y FOVISSSTE jugaran un papel fundamental, y el impulso brindado por las finanzas públicas.

En este sentido cabe destacar que en 2009, como ha venido sucediendo en 2008, las actividades de fomento de la banca de desarrollo continuarán desempeñando una función significativa para el crecimiento de la economía nacional, al tiempo que continuará enfocándose en sus sectores objetivo. Así, se estima que el crédito impulsado por las instituciones de fomento registre un incremento de 15.2% en términos reales.

Asimismo, de mantenerse la estabilización observada recientemente en los precios internacionales de las materias primas se observaría una convergencia significativa en dirección de la meta de inflación de Banco de México de 3 por ciento.

El paquete económico que se presenta para 2009 incorpora un incremento significativo en el nivel de recursos del sector público, lo cual es posible dados los beneficios de la Reforma Hacendaria aprobada en 2007. De esta forma, se proponen incrementos importantes en los recursos destinados a desarrollo social, a seguridad, a inversión pública y a desarrollo económico.

Así, las finanzas públicas continuarán contribuyendo a un mayor dinamismo de la economía y a facilitar la estrategia de desarrollo.

El actual paquete económico no incluye modificaciones sustantivas al actual marco fiscal dado que las propuestas que se aprobaron como parte de la Reforma Hacendaria se encuentran en proceso de implementación. Sin embargo, cabe destacar que el proyecto de presupuesto consideró el presupuesto basado en resultados, así como erogaciones plurianuales para proyectos de inversión por primera vez en la historia de

nuestro país. Estos elementos contribuirán a una mejora significativa en el uso que se da a los recursos de todos los mexicanos.

MARCO MACROECONÓMICO, 2008

	2008	2009
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.4	3.0
Nominal (miles de millones de pesos)	12 125.2	13 093.9
Deflactor del PIB	5.9	4.8
Inflación		
Dic. / dic.	5.5	3.8
Tipo de cambio nominal		
Promedio	10.4	10.6
Tasa de interés (CETES 28 días)		
Nominal fin de período, %	8.2	8.0
Nominal promedio, %	7.8	8.0
Real acumulada, %	2.3	4.4
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-6 954.1	-13 689.8
% del PIB	-0.6	-1.1
Variables de apoyo:		
Balance fiscal		
Porcentaje del PIB	0.0	0.0
PIB Estados Unidos de N. (Var. anual)		
Crecimiento % real	1.6	1.5
Producción Industrial Estados Unidos de N.		
Crecimiento % real	0.2	1.0
Inflación Estados Unidos de N.		
Promedio	4.4	2.9
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	2.9	3.7
FED Funds Rate (promedio)	2.3	2.7
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dls./barril)	96.5	80.3
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 461	1 336

FUENTE: SHCP

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 presenta el Acuerdo Nacional para la Seguridad, la Justicia y la Legalidad y diversas notas relativas al panorama económico América Latina, mercado laboral, empleo, población, pobreza, petróleo, inflación, remesas, cooperación internacional, turismo, así como notas relativas a las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, 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 julio de 2008, la producción industrial descendió 0.2% en términos reales con relación al mismo mes de 2007, como resultado de la caída en uno de los cuatro sectores que la integran.
- Durante el período enero-julio de 2008, la Actividad Industrial presentó una disminución de 0.2%. Por sector de actividad, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 2.3%, las industrias manufactureras 1.9% y la construcción lo hizo en 0.5%, mientras que la minería se redujo 9.4%, todas estas tasas referidas al mismo período del año anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a julio de 2008 el balance público registró un superávit de 91 mil 628.4 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 35 mil 403.7 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 226 mil 351 millones de pesos, menor en 45 mil 712.5 millones de pesos al de enero-

julio 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 580 mil 817 millones de pesos, cifra 8.5% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Cabe destacar que los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 734 mil 747.7 millones de pesos, cifra 10.9% superior en términos reales a la registrada en enero-julio del año anterior, destacando los aumentos reales de 13.5% en la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU); de 9% en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPES); de 8.4% en el impuesto al Valor Agregado (IVA) y de 7.9% en el Impuesto sobre Importaciones. Asimismo, los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el IEPS de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros) ascendieron a 544 mil 718.1 millones de pesos y resultaron superiores en 11.4% en términos reales a los del mismo período de 2007.
- Durante los primeros siete meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 494 mil 456.7 millones de pesos, monto 12.4% mayor en términos reales al observado en igual período de 2007. El gasto programable pagado sumó 1 billón 85 mil 737.7 millones de pesos, nivel superior en 14.1% 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 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.

- Al cierre de julio de 2008, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 32 mil 474.3 millones de dólares, cifra inferior en 8 mil 807.1 millones de dólares a la observada al cierre de 2007.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de julio fue de 1 billón 914 mil 200.9 millones de pesos, monto superior en 125 mil 861.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2007. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto por 119 mil 137.7 millones de pesos, por ajustes contables a la alza de la deuda indexada a la inflación por 11 mil 245.4 millones de pesos y por una acumulación de disponibilidades del Gobierno Federal por 4.5 mil millones de pesos.
- El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal (SPF) fue de 23 mil 236 millones de dólares, monto inferior en 11 mil 296.5 millones de dólares al registrado al cierre de 2007.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, se informó que en el sexto mes de este año la inversión fija bruta aumentó 8% 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, reportó un índice de 107.3 en el sexto mes de 2008, lo que significó una disminución de 0.1% 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 115.9 en junio pasado, quedando en el mismo nivel del mes de mayo de 2008.

- En agosto de 2008, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó un incremento de 0.58% con relación a julio pasado. Así, durante el período enero-agosto del año en curso, la inflación acumulada fue de 3.20%. Con ello, en el período interanual de agosto de 2007 a agosto de 2008 aumentó en 5.97 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 julio de 2008 fue de 1 billón 426 mil 900 millones de pesos, cifra 3.4% mayor en términos reales a la reportada en el mismo mes de 2007.
- El 18 de agosto de 2008, la Consar informó que al cierre de julio de 2008, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 38 millones 965 mil 238, lo que representó un aumento de 0.07% con respecto a junio pasado y 1.13% con respecto a diciembre de 2007.
- Durante las primeras tres subastas de septiembre de 2008, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento reportó un promedio de 8.17%, porcentaje mayor en una centésima de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y 73 centésimas con relación a diciembre de 2007. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 8.32%, cifra 3 centésimas de punto porcentual inferior al promedio de agosto pasado y mayor en 72 centésimas con relación a diciembre de 2007.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró el 17 de septiembre de 2008 en 23 mil 456.84 puntos, lo que significó una pérdida de 20.58% con respecto al cierre de diciembre de 2007.

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que en agosto de 2008 el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en ese Instituto ascendió a 13 millones 813 mil 736 trabajadores, cifra mayor a la de diciembre anterior en 2.4%, es decir, en 325 mil 3 cotizantes. En comparación con agosto de 2007 también se observa un crecimiento de 2.4%, lo que significó la incorporación de 317 mil 369 asalariados cotizantes más.
- Conforme a las cifras más recientes emitidas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en su Encuesta Industrial Mensual, la industria manufacturera nacional evidenció una reducción en su planta laboral en el período interanual de junio de 2007 a junio de 2008; así, la población ocupada en el sector industrial reportó una disminución de 1.2%, descenso que significó la cancelación de 14 mil 994 plazas laborales. De esta forma, la planta laboral de la industria manufacturera en junio de 2008 fue de 1 millón 244 mil 604 trabajadores.
- El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) correspondientes a junio de 2008. De su análisis se desprende que en el mes de referencia las empresas constructoras ocuparon a 441 mil 182 trabajadores, cantidad mayor en 0.4 % a la registrada en el mismo mes del año anterior. En términos absolutos, esta industria generó 1 mil 862 empleos en el período referido.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país señala que en el mes de junio de 2008 el personal ocupado, tanto en establecimientos con ventas al por mayor como al por menor, creció con respecto al nivel reportado un año antes, en 1.2% en el primer caso y en 0.3% en los comercios minoristas.

- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que mensualmente publica el INEGI, 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. A continuación se presenta el análisis que efectúa ese Instituto sobre el comportamiento de este indicador en junio de 2008.

El Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros presentó un ligero aumento de 0.1% en junio de 2008 respecto a igual mes de un año antes, al pasar de 107 a 107.1 puntos en dicho período.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.15% de la PEA en el mes de referencia, porcentaje superior al registrado en el mismo mes de un año antes, cuando se situó en 3.92 por ciento. Por sexo, la TD en los hombres se incrementó de 3.53 a 4.01% y la de las mujeres se redujo de 4.59 a 4.38% entre agosto 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 5.23% de la PEA durante el mes en consideración, 0.40 puntos por arriba de la tasa observada en agosto de un año antes. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD aumentó 0.21 puntos porcentuales con relación a la de julio pasado.

- En los ocho meses transcurridos de 2008, el salario mínimo promedio real presenta un incremento de 0.3%, como resultado del incremento nominal de 4% que se le otorgó a partir del 1° de enero del mismo año y a la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor del Estrato 1, el cual reportó un crecimiento de 3.7% durante el mismo período. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), el Índice Nacional de Precios para familias con ingresos de hasta un

salario mínimo (INPC Estrato 1) y el Índice Nacional de Precios de la Canasta Básica han mantenido, en los últimos años, una tendencia descendente muy semejante, situándose en agosto de 2008 ligeramente por debajo del incremento nominal de este salario mínimo.

- En agosto de 2008 ascendió a 222.29 pesos diarios el salario que en promedio cotizaban los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS). Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó un crecimiento en términos reales de 0.3%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior, su incremento real fue de 2.2 por ciento.
- De acuerdo con cifras de la Encuesta Industrial Mensual que realiza el INEGI, la remuneración que en promedio percibió el personal ocupado en el sector manufacturero, en junio de 2008 fue de 445.64 pesos diarios, cifra mayor a la de un año antes en 4.9%. al descontar la inflación del período esta remuneración mostró un decremento de 0.3%, con respecto a la del mismo mes del año anterior.
- 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 junio de 2008, la remuneración mensual en esta actividad ascendió a 4 mil 606 pesos de la segunda quincena de junio de 2002, lo que significó un crecimiento de 0.9% con respecto al mismo mes del año anterior.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales. Mediante éstos se aprecia que en el período de junio de 2008, con respecto al mismo mes del año anterior, la variación del índice de la remuneración real por personal ocupado en el comercio al por mayor presentó un

crecimiento de 7.1%; asimismo, las remuneraciones en los comercios minoristas incrementaron en 1.1 por ciento.

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-agosto del año en curso, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 99.17 dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 79.68% con relación al mismo lapso del año de 2007.
- Durante los primeros ocho meses de 2008 se obtuvieron ingresos de 34 mil 831 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cifra que significó un aumento de 51.38% con respecto al mismo período del año anterior (23 mil 9 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 30 mil 589 millones de dólares (87.82%), del tipo Olmeca se reportaron 3 mil 758 millones de dólares (10.79%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 485 millones de dólares (1.39%).
- Asimismo, durante los primeros 17 días de septiembre de 2008, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 100.28 d/b, precio que significó una reducción de 12.03% con relación al mes inmediato anterior, mayor en 9.60% con respecto a diciembre pasado y superior en 49.08% al precio promedio de septiembre de 2007
- El Banco de México informó que del 1^o al 17 de septiembre del año en curso la paridad cambiaria promedio fue 10.5429 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.27% con respecto al mes inmediato anterior; de 2.84% con relación a diciembre de 2007; y de 4.44% si se le compara con el promedio de septiembre de 2007.

- Durante el período enero-julio del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron un monto de 13 mil 615.81 millones de dólares, monto que representó una reducción de 2.91% con respecto al mismo período de 2007.
- Durante el enero-julio de 2008, los ingresos por turismo internacional sumaron la cantidad de 8 mil 474 millones 834.82 dólares, cantidad que significó un aumento de 6.32% con respecto a igual período de 2007.
- Al 12 de septiembre de 2008, el Banco de México informó que las reservas internacionales se ubicaron en 81 mil 882 millones de dólares, cantidad 1.5% superior con respecto a agosto pasado, y 5% mayor con relación a diciembre de 2007.

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