

**ECONOMÍA MEXICANA****Escenarios del Entorno Macroeconómico de México para 2008 ante el Panorama Mundial**

Se estima que la economía mexicana tuvo un crecimiento de 3.00% en 2007, tasa menor al 4.77% registrado en 2006 y menor al 3.60% estimado en los Criterios Generales de Política Económica para 2007; éste menor nivel de crecimiento se explica por la caída de la demanda externa que se reflejó en una desaceleración de las exportaciones no petroleras a causa de un menor crecimiento económico de Estados Unidos, el cual se ha visto afectado por los problemas crediticios en su mercado hipotecario de menor calidad y al deterioro de su balance fiscal, aún cuando la economía mexicana se vio impulsada principalmente por la demanda interna, el flujo de las remesas familiares, el crédito al consumo y la inversión, el elevado precio del petróleo y la inversión extranjera directa, no obstante de que esta última desaceleró su ritmo de crecimiento.

El nivel de inflación general en 2007 fue de 3.76%, 0.76 puntos porcentuales por arriba de la meta de 3.00% del Banco de México (Banxico), pero dentro del intervalo de variabilidad -2.00-4.00%-; este aumento de la inflación se explica por los choques de oferta que se presentaron en el mercado internacional, principalmente por el incremento en los precios de los granos y los energéticos, de los cuales los precios de los crudos de referencia WTI y Brent pasaron de 60.85 y 58.96 dólares por barril (dpb) al cierre de 2006, respectivamente, a 95.95 y 93.68 dpb al cierre de 2007.

Para 2008, los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-2008) estiman que la economía mexicana crezca 3.70% anual, 0.70 puntos porcentuales superior al previsto para 2007; cabe comentar que, a principios de año, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banxico señalaron que, ante la expectativa de una mayor desaceleración económica de Estados Unidos y la incertidumbre en torno a la

magnitud del impacto sobre la economía mundial, ajustarán a la baja su pronóstico de crecimiento económico nacional para 2008.

Ante la expectativa de una caída de la demanda externa, se prevé que el crecimiento de la economía mexicana en 2008 estará determinado, principalmente, por la dinámica del consumo y la inversión nacional. El gasto de consumo de las familias estará apoyado, a su vez, por el crecimiento del empleo formal, el crédito al consumo, los salarios y las remesas familiares.

El gasto de inversión del sector privado estará apoyado por el crédito a las empresas y a la vivienda y la inversión extranjera directa; en tanto que el gasto de inversión del sector público estará sustentado por los programas para el desarrollo de infraestructura que estará apoyado, a su vez, por los mayores ingresos derivados de la reforma fiscal. Los principales factores de riesgo sobre la evolución económica nacional es la desaceleración de la economía de Estados Unidos y la posibilidad de que se mantengan en niveles elevados los precios internacionales de los granos y los energéticos.

En 2008, las presiones inflacionarias estarán asociadas a los choques de oferta y al potencial incremento de los costos fiscales; aún cuando dichas presiones se encuentran acotadas, por el lado de la demanda, a la menor tasa de crecimiento económico y por las medidas adoptadas por el gobierno federal en torno al precio de algunos granos y las tarifas de las autopistas de cuota, así como por el posible aumento en el diferencial de las tasas de interés entre México y Estados Unidos, lo que podría implicar un endurecimiento de las condiciones monetarias internas; no obstante, las expectativas son que el objetivo de inflación de 3.00% del Banco de México, para 2008 no se alcance y el sector privado prevé se ubique en 3.86%.

El Banxico y la SHCP, en los primeros días del año,

señalaron que sus expectativas de crecimiento económico para 2008 que habían dado a conocer no se alcancen frente a la posibilidad de una mayor recesión en Estados Unidos; sin embargo, apuntaron que la economía mexicana resistirá “razonablemente bien” la desaceleración en Estados Unidos aunque dependerá de su profundidad; ello debido a que se cuenta con indicadores macroeconómicos más sólidos y por el mayor dinamismo del mercado interno.

Por su parte, la Organización de las Naciones Unidas (ONU) señaló, en su Reporte sobre la Situación Económica Mundial y Prospectivas 2008, que la economía mexicana podría crecer 3.30% para 2008, aún cuando este crecimiento podría ser menor de concretarse un escenario pesimista en la economía mundial en 2008, afectada por una recesión en Estados Unidos que llevaría a disminuir su demanda de productos del exterior, además de otros factores como: tur-

bulencia financiera y la crisis en el mercado inmobiliario de Estados Unidos, la posibilidad de que se profundice la depreciación del dólar frente a otras monedas, principalmente frente al Euro y que se mantengan los altos precios del petróleo.

Cabe considerar que la depreciación del dólar implica pérdidas financieras para países como México, que mantienen la mayoría de sus reservas internacionales en activos denominados en dólares.

En ese escenario, la economía mexicana no tendría margen de maniobra, no obstante que el consumo privado ha logrado atenuar los efectos del menor crecimiento económico de Estados Unidos, en este contexto, la ONU señala en su Reporte de 2008 que el gobierno federal de México deberá crear condiciones para una mayor actividad productiva, concretar reformas y continuar invirtiendo en infraestructura.

Cuadro 1
Información Básica Seleccionada, 2005-2008

Indicador	2005	2006	2007	2008		
				CGPE-2008	Grupo Financiero Banamex ¹	Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado ²
Producto Interno Bruto						
Real (miles de millones de pesos a precios constantes de 1993)	1,753.6	1,837.3	1,871.2 *	1,962.4	n.d.	n.d.
Crecimiento real anual (%)	2.80	4.77	3.03 *	3.70	3.60	3.33
Nominal (miles de millones de pesos corrientes)	8,366.2	9,155.5	9,544.0 *	10,524.3	10,484.0	n.d.
Deflactor del PIB (crecimiento promedio, %)	5.50	4.45	2.00 *	3.50	n.d.	n.d.
Inflación						
Dic./dic. (%)	3.33	4.05	3.76	3.00	4.04	3.86
Tipo de Cambio Nominal						
Promedio (pesos por dólar de EE.UU.)	10.90	10.90	10.93	11.20	10.64	11.13 ***
Tasas de interés (Cetes 28 días)						
Nominal promedio (%)	9.20	7.19	7.19	7.00	7.50	7.36 ***
Real promedio (%)	6.13	3.34	4.03	4.10	n.d.	n.d.
Cuenta corriente						
Millones de dólares	-4,908.4	-1,852.9	-5,312.8 *	-8,959.8	-13,600.0	-12,329.0
% del PIB	-0.64	-0.22	-0.81 *	-1.00	-1.40	n.d.
Saldo de la Balanza Comercial						
Millones de dólares	-7,586.6	-6,133.2	-10,080.8 **	n.d.	-15,400.0	-14,271.0
Inversión Extranjera Directa						
Millones de dólares	20,960.2	19,211.5	18,396.9 *	n.d.	21,000.0	19,996.0
Variables de apoyo:						
Estados Unidos						
PIB (Crecimiento real anual, %)	3.07	2.87	3.11 *	2.80	2.30	2.20
Producción industrial (Crecimiento real, %)	3.24	4.03	1.91	3.10	n.d.	n.d.
Inflación (Promedio, %)	3.39	3.24	2.85	2.50	3.00	n.d.
Petróleo (canasta mexicana)						
Precio promedio (dls./barril)	42.71	53.04	61.66	49.00	57.00	64.26
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,817	1,793	1,686	1,683	n.d.	n.d.
Tasas de interés externas						
LIBOR (3 meses, promedio, %)	3.56	5.19	5.30	4.60	n.d.	n.d.
Tasa de Fondos Federales (promedio, %)	3.21	4.96	5.02	4.50	n.d.	n.d.

Nota: *. Trimestres: I, II y III. **. Enero-noviembre. ***.- Fin de periodo.

Nota: 1.- Fecha de actualización: diciembre 13 de 2007. 2.- Encuesta recabada por el Banco de México, diciembre de 2007. n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Banco de México, Petróleos Mexicanos; Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Federal Reserve Bank of St. Louis, EU., Banamex.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

Dada la perspectiva de desaceleración de la economía de Estados Unidos, se prevé que el monto de la Inversión Extranjera Directa (IED) que ingresará a México en 2008 no rebasará los 20 mil millones de dólares estimados para 2007 debido a que aproximadamente el 65% de dicha inversión proviene de Estados Unidos; la expectativa del sector privado es que, en 2008, el monto de IED sea de 19 mil 996 millones de dólares, cifra menor en 1 mil 448 millones de dólares a los 21 mil 444 millones de dólares previstos para 2007; dicha situación podría implicar un deterioro en la Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos.

Además, la menor dinámica de la economía de Estados Unidos afectará el envío de remesas familiares de mexicanos que trabajan en territorio estadounidense, por los problemas en su mercado hipotecario de menor calidad, se prevé la desaceleración de la industria de la construcción de dicho país, sector donde se concentra una parte importante de trabajadores mexicanos, lo que propiciará una menor demanda de mano de obra. Otros de los factores son: las políticas migratorias adoptadas por Estados Unidos, los mayores controles de las autoridades fronterizas y a que una parte de los mexicanos que laboran

en Estados Unidos ha reunificado a su familia en ese país, por lo que ya no tienen la necesidad de enviar recursos.

Ante la posibilidad de que la desaceleración económica norteamericana sea mayor a lo que se esperaba, se prevé que las exportaciones mexicanas a Estados Unidos sean en 2008 menores a las que se esperan en 2007, siendo el sector automotriz el más afectado. Por otra parte, se estima que las importaciones mantengan su dinámica dado que la evolución de la economía mexicana estará sustentada, principalmente, por su demanda interna. Así, el sector privado calculó un déficit comercial de 12 mil 247 millones de dólares para 2007 y de 14 mil 271 millones de dólares para 2008.

Los factores antes mencionados, podrían inducir un mayor incremento en el déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos; en los CGPE-2008 se estimó que pasaría de 7 mil 398.3 millones de dólares en 2007 a 8 mil 959.8 millones de dólares para 2008; sin embargo, dado el mayor deterioro esperado de la economía de Estados Unidos, la previsión del sector privado fue de 9 mil 64 millones de dólares a 12 mil

Cuadro 2
Expectativas Económicas para 2007 y 2008

Agente	México				Estados Unidos			
	2007		2008		2007		2008	
	PIB (%)	Inflación (%)	PIB (%)	Inflación (%)	PIB (%)	Inflación (%)	PIB (%)	Inflación (%)
Grupo Financiero Banamex ¹	3.20	3.71	3.60	4.04	2.20	2.90	2.30	3.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer ²	3.05	3.76	2.68	3.60	2.17	2.82	1.73	2.74
Grupo Financiero Santander ³	3.20	3.80	3.40	3.70	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ⁴	3.12	3.76	3.64	4.21	2.20	3.30	1.90	2.60
Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado ⁵	3.08	3.84	3.33	3.86	2.20	n.d.	2.20	n.d.
Fondo Monetario Internacional ⁶	2.90	3.93	3.00	4.23	1.91	2.73	1.94	2.71
Banco de México ⁷	3.20	3.75 *	3.50 *	4.00 *	n.d.	n.d.	2.40	n.d.
Promedio aritmético	3.11	3.79	3.31	3.95	2.14	2.94	2.08	2.76
CGPE-2008	3.00	4.00	3.70	3.00	2.00	2.70	2.80	2.50

Nota: 1.- Fecha de actualización: diciembre 13 de 2007. 2.- Fecha de actualización: Enero 16 de 2008 para México y diciembre 21 de 2007 para Estados Unidos. 3.- Fecha de actualización: enero 21 de 2008. 4.- Fecha de actualización: enero 11 de 2008. 5.- Encuesta recabada por el Banco de México, diciembre de 2007. 6.- IMF, World Economic Outlook Database, October 2007. 7.- Banco de México, Informe sobre la Inflación julio-septiembre 2007; * Promedio del intervalo de estimación.- n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal 2008 (CGPE), Banco de México, BBVA Bancomer, Banamex, Santander Serfin, Scotiabank Inverlat y Fondo Monetario Internacional.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

329 millones de dólares, respectivamente.

Por otra parte, la misma desaceleración económica en Estados Unidos reducirá el monto de la IED que México captará en 2008, el propio Ejecutivo estima que ésta sería inferior a los 20 mil millones de dólares que se esperan en 2007, aún cuando este monto será inferior a los 23 mil millones de dólares que se estimaron para ese año.

El precio del petróleo para 2008 se estimó en 49.00 dpb en los CGPE-2008, sin embargo la SHCP reconoció que éste podría llegar a los 80.80 dpb promedio para todo el año, lo que significaría 31.80 dpb por arriba de lo estimado en CGPE-2008. Por su parte, los especialistas en economía del sector privado prevén sea de 64.26 dpb, 15.26 dpb más que la previsión oficial.

Con la finalidad recuperar el dinamismo económico y evitar la posible recesión a la que se encamina Estados Unidos, su presidente, George W. Bush, solicitó al Congreso de su país la aprobación de un plan fis-

cal temporal por valor de, aproximadamente, 150 mil millones de dólares; con él se busca incentivar el consumo y, con ello, la producción; dicho plan incluye la reducción de impuestos a los ciudadanos con el objetivo pagar sus deudas, cubrir los altos costos de las gasolinas o para otras necesidades básicas, entre otras; asimismo incluirá incentivos a la inversión de las empresas para que expandan sus operaciones y crear nuevas fuentes de trabajo.

Por su parte, la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos decidió, el pasado 22 de enero de 2007, recortar la tasa de interés objetivo en 0.75 puntos porcentuales y llevó la tasa de fondos federales a 3.50 por ciento en respuesta al debilitamiento del panorama económico y el aumento de los riesgos a la baja para el crecimiento; dicha decisión se tomó en un contexto de fuertes caídas de en los mercados financieros internacionales y bajo el temor de una posible recesión estadounidense.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 56006 ó 56007.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.