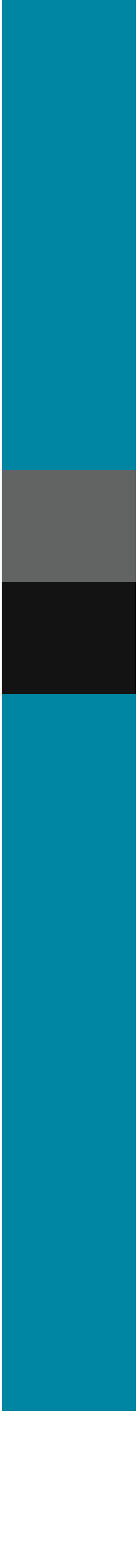


2. ECONOMÍA COMPETITIVA Y GENERADORA DE EMPLEOS



2. ECONOMÍA COMPETITIVA Y GENERADORA DE EMPLEOS

Una de las prioridades del Gobierno Federal es abatir la pobreza y la desigualdad que siguen afectando a millones de mexicanos. Para lograrlo, es necesario promover un crecimiento más dinámico y sostenido de nuestra economía, lo que debe traducirse en más y mejores empleos, así como en una mayor calidad de vida para las familias mexicanas.

Para alcanzar esas metas se requiere avanzar en materia de inversión en infraestructura, en el desarrollo de tecnología, en la mejora de la competitividad y del marco regulatorio, así como en la promoción del comercio exterior. Todos estos factores son determinantes en el crecimiento económico del país. Por eso, el Ejecutivo ha puesto en marcha diversos programas para brindar mayores incentivos a la inversión privada y pública y detonar el crecimiento económico. De esos programas y acciones –así como de sus objetivos, alcances y resultados– da cuenta este capítulo del Primer Informe de Gobierno.

La política económica ha mantenido y fortalecido la estabilidad económica del país mediante un manejo responsable de las finanzas públicas y la aprobación de una importante reforma al sistema de pensiones de los trabajadores del Estado. En este apartado se expone cómo, a pesar de la desaceleración económica experimentada por nuestro principal socio comercial y de la volatilidad de los mercados financieros internacionales, la solidez de nuestra economía ha permitido alcanzar resultados positivos en materia de inversión extranjera y empleo.

También se han realizado acciones enfocadas a promover la competitividad de nuestro sector productivo. Se han puesto en marcha obras de infraestructura en materia de telecomunicaciones y transportes, energía y recursos hidráulicos y se han impulsado las exportaciones de nuestro país. Además, se está apoyando a sectores económicos estratégicos –como el campo y el turismo– con el propósito de aprovechar las capacidades y vocaciones de cada región y diversificar las fuentes de crecimiento de nuestra economía.

En suma, este capítulo presenta las principales acciones que el Gobierno Federal ha implementado para alcanzar una economía competitiva y generadora de empleos. Se trata de los primeros pasos para resolver los grandes retos que enfrentamos para los próximos años.

2.1 ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

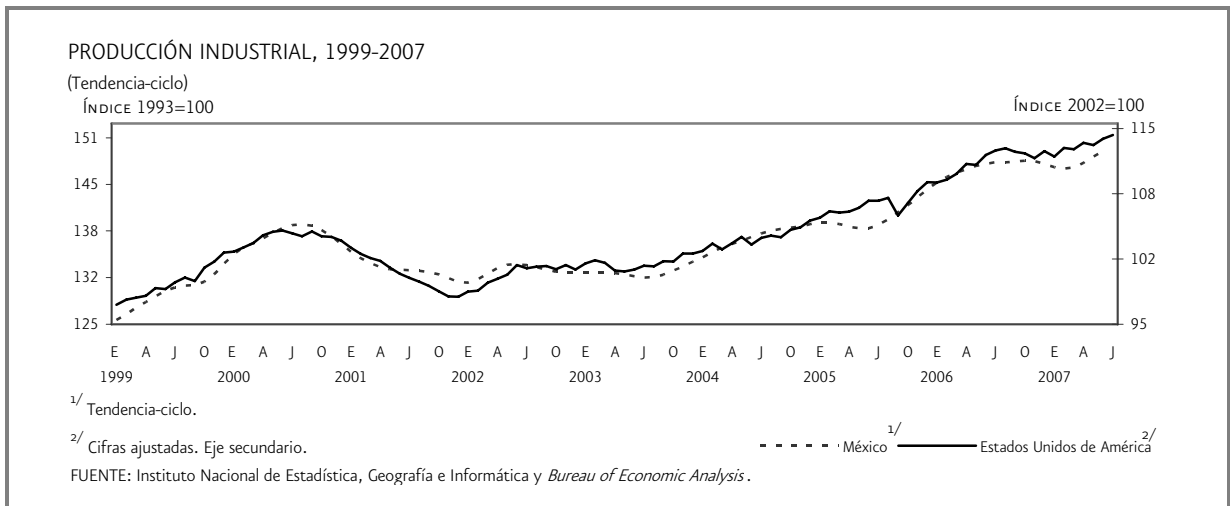
PRODUCCIÓN Y DEMANDA AGREGADA

Durante el primer trimestre de 2007 la actividad económica redujo su ritmo de expansión con respecto al año anterior. Esta evolución fue resultado, principalmente, de la fuerte desaceleración de la economía de los Estados Unidos de América, la cual impactó el dinamismo de la producción manufacturera de ese país y de México, situación que refleja el estrecho vínculo entre las variaciones de la producción industrial en la Unión Americana y su impacto en el dinamismo de las exportaciones petroleras y manufactureras de nuestro país.^{1/}

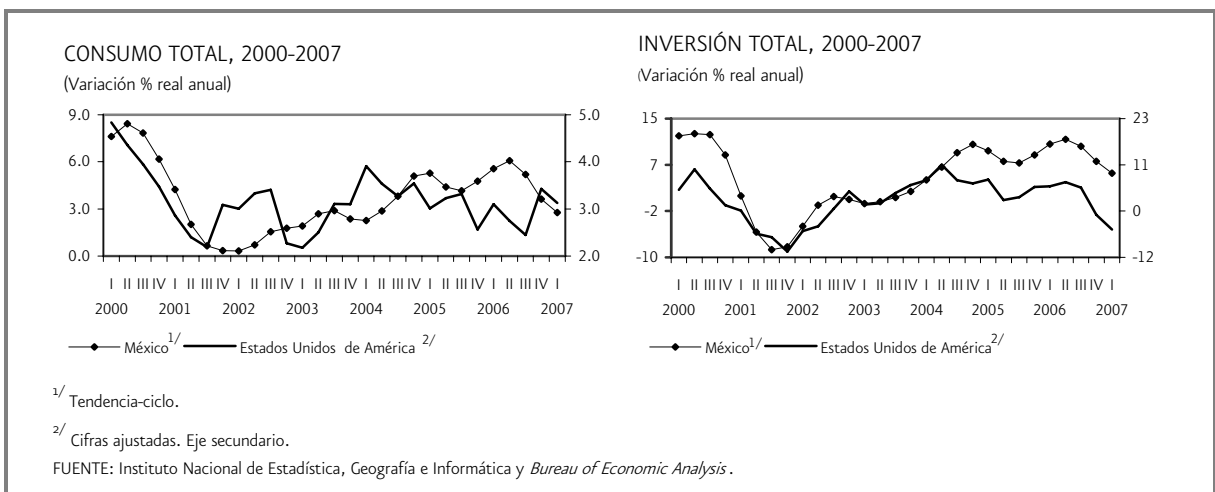
Sin embargo, es importante destacar que a partir del segundo trimestre de 2007 la economía del país empezó a mostrar signos claros de una recuperación importante en la actividad productiva. Las exportaciones mexicanas y la fabricación de vehículos tuvieron un desempeño más dinámico, lo cual aunado al comportamiento favorable que se mantuvo en los componentes del gasto del sector privado, permitió elevar sustancialmente el ritmo de crecimiento de la economía con respecto al observado en los primeros tres meses del año.

- En el primer trimestre de 2007 la **demanda externa** por productos mexicanos tuvo una pérdida de dinamismo debido a la desaceleración de la economía estadounidense, lo que propició que las exportaciones totales de bienes y servicios presentaran una disminución anual real de 1.6%.

^{1/} En el periodo 2000-mayo de 2007 la correlación del sector industrial de ambos países fue de 0.9.



A su vez, los principales componentes de la **demanda agregada** de los dos países también muestran una fuerte sincronía entre los ciclos económicos de ambas naciones.^{1/} En el primer trimestre de 2007 la demanda agregada en México mostró un desempeño diferenciado. Por el lado de la demanda interna, el consumo y la inversión privados continuaron registrando variaciones reales anuales positivas, impulsados por la estabilidad macroeconómica, el crecimiento del crédito y la generación de empleos.



- La **formación bruta de capital fijo privado** mostró un crecimiento anual real de 8.9%, como consecuencia de mayores compras de maquinaria y equipo importado, y equipo de transporte.
- El **consumo privado** registró un incremento anual real de 3.5%, como resultado de una mayor disponibilidad de crédito al consumo, que propició un aumento en la adquisición de bienes duraderos y no duraderos.
- En contraste, el **consumo público** mostró una reducción anual real de 3.9%.

^{1/} Entre 2000 y el primer trimestre de 2007 el consumo e inversión privados mantuvieron una correlación elevada: 0.6 en ambos casos.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2002-2007

(Variación % real anual)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	Enero-marzo	
						2006	2007
Oferta	1.0	1.2	6.2	4.4	7.0	8.4	2.0
PIB	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	5.5	2.6
Importaciones	1.5	0.7	11.6	8.6	12.2	16.0	0.8
Demanda	1.0	1.2	6.2	4.4	7.0	8.4	2.0
Consumo final	1.4	2.1	3.6	4.6	5.1	6.5	2.7
- Privado	1.6	2.2	4.1	5.1	5.0	6.4	3.5
- Público	-0.3	0.8	-0.4	0.4	6.0	7.3	-3.9
Formación bruta de capital fijo	-0.6	0.4	7.5	7.6	10.0	13.0	4.9
- Privada	-4.1	-1.6	8.8	9.7	11.5	11.8	8.9
- Pública	17.0	8.5	2.5	-0.6	2.9	19.6	-14.2
Variación de existencias	-4.2	-32.3	5.4	-82.6	-198.9	-53.7	27.8
Exportaciones	1.4	2.7	11.6	7.1	11.1	13.8	-1.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

- En el primer semestre de 2007 el crecimiento real del **Producto Interno Bruto (PIB)** fue de 2.7% respecto al mismo periodo de 2006, comportamiento que mostró un panorama favorable en todos los sectores económicos. A nivel sectorial, el sector servicios fue el más dinámico, compensando el débil dinamismo de la industria manufacturera.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2001-2007

(Variación % real anual)

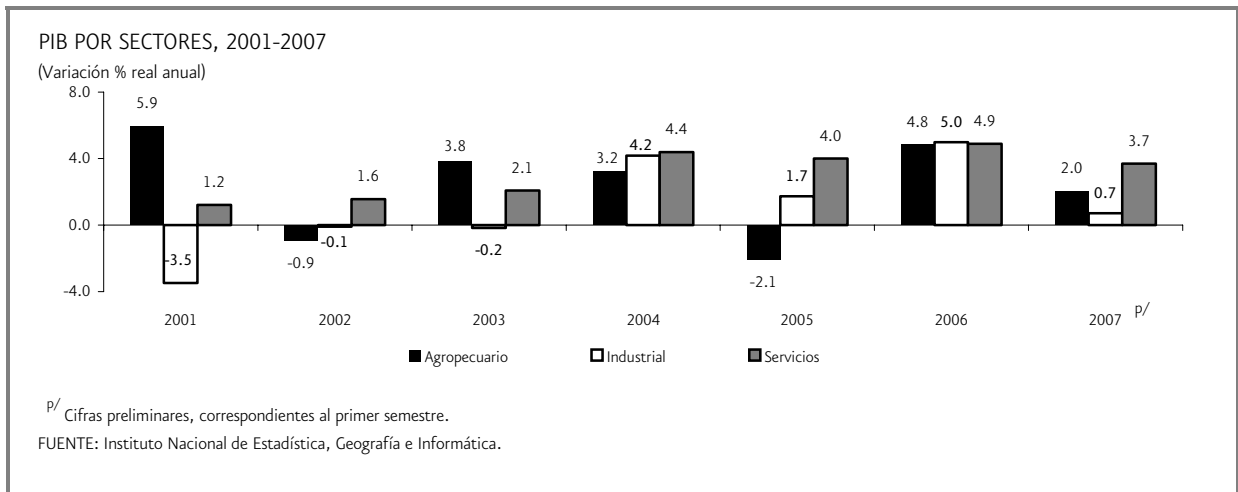
Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^{p/}
Total	0.0	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	2.7
Agropecuaria, silvicultura y pesca	5.9	-0.9	3.8	3.2	-2.1	4.8	2.0
Industrial	-3.5	-0.1	-0.2	4.2	1.7	5.0	0.7
- Minería	1.5	0.4	3.7	3.4	2.1	2.2	1.0
- Manufacturas	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.4	4.7	0.2
- Construcción	-5.7	2.1	3.3	6.1	3.3	6.9	1.6
- Electricidad, gas y agua	2.3	1.0	1.5	2.8	1.7	5.0	4.1
Servicios	1.2	1.6	2.1	4.4	4.0	4.9	3.7
- Comercio, restaurantes y hoteles	-1.2	0.0	1.5	5.5	2.7	3.7	1.9
- Transportes, almacenaje y comunicaciones	3.8	1.8	5.0	9.2	7.1	9.1	7.3
- Financieros y otros	4.5	4.2	3.9	3.9	5.8	5.4	4.8
- Comunales, sociales y personales	-0.3	0.9	-0.6	0.6	1.8	2.8	2.0

^{p/} Cifras preliminares al primer semestre.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

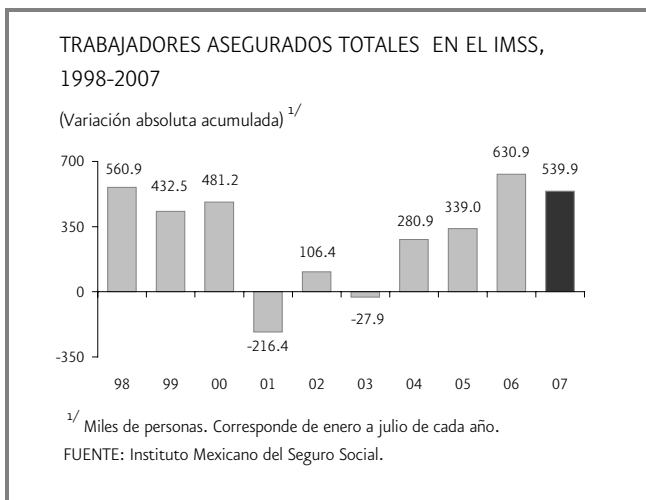
- El **sector servicios** registró un incremento real de 3.7%, respecto al mismo periodo del año previo.
 - Los **servicios de transporte, almacenaje y comunicaciones** presentaron un crecimiento de 7.3% anual real, como resultado de los nuevos proyectos de telefonía celular y tradicional.
 - Los **servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler**, crecieron 4.8% anual real, principalmente por la mayor promoción de instrumentos financieros en el mercado.
 - La evolución del comercio interno incidió para que el **comercio, restaurantes y hoteles** registrara un incremento anual real de 1.9%.
 - Los **servicios comunales, sociales y personales** registraron una expansión de 2% real anual, originada por una mayor demanda de servicios médicos, educativos, profesionales, de esparcimiento y de otros servicios.
- La **producción industrial** mostró un ritmo de crecimiento anual real de 0.7%, con una evolución diferenciada a su interior.
 - El desempeño en la actividad fabril, aunado a una mayor demanda de energía en el sector residencial, impulsó el crecimiento de la generación de **electricidad, gas y agua** en 4.1% anual real.
 - La expansión del financiamiento para la vivienda, así como el desarrollo de proyectos de infraestructura en vías de transporte y comunicación, propiciaron que la **construcción** registrara un aumento anual real de 1.6%.

- La producción **minera** observó un crecimiento de 1% anual real, propiciado por una mayor participación de la actividad no petrolera.
- La **industria manufacturera** creció a un ritmo anual real de 0.2%, resultado que se derivó principalmente de una mayor producción de carnes y lácteos; preparación de frutas y legumbres; cerveza y malta; productos a base de minerales no metálicos; jabones, detergentes y cosméticos; vidrio y productos del mismo; y maquinaria y equipo no eléctrico, entre otros.
- El **sector agropecuario** registró un crecimiento anual real de 2%, derivado de una mayor cosecha de maíz, aguacate, caña de azúcar, jitomate, manzana, durazno, cebolla, alfalfa verde, y sorgo, principalmente.



EMPLEO

- En el transcurso de 2007, la evolución del aparato productivo del país incidió de manera positiva en el empleo formal, principalmente en los servicios y en la actividad industrial. Por modalidad, se observó una mayor contratación de trabajadores eventuales. De acuerdo con cifras acumuladas a julio de 2007, la **afiliación total de trabajadores** al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se situó en 14 505 483 personas, cifra superior en 539 925 trabajadores (3.9%) respecto al nivel observado en diciembre de 2006, lo cual permitió alcanzar de nueva cuenta un máximo histórico. El avance se observó en las dos modalidades de contratación.

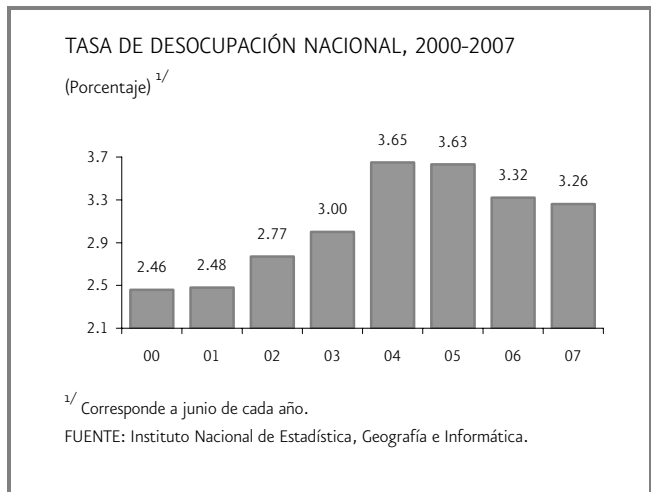


- El total de trabajadores **eventuales** se incrementó en 304 690 plazas (12.1%), mientras que los trabajadores **permanentes** lo hicieron en 235 235 personas, equivalente a una variación positiva de 2.1%.
- Por **sector de actividad económica**, en términos acumulados, al mes de julio de 2007, destaca la mayor generación de empleos formales en la industria y los servicios, donde la contratación de trabajadores se incrementó en 261 120 y 282 388 personas, en ese orden. En contraste, la contratación de empleados en las actividades agropecuarias retrocedió en 2 627 plazas.^{1/}

^{1/} El IMSS contempla el rubro de otros, que considera los trabajadores no identificados en los sectores económicos antes descritos, el cual exhibió una reducción de 956 trabajadores.

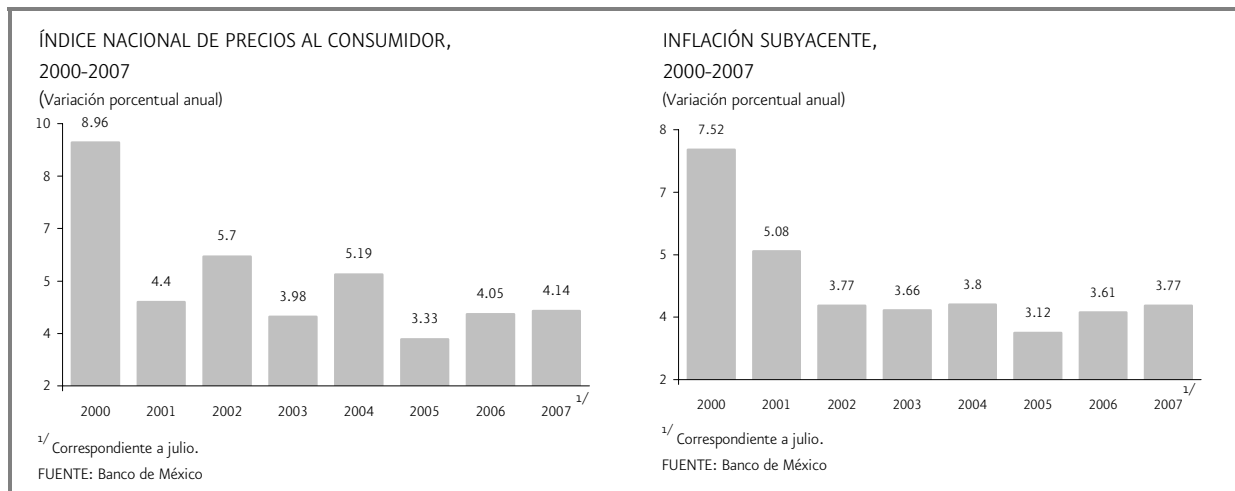
- No obstante la evolución del empleo formal, la desocupación mostró mayores niveles de desempleo con respecto a lo observado en los mismos meses de 2006. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), durante el periodo enero-junio de 2007, la **Tasa de Desocupación Nacional**^{1/} alcanzó 3.68% de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra mayor a la registrada en igual lapso de 2006, de 3.35%. La misma tendencia se observó en la **Tasa de Desocupación Urbana**,^{2/} la cual registró un nivel de 4.78%, superior a lo observado en el primer semestre del año inmediato anterior, 4.39%.

- La **Tasa Neta de Participación Económica (TNPE)**,^{3/} entre enero y junio de 2007, fue de 58.5%, cifra similar a la registrada en igual lapso de 2006 (58.3%).
- En el segundo trimestre de 2007, la Población Ocupada en el **sector informal** según la ENOE, se situó en 11.6 millones de personas, equivalente a 27.1% de la Población Ocupada, nivel ligeramente inferior al 27.2% registrado en abril-junio de 2006.



PRECIOS

- Durante los primeros siete meses de 2007, la **inflación** registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) continuó presentando presiones al alza, afectada desde mediados de 2006 por una serie de choques de oferta en los alimentos, tanto procesados como de origen agropecuario. En julio de 2007 la variación anual del INPC fue de 4.14%, nivel superior en 0.09 puntos porcentuales con respecto a la variación observada en diciembre de 2006, ubicándose por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido alrededor de la meta de inflación de 3%.



^{1/} La Tasa de Desocupación Nacional es el cociente que resulta de la Población Desocupada entre la Población Económicamente Activa (PEA).

^{2/} La Tasa de Desocupación Urbana es el cociente que resulta de la Población Desocupada entre la PEA, en ambos casos de las 32 principales áreas urbanas.

^{3/} La Tasa Neta de Participación Económica es la proporción de la población mayor a 14 años que está dispuesta a trabajar.

- La **inflación subyacente**, que excluye del cálculo los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, registró en julio de 2007 un ligero incremento de 0.16 puntos porcentuales respecto a la observada en diciembre de 2006, al repuntar al 3.77% anual. Este resultado se explica por:
 - Una mayor variación anual en los precios de las **mercancías**, la cual se ubicó en 4.26% en julio de 2007, superior en 0.88 puntos porcentuales respecto a lo registrado en diciembre de 2006, derivado principalmente del incremento de los alimentos procesados.
 - Por lo que respecta al **subíndice de servicios**, los precios de éstos presentaron un comportamiento favorable, al disminuir su variación anual a 3.24% en julio de 2007, cifra inferior al 3.87% de diciembre de 2006, debido a las bajas en las tasas anuales de crecimiento de los precios tanto del grupo de la vivienda como del resto de los servicios. El menor crecimiento de los precios del grupo de la vivienda, fue influido por los menores incrementos registrados en los precios de diversos materiales metálicos empleados en la construcción de vivienda. Por su parte, la reducción en la inflación del grupo de los servicios distintos a la vivienda fue determinada en gran medida por la baja en la tasa de crecimiento anual de las tarifas de los servicios turísticos y del transporte aéreo.
- La **inflación no subyacente**, que considera los precios de los bienes y servicios administrados y concertados, agropecuarios y de la educación, se ubicó en julio de 2007 en 4.93%, presentando un descenso de 0.03 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2006, lo cual se explica por un menor crecimiento en los precios de las frutas y verduras, en particular del jitomate, cebolla y limón.

SALARIOS Y REMUNERACIONES

- El 20 de diciembre de 2006, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) determinó un incremento a los salarios mínimos generales de las tres áreas geográficas de 3.9%, lo cual permitió mantener las diferencias salariales entre las áreas: entre “A” y “B”, de 3.20%; “A” y “C”, de 6.24%; y “B” y “C”, de 2.95%. De diciembre de 2006 a julio de 2007, la evolución real de los salarios mínimos tanto en las tres áreas geográficas como en el promedio general presentó un incremento en su poder adquisitivo de 3.4%.
- En el periodo enero-julio de 2007, el **salario promedio de cotización al IMSS** mostró un crecimiento real de 1.5%, en relación con los siete primeros meses de 2006. Por sector de actividad económica destacaron los incrementos en las actividades agropecuarias (7.4%), la industria eléctrica (4.6%), la minera (3.4%) y la construcción (2.3%).
- Durante el periodo enero-julio de 2007, los **salarios contractuales de jurisdicción federal** se incrementaron nominalmente a un ritmo anual de 4.3%, lo que en términos reales equivale a una recuperación de 0.2%. En el desagregado por rama de actividad, destacó el crecimiento registrado en las industrias químico-farmacéutica (5.2%) y vidriera (5.1%); mientras que los menores incrementos se dieron en el transporte aéreo (3%) y en los servicios conexos al transporte (3.5%).
- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), para el periodo enero-mayo de 2007 las **remuneraciones reales** de los trabajadores mostraron un comportamiento diferenciado, en el comparativo anual. En la industria de la construcción, la percepción por persona ocupada registró un crecimiento anual de 1.2%, mientras tanto, en la actividad manufacturera se apreció un avance de 0.5%. Para el primer semestre, las percepciones del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a un ritmo anual de 3.1%, en tanto que las observadas por el comercio al menudeo retrocedieron 2.5%.

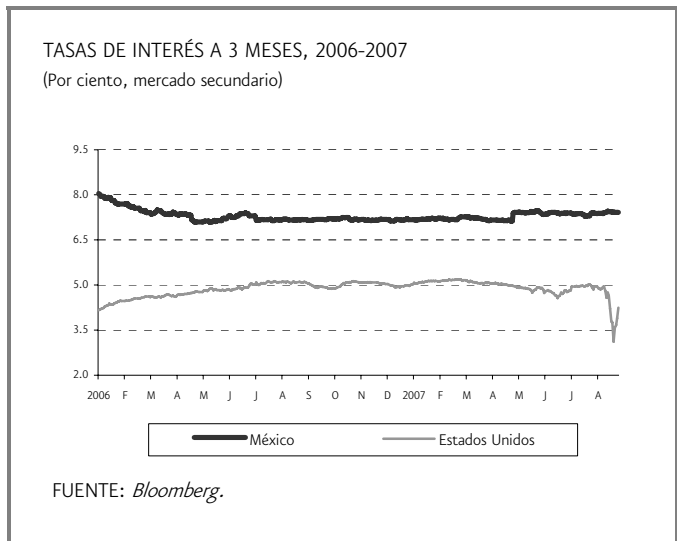
TASAS DE INTERÉS

- En los primeros tres meses de 2007 aumentaron las expectativas de inflación para todo el año, debido a su mayoría a “choques de oferta” en algunos productos alimenticios, principalmente el azúcar y la tortilla de maíz. Así, el 27 de abril el Banco de México decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de fondeo, para evitar que el proceso de formación de expectativas de precios y salarios se viera contaminado por los choques de oferta. De esta forma, la tasa de fondeo bancario se ubicó en 7.25% al cierre de julio de 2007, lo que representó un incremento de 25 puntos base con respecto al cierre de 2006.
- En la cuarta semana de agosto de 2007 la **tasa primaria** de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días se ubicó en 7.2%, 18 puntos base por arriba del nivel registrado al cierre de

2006. Asimismo, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días alcanzó una cotización de 7.71% el 24 de agosto, superior en 34 puntos base respecto a lo registrado al término de 2006.

- Sin embargo, al considerar toda la **curva de rendimiento** se observa que el promedio del periodo enero a julio de 2007 se ubicó por debajo del promedio del mismo periodo de 2006. Dicho comportamiento se explica por la utilización de una prudente política fiscal, cambiaria y monetaria, así como por las expectativas de próximos cambios estructurales que se reflejen positivamente en la economía mexicana.

- Las **tasas de interés de corto plazo** en los Estados Unidos de América, también habían mostrado estabilidad en sus cotizaciones, debido a que la Reserva Federal no ha modificado su política monetaria. Sin embargo, desde los primeros días de agosto se observó una disminución en los niveles de las tasas, debido a la mayor aversión al riesgo que predominó en los mercados financieros internacionales ante el acentuamiento de la crisis en el sector hipotecario en los Estados Unidos de América.



AHORRO FINANCIERO, CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO BANCARIO

- Al 30 de junio de 2007, el **ahorro financiero total** definido como el agregado monetario M4a^{1/} menos billetes y monedas en circulación, registró un crecimiento anual real de 6.9%. Con ello, el peso relativo de este agregado en el producto interno bruto, se elevó en 2.2 puntos porcentuales entre junio de 2006 y junio de 2007, al ubicarse en 52.6%.^{2/} La composición del ahorro financiero total estuvo determinada en un 98.7% por recursos internos, los cuales mostraron un crecimiento real de 6.5% de junio de 2006 a junio de 2007, mientras que los recursos externos representaron 1.3% del total, con un incremento real de 45.4% en el periodo de referencia.
- El saldo de la **cartera total de la banca comercial** registró en junio de 2007 una tasa de crecimiento de 15.5% real, con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, la cartera vigente, sin incluir las carteras IPAB y Gobierno, mostró un crecimiento real anual de 23.9%.
 - Por tipo de crédito, el destinado al **consumo** continúa siendo el portafolio con mayor dinamismo al aumentar 27.6% real en junio de 2007, con relación al mismo periodo del año previo.
 - El crédito para la **vivienda**, creció 15.6% real a junio de 2007, respecto a igual periodo del año anterior. Sin considerar los programas de reestructura, la cartera vigente a la vivienda se incrementó a una tasa anual real de 25.8%.
 - La cartera **comercial** creció 25.9% anual real al cierre de junio de 2007, lo cual continúa siendo el reflejo de la confianza de las instituciones de banca múltiple y de los tomadores de crédito, en el fortalecimiento del marco regulatorio y la estabilidad de los fundamentales macroeconómicos.

^{1/} El agregado monetario M4a incluye el agregado M3a, la captación de las sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior provenientes de residentes en el exterior y de nacionales, el ahorro del sector público, integrado por el ahorro del Gobierno Federal, empresas y organismos públicos, gobiernos de estados y municipios, Gobierno del Distrito Federal y fideicomisos de fomento.

^{2/} El dato se relacionó con un PIB estimado al segundo trimestre de 2007 por un valor de 10 102 912 millones de pesos.

CARTERA TOTAL DE LA BANCA COMERCIAL, 2001-2007
(Variación % real anual)

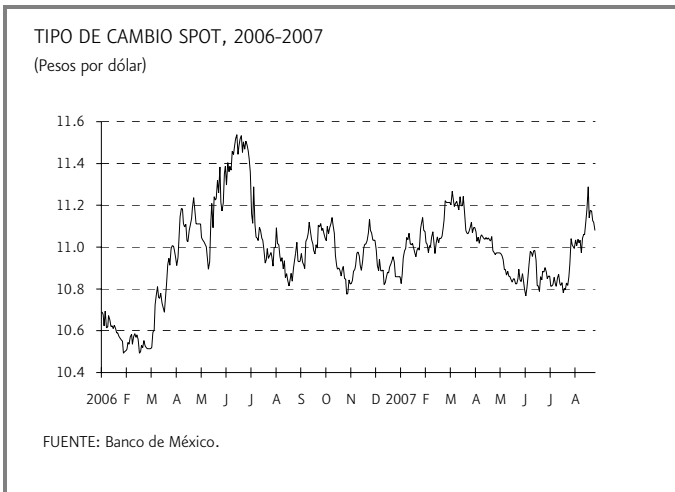
Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Enero-junio		
							2006	2007	Variación en puntos porcentuales
Cartera total	-7.0	-4.0	-3.7	3.4	4.1	15.2	6.5	15.5	9.0
Cartera vigente	-6.4	-3.7	-2.3	4.1	4.8	15.0	7.0	15.0	8.0
Cartera vigente s/IPAB	-3.9	1.8	1.9	8.8	22.0	18.6	20.6	19.9	-0.7
Cartera vigente s/IPAB y s/Gobierno	-3.7	4.2	3.6	21.3	24.7	25.9	28.3	23.9	-4.4
- Comercial	-8.3	1.5	-1.9	16.6	8.2	22.6	14.0	25.9	11.9
- Comercial sin programas de reestructura	-5.3	7.2	-0.7	11.5	6.6	20.6	13.1	26.7	13.6
- Consumo	36.4	33.9	46.1	41.0	48.1	36.7	47.3	27.6	-19.7
- Consumo sin programas de reestructura	31.7	34.9	43.7	41.9	48.5	35.9	47.2	27.7	-19.5
- Vivienda	-8.1	-8.7	-7.6	4.8	39.8	30.1	48.7	15.6	-33.1
- Vivienda sin programas de reestructura	-6.1	-2.6	7.1	24.5	80.0	45.5	81.1	25.8	-55.3

FUENTE: Elaborado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y del Banco de México.

- El **saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado no financiero**,^{1/} sumó 1 265 miles de millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2007, mostrando un incremento de 24.8% real a lo registrado en igual periodo de 2006. Cabe mencionar que estos recursos representaron el 12.5% del PIB,^{2/} cifra superior en 2.2 puntos porcentuales al nivel alcanzado en junio de 2006.
 - De estos recursos el 47.1% corresponde a la cartera de crédito total **comercial**, 33.2% a la de **consumo** y el 19.7% a la cartera de crédito total a la **vivienda**.

MERCADO CAMBIARIO, RIESGO PAÍS Y RESERVAS INTERNACIONALES

- Durante la mayor parte del primer trimestre de 2007, el **tipo de cambio** del peso frente al dólar registró presiones al alza, como consecuencia de la volatilidad internacional asociada a la incertidumbre sobre la magnitud de la desaceleración en la economía de los Estados Unidos de América, los altos precios del petróleo y a la mayor restricción monetaria en Europa y Japón.



- Desde finales de marzo esta tendencia se revirtió, debido a la decisión de la Reserva Federal estadounidense en las siguientes tres reuniones de mantener inalterada su tasa de interés ante la percepción de que la inflación disminuirá en los próximos meses y que las presiones inflacionarias vigentes en el pasado se habían aminorado. Sin embargo, a finales de julio se observaron presiones al alza en la paridad, como consecuencia de la incertidumbre que prevaleció en el sector hipotecario estadounidense, aunque a partir del 21 de agosto se registró una recuperación del peso. El 24 de agosto el tipo de cambio spot se ubicó en 11.03 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación nominal de 2.04% con respecto al cierre de 2006.

^{1/} Incluye la cartera de crédito comercial, de consumo y a la vivienda, tanto vigente como vencida.

^{2/} El dato se relacionó con un PIB estimado al segundo trimestre de 2007 por un valor de 10 102 912 millones de pesos.

- El **riesgo soberano**, que mide la diferencia entre la tasa de interés que paga un bono de largo plazo en moneda extranjera emitido por el Gobierno mexicano y uno equivalente emitido por el Tesoro estadounidense, mostró una tendencia a la baja en el primer semestre de 2007. Este comportamiento le permitió ubicarse el 1o. de junio en 71 puntos base, nivel que representó un nuevo mínimo histórico.
- Sin embargo, desde finales de junio se registró una etapa de volatilidad en los mercados financieros internacionales, cuando se observó una mayor aversión al riesgo como consecuencia de las noticias desfavorables sobre el mercado hipotecario de los Estados Unidos de América.
- En lo que va del año el riesgo soberano de México promedió 98 puntos base, 27 puntos base por debajo del promedio registrado en el mismo periodo de 2006. Dicha disminución superó a la de otros países emergentes como Turquía (-12 puntos base) y Sudáfrica (-4 puntos base). Al igual que en otros países emergentes el riesgo país de México ha subido. Al cierre del 24 de agosto el riesgo soberano de México se ubicó en 123 puntos base, 25 puntos base por arriba del cierre de 2006, variación similar a la de Colombia (26 puntos base) y Turquía (29 puntos base). Es importante destacar que otros países emergentes mostraron incrementos de mayor magnitud, entre los que destaca Sudáfrica (45 puntos base).



- Las **reservas internacionales netas**, definidas como la diferencia entre las reservas internacionales brutas y los pasivos de corto plazo del Banco de México, se situaron en 70 420.7 millones de dólares al cierre del 17 de agosto de 2007, monto que resultó mayor en 2 741 millones de dólares respecto a lo alcanzado a finales del año anterior.

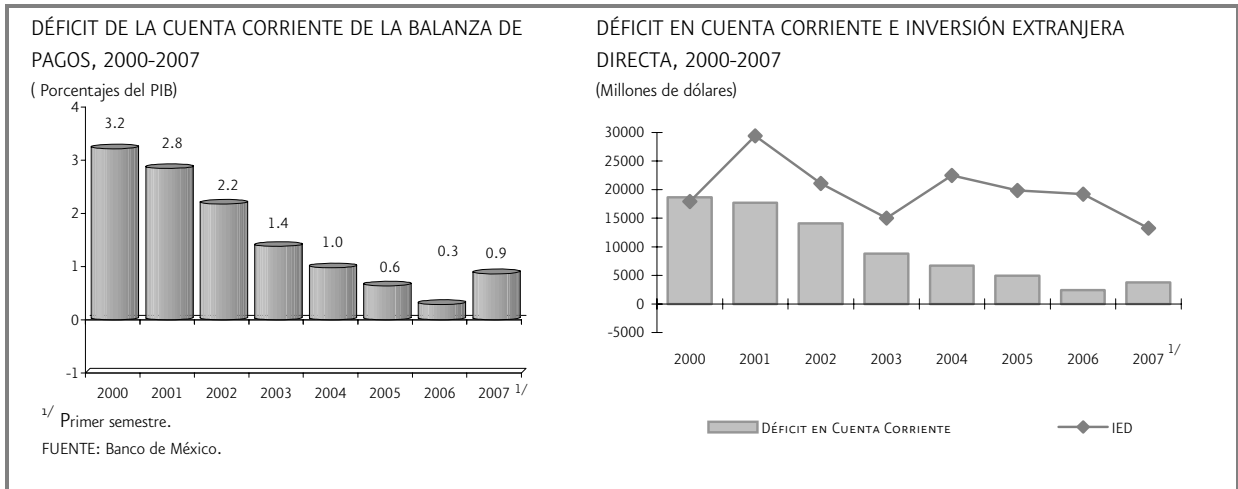


EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS

- Durante el primer semestre de 2007 la **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró un déficit de 3 767.6 millones de dólares, saldo que contrasta con el superávit de 848.1 millones de dólares observado

un año antes. Este comportamiento fue determinado, en gran medida, por la desaceleración de la demanda externa y el menor ritmo de crecimiento de las transferencias del exterior.

- Como porcentaje del PIB, este déficit se ubicó en 0.9% y fue financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, la cual representó 3.5 veces el valor del mismo.



- El **déficit de la balanza comercial** fue de 5 033.9 millones de dólares, monto que contrasta con el superávit de 581.1 millones de dólares registrado en igual lapso de 2006. A su interior destacan:
 - Las **exportaciones de bienes** tuvieron un crecimiento anual de 4.3%, al ascender a 127 919.7 millones de dólares. En este resultado influyó la contracción de 9.1% en el valor de las exportaciones petroleras, derivado principalmente de la reducción del volumen exportado y del precio internacional del petróleo en 9.9 y 2.3%, en el mismo orden. Asimismo, las exportaciones no petroleras registraron un menor dinamismo al observado un año antes al incrementarse a un ritmo anual de 7%, como consecuencia de la desaceleración de la demanda externa por productos manufacturados, principalmente del sector automotriz.
 - El valor de las **importaciones de mercancías** fue de 132 953.5 millones de dólares, equivalente a un incremento anual de 8.9%, tasa menor en 9.1 puntos porcentuales a la observada en igual periodo de 2006. Por tipo de bien, las adquisiciones al exterior de bienes de consumo y de capital aumentaron 15.5 y 11.9% anual, respectivamente, en tanto que las importaciones de bienes intermedios crecieron a un ritmo anual de 7.2%.
 - En el primer semestre de 2007 la **balanza manufacturera** tuvo un déficit de 12 425.4 millones de dólares, cifra superior en 2 066.6 millones de dólares (20%) a la registrada un año antes. Las exportaciones manufactureras alcanzaron un nivel de 104 069.7 millones de dólares, nivel que implica un incremento anual de 6.7%. Al interior destacó el crecimiento de las ventas al exterior de las industrias de minerometalurgia; siderurgia; química; alimentos, bebidas y tabaco; y, productos metálicos, maquinaria y equipo. Las importaciones manufactureras crecieron a un ritmo anual de 8%, ascendiendo a 116 495.1 millones de dólares. Los sectores de mayor crecimiento fueron: alimentos, bebidas y tabaco; minerometalurgia; química; y productos metálicos, maquinaria y equipo.
 - El superávit de la **balanza comercial de productos petroleros** descendió de 10 790.7 millones de dólares en el primer semestre de 2006 a 7 697.7 millones en igual lapso de 2007, es decir, se redujo en 28.7%.
 - Durante el primer semestre la **balanza comercial agropecuaria** tuvo un superávit de 251.7 millones de dólares, el cual implica una reducción anual de 69.4%. Dicho resultado estuvo conformado por aumentos anuales de 9.4% de las exportaciones y de 29.5% de las importaciones.
- La **balanza de servicios no factoriales** tuvo un déficit de 2 455.9 millones de dólares, nivel inferior en 126 millones de dólares al registrado en el primer semestre de 2006. En este sentido, destacó el incremento de 534 millones de dólares en el superávit de la balanza turística, el cual alcanzó una cifra récord de 2 940.7 millones de dólares para un primer semestre del año. Dicho crecimiento fue parcialmente compensado por el aumento de 351.8 millones de dólares en los egresos por fletes y seguros.

- El saldo deficitario de la **balanza de servicios factoriales** se ubicó en 7 984.6 millones de dólares, inferior en 811.7 millones de dólares (9.2%) con relación a igual lapso de 2006. Esta contracción se debió, principalmente, a la reducción de los egresos por utilidades remitidas y reinvertidas, las cuales sumaron en su conjunto 3 773.3 millones de dólares.^{1/} De igual forma, el pago neto de intereses al exterior tuvo una reducción anual de 519 millones de dólares (10.2%), situándose en 4 589.7 millones de dólares.
- El superávit de la **cuenta de transferencias** se ubicó en 11 706.8 millones de dólares, saldo mayor en 61.6 millones de dólares (0.5%) al observado en el primer semestre de 2006. Al interior, los ingresos por remesas familiares se elevaron en 73 millones de dólares, al ubicarse en 11 498 millones de dólares. La captación de estos recursos representó el 71.2% de las exportaciones de petróleo crudo, el 86.8% de la IED, y superó a los ingresos por turismo. En este periodo las entidades federativas con mayor recepción de remesas fueron Michoacán, Jalisco, Guanajuato, Estado de México y el Distrito Federal, las cuales concentraron el 43% del total.

CAPTACIÓN DE RECURSOS EXTERNOS

- En el primer semestre de 2007 las **entradas de recursos financieros** al país sumaron 27 901.9 millones de dólares, nivel superior en 33% (6 925 millones de dólares) a lo captado un año antes. La principal fuente de recursos fue la inversión extranjera directa (47.5%), seguida por el financiamiento a programas PIDIREGAS (28%), el flujo de recursos al mercado de dinero (9.8%), el endeudamiento de la banca comercial (8.6%) y el del sector privado no financiero (6.1%).
- Uno de los objetivos de la actual administración es garantizar, a través de la negociación de **Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones (APPRI)**, seguridad y certeza jurídica a la inversión extranjera productiva en México, así como a la inversión realizada por mexicanos en el extranjero. A la fecha, México ha suscrito 24 APPRI, de los cuales 22 se encuentran en vigor.^{2/} Asimismo, se encuentra negociando acuerdos de este tipo con China, Rusia, Ucrania, República de Belarús, Arabia Saudita y Hungría; y se pretende iniciar negociaciones en el corto plazo con República Dominicana, Paraguay, Egipto, Turquía y Malasia.
 - Durante el periodo del 1o. de enero al 31 de agosto de 2007, se formalizaron los siguientes acuerdos: el 21 de mayo de 2007 se firmó el APPRI con la India, el cual se someterá a consideración del Senado de la República para su aprobación; el 6 de marzo de 2007, el Senado aprobó el APPRI con Trinidad y Tobago; el 26 de abril de 2007 el Senado aprobó el APPRI renegociado con España tras 10 años de entrada en vigor del acuerdo original y que cobrará vigencia una vez que se cumpla con los requisitos formales para tal efecto; asimismo, el 22 de julio de 2007 entró en vigor el APPRI con Australia, el cual fue aprobado por el Senado el 21 de febrero de 2006, mientras que el 25 de julio de 2007 entró en vigor el APPRI con Reino Unido e Irlanda del Norte, el cual fue aprobado por el Senado el 26 de abril de 2007.
- Durante el primer semestre de 2007, ingresaron al país 13 244.2 millones de dólares por concepto de **Inversión Extranjera Directa (IED)**, cifra superior en 52.4% respecto a la registrada en el mismo lapso del año anterior (8 692.2 millones de dólares^{3/}).
 - La IED por **fuentes de origen** estuvo integrada de la siguiente manera: inversiones nuevas (43.3%); reinversión de utilidades (21.2%); y cuentas entre compañías (35.5 %).

^{1/} Las utilidades reinvertidas se contabilizan en la cuenta corriente de la balanza de pagos como una erogación por servicios factoriales, lo cual tiene como contrapartida en la cuenta de capital un flujo de ingreso por IED.

^{2/} En el caso del APPRI con Trinidad y Tobago, mismo que ya fue aprobado por el Senado de México, se está a la espera de que la contraparte notifique su aprobación para su posterior publicación en el DOF y consecuente entrada en vigor. El APPRI con la India se firmó el 21 de mayo de 2007 y se someterá a consideración del Senado de la República para su aprobación.

^{3/} Esta cifra corresponde al periodo enero-junio de 2006, sin considerar la actualización de las notificaciones al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras que se realizaron en fecha posterior con cargo a ese periodo. Por ello el monto de la IED es susceptible de revisiones posteriores, debido al rezago con que las empresas informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

- Por **país de origen**, Estados Unidos de América participó con 60.7% de la IED, seguido de España 13.9%, Bermudas con 7.3%, islas Vírgenes con 4%, Holanda con 3.8%; Francia con 3%, y otros países con 7.3%.
- Por **sector económico**, la IED tuvo como destino principal la industria manufacturera, 44.2%; seguida por los sectores de servicios financieros, 29%; comercio, 8.9%; la industria extractiva, 7.2%; transportes y comunicaciones, 3.9%; y el resto de los sectores, 6.8%.

AHORRO TOTAL DE LA ECONOMÍA

- En congruencia con el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012, la actual administración sustenta su política de financiamiento en la consolidación de las **fuentes internas de ahorro**, como requisito fundamental para impulsar mayores niveles de inversión productiva. Para ello, la estrategia económica se orienta a fortalecer el sistema financiero, la hacienda pública, los sistemas de pensiones y la competitividad de la economía. Durante el primer trimestre de 2007 el ahorro total de la economía se ubicó en 21.9% del PIB. De acuerdo a su composición, el ahorro interno representó 20.6% del PIB, mientras que el ahorro externo se situó en 1.3 puntos porcentuales del PIB.

