

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2011**

---

---

### **Economía Global**

La economía mundial continúa caracterizándose por una recuperación a múltiples velocidades. Aunque los riesgos de una recaída en la recesión pueden haberse alejado en las economías avanzadas, el desempleo continúa siendo elevado y, el crecimiento, anémico. Por el contrario, la mayoría de las regiones en desarrollo continúan manteniendo el ímpetu de crecimiento gracias a la solidez de los marcos macroeconómicos, aunque los riesgos a la baja siguen siendo elevados. Las perspectivas de una recuperación mundial sostenida aún son inciertas, ya que las fragilidades continúan presentes en la mayoría de las economías avanzadas. Particularmente inquietantes son la continua debilidad de los sistemas financieros y el rápido aumento de la deuda soberana en las economías avanzadas de importancia sistémica, así como las dificultades de sostenibilidad de la deuda en algunos países de la zona del euro. Las abruptas alzas que registraron recientemente los precios de las materias primas —y sobre todo el impacto que podrían tener los trastornos potenciales del crecimiento, resultantes de las perturbaciones del suministro petrolero y las amenazas que plantea para la seguridad alimentaria la agudización de los desequilibrios entre la oferta y la demanda— representan nuevas fuentes de riesgos a la baja.

Asimismo, la naturaleza de la recuperación a distintos ritmos y las divergentes tendencias de la política económica han tenido importantes efectos de contagio en los países en desarrollo. Asimismo, la aplicación de políticas monetarias excesivamente expansivas en las economías avanzadas, como principal instrumento para respaldar la

recuperación, han contribuido a una escalada de los flujos de capital, exacerbando los riesgos para la estabilidad financiera, promovido movimientos especulativos de los precios de las materias primas y generado presiones de sobrecalentamiento y presiones cambiarias de muchos mercados emergentes. Debido a que las condiciones externas y cíclicas entre un país en desarrollo y otro han variado enormemente, las medidas adoptadas como respuesta también han variado, y van desde el endurecimiento de las políticas monetarias y la apreciación del tipo de cambio hasta medidas macroprudenciales y de gestión de los flujos de capital.

La inflación y sus expectativas aumentaron en algunos países avanzados, principalmente como resultado del repunte en los precios de los productos primarios, aunque la inflación subyacente permanece baja. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar recientemente su tasa de política monetaria en 25 puntos base. Un número importante de países emergentes siguió observando presiones inflacionarias derivadas del referido aumento de los precios de mercancías básicas, así como de un sobrecalentamiento de sus economías. En respuesta, los bancos centrales de dichos países han retirado gradualmente el fuerte estímulo monetario que introdujeron en años pasados.

Existe una verdadera necesidad de cooperación y coordinación de las políticas macroeconómicas a nivel mundial, en particular entre los países de importancia sistémica. Si bien la consolidación fiscal a mediano plazo es imperativa en muchas economías avanzadas, es necesario modular el ritmo y la sincronización del ajuste fiscal para que la demanda privada pueda afianzarse, apoyada por sólidas reformas estructurales. Cabe destacar el respaldo que los países en desarrollo le están brindando a la demanda mundial, y se considera que las futuras políticas de respuesta deben tener en cuenta las distintas circunstancias nacionales y la continua incertidumbre de la economía mundial.

## Perspectivas para 2011

Como se señaló, la recuperación está cobrando ímpetu, pero el desempleo se mantiene elevado en las economías avanzadas, y se están formando nuevos riesgos macroeconómicos en las economías de mercados emergentes. En las economías avanzadas, la demanda privada está reemplazando a la demanda pública, lo cual aleja el temor de que la disminución del apoyo que brinda la política fiscal provoque una recaída en la recesión.

Las condiciones financieras continúan mejorando, aunque todavía son inusitadamente frágiles. En muchas economías de mercados emergentes, la demanda es vigorosa y el sobrecalentamiento genera creciente inquietud para la política económica. En las economías en desarrollo también se ha reanudado un crecimiento rápido y sostenible. El aumento de precios de los alimentos y de las materias primas representa una amenaza para los hogares pobres y exacerba las tensiones socioeconómicas. El avance de los precios del petróleo desde enero de 2011 y la información sobre la oferta—incluida la capacidad ociosa— hacen pensar que los trastornos ocurridos hasta ahora tendrían apenas efectos ligeros sobre la actividad económica. El terremoto que golpeó a Japón ha cobrado innumerables víctimas. Su impacto macroeconómico proyectado es limitado, pero las proyecciones están rodeadas de gran incertidumbre.

Globalmente, teniendo en cuenta una recuperación más vigorosa por un lado y una desaceleración de la oferta de petróleo por el otro, las proyecciones del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real mundial en 2011-2012 no son muy diferentes de las consignadas en la Actualización de las *Perspectivas de la Economía Mundial* de enero de 2011 del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Según las proyecciones del FMI, el PIB real mundial crecerá alrededor de 4.5% en 2011 y 2012, lo cual representa una pequeña disminución respecto del 5% de 2010. En las economías avanzadas y en las economías de mercados emergentes y en

desarrollo, el PIB real se expandirá en alrededor de 2.5 y 6.5%, respectivamente. Los riesgos a la baja siguen siendo mayores que los riesgos al alza.

### **Fuerzas para impulsar la recuperación**

Varias fuerzas interactúan para impulsar la recuperación:

- En las economías avanzadas, la inversión se recupera con el repunte de la producción industrial, porque la masa de capital ha disminuido y el exceso de capacidad es pequeño. El repunte de la producción se beneficia de tasas de interés bajas, condiciones de financiamiento cada vez más propicias y, en términos generales, balances empresariales sanos y buenos niveles de rentabilidad. Al mismo tiempo, el consumo se ve estimulado por la disminución del número de despidos, la recuperación paulatina del empleo y compras de bienes duraderos que habían sido postergadas. No se prevé que las tasas de ahorro de los hogares aumenten mucho durante el próximo par de años. Por ende, se espera que el desapalancamiento continúe al ritmo actual, excepto en algunas economías de la zona del euro que aún están luchando con la crisis.
- En gran parte de América Latina y Asia y en las economías de bajo ingreso de África Subsahariana, la recuperación ha empujado al producto a los máximos registrados antes de la crisis, y muchas economías ya se encuentran en fase de expansión. En estas economías, la actividad está impulsada por políticas macroeconómicas acomodaticias, por el aumento de las exportaciones y de los precios de las materias primas y, en varios casos, por la afluencia de capitales. Las proyecciones también contemplan un crecimiento elevado constante en África Subsahariana, gracias a la fortaleza sostenida de la demanda interna y a la expansión de la demanda internacional de materias primas. Las perspectivas económicas de Oriente Medio son más bien diversas y siguen siendo más bien

inciertas. En Europa Oriental y las economías de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), duramente golpeadas por la crisis, la actividad también se está reavivando.

### **Riesgos a la baja para la estabilidad económica y financiera**

Los riesgos a la baja más graves para la estabilidad económica y financiera mundial son los siguientes:

- *Debilidad de los balances soberanos en las economías avanzadas:* Los riesgos están vinculados a las grandes necesidades de financiamiento de los entes soberanos y a la posibilidad de fuerte volatilidad de las primas de riesgo y las tasas de interés. En este momento, se centran en las economías vulnerables de la zona del euro. Sin embargo, también genera riesgos la política fiscal estadounidense, en vista de las grandes necesidades de financiamiento y la fuerte dependencia de fuentes externas. Existe escaso riesgo de un aumento pronunciado y generalizado de las tasas de los bonos públicos a corto plazo, pero sí existe la posibilidad de variaciones repentinas, sobre todo de las primas de riesgo, que podrían poner en peligro la estabilidad financiera mundial.
- *Desequilibrios en los mercados inmobiliarios:* Los mercados inmobiliarios de varias economías avanzadas están desfallecientes. Los riesgos a la baja planteados por las existencias ocultas de hogares en peligro de ejecución hipotecaria en Estados Unidos de Norteamérica aún son significativos. Mientras tanto, están surgiendo nuevos riesgos en torno al auge inmobiliario en economías de mercados emergentes.
- *Sobrecalentamiento de las economías de mercados emergentes:* El crecimiento de estas economías podría sorprender por su vigor a corto plazo gracias a

políticas macroeconómicas relativamente expansivas, pero los riesgos a mediano plazo son a la baja.

- El riesgo a la baja más concreto aún está vinculado con la tensión en la periferia de la zona del euro, que podría propagarse al núcleo de las economías europeas. A pesar de una claridad creciente, los mercados siguen dudando de la suficiencia del financiamiento disponible a través de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera y del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera, y del funcionamiento del Mecanismo de Estabilidad Europea permanente. La erosión de la base de inversionistas tradicionales de bonos públicos en los entes soberanos más vulnerables de la zona del euro continuó cuando se anunciaron nuevas reglas que impondrían quitas a los tenedores de bonos; paralelamente, los mercados ponen en tela de juicio la sostenibilidad de los niveles de deuda pública en algunas economías. Los riesgos se ven exacerbados por la continua debilidad de las instituciones financieras en gran parte de Europa, la falta de transparencia en torno a sus exposiciones y la debilidad de los balances soberanos. Aunque la periferia origina apenas una pequeña parte del producto y del comercio global de la zona del euro, los sustanciales vínculos financieros con los países del núcleo de la zona, así como los efectos de contagio financiero manifestados a través del aumento de la aversión al riesgo y de la caída de los precios de las acciones podrían generar una desaceleración significativa de la demanda.

### **Riesgos a la alza para la estabilidad económica y financiera**

Al mismo tiempo, existen algunos riesgos a la alza:

- *Consumo en las economías avanzadas:* La demanda de bienes de consumo duraderos podría continuar recuperándose más rápido de lo esperado en las economías avanzadas, a medida que se estabilicen las tasas de ahorro de los

hogares y que se disipen los temores en torno a la pérdida de empleos. Esto sería bueno y malo a la vez: la actividad se fortalecería, pero en los casos en que los balances de los hogares aún son débiles, las vulnerabilidades persistirían y los desequilibrios mundiales volverían a recrudecerse; es decir, la sostenibilidad de la recuperación no se afianzaría.

- *Recuperación de la inversión:* La inversión en maquinaria y equipos podría repuntar con más vigor gracias a la solidez de los balances y las utilidades empresariales. Esto ya ha ocurrido en cierta medida en Estados Unidos de Norteamérica, si bien el coeficiente inversión/PIB continúa muy por debajo de los niveles previos a la crisis.
- *Vigor de la demanda a corto plazo en las economías emergentes y en desarrollo:* Una evolución sorprendentemente favorable de las economías avanzadas intensificaría las presiones de la demanda en las economías emergentes y en desarrollo, y al mismo tiempo haría subir los precios de la energía. A corto plazo, el crecimiento de las economías de mercados emergentes también podría sorprender favorablemente por razones internas. Sin embargo, a mediano plazo, predomina el riesgo a la baja de sobrecalentamiento ya mencionado.

### **Retos de la Política Económica**

Muchos de los retos que la política económica ya debía haber enfrentado siguen sin corregirse y, al mismo tiempo, están pasando a primer plano otros nuevos. Para que la reactivación se afiance en las economías avanzadas será necesario mantener la orientación acomodaticia de la política monetaria mientras las presiones salariales sean moderadas, las expectativas inflacionarias estén bien ancladas y el crédito bancario sea anémico.

A la vez, habrá que trazar una trayectoria fiscal sostenible a mediano plazo mediante la ejecución de planes de consolidación fiscal y la reforma de los programas de derechos a prestaciones, respaldados por un fortalecimiento de las reglas y las instituciones fiscales. Esta necesidad es particularmente urgente en Estados Unidos de Norteamérica para disipar el riesgo de fluctuaciones de los mercados de bonos que podrían provocar una desestabilización internacional. En Estados Unidos de Norteamérica, los planes de política económica para 2011 de hecho han pasado de la consolidación a la expansión. Este país tendrá que esforzarse por reducir el déficit proyectado para el ejercicio 2011.

Las medidas encaminadas a recortar el gasto discrecional constituyen un paso acertado, pero para lograr una reducción sensible de los déficit proyectados a mediano plazo resultarán esenciales medidas más amplias, como las reformas de la tributación y la seguridad social.

En Japón, la prioridad fiscal inmediata consiste en respaldar la reconstrucción. Una vez que ésta se encuentre en marcha y que sea más clara la magnitud de los daños, la atención deberá centrarse en vincular el gasto en reconstrucción a una estrategia fiscal clara encaminada a recortar el coeficiente de deuda pública a mediano plazo.

En la zona del euro, a pesar de un avance significativo, los mercados siguen preocupados por las perspectivas de los países sometidos a presión en los mercados. Para ellos, lo que se necesita a nivel de la zona del euro es un financiamiento suficiente, flexible y de bajo costo para respaldar un ajuste fiscal sólido, la reestructuración bancaria y reformas que promuevan la competitividad y el crecimiento. A nivel más general, es necesario restablecer y apuntalar la confianza en los bancos de la zona del euro a través de pruebas de resistencia de amplio alcance y programas de reestructuración y recapitalización. Asimismo, la reforma del sistema financiero internacional sigue siendo decididamente una labor inconclusa.

El reto para muchas economías de mercados emergentes y algunas economías en desarrollo consiste en evitar que las condiciones actuales, que parecen un auge, no se transformen en un sobrecalentamiento a lo largo del próximo año.

La presión inflacionaria probablemente se recrudezca a medida que la creciente producción se tope con limitaciones de la capacidad, y que los fuertes aumentos de los precios de los alimentos y de la energía —cuya ponderación es elevada dentro de las canastas de consumo— lleven a exigir salarios más altos. Las tasas de interés reales todavía están bajas y las políticas fiscales son considerablemente más acomodaticias que antes de la crisis. Las políticas que corresponde adoptar varían según la situación cíclica y externa de cada economía. Sin embargo, en muchas economías de mercados emergentes es necesario adoptar políticas macroeconómicas más restrictivas.

Los flujos de capital dirigidos a las economías de mercados emergentes se reanudaron con notable rapidez tras la crisis. Sin embargo, a medida que aumenten las tasas de política monetaria de las economías avanzadas, dejando atrás sus niveles inusitadamente bajos, es posible que estos flujos volátiles escapen nuevamente de las economías de mercados emergentes. De acuerdo con las circunstancias de cada país, y suponiendo que se hayan instituido las políticas macroeconómicas y prudenciales debidas, las medidas encaminadas a limitar la afluencia de capitales pueden contribuir a suavizar el efecto de su excesiva volatilidad en la economía real. Sin embargo, esas medidas no reemplazan a la adopción de políticas macroeconómicas más restrictivas.

Para que la recuperación tenga una base más sólida a mediano plazo es fundamental avanzar más en reequilibrar la demanda mundial. Ello requerirá la colaboración de muchos países, y especialmente de ajustes fiscales en las economías con déficit externos críticos, mayor flexibilidad cambiaria y reformas estructurales que eliminen las distorsiones que promueven el ahorro en economías con superávit críticos.

## **Se atenúa el imperativo de actuar y la voluntad de cooperar**

Existe amplio acuerdo en torno al perfil de las políticas de respuesta que se han esbozado. Sin embargo, ahora que ha pasado lo peor de la crisis, se están atenuando el imperativo de actuar y la voluntad de cooperar entre las autoridades. Sería un error que las economías avanzadas postergaran el ajuste fiscal debido a dificultades internas de economía política. Además, aunque la eliminación de las distorsiones que promueven el ahorro en economías con superávit externos críticos apuntalaría el crecimiento y ayudaría a lograr la consolidación fiscal en economías avanzadas clave, un avance insuficiente en un ámbito no debería ser excusa para la inacción en el otro.

También sería un error que las economías de mercados emergentes postergaran el ajuste cambiario ante la creciente presión inflacionaria. Muchas no pueden darse el lujo de postergar la adopción de políticas más restrictivas hasta que las economías avanzadas pongan en marcha ese mismo proceso. La tarea que tienen por delante las autoridades es convencer a sus respectivas poblaciones de que estas políticas de respuesta son las que más convienen a sus intereses económicos, más allá de lo que estén haciendo otros.

## **Es necesario reducir el desempleo**

El desempleo plantea graves retos socioeconómicos, amplificados en las economías emergentes y en desarrollo por el elevado nivel de precios de los alimentos. Los jóvenes enfrentan una situación particularmente difícil. Históricamente, en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la tasa de desempleo juvenil (de 15 a 24 años de edad) ha sido aproximadamente 2.5 veces la de otros grupos. Aunque el aumento del desempleo juvenil suele ser pronunciado durante las recesiones, esta vez fue mayor: en un grupo de ocho países sobre los cuales existe una larga serie de datos, el aumento promedio fue de 6.5 puntos

porcentuales durante la Gran Recesión, frente a cuatro puntos porcentuales en recesiones anteriores.

Las tres líneas de defensa contra el desempleo son políticas macroeconómicas de apoyo, saneamiento del sector financiero y medidas laborales concretas. Se prevé que la política monetaria siga siendo acomodaticia en las economías avanzadas. Sin embargo, existe una necesidad urgente de acelerar la reestructuración y la recapitalización de los bancos para reactivar el crédito a la pequeña y mediana empresa, que origina el grueso del empleo.

Los subsidios de empleo provisionales focalizados en este sector también podrían ayudar a reavivar la contratación. Esos programas pueden subsidiar la contratación de muchos trabajadores que de todos modos habrían encontrado empleo o conducir al reemplazo de personal empleado actualmente con el grupo de desempleados que se busca ayudar. Sin embargo, si los subsidios se canalizan hacia la pequeña y mediana empresa, como mínimo pueden ayudar a aliviar los efectos de las duras condiciones del crédito bancario. En los casos en que el desempleo ha aumentado debido a razones estructurales o en los que ya era elevado antes de la crisis, es esencial poner en marcha reformas más amplias del mercado del trabajo y de los productos para crear más puestos de trabajo.

## **Desempleo**

El desempleo continúa a niveles superiores a los registrados antes de la crisis en muchas economías, incluido Estados Unidos de Norteamérica. A nivel mundial, se prevé un promedio de desempleo de alrededor de 6% este año, con tasas que van de 4% en Asia Oriental a 10% en Oriente Medio. Se proyecta que las tasas de desempleo serán inferiores en las regiones donde el crecimiento fue más elevado el año pasado. El desempleo juvenil sigue siendo alto, de 25% en Oriente Medio y entre 15 y 20% en

las demás regiones. Los coeficientes empleo/población son bajos en muchas regiones, lo cual sugiere que muchas personas se ven obligadas a ingresar en el sector informal.

La creciente y pesada carga que representa el desempleo para los jóvenes pone en peligro la cohesión social. El desempleo juvenil tiende a ser elevado en las economías con mercados laborales que brindan una fuerte protección a los trabajadores experimentados, ofrecen salarios mínimos elevados y no tienen suficientes programas de formación vocacional y para aprendices. En muchas economías emergentes y en desarrollo, la fuerte protección laboral en el sector formal empuja al empleo —especialmente de los jóvenes— al sector informal. Lo ideal es encontrar un término medio, a través de una regulación apropiada del mercado de productos y del trabajo, entre el segmento protegido/formal y desprotegido/informal. España, por ejemplo, ha iniciado reformas en ese sentido. Recortar los costos fijos del empleo promueve la contratación cuando la incertidumbre es aguda. Además, se necesitan programas sólidos de formación de aprendices para quienes no pueden cursar estudios universitarios.

### **Entorno nacional**

En México, la economía siguió acelerándose, presentando la demanda agregada un desarrollo más balanceado. Durante enero de 2011, la Inversión Fija Bruta creció 9.2% con respecto a igual mes de 2010. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo total se incrementó 15.7%. A su interior, los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional se elevaron 18.5% anual; mientras que los gastos de origen importado presentaron un aumento de 14.4%. Asimismo, los gastos realizados en la construcción avanzaron 5.4 por ciento.

Asimismo, se ha observado un renovado dinamismo de la demanda externa, a la vez que se ha mantenido la reactivación más generalizada de los componentes del gasto interno. Así, en el período enero-febrero de 2011, las exportaciones totales se

elevaron 24.3% con respecto al mismo lapso del año anterior. Destacó el crecimiento de las ventas al exterior de productos manufactureros que aumentaron 22.6%, durante el bimestre de referencia.

Los indicadores más oportunos sugieren que el consumo privado sigue registrando una tendencia positiva, en tanto que la inversión privada se ha incrementado. Como consecuencia, es previsible que la brecha del producto continúe cerrándose y que se torne positiva hacia mediados del presente año. A pesar de ello, la situación en los mercados de trabajo y crediticio, la evolución de la capacidad instalada, así como el reducido déficit en cuenta corriente aún muestran signos de holgura.

Durante el primer trimestre de 2011, la inflación disminuyó significativamente, ubicándose prácticamente en la meta durante marzo. Esto como consecuencia de varios factores: los moderados incrementos salariales, el desvanecimiento del impacto sobre la inflación relacionado con los cambios tributarios del año pasado, el menor ritmo de aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales, así como el comportamiento favorable del tipo de cambio, que ha obedecido tanto a los crecientes flujos de capitales externos, como al elevado ritmo de crecimiento de las exportaciones del país. Ahora bien, la fuerte reducción de la inflación no subyacente contribuyó de manera muy importante al abatimiento de la inflación general, aunque es previsible que parte de dicha reducción se revierta en los próximos meses.

Hacia adelante existen riesgos de alzas adicionales en los precios de los granos y otras materias primas. También se mantiene el riesgo de que retorne la turbulencia en los mercados financieros internacionales, y que ello, a su vez, provoque reasignaciones de carteras y flujos de capitales que presionen el tipo de cambio. En todo caso, se espera que durante 2011 la inflación se comporte de acuerdo con lo previsto en el último *Informe sobre la Inflación* publicado por el Banco de México:  $3\% \pm 1$  punto porcentual.

## **Política monetaria**

En materia de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Empero, vigilará el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto y, con especial atención, los precios de los granos y de otras materias primas, así como diversos determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Así, en caso de que, a juicio de la Junta, esta última eventualidad se materialice, el Instituto Central ajustará oportunamente la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente.

Asimismo, al 15 de abril de 2011, el Instituto Central informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 124 mil 290 millones de dólares, cifra 1.29% menor con relación al cierre de marzo pasado, y 9.41% mayor con respecto a diciembre de 2010.

Por su parte, como consecuencia de la entrada de divisas por la exportación de petróleo, de inversión extranjera directa y la derivada de la volatilidad en los mercados cambiarios, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1° al 18 de abril pasado fue de 11.7763 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.84% con relación a marzo pasado, de 5.0% con respecto a diciembre anterior, y una de 6.72% si se le compara con el promedio de la cotización en abril de 2010.

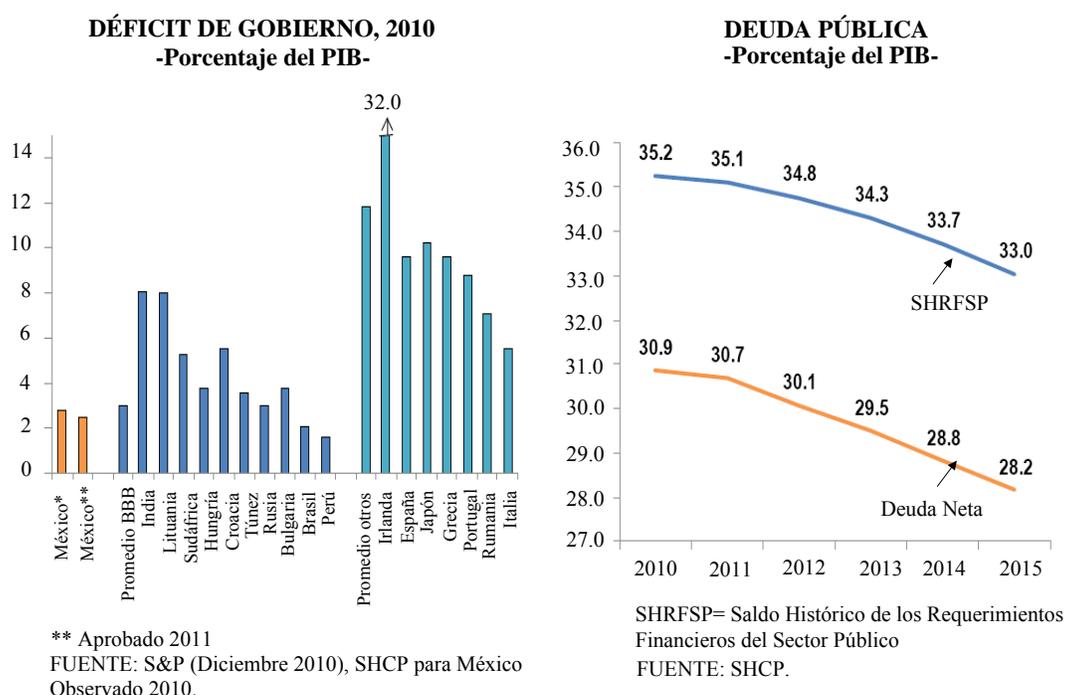
## **Política Fiscal**

En este contexto, la política fiscal ha contribuido en forma importante al crecimiento de la economía en congruencia con la política monetaria. Así, durante la presente

Administración se han consolidado las finanzas públicas, lo que no ha ocurrido en otros países del mundo.

## Disciplina en las Finanzas Públicas

La disciplina en el manejo de las finanzas públicas ha llevado a una tendencia decreciente en la deuda pública a partir de 2011 y a un nivel moderado de déficit.



## Simplificación Fiscal

En lo que respecta a la simplificación fiscal, sobresale la eliminación de:

- La declaración mensual del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

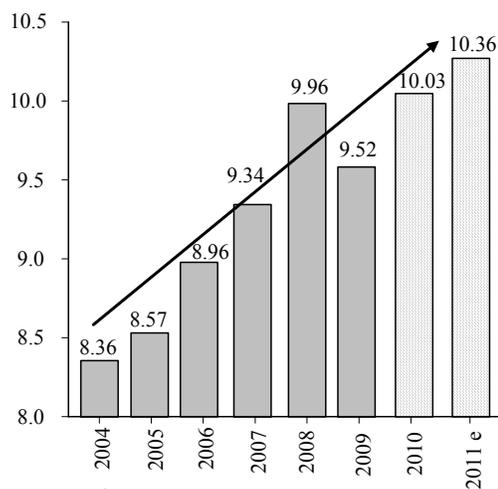
- La obligación de presentar la declaración del Impuesto al Valor Agregado (IVA) al concluir el año, manteniendo únicamente la mensual.
- La obligación de dictaminar, por contador público autorizado, los estados financieros, tanto para fines fiscales de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), como para el cumplimiento de las obligaciones ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).
- Se permitió a los contribuyentes con saldo a favor del Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), obtener la devolución sin la necesidad del dictamen de un contador público.
- Se amplió de dos a cuatro años la vigencia de la Firma Electrónica Avanzada (FIEL).

### **Recaudación tributaria**

Se han hecho esfuerzos importantes para sustituir ingresos petroleros y fortalecer las finanzas públicas.

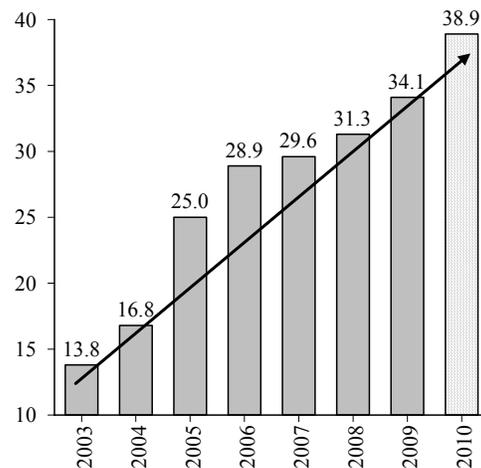
En los últimos años se ha avanzado en la ampliación de la base tributaria y en el incremento de ingresos tributarios.

**INGRESOS TRIBUTARIOS NO PETROLEROS**  
-Porcentaje del PIB-



<sup>e/</sup> Estimado.  
FUENTE: SHCP.

**NÚMERO DE CONTRIBUYENTES**  
-Millones-



FUENTE: SAT.

Durante los primeros cinco años de esta Administración, los ingresos tributarios se han incrementado 1.4 puntos como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

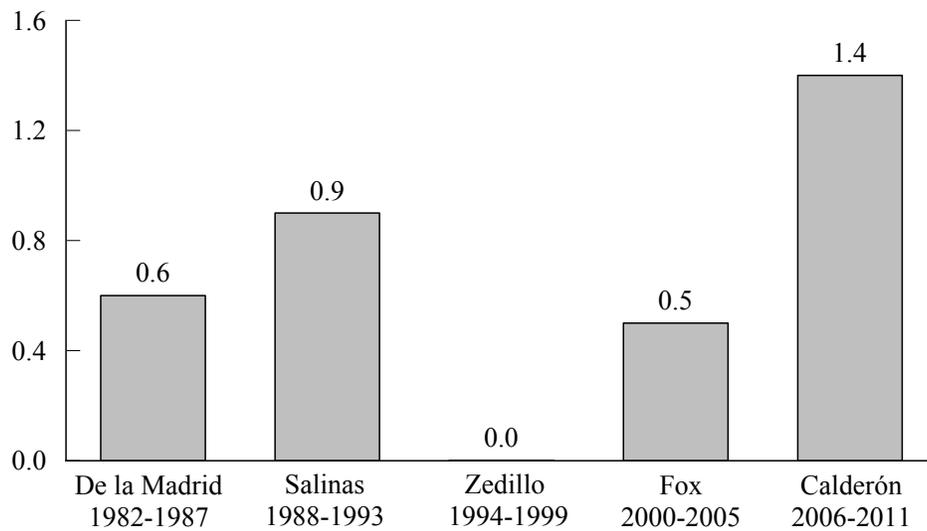
- Este crecimiento es casi el triple de promedio de las cuatro administraciones anteriores.

	<b>De la Madrid</b>	<b>Salinas</b>	<b>Zedillo</b>	<b>Fox</b>	<b>Calderón</b>
<b>Tributarios</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>
ISR	-0.2	0.9	-0.2	0.1	1.1
IVA	0.7	-0.4	0.6	0.5	0.3
IEPS	0.2	-0.3	-0.0	0.1	0.2
Importación	-0.0	0.5	-0.2	-0.2	-0.1
Otros <sup>L/</sup>	-0.1	0.2	-0.2	0.0	-0.1

Entre 1980 y la estimación para 2011, los ingresos tributarios han ganado 2.4% del PIB.

- Entre 1980 y 2006 se agregó 1.0% del PIB.
- De 2007 a 2011 se agregará 1.4% del PIB, respecto al nivel de 2006.

**AUMENTO EN INGRESOS TRIBUTARIOS EN  
LOS PRIMEROS CINCO AÑOS DE LA ADMINISTRACIÓN**

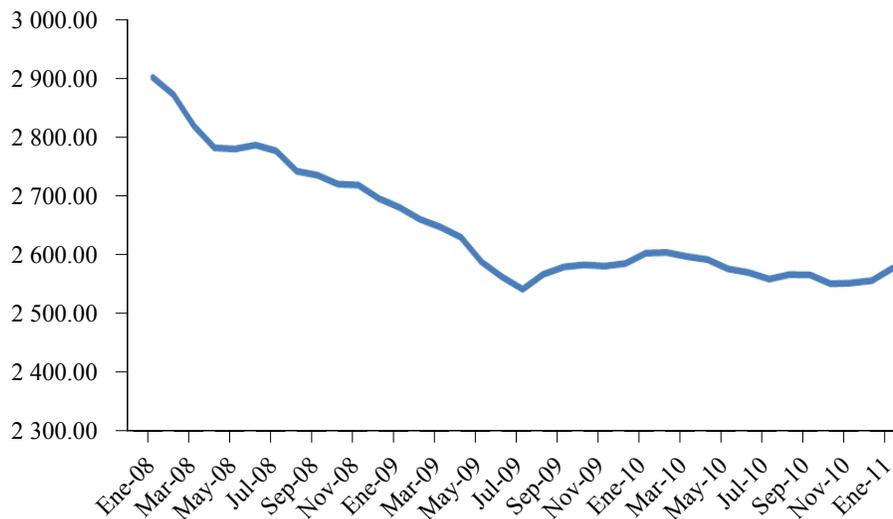


### **Producción Petrolera**

La producción petrolera se ha estabilizado.

Se cubrió el precio del petróleo para 2011.

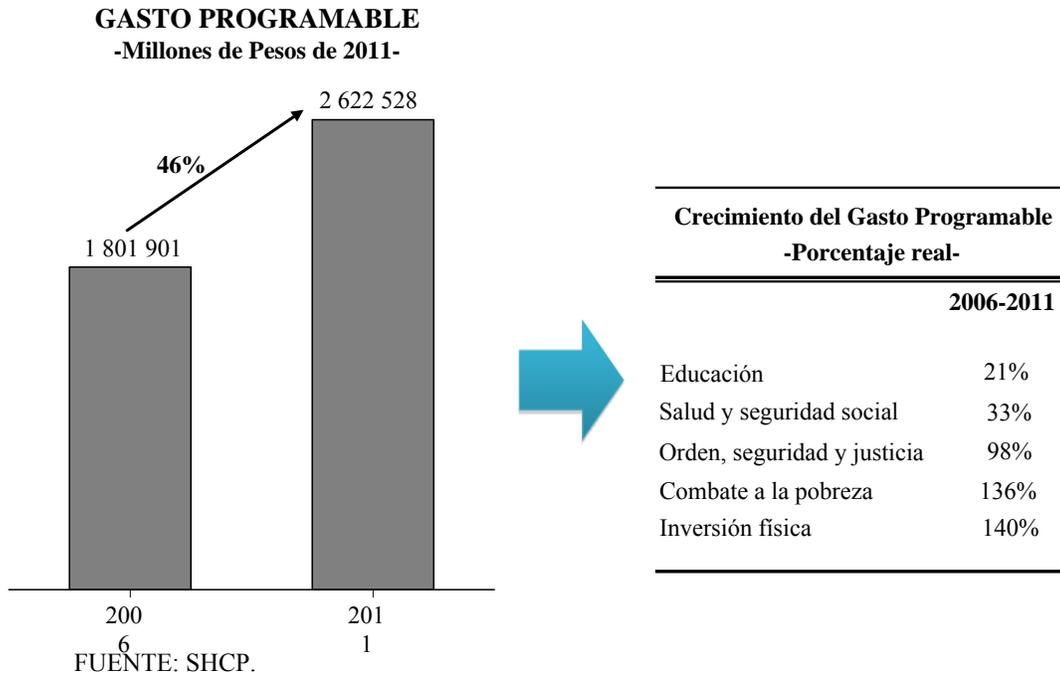
**PLATAFORMA DE PRODUCCIÓN PETROLERA**  
**-Miles de barriles diarios, Prom Móvil 3m-**



FUENTE: PEMEX.

### **Política de gasto: Gasto Programable**

El Gasto Programable se incrementó en 46%, en 2011, respecto del año 2006. Esto se traduce en erogaciones mayores en dependencias prioritarias.

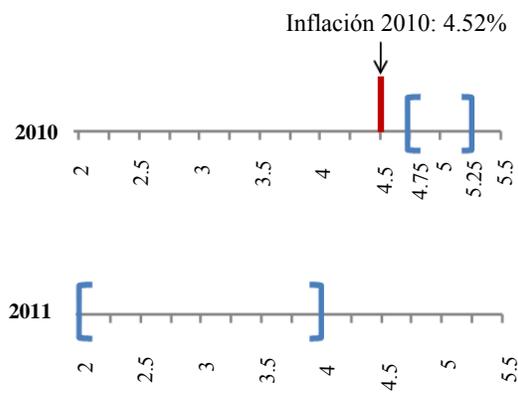


### **Inflación y Tasas de Interés**

Si bien la inflación aumentó temporalmente a finales de 2010, debido al alza en los precios de los productos agropecuarios, se encuentra por debajo de los niveles observados en la crisis.

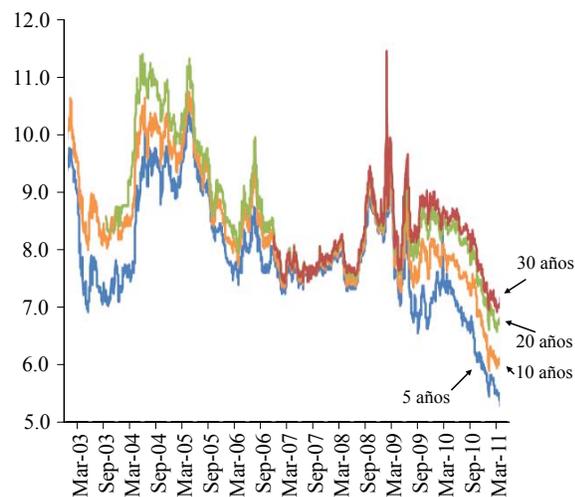
Las tasas de interés internas se encuentran en niveles bajos, a pesar del reciente repunte debido a la incertidumbre asociada a la crisis europea y a los eventos en Medio Oriente.

### PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN -Porcentaje-



FUENTE: Banxico y SHCP.

### TASA BONOS GUBERNAMENTALES -Porcentaje-



## Blindaje Financiero

Las reservas internacionales son de 124 mil 290 millones de dólares al 15 de abril de 2011.

Adicionalmente, México solicitó la renovación de la línea de crédito flexible con el FMI por dos años y 72 mil millones de dólares.



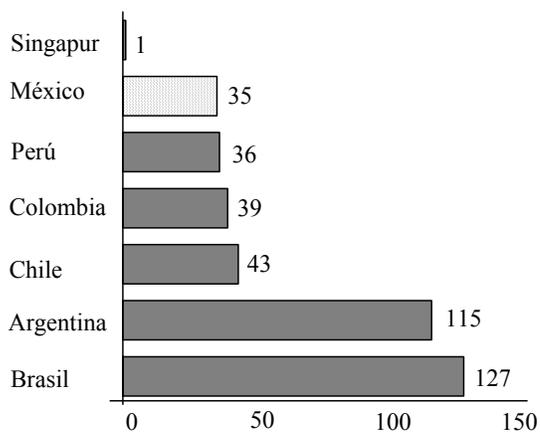
FUENTE: Banxico.

- El Gobierno de México contrató coberturas petroleras para el 2011.
- El Gobierno tiene la capacidad presupuestaria y financiera para hacer frente a desastres naturales hasta por 50 mil millones de pesos.

### **Desregulación y Simplificación**

México está posicionado como el mejor país en Latinoamérica para establecer un negocio.

## POSICIONES 2011 DOING BUSINESS



FUENTE: Banco Mundial.

El ranking mide el comportamiento de los 183 países en las siguientes variables:

1. Empezar un negocio
2. Acceso a permisos de construcción
3. Registro de propiedad
4. Obtención de crédito
5. Protección de inversionistas
6. Pago de impuestos
7. Comercialización entre fronteras
8. Cumplimiento de contratos
9. Cerrar un negocio

## Crecimiento Económico

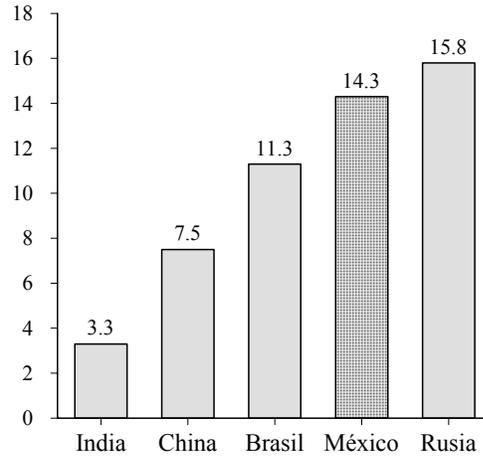
El PIB tuvo un crecimiento elevado en 2010 y los pronósticos del sector privado para 2011 han sido revisados al alza.

El ingreso per cápita es mayor al de otros países emergentes.

**PIB 2010**  
**5.5%**

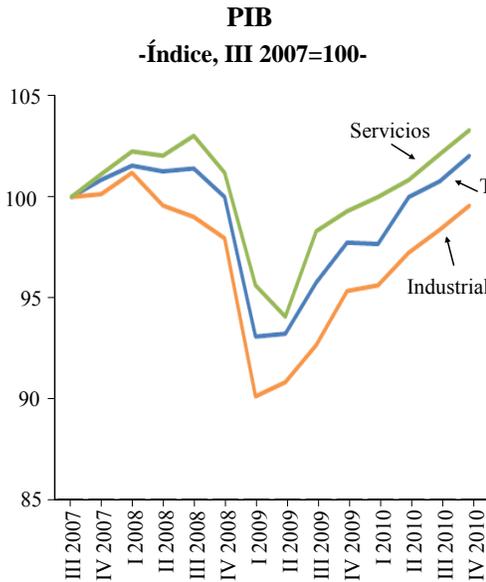
**PIB 2011**  
**[4 - 5%]**

**PIB per capita\***  
**-Miles de dólares PPP-**

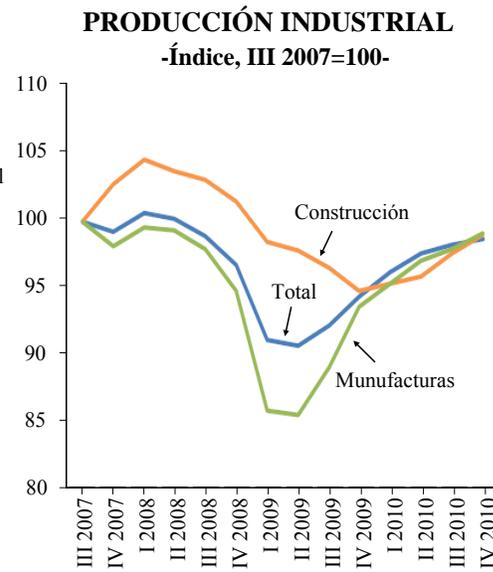


\*Ajustado por poder de compra.  
 FUENTE: FMI "World Economic Outlook-October 2010".

En el cuarto trimestre de 2010, el PIB rebasó los niveles observados previos a la crisis, impulsado por la producción industrial y los servicios. Las manufacturas se han recuperado totalmente y la construcción está repuntando.



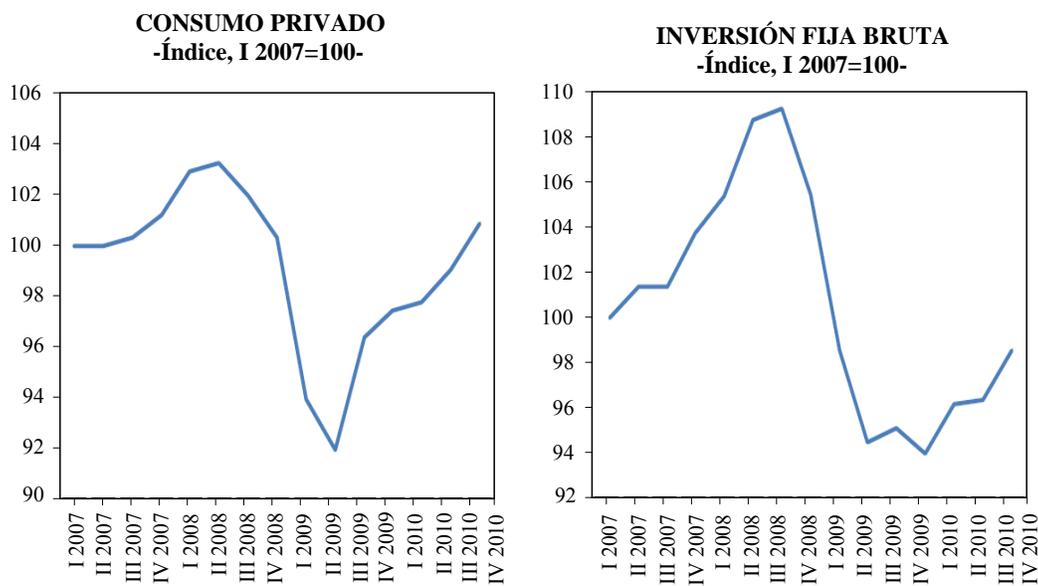
FUENTE: INEGI.



FUENTE: INEGI.

El consumo privado total ha repuntado de manera significativa desde el segundo semestre de 2009.

La inversión está acelerándose gradualmente.

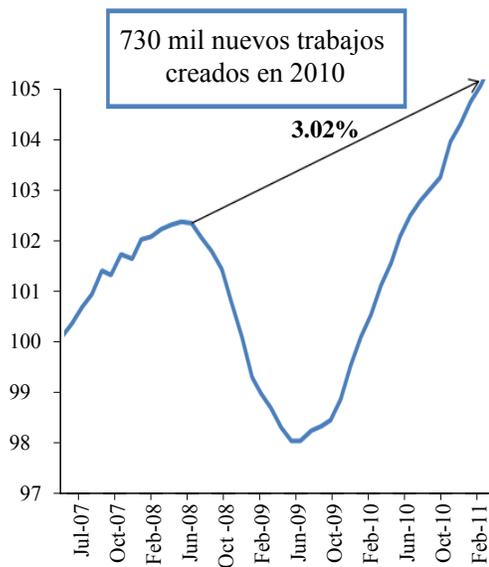


FUENTE: INEGI.

## Motor Interno

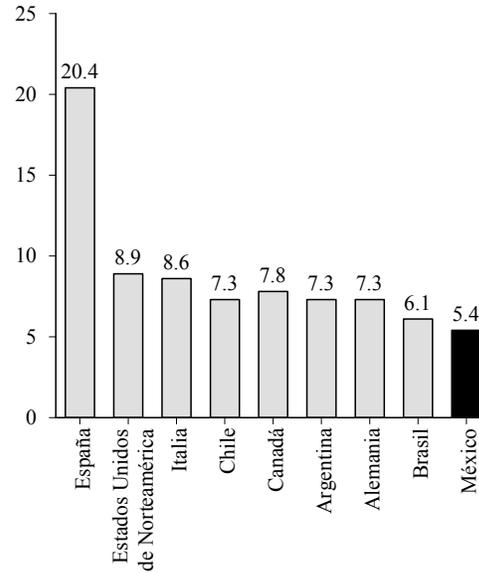
La expansión del empleo ha continuado, con lo que el empleo se ubica por arriba del máximo previo a la crisis.

**Empleos IMSS**  
-Índice Jul-07=100, ajustada-



FUENTE: IMSS.

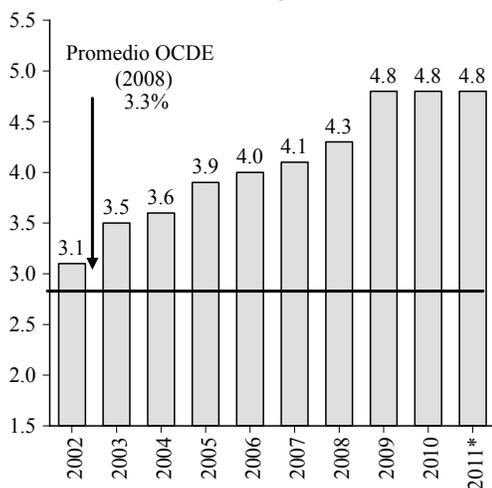
**TASA DE DESEMPLEO, 2010**  
-Porcentaje-



FUENTE: The Economist.

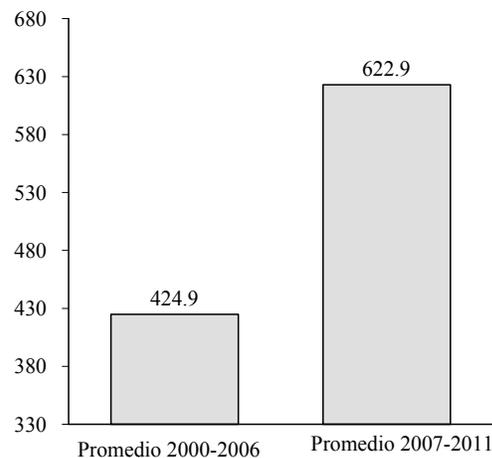
De 2000 a 2006, el promedio anual de inversión presupuestaria en infraestructura fue de 3.5% del PIB, mientras que de 2007 a 2011 será de 4.6 por ciento.

**INVERSIÓN IMPULSADA EN  
INFRAESTRUCTURA  
2002-2010  
-Porcentaje del PIB-**



\* Aprobado 2011  
FUENTE: SHCP.

**INVERSIÓN IMPULSADA EN  
INFRAESTRUCTURA  
2000-2010  
-Miles de millones de pesos de 2011-**

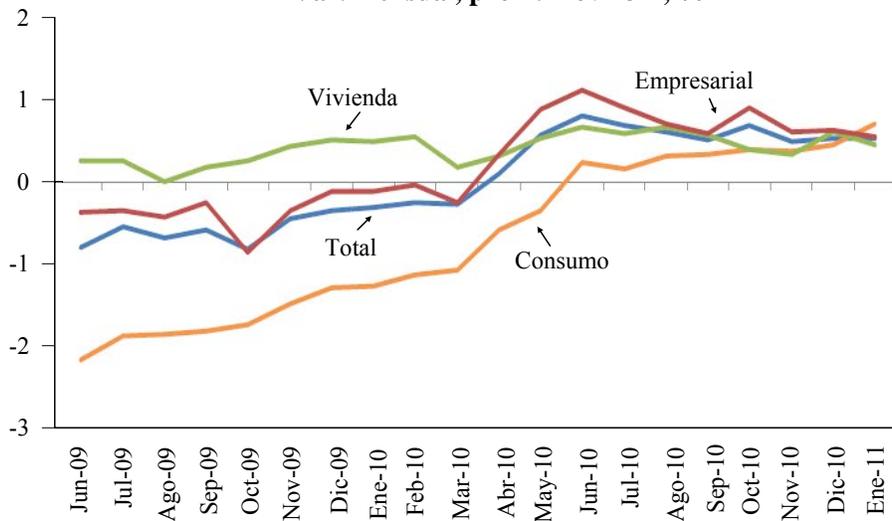


FUENTE: SHCP.

El sistema bancario mexicano es sólido y, a partir del segundo trimestre de 2010, se observa un crecimiento mensual positivo en el crédito.

**CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL Y BANCA  
DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO**

**-Var. mensual, prom. móvil 3m, %-**



FUENTE: Banxico.

Se han incrementado los apoyos de la Banca de Desarrollo para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) y los productores rurales.

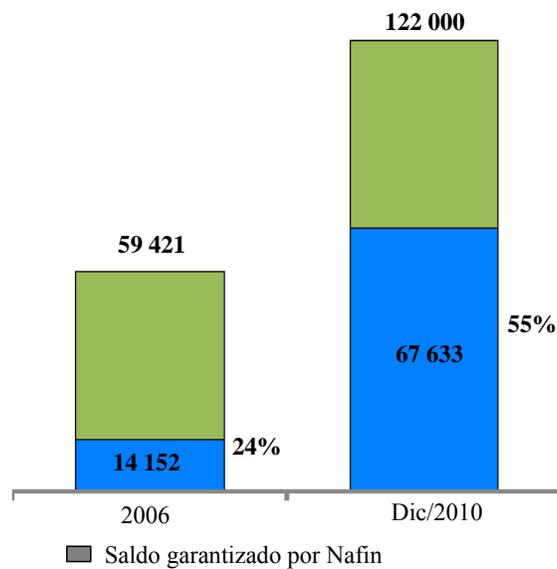
Con el apoyo de las garantías de Nacional Financiera (Nafin), el crédito de la banca comercial a las MIPYMES se ha incrementado 71% en términos reales en esta administración.

Atención de la Banca de Desarrollo (2010 vs. 2007)

- En 2010, se atendieron más de 1.3 millones de MIPYMES, 63% más que en 2007.
- 40% más productores rurales con financiamiento de los Fideicomisos Instituidos en relación con la Agricultura (FIRA) y Financiera Rural a finales de 2010 (vs. 2007).
- El 89% de los créditos para vivienda son para población con ingresos inferiores a seis salarios mínimos.

### CARTERA DE LA BANCA MÚLTIPLE A MIPYMES

-Millones de pesos, var. % real-



FUENTE: NAFIN.

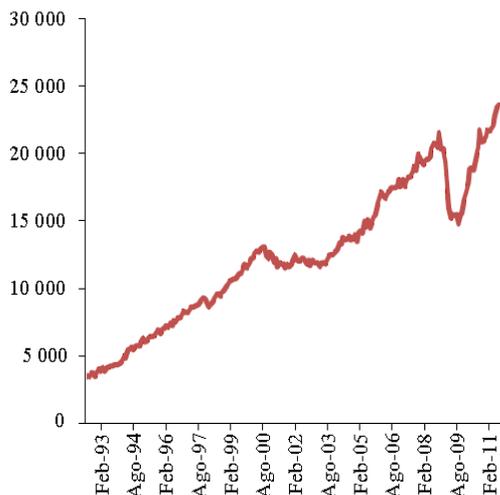
### Motor Externo

Las exportaciones no petroleras se han incrementado desde 1993, como respuesta a las ventajas comparativas de México.

Las exportaciones no petroleras se han recuperado de la crisis reciente.

## EXPORTACIONES NO PETROLERAS

-Mensuales ajustadas, millones de dólares-



FUENTE: Banxico.

México es el país más competitivo en manufacturas de autopartes (KPMG). Uno de cada 7 automóviles que circulan en Estados Unidos de Norteamérica es producido en México.

La industria aeroespacial mexicana ocupa el primer lugar en inversiones de manufactura en el mundo (Deloitte).

México es el mayor productor del mundo en teléfonos inteligentes y el segundo mayor exportador de televisiones.

Frente a estos resultados no se debe soslayar la complejidad de nuestros retos y nadie debe asumir una actitud frívola ante los graves problemas que enfrenta el país. Tampoco se debe adoptar una actitud triunfalista que lo único que provoca es pérdida de la capacidad para percibir correctamente la realidad económica y social, y para definir una estrategia viable que permita alcanzar un desarrollo económico sustentable. Ante todo debe prevalecer el sentido de realidad.

## 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 cuatro meses de 2011, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, en materia perspectivas, de crecimiento económico, apoyo a sectores productivos, política fiscal y monetaria, diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, tendencias económicas y comerciales nacionales e internacionales, alimentación, género, los

mercados bursátiles en México y el mundo, comercio, turismo, remesas, industria automotriz, petróleo, precios, empleo y desempleo, población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Europa, Japón, China, y América Latina.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que durante el primer bimestre de 2011, la Actividad Industrial creció 5.9% en términos reales con relación al mismo lapso de 2010, como consecuencia del desempeño positivo de tres de los cuatro sectores que la integran. La Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final avanzó 8.2%; las Industrias Manufactureras 7.9% y la Construcción lo hizo en 6.6%. En contraste, la Minería disminuyó 1.8% en igual período.
- En enero de 2011, el Indicador Coincidente se localizó en la fase expansiva al registrar un valor de 100.7 puntos, lo que equivale a un incremento respecto a diciembre pasado. Por su parte, el Indicador Adelantado también se posicionó en la fase de expansión, al observar un valor de 101.3 puntos, lo que representa una variación de 0.19 puntos respecto al mes anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, al cierre de febrero de 2011, el balance público registró un superávit de 11 mil 257.7 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 33 mil 471.9 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público alcanzó un superávit de 34 mil 993.7 millones de pesos.
- Por su parte, durante el primer bimestre de 2011, los ingresos presupuestarios del Sector Público fueron de 518 mil 539.4 millones de pesos, cifra superior en 0.4% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.

- Durante los primeros dos meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 510 mil 932.9 millones de pesos, monto superior en 4.1% en términos reales al observado en el mismo período de 2010.
- En febrero de 2011, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 56 mil 907.9 millones de dólares, cifra superior en 4 mil 568.9 millones de dólares a la observada al cierre de 2010.
- Al cierre de febrero del presente año, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal fue de 2 billones 783 mil 880.7 millones de pesos, monto inferior en 25 mil 39.5 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2010.
- En lo que corresponde al saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo), al cierre de febrero se ubicó en 2 billones 918 mil 207 millones de pesos, lo que significa un decremento de 2 mil 141.3 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2010.
- Durante enero de 2011, la Inversión Fija Bruta creció 9.2% con respecto a igual mes de 2010. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo total se incrementó 15.7%. A su interior, los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional se elevaron 18.5% anual, mientras que los gastos de origen importado presentaron un aumento de 14.4% . Asimismo, los gastos realizados en la construcción avanzaron 5.4 por ciento.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante marzo de 2011, registró un incremento de 0.19% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el primer trimestre del año en curso, la inflación fue de 1.06%. Asimismo,

en el período interanual de marzo de 2010 a marzo de 2011, la inflación fue de 3.04 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de marzo del año en curso, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 41 millones 947 mil 57, lo que significó un incremento de 1.45% respecto al mes inmediato anterior y de 1.72% con relación a diciembre de 2010.
- Asimismo, la Consar informó que, al cierre de marzo pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 6.89% con respecto al de hace 36 meses; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 6.68%; la Siefore Básica 3, 7.08%; la Siefore Básica 4, 7.34%; y la Siefore Básica 5, uno de 7.25 por ciento.
- Al cierre de marzo de 2011, el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro, que incluye: Retiro, Cesantía en edad avanzada y Vejez, de trabajadores cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE); y los Fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE, registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), fue de 2 billones 176 mil 409.0 millones de pesos, lo que significó un aumento de 1.06% con relación al mes inmediato anterior y de 1.29% respecto a diciembre de 2010.
- Durante las primeras tres subastas de abril de 2011, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.29%, porcentaje superior en dos centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mes inmediato anterior, y menor en una centésima de punto porcentual con relación al

registrado en diciembre de 2010 (4.30%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.38%, cifra mayor en seis centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado e inferior en 15 centésimas de punto con relación a diciembre de 2010 (4.53%).

- En marzo de 2011, el total de asalariados permanentes que cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 14 millones 309 mil 446 trabajadores, esta cantidad superó en 5.0% a la de igual mes de 2010; lo anterior significó 675 mil 654 cotizantes más. De igual forma, al comparar esta cifra con la de diciembre anterior, resultó mayor en 1.6%, es decir, creció en 219 mil 858 cotizantes en el transcurso del primer trimestre del año.
- Por su parte, el número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación fue de 1 millón 808 mil 846 trabajadores, lo que representó un crecimiento anual de 8.2% durante el primer mes de 2011. Dicho personal laboró en 5 mil 106 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- Con base en los resultados preliminares de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) para enero de 2011, el personal ocupado de esta industria aumentó su número de trabajadores en 5.1% con respecto a enero de 2010. En el mismo período interanual, por tipo de trabajador, se observó que los obreros registraron un avance de 6.0%, mientras que los empleados lo hicieron en 1.5 por ciento.
- Las cifras que publica el INEGI, derivadas de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), corresponden a la información de empresas afiliadas a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) y de aquella que

proviene de los directorios del Censo Económico 1999 y de la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de Vivienda (CANADEVI). Con base en dichas cifras se observó que, en enero de 2011, el personal ocupado en dichas empresas fue de 401 mil 834 trabajadores, es decir, 5.9% más que un año antes. En términos absolutos, esta industria incrementó en 22 mil 236 empleos en el período interanual de referencia.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.61% de la Población Económicamente Activa (PEA) en el tercer mes de 2011, porcentaje inferior al que se registró en el mismo mes de 2010, cuando se situó en 4.81 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que, en el tercer mes de 2011, la TD alcanzó 5.09% de la PEA, nivel inferior al del mes previo (5.21%).

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 5.44% de la PEA en el mes que se reporta, tasa menor en 0.41 puntos a la observada en el tercer mes de 2010. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD se redujo 0.07 puntos porcentuales con relación a la de febrero pasado.

- En el transcurso del primer trimestre de 2011, el salario mínimo general promedio evidenció un avance real de 3.1 por ciento.
- En marzo de 2011, la población trabajadora permanente inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 245.13 pesos diarios, cantidad que en su expresión real muestra un incremento de 1.6% con relación a igual mes de 2010; en tanto que, con respecto a diciembre anterior, acumuló un crecimiento de 2.7 por ciento.

- La remuneración real mensual (deflactadas con el INPC base segunda quincena de junio de 2002=100) que en promedio obtuvieron los trabajadores de las empresas constructoras, según la ENEC fue de 7 mil 65 pesos, en enero, lo que significó un crecimiento de 3.7% con relación al nivel registrado en enero de 2010.
- El 18 de abril de 2011, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 36 mil 332.10 puntos, lo que representó una pérdida de capital de 5.76% con relación al cierre de diciembre de 2010 (38 mil 550.79 unidades).
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que, durante el primer trimestre de 2011, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 92.64 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 29.51%, respecto al mismo período del año anterior (71.53 d/b).
- Cabe puntualizar que en marzo del presente año, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 102.05 d/b, cifra 14.28% mayor con relación a enero pasado, 25.28% con respecto a diciembre anterior y 41.46% si le compara con marzo del 2010 (72.14 d/b).
- Durante el período enero-marzo de 2011, se obtuvieron ingresos por 11 mil 438 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un incremento de 42.33% respecto al mismo lapso de 2010 (8 mil 36 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 8 mil 635 millones de dólares (75.5%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 976 millones de dólares (17.3%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 828 millones de dólares (7.2%).

- 
- De conformidad con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 18 días de abril de 2011 fue de 110.06 d/b, cotización 7.78% superior a la observada en marzo pasado (102.12 d/b), mayor en 35.11% con respecto a la de diciembre anterior (81.46 d/b) y 47.95% más si se le compara con el promedio de la ocurrida en abril de 2010 (74.39 d/b).
  - El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-febrero del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 3 mil 49.10 millones de dólares, cantidad 5.94% mayor a la observada en el mismo lapso de 2010.
  - El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el primer bimestre de 2011, se reportaron ingresos turísticos por 2 mil 91 millones 240.46 mil dólares, cantidad que representó una disminución de 10.65% con relación al mismo período de 2010.
  - Al 15 de abril de 2011, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 124 mil 290 millones de dólares, cifra 1.29% menor con relación al cierre de marzo pasado, y 9.41% mayor con respecto a diciembre de 2010.
  - La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, del 1º al 18 de abril pasado, fue de 11.7763 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.84% con relación a marzo pasado, de 5.0% con relación a diciembre anterior, y una de 6.72% si se le compara con el promedio de la cotización en abril de 2010.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió que, de acuerdo con información oportuna de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), en febrero de 2011, la balanza comercial mostró un superávit de 274.5 millones de dólares. Con ello, en los primeros dos meses del presente año el saldo comercial fue superavitario en 343.8 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, la evolución de la postcrisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2011, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los primeros cuatro meses de 2011.