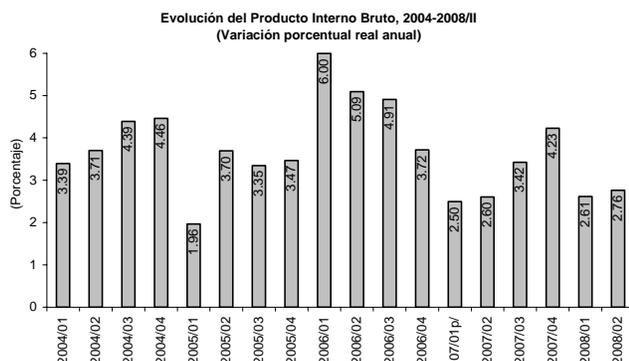


SEGUNDO INFORME DE GOBIERNO 2008 ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Actividad Productiva

En el primer semestre de 2008 la economía mexicana ha tenido que enfrentar un entorno externo menos favorable que el año previo, caracterizado por la desaceleración de la economía mundial, volatilidad en los mercados financieros internacionales y altos precios de las materias primas y de los energéticos; no obstante, la actividad económica mexicana tuvo un crecimiento de 2.69 por ciento en el primer semestre de 2008, cifra mayor en 0.14 puntos porcentuales al crecimiento observado de 2.55 por ciento en el mismo periodo de 2007.

Dicha situación se podría explicar, en cierta manera, a que la dinámica de las exportaciones mexicanas se mantiene no obstante la desaceleración económica de Estados Unidos, lo que podría deberse a la diversificación de sus destinos apoyada, en parte, al tipo de cambio observado y al cambio en la distribución de la producción de automóviles en Norteamérica a favor de México, entre otros factores, al igual que por la dinámica de la demanda interna.



p.- Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

De acuerdo con la Encuesta del Banco de México (Banxico) sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2008 se anticipa que la economía mexicana tendrá un crecimiento de 2.41 por ciento en el presente año, cifra por debajo del

México: Producto Interno Bruto por Actividad Económica^{*/}, 2004-2008/I Semestre

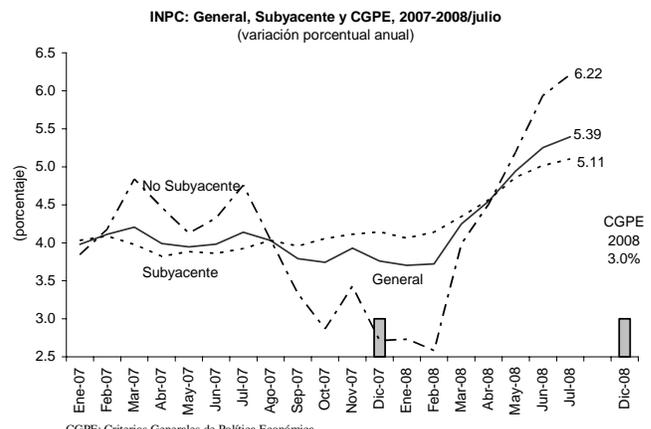
Concepto	2004	2005	2006	2007 ^{p/}	1er. Semestre	
					2007	2008
PIB Total	4.00	3.13	4.91	3.20	2.55	2.69
Actividades primarias	2.47	-2.58	6.45	1.97	1.50	1.79
Actividades secundarias	3.72	2.57	5.31	1.92	1.33	1.13
Actividades terciarias	4.46	4.19	5.15	4.22	3.61	3.67

*/. El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004; por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas.

p/. Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Sistema de Cuentas Nacionales de México.

crecimiento estimado de 3.70 por ciento en los Criterios Generales de Política Económica para 2008 (CGPE-2008) y del 2.80 por ciento ajustado en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42,

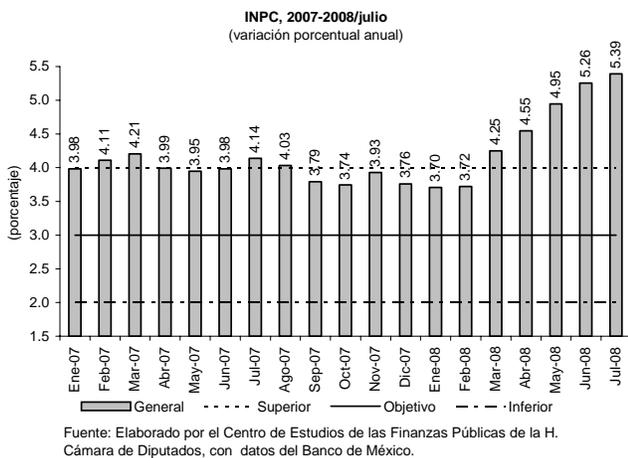


CGPE: Criterios Generales de Política Económica.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

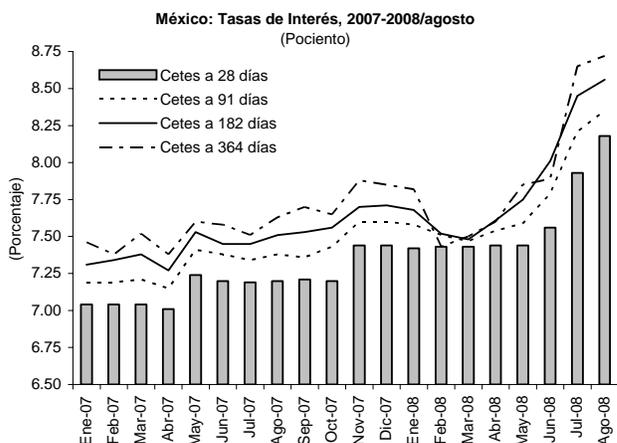
Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2008 (DRCDCLFPRH –2008).

Inflación

Al mes de julio de 2008 la inflación general observada fue de 5.39 por ciento anual, cifra mayor en 1.63 puntos porcentuales a la variación anual observada en 2007 y superior en 2.39 puntos porcentuales a la meta de inflación anual de 3.00 por ciento establecida en los CGPE-2008 y en 1.69 puntos porcentuales al 3.70 por ciento ajustado en el DRCDCLFPRH-2008. El comportamiento de la inflación se explica por los choques de oferta que se han observado como consecuencia de los altos precios internacionales de las materias primas, los alimentos y los energéticos dado que no se observan presiones inflacionarias por el lado de la demanda debido a que estima un menor crecimiento de la economía mexicana para 2008.



La expectativa inflacionaria para el cierre de 2008 muestra una tendencia ascendente y, en la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2008, se estima sea de 5.61 por ciento, cifra mayor a la estimada en la Encuesta de diciembre de 2007 de 3.86 por ciento; la expectativa inflacionaria se ubicó por arriba del objetivo inflacionario de 3.00 por ciento del Banco de México, por lo que el sector

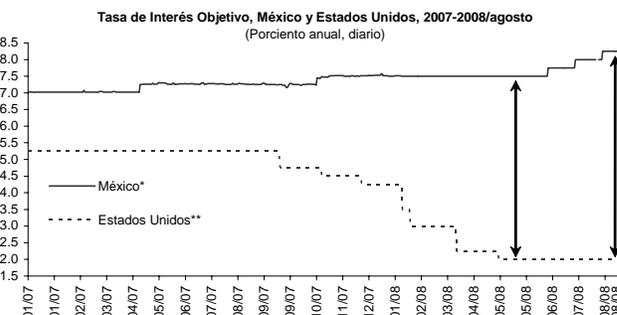


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

privado espera que el Banco Central no cumpla con el objetivo inflacionario y que la inflación se ubique por arriba del intervalo de variabilidad.

Tasa de Interés

Las tasas de interés de los Cetes en sus diversos plazos han mostrado una tendencia al alza. Si bien mostraron cierta estabilidad durante la mayor parte del primer semestre de 2008 a pesar de la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales como consecuencia del bajo desempeño del sector financiero y de la desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos, a finales de junio mostró un incremento como resultado del repunte inflacionario. La tasa de interés de los Cetes a 28 días



*/ Del 2 de enero de 2007 al 20 de enero de 2008, corresponde a la tasa de fondeo bancario, promedio ponderado. Del 21 de enero al 29 de agosto de 2008, corresponde a la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día como meta establecida por el Banxico. **/ Tasa de Fondos Federales, EU. Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México y del Federal Reserve Bank of St. Louis, EU.

pasó de 7.44 por ciento en diciembre de 2007 a 8.18 por ciento en agosto de 2008, lo que implicó un incremento de 0.74 puntos porcentuales.

Ante el repunte inflacionario, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar la tasa de interés objetivo (de fondeo bancario) en tres ocasiones -20 de junio, 18 de julio y 15 de agosto de 2008-, por lo que la tasa de interés objetivo pasó de 7.50 por ciento a 8.25 por cien-

to con el propósito de disminuir las presiones inflacionarias y reforzar las expectativas a mediano plazo y cumplir la meta del 3 por ciento hasta el 2010. Esta acción implicó una ampliación en el diferencial de tasas de interés objetivo entre México y Estados Unidos debido a que la Reserva Federal de ese país redujo la tasa de Fondos Federales, pasando ésta de 4.25 por ciento el 31 de diciembre de 2007 a 2.00 por ciento el 29 de agosto de 2008.

México: Indicadores Macroeconómicos, 2008

Indicador	CGPE-2008 ¹	DRCDCFLPRH ²	Observado
Producto Interno Bruto (Crecimiento real anual, %)	3.70	2.80	2.69 ³
Nominal (miles de millones de pesos)	10,524	10,424	11,889 ³
Deflactor del PIB	3.50	3.90	7.09 ³
Inflación (Variación del INPC dic./dic. %)	3.00	3.70	5.39 ⁴
Tipo de Cambio Nominal (pesos por dólar, promedio)	11.20	10.90	10.57 ⁵
Tasas de interés de Cetes 28 días			
Nominal promedio (%)	7.00	7.20	7.52 ⁵
Real promedio (%)	4.10	3.60	3.18 ⁵
Cuenta corriente			
Millones de dólares	-8,959.8	-8,905.3	-3,507.7 ³
% del PIB	-1.00	-0.90	-0.62 ³
Saldo de la Balanza Comercial	n.d.	n.d.	-2,519.2 ³
Inversión Extranjera Directa (mdd)	n.d.	n.d.	10,536.7 ³
Variables de apoyo:			
PIB EE. UU. (Crecimiento real %)	2.80	1.50	2.35 ³
Producción industrial EE.UU. (Crecimiento real %)	3.10	1.00	-0.14 ⁴
Inflación EE. UU. (promedio, %)	2.50	3.40	4.42 ⁵
Petróleo (mezcla mexicana de exportación)			
Precio promedio (dls./barril)	49.00	59.00	97.90 ⁵
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,683	1,628	1,443 ⁵
Tasas de interés externas			
LIBOR (3 meses, promedio, %)	4.60	2.70	2.98 ⁵
Tasa de Fondos Federales (promedio, %)	4.50	2.20	2.55 ⁵

n.d. No disponible.

1/ CGPE-2008, Criterios Generales de Política Económica para 2008, SHCP.

2/ Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2008, 1 de abril de 2008, SHCP.

3/ Primer semestre.

4/ Julio-2007/julio-2008.

5/ Promedio enero-julio.

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, Banco de México, INEGI, Petróleos Mexicanos y Federal Reserve Bank of St. Louis, EU.

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera

Dip. Fco Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas