

H. CÁMARA DE DIPUTADOS

LX LEGISLATURA

COMITÉ DEL CENTRO DE ESTUDIOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

*CENTRO DE ESTUDIOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS*



TEMAS RELEVANTES SOBRE FINANZAS PÚBLICAS

2007 - 2008

CEFP / 090 / 2007

# MACROECONOMÍA



Diciembre 2007

***Dip. Moisés Alcalde Virgen***  
Presidente del Comité del  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

***Dip. Francisco Javier Calzada Vázquez***  
Secretario

***Dip. Javier Guerrero García***  
Secretario

***Dip. Carlos Alberto Puente Salas***  
Secretario

***Dip. Alma Edwviges Alcaraz Hernández***  
Integrante

***Dip. Carlos Altamirano Toledo***  
Integrante

***Dip. Luis Enrique Benítez Ojeda***  
Integrante

***Dip. Rogelio Carbajal Tejada***  
Integrante

***Dip. Manuel Cárdenas Fonseca***  
Integrante

***Dip. José Antonio Díaz García***  
Integrante

***Dip. David Figueroa Ortega***  
Integrante

***Dip. Horacio Emigdio Garza Garza***  
Integrante

***Dip. Camerino Eleazar Márquez Madrid***  
Integrante

***Dip. Fernando Enrique Mayans Canabal***  
Integrante

***Dip. Ismael Ordaz Jiménez***  
Integrante

***Dip. Martín Ramos Castellanos***  
Integrante

***Dip. Francisco Rueda Gómez***  
Integrante

***Dip. Mario Alberto Salazar Madera***  
Integrante

***Dip. Joaquín Humberto Vela González***  
Integrante

***Dr. Guillermo Javier Haro Belchéz***  
Secretario General de la  
H. Cámara de Diputados

***Lic. Emilio Suárez Licona***  
Secretario I. de  
Servicios Parlamentarios

***Dr. Edgar J. Nolasco E.***  
Director General I. del  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

**TEMAS RELEVANTES SOBRE FINANZAS PÚBLICAS**  
**2007 - 2008**

# **INDICE**

- I. Oferta y Demanda Agregada
- II. Crecimiento Económico
- III. Inflación
- IV. Empleo
- V. Inversión Extranjera
- VI. Comercio Exterior
- VII. Economía de Estados Unidos



## **I. Oferta y Demanda Agregadas**

### **I.1 Oferta**

Durante el primer semestre de 2007 la Oferta Final de Bienes y Servicios registró un crecimiento promedio anual de 3.8 por ciento, cifra inferior en 4.0 puntos porcentuales a la observada en igual periodo de 2006. Dentro de éste:

- El Producto Interno Bruto (PIB), su principal componente, registró un crecimiento de 2.7 por ciento, casi la mitad del registrado en igual periodo de 2006 que fue de 5.2 por ciento.
- Las Importaciones de Bienes y Servicios registraron una tasa de crecimiento de 6.5 por ciento en el periodo enero-junio de 2007, cifra muy por debajo del 14.5 por ciento de crecimiento observado en igual periodo de 2006.

### **I.2 Demanda**

Este componente de las Cuentas Nacionales creció en el primer semestre del año a una tasa anual de 3.8 por ciento y sus componentes mostraron el siguiente comportamiento:

- El Consumo Total tuvo un incremento de 3.3 por ciento, poco más de la mitad del crecimiento de 6.2 por ciento observado en igual periodo de 2006, dentro de éste, el Consumo Privado y Público tuvieron el siguiente comportamiento:
  - El Privado registró una tasa de crecimiento anual durante el primer semestre del año de 4.0 por ciento, 1,9 puntos porcentuales menos que la tasa de crecimiento de 5.9 por ciento observada en igual periodo de 2006.
  - Por su parte, el Consumo Público observó un descenso de 2.7 por ciento, siendo éste el componente que tuvo la mayor incidencia en la caída del Consumo Total en este periodo y significativamente bajo si se le compara con el crecimiento de 8.1 por ciento observado en el mismo lapso de 2006.
- La Inversión (Formación Bruta de Capital Fijo), no obstante que fue el componente que registró la mayor tasa de crecimiento en el periodo con 5.9 por ciento, éste resultó comparativamente bajo respecto al crecimiento de 11.4 por ciento observado en igual periodo de 2006. El comportamiento de la inversión pública y privada fue la siguiente:
  - La Pública, por su parte, tuvo una caída de 4.6 por ciento en este periodo, una caída significativa si la comparamos con el crecimiento de 8.5 por ciento observado en igual periodo de 2006.

- La Inversión Privada, por el contrario, registró un crecimiento de 8.0 por ciento, aun cuando éste resultó inferior al crecimiento de 12.0 por ciento observado en el mismo lapso del año previo.
- Finalmente, la Exportación de Bienes y Servicios tuvo un crecimiento real de 3.9 por ciento en el periodo enero-junio de 2007, casi una tercera parte del crecimiento de 12.0 por ciento observado en igual periodo de 2006.

#### Indicadores Económicos, 2006-2008

Indicador	2006	2007		2008	
		CGPE-2008 <sup>1</sup>	Banxico <sup>2</sup>	CGPE-2008 <sup>1</sup>	Banxico <sup>2</sup>
<b>Producto Interno Bruto</b>					
Real (miles de millones de pesos a precios constantes de 1993)	1,837.3	1,892.4	1,893.3	1,962.4	1,958.2
Crecimiento real anual (%)	4.77	3.00	3.05	3.70	3.43
<b>Inflación</b>					
Dic./dic. (%)	4.05	3.50	3.76	3.00	3.72
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>					
Promedio (pesos por dólar de EE.UU.)	10.90	11.00	10.92 *	11.20	11.20 *
<b>Tasas de interés (Cetes 28 días)</b>					
Nominal promedio (%)	7.19	7.20	7.37 *	7.20	7.15 *
<b>Cuenta corriente</b>					
Millones de dólares	-1,852.9	-7,398.3	-8,959.0	-8,959.8	-12,662.0
<b>Balanza Comercial (Millones de dólares)</b>					
Saldo	-6,133.2	n.d.	-12,061.0	n.d.	-15,744.0
Exportaciones	249,997.2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Importaciones	256,130.4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Inversión Extranjera (Millones de dólares)</b>					
Total	20,507.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Directa	19,211.5	n.d.	20,982.0	n.d.	19,761.0
de Cartera	1,295.5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>					
Precio promedio (dls./barril)	53.04	54.60	58.54	49.00	59.59
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,793	1,731.0	n.d.	1,683.0	n.d.
<b>Variables de apoyo:</b>					
<b>PIB EE. UU.</b>					
Crecimiento real (%)	2.87	2.00	2.10	2.80	2.40
<b>Producción industrial EE.UU.</b>					
Crecimiento real (%)	4.03	2.00	n.d.	3.10	n.d.
<b>Inflación EE. UU.</b>					
Dic./dic. (%)	2.53	2.70	n.d.	2.50	n.d.
<b>Tasas de interés externas</b>					
LIBOR (3 meses, promedio, %)	5.19	5.20	n.d.	4.60	n.d.
Tasa de Fondos Federales (promedio, %)	4.96	5.10	n.d.	4.50	n.d.

1.- CGPE-2008, Criterios Generales de Política Económica para 2008 con Reforma Hacendaria.

2.- Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2007, Banco de México.

n.d. No disponible.

\*.- Cierre de periodo.

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 la Federal Reserve Bank of St. Louis, EU.

# OFERTA Y DEMANDA AGREGADA CUARTO TRIMESTRE DE 2006

## Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios del Cuarto Trimestre de 2006

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Oferta y la Demanda Final de Bienes y Servicios en el cuarto trimestre de 2006 en el que destaca:

### Oferta

Registró un incremento anual de 5.32 por ciento, 0.45 puntos porcentuales mayor a lo observado en igual periodo de 2005. El **Producto Interno Bruto (PIB)**, su principal componente, aumentó 4.27 por ciento, como ya se había anticipado; en tanto que las **importaciones totales** crecieron 7.63 por ciento.

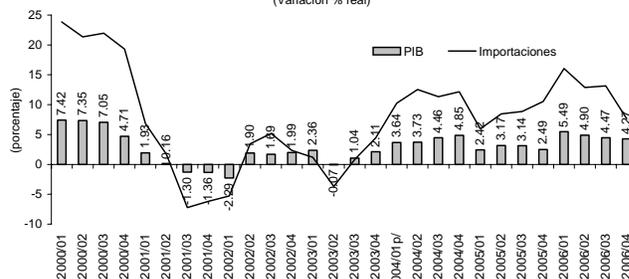
### Demanda

Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el **consumo total** tuvo un incremento de 3.07 por ciento (**privado**: 3.07 por ciento; **público**: 3.11 por ciento); la **formación bruta de capital fijo** aumentó 7.37 por ciento, dentro de ésta la privada lo hizo en 9.16 por ciento y la pública en 1.27 por ciento; y las **exportaciones totales** aumentaron 9.31 por ciento.

### Cifras desestacionalizadas

La Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios crecieron 0.25 por ciento en el cuarto trimestre de 2006 con respecto al trimestre inmediato anterior;

Gráfica 2  
México: Evolución de los Componentes de la Oferta  
2000-2006/IV  
(Variación % real)



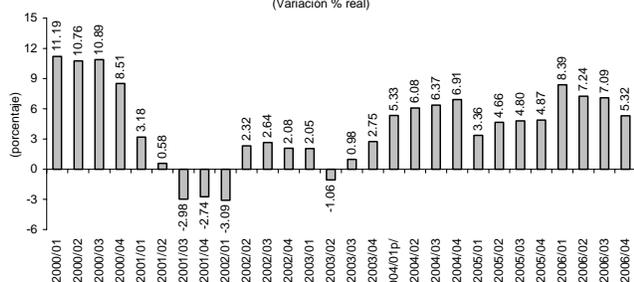
p.- Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

los componentes que tuvieron alzan fueron: el PIB, 0.47 por ciento; las Exportaciones, aumentaron 2.29 por ciento; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.84 por ciento; y el Consumo de Gobierno, 1.37 por ciento. En tanto que las Importaciones de Bienes y Servicios y el Consumo Privado disminuyeron 0.42 y 0.84 por ciento, respectivamente.

Con los resultados del cuarto trimestre del año, en todo 2006, la oferta y demanda tuvieron el siguiente comportamiento:

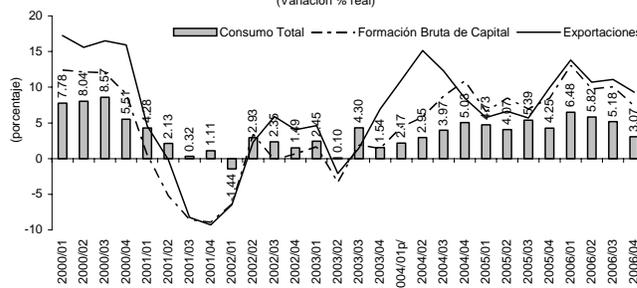
**Oferta:** Tuvo un incremento de 6.96 por ciento anual, mayor en 2.52 puntos porcentuales al observado en 2005; el **PIB** creció 4.77 por ciento y las **importaciones** aumentaron 12.88 por ciento.

Gráfica 1  
México: Evolución de la Oferta y la Demanda Agregadas  
2000-2006/IV  
(Variación % real)



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, Geografía e Informática.

Gráfica 3  
México: Evolución de los Componentes de la Demanda  
2000-2006/IV  
(Variación % real)



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 INEGI.

## Demanda

El **consumo total** tuvo un incremento de 5.09 por ciento (privado: 4.98 por ciento; público: 5.97 por ciento); la **formación bruta de capital fijo** aumentó 9.97 por ciento (privada: 11.54 por ciento; pública: 2.92 por ciento); y las **exportaciones** aumentaron 11.14 por ciento.

En 2006, la economía mexicana tuvo un crecimiento mayor al del año previo y el incremento en sus sectores que lo componen fue equilibrado. La favorable dinámica de la demanda externa se reflejó en la expansión de las exportaciones –en especial las del sector automotriz– y los altos precios del petróleo favorecieron el saldo de la balanza petrolera. Por su parte, la dinámica de la demanda interna se reflejó en un mayor crecimiento del consumo y la inversión.

Para 2007 se espera una desaceleración de la economía de Estados Unidos que tendrá un impacto en las exportaciones no petroleras –en especial las manufactureras–, por lo que la dinámica de la economía mexicana estará determinada por la evolución del consumo y la de los servicios, la cual se verá fortalecida por el aumento del consumo, del empleo, el crecimiento de los salarios reales, las remesas familiares, el incremento en la inversión productiva y bajas tasas de interés, entre otros factores.

### México: Oferta y Demanda Agregadas<sup>1</sup>, 2005-2006/IV (Millones de pesos a precios de 1993)

	2005 <sup>p</sup>	2006	2005				2006			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Oferta</b>	<b>2,489,800.9</b>	<b>2,663,117.3</b>	<b>2,344,797.2</b>	<b>2,494,882.4</b>	<b>2,472,205.4</b>	<b>2,647,318.5</b>	<b>2,541,437.2</b>	<b>2,675,433.0</b>	<b>2,647,567.7</b>	<b>2,788,031.3</b>
Producto Interno Bruto	1,753,594.9	1,837,261.1	1,700,329.6	1,765,160.1	1,725,789.0	1,823,100.8	1,793,599.7	1,851,650.4	1,802,904.2	1,900,890.4
Importación de Bienes y Servicios	736,206.0	825,856.2	644,467.6	729,722.3	746,416.4	824,217.7	747,837.6	823,782.6	844,663.6	887,141.0
<b>Demanda</b>	<b>2,489,800.9</b>	<b>2,663,117.3</b>	<b>2,344,797.2</b>	<b>2,494,882.4</b>	<b>2,472,205.4</b>	<b>2,647,318.5</b>	<b>2,541,437.2</b>	<b>2,675,433.0</b>	<b>2,647,567.7</b>	<b>2,788,031.3</b>
Consumo Total	1,443,546.9	1,516,956.4	1,342,867.7	1,443,222.8	1,457,951.9	1,530,145.3	1,429,950.2	1,527,288.7	1,533,446.5	1,577,140.2
Consumo Privado	1,288,494.7	1,352,642.8	1,201,184.9	1,282,827.9	1,327,809.1	1,342,157.0	1,277,995.0	1,352,600.2	1,396,674.0	1,383,302.0
Consumo del Gobierno General	155,052.2	164,313.6	141,682.8	160,394.9	130,142.8	187,988.3	151,955.2	174,688.4	136,772.5	193,838.3
Formación Bruta de Capital Fijo	364,090.8	400,382.6	341,752.4	360,390.3	367,572.0	386,648.3	386,335.3	395,492.5	404,545.4	415,157.2
Pública	66,408.2	68,350.0	55,356.0	61,428.1	61,258.4	87,590.3	66,211.7	59,847.9	58,638.2	88,702.5
Privada	297,682.6	332,032.6	286,396.4	298,962.2	306,313.6	299,058.0	320,123.7	335,644.6	345,907.3	326,454.7
Exportación de Bienes y Servicios	676,266.2	751,610.1	621,278.1	679,087.8	677,597.9	727,100.8	707,135.1	751,865.0	752,618.9	794,821.4
Variación de Existencias	5,897.0	-5,831.8	38,899.0	12,181.4	-30,916.4	3,424.0	18,016.6	786.9	-43,043.0	912.5
(Tasas de crecimiento real anual)										
<b>Oferta</b>	<b>4.44</b>	<b>6.96</b>	<b>3.36</b>	<b>4.66</b>	<b>4.80</b>	<b>4.87</b>	<b>8.39</b>	<b>7.24</b>	<b>7.09</b>	<b>5.32</b>
Producto Interno Bruto	2.80	4.77	2.42	3.17	3.14	2.49	5.49	4.90	4.47	4.27
Importación de Bienes y Servicios	8.57	12.18	5.95	8.46	8.86	10.56	16.04	12.89	13.16	7.63
<b>Demanda</b>	<b>4.44</b>	<b>6.96</b>	<b>3.36</b>	<b>4.66</b>	<b>4.80</b>	<b>4.87</b>	<b>8.39</b>	<b>7.24</b>	<b>7.09</b>	<b>5.32</b>
Consumo Total	4.60	5.09	4.73	4.07	5.39	4.25	6.48	5.82	5.18	3.07
Consumo Privado	5.13	4.98	5.42	4.59	5.97	4.58	6.39	5.44	5.19	3.07
Consumo del Gobierno General	0.38	5.97	-0.80	0.07	-0.16	1.93	7.25	8.91	5.09	3.11
Formación Bruta de Capital Fijo	7.63	9.97	6.58	8.47	6.95	8.44	13.05	9.74	10.06	7.37
Pública	-0.62	2.92	17.10	12.26	9.34	-19.84	19.61	-2.57	-4.28	1.27
Privada	9.66	11.54	4.76	7.73	6.48	20.93	11.78	12.27	12.93	9.16
Exportación de Bienes y Servicios	7.05	11.14	5.76	6.63	5.69	9.92	13.82	10.72	11.07	9.31

Nota: 1. Estimado por el promedio trimestral. p/. Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica. 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.

# OFERTA Y DEMANDA AGREGADA PRIMER TRIMESTRE DE 2007

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Oferta y la Demanda Final de Bienes y Servicios en el primer trimestre de 2007 en el que destaca:

## Oferta

Registró un incremento anual de 2.03 por ciento, menor en 6.36 puntos porcentuales a lo observado en igual periodo de 2006. El **Producto Interno Bruto (PIB)**, su principal componente, aumentó 2.55 por ciento, 2.94 puntos porcentuales menos comparado con igual trimestre del año previo, como ya se había anticipado; en tanto que las **importaciones totales** crecieron 0.78 por ciento.

## Demanda

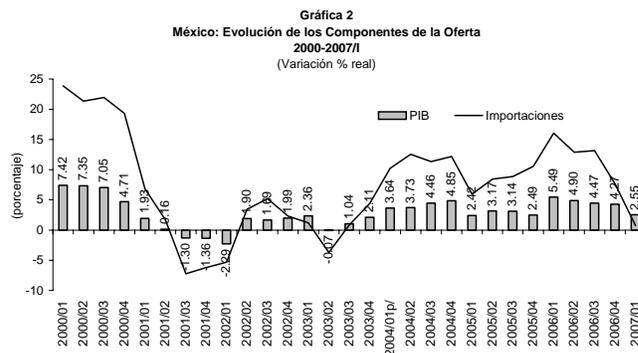
Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el **consumo total** tuvo un incremento de 2.73 por ciento, resultado de un crecimiento del consumo privado de 3.52 por ciento y una caída del consumo público de 3.91 por ciento; la **formación bruta de capital fijo** aumentó 4.94 por ciento, dentro de ésta la privada tuvo un incremento de 8.90 por ciento y la pública una reducción de 14.23 por ciento; y las **exportaciones totales** disminuyeron 1.62 por ciento.

## Cifras desestacionalizadas

La Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios disminuyeron 0.67 por ciento en el primer trimestre



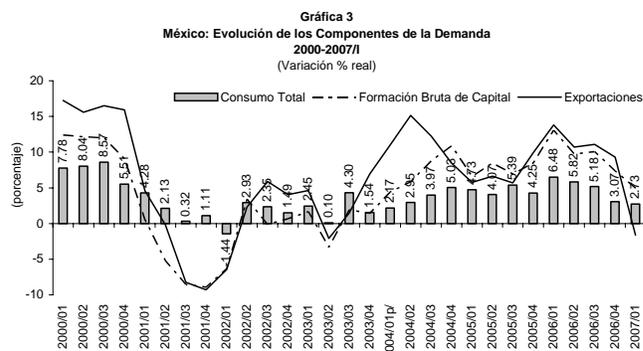
p.- Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.



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 INEGI.

de 2007 con respecto al trimestre inmediato anterior; los componentes que tuvieron alza fueron: el PIB, 0.16 por ciento; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.66 por ciento; y el Consumo Privado, 1.67 por ciento. Los que tuvieron baja fueron: el Consumo de Gobierno, 2.73 por ciento; las Importaciones de Bienes y Servicios, 1.98 por ciento; y las Exportaciones, 6.10 por ciento.

En el primer trimestre de 2007, la economía mexicana tuvo un menor dinamismo con relación al mismo periodo del año previo y el incremento en sus sectores que lo componen no fue equilibrado; lo que se explica, principalmente, por la menor expansión de la industria manufacturera ante la menor demanda externa dada la desaceleración de la economía mundial,



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 INEGI.

en particular de Estados Unidos; en tanto que los ingresos petroleros, las remesas familiares y la inversión extranjera directa contribuyeron para mejorar la posición de la balanza de pagos.

Por su parte, la demanda interna tuvo un crecimiento menor al del año pasado, se reflejó en un menor crecimiento del consumo y la inversión; el indicador de la confianza del consumidor presenta una tendencia descendente y se observa que los consumidores consideran que no es el momento propicio para adquirir bienes de consumo duradero dado que no se encuentran optimistas sobre su situación económica en los próximos meses. Además, a pesar de que la variación de la inversión fija bruta total fue positiva, ésta fue menor a la del año pasado.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, presiones inflacionarias en el país, debilidad en el mercado interno, y la

política fiscal que se está instrumentando.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 604 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 17 mil 621 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.04 por ciento y para 2008 de 3.62 por ciento.

Se espera que la actividad económica se recupere en la segunda parte del año, pero no se descarta una desaceleración más pronunciada de lo considerando que el principal riesgo externo del país es la menor dinámica de la actividad económica de Estados Unidos y que ésta se transmita no sólo al sector industrial nacional sino también a otros sectores.

No obstante de que se prevé que la actividad económica de México sea apuntalada por la demanda interna, se observa que la generación de empleos formales, en lo que va del presente año, ha sido menor a la del año pasado, un incremento en la tasa de desocupación y una marginal recuperación del salario; por lo que dichos factores podrían frenar la demanda interna.

### México: Oferta y Demanda Agregadas<sup>1</sup>, 2005-2007/I

(Millones de pesos a precios de 1993)

	2005 <sup>a</sup>	2006	2006				2007
			I	II	III	IV	I
<b>Oferta</b>	<b>2,489,800.9</b>	<b>2,663,117.3</b>	<b>2,541,437.2</b>	<b>2,675,433.0</b>	<b>2,647,567.7</b>	<b>2,788,031.3</b>	<b>2,593,074.9</b>
Producto Interno Bruto	1,753,594.9	1,837,261.1	1,793,599.7	1,851,650.4	1,802,904.2	1,900,890.4	1,839,405.2
Importación de Bienes y Servicios	736,206.0	825,856.2	747,837.6	823,782.6	844,663.6	887,141.0	753,669.7
<b>Demanda</b>	<b>2,489,800.9</b>	<b>2,663,117.3</b>	<b>2,541,437.2</b>	<b>2,675,433.0</b>	<b>2,647,567.7</b>	<b>2,788,031.3</b>	<b>2,593,074.9</b>
Consumo Total	1,443,546.9	1,516,956.4	1,429,950.2	1,527,288.7	1,533,446.5	1,577,140.2	1,468,957.9
Consumo Privado	1,288,494.7	1,352,642.8	1,277,995.0	1,352,600.2	1,396,674.0	1,383,302.0	1,322,951.3
Consumo del Gobierno General	155,052.2	164,313.6	151,955.2	174,688.4	136,772.5	193,838.3	146,006.6
Formación Bruta de Capital Fijo	364,090.8	400,382.6	386,335.3	395,492.5	404,545.4	415,157.2	405,405.6
Pública	66,408.2	68,350.0	66,211.7	59,847.9	58,638.2	88,702.5	56,787.3
Privada	297,682.6	332,032.6	320,123.7	335,644.6	345,907.3	326,454.7	348,618.3
Exportación de Bienes y Servicios	676,266.2	751,610.1	707,135.1	751,865.0	752,618.9	794,821.4	695,693.1
Variación de Existencias	5,897.0	-5,831.8	18,016.6	786.9	-43,043.0	912.5	23,018.4
(Tasas de crecimiento real anual)							
<b>Oferta</b>	<b>4.44</b>	<b>6.96</b>	<b>8.39</b>	<b>7.24</b>	<b>7.09</b>	<b>5.32</b>	<b>2.03</b>
Producto Interno Bruto	2.80	4.77	5.49	4.90	4.47	4.27	2.55
Importación de Bienes y Servicios	8.57	12.18	16.04	12.89	13.16	7.63	0.78
<b>Demanda</b>	<b>4.44</b>	<b>6.96</b>	<b>8.39</b>	<b>7.24</b>	<b>7.09</b>	<b>5.32</b>	<b>2.03</b>
Consumo Total	4.60	5.09	6.48	5.82	5.18	3.07	2.73
Consumo Privado	5.13	4.98	6.39	5.44	5.19	3.07	3.52
Consumo del Gobierno General	0.38	5.97	7.25	8.91	5.09	3.11	-3.91
Formación Bruta de Capital Fijo	7.63	9.97	13.05	9.74	10.06	7.37	4.94
Pública	-0.62	2.92	19.61	-2.57	-4.28	1.27	-14.23
Privada	9.66	11.54	11.78	12.27	12.93	9.16	8.90
Exportación de Bienes y Servicios	7.05	11.14	13.82	10.72	11.07	9.31	-1.62

Nota: 1. Estimado por el promedio trimestral. p/. Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica. 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.

# OFERTA Y DEMANDA AGREGADA SEGUNDO TRIMESTRE 2007

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Oferta y la Demanda Final de Bienes y Servicios en el segundo trimestre de 2007 en el que destaca:

## Oferta

Registró un incremento anual de 4.24 por ciento, menor en 3.00 puntos porcentuales a lo observado en igual periodo de 2006. El **Producto Interno Bruto (PIB)**, su principal componente, aumentó 2.80 por ciento, 2.10 puntos porcentuales menos comparado con igual trimestre del año previo, como ya se había anticipado; en tanto que las **importaciones totales** crecieron 7.47 por ciento, 5.42 puntos porcentuales menos que el crecimiento observado en igual trimestre del año previo.

## Demanda

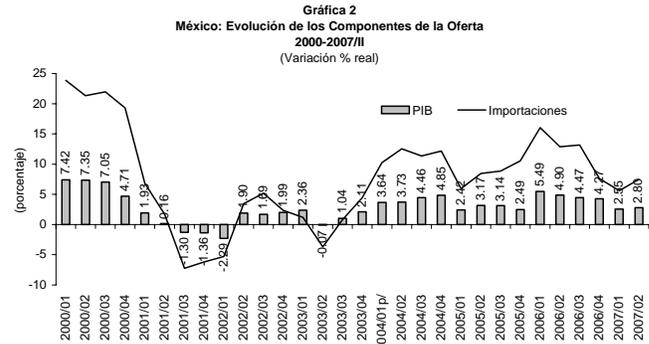
Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el **consumo total** tuvo un incremento de 3.87 por ciento, resultado de un crecimiento del consumo privado de 4.57 por ciento y una caída del consumo público de 1.56 por ciento; la **formación bruta de capital fijo** aumentó 6.87 por ciento, dentro de ésta la privada tuvo un incremento de 7.19 por ciento y la pública una alza de 5.10 por ciento; y las **exportaciones totales** aumentaron 3.57 por ciento.

## Cifras desestacionalizadas

### La Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios



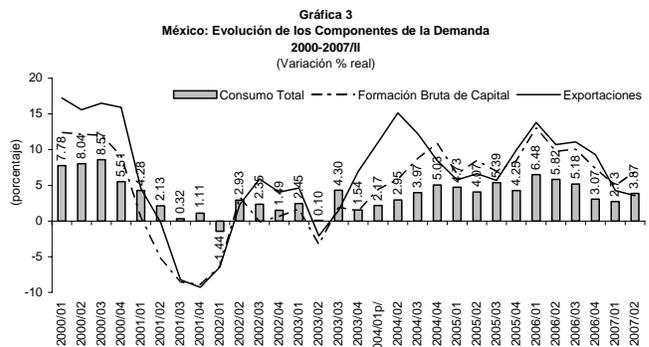
p.- Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.



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 INEGI.

tuvo un incremento de 2.15 por ciento en el segundo trimestre de 2007 con respecto al trimestre inmediato anterior; asimismo lo hicieron: el PIB, 1.29 por ciento; las Importaciones de Bienes y Servicios, 3.52 por ciento; el Consumo de Gobierno, 2.56 por ciento; el Consumo Privado, 1.84 por ciento; la Formación Bruta de Capital Fijo, 3.38 por ciento; y las Exportaciones, 1.39 por ciento.

Considerando los resultados del segundo trimestre del año, en el primer semestre de 2007 la Oferta y Demanda Agregadas mostraron un incremento de 3.86 por ciento con respecto al mismo periodo de 2006. Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación: el PIB creció 2.68 por ciento y las importaciones aumentaron 6.59 por ciento. Los componentes de la demanda total mostraron el siguiente



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 INEGI.

comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 4.06 por ciento; el consumo del gobierno general disminuyó 2.66 por ciento; la formación frutal de capital fijo aumentó 5.92 por ciento; y las exportaciones tuvieron un incremento de 3.90 por ciento.

En el segundo trimestre de 2007, la economía mexicana tuvo un menor dinamismo con relación al mismo periodo del año previo, lo que se explica, principalmente, por la menor expansión de la demanda externa dada la desaceleración de la economía mundial, en particular de Estados Unidos; en tanto que la demanda interna ha tenido una menor dinámica, la cual se ha visto apoyada por los ingresos petroleros, las remesas familiares y la inversión extranjera directa que han contribuido tanto para apoyar el consumo interno como para mejorar la posición de la balanza de pagos.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, incertidumbre y situación financiera interna-

cional, problemas de inseguridad pública, aumento en precios de insumos y materias primas, debilidad del mercado interno, y la política fiscal que se está instrumentando. El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 665 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 20 mil 689 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.03 por ciento y para 2008 de 3.59 por ciento.

Por otra parte, de acuerdo a las estimaciones presentadas en los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2008, se estima un incremento de 3.00 por ciento para 2007 y de 3.70 por ciento para 2008, considerando la Reforma Hacendaria.

Se espera que la actividad económica se recupere en la segunda parte del año, pero no se descarta una desaceleración más pronunciada, considerando que el principal riesgo externo del país continúa siendo la posibilidad de una menor dinámica de la actividad económica de Estados Unidos y que ésta se transmita no sólo al sector industrial nacional sino también a otros sectores.

### México: Oferta y Demanda Agregadas<sup>1</sup>, 2005-2007/II

(Millones de pesos a precios de 1993)

	2005 <sup>a</sup>	2006	2006				2007	
			I	II	III	IV	I	II
<b>Oferta</b>	<b>2,489,800.9</b>	<b>2,663,117.3</b>	<b>2,541,437.2</b>	<b>2,675,433.0</b>	<b>2,647,567.7</b>	<b>2,788,031.3</b>	<b>2,629,211.4</b>	<b>2,788,904.1</b>
Producto Interno Bruto	1,753,594.9	1,837,261.1	1,793,599.7	1,851,650.4	1,802,904.2	1,900,890.4	1,839,405.2	1,903,573.5
Importación de Bienes y Servicios	736,206.0	825,856.2	747,837.6	823,782.6	844,663.6	887,141.0	789,806.3	885,330.6
<b>Demanda</b>	<b>2,489,800.9</b>	<b>2,663,117.3</b>	<b>2,541,437.2</b>	<b>2,675,433.0</b>	<b>2,647,567.7</b>	<b>2,788,031.3</b>	<b>2,629,211.4</b>	<b>2,788,904.1</b>
Consumo Total	1,443,546.9	1,516,956.4	1,429,950.2	1,527,288.7	1,533,446.5	1,577,140.2	1,468,957.9	1,586,414.2
Consumo Privado	1,288,494.7	1,352,642.8	1,277,995.0	1,352,600.2	1,396,674.0	1,383,302.0	1,322,951.3	1,414,458.8
Consumo del Gobierno General	155,052.2	164,313.6	151,955.2	174,688.4	136,772.5	193,838.3	146,006.6	171,955.4
Formación Bruta de Capital Fijo	364,090.8	400,382.6	386,335.3	395,492.5	404,545.4	415,157.2	405,405.6	422,677.2
Pública	66,408.2	68,350.0	66,211.7	59,847.9	58,638.2	88,702.5	56,787.3	62,900.6
Privada	297,682.6	332,032.6	320,123.7	335,644.6	345,907.3	326,454.7	348,618.3	359,776.6
Exportación de Bienes y Servicios	676,266.2	751,610.1	707,135.1	751,865.0	752,618.9	794,821.4	737,240.3	778,684.3
Variación de Existencias	5,897.0	-5,831.8	18,016.6	786.9	-43,043.0	912.5	17,607.7	1,128.6

(Tasas de crecimiento real anual)

<b>Oferta</b>	<b>4.44</b>	<b>6.96</b>	<b>8.39</b>	<b>7.24</b>	<b>7.09</b>	<b>5.32</b>	<b>3.45</b>	<b>4.24</b>
Producto Interno Bruto	2.80	4.77	5.49	4.90	4.47	4.27	2.55	2.80
Importación de Bienes y Servicios	8.57	12.18	16.04	12.89	13.16	7.63	5.61	7.47
<b>Demanda</b>	<b>4.44</b>	<b>6.96</b>	<b>8.39</b>	<b>7.24</b>	<b>7.09</b>	<b>5.32</b>	<b>3.45</b>	<b>4.24</b>
Consumo Total	4.60	5.09	6.48	5.82	5.18	3.07	2.73	3.87
Consumo Privado	5.13	4.98	6.39	5.44	5.19	3.07	3.52	4.57
Consumo del Gobierno General	0.38	5.97	7.25	8.91	5.09	3.11	-3.91	-1.56
Formación Bruta de Capital Fijo	7.63	9.97	13.05	9.74	10.06	7.37	4.94	6.87
Pública	-0.62	2.92	19.61	-2.57	-4.28	1.27	-14.23	5.10
Privada	9.66	11.54	11.78	12.27	12.93	9.16	8.90	7.19
Exportación de Bienes y Servicios	7.05	11.14	13.82	10.72	11.07	9.31	4.26	3.57

Nota: 1. Estimado por el promedio trimestral. p/. Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica. 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.

## II. Crecimiento Económico

- En el periodo enero-septiembre de 2007 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 3.0 por ciento real, 2.0 puntos porcentuales menos que el observado de 5.0 por ciento en igual periodo de 2006.
- El PIB del Sector Agropecuario (Agricultura, Silvicultura y Pesca) tuvo un incremento real de 3.1 por ciento, cifra ligeramente superior al crecimiento de 2.8 por ciento observado en el mismo periodo de 2006.
- Por su parte, el PIB del Sector Industrial creció en términos reales en 1.1 por ciento, monto considerablemente inferior al crecimiento de 5.5 por ciento en igual periodo de 2006. Dentro de éste, durante 2007, el que registró la mayor caída fue la rama de la construcción, la cual, después de haber registrado una tasa de crecimiento anual de 7.3 por ciento promedio en el periodo enero-septiembre de 2006, en igual periodo de 2007 su crecimiento fue de solamente 1.9 por ciento; por su parte, la Minería creció en 0.4 por ciento en este periodo; las Manufacturas registraron un crecimiento de solamente 0.7 por ciento, después de haber registrado un crecimiento de 5.3 por ciento en igual periodo de 2006; y finalmente la electricidad creció en 3.5 por ciento.
- El PIB del Sector Servicios creció a una tasa real de 4.0 por ciento promedio al cierre del tercer trimestre de 2007, dentro de éste, el comercio creció en 2.3 por ciento; los transportes tuvieron un crecimiento anual de 8.1 por ciento; los servicios financieros crecieron en 4.9 por ciento; y los servicios comunales lo hicieron en 2.0 por ciento.
- El Banco de México en su Encuesta del mes de octubre de 2007 anticipa para el cierre de este año un crecimiento anual de 3.05 por ciento, mientras que en los CGPE se prevé un crecimiento para ese año de 3.00 por ciento.
- Para 2008 el Banco de México estima un crecimiento de 3.43 por ciento, mientras que en los CGPE se prevé sea de 3.70 por ciento.

México: Producto Interno Bruto Real, 2006-2007/III

Variación % real anual

Concepto	Anual	2006					2007			
	2006	I	II	III	Ene-Sep.	IV	I	II	III	Ene-Sep.
<b>TOTAL</b>	<b>4.8</b>	<b>5.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.0</b>	<b>4.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.0</b>
<b>Agropecuario</b>	4.8	2.7	8.0	-2.3	2.8	9.8	0.2	3.8	5.3	3.1
<b>Industrial</b>	5.0	7.1	3.9	5.4	5.5	3.6	0.6	0.8	1.8	1.1
<i>Minería</i>	2.2	6.1	-0.4	2.7	2.8	0.8	0.3	1.6	-0.8	0.4
<i>Manufacturas</i>	4.7	7.1	3.9	5.1	5.3	3.1	-0.1	0.5	1.8	0.7
<i>Construcción</i>	6.9	8.8	5.3	7.8	7.3	5.9	2.1	1.2	2.4	1.9
<i>Electricidad</i>	5.0	4.1	4.5	5.9	4.8	5.4	5.3	2.9	2.4	3.5
<b>Servicios</b>	4.9	5.4	5.3	4.7	5.1	4.2	3.7	3.7	4.7	4.0
<i>Comercio</i>	3.7	5.1	4.0	3.2	4.1	2.8	1.6	2.3	3.1	2.3
<i>Transportes</i>	9.1	8.4	9.2	9.3	9.0	9.3	7.6	7.1	9.6	8.1
<i>Financieros</i>	5.4	6.0	5.8	4.9	5.6	4.7	4.9	4.7	5.2	4.9
<i>Comunales</i>	2.8	3.0	3.6	2.9	3.1	1.7	2.1	1.9	2.1	2.0

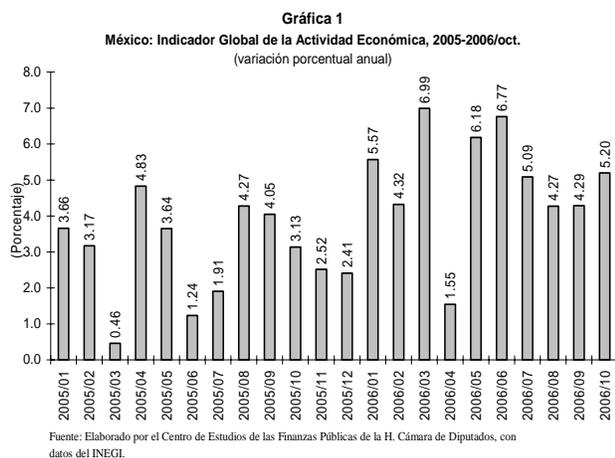
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

# ACTIVIDAD ECONÓMICA EN OCTUBRE DE 2006

## Indicador Global de la Actividad Económica en octubre de 2006

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

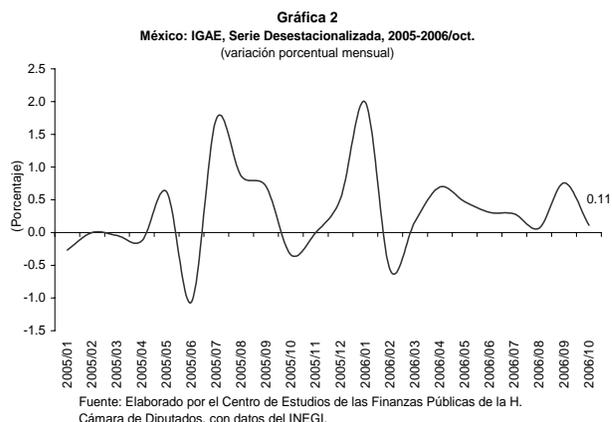
**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 5.20 por ciento anual en octubre de 2006 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra mayor en 2.07 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2005.



**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.11 por ciento en octubre con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

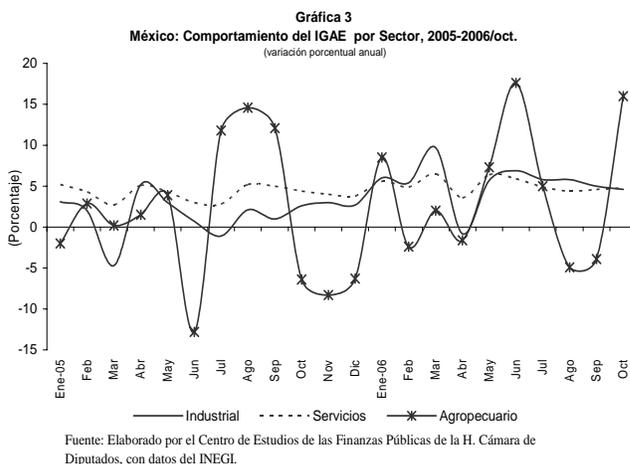
### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo un incremento de 16.00 por ciento anual, resultado de una mayor superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y de la cosechada en la primavera-verano, lo que repercutió en el aumento de la producción de los siguientes cultivos:



trigo, frijol, maíz, cebada, café cereza, alfalfa verde, plátano, maíz forrajero, sandía, durazno y aguacate.

El **sector industrial** aumentó 4.60 por ciento anual, resultado de los incrementos reportados en la industria manufacturera (4.00 por ciento), la construcción (7.30 por ciento), la electricidad, gas y agua (5.30 por ciento) y la minería (3.70 por ciento).



El **sector servicios** aumentó 4.80 por ciento, resultado del desempeño favorable del comercio, las comunicaciones, el transporte y almacenaje, los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, y los servicios profesionales, principalmente (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros diez meses de 2006, la actividad económica tuvo un incremento de 5.02 por ciento con relación al mismo periodo de 2005; con el resultado de octubre, éste indicador registró 38 meses de incrementos consecutivos.

Dada la evolución de la actividad económica, las expectativas sobre el crecimiento económico para 2006 se han elevando a lo largo del año, mientras que en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2006 se estimaba un crecimiento de 3.49 por ciento, en la Encuesta de noviembre se prevé sea de 4.66 por ciento. La dinámica de la actividad económica se ha explicado por el favorable desempeño de los componentes de la demanda agregada, tanto el consumo como la inversión continúan mostrando dinamismo y las exportaciones manufactureras mantienen su ritmo de crecimiento; lo que ha generado una mayor demanda de empleo y se anticipa, que en los primeros diez meses de 2006, un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

No obstante de que las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial para 2007 continúan siendo favorables, se ha incrementado el riesgo de que la actividad económica de Estados Unidos presente una mayor desaceleración a la prevista, lo que podría implicar, entre otros, una reducción en los flujos de inversión extranjera y una caída drástica en los precios de materias primas, por ejemplo el petróleo. Así, se espera que la economía mexicana se vea impulsada por la demanda interna, la cual se verá fortalecida por el aumento del empleo, el crecimiento de los salarios reales, las remesas familiares y la inversión, entre otros factores. Sin embargo, la expectativa del sector privado es que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 593 mil en 2007, lo que implicaría una disminución de 261 mil plazas (30.56 por ciento) a las estimadas para 2006; mientras que se prevé que la inversión extranjera directa en 2007 sea de 15 mil 954 millones de dólares, lo que implicaría una reducción de 661 millones

de dólares (3.97 por ciento) con respecto al monto estimado para 2006.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA NOVIEMBRE DE 2006

### Indicador Global de la Actividad Económica en noviembre de 2006

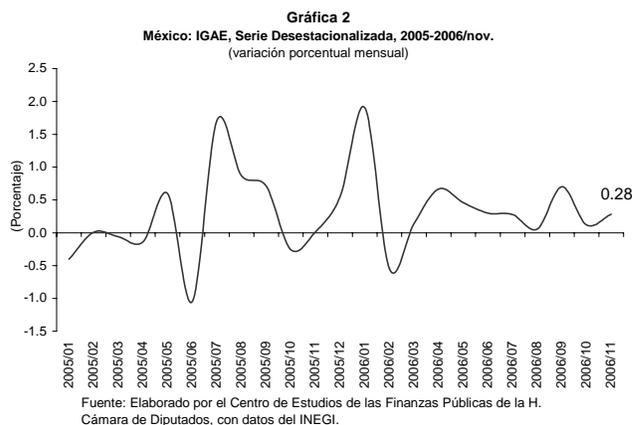
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 4.66 por ciento anual en noviembre de 2006 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra mayor en 2.12 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2005.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.28 por ciento en noviembre con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

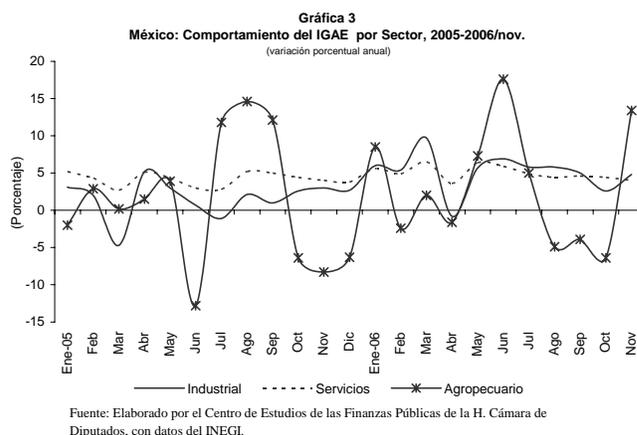
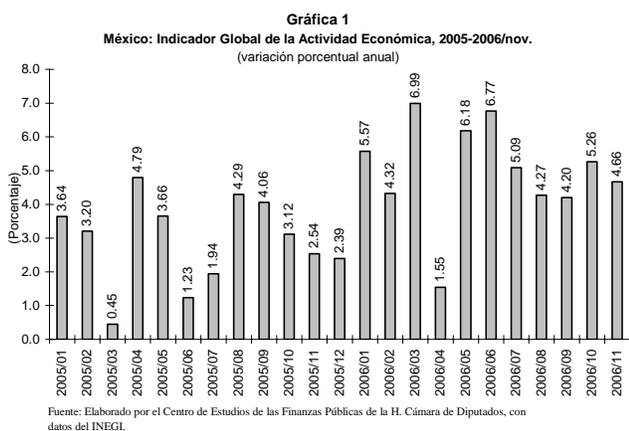
### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo un incremento de 13.40 por ciento anual, resultado de una mayor superficie cosechada en ambos ciclos (primavera-verano y otoño-invierno), lo que permitió un incremento en la producción de cultivos como: frijol, trigo, maíz, tabaco, alfalfa verde, plátano, uva, sandía, cebolla, naranja, maíz forrajero, limón y algodón, entre otros.



El **sector industrial** aumentó 4.80 por ciento anual, resultado de los incrementos reportados en la industria manufacturera (4.60 por ciento), la construcción (6.30 por ciento), la electricidad, gas y agua (5.10 por ciento) y la minería (2.00 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 4.00 por ciento, resultado del desempeño favorable de las comunicaciones, el comercio, el transporte y almacenaje, los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, y los servicios profesionales, principalmente (ver gráfica 3).



De acuerdo con el IGAE, en los primeros once meses de 2006, la actividad económica tuvo un incremento de 4.99 por ciento con relación al mismo periodo de 2005; con el resultado de noviembre, éste indicador registró 39 meses de incrementos consecutivos.

En su más reciente anuncio de política monetaria, el Banco de México prevé que la actividad económica en México haya tenido un crecimiento por arriba de 4.00 por ciento anual en el cuarto trimestre de 2006; lo que implicaría un crecimiento anual del PIB real en dicho año de aproximadamente 4.80 por ciento; dicha situación se explica por el buen desempeño de la demanda interna -consumo e inversión-, de la demanda externa -exportaciones- y del crecimiento de la economía mundial.

Para 2007 se anticipa un desempeño favorable de la actividad económica mundial aunque a un ritmo menor al observado en 2006; en Estados Unidos, se espera que, a pesar de la debilidad registrada en el mercado inmobiliario, la demanda agregada continúe aumentando, lo que se explica, en parte, a la reducción en los precios de la gasolina y el incremento del empleo, lo que influyó favorablemente en el consumo privado. Además, las presiones inflacionarias en el mundo han comenzado a ceder como resultado de la disminución de los precios del petróleo.

Dado el panorama descrito, el Banco de México prevé un crecimiento de la economía mexicana para 2007 de entre 3.25 y 3.75 por ciento real.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA DICIEMBRE DE 2006

### Indicador Global de la Actividad Económica en diciembre de 2006

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 3.29 por ciento anual en diciembre de 2006 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra mayor en 1.01 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2005. Con el resultado de diciembre, éste indicador registró 40 meses de incrementos consecutivos.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.22 por ciento en diciembre con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

#### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo un incremento de 11.80 por ciento anual, resultado de una mayor superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y a la cosechada en ambos ciclos (otoño-invierno y primavera-verano), lo que repercutió en un incremento en la producción

de cultivos como mango, piña, chile verde, maíz, frijol, durazno, cacao, manzana, plátano, papa, arroz palay, melón, sorgo, fresa y tabaco, entre otros.

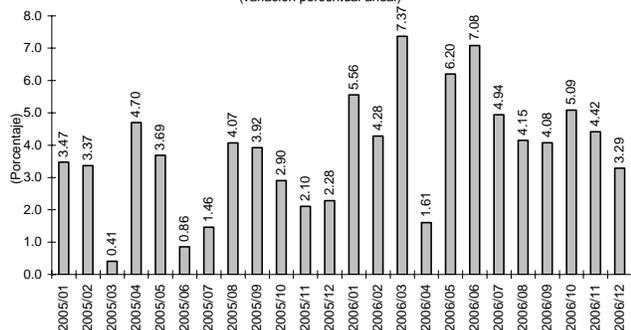
El **sector industrial** aumentó 1.60 por ciento anual, resultado de los incrementos reportados en la industria manufacturera (0.90 por ciento), la construcción (4.30 por ciento) y la electricidad, gas y agua (5.70 por ciento); en tanto que la minería tuvo una caída (3.10 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 3.40 por ciento, resultado del desempeño favorable de las comunicaciones, el comercio, el transporte y almacenaje, los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, y los servicios profesionales, principalmente (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en todo 2006, la actividad económica tuvo un incremento de 4.83 por ciento con relación a 2005; dicha cifra fue ligeramente superior al 4.77 por ciento del Producto Interno Bruto en 2006.

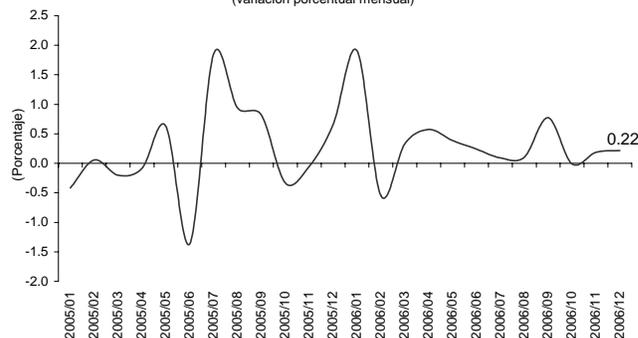
Con la información del mes de diciembre se confirmó el descenso del ritmo de expansión de la actividad económica, situación que se explica por la significativa desaceleración de la producción industrial y del

**Gráfica 1**  
México: Indicador Global de la Actividad Económica, 2005-2006/dic.  
(variación porcentual anual)



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

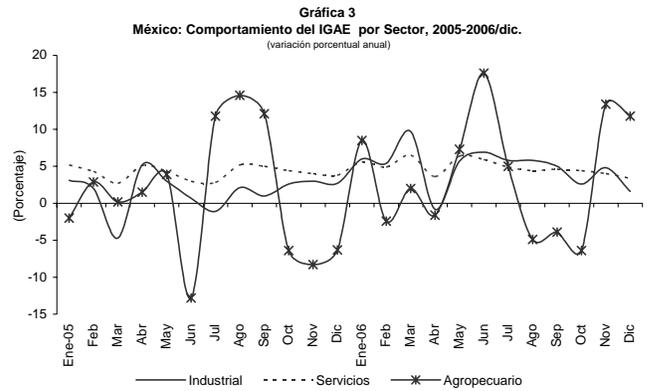
**Gráfica 2**  
México: IGAE, Serie Desestacionalizada, 2005-2006/dic.  
(variación porcentual mensual)



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

sector servicios; si bien el sector agropecuario presentó un incremento importante cabe considerar que su comportamiento es volátil.

No obstante de que las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial para 2007 continúan siendo favorables, se mantiene latente el riesgo de que la actividad económica de Estados Unidos presente una mayor desaceleración a la prevista, lo que podría implicar, entre otros, una reducción de los flujos de inversión extranjera, una caída drástica en los precios de las materias primas, por ejemplo, el petróleo, y una desaceleración de su sector industrial podría impactar las exportaciones no petroleras mexicanas, en especial las manufactureras. En este contexto, se espera que la economía mexicana se vea impulsada por la demanda interna, la cual se verá fortalecida por el aumento del empleo, el crecimiento de los salarios reales, las remesas familiares y la inversión productiva, entre otros factores. Sin embargo, la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2007, se estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 615 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 16 mil 168 millones de dólares.



## ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en enero de 2007

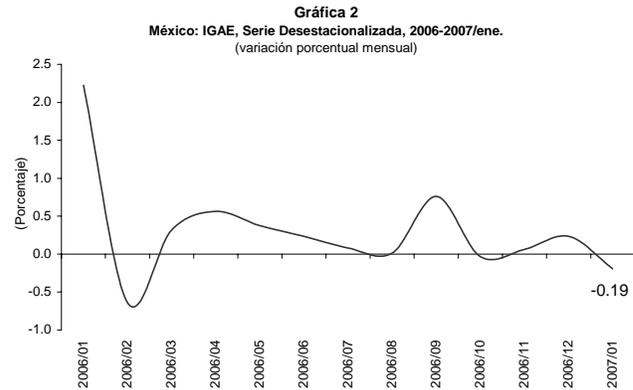
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 2.71 por ciento anual en enero de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra menor en 2.85 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006 y menor al 3.18 puntos porcentuales en promedio esperado por los analistas del sector privado encuestados por Reuters. Con el resultado de enero, éste indicador registró 41 meses de incrementos consecutivos.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo una disminución de 0.19 por ciento en enero con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

### IGAE por sector de actividad económica:

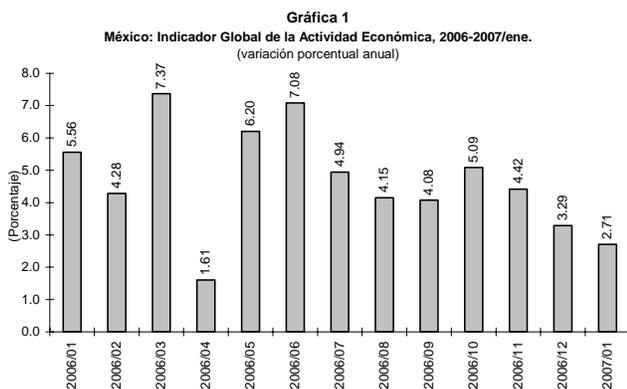
El **sector agropecuario** tuvo una caída de 6.50 por ciento anual, resultado de una menor superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y a la cosechada en



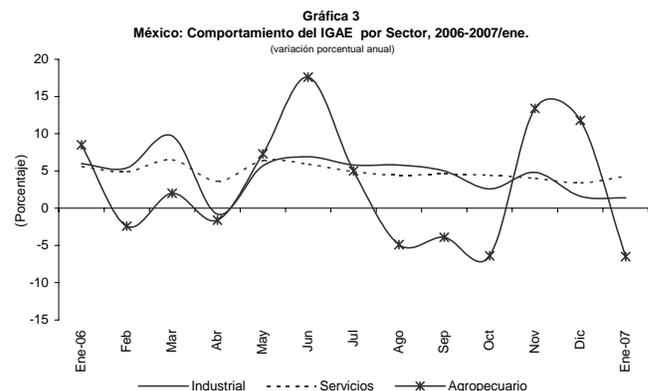
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

ambos ciclos (otoño-invierno y primavera-verano), lo que repercutió en una disminución de la producción de cultivos como mango, piña, chile verde, maíz, frijol, durazno, cacao, manzana, plátano, papa, arroz, melón, sorgo, fresa y tabaco, entre otros.

El **sector industrial** aumentó 1.40 por ciento anual, resultado de los incrementos reportados en la industria manufacturera (0.10 por ciento), la construcción (5.70 por ciento) y la electricidad, gas y agua (6.80 por ciento); en tanto que la minería tuvo una caída (0.40 por ciento).



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



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

El **sector servicios** aumentó 4.30 por ciento, resultado del desempeño favorable de las comunicaciones, los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, el comercio y el transporte y almacenaje, principalmente (ver gráfica 3).

Con la información del mes de enero se observa una tendencia descendente de la actividad económica, situación que se explica por la desaceleración de la producción industrial, particularmente la del sector manufacturero; si bien el sector servicios mantiene su dinámica, el sector agropecuario presentó una caída importante, sin embargo, cabe considerar que la tendencia de éste último muestra un comportamiento volátil.

Se prevé una desaceleración económica de Estados Unidos mayor a la anticipada, lo que se explica por el bajo desempeño del sector inmobiliario y a que las presiones inflacionarias aún no se han disipado.

Bajo este contexto, se espera que la economía mexicana se vea impulsada por la demanda interna, la cual se verá fortalecida por el aumento del empleo, el crecimiento de los salarios reales, las remesas familiares y la inversión productiva, entre otros factores. Sin embargo, la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2007, se estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 610 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 16 mil 558 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.47 por ciento, cifra por abajo en 0.13 puntos porcentuales a la prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2007 (CGPE-2007) y menor a la observada el año pasado; para 2008 se prevé sea de 3.76 por ciento, 0.08 puntos porcentuales por arriba de lo estimado en la Encuesta previa.

En tanto que, de acuerdo con el sector privado, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, presiones inflacionarias en el país, menor precio de exportación del petróleo y debilidad en el mercado interno.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA FEBRERO DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en febrero de 2007

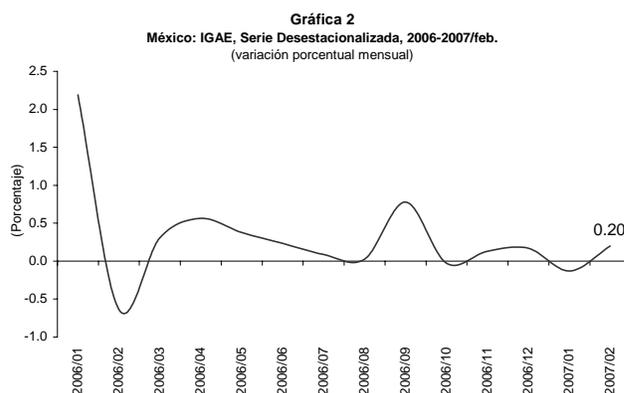
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 2.70 por ciento anual en febrero de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra menor en 1.58 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006 y mayor al 2.44 por ciento esperado, en promedio, por los analistas del sector privado encuestados por Reuters.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.20 por ciento en enero con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

### IGAE por sector de actividad económica:

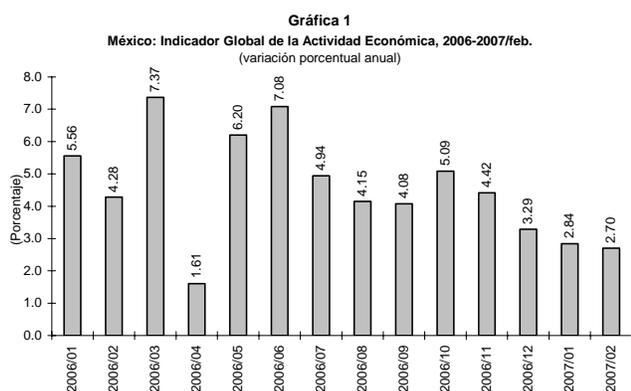
El **sector agropecuario** tuvo un crecimiento de 6.50 por ciento anual, resultado de una mayor superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y a la cosechada del primavera-verano, lo que resultó en el incremento



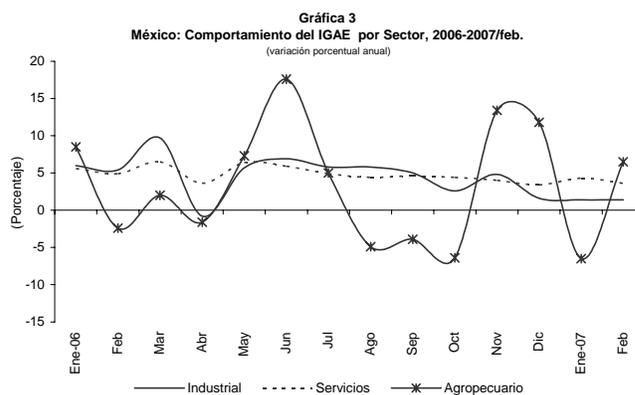
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

de la producción de cultivos como cebada, soya, jitomate, sorgo, papa, plátano, tabaco, aguacate, mango, arroz palay, sorgo forrajero, limón y chile verde, entre otros.

El **sector industrial** aumentó 1.40 por ciento anual, resultado de los incrementos reportados en la electricidad, gas y agua (4.00 por ciento) y la minería (0.20 por ciento); así como por las caídas de la industria manufacturera (0.10 por ciento) y la construcción (1.10 por ciento).



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



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

El **sector servicios** aumentó 3.60 por ciento, resultado del desempeño favorable de las comunicaciones, los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, el comercio y el transporte y almacenaje, principalmente (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros dos meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento de 2.77 por ciento con relación al mismo periodo de 2006, cifra menor en 2.15 puntos porcentuales a lo observado en el mismo periodo del año pasado; con el resultado de febrero, éste indicador registró 42 meses de incrementos consecutivos; no obstante se observa una tendencia descendente de la actividad económica.

La actividad económica muestra un menor dinamismo con relación al año pasado, lo que se explica, principalmente, por la menor expansión de la industria manufacturera ante la menor demanda externa en sectores como el automotriz.

La caída de la construcción se explica, en parte, por la desaceleración de la obra pública que ocurre cada seis años por el cambio de administración que implica cierto retraso en su ejecución; así como por una sobreoferta en el segmento de vivienda de interés social, no obstante, se prevén condiciones más favorables para su desenvolvimiento.

En tanto que, de acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, presiones inflacionarias en el país, debilidad en el mercado interno y menor precio del petróleo de exportación .

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 625 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 16 mil 734 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.37 por ciento, cifra por abajo en 0.23 puntos porcentuales a la prevista en los Cri-

terios Generales de Política Económica 2007 y menor a la observada el año pasado; para 2008 se prevé sea de 3.77 por ciento, 0.01 puntos porcentuales por arriba de lo estimado en la Encuesta previa.

El crecimiento económico del presente año estará determinado por el grado de desaceleración de la demanda externa y por la capacidad de los factores internos para compensar el menor dinamismo esperado de los componentes externos. La menor dinámica del país estará presente durante el primer semestre del año para, posteriormente y se espera una recuperación gradual a partir de la segunda mitad del año.

# ACTIVIDAD ECONÓMICA MARZO DE 2007

## Indicador Global de la Actividad Económica en marzo de 2007

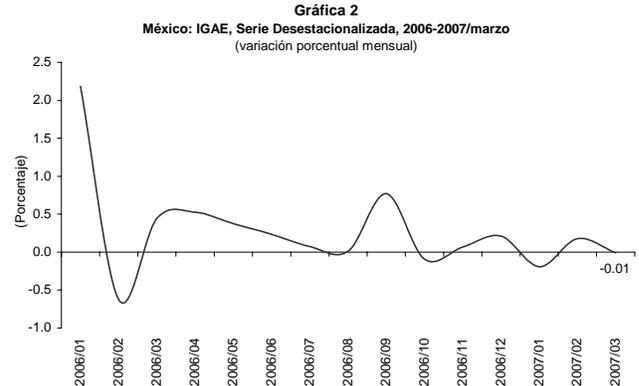
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 1.96 por ciento anual en marzo de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra menor en 5.41 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006 y menor al 2.64 por ciento esperado, en promedio, por los analistas del sector privado encuestados por Reuters.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un decremento marginal de 0.01 por ciento en marzo con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo una caída de 0.60 por ciento anual, resultado de una menor superficie cosechada del ciclo primavera-verano, lo que influyó en la disminución de la producción de cultivos como el maíz, trigo, jitomate, frijol, cebolla, soya, tabaco, café

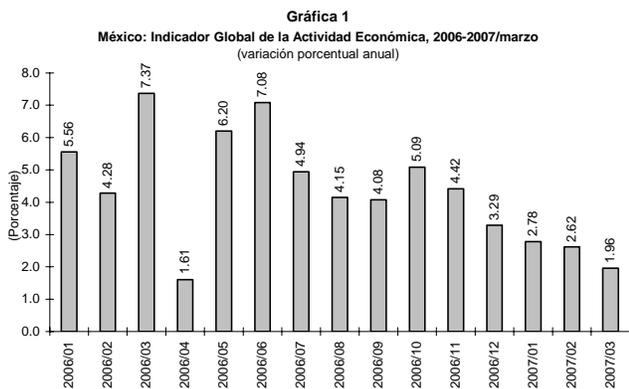


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

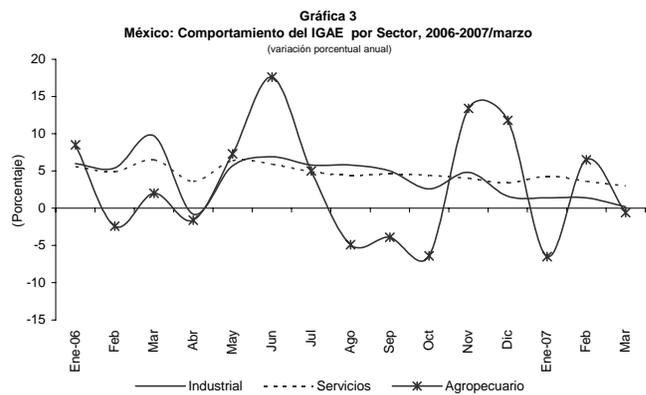
cezea, maíz forrajero, sorgo y arroz palay, entre otros.

El **sector industrial** aumentó 0.20 por ciento anual, resultado de los incrementos reportados en la electricidad, gas y agua (5.10 por ciento); la construcción (1.00 por ciento) y la minería (1.50 por ciento); y por la caída en la industria manufacturera (0.50 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 3.00 por ciento, resultado del desempeño favorable de las comunicaciones,



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



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

los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, el comercio y los servicios médicos y educativos (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros tres meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento promedio de 2.45 por ciento con relación al mismo periodo de 2006, cifra menor en 3.30 puntos porcentuales a lo observado en el mismo periodo del año pasado; con el resultado de marzo, éste indicador registró 43 meses de incrementos consecutivos; no obstante se observa una tendencia descendente de la actividad económica.

La actividad económica mostró un menor dinamismo con relación al año pasado, lo que se explica, principalmente, por la menor expansión de la industria manufacturera ante la menor demanda externa. La desaceleración de la construcción se explica, en parte, a efectos rezagados en el inicio de obra pública y, en alguna medida, a la sobreoferta de vivienda de interés social.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2007, los principales factores

que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Debilidad del mercado externo y de la economía mundial, ausencia de avances en las reformas estructurales, problemas de inseguridad pública, debilidad en el mercado interno, presiones inflacionarias en el país, y menor precio del petróleo de exportación.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 617 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 16 mil 773 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.20 por ciento y para 2008 de 3.70 por ciento. Por su parte, la SHCP prevé un crecimiento del PIB de 3.30 por ciento para 2007; se considera un recuperación en la segunda parte del año pero no se descarta una desaceleración más pronunciada de lo estimado.

El principal riesgo externo del país es una menor dinámica del sector industrial y de la actividad económica de Estados Unidos y que ésta se transmita no sólo al sector industrial nacional sino también a otros sectores.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA ABRIL DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en abril de 2007

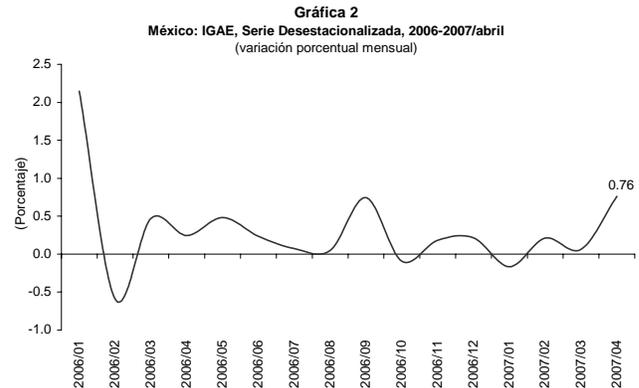
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 3.20 por ciento anual en abril de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra mayor en 1.59 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006 y al 2.52 por ciento esperado, en promedio, por los analistas del sector privado encuestados por Reuters.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.76 por ciento en abril con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo un alza de 5.20 por ciento anual, resultado de una mayor superficie sembrada y cosechada del ciclo primavera-verano, que permitió una mayor producción de: aguacate, cebolla,

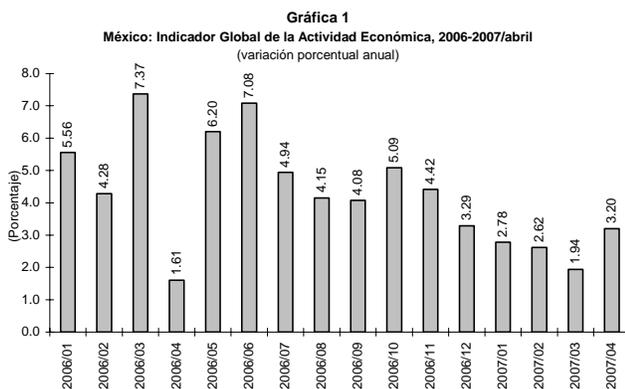


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

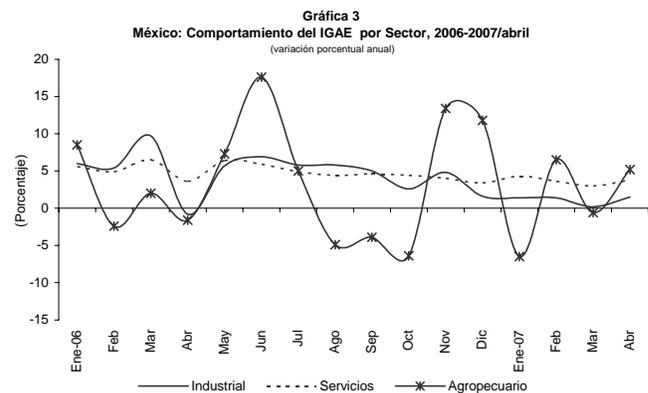
alfalfa verde, cebada, caña de azúcar, tabaco, cacao, ajonjolí y cártamo, entre otros.

El **sector industrial** aumentó 1.50 por ciento anual, resultado de los incrementos en la electricidad, gas y agua (3.50 por ciento); la construcción (0.80 por ciento); la minería (1.90 por ciento); y la industria manufacturera (1.50 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 3.80 por ciento, resultado del desempeño favorable de las comunicaciones, el comercio, los servicios financieros, las actividades



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



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

inmobiliarias y de alquiler, transporte y almacenaje y los servicios educativos, entre otros (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros cuatro meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento promedio de 2.63 por ciento con relación al mismo periodo de 2006, cifra menor en 2.05 puntos porcentuales a lo observado en el mismo periodo del año pasado; con el resultado de abril, éste indicador registró 44 meses de incrementos consecutivos; de los datos dados a conocer, se puede observar un repunte de la actividad económica.

Si bien en el primer trimestre de 2007 la actividad económica mostró una desaceleración, en abril comenzó a dar señales de recuperación; no obstante de que la actividad económica mostró un mayor dinamismo con relación al año pasado y al del mes pasado, su mayor repunte se dio en el sector agropecuario que, por naturaleza, es volátil. En tanto que el sector industrial continúa recuperándose, principalmente, el sector manufacturero, lo cual podría explicarse por la moderada recuperación de la economía de Estados Unidos.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, presiones inflacionarias en el país, debilidad en el mercado interno, y la política fiscal que se está instrumentando.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 604 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 17 mil 621 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.04 por ciento y para 2008 de 3.62 por ciento. Aunque el principal riesgo externo del país continúa siendo una menor dinámica del sector industrial y de la actividad económica de Estados Unidos y que ésta pueda transmitirse no sólo al sector industrial nacional sino también a otros sectores.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA JUNIO DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en junio de 2007

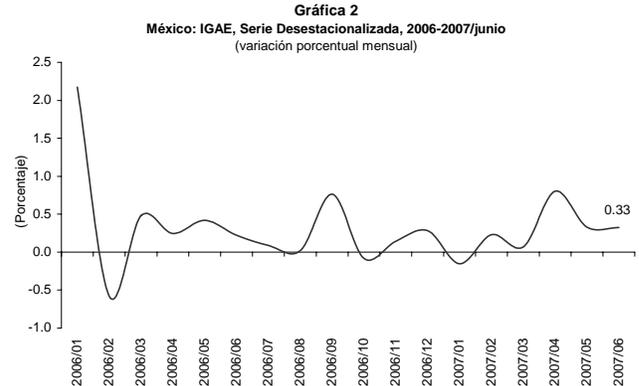
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 2.55 por ciento anual en junio de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra menor en 4.53 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006 y al 2.67 por ciento esperado, en promedio, por los analistas del sector privado encuestados por Reuters.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.33 por ciento en junio con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

#### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo un alza de 4.50 por ciento anual, resultado de una mayor superficie cosechada en ambos ciclos (otoño-invierno y primavera-verano), lo que aumentó la producción de cultivos como papa, maíz, alfalfa, sorgo forrajero, caña de

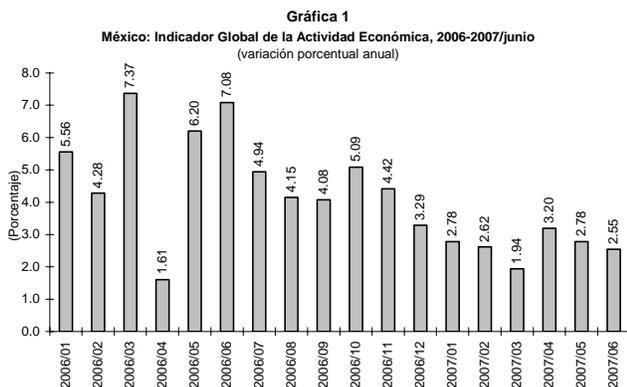


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

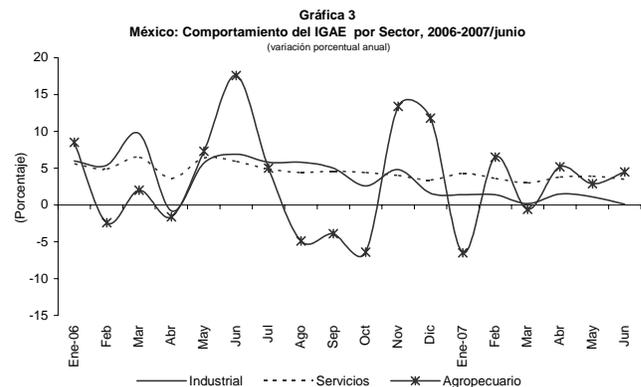
azúcar, manzana, cebada, sorgo, jitomate, copra, limón y arroz, entre otros.

El **sector industrial** aumentó 0.10 por ciento anual, resultado de los incrementos en la electricidad, gas y agua (2.10 por ciento); la construcción (1.10 por ciento); y la minería (1.90 por ciento). En tanto que la industria manufacturera disminuyó (0.30 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 3.50 por ciento, resultado del desempeño positivo de las comunicaciones, las actividades inmobiliarias y de alquiler, los servicios



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



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

financieros, el transporte y almacenaje, el comercio y otros servicios, principalmente (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros seis meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento promedio de 2.64 por ciento con relación al mismo periodo de 2006, cifra menor en 2.71 puntos porcentuales a lo observado en el mismo periodo del año pasado y en 0.04 puntos porcentuales al crecimiento observado por el PIB en el primer semestre de 2007. Con el resultado de junio, éste indicador registró 46 meses de incrementos consecutivos; sin embargo, la actividad económica continúa registrando incrementos marginales.

Cabe señalar que, como era ya previsto, la actividad de la economía mexicana mantuvo un crecimiento por debajo del observado en el mismo periodo del año pasado; la evolución de la economía durante el segundo semestre del año es incierta, toda vez que la economía estadounidense continúa enfrentando riesgos por los problemas en su mercado hipotecario, generando la perspectiva de un menor crecimiento a lo esperado. Así, el crecimiento de la economía mexicana esperado para el segundo semestre del año a través de la demanda externa podría no darse dada la perspectiva de la economía de Estados Unidos.

Por lo que la economía nacional se encuentra superada a la demanda interna; a pesar de ello, se observa una generación de empleos, crecimiento de la inversión y consumo interno inferior a lo observado el año pasado, por lo que de continuar con dicha dinámica, se podría tener un crecimiento menor a lo previsto.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, presiones inflacionarias en el país, aumento en precios de insumos y materias primas, debilidad en el mercado interno, y la política fiscal que se está instrumentando.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 639 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 18 mil 172 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.06 por ciento y para 2008 de 3.65 por ciento.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA JULIO DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en julio de 2007

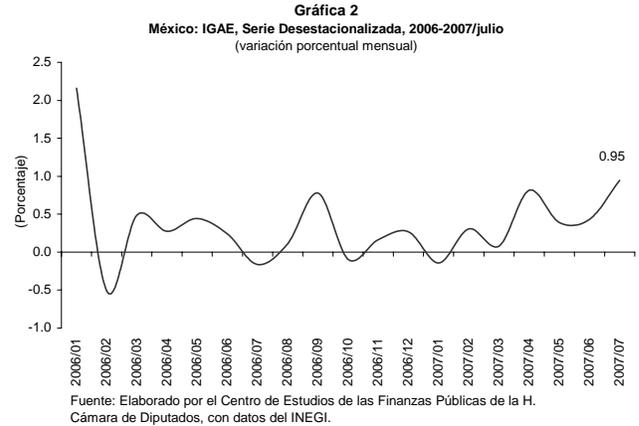
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 4.81 por ciento anual en julio de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra menor en 0.13 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006, pero mayor al 3.03 por ciento esperado, en promedio, por los analistas del sector privado encuestados por Reuters.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.95 por ciento en julio con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

#### IGAE por sector de actividad económica:

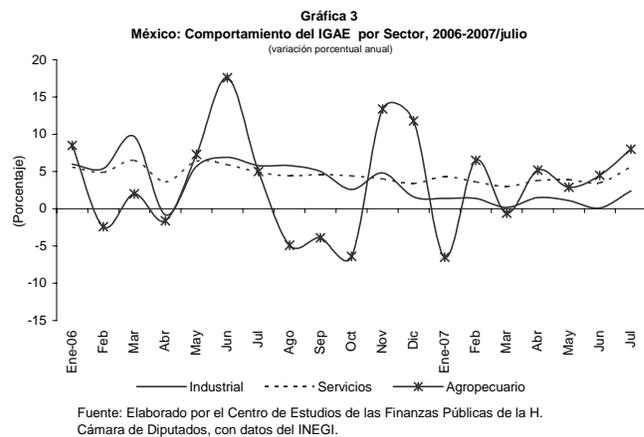
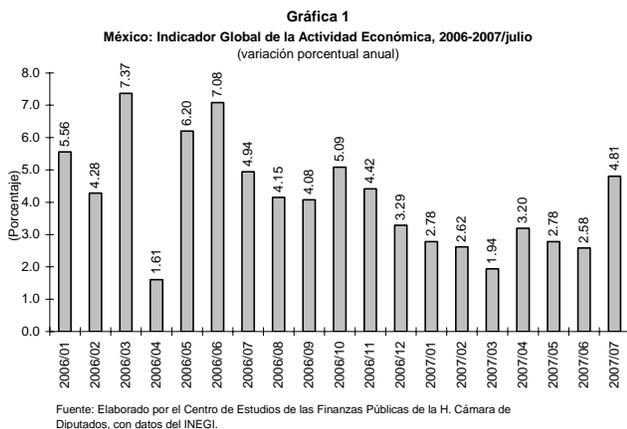
El **sector agropecuario** tuvo un alza de 8.00 por ciento anual, resultado de una mayor superficie sembrada del ciclo primavera-verano y a la cosechada en ambos ciclos (otoño-invierno y primavera-verano), lo que aumentó la producción de cultivos como caña de



azúcar, uva, frijol, sorgo, papa, alfalfa, copra, limón, mango, chile, cártamo, piña y sandía.

El **sector industrial** tuvo un crecimiento de 2.40 por ciento anual, resultado de los incrementos en: la electricidad, gas y agua (2.10 por ciento); la construcción (1.20 por ciento); la minería (1.80 por ciento); y la industria manufacturera (2.80 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 5.60 por ciento, resultado del desempeño positivo del comercio, las comunicaciones, el transporte y almacenaje, los servicios



financieros, las actividades inmobiliarias y de alquiler, y otros servicios, principalmente (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros siete meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento promedio de 2.96 por ciento con relación al mismo periodo de 2006. Con el resultado de julio, éste indicador registró 47 meses de incrementos consecutivos; sin embargo, la actividad económica continúa registrando incrementos marginales.

Se espera que la estabilidad macroeconómica que presenta México permita minimizar el impacto que pueda tener una mayor desaceleración económica de Estados Unidos sobre la economía nacional inducida a través de una disminución de la demanda externa (exportaciones). Así, la economía mexicana se encuentra supeditada a la dinámica de la demanda interna; sin embargo, la generación de empleos formales, en lo que va del año, es menor al nivel observado en el mismo periodo del año pasado y la recuperación del poder adquisitivo del salario ha sido marginal; el ingreso de remesas familiares junto con los ingresos petroleros, la inversión extranjera directa y el aumento al crédito al consumo, han apoyado la demanda interna. En los Criterios Generales de Política Económica para 2008 se espera que el consumo

y la formación de capital privado aumenten en 2007, en tanto que se prevé que el consumo y la formación de capital público disminuya.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, incertidumbre y situación financiera internacional, problemas de inseguridad pública, aumento en precios de insumos y materias primas, debilidad del mercado interno, y la política fiscal que se está instrumentando.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 665 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 20 mil 689 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.03 por ciento y para 2008 de 3.59 por ciento, valores que contrastan con el 3.57 y 3.80 por ciento previsto, respectivamente, en la Encuesta de octubre de 2006.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA AGOSTO DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en agosto de 2007

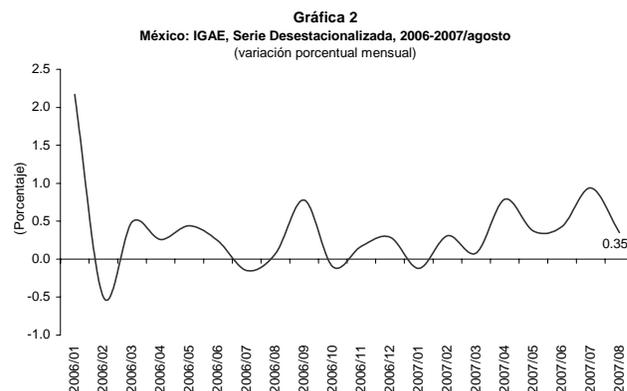
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 4.35 por ciento anual en agosto de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra mayor en 0.20 puntos porcentuales al crecimiento observado en el mismo mes de 2006 y al 3.61 por ciento esperado, en promedio, por los analistas del sector privado encuestados por Reuters.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.35 por ciento en julio con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

### IGAE por sector de actividad económica:

El **sector agropecuario** tuvo un alza de 8.80 por ciento anual, resultado de una mayor superficie cosechada en el ciclo primavera-verano, lo que influyó en el incremento de la producción de cultivos como cebada, sorgo, jitomate, mango, cebolla, cártamo, fresa,

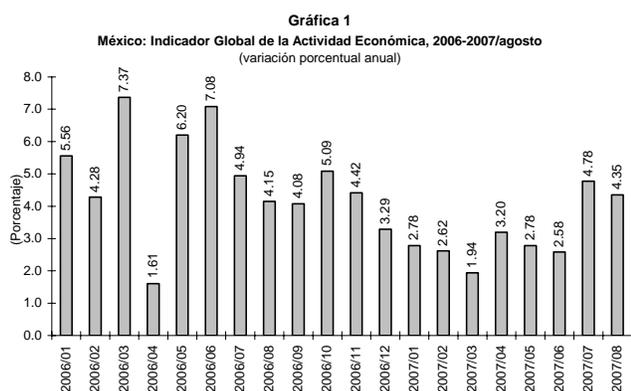


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

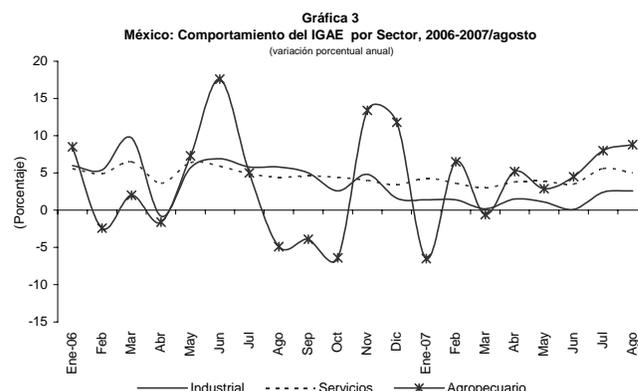
maíz, sorgo, piña, manzana, naranja y papa.

El **sector industrial** tuvo un crecimiento de 2.60 por ciento anual, resultado de los incrementos en: la electricidad, gas y agua (2.00 por ciento); la construcción (3.30 por ciento) y la industria manufacturera (2.90 por ciento); en tanto que la producción de la minería disminuyó (4.50 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 5.00 por ciento, resultado del desempeño positivo de las comunicaciones, el comercio, los servicios financieros, el transporte y



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



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

almacenaje, las actividades inmobiliarias y de alquiler y otros servicios (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros ocho meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento promedio de 3.13 por ciento con relación al mismo periodo de 2006. Con el resultado de agosto, éste indicador registró 48 meses de incrementos consecutivos; sin embargo, la actividad económica continúa registrando incrementos promedio menores a lo observado el año pasado.

De acuerdo a la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Debilidad del mercado externo y de la economía mundial, ausencia de avances en las reformas estructurales, incertidumbre y situación financiera internacional, presiones inflacionarias internas, aumento en precios de insumos y materias primas, problemas de inseguridad pública, la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 688 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 20 mil 298 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB

real para 2007 sea de 2.98 por ciento y para 2008 de 3.39 por ciento, valores que contrastan con el 3.03 y 3.59 por ciento previsto, respectivamente, en la Encuesta previa.

En su anuncio de política monetaria del 26 de octubre, el Banco de México señaló que ha continuado la volatilidad en los mercados financieros internacionales como consecuencia de los problemas crediticios que se originaron en el mercado hipotecario de Estados Unidos, por lo que ha aumentado la incertidumbre en torno a sus repercusiones sobre la economía mundial; además, han continuado las presiones inflacionarias derivadas del alza de los precios internacionales de los alimentos y de los energéticos. No obstante, señaló que la actividad económica mexicana mostró mejor desempeño en el tercer trimestre y estimó un crecimiento de 3.70 por ciento en dicho periodo; sin embargo, el sector privado prevé que el crecimiento sea de 3.25 por ciento para dicho trimestre.

Debido a la trayectoria observada de la inflación general y subyacente y las presiones inflacionarias, el Banco Central decidió restringir las condiciones monetarias en 0.25 puntos porcentuales –tasa de interés de referencia, de fondeo bancario-, con la finalidad de evitar una posible contaminación en el proceso de formación de precios y salarios y, por otro lado, atenuar las expectativas inflacionarias, además de que prevé que la meta inflacionaria que se ha propuesto de 3.00 por ciento se alcance hasta 2009.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA SEPTIEMBRE DE 2007

### Indicador Global de la Actividad Económica en septiembre de 2007

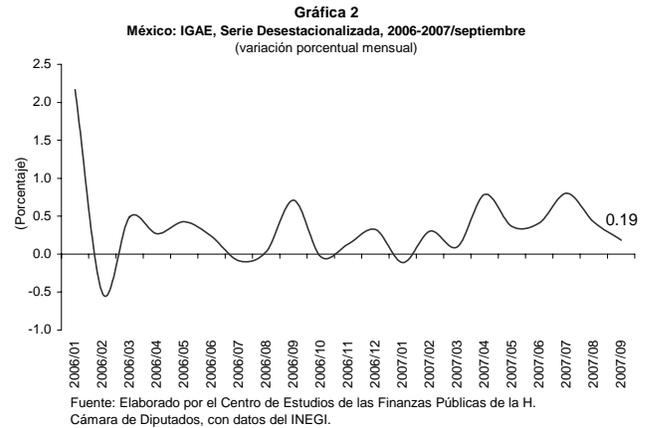
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, en el que destaca el comportamiento de los siguientes indicadores:

**IGAE:** Tuvo un crecimiento real de 2.72 por ciento anual en septiembre de 2007 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1), cifra menor en 1.36 puntos porcentuales al crecimiento observado en septiembre de 2006 y menor al 2.80 por ciento esperado en promedio por los analistas del sector privado.

**IGAE desestacionalizado:** Tuvo un incremento de 0.19 por ciento, menor en 0.23 puntos porcentuales al mes inmediato anterior (ver gráfica 2).

#### IGAE por sector de actividad económica:

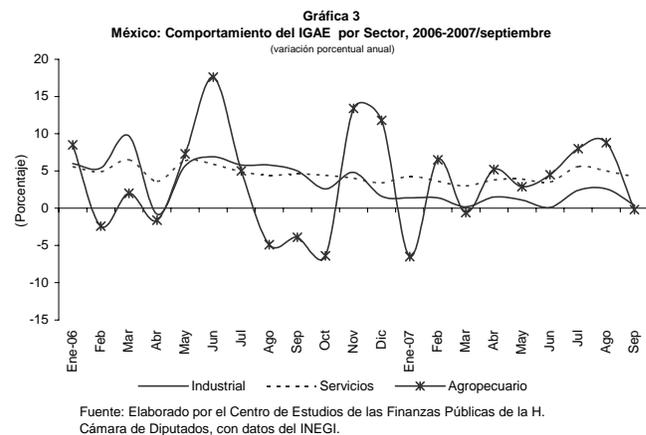
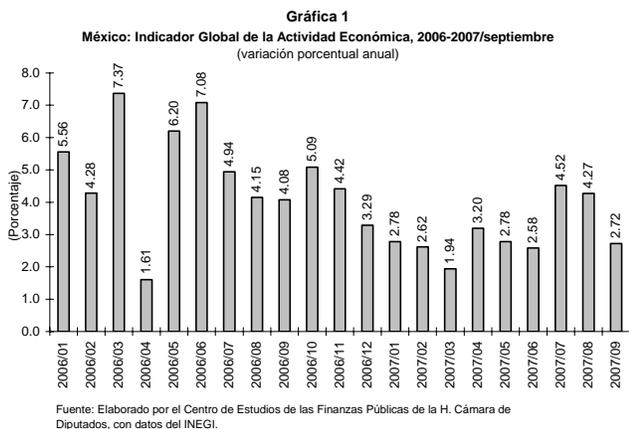
El **sector agropecuario** tuvo una reducción de 0.20 por ciento anual, resultado de una menor superficie sembrada en el ciclo primavera-verano, lo que influyó en una menor producción de cultivos como soya, na-



ranja, mango, plátano, cebolla, aguacate, fresa, melón, cártamo, algodón, ajonjolí y alfalfa.

El **sector industrial** tuvo un crecimiento de 0.40 por ciento anual, resultado de los incrementos en: la electricidad, gas y agua (3.00 por ciento); la construcción (2.70 por ciento) y la minería (0.30 por ciento); en tanto que la producción de la industria manufacturera disminuyó (0.30 por ciento).

El **sector servicios** aumentó 4.20 por ciento, resultado del desempeño positivo de las comunicaciones,



los servicios financieros, el comercio, el transporte y almacenaje, las actividades inmobiliarias y de alquiler y otros servicios (ver gráfica 3).

De acuerdo con el IGAE, en los primeros nueve meses de 2007, la actividad económica tuvo un incremento promedio de 3.05 por ciento con relación al mismo periodo de 2006. Con el resultado de septiembre, éste indicador registró 49 meses de incrementos consecutivos; sin embargo, la actividad económica continúa registrando incrementos promedio menores a lo observado el año pasado.

De acuerdo a la Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2007, los principales factores que podrían desacelerar el crecimiento en los próximos meses, por orden de importancia, son: Debilidad del mercado externo y de la economía mundial, ausencia de avances en las reformas estructurales, incertidumbre y situación financiera internacional, presiones inflacionarias internas, aumento en precios de insumos y materias primas, la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna.

El sector privado estima que el número de trabajadores asegurados por el IMSS aumente 775 mil personas durante este año y que la inversión extranjera directa sea de 20 mil 982 millones de dólares; por lo que se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB real para 2007 sea de 3.05 por ciento y para 2008 de 3.43 por ciento.

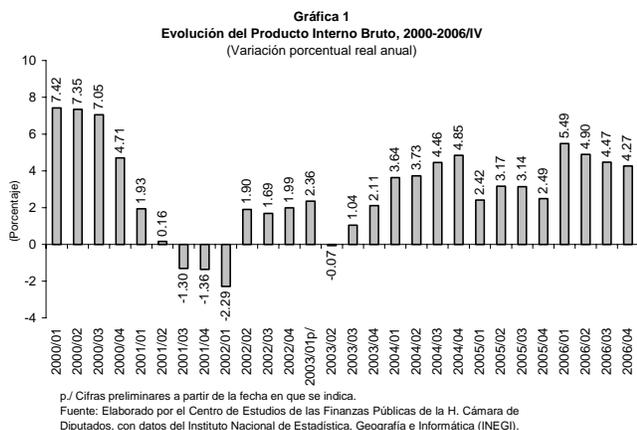
En su anuncio de política monetaria del 23 de noviembre, el Banco de México señaló que ha aumentado la posibilidad de un menor crecimiento de la economía de Estados Unidos para el cuarto trimestre de 2007 y el primer semestre de 2008, como consecuencia de que los problemas crediticios en su mercado hipotecario de menor calidad, y que ello repercute sobre la evolución de la economía mexicana; además de que ha aumentado la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, lo que implica una mayor restricción crediticia a la actividad económica mundial a pasar de las medidas correctivas adoptadas por diversos bancos centrales; además de que han continuado las presiones inflacionarias derivadas del alza de los precios internacionales de los alimentos y de los energéticos. No obstante, el Banco de México prevé que la actividad económica mexicana tenga un crecimiento de 3.20 por ciento en 2007 y de entre 3.25 y 3.75 por ciento para 2008.

Sin embargo, en la Encuesta de octubre, el 52 por ciento de los especialistas consideró que la evolución del clima de negocios para las actividades productivas en los próximos seis meses permanecerá igual en comparación con los pasados seis meses y sólo el 34 por ciento prevé que el clima de negocios mejorará y el 14 por ciento restante consideró que se agravará; la perspectiva empeoró con relación a la Encuesta previa cuando estos indicadores fueron de 33, 43 y 24 por ciento, respectivamente.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO CUARTO TRIMESTRE 2006

**Creció 4.27 por ciento el Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2006**

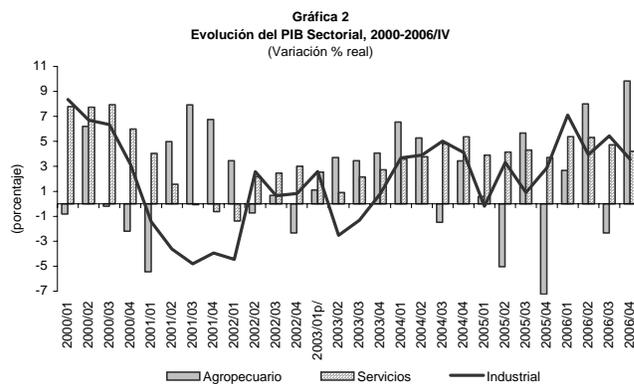
El Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI) informó que en el cuarto trimestre de 2006, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 4.27 por ciento en términos reales con relación a igual periodo de 2005, con este resultado se acumulan catorce trimestres consecutivos de crecimiento. El crecimiento del cuarto trimestre resultó en línea con las estimaciones oficiales (4.30 por ciento, SHCP) y mayor a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de enero de 2007, esperaban un crecimiento de 4.22 por ciento. Sin los factores de estacionalidad, el PIB tuvo un incremento de 0.47 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior (ver gráfica 1).



El comportamiento del PIB por sectores productivos fue el siguiente: el Sector Agropecuario, Silvicultura y Pesca tuvo un incremento de 9.83 por ciento en términos reales, como consecuencia de la mayor superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno y de la cosecha en ambos ciclos (primavera-verano y otoño-invierno), lo que se reflejó en un incremento en la

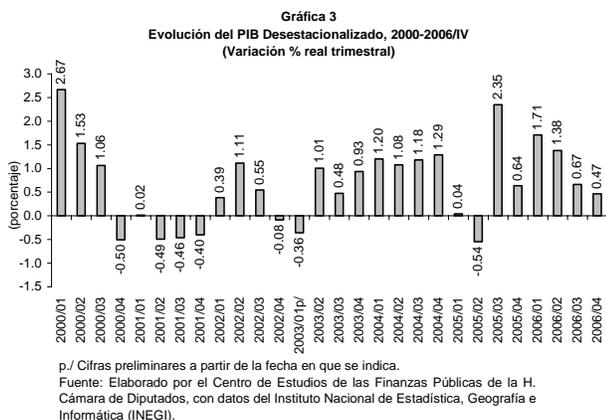
producción de cultivos como frijol, maíz, trigo, plátano, tabaco, café cereza, papa, durazno, sorgo en grano y forrajero, cebada, cacao, sandía y limón, entre otros.

El PIB del Sector Industrial (minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua) aumentó 3.56 por ciento en términos reales; resultado del incremento en todos los componentes que lo integran; la rama manufacturera tuvo un alza de 3.07 por ciento—de las 49 ramas que integran la industria manufacturera, el 65.31 por ciento, esto es 32 ramas, presentaron incrementos en su PIB respecto a los niveles observados en el cuarto trimestre de 2005 y el 34.69 por ciento disminuyeron su PIB—. Además, la generación de electricidad, gas y agua tuvo una variación positiva de 5.40 por ciento; la minería aumentó 0.75 por ciento; y la construcción creció 5.91 por ciento.



El PIB del Sector Servicios (comercio, restaurantes, hoteles, transporte, comunicaciones, servicios financieros y bancarios imputados, y servicios comunales y personales, entre otros) creció 4.19 por ciento en términos reales. A su interior, el PIB del comercio, restaurantes y hoteles aumentó 2.82 por ciento; el del transporte, almacenaje y comunicaciones tuvo un incremento de 9.34 por ciento; el de los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler

registró una tasa de crecimiento anual de 4.74 por ciento; y los servicios comunales, sociales y personales tuvieron un incremento de 1.72 por ciento, influyendo principalmente los aumentos de los servicios de educación, profesionales, médicos y de esparcimiento (ver gráfica 2).



La producción industrial registró un crecimiento más moderado, el cual se vio afectado por la pérdida de dinamismo del mercado de Estados Unidos que influyó directamente en la industria manufactura de México. Las fluctuaciones de la producción agrícola, aunque por naturaleza volátil, fueron anormalmente altas. En tanto que el sector servicios continuó siendo el principal factor del crecimiento, estos aumentaron por encima del crecimiento de la economía en general.

Los resultados de 2006 muestran que el PIB tuvo un incremento de 4.77 por ciento; por grandes sectores de actividad, el sector servicios tuvo un incremento de 4.89 por ciento, el sector industrial tuvo una variación positiva de 4.97 por ciento y el sector agropecuario aumentó 4.82 por ciento.

La demanda interna mantiene su ritmo de expansión, lo que se explica por el dinamismo de la formación bruta de capital fijo (inversión) y del consumo privado; el consumo muestra un comportamiento favorable con tasas superiores al de la economía, lo que se explica por la mejoría en la masa salarial (empleo y

salarios) y el incremento del crédito; la estabilidad económica impulsa la compra de bienes durables.

Para 2007 se espera que el crecimiento económico sea impulsado por la demanda interna, considerando un menor dinamismo del crecimiento económico de Estados Unidos y, en particular, de su industria, factores que influirán de manera negativa en las exportaciones mexicanas. Se estima que: continúe el flujo de divisas a la economía nacional, tanto por ingresos petroleros, como por remesas familiares; se mantenga el crédito bancario al consumo; y se mantenga la inversión pública; factores que apoyarán la demanda interna; no obstante se prevé una menor generación del empleo formal.

En este contexto, en la Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero 2007 se prevé que la economía mexicana tenga un crecimiento en 2007 de 3.50 por ciento; por su parte, el Banco de México (Banxico) estima que el crecimiento económico estará entre 3.25 y 3.75 por ciento; mientras que en los Criterios Generales de Política Económica para 2007 se estima un incremento de 3.60 por ciento anual. Aunque de acuerdo con las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, sólo el 32 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes.

Los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica del país en los próximos meses, por orden de importancia son: Expectativas de menor crecimiento de la economía mundial, ausencia de avances en las reformas estructurales, presiones inflacionarias en el país, menor precio de exportación del petróleo, problemas de inseguridad pública y debilidad en el mercado interno. Aunque también podrían influir: un incremento inesperado de las tasas de interés externas; una baja inversión pública y privada que se realiza en el país; baja productividad y competitividad de los productos mexicanos en los mercados internacionales y nacional.

México: Producto Interno Bruto Real, 2005-2006/IV

Estructura	2005°	2006°	2005				2006			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
(Millones de pesos a precios de 1993)										
<b>TOTAL</b>	<b>1,753,594.9</b>	<b>1,837,261.1</b>	<b>1,700,329.6</b>	<b>1,765,160.1</b>	<b>1,725,789.0</b>	<b>1,823,100.8</b>	<b>1,793,599.7</b>	<b>1,851,650.4</b>	<b>1,802,904.2</b>	<b>1,900,890.4</b>
<b>Agropecuario</b>	87,324.6	91,535.8	85,846.8	86,261.8	80,354.3	96,835.4	88,143.3	93,170.7	78,479.7	106,349.6
<b>Industrial</b>	433,941.0	455,513.6	413,163.7	443,857.0	437,334.8	441,408.6	442,517.5	461,306.4	461,088.7	457,141.8
<i>Minería</i>	21,334.0	21,812.7	20,602.4	22,154.7	21,312.1	21,266.8	21,865.5	22,074.5	21,883.7	21,427.3
<i>Manufacturas</i>	315,314.1	330,224.1	301,587.3	324,790.1	314,265.6	320,613.4	322,899.2	337,403.0	330,142.7	330,451.3
<i>Construcción</i>	68,549.4	73,295.8	64,452.3	67,922.2	70,849.3	70,973.7	70,143.1	71,532.5	76,341.8	75,165.9
<i>Electricidad</i>	28,743.5	30,180.9	26,521.7	28,990.0	30,907.7	28,554.7	27,609.6	30,296.4	32,720.5	30,097.3
<b>Servicios</b>	1,152,270.7	1,208,599.2	1,122,781.2	1,153,340.7	1,131,252.4	1,201,708.5	1,183,092.6	1,214,611.7	1,184,579.2	1,252,113.2
<i>Comercio</i>	349,518.0	362,602.7	325,098.3	348,331.2	355,852.3	368,790.4	341,787.0	362,281.9	367,168.8	379,173.2
<i>Transportes</i>	214,686.7	234,189.1	210,529.5	213,155.7	213,557.3	221,504.2	228,250.9	232,790.4	233,513.5	242,201.6
<i>Financieros</i>	286,045.0	301,395.8	278,728.6	284,397.3	289,617.7	291,436.3	295,470.5	301,033.5	303,835.9	305,243.4
<i>Comunales</i>	302,021.0	310,411.5	308,424.9	307,456.4	272,225.1	319,977.7	317,584.1	318,506.0	280,061.0	325,495.1
<b>Menos:</b>										
<i>Servicios Bancarios</i>										
<i>Imputados</i>	-61,358.6	-66,552.3	-58,702.4	-60,790.7	-62,098.3	-63,842.9	-64,922.2	-66,911.5	-66,397.9	-67,977.5
<b>Más:</b>										
<i>Impuestos a los</i>										
<i>productos netos de</i>	141,417.2	148,164.8	137,240.3	142,491.3	138,945.8	146,991.3	144,768.5	149,473.2	145,154.4	153,263.2
(variación porcentual real anual)										
<b>TOTAL</b>	<b>2.80</b>	<b>4.77</b>	<b>2.42</b>	<b>3.17</b>	<b>3.14</b>	<b>2.49</b>	<b>5.49</b>	<b>4.90</b>	<b>4.47</b>	<b>4.27</b>
<b>Agropecuario</b>	(2.05)	4.82	0.58	(5.03)	5.67	(7.23)	2.68	8.01	(2.33)	9.83
<b>Industrial</b>	1.74	4.97	(0.20)	3.31	0.90	2.89	7.10	3.93	5.43	3.56
<i>Minería</i>	2.06	2.24	(0.37)	3.92	1.79	2.85	6.13	(0.36)	2.68	0.75
<i>Manufacturas</i>	1.38	4.73	(0.51)	2.94	0.47	2.57	7.07	3.88	5.05	3.07
<i>Construcción</i>	3.30	6.92	0.98	5.06	2.11	5.04	8.83	5.32	7.75	5.91
<i>Electricidad</i>	1.74	5.00	0.72	3.03	1.91	1.24	4.10	4.51	5.86	5.40
<b>Servicios</b>	4.01	4.89	3.90	4.14	4.31	3.70	5.37	5.31	4.71	4.19
<i>Comercio</i>	2.68	3.74	3.40	3.32	2.89	1.29	5.13	4.01	3.18	2.82
<i>Transportes</i>	7.06	9.08	7.22	7.38	6.91	6.73	8.42	9.21	9.34	9.34
<i>Financieros</i>	5.78	5.37	5.19	5.52	6.21	6.19	6.01	5.85	4.91	4.74
<i>Comunales</i>	1.85	2.78	1.15	1.69	2.28	2.32	2.97	3.59	2.88	1.72

e.- Estimado por el promedio trimestral.

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

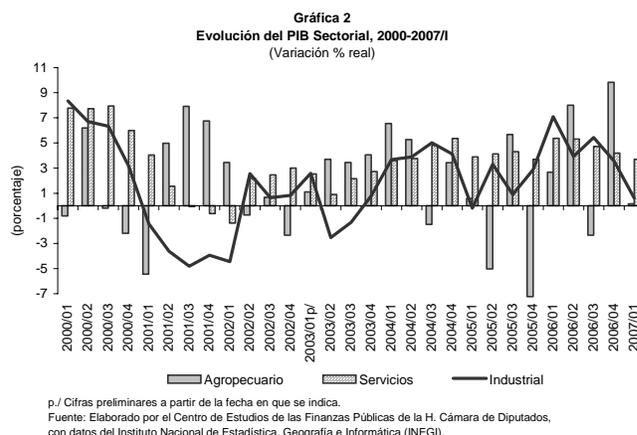
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática

# PRODUCTO INTERNO BRUTO PRIMER TRIMESTRE DE 2007

**Creció 2.55 por ciento el Producto Interno Bruto en el primer trimestre de 2007**

El Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI) informó que en el primer trimestre de 2007, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 2.55 por ciento en términos reales con relación a igual periodo de 2006, con este resultado se acumulan quince trimestres consecutivos de crecimiento. El crecimiento del primer trimestre resultó por debajo de las estimaciones oficiales (3.00 por ciento, SHCP y Banxico) y de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de abril de 2007, esperaban un crecimiento de 2.91 por ciento. Sin los factores de estacionalidad, el PIB tuvo un incremento de 0.16 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior (ver gráfica 1).

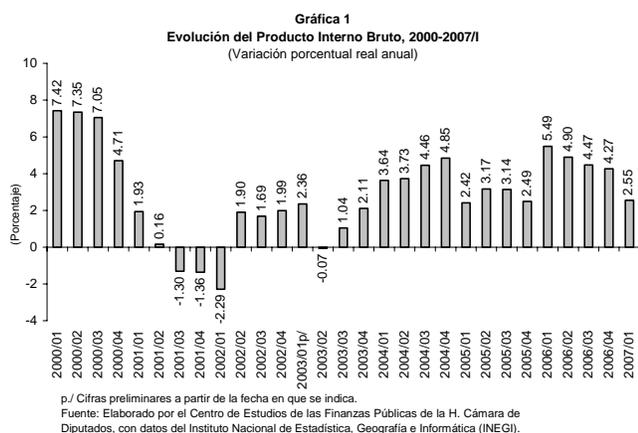
El comportamiento del PIB por sectores productivos fue el siguiente: el Sector Agropecuario, Silvicultura y Pesca tuvo un incremento de 0.16 por ciento en términos reales, como consecuencia de la mayor superficie cosechada en el ciclo otoño-invierno, lo que se tradujo en un incremento en la producción de cultivos como cártamo, naranja, maíz, plátano, san-



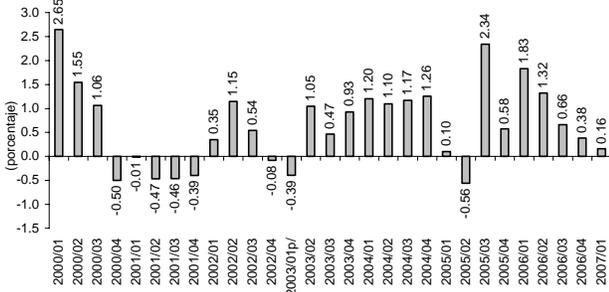
día, caña de azúcar, jitomate, papa, maíz forrajero, aguacate y cebada, entre otros.

El PIB del Sector Industrial (minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua) aumentó 0.61 por ciento en términos reales; resultado del incremento en: la generación de electricidad, gas y agua de 5.34 por ciento; la minería, de 0.26 por ciento; y la construcción, de 2.09 por ciento; y la caída en la rama manufacturera de 0.10 por ciento —de las 49 ramas que integran la industria manufacturera, el 55.10 por ciento, esto es 27 ramas, presentaron incrementos en su PIB respecto a los niveles observados en el primer trimestre de 2006 y el 44.90 por ciento disminuyeron su PIB—.

El PIB del Sector Servicios (comercio, restaurantes, hoteles, transporte, comunicaciones, servicios financieros y bancarios imputados, y servicios comunales y personales, entre otros) creció 3.70 por ciento en términos reales. A su interior, el PIB del comercio, restaurantes y hoteles aumentó 1.55 por ciento; el del transporte, almacenaje y comunicaciones tuvo un incremento de 7.63 por ciento; el de los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler registró una tasa de crecimiento anual de 4.88 por ciento; y los servicios comunales, sociales y persona-



Gráfica 3  
Evolución del PIB Desestacionalizado, 2000-2007/1  
(Variación % real trimestral)



p./ Cifras preliminares a partir de la fecha en 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, Geografía e Informática (INEGI).

les tuvieron un incremento de 2.08 por ciento, influyendo principalmente los aumentos de los servicios de educación, profesionales, médicos, de esparcimiento y otros servicios (ver gráfica 2).

La producción industrial tuvo un crecimiento moderado, el cual se vio afectado por la pérdida de dinamismo de la economía de Estados Unidos como consecuencia del deterioro de su mercado inmobiliario en el que, además, se ha dado un aumento en la morosidad de la cartera hipotecaria de mayor riesgo; así como de su actividad industrial manufacturera. Dicha situación influyó directamente en la caída de la actividad de la industria manufactura de México.

A pesar de que la demanda interna mantiene su ritmo de expansión, dado el dinamismo de la formación bruta de capital fijo (inversión) y del consumo privado, su crecimiento se ha moderado. No obstante, se estima que continúe el flujo de divisas a la economía nacional por ingresos petroleros y remesas familiares, principalmente; además de que se mantenga el

crédito bancario al consumo y a la vivienda, aunque se prevé una menor generación del empleo formal.

En este contexto, en la Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril 2007 se prevé que la economía mexicana tenga un crecimiento en 2007 de 3.20 por ciento; por su parte, el Banco de México (Banxico) estima que el crecimiento económico estará entre 3.00 y 3.50 por ciento; mientras que en los Criterios Generales de Política Económica para 2007 se estima un incremento de 3.60 por ciento anual. Aunque de acuerdo con las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, sólo el 33 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes.

De acuerdo con el sector privado, los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica del país en los próximos meses, por orden de importancia son: Debilidad del mercado externo y de la economía mundial, ausencia de avances en las reformas estructurales, problemas de inseguridad pública, debilidad en el mercado interno, presiones inflacionarias en el país, y menor precio del petróleo de exportación. Además, se podrían considerar: Pérdida de competitividad de la economía mexicana; incremento en las tasas de interés de referencia internacionales; volatilidad en los mercados financieros internacionales; y detrimento en las condiciones de acceso al financiamiento en la medida en que los bancos centrales pudieran aumentar su restricción monetaria.

**México: Producto Interno Bruto Real, 2005-2007/I**

Estructura	2005 <sup>e</sup>	2006 <sup>e</sup>	2006				2007
			I	II	III	IV	I
(Millones de pesos a precios de 1993)							
<b>TOTAL</b>	<b>1,753,594.9</b>	<b>1,837,261.1</b>	<b>1,793,599.7</b>	<b>1,851,650.4</b>	<b>1,802,904.2</b>	<b>1,900,890.4</b>	<b>1,839,405.2</b>
<b>Agropecuario</b>	87,324.6	91,535.8	88,143.3	93,170.7	78,479.7	106,349.6	88,283.9
<b>Industrial</b>	433,941.0	455,513.6	442,517.5	461,306.4	461,088.7	457,141.8	445,199.8
<i>Minería</i>	21,334.0	21,812.7	21,865.5	22,074.5	21,883.7	21,427.3	21,922.1
<i>Manufacturas</i>	315,314.1	330,224.1	322,899.2	337,403.0	330,142.7	330,451.3	322,588.2
<i>Construcción</i>	68,549.4	73,295.8	70,143.1	71,532.5	76,341.8	75,165.9	71,606.5
<i>Electricidad</i>	28,743.5	30,180.9	27,609.6	30,296.4	32,720.5	30,097.3	29,083.0
<b>Servicios</b>	1,152,270.7	1,208,599.2	1,183,092.6	1,214,611.7	1,184,579.2	1,252,113.2	1,226,834.8
<i>Comercio</i>	349,518.0	362,602.7	341,787.0	362,281.9	367,168.8	379,173.2	347,088.8
<i>Transportes</i>	214,686.7	234,189.1	228,250.9	232,790.4	233,513.5	242,201.6	245,676.7
<i>Financieros</i>	286,045.0	301,395.8	295,470.5	301,033.5	303,835.9	305,243.4	309,894.7
<i>Comunales</i>	302,021.0	310,411.5	317,584.1	318,506.0	280,061.0	325,495.1	324,174.5
<b>Menos:</b>							
<i>Servicios Bancarios</i>							
<i>Imputados</i>	-61,358.6	-66,552.3	-64,922.2	-66,911.5	-66,397.9	-67,977.5	-69,379.0
<b>Más:</b>							
<i>Impuestos a los productos netos de</i>	141,417.2	148,164.8	144,768.5	149,473.2	145,154.4	153,263.2	148,465.7
(variación porcentual real anual)							
<b>TOTAL</b>	<b>2.80</b>	<b>4.77</b>	<b>5.49</b>	<b>4.90</b>	<b>4.47</b>	<b>4.27</b>	<b>2.55</b>
<b>Agropecuario</b>	(2.05)	4.82	2.68	8.01	(2.33)	9.83	0.16
<b>Industrial</b>	1.74	4.97	7.10	3.93	5.43	3.56	0.61
<i>Minería</i>	2.06	2.24	6.13	(0.36)	2.68	0.75	0.26
<i>Manufacturas</i>	1.38	4.73	7.07	3.88	5.05	3.07	(0.10)
<i>Construcción</i>	3.30	6.92	8.83	5.32	7.75	5.91	2.09
<i>Electricidad</i>	1.74	5.00	4.10	4.51	5.86	5.40	5.34
<b>Servicios</b>	4.01	4.89	5.37	5.31	4.71	4.19	3.70
<i>Comercio</i>	2.68	3.74	5.13	4.01	3.18	2.82	1.55
<i>Transportes</i>	7.06	9.08	8.42	9.21	9.34	9.34	7.63
<i>Financieros</i>	5.78	5.37	6.01	5.85	4.91	4.74	4.88
<i>Comunales</i>	1.85	2.78	2.97	3.59	2.88	1.72	2.08

e.- Estimado por el promedio trimestral.

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

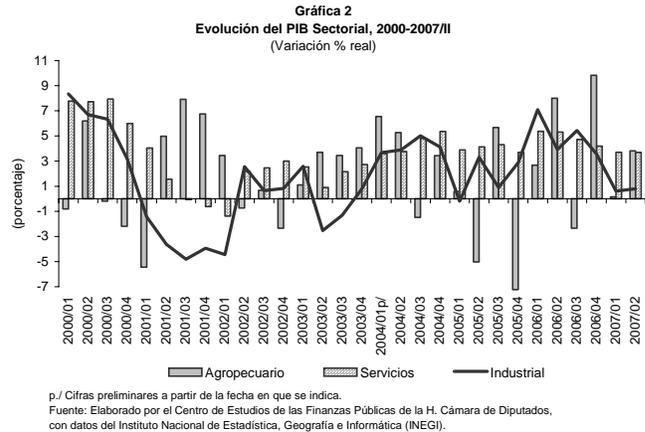
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

## Producto Interno Bruto Segundo Trimestre de 2007

**Creció 2.80 por ciento el Producto Interno Bruto en el segundo trimestre de 2007**

El Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI) informó que en el segundo trimestre de 2007, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 2.80 por ciento en términos reales con relación a igual periodo de 2006, con este resultado se acumulan dieciséis trimestres consecutivos de crecimiento. El crecimiento del segundo trimestre resultó igual a lo estimado por la SHCP y menor a lo previsto por el Banco de México (3.00 por ciento) y de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de julio de 2007, esperaban un crecimiento de 2.90 por ciento (ver gráfica 1). Sin los factores de estacionalidad, el PIB tuvo un incremento de 1.29 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior .

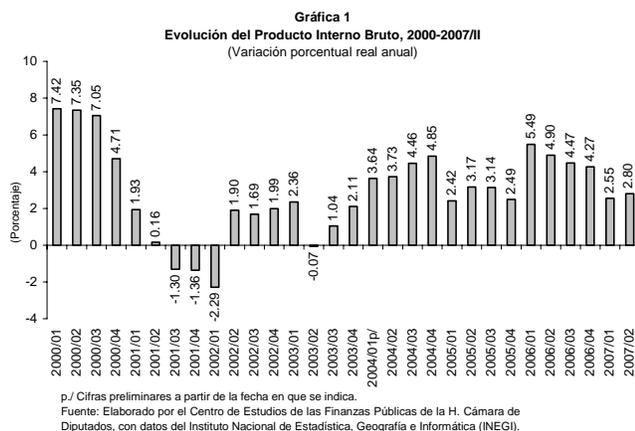
El comportamiento del PIB por sectores productivos fue el siguiente: el Sector Agropecuario, Silvicultura y Pesca tuvo un incremento de 3.81 por ciento en términos reales, como consecuencia de la mayor superficie cosechada en ambos ciclos (otoño-invierno y primavera-verano), lo que se tradujo en un aumento en la producción de cultivos como maíz, caña de azú-

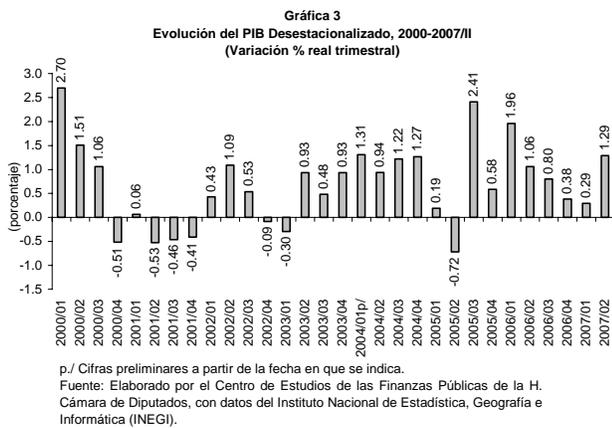


car, manzana, alfalfa, cebolla, trigo, café, jitomate, uva, aguacate, sorgo y durazno, entre otros.

El PIB del Sector Industrial (minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua) aumentó 0.80 por ciento en términos reales; resultado del incremento en: la generación de electricidad, gas y agua de 2.91 por ciento; la minería, de 1.65 por ciento; la construcción, de 1.20 por ciento; y de la rama manufacturera, de 0.47 por ciento –de las 49 ramas que integran la industria manufacturera, el 48.98 por ciento, esto es 24 ramas, presentaron incrementos en su PIB respecto a los niveles observados en el primer trimestre de 2006 y el 51.02 por ciento disminuyeron su PIB–.

El PIB del Sector Servicios (comercio, restaurantes, hoteles, transporte, comunicaciones, servicios financieros y bancarios imputados, y servicios comunales y personales, entre otros) creció 3.69 por ciento en términos reales. A su interior, el PIB del comercio, restaurantes y hoteles aumentó 2.25 por ciento; el del transporte, almacenaje y comunicaciones tuvo un incremento de 7.07 por ciento; el de los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler registró una tasa de crecimiento anual de 4.72 por ciento; y los servicios comunales, sociales y persona-





les tuvieron un incremento de 1.89 por ciento, influyendo principalmente los aumentos de los servicios médicos, educativos, profesionales, de esparcimiento y otros servicios (ver gráfica 2).

En la Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio 2007 se prevé que la economía mexicana tenga un crecimiento en 2007 de 3.06 por ciento; por su parte, el Banco de México (Banxico) estima que el crecimiento económico estará entre 3.00 y 3.50 por ciento; mientras que en los Criterios Generales de Política Económica para 2007 se estima un incremento de 3.60 por ciento anual. De acuerdo con las expectativas de los especialistas en

economía del sector privado, el 66 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes.

Para el sector privado, los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica del país en los próximos meses, por orden de importancia son: Ausencia de avances en las reformas estructurales, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, presiones inflacionarias en el país, aumento en precios de insumos y materias primas, incertidumbre y situación financiera internacional, debilidad en el mercado interno y la política fiscal que se está instrumentando.

El incremento del PIB en el segundo trimestre se podría explicar, principalmente, por el crecimiento mostrado en el sector servicios y en el de la industria automotriz. En tanto que los indicadores asociados a la demanda interna todavía muestran un débil crecimiento, como es el caso de la industria de la construcción, la inversión y las ventas al menudeo. El desempeño del sector minero se podría explicar por la fuerte demanda mundial de metales, encabezada por China, que incide al alza en los precios internacionales; por lo que en un contexto mundial de alta demanda de metales, se podría esperar mayores inversiones en el sector.

**México: Producto Interno Bruto Real, 2005-2007/II**

Estructura	2005 <sup>e, p</sup>	2006 <sup>e</sup>	2006				2007	
			I	II	III	IV	I	II
(Millones de pesos a precios de 1993)								
<b>TOTAL</b>	<b>1,753,594.9</b>	<b>1,837,261.1</b>	<b>1,793,599.7</b>	<b>1,851,650.4</b>	<b>1,802,904.2</b>	<b>1,900,890.4</b>	<b>1,839,405.2</b>	<b>1,903,573.5</b>
<b>Agropecuario</b>	87,324.6	91,535.8	88,143.3	93,170.7	78,479.7	106,349.6	88,283.9	96,724.7
<b>Industrial</b>	433,941.0	455,513.6	442,517.5	461,306.4	461,088.7	457,141.8	445,199.8	464,977.6
<i>Minería</i>	21,334.0	21,812.7	21,865.5	22,074.5	21,883.7	21,427.3	21,922.1	22,437.6
<i>Manufacturas</i>	315,314.1	330,224.1	322,899.2	337,403.0	330,142.7	330,451.3	322,588.2	338,973.5
<i>Construcción</i>	68,549.4	73,295.8	70,143.1	71,532.5	76,341.8	75,165.9	71,606.5	72,389.0
<i>Electricidad</i>	28,743.5	30,180.9	27,609.6	30,296.4	32,720.5	30,097.3	29,083.0	31,177.5
<b>Servicios</b>	1,152,270.7	1,208,599.2	1,183,092.6	1,214,611.7	1,184,579.2	1,252,113.2	1,226,834.8	1,259,466.1
<i>Comercio</i>	349,518.0	362,602.7	341,787.0	362,281.9	367,168.8	379,173.2	347,088.8	370,445.1
<i>Transportes</i>	214,686.7	234,189.1	228,250.9	232,790.4	233,513.5	242,201.6	245,676.7	249,246.9
<i>Financieros</i>	286,045.0	301,395.8	295,470.5	301,033.5	303,835.9	305,243.4	309,894.7	315,236.1
<i>Comunales</i>	302,021.0	310,411.5	317,584.1	318,506.0	280,061.0	325,495.1	324,174.5	324,538.0
<b>Menos:</b>								
<i>Servicios Bancarios</i>								
<i>Imputados</i>	-61,358.6	-66,552.3	-64,922.2	-66,911.5	-66,397.9	-67,977.5	-69,379.0	-71,259.6
<b>Más:</b>								
<i>Impuestos a los productos netos de</i>	141,417.2	148,164.8	144,768.5	149,473.2	145,154.4	153,263.2	148,465.7	153,664.6
(variación porcentual real anual)								
<b>TOTAL</b>	<b>2.80</b>	<b>4.77</b>	<b>5.49</b>	<b>4.90</b>	<b>4.47</b>	<b>4.27</b>	<b>2.55</b>	<b>2.80</b>
<b>Agropecuario</b>	(2.05)	4.82	2.68	8.01	(2.33)	9.83	0.16	3.81
<b>Industrial</b>	1.74	4.97	7.10	3.93	5.43	3.56	0.61	0.80
<i>Minería</i>	2.06	2.24	6.13	(0.36)	2.68	0.75	0.26	1.65
<i>Manufacturas</i>	1.38	4.73	7.07	3.88	5.05	3.07	(0.10)	0.47
<i>Construcción</i>	3.30	6.92	8.83	5.32	7.75	5.91	2.09	1.20
<i>Electricidad</i>	1.74	5.00	4.10	4.51	5.86	5.40	5.34	2.91
<b>Servicios</b>	4.01	4.89	5.37	5.31	4.71	4.19	3.70	3.69
<i>Comercio</i>	2.68	3.74	5.13	4.01	3.18	2.82	1.55	2.25
<i>Transportes</i>	7.06	9.08	8.42	9.21	9.34	9.34	7.63	7.07
<i>Financieros</i>	5.78	5.37	6.01	5.85	4.91	4.74	4.88	4.72
<i>Comunales</i>	1.85	2.78	2.97	3.59	2.88	1.72	2.08	1.89

e.- Estimado por el promedio trimestral.

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

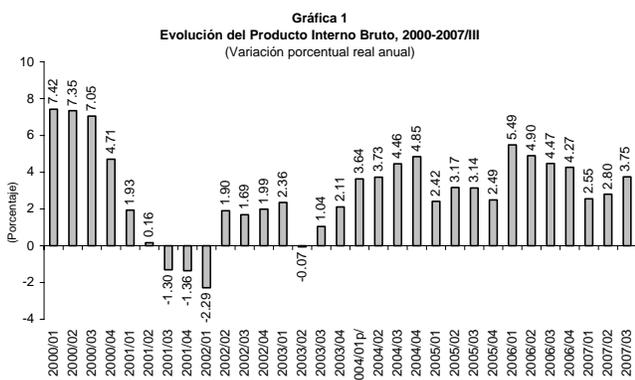
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

# PRODUCTO INTERNO BRUTO TERCER TRIMESTRE DE 2007

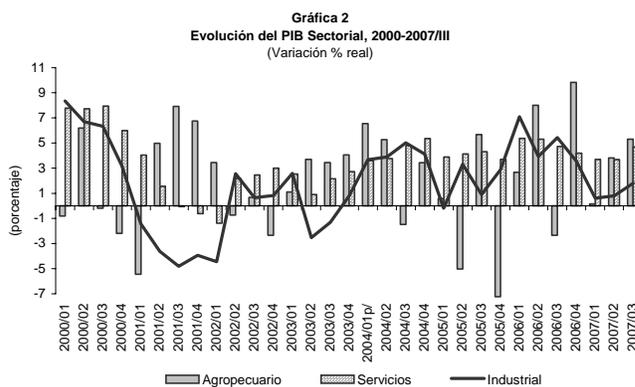
**Creció 3.75 por ciento el Producto Interno Bruto en el tercer trimestre de 2007**

El Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI) informó que en el tercer trimestre de 2007, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 3.75 por ciento en términos reales con relación a igual periodo de 2006, con este resultado se acumulan 17 trimestres consecutivos de crecimiento. El crecimiento del tercer trimestre resultó menor a lo estimado por la SHCP y el Banco de México (cerca al 4.00 por ciento), aunque mayor a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de octubre de 2007, esperaban un crecimiento de 3.52 por ciento (ver gráfica 1).

El comportamiento del PIB por sectores productivos fue el siguiente: el Sector Agropecuario, Silvicultura y Pesca tuvo un incremento de 5.31 por ciento en términos reales, como consecuencia de la mayor superficie sembrada en el ciclo primavera-verano y de la cosechada en ambos ciclos (otoño-invierno y primavera-verano), lo que aumentó la producción de cultivos como caña, uva, sorgo, frijol, jitomate, papa, cebada, mango, maíz, piña, copra, limón, cebolla, cártamo y manzana, entre otros.



p/ Cifras preliminares a partir de la fecha en 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, Geografía e Informática (INEGI).



p/ Cifras preliminares a partir de la fecha en 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, Geografía e Informática (INEGI).

El PIB del Sector Industrial (minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua) aumentó 1.80 por ciento en términos reales; resultado del incremento en: la generación de electricidad, gas y agua de 2.38 por ciento; la construcción, de 2.43 por ciento; y de la rama manufacturera, de 1.77 por ciento –de las 49 ramas que integran la industria manufacturera, el 53.06 por ciento, esto es 26 ramas, presentaron incrementos en su PIB respecto a los niveles observados en el primer trimestre de 2006 y el 46.94 por ciento disminuyeron su PIB–; en tanto que la minería disminuyó 0.77 por ciento.

El PIB del Sector Servicios (comercio, restaurantes, hoteles, transporte, comunicaciones, servicios financieros y bancarios imputados, y servicios comunales y personales, entre otros) creció 4.69 por ciento en términos reales. A su interior, el PIB del comercio, restaurantes y hoteles aumentó 3.10 por ciento; el del transporte, almacenaje y comunicaciones tuvo un incremento de 9.55 por ciento; el de los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler registró una tasa de crecimiento anual de 5.24 por ciento; y los servicios comunales, sociales y personales tuvieron un incremento de 2.10 por ciento, influyendo principalmente los aumentos de los servicios

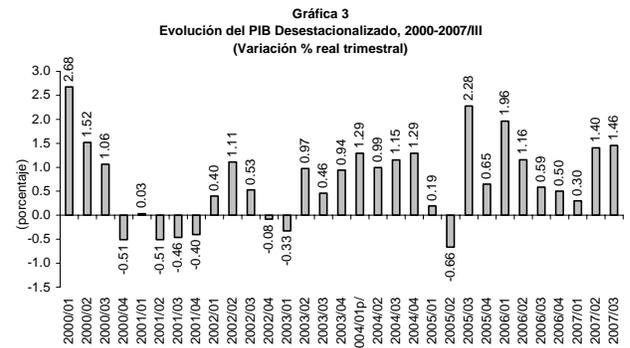
educativos, profesionales, de esparcimiento y otros servicios (ver gráfica 2).

Sin los factores de estacionalidad, el PIB tuvo un incremento de 1.46 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior (ver gráfica 3).

El incremento del PIB en el tercer trimestre se explica, principalmente, por el crecimiento sostenido del sector servicios y que la actividad industrial continúa mostrando crecimientos moderados, lo que se podría explicar por la desaceleración económica de Estados Unidos.

En la Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre 2007 se prevé que la economía mexicana tenga un crecimiento en 2007 de 3.05 por ciento; por su parte, el Banco de México (Banxico) estima que el crecimiento económico será de 3.20 por ciento; mientras que en los Criterios Generales de Política Económica para 2008 se estima un incremento de 3.00 por ciento anual. Así, el incremento del PIB en el cuarto trimestre de 2007, tendría que estar entre 2.90 y 3.68 por ciento; sin embargo, cabe recordar que la economía mexicana se vio afectada, desde septiembre, por el entorno ambiental (huracanes), explosiones en ductos de gas e inundaciones en el sureste del país, lo que afectó la producción agrícola, generó interrupciones en la producción petrolífera y suspensiones en la producción industrial.

De acuerdo con las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, el 34 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes. Para el sector privado, los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica del país en los próximos meses, por orden de importancia son: Debilidad del mercado externo y de la economía mundial, ausencia de avances en las reformas estructurales, incertidumbre y situación financiera internacional, presiones inflacionarias internas, aumento en precios de insumos y materias primas, la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna.



p./ Cifras preliminares a partir de la fecha en 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, Geografía e Informática (INEGI).

**México: Producto Interno Bruto Real, 2005-2007/III**

Estructura	2005 <sup>e, p</sup>	2006 <sup>e</sup>	2006				2007		
			I	II	III	IV	I	II	III
(Millones de pesos a precios de 1993)									
<b>TOTAL</b>	<b>1,753,594.9</b>	<b>1,837,261.1</b>	<b>1,793,599.7</b>	<b>1,851,650.4</b>	<b>1,802,904.2</b>	<b>1,900,890.4</b>	<b>1,839,405.2</b>	<b>1,903,573.5</b>	<b>1,870,485.2</b>
<b>Agropecuario</b>	87,324.6	91,535.8	88,143.3	93,170.7	78,479.7	106,349.6	88,283.9	96,724.7	82,647.8
<b>Industrial</b>	433,941.0	455,513.6	442,517.5	461,306.4	461,088.7	457,141.8	445,199.8	464,977.6	469,400.4
<i>Minería</i>	21,334.0	21,812.7	21,865.5	22,074.5	21,883.7	21,427.3	21,922.1	22,437.6	21,714.7
<i>Manufacturas</i>	315,314.1	330,224.1	322,899.2	337,403.0	330,142.7	330,451.3	322,588.2	338,973.5	335,988.6
<i>Construcción</i>	68,549.4	73,295.8	70,143.1	71,532.5	76,341.8	75,165.9	71,606.5	72,389.0	78,196.7
<i>Electricidad</i>	28,743.5	30,180.9	27,609.6	30,296.4	32,720.5	30,097.3	29,083.0	31,177.5	33,500.4
<b>Servicios</b>	1,152,270.7	1,208,599.2	1,183,092.6	1,214,611.7	1,184,579.2	1,252,113.2	1,226,834.8	1,259,466.1	1,240,082.8
<i>Comercio</i>	349,518.0	362,602.7	341,787.0	362,281.9	367,168.8	379,173.2	347,088.8	370,445.1	378,556.6
<i>Transportes</i>	214,686.7	234,189.1	228,250.9	232,790.4	233,513.5	242,201.6	245,676.7	249,246.9	255,816.1
<i>Financieros</i>	286,045.0	301,395.8	295,470.5	301,033.5	303,835.9	305,243.4	309,894.7	315,236.1	319,762.2
<i>Comunales</i>	302,021.0	310,411.5	317,584.1	318,506.0	280,061.0	325,495.1	324,174.5	324,538.0	285,947.8
<b>Menos:</b>									
<i>Servicios Bancarios</i>									
<i>Imputados</i>	-61,358.6	-66,552.3	-64,922.2	-66,911.5	-66,397.9	-67,977.5	-69,379.0	-71,259.6	-72,241.2
<b>Más:</b>									
<i>Impuestos a los</i>									
<i>productos netos de</i>	141,417.2	148,164.8	144,768.5	149,473.2	145,154.4	153,263.2	148,465.7	153,664.6	150,595.5
(variación porcentual real anual)									
<b>TOTAL</b>	<b>2.80</b>	<b>4.77</b>	<b>5.49</b>	<b>4.90</b>	<b>4.47</b>	<b>4.27</b>	<b>2.55</b>	<b>2.80</b>	<b>3.75</b>
<b>Agropecuario</b>	(2.05)	4.82	2.68	8.01	(2.33)	9.83	0.16	3.81	5.31
<b>Industrial</b>	1.74	4.97	7.10	3.93	5.43	3.56	0.61	0.80	1.80
<i>Minería</i>	2.06	2.24	6.13	(0.36)	2.68	0.75	0.26	1.65	(0.77)
<i>Manufacturas</i>	1.38	4.73	7.07	3.88	5.05	3.07	(0.10)	0.47	1.77
<i>Construcción</i>	3.30	6.92	8.83	5.32	7.75	5.91	2.09	1.20	2.43
<i>Electricidad</i>	1.74	5.00	4.10	4.51	5.86	5.40	5.34	2.91	2.38
<b>Servicios</b>	4.01	4.89	5.37	5.31	4.71	4.19	3.70	3.69	4.69
<i>Comercio</i>	2.68	3.74	5.13	4.01	3.18	2.82	1.55	2.25	3.10
<i>Transportes</i>	7.06	9.08	8.42	9.21	9.34	9.34	7.63	7.07	9.55
<i>Financieros</i>	5.78	5.37	6.01	5.85	4.91	4.74	4.88	4.72	5.24
<i>Comunales</i>	1.85	2.78	2.97	3.59	2.88	1.72	2.08	1.89	2.10

e.- Estimado por el promedio trimestral.

p.- Cifras preliminares a partir de la fecha en 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, Geografía e Informática (INEGI).



### III. Inflación

- En los CGPE-2007 el Gobierno Federal estimó una tasa de inflación anual de 3.00 por ciento en línea con la meta que se había fijado para ese año el Banco de México.
- Sin embargo, en los primeros meses del año se presentaron perturbaciones internas y externas en el mercado que presionaron al alza los precios de algunos bienes y servicios y al cierre del primer trimestre del año la inflación anualizada alcanzó un nivel de 4.21 por ciento, es decir, 1.21 puntos porcentuales por arriba de la meta.
- En los siguientes dos trimestre se fueron estabilizando los precios y al cierre del tercer trimestre del año la inflación anualizada llegó a 3.79 por ciento, aun por arriba de la meta anual.
- Con los resultados observados hasta el cierre del mes de octubre, el Banco Central en su Encuesta de dicho mes, corrigió al alza su estimación de inflación para el cierre del año y la ubicó en 3.76 por ciento, mientras que en los CGPE-2008 se estimó una inflación para cierre de 2007 de 3.50 por ciento, es decir, 0.50 puntos porcentuales por arriba de la meta originalmente establecida.
- Para 2008, el Banco de México prevé una inflación de 3.72 por ciento, mientras que en los CGPE se estimó en 3.00 por ciento.

**México: Inflación Anual, 2005- 2008 <sup>ef</sup>**  
(Base segunda quincena de Junio de 2002=100)

<b>AÑO</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>
<b>2005</b>	4.39	4.33	3.51	3.33
<b>2006</b>	3.41	3.18	4.09	4.05
<b>2007</b>	4.21	3.98	3.79	
<b>2008 <sup>ef</sup></b>				
<b>CGPE</b>				3.00
<b>BANXICO</b>				3.72

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

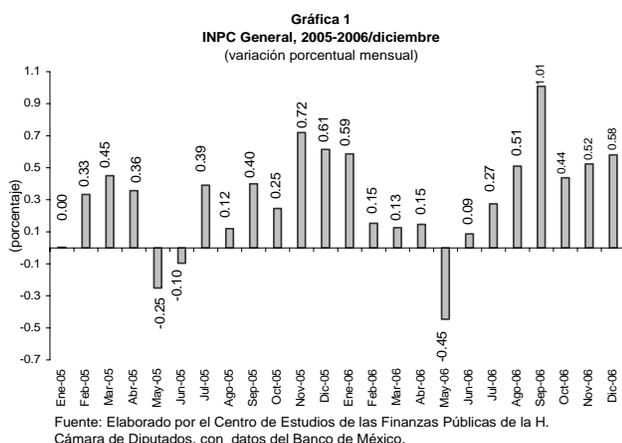
# INFLACIÓN DICIEMBRE DE 2006

La inflación en diciembre de 2006 fue de 0.58 por ciento.

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de diciembre de 2006, en el que destaca:

### El índice general mensual:

El INPC registró una variación mensual de 0.58 por ciento, menor en 0.03 puntos porcentuales a la observada en diciembre de 2005 (ver gráfica 1).



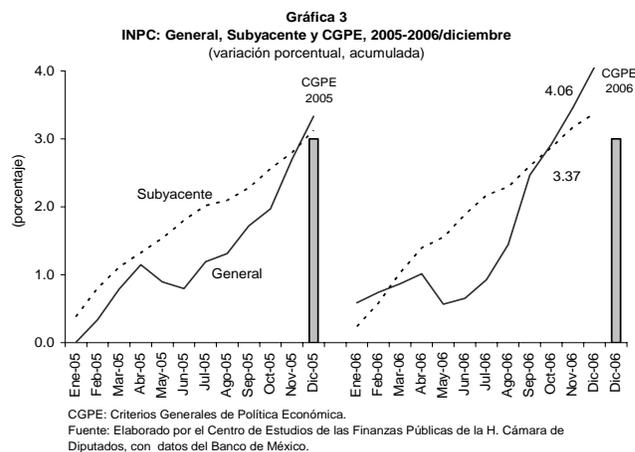
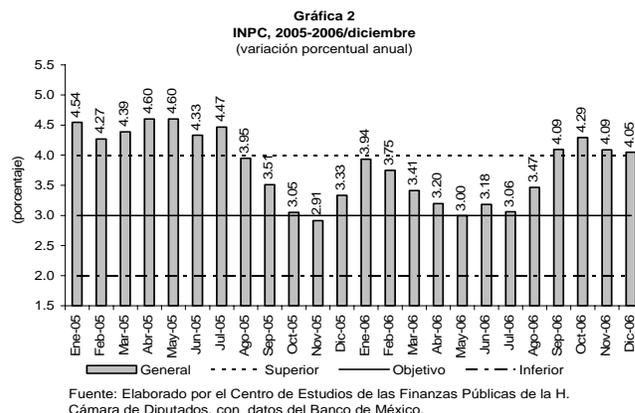
### La inflación general anual:

La variación anual fue de 4.05 por ciento, cifra 1.05 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2006 (gráfica 2).

### La inflación general acumulada:

Al mes de diciembre, la inflación acumulada fue de 4.06 por ciento (gráfica 3).

### Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2006:



La inflación general anual al cierre del año fue de 4.05 por ciento, es decir 0.05 por ciento por encima del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

### Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

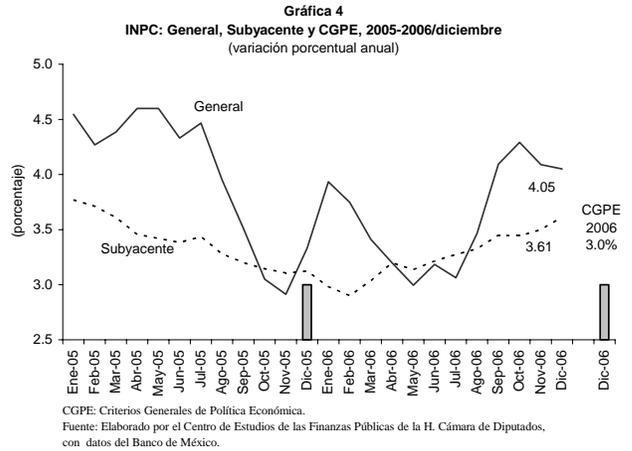
Al alza: Cebolla, huevo, tortilla de maíz, servicios turísticos en paquete, gasolina de bajo octanaje, vivien-

da propia, loncherías y calabacita.

A la baja: Jitomate, tomate verde, aguacate, transporte aéreo, sandía, naranja y azúcar.

### Comentarios:

Por cuarto mes consecutivo el Banxico incumplió con su objetivo de política monetaria en donde se planteó una meta de inflación para 2006 de 3.00 por ciento con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual. La inflación se explica, principalmente por el incremento en el precio de la tortilla de maíz, los servicios turísticos en paquetes y gasolina de bajo octanaje; y la disminución en el precio de las frutas, verduras y el transporte aéreo. Las expectativas inflacionarias para 2006 del sector privado retomaron una tendencia a la alza, ubicándose cerca del límite superior de variabilidad. Además, para 2007, el sector privado prevé que la inflación sea de 3.50 por ciento, aún por arriba del objetivo inflacionario.



## INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE ENERO 2007

**Inflación de 0.33 por ciento en la primera quincena de enero de 2007**

**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de enero de 2007, en el que destaca:**

### INPC general quincenal:

El INPC registró una variación quincenal de 0.33 por ciento, cifra similar a la variación observada de 0.32 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

### La inflación general anual:

La variación anual fue de 3.98 por ciento, 0.98 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2006 y superior en 0.15 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

### Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

**Al alza:** Tortilla de maíz, cebolla, gas doméstico, autobús urbano, cigarrillos, calabacita, loncherías y

frescos envasados.

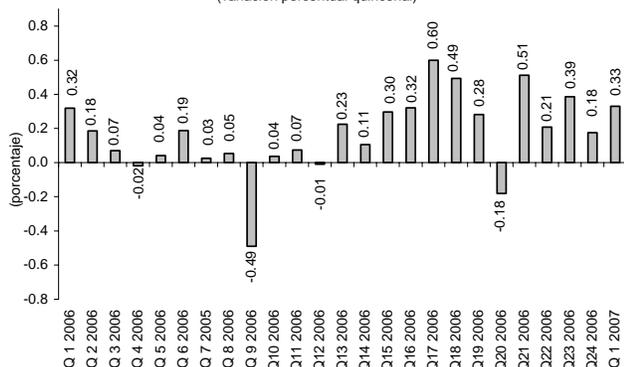
**A la baja:** Jitomate, tomate verde, servicios turísticos en paquete, chile serrano, manzana, chile poblano, chícharo y chayote.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.35 por ciento, cifra mayor en 0.23 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.83 por ciento.

**Comentarios:** Si bien la inflación quincenal fue casi igual a la observada en la misma quincena del año pasado, la inflación general anual fue mayor a la observada en la misma fecha del año pasado; esto se explica por el incremento observado en el precio de los alimentos procesados (principalmente tortillas) y en los administrados y concertados; el nivel inflacionario no fue mayor porque se compensó con la disminución observada en el precio de las frutas y verduras, bienes cuyos precios son volátiles.

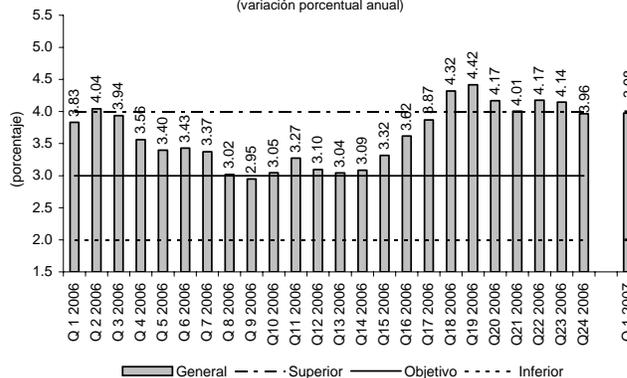
Se espera que la espiral inflacionaria sea temporal y que comience a descender hasta el segundo semes-

**Gráfica 1**  
México: INPC General, 2006-2007/1a. Q. enero  
(variación porcentual quincenal)



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

**Gráfica 2**  
México: INPC, 2006-2007/1a. Q. enero  
(variación porcentual anual)



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

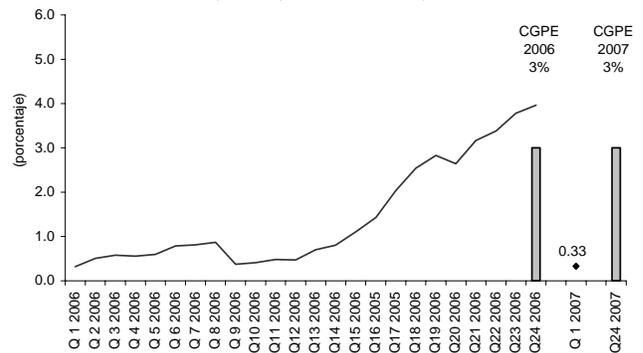
tre del presente año. Se estima que con el incremento en las cuotas de importación de maíz, por parte de la Secretaría de Economía, se observe una disminución en el precio de la tortilla durante las próximas semanas.

Sin embargo, dada la desaceleración esperada en la actividad económica y el nivel de desempleo observado en el país, se prevé que la recuperación del salario será un factor que tardará más tiempo y que, por lo menos en 2007, su poder de compra se vea minado.

No obstante del nivel inflacionario observado, se espera que el Banco de México no modifique su estrategia en la conducción de su política monetaria en la próxima reunión del 26 de enero de 2007, por lo que se estima que el "corto" monetario mantenga su nivel de 79 millones de pesos diarios -vigente desde el 23

de marzo de 2005- y que la tasa de fondeo de referencia no tenga variación  $-7.00$  por ciento desde abril del 2006-.

**Gráfica 3**  
**INPC, 2006-2007/1a. Q. enero**  
(variación porcentual, acumulada)



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.

## INFLACIÓN ENERO DE 2007

**La inflación en enero de 2007 fue de 0.52 por ciento.**

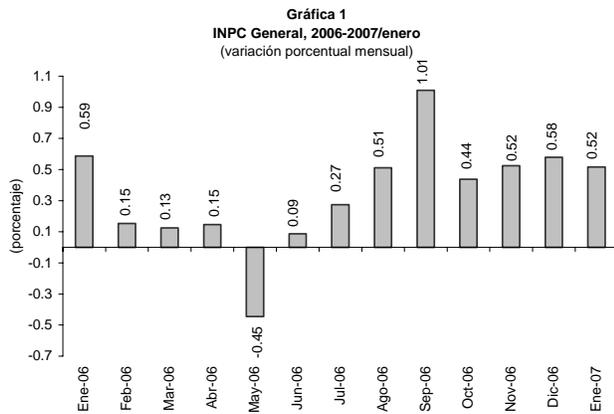
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de enero de 2007, en el que destaca:

### El índice general mensual:

El INPC registró una variación mensual de 0.52 por ciento, menor en 0.07 puntos porcentuales a la observada en enero de 2006 (ver gráfica 1).

### La inflación general anual:

La variación anual fue de 3.98 por ciento, cifra 0.98 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y mayor en 0.04 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

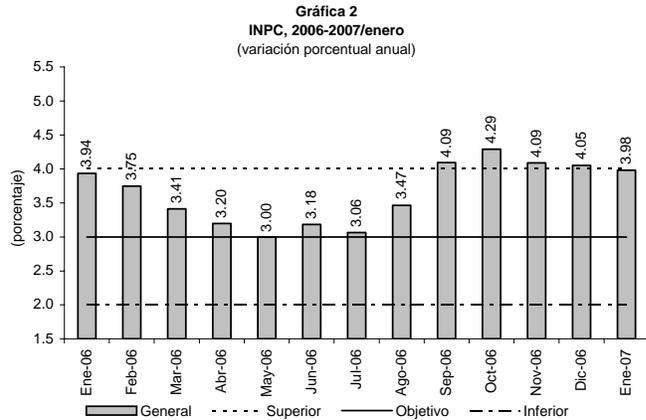


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

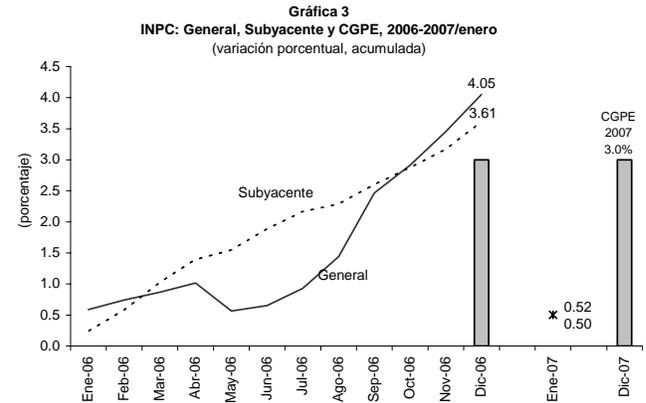
### Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

Al alza: Tortilla de maíz, cebolla, gas doméstico, autobús urbano y cigarrillos.

A la baja: Jitomate, tomate verde, servicios turísticos en paquete, transporte aéreo y chile serrano.



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



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.

### Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2007:

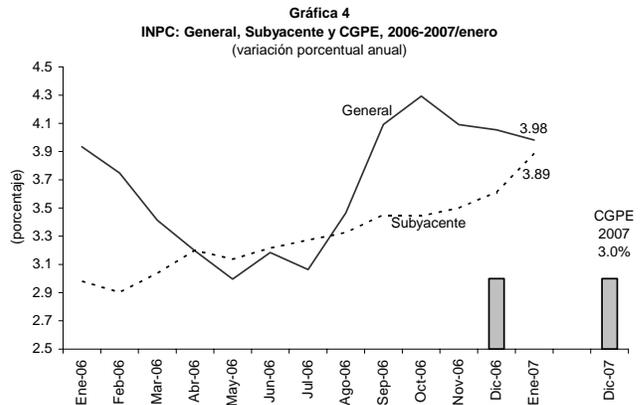
Se estimó una inflación general en enero de 0.53 por ciento, con lo que se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 3.62 por ciento, es decir por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

### Comentarios:

De acuerdo con el Banxico, la política monetaria se conducirá bajo un esquema de objetivos de inflación con la finalidad de alcanzar una variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor de 3.0 por ciento, con un intervalo de variabilidad de más/ menos un punto porcentual para acomodar cambios en precios relativos y presiones inflacionarias provenientes por el lado de la oferta y mantenerla alrededor de ese nivel. Así, en el primer mes del año, la inflación general anual se ubicó marginalmente por debajo del intervalo máximo de variabilidad establecido por el Banxico. La inflación se explica, principalmente, por el incremento en el precio de las mercancías procesadas como las tortillas y la de los bienes y servicios administrados y concertados –gas doméstico y transporte-. La expectativa inflacionaria del sector privado para 2007 retomó una tendencia al alza, sin embargo, aún se ubica dentro del límite superior de variabilidad; en tanto que para el periodo 2008-2011, el promedio de la expectativa inflacionaria se mantuvo en 3.48 por ciento, igual al nivel esperado en la Encuesta anterior inmediata.

El Banxico señala que el repunte de la inflación se ha debido por algunas perturbaciones de oferta que han impactado tanto a la inflación no subyacente como a la subyacente; en el caso de la no subyacente, destacan el aumento en el precios de algunas hortalizas

–principalmente cebolla-, derivado de factores climáticos adversos; en el caso de la subyacente destaca el incremento del precio de el azúcar y la tortilla, que fueron impulsados inicialmente por un aumento en los precios internacionales del maíz, resultado del incremento su demanda para la producción de bioenergéticos (etanol), y que posteriormente fueron exacerbado por ciertas distorsiones internas que caracterizan a la cadena de producción maíz-tortilla; aunque para este último caso, el Gobierno Federal adoptó una serie de medidas orientadas a propiciar un mayor abasto de maíz para ordenar el mercado.



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.

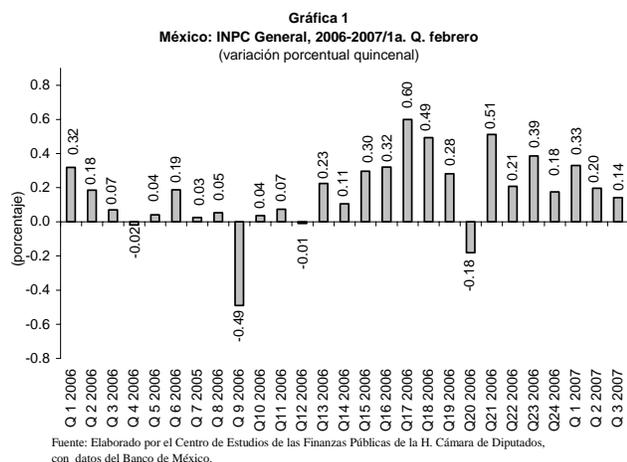
# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE FEBRERO 2007

**Inflación de 0.14 por ciento en la primera quincena de febrero de 2007**

**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de febrero de 2007, en el que destaca:**

### INPC general quincenal:

El INPC registró una variación quincenal de 0.14 por ciento, cifra mayor a la variación observada de 0.07 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).



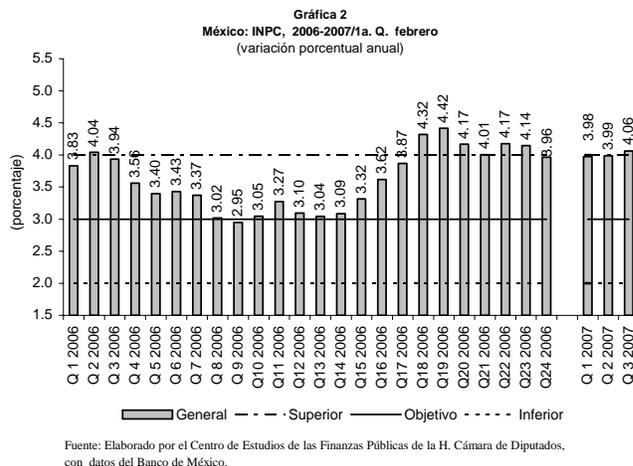
### La inflación general anual:

La variación anual fue de 4.06 por ciento, 1.06 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2006, pero dentro del rango máximo de variación y superior en 0.15 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

### La inflación general acumulada:

Hasta la primera quincena de febrero, la inflación acumulada es de 1.10 por ciento (ver gráfica 3).

**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:**  
La inflación quincenal observada estuvo por arriba del



0.17 por ciento esperado por los analistas.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.35 por ciento, cifra mayor en 0.23 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.83 por ciento.

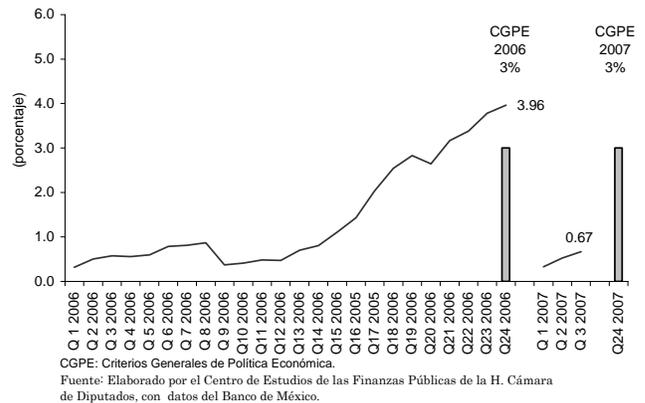
En esta ocasión las presiones provinieron de algunos rubros de los servicios y los costos de materiales de construcción de vivienda. En el caso de los productos agropecuarios, en general, resultaron a la baja.

**Comentarios:** El pasado 23 de febrero el Banxico decidió mantener sin cambios su postura monetaria; no obstante; el Banxico espera que la inflación general se mantenga oscilando entre el 4.00 y el 4.50 por ciento hasta el tercer trimestre del año y prevé que la inflación subyacente anual en febrero será de alrededor de 4.00 por ciento para, posteriormente, presentar

una trayectoria descendente para cerrar el año en un intervalo similar al del componente general (3.50-4.00 por ciento). Además, el Banxico destacó la gran incertidumbre sobre la evolución de los precios internacionales de los granos y reconoció que no hay evidencia significativa de contaminación en otros precios, salarios y expectativas; sin embargo, el hecho de que la inflación permanezca elevada por varios meses aumenta ese riesgo. En este contexto, Banxico condicionó de manera explícita un eventual endurecimiento en la política monetaria a la trayectoria de la inflación subyacente a partir de marzo.

Cabe considerar que, si bien el Banxico dispone de varios instrumentos de política monetaria, se esperaría un endurecimiento de las condiciones monetarias o un incremento en el "corto" monetario con la finalidad de inducir un incremento en las tasas de interés y presionar a la baja la inflación.

**Gráfica 3**  
**INPC, 2006-2007/1a. Q. febrero**  
 (variación porcentual, acumulada)



## INFLACIÓN FEBRERO DE 2007

**La inflación en febrero de 2007 fue de 0.28 por ciento.**

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de febrero de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.28 por ciento, mayor en 0.13 puntos porcentuales a la observada en febrero de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.11 por ciento, cifra 1.11 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y mayor en 0.36 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:**

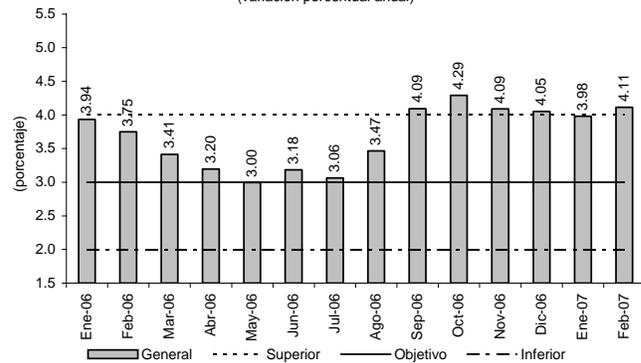
Al alza: Limón, vivienda propia, cigarrillos, servicio doméstico, loncherías, autobús urbano, zanahoria y huevo.

A la baja: Jitomate, chícharo, tomate verde, tortilla de

maíz, cebolla, calabacita y nopales.

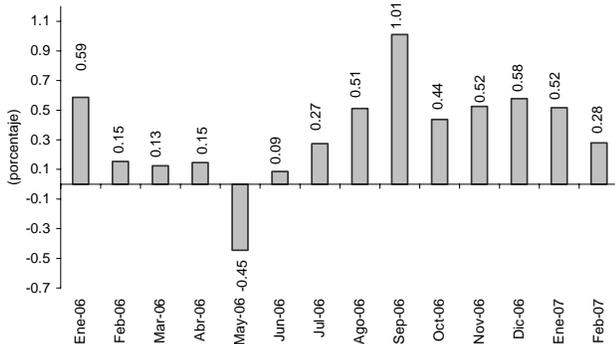
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2007:** Se estimó una inflación general en febrero de 0.29 por ciento, con lo que se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 3.64 por ciento, es decir por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

**Gráfica 2**  
**INPC, 2006-2007/febrero**  
(variación porcentual anual)



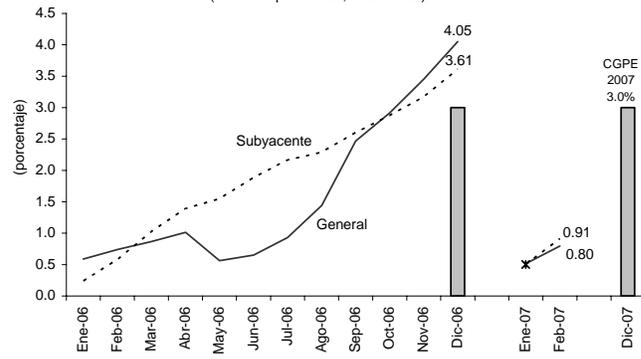
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

**Gráfica 1**  
**INPC General, 2006-2007/febrero**  
(variación porcentual mensual)



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

**Gráfica 3**  
**INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/febrero**  
(variación porcentual, acumulada)



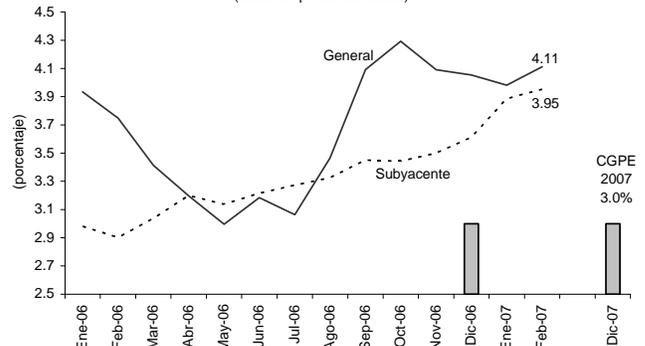
CGPE: Criterios Generales de Política Económica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.41 por ciento, mayor en 0.07 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y mayor a la expectativa del sector privado de 0.38 por ciento; dicho nivel inflacionario se explica por el incremento observado en el precio de los servicios, en especial, el de la vivienda.

**Comentarios:** Los niveles de inflación controlados han llevado al Banco de México a mantener sin cambios su estrategia de política monetaria y conserva el "corto" monetario en un nivel de 79 millones de pesos diarios -vigente desde el 23 de marzo de 2005- y una tasa de fondeo de referencia de 7.00 por ciento -desde abril del 2006-. El Banxico prevé que la inflación general se mantenga oscilando entre 4.00 y 4.50 por ciento hasta el tercer trimestre del año y esperaba que la inflación subyacente anual en febrero estuviera alrededor de 4.00 por ciento para, posteriormente, descender y cerrar el año en un intervalo

similar al del componente general (3.50-4.00 por ciento); en caso de que la inflación subyacente no presente una tendencia a la baja a partir del mes de marzo, el Banxico endurecerá la política monetaria a fin de que la inflación retome una tendencia convergente hacia la meta de 3.00 por ciento.

Gráfica 4  
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/febrero  
(variación porcentual anual)



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.

# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE MARZO 2007

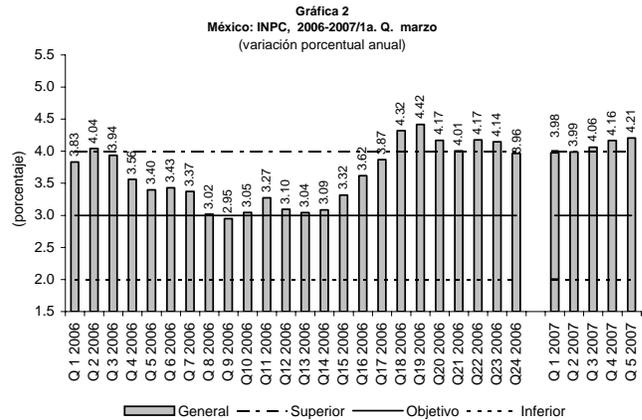
**Inflación de 0.08 por ciento en la primera quincena de marzo de 2007**

**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de marzo de 2007, en el que destaca:**

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de 0.08 por ciento, cifra mayor a la variación observada de 0.04 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.21 por ciento, 1.21 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007 y del rango máximo de variación de 4.00 por ciento; además, superior en 0.81 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

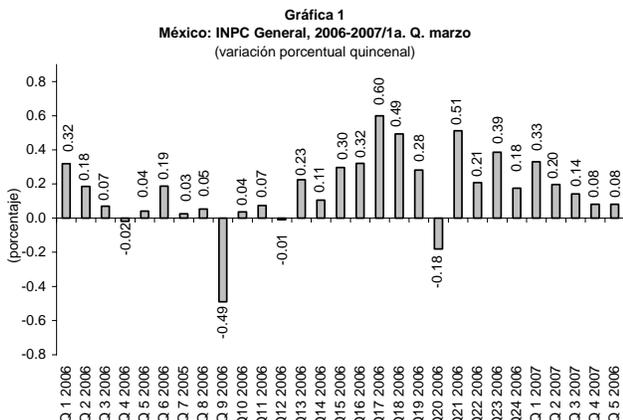
**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de marzo, la inflación acumulada es de 0.83 por ciento (ver gráfica 3).



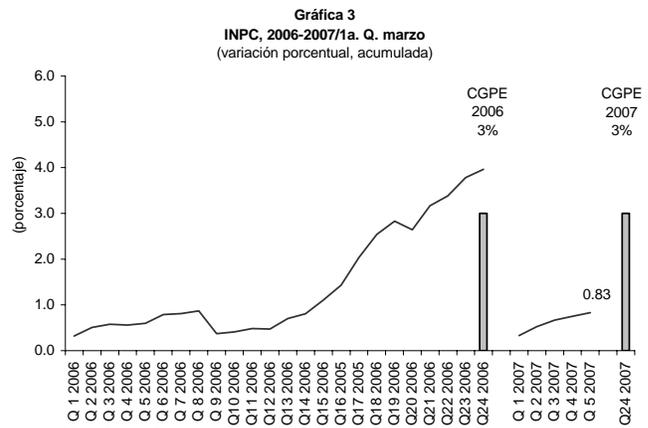
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** La inflación quincenal observada estuvo por abajo del 0.15 por ciento esperado por los analistas.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.16 por ciento, cifra menor en 0.07 puntos porcentuales al nivel observado en



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



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

la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.87 por ciento y la acumulada de 1.10 por ciento.

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:**

**Al alza:** Gasolina de bajo octanaje, cebolla, limón, servicios turísticos en paquete, vivienda propia, pepino, melón y restaurantes.

**A la baja:** Jitomate, gas doméstico, bistec de res, papa, cerveza, uva, otras diversiones y pulpa de cerdo.

**Comentarios:** La inflación quincenal fue mayor a la observada en el mismo periodo del año pasado como consecuencia del incremento en el precio de las mercancías procesadas, sin embargo, la disminución en el precio de los bienes y servicios administrados permitió que ésta no fuera mayor. Por otra parte, el pasado 23 de marzo, el Banxico decidió no modificar su estrategia en la conducción de su política monetaria y mantuvo el "corto" monetario en 79 millones de pe-

sos diarios, vigente desde el 23 de marzo de 2005; continuó con las condiciones monetarias, por lo que las tasas de interés no se modificaron. Dada la naturaleza de las presiones de la inflación general, el Banco Central prevé que se ubique entre 4.00 y 4.50 por ciento hasta el tercer trimestre de 2007, para después descender hasta ubicarse entre 3.50 y 4.00 por ciento al cierre del presente año y anticipó que la inflación subyacente presentará una tendencia descendente a partir de este mes de marzo.

El Banxico indicó que hasta ahora, la trayectoria de la inflación ha sido congruente con las previsiones del Banco y no existe evidencia significativa de contaminación en el proceso de formación de los precios. Sin embargo, destacó los siguientes riesgos: i) Que las expectativas de inflación se mantengan por arriba de 3.00 por ciento por un periodo prolongado; ii) La cotización internacional de los energéticos y de otras materias primas se mantienen elevadas y fluctuantes. iii) El ritmo de crecimiento de los precios de los servicios continúa elevado.

## INFLACIÓN MARZO DE 2007

**La inflación en marzo de 2007 fue de 0.22 por ciento.**

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de marzo de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.22 por ciento, mayor en 0.09 puntos porcentuales a la observada en marzo de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.21 por ciento, cifra 1.21 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y mayor en 0.80 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de marzo la inflación acumulada fue de 1.02 por ciento (gráfica 3).

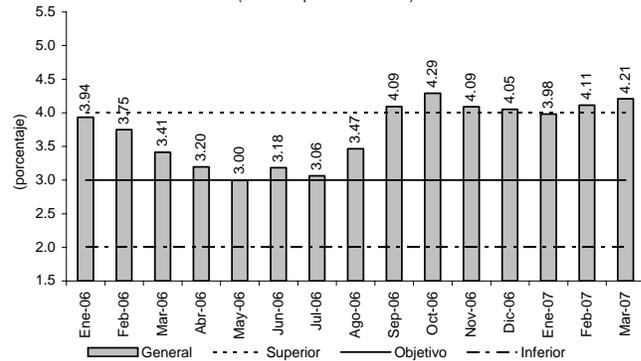
**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:**

Al alza: Limón, vivienda propia, gasolina de bajo octanaje, servicio turístico en paquete, cebolla, pepino, aguacate y restaurantes.

A la baja: Jitomate, gas doméstico, calabacita, papa, uva, nopales, bistec de res y cerveza.

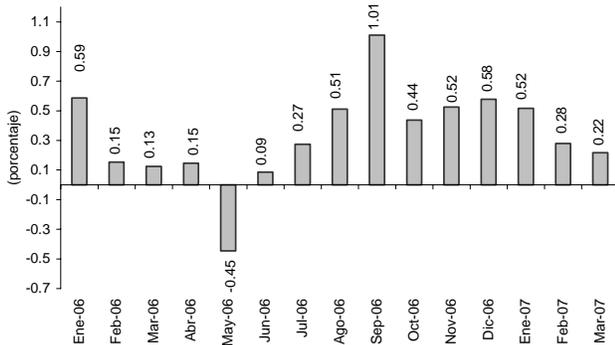
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2007:** Se estimó una inflación general en marzo de 0.22 por ciento, con lo que se espera que la inflación

**Gráfica 2**  
**INPC, 2006-2007/marzo**  
(variación porcentual anual)



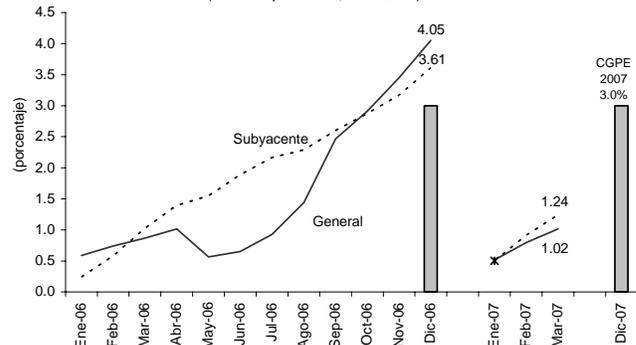
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

**Gráfica 1**  
**INPC General, 2006-2007/marzo**  
(variación porcentual mensual)



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

**Gráfica 3**  
**INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/marzo**  
(variación porcentual, acumulada)



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

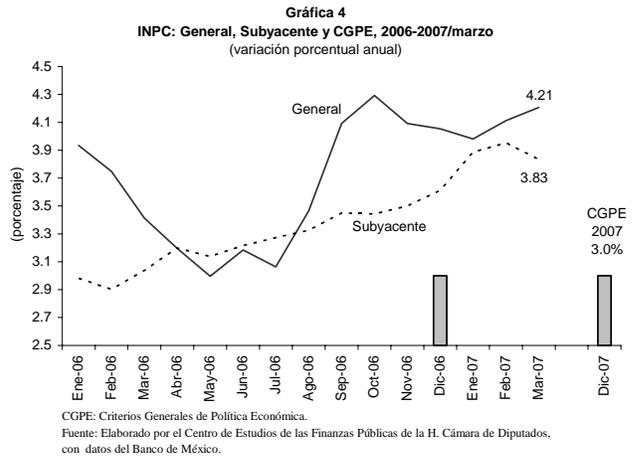
general anual al cierre del año sea de 3.68 por ciento, es decir por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.32 por ciento, menor en 0.12 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y casi igual a la expectativa del sector privado de 0.31 por ciento; su variación anual fue de 3.83 por ciento y la acumulada de 1.24 por ciento.

**Comentarios:** A pesar de que la inflación general mantuvo una tendencia al alza, la inflación subyacente retomó una tendencia a la baja, como era ya previsto por el Banxico. El Banxico señaló que en caso de que la inflación subyacente no retomara una tendencia a la baja modificaría su postura monetaria; por lo que, dados los resultados observados, se puede esperar que en su siguiente comunicado de prensa conserve su postura monetaria y el “corto” monetario lo mantenga en un nivel de 79 millones de pesos diarios -vigente desde el 23 de marzo de 2005- y la tasa de fondeo de referencia en 7.00 por ciento -

desde abril del 2006-.

No obstante, se mantienen los siguientes riesgos: i) Que las expectativas de inflación se mantengan por arriba de 3.00 por ciento por un periodo prolongado; ii) La cotización internacional de los energéticos y de otras materias primas se mantienen elevadas y fluctuantes. iii) El ritmo de crecimiento de los precios de los servicios continúa elevado.



# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE ABRIL 2007

## Deflación de 0.21 por ciento en la primera quincena de abril de 2007

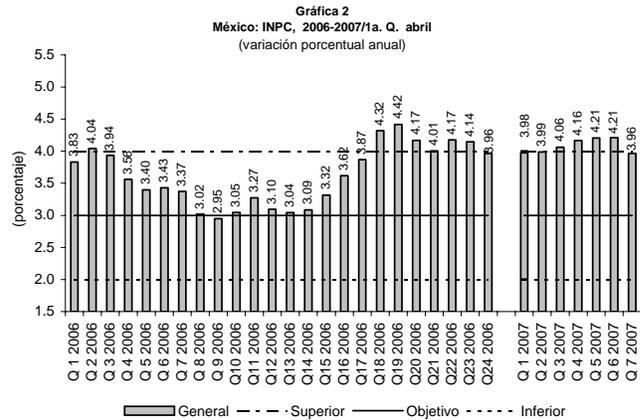
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de abril de 2007, en el que destaca:

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de -0.21 por ciento, cifra menor a la variación observada de 0.03 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.96 por ciento, 0.96 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007 y marginalmente por debajo del rango máximo de variación de 4.00 por ciento; y superior en 0.59 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de abril, la inflación acumulada es de 0.81 por ciento (ver gráfica 3).

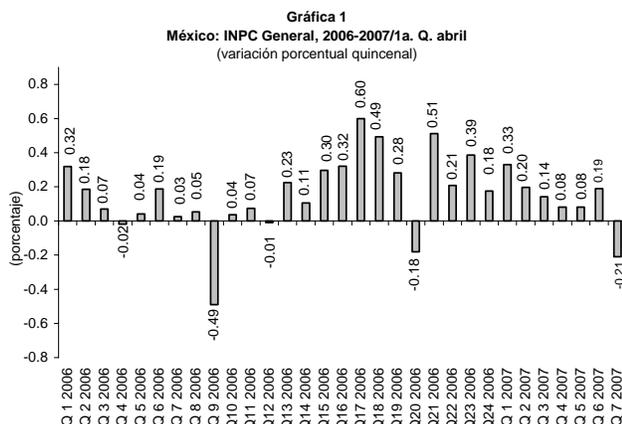
## Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:



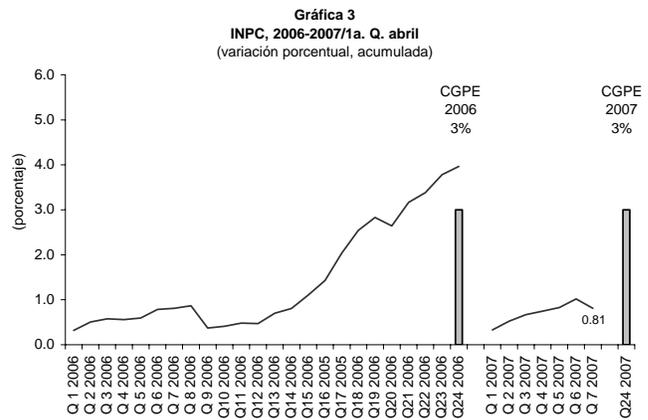
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

La variación quincenal observada estuvo por abajo del 0.12 por ciento esperado por los analistas.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.03 por ciento, cifra menor en 0.19 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.60 por ciento y la acumulada de 1.35 por ciento.



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



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

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Gasolina de bajo octanaje, jitomate, limón, vivienda propia, gas doméstico, naranja, aguacate y pollo en piezas.

**A la baja:** Servicios turísticos en paquete, electricidad, cebolla, pepino, calabacita, mango, zanahoria y melón.

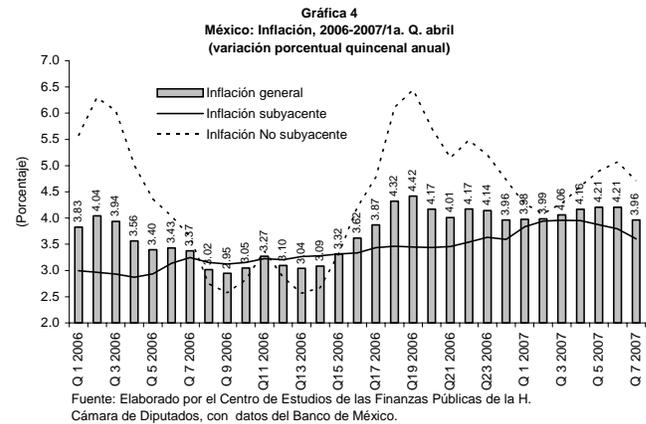
**Comentarios:** La deflación quincenal observada se debió, principalmente, a la disminución en el precios de los bienes y servicios del subíndice de los servicios diferentes a la vivienda y por la de los bienes y servicios administrados, esta última se explica por el inicio normal de las tarifas eléctricas de verano cálido en algunas ciudades del sur y centro del país; además, por la reclasificaron de las ciudades pertenecientes a los estados de Coahuila y Nuevo León consideradas dentro del INPC en dicho programa que comenzó en abril, cuando tradicionalmente lo había hecho en mayo; dicha reclasificación implicó que tanto la inflación de la primera quincena de abril, como la inflación anual correspondiente, resultaran menores en 0.16 puntos porcentuales.

El programa de tarifas eléctricas de verano cálido tiene una duración de seis meses, por lo que este efecto se revertirá en la primera quincena de octubre del presente año.

A pesar de que se observa un repunte a la baja en la inflación, lo que da margen de maniobra al Banco de México en la determinación de su política monetaria, no se puede confirmar que sea permanente dado que en la medición de la inflación se consideran pre-

cios de bienes y servicios que, por naturaleza, son volátiles –frutas y verduras-; además de que continúan las presiones inflacionarias debido a que se mantienen los siguientes riesgos: i) Que las expectativas de inflación se mantengan por arriba de 3.00 por ciento por un periodo prolongado; ii) La cotización internacional de los energéticos y de otras materias primas se mantienen elevadas y fluctuantes. iii) El ritmo de crecimiento de los precios de los servicios continúa elevado.

En la Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2007, la expectativa inflacionaria muestra un repunte; no obstante, los analistas del mercado esperan que la inflación general cierre el año en un nivel de 3.68 por ciento, nivel que estaría dentro del intervalo de variabilidad de 2.00-4.00 establecido por el Banxico.



# INFLACIÓN ABRIL DE 2007

## Deflación de 0.06 por ciento en abril de 2007

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de abril de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual negativa de 0.06 por ciento, menor en 0.21 puntos porcentuales a la observada en abril de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.99 por ciento, cifra 0.99 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y mayor en 0.79 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de abril la inflación acumulada fue de 0.96 por ciento (gráfica 3).

## Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

Al alza: Jitomate, vivienda propia, gasolina de bajo octanaje, limón, aguacate, naranja, pollo en piezas y

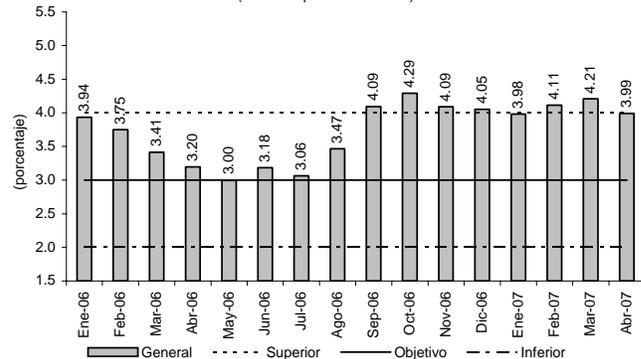
gas doméstico.

A la baja: Electricidad, cebolla, servicios turísticos en paquete, calabacita, melón, mango, pepino y zanahoria.

## Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2007:

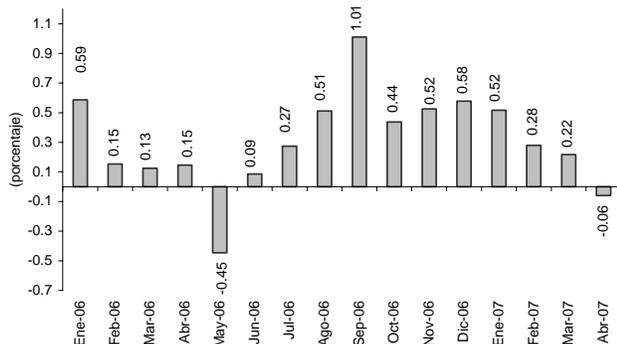
Se estimó una inflación general en abril de 0.01 por ciento, superior a lo realmente observado; además, se espera que la inflación general anual al cierre del

Gráfica 2  
INPC, 2006-2007/abril  
(variación porcentual anual)



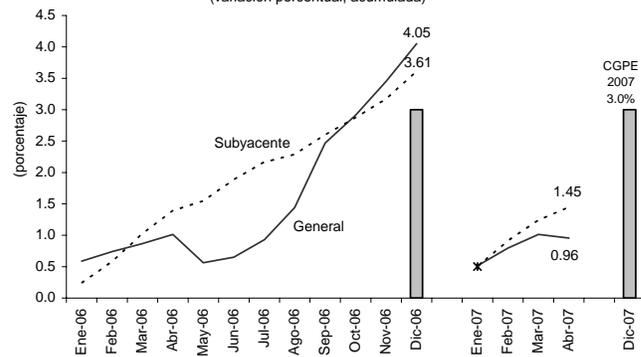
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

Gráfica 1  
INPC General, 2006-2007/abril  
(variación porcentual mensual)



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

Gráfica 3  
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/abril  
(variación porcentual, acumulada)



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.

año sea de 3.65 por ciento, es decir por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.20 por ciento, menor en 0.17 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado e igual a la expectativa del sector privado de 0.20 por ciento; su variación anual fue de 3.66 por ciento y la acumulada de 1.45 por ciento.

**Comentarios:** La deflación observada se debió, principalmente, a la disminución en el precios de los bienes y servicios administrados, lo cual se explica por el inicio normal de la aplicación de las tarifas eléctricas de verano cálido en algunas ciudades del sur y centro del país; así como por la reducción en los precios de los servicios turísticos asociado con el fin del periodo vacacional de Semana Santa.

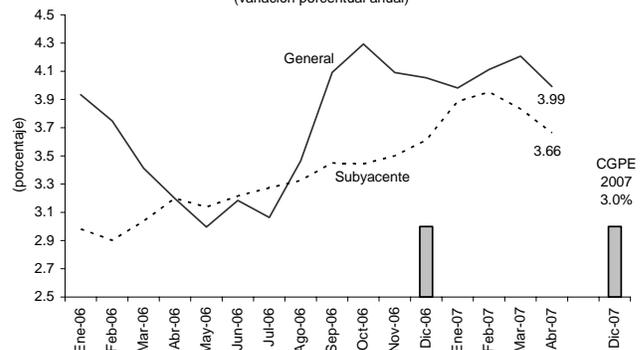
Cabe señalar que, el pasado 27 de abril, la Junta de Gobierno del Banxico decidió restringir, de manera preventiva, las condiciones monetarias en 0.25 puntos porcentuales, lo que implicó que la tasa de fondeo bancario se ubicara en niveles de 7.25 por ciento; el objetivo del Banco Central fue contar con un mejor balance con relación a los riesgos inflacionarios y evitar que las expectativas de inflación, los precios y los salarios se vean afectados por los choques de oferta que se han presentado y alcanzar la meta de inflación de 3.00 por ciento.

El Banxico prevé que la inflación general anual oscile

entre 4.00 y 4.50 por ciento hasta el tercer trimestre de 2007 como consecuencia de las perturbaciones de oferta para, posteriormente, descender entre 3.50 y 4.00 por ciento al cierre del año.

De acuerdo con el Banxico, los principales riesgos sobre la inflación son: incremento en la incertidumbre asociada a la determinación de los precios de algunos productos, en particular, el de la tortilla y de otros alimentos que utilizan diversos granos como insumos; que la expectativa de que la inflación se sitúe por encima del intervalo de variabilidad por un tiempo prolongado; alza en los precios internacionales de los granos y ciertas materias primas presionados por la demanda; elevados y volátiles precios de los energéticos; elevados precios de los servicios; y expectativas inflacionarias de corto plazo por encima de la meta de 3.00 por ciento.

Gráfica 4  
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/abril  
(variación porcentual anual)



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.

# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE MAYO 2007

**Deflación de 0.51 por ciento en la primera quincena de mayo de 2007**

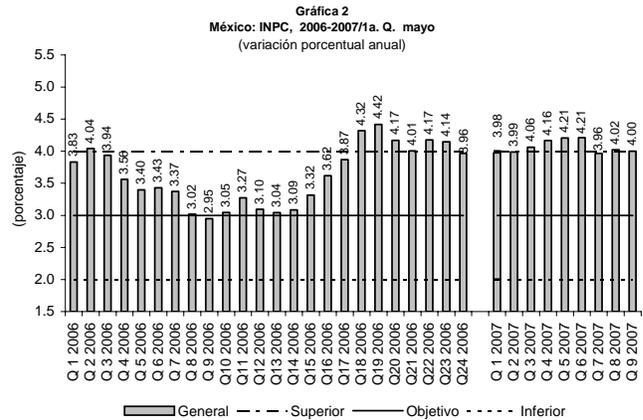
**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de mayo de 2007, en el que destaca:**

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de -0.51 por ciento, cifra menor a la disminución observada de 0.49 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.00 por ciento, 1.00 punto porcentual por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007 e igual al rango máximo de variación; y superior en 1.05 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de mayo, la inflación acumulada es de 0.41 por ciento (ver gráfica 3).

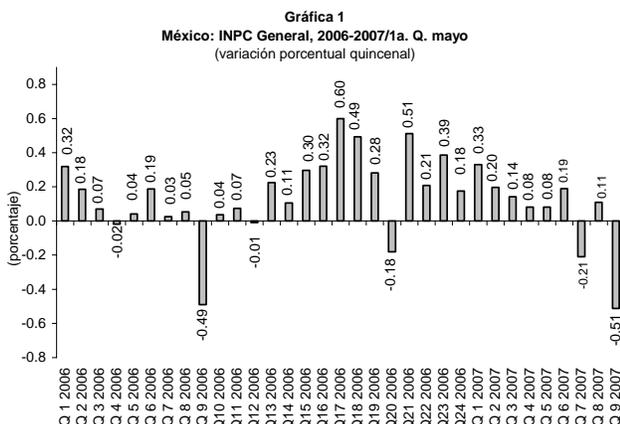
**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** La deflación quincenal observada fue mayor a la de



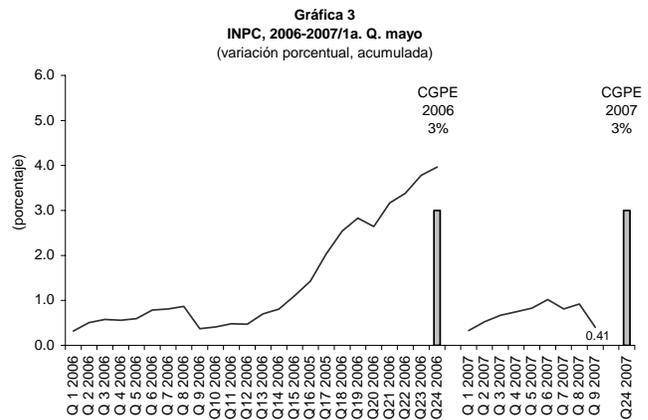
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

0.17 por ciento esperada por los analistas encuestados previamente por Reuters.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.11 por ciento, cifra mayor en 0.04 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.77 por ciento y la acumulada de 1.59 por ciento.



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



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

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Gasolina de bajo octanaje, jitomate, vivienda propia, gas doméstico, naranja, aguacate, chile serrano y pollo en piezas.

**A la baja:** Servicios turísticos en paquete, electricidad, cebolla, mango, zanahoria, papa, limón y tomate verde.

**Comentarios:** La deflación quincenal observada se debió, principalmente, a la disminución en el precios de los bienes y servicios administrados, concertados y agropecuarios -frutas y verduras-. A pesar de que se observa una disminución en el nivel de la inflación, no se puede inferir una tendencia a la baja dado que en su medición se consideran precios de bienes y servicios que, por naturaleza, son volátiles –frutas y verduras-.

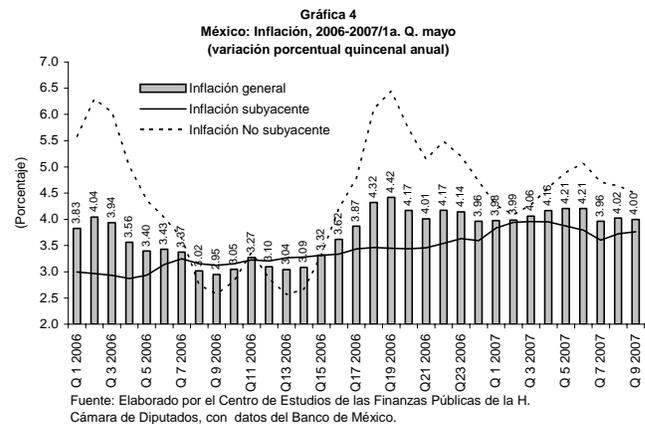
Por otra parte, el pasado 25 de mayo, el Banxico decidió no modificar su estrategia en la conducción de su política monetaria; el “corto” monetario se mantiene en 79 millones de pesos diarios, vigente desde el 23 de marzo de 2005; las condiciones monetarias no se modificaron, la tasa de interés de referencia –de fondeo bancario– se mantiene en 7.25 por ciento, vigente desde el 27 de abril de 2007.

El Banco Central consideró que, dados los efectos de los choques de oferta que se observaron desde mediados de 2006, la inflación retomará su tendencia

descendente hacia la meta del 3.00 por ciento, a la que deberá aproximarse en los próximos 18 meses.

Sin embargo, consideró que aún persisten riesgos para que se cumpla la meta de inflación, de los cuales destacan los siguientes: i) Que las expectativas de inflación se mantengan por arriba de 3.00 por ciento por un periodo prolongado; ii) La cotización internacional de los energéticos y de otras materias primas se mantienen elevadas y fluctuantes. Y iii) El ritmo de crecimiento de los precios de los servicios continúa elevado.

Por lo que el Banxico señaló que se mantendrá atento a la evaluación de los riesgos y actuará, en consecuencia si percibe que no se logre su meta de inflación para 2007.



# INFLACIÓN MAYO DE 2007

## Deflación de 0.49 por ciento en mayo de 2007

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de abril de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual negativa de 0.49 por ciento, mayor en 0.04 puntos porcentuales a la observada en mayo de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.95 por ciento, cifra 0.95 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y también 0.95 puntos porcentuales por arriba de la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de mayo la inflación acumulada fue de 0.46 por ciento (gráfica 3).

## Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

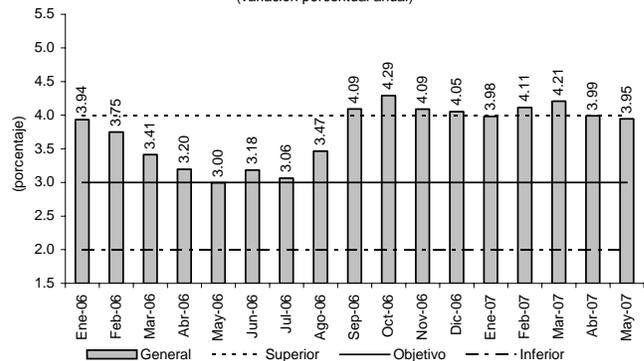
Al alza: Jitomate, vivienda propia, gasolina de bajo octanaje, aguacate, naranja, pollo en piezas, bistec

de res y gas doméstico.

A la baja: Electricidad, cebolla, limón, servicios turísticos en paquete, mango, tomate verde, papa y zanahoria.

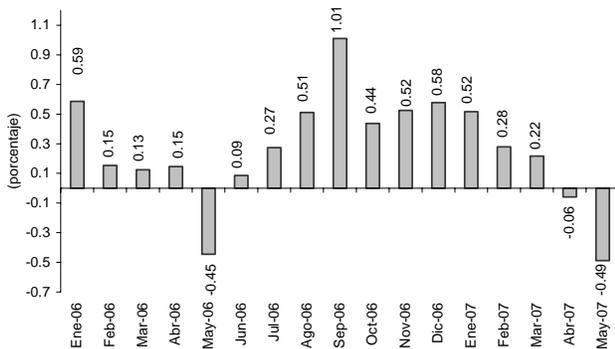
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2007:** Se estimó una deflación general en mayo de 0.36 por ciento, que resultó superior a lo observado; se espera

Gráfica 2  
INPC, 2006-2007/mayo  
(variación porcentual anual)



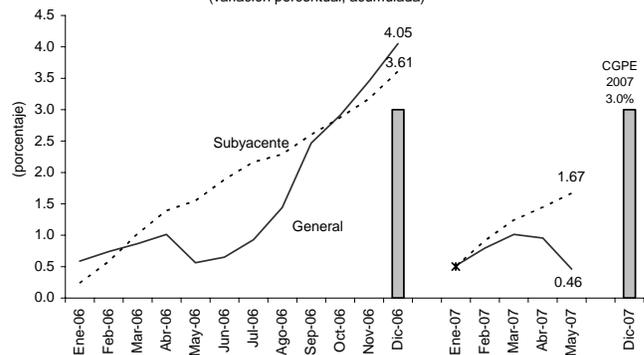
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

Gráfica 1  
INPC General, 2006-2007/mayo  
(variación porcentual mensual)



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

Gráfica 3  
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/mayo  
(variación porcentual, acumulada)



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.

que la inflación general anual al cierre del año sea de 3.51 por ciento, es decir, por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.22 por ciento, mayor en 0.07 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado e igual a la expectativa del sector privado; su variación anual fue de 3.73 por ciento y la acumulada de 1.67 por ciento.

**Comentarios:** La deflación observada se debió, principalmente, a la disminución en los precios de los bienes y servicios administrados, lo cual se explica por las reducciones que se observaron en las tarifas eléctricas de varias ciudades del norte del país; así como por la reducción en el precio de algunos productos agrícolas, principalmente, el de la cebolla y el limón.

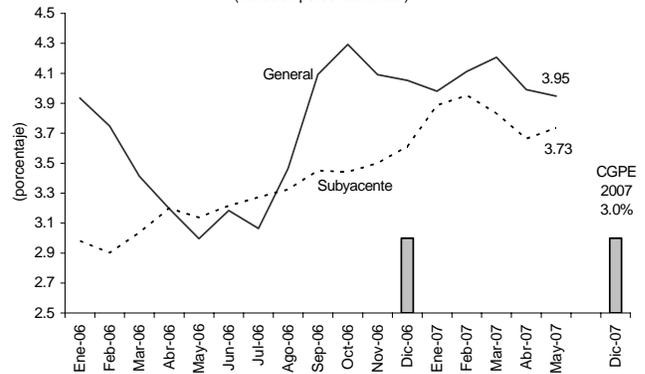
Cabe señalar que, el pasado 25 de mayo, la Junta de Gobierno del Banxico decidió no modificar su estrategia en la conducción de su política monetaria y mantuvo el “corto” monetario en 79 millones de pesos diarios, vigente desde el 23 de marzo de 2005; asimismo, no alteró las condiciones monetarias, por lo que la tasa de interés de referencia -de fondeo bancario- no se modificó y se mantiene en 7.25 por ciento desde el pasado 27 de abril de 2007.

El Banxico señaló que, una vez que se desvanezcan los efectos de los choques de oferta observados des-

de mediados de 2006, la inflación retomará su tendencia descendente hacia la meta del 3.00 por ciento, a la que deberá aproximarse en el transcurso de los próximos 18 meses.

El Banxico señaló que aún persisten riesgos para que se cumpla esta previsión, como son: la incertidumbre en la evolución, presente y futura, de los precios internacionales de las materias primas agropecuarias y su impacto sobre los productos alimenticios; por otra parte, aún cuando las expectativas de mediano plazo parecen bien ancladas, éstas permanecen aún por encima de la meta de inflación; además, el sólo hecho de que la inflación se sitúe por arriba del intervalo de variabilidad por un período prolongado, acrecienta el peligro de que se contamine el proceso de formación de precios y salarios.

Gráfica 4  
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2006-2007/mayo  
(variación porcentual anual)



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.

# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE JUNIO 2007

**Inflación de 0.08 por ciento en la primera quincena de junio de 2007**

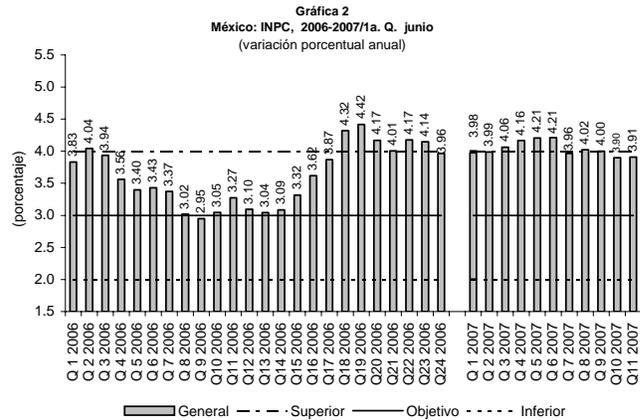
**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de junio de 2007, en el que destaca:**

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de 0.08 por ciento, cifra marginalmente mayor a la observada de 0.07 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.91 por ciento, 0.91 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007, aunque por debajo del rango máximo de variación; y superior en 0.64 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de junio, la inflación acumulada es de 0.43 por ciento (ver gráfica 3).

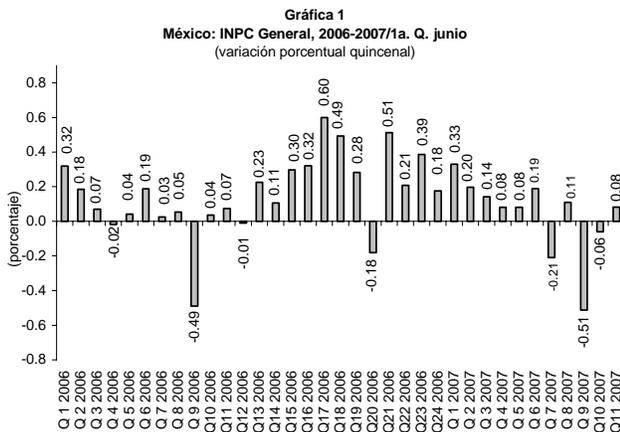
**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:**



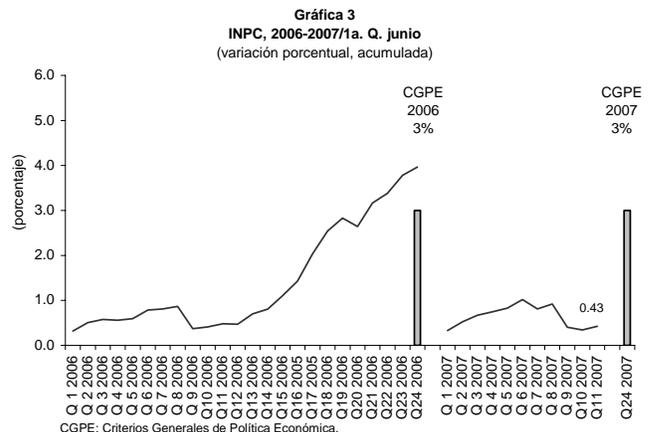
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

La inflación quincenal observada fue menor al 0.14 por ciento esperada por los analistas del mercado.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.17 por ciento, cifra menor en 0.02 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.68 por ciento y la acumulada de 1.85 por ciento.



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



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

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Leche pasteurizada y fresca, pollo en piezas, gasolina de bajo octanaje, electricidad, aguacate, naranja, transporte aéreo y loncherías.

**A la baja:** Jitomate, huevo, limón, cebolla, chile poblano, uva, chile serrano y papa.

**Comentarios:** El comportamiento de la inflación se explica en parte por el incremento observado en los precios, principalmente, de los alimentos, en especial, el de la leche y el de los bienes administrados -gasolina y electricidad-; no obstante, no fue mayor gracias a la disminución que se dio en el precio de los bienes agropecuarios, principalmente, en el de las frutas y verduras.

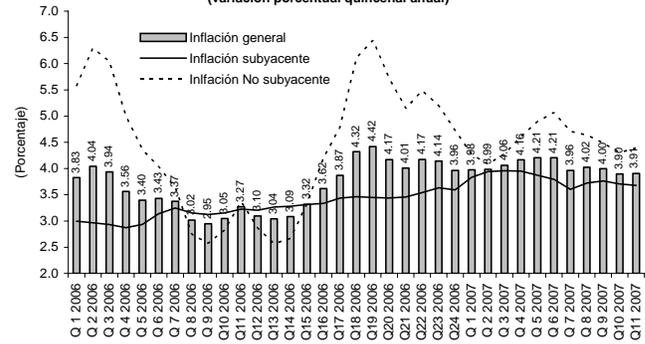
El pasado 22 de junio de 2007, el Banxico mantuvo sin cambios su política monetaria, el "corto" monetario se mantiene en 79 millones de pesos diarios, vigente desde el 23 de marzo de 2005; y las condiciones monetarias no se modificaron, la tasa de interés de referencia -de fondeo bancario- se mantiene en 7.25 por ciento, vigente desde el 27 de abril de 2007.

El Banxico señaló que, si bien las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial continúan siendo favorables, se espera una recuperación moderada de la economía de Estados Unidos a partir del segundo trimestre del año. Aunque existe cierta estabilidad de precios en la economía mundial, no se descartan riesgos asociados a la evolución futura de los precios de las materias primas, en especial, la de los energéticos. A pesar de que se ha observado volatilidad en los mercados financieros internacionales, se mantienen condiciones de liquidez y para asumir riesgos, lo cual se explica por la restricción monetaria asumida por algunos bancos centrales.

Si bien se espera una recuperación de la producción de la industria mexicana a partir del segundo trimestre de 2007 dada su sincronía con el ciclo económico de Estados Unidos, se estima que la dinámica de la actividad económica de México repunte a partir del segundo semestre del año.

Así, el Banxico prevé que la inflación retome su tendencia descendente hacia la meta del 3.00 por ciento para finales del próximo año, aunque no descarta los siguientes riesgos: la volatilidad esperada de los precios internacionales de productos agropecuarios, en particular, los precios de los granos han presionado los precios de otros productos alimenticios, como los productos lácteos; y las expectativas inflacionarias de mediano plazo continúan por encima del objetivo de inflación y sus posible contaminación hacia otros precios.

**Gráfica 4**  
México: Inflación, 2006-2007/1a. Q. junio  
(variación porcentual quincenal anual)



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

# INFLACIÓN JUNIO DE 2007

## Inflación de 0.12 por ciento en junio de 2007

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de junio de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.12 por ciento, mayor en 0.03 puntos porcentuales a la observada en junio de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.98 por ciento, cifra 0.98 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y 0.80 puntos porcentuales por arriba de la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de junio la inflación acumulada fue de 0.58 por ciento (gráfica 3).

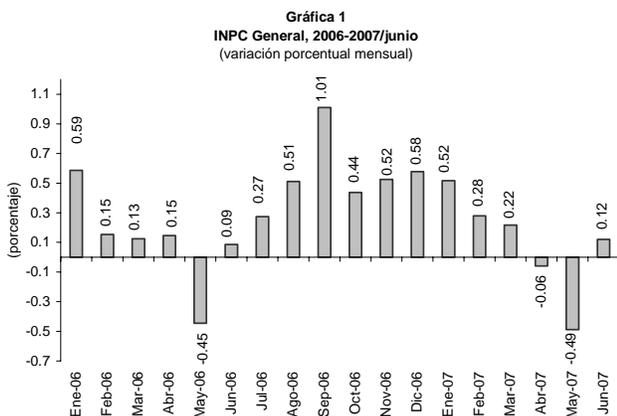
## Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

Al alza: Leche pasteurizada y fresca, aguacate, pollo en piezas, naranja, servicios turísticos en paquete,

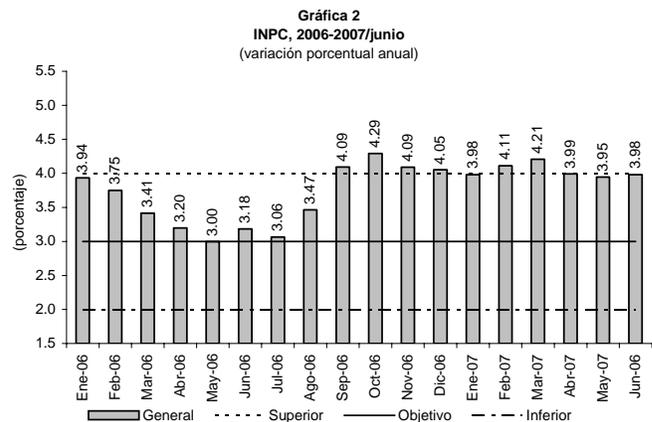
loncherías, y transporte aéreo.

A la baja: Jitomate, cebolla, limón, huevo, chile poblano, uva y mango.

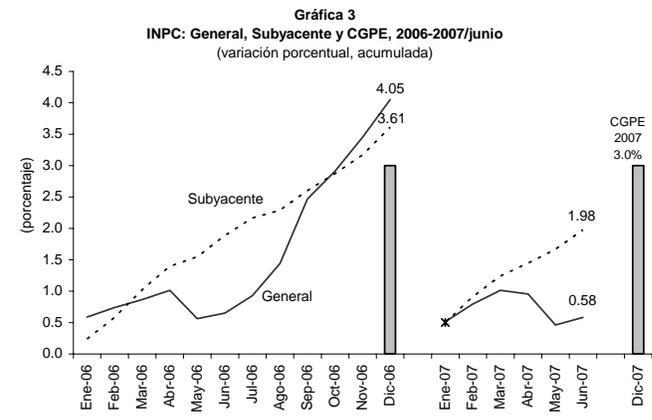
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2007:** Se estimó una inflación general en junio de 0.14 por ciento, que resultó superior a lo observado; se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de



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



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

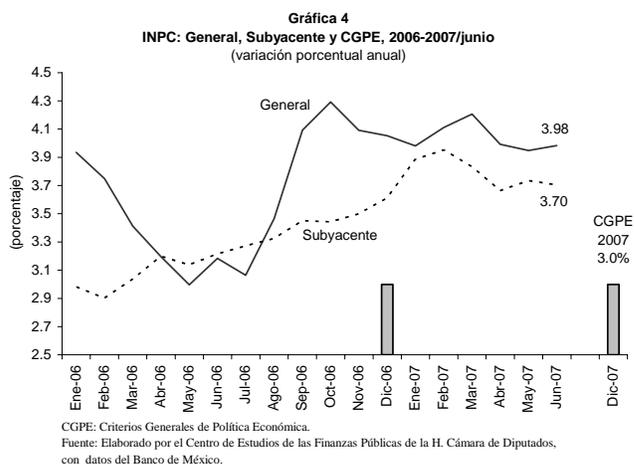


CGPE: Criterios Generales de Política Económica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

3.52 por ciento, es decir, por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.30 por ciento, menor en 0.03 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y mayor a la expectativa del sector privado de 0.25 por ciento; su variación anual fue de 3.70 por ciento y la acumulada de 1.98 por ciento.

**Comentarios:** La inflación observada se debió, principalmente, al incremento observado en los precios de los alimentos procesados, los servicios diferentes a la vivienda y de los bienes y servicios administrados; la inflación no fue mayor debido a la reducción en el precio de las frutas y verduras, sin embargo, cabe considerar que el precio de éstos bienes son muy volátiles.



# INFLACIÓN JULIO DE 2007

## Inflación de 0.42 por ciento en julio de 2007

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de julio de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.42 por ciento, mayor en 0.15 puntos porcentuales a la observada en julio de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.14 por ciento, cifra 1.14 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2) y 1.08 puntos porcentuales por arriba de la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de julio la inflación acumulada fue de 1.01 por ciento (gráfica 3).

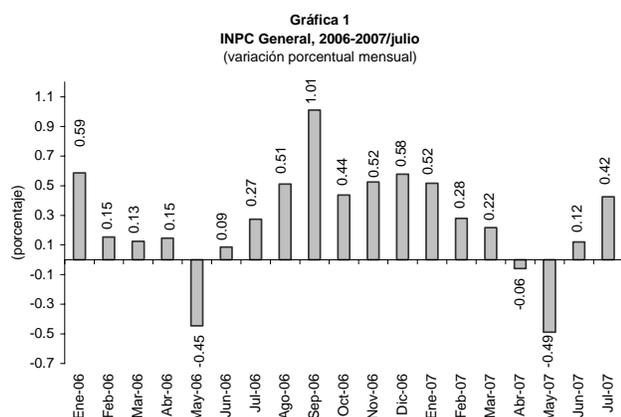
## Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

Al alza: Jitomate, leche pasteurizada y fresca, servicios turísticos en paquete, aguacate, electricidad,

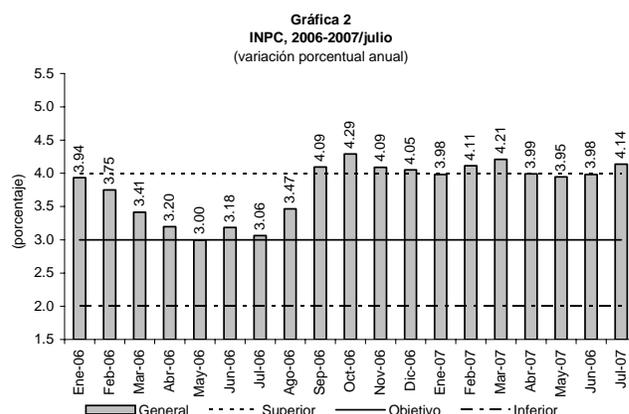
vienda propia, naranja y calabacita.

A la baja: Bistec de res, uva, pollo en piezas, mango, papaya, chayote, melón y chile poblano.

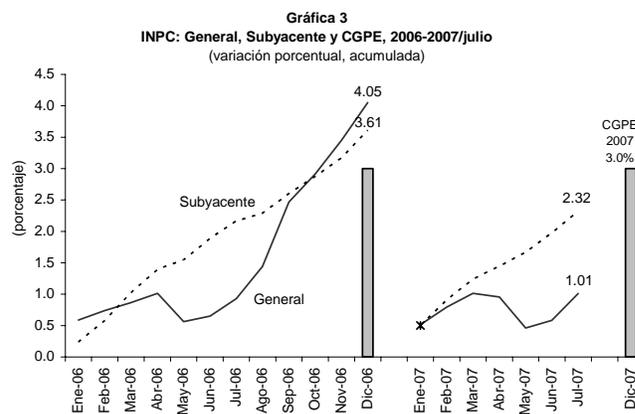
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2007:** Se estimó una inflación general en julio de 0.34 por ciento, que resultó inferior a lo observado; se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de



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



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



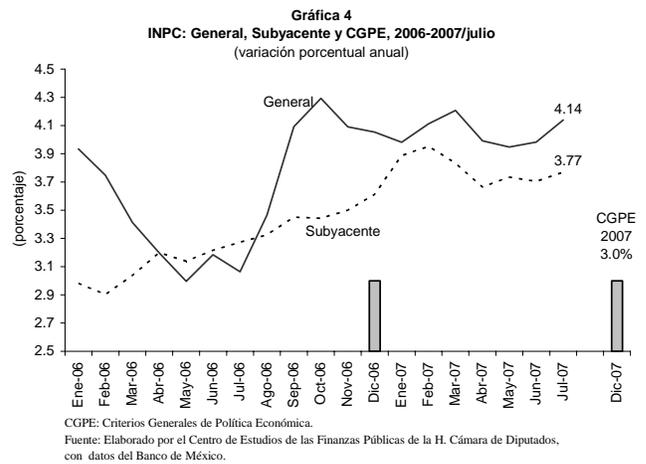
CGPE: Criterios Generales de Política Económica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

3.58 por ciento, es decir, por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.34 por ciento, mayor en 0.06 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y a la expectativa del sector privado de 0.30 por ciento; su variación anual fue de 3.77 por ciento y la acumulada de 2.32 por ciento.

**Comentarios:** La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en los precios de: la leche pasteurizada y fresca; los servicios turísticos, dada la temporada vacacional de verano; el jitomate; y la electricidad.

El Banco Central espera que durante el tercer trimestre del presente año la inflación general se ubique entre 3.75 y 4.25 por ciento, no obstante, señaló que, considerando el rezago con el que opera la política



monetaria y en ausencia de perturbaciones de oferta adicionales, la inflación general podría alcanzar la meta de 3.00 por ciento, que es el nivel que esperarían para 2008, aún cuando en la Encuesta de julio del Banco Central se pronostica una inflación anual de 3.53 por ciento para 2008.

# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE AGOSTO 2007

**Inflación de 0.20 por ciento en la primera quincena de agosto de 2007**

**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de agosto de 2007, en el que destaca:**

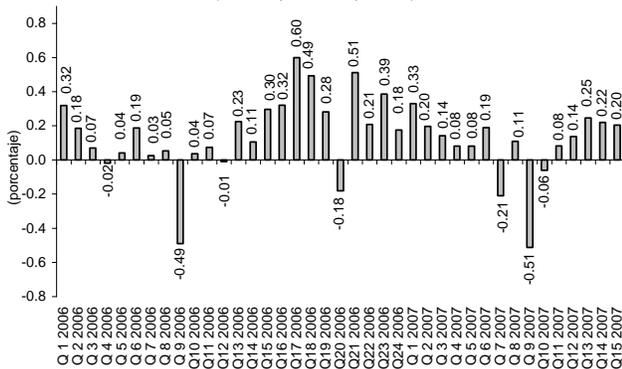
**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de 0.20 por ciento, cifra menor a la observada de 0.30 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.10 por ciento, 1.10 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007; así como 0.10 puntos porcentuales por encima del nivel máximo de variación; y 0.78 puntos porcentuales mayor al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de agosto, la inflación acumulada es de 1.24 por ciento (ver gráfica 3).

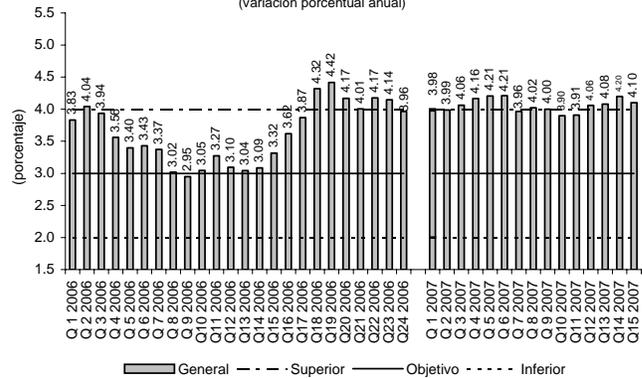
**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:**

**Gráfica 1**  
México: INPC General, 2006-2007/1a. Q. agosto  
(variación porcentual quincenal)



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

**Gráfica 2**  
México: INPC, 2006-2007/1a. Q. agosto  
(variación porcentual anual)

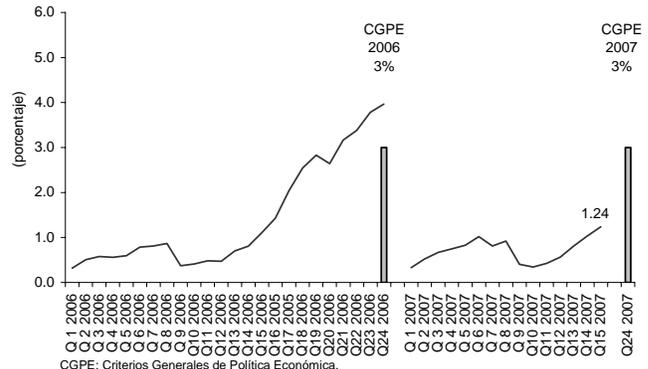


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

El nivel de la inflación general quincenal observado fue menor al 0.22 por ciento esperado por los analistas del mercado.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.11 por ciento, cifra mayor en 0.03 puntos porcentuales al nivel observado en

**Gráfica 3**  
INPC, 2006-2007/1a. Q. agosto  
(variación porcentual, acumulada)



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

la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.81 por ciento y la acumulada de 2.46 por ciento.

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Electricidad, colegiaturas (universidad y preparatoria), huevo, aguacate, refrescos envasados, vivienda propia y gasolina de bajo octanaje.

**A la baja:** Jitomate, servicios turísticos en paquete, calabacita, gas doméstico, manzana, papel higiénico, azúcar y carne molida de res.

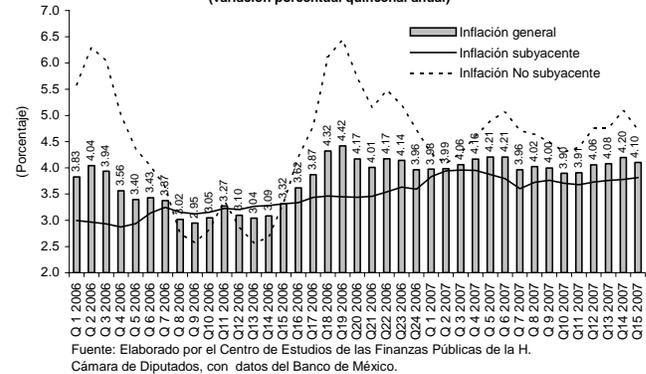
**Comentarios:** El comportamiento de la inflación general se explica en parte por el incremento observado en el precio de: los bienes y servicios administrados -gasolina y electricidad-, los alimentos procesados y los pecuarios; no fue mayor gracias a la disminución que se dio en el precio de las frutas y verduras.

A pesar de que la inflación general presenta un repunte a la baja, ésta se apoyó en la disminución del precio de las frutas y verduras, bienes cuyo precio es volátil. Esta tendencia a la baja era ya prevista por el Banxico que espera que, durante el tercer trimestre del presente año, la inflación general se ubique entre 3.75 y 4.25 por ciento y que fluctúe entre 3.25 y 3.75 por ciento en el cuarto trimestre de 2007; lo que implica que no se alcance la meta de 3.00 por ciento para 2007. El Banxico espera que la inflación general converja a dicho objetivo hacia finales de 2008; no obstante, en la Encuesta de julio del Banco Central a

los especialistas en economía del sector privado, se prevé una inflación anual de 3.53 por ciento para dicho año; así, se estima que no se alcance el objetivo inflacionario.

El pasado 24 de agosto de 2007, el Banxico mantuvo sin cambios su política monetaria, el “corto” monetario se mantiene en 79 millones de pesos diarios, vigente desde el 23 de marzo de 2005; y las condiciones monetarias no se modificaron, la tasa de interés de referencia –de fondeo bancario– se mantiene en 7.25 por ciento, vigente desde el 27 de abril de 2007. El Banxico señaló que se mantendrá atento a la evaluación de los riesgos y actuará, en consecuencia si percibe que no se logre su meta de inflación para 2007.

Gráfica 4  
México: Inflación, 2006-2007/1a. Q. agosto  
(variación porcentual quincenal anual)



# INFLACIÓN AGOSTO DE 2007

## Inflación de 0.41 por ciento en agosto de 2007

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de agosto de 2007, en el que destaca:

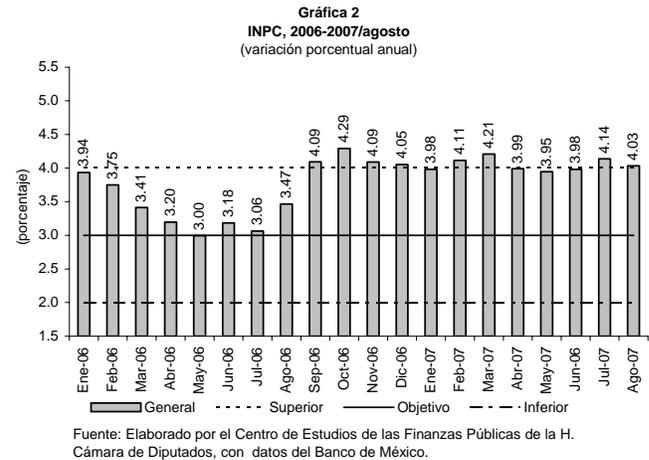
**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.41 por ciento, menor en 0.10 puntos porcentuales a la observada en agosto de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 4.03 por ciento, cifra 1.03 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2), y mayor en 0.56 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de agosto la inflación acumulada fue de 1.42 por ciento (gráfica 3).

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:**

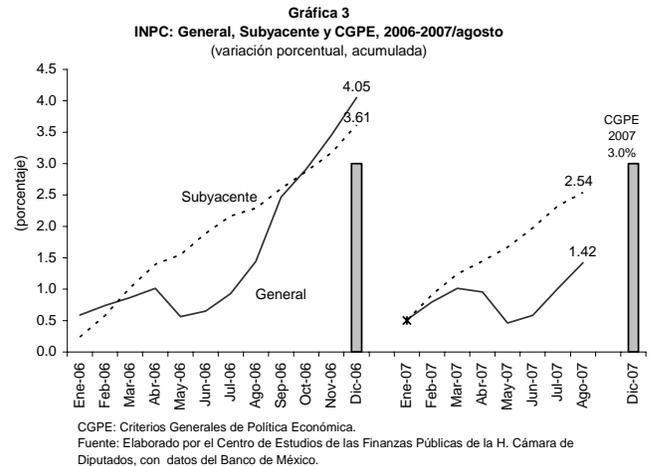
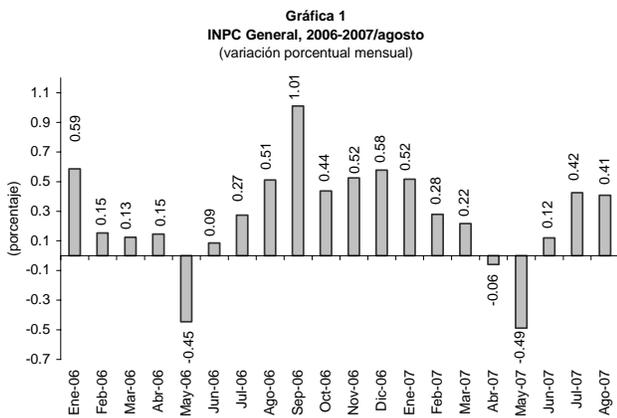
Al alza: Colegiaturas (universidad), electricidad, vi-



vienda propia, huevo, aguacate, tomate verde, naranja y jitomate.

A la baja: Servicios turísticos en paquete, calabacita, gas doméstico, azúcar, manzana, papel higiénico, carne molida de res y pera.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2007:** Se estimó una inflación general en agosto de 0.39 por ciento, que resultó inferior a lo observado; se



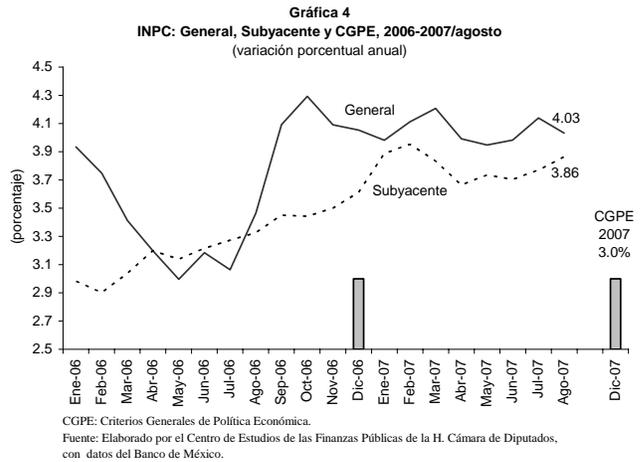
espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 3.65 por ciento, es decir, por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.21 por ciento, mayor en 0.09 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y marginalmente igual a la expectativa del sector privado de 0.20 por ciento; su variación anual fue de 3.86 por ciento y la acumulada de 2.54 por ciento.

**Comentarios:** La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en los precios de: las frutas y verduras, los alimentos procesados, los pecuarios, las colegiaturas y los bienes y servicios administrados.

A pesar de que la inflación general anual mostró un repunte a la baja, como era ya previsto por el Banco Central, cabe señalar que aún existen presiones sobre la inflación general tanto externas como internas; en lo externo, persisten los riesgos inflacionarios asociados a la evolución de los precios de los energéti-

cos y de los alimentos y de la presión sobre la capacidad productiva. En lo interno destaca que: las expectativas inflacionarias de corto y mediano plazo del sector privado aún continúan por encima de la meta de inflación, por lo que se corre el riesgo de que puedan contaminar la determinación de otros precios; y la presente temporada de huracanes puede propiciar perturbaciones de oferta en el mercado que presione al alza los precios.



# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE SEPTIEMBRE 2007

**Inflación de 0.62 por ciento en la primera quincena de septiembre de 2007**

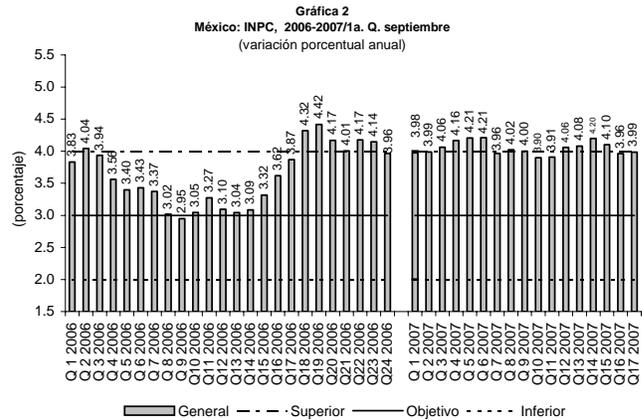
**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de septiembre de 2007, en el que destaca:**

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de 0.62 por ciento, cifra mayor a la observada de 0.60 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.99 por ciento, 0.99 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007 y 0.12 puntos porcentuales mayor al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de agosto, la inflación acumulada es de 2.06 por ciento (ver gráfica 3).

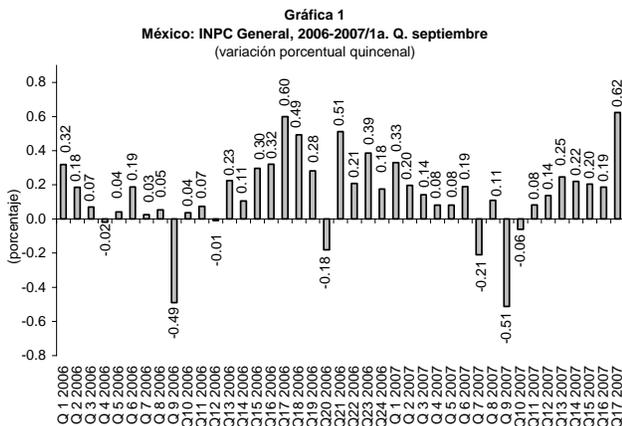
**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** El nivel de la inflación general quincenal observado



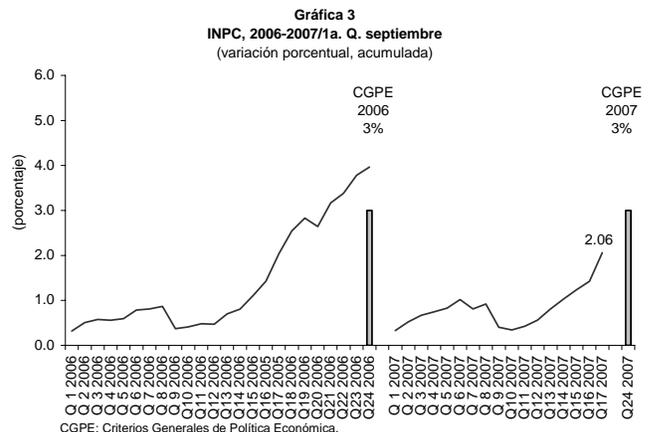
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

de 0.62 por ciento fue mayor al 0.45 por ciento que esperaban los analistas del mercado.

Por su parte, la **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.13 por ciento, cifra menor en 0.09 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.82 por ciento y la acumulada de 2.68 por ciento.



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



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

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Jitomate, colegiaturas (preprimaria, primaria, secundaria y preparatoria) leche pasteurizada y fresca, plátanos y gasolina de bajo octanaje.

**A la baja:** Aguacate, servicios turísticos en paquete, cebolla, servicios profesionales, detergentes, manzana, tortilla de maíz y transporte aéreo.

**Comentarios:** El comportamiento de la inflación general se explica en parte por el incremento observado en el precio de: frutas y verduras, las colegiaturas y los bienes y servicios administrados -gasolina-.

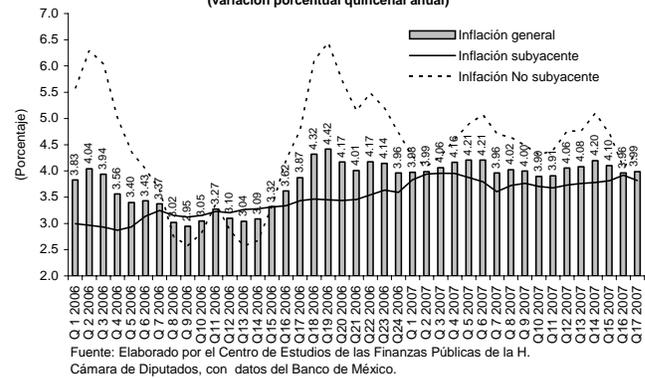
El pasado 21 de septiembre de 2007, el Banxico mantuvo sin cambios su política monetaria, el “corto” monetario se mantiene en 79 millones de pesos diarios, vigente desde el 23 de marzo de 2005; y las condiciones monetarias no se modificaron, la tasa de interés de referencia –de fondeo bancario– se mantiene en 7.25 por ciento, vigente desde el 27 de abril de 2007.

El Banxico señaló que, dada la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales, los Bancos Centrales de las principales economías han tomado diversas medidas con el fin de inducir el buen funcionamiento de los mercados y atenuar sus posibles consecuencias negativas sobre la actividad económica; además, se han incrementado las presiones inflacionarias derivadas del alza mundial de los precios de los alimentos y energéticos.

El Banco Central indicó que, no obstante que la evolución reciente de la inflación -general y subyacente- se ha ubicado en los rangos previstos, las presiones inflacionarias han aumentado por encima de lo esperado dada la volatilidad en el precio de los alimentos (principalmente lácteos y trigo); además de que será necesario evaluar las consecuencias sobre la inflación de la recién aprobada reforma hacendaria.

Si bien el Banxico espera que la inflación general converja hacia el objetivo inflacionario de 3.00 por ciento hacia finales de 2008, en la Encuesta de agosto del Banco Central a los especialistas en economía del sector privado se prevé una inflación anual de 3.65 por ciento para 2007 y de 3.57 por ciento para 2008; por lo que se prevé que no se alcance el objetivo inflacionario.

Gráfica 4  
México: Inflación, 2006-2007/1a. Q. septiembre  
(variación porcentual quincenal anual)



# INFLACIÓN SEPTIEMBRE DE 2007

## Inflación de 0.78 por ciento en septiembre de 2007

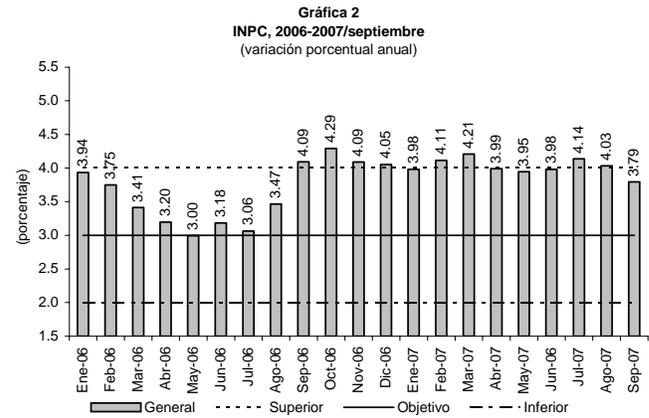
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de septiembre de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.78 por ciento, menor en 0.23 puntos porcentuales a la observada en septiembre de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.79 por ciento, cifra 0.79 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2), y menor en 0.30 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de septiembre la inflación acumulada fue de 2.21 por ciento (gráfica 3).

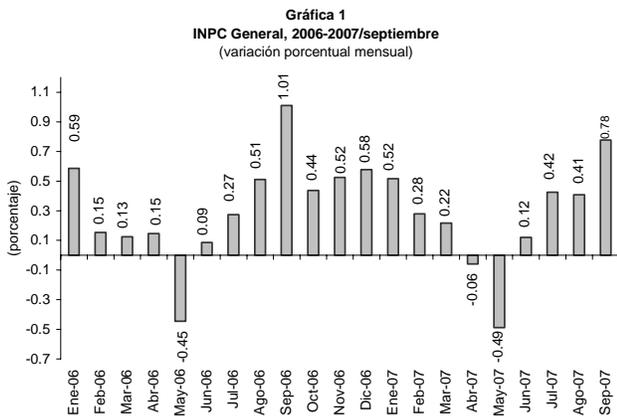
La **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política moneta-



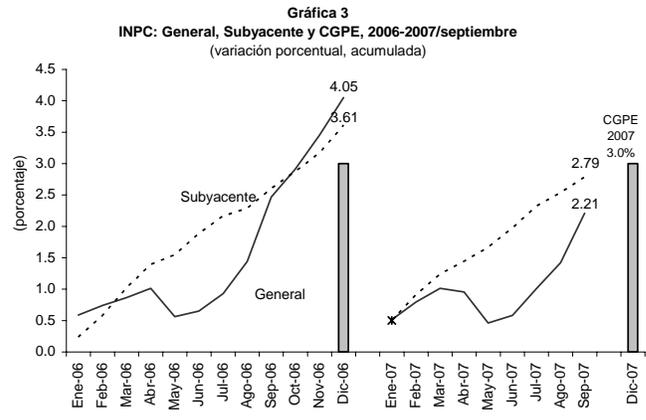
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

ria, tuvo una variación mensual de 0.24 por ciento, menor en 0.06 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y menor a la expectativa del sector privado de 0.26 por ciento; su variación anual fue de 3.80 por ciento y la acumulada de 2.79 por ciento.

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:**



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



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.

Al alza: Colegiaturas (primaria, secundaria y preparatoria), jitomate, vivienda propia, huevo y plátanos.

A la baja: Servicios turísticos en paquete, aguacate, transporte aéreo, cebolla, servicios profesionales, detergentes, manzana y pera.

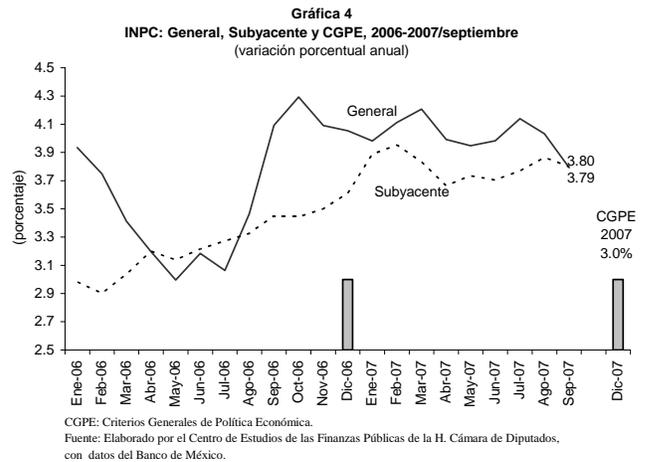
### Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2007:

Se estimó una inflación general en septiembre de 0.77 por ciento, que resultó casi igual a lo observado; se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 3.81 por ciento, es decir, por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

**Comentarios:** La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en los precios de: las frutas y verduras, los alimentos procesados y los pecuarios. Si bien el precio de los bienes y servicios administrados tuvo un incremento mensual de 0.56 por ciento, su contribución sobre la inflación general fue de 0.048 puntos porcentuales de la misma.

El sector privado estima que el Banxico pueda ubicar el nivel de la inflación por debajo del límite máximo

de variabilidad (4.00 por ciento) establecido por él, sin embargo, para que el Banco Central pueda cumplir con su meta inflacionaria de 3.00 por ciento se tendría que observar una inflación promedio mensual, entre octubre y diciembre de 2007, de 0.26 por ciento; cuando en los últimos cinco años, la variación promedio mensual del INPC en esos meses fue de 0.55 por ciento.





**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Electricidad, leche pasteurizada y fresca, cebolla, cigarros, huevo, restaurantes, pan dulce y sandía.

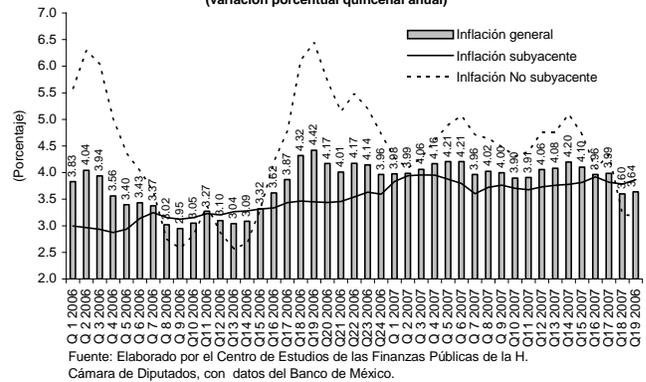
**A la baja:** Jitomate, gas doméstico, naranja, aguacate, tomate verde, pollo en piezas, automóviles y pañales.

**Comentarios:** El comportamiento de la inflación general se explica, en parte, por el incremento observado en el precio de: los bienes y servicios administrados (electricidad) y los alimentos procesados (leche). Dicho incremento fue atenuado por la disminución en el precio de las frutas y verduras (jitomate).

Dado el nivel inflacionario, los analistas del mercado se encuentran divididos en torno a la posición que asumirá el Banco de México en torno a su política monetaria el próximo 26 de octubre; unos consideran que el Banco Central aumentará la tasa de referencia –de fondeo bancario– en 0.25 puntos porcentuales; otros consideran que mantendrá su postura monetaria debido a que la inflación obedece a choques de oferta y éstas suelen reflejar cambios en precios rela-

tivos, los cuales afectan la inflación temporalmente, por lo que la recomendación suele ser que la autoridad monetaria no contrarreste dichas presiones debido a que sus efectos sobre la inflación son transitorios; sin embargo, si estas presiones contaminan las expectativas de inflación y el proceso de determinación de precios, se esperaría que el Banco Central restrinja la política monetaria para evitar incrementos subsecuentes de precios, lo que implicaría la posibilidad las tasas de interés.

Gráfica 4  
México: Inflación, 2006-2007/1a. Q. octubre  
(variación porcentual quincenal anual)



# INFLACIÓN OCTUBRE DE 2007

## Inflación de 0.39 por ciento en octubre de 2007

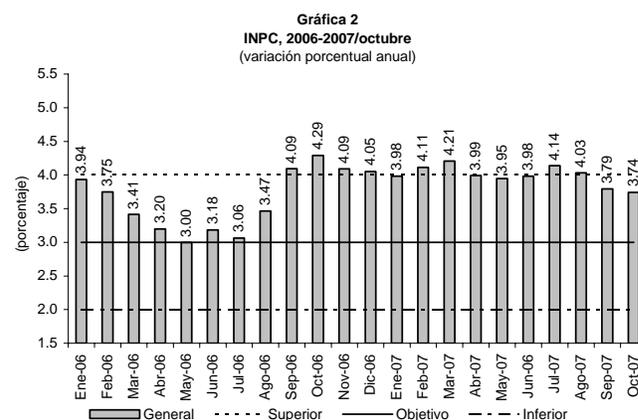
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de octubre de 2007, en el que destaca:

**El índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.39 por ciento, menor en 0.05 puntos porcentuales a la observada en octubre de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.74 por ciento, cifra 0.74 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2007 (gráfica 2), y menor en 0.55 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**La inflación general acumulada:** Al mes de octubre la inflación acumulada fue de 2.61 por ciento (gráfica 3).

La **inflación subyacente**, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que se considera, refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.37 por ciento,

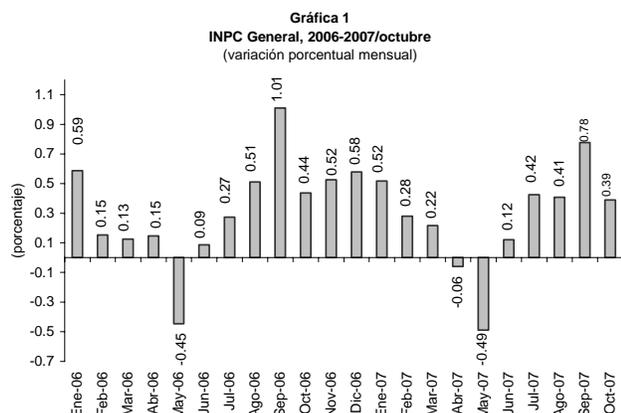


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

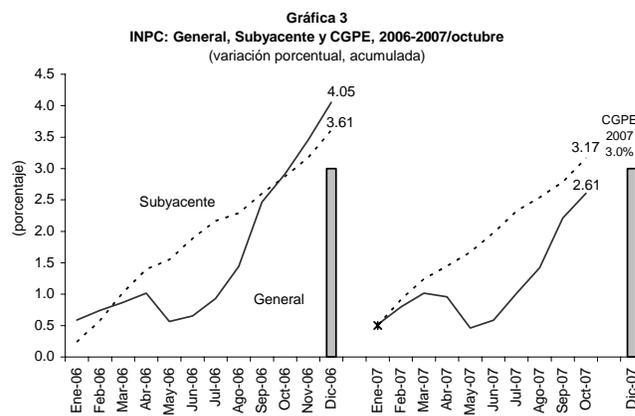
mayor en 0.10 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y mayor a la expectativa del sector privado de 0.32 por ciento; su variación anual fue de 3.91 por ciento y la acumulada de 3.17 por ciento.

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:**

Al alza: Electricidad, leche pasteurizada y fresca, ci-



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



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.

garrillos, cebolla, huevo, restaurantes, vivienda propia y pan dulce.

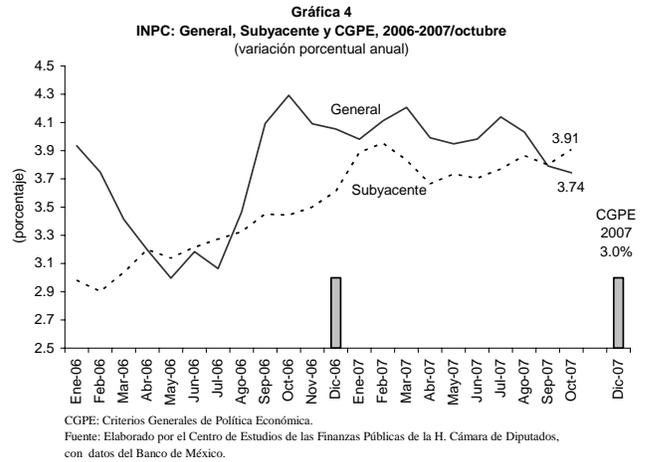
A la baja: Jitomate, naranja, aguacate, gas doméstico, pollo en piezas, tomate verde, pañales y automóviles.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2007:** Se estimó una inflación general en octubre de 0.44 por ciento, que resultó mayor a lo observado; se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 3.76 por ciento, es decir, por debajo del límite superior de variabilidad establecido por el Banxico.

**Comentarios:** La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en los precios de: los alimentos procesados y los bienes y servicios administrados, que tuvieron un incremento mensual de 1.01 y 3.03 por ciento, respectivamente; en tanto que su contribución sobre la inflación general fue de 0.155 y 0.262 puntos porcentuales, respectivamente.

El Banxico señaló que el alza en la tasa de variación anual del subíndice de bienes y servicios administrados y concertados se asoció con la terminación del periodo de aplicación de las tarifas eléctricas de temporada cálida, debido a que el periodo de aplicación que tuvieron este año se modificó con relación al anterior en las ciudades de Coahuila y Nuevo León.

El sector privado estima que el Banxico pueda ubicar el nivel de la inflación por debajo del límite máximo de variabilidad (4.00 por ciento) establecido por él, sin embargo, para que el Banco Central pueda cumplir con su meta inflacionaria de 3.00 por ciento se tendría que observar una inflación promedio mensual, entre noviembre y diciembre de 2007, de 0.19 por ciento; cuando en los últimos cinco años, la variación promedio mensual del INPC en esos meses fue de 0.60 por ciento. En tanto que el Banco Central estimó que la inflación general se ubique entre 3.50 y 4.00 por ciento en el cuarto trimestre de 2007.



# INFLACIÓN PRIMERA QUINCENA DE NOVIEMBRE 2007

**Inflación de 0.64 por ciento en la primera quincena de noviembre de 2007**

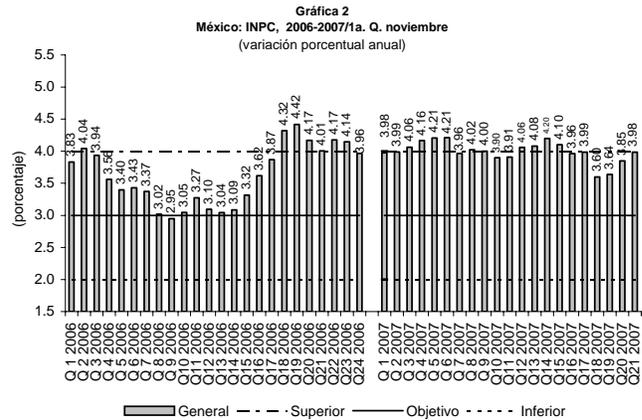
**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de noviembre de 2007, en el que destaca:**

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de 0.64 por ciento, cifra mayor a la observada de 0.51 por ciento en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.98 por ciento, 0.98 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2007 y 0.03 puntos porcentuales menor al nivel observado en la misma quincena de 2006 (ver gráfica 2).

**La inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de noviembre, la inflación acumulada es de 3.19 por ciento (ver gráfica 3).

**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** El nivel de la inflación general quincenal observado



la misma quincena de 2006; su variación anual fue de 3.99 por ciento y la acumulada de 3.42 por ciento.

**Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:**

**Al alza:** Electricidad, calabacita, cerveza, chile serrano, limón y chayote.

**A la baja:** Servicio telefónico, naranja, aguacate, sandía, servicios turísticos en paquete y chile poblano.

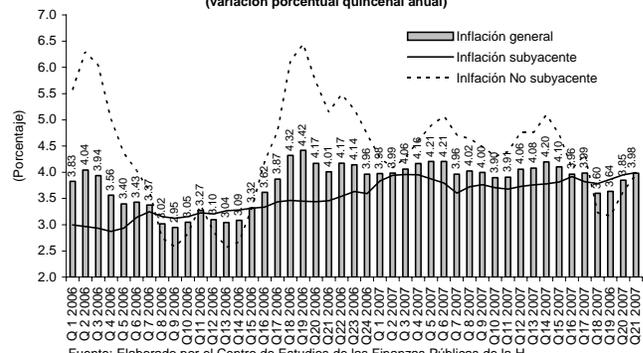
**Comentarios:** El comportamiento de la inflación general se explica, en parte, por el incremento observado en el precio de: los bienes y servicios administrados (electricidad) y algunos productos agropecuarios (limón, calabacita y chile serrano). Cabe señalar que la mayor incidencia sobre la inflación de los bienes administrados fue de 0.43 puntos porcentuales y la de los productos agropecuarios de 0.11 puntos porcentuales.

El incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (electricidad) se debió, de acuerdo con el Banco de México, al aumento en las tarifas eléctricas con relación a la misma quincena del año anterior de un número reducido de localidades (Coahuila y Nuevo León) como resultado de la modificación del periodo de aplicación de los subsidios de temporada cálida.

Cabe comentar que, en su Informe de Inflación al tercer trimestre de 2007, el Banxico señaló que la

inflación general podría ubicarse entre 3.50 y 4.00% en el cuarto trimestre y estimó que, para 2008, la inflación general presente una trayectoria ascendente durante el primer semestre, alcanzando su nivel más alto del año (4.50 por ciento) en el segundo trimestre y que, en el segundo semestre, podría presentar una moderada tendencia descendente, al diluirse las perturbaciones de oferta y ubicarse entre 3.75 y 4.25% en el cuarto trimestre del año. Proyectó que, durante 2009, dicha tendencia podría acelerarse debido a los efectos estimados de la reforma fiscal y pronosticó que, hacia el tercer trimestre de 2009, la inflación general anual se acercará a la meta de inflación de 3.00 por ciento en lugar de 2008, como lo había previsto antes.

Gráfica 4  
México: Inflación, 2006-2007/1a. Q. noviembre  
(variación porcentual quincenal anual)



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



## IV. Empleo

- Al cierre del tercer trimestre de 2007 la Población Económicamente Activa (PEA) ascendió a 44 millones 667.3 mil personas y la Población Ocupada (PO) fue de 42 millones 916.6 mil personas.
- De la PEA, el 96.1 por ciento es Población Ocupada y el 3.9 por ciento es Población Desocupada y de la primera, el 13.7 por ciento del total laboraron en el sector primario; el 25.7 por ciento en el secundario o industrial; y el 59.8 por ciento en el sector terciario o servicios; y el 0.7 por ciento restante no especificó su actividad económica.
- Los Trabajadores Asegurados en el IMSS en Actividades Económicas al cierre del tercer trimestre de 2007 sumaron 14 millones 697 mil trabajadores, es decir 826 mil trabajadores o 6.0 por ciento más que los registrados al cierre de igual trimestre de 2006.
- Por su parte, la Población Ocupada en el Sector Informal ascendió a 11 millones 529.9 mil personas, 129 mil personas más de las que había al cierre del tercer trimestre de 2006.
- Por su parte el banco de México en su Encuesta del mes de octubre de 2007 prevé que la generación de empleos formales en todo 2007 sea de 775 mil plazas y para 2008 prevé sean 772 mil, lo que significa crecimientos anuales de 3.05 y 3.43 por ciento, respectivamente.

México: Asegurados en el IMSS por Sectores de Actividad Económica, 2006-2007/III

(Miles de Personas)

Año	Total <sup>1/</sup>	Actividades Económicas	Agropecuaria	Industria					Servicios	Otros Grupos <sup>2/</sup>
				Total	Extractiva	Transformación	Construcción	Eléctricidad y Suministro de Agua Potable		
<b>2006</b>	<b>17,699</b>	<b>13,737</b>	<b>445</b>	<b>5,333</b>	<b>75</b>	<b>3,965</b>	<b>1,138</b>	<b>156</b>	<b>7,959</b>	<b>3,878</b>
I	17,230	13,337	476	5,147	72	3,870	1,051	153	7,714	3,825
II	17,505	13,608	442	5,291	75	3,954	1,106	156	7,874	3,893
III	17,768	13,871	422	5,433	76	4,015	1,184	157	8,017	3,898
IV	18,294	14,133	439	5,463	76	4,020	1,209	158	8,231	3,896
<b>2007<sup>3/</sup></b>	<b>18,620</b>	<b>14,458</b>	<b>465</b>	<b>5,560</b>	<b>82</b>	<b>4,072</b>	<b>1,247</b>	<b>159</b>	<b>8,433</b>	<b>4,174</b>
I	18,434	14,217	482	5,460	78	4,030	1,194	158	8,275	4,161
II	18,606	14,461	462	5,560	82	4,071	1,249	159	8,439	4,217
III	18,820	14,697	450	5,662	85	4,117	1,299	160	8,586	4,145

<sup>1/</sup> A partir de mayo de 1998, los eventuales del campo cañero están incluidos tanto en las actividades económicas de asegurados permanentes como en los eventuales del campo, razón por la cual el total no es la suma de sus componentes.

<sup>2/</sup> Incluye seguro facultativo (individual, colectivo e IMSS), estudiantes, continuación voluntaria, trabajadores independientes y seguro de salud para la familia.

<sup>3/</sup> Promedio al Tercer trimestre del año.

## EMPLEO CUARTO TRIMESTRE DE 2006

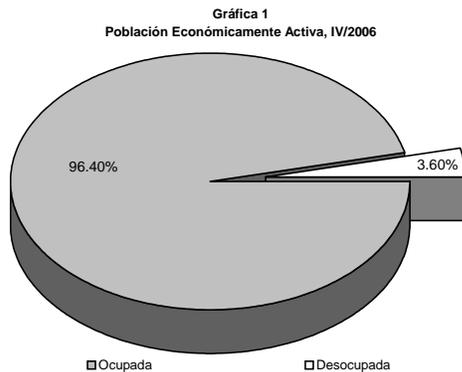
### Indicadores de Ocupación y Empleo del cuarto trimestre de 2006

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) presentó los resultados del cuarto trimestre de 2006 de su Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en el que destaca:

**Población Económicamente Activa (PEA):** representó el 59.13 por ciento de la población de 14 años y más, 0.82 puntos porcentuales (580 mil 379 personas) mayor a lo observado en el mismo trimestre de 2005.

**Población Ocupada** –que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio-: representó el 96.40 por ciento de la PEA, 0.49 puntos porcentuales menor a lo observado en el cuarto trimestre de 2005.

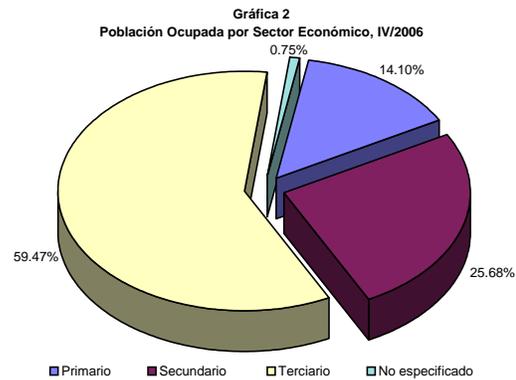
**Población Ocupada por Sector de Actividad Económica:** 14.10 por ciento del total laboraron en el sector primario; 25.68 por ciento en el secundario o industrial; y 59.47 por ciento en el terciario o de servicios; el restante, 0.75 por ciento, no especificaron su actividad económica.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Trimestral. Indicadores Estratégicos.

**Población Ocupada por Tamaño de Establecimiento:** excluyendo al sector agropecuario, el 47.80 por ciento estaban ocupados en micronegocios; 18.09 por ciento en

empresas pequeñas; 11.86 por ciento en establecimientos medianos; 10.74 por ciento en empresas grandes; y 5.86 por ciento se ocuparon en otro tipo de unidades económicas.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Trimestral. Indicadores Estratégicos.

**Población Ocupada en el Sector Informal:** -porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que trabaja para una unidad económica que opera a partir de los recursos del hogar, pero sin constituirse como empresa, con una situación identificable e independiente de ese hogar- fue de 26.62 por ciento de la población (11 millones 404 mil 691 personas); en tanto que en el cuarto trimestre de 2005 fue de 28.67 por ciento, lo que representó una disminución de 2.05 puntos porcentuales de la población ocupada en dicha actividad.

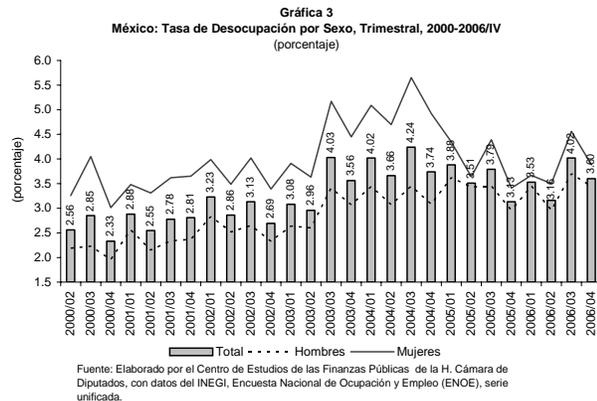
**Población Subocupada** –población que tiene necesidad y disponibilidad para ofrecer más horas de trabajo que las que su ocupación actual le permite-: representó el 7.02 por ciento de la PEA.

**Tasa de Desocupación (TD):** fue de 3.60 por ciento. Por sexo, la TD correspondiente a las mujeres fue de 3.88 por ciento; la TD de los hombres fue de 3.44 por ciento. Cabe considerar que la TD general en el cuarto trimestre de 2005 fue de 3.13 por ciento; la TD de los hombres fue de 2.96 por ciento y la de las mujeres fue de 3.41 por ciento.

**Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO)** – que representa el porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos- fue de 11.73 por ciento. Cabe observar que a finales de diciembre

de 2006, el total de trabajadores asegurados al IMSS fue de 13 millones 965 mil 558, lo que representó un aumento de 879 mil 533 (6.72 por ciento) afiliados al IMSS en las distintas actividades económicas del país con respecto al mismo mes de 2005; cabe observar que el 53.91 por ciento fue de carácter eventual.

Durante 2006 se dio un incremento significativo en el empleo formal, mayor al incremento de la PEA; a pesar de ello, la tasa de desocupación en el trimestre referido aumentó; en el año fue de 3.58 por ciento, igual a la del año pasado. En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de enero de 2007: se prevé que la generación de empleos formales para 2007 sea de 615 mil plazas, cifra superior a los 487 mil empleos esperados en la Encuesta de enero de 2006; y se estimó un crecimiento económico de 4.74 por ciento para 2006 y de 3.50 por ciento para 2007. Cabe comentar que para el presente año se estima una desaceleración de la actividad de la economía de Estados Unidos, lo que implicará un menor ritmo de crecimiento para la economía mexicana y, con ello, una menor generación de empleos; si bien se espera que la dinámica de la economía mexicana se vea apoyada por la demanda interna una menor generación de empleos debilitará dicha demanda.



**México: Indicadores Estratégicos de Ocupación y Empleo, 2005-2006/IV**

Indicador	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	(Personas)							
<b>Población total</b> <sup>1</sup>	<b>104,966,281</b>	<b>105,288,417</b>	<b>105,610,106</b>	<b>105,931,257</b>	<b>106,251,508</b>	<b>104,748,320</b>	<b>104,970,154</b>	<b>105,187,051</b>
<b>Población de 14 años y más</b>	<b>74,388,858</b>	<b>74,601,986</b>	<b>74,857,031</b>	<b>75,229,290</b>	<b>75,488,742</b>	<b>74,574,652</b>	<b>74,938,730</b>	<b>75,164,132</b>
<b>Población económicamente activa (PEA)</b>	<b>42,723,247</b>	<b>42,818,591</b>	<b>43,657,852</b>	<b>43,866,653</b>	<b>43,914,704</b>	<b>43,575,476</b>	<b>44,388,913</b>	<b>44,447,032</b>
Ocupada	41,064,349	41,320,802	42,007,609	42,503,540	42,366,317	42,197,775	42,604,003	42,846,141
Desocupada	1,658,898	1,497,789	1,650,243	1,363,113	1,548,387	1,377,701	1,784,910	1,600,891
<b>Población no económicamente activa (PNEA)</b>	<b>31,665,611</b>	<b>31,783,395</b>	<b>31,199,179</b>	<b>31,362,637</b>	<b>31,574,038</b>	<b>30,999,176</b>	<b>30,549,817</b>	<b>30,717,100</b>
<b>Población ocupada por:</b>								
<b>Sector de actividad económica</b>	<b>41,064,349</b>	<b>41,320,802</b>	<b>42,007,609</b>	<b>42,503,540</b>	<b>42,366,317</b>	<b>42,197,775</b>	<b>42,604,003</b>	<b>42,846,141</b>
Primario	6,267,874	6,249,848	6,596,666	6,367,225	6,078,042	6,033,001	6,028,532	6,042,851
Secundario	10,623,896	10,574,489	10,698,113	10,795,508	10,859,577	10,803,115	11,041,241	11,002,412
Terciario	23,956,378	24,287,307	24,344,741	25,020,615	25,070,276	25,051,946	25,202,297	25,481,547
No especificado	216,201	209,158	368,089	320,192	358,422	309,713	331,933	319,331
<b>Ámbito y tamaño de la unidad económica</b> <sup>2</sup>	<b>41,064,349</b>	<b>41,320,802</b>	<b>42,007,609</b>	<b>42,503,540</b>	<b>42,366,317</b>	<b>42,197,775</b>	<b>42,604,003</b>	<b>42,846,141</b>
Ámbito agropecuario	6,267,874	6,249,848	6,596,666	6,367,225	6,078,042	6,033,001	6,028,532	6,042,851
Ámbito no agropecuario	34,337,153	34,517,273	34,866,406	35,628,659	35,677,512	35,643,208	35,976,149	36,183,095
Microempresas	16,797,181	16,773,730	17,020,095	17,289,413	17,310,070	17,085,219	17,413,572	17,295,981
Pequeños establecimientos	6,115,698	6,217,911	6,261,519	6,366,475	6,334,082	6,399,175	6,427,187	6,547,136
Medianos establecimientos	4,079,648	4,101,985	4,172,470	4,273,540	4,346,962	4,315,877	4,303,677	4,290,720
Grandes establecimientos	3,694,601	3,635,206	3,488,236	3,589,261	3,630,423	3,746,750	3,738,694	3,884,752
Gobierno	1,810,085	1,879,038	1,913,041	2,015,964	1,975,510	2,034,945	2,023,613	2,045,489
Otros	1,839,940	1,909,403	2,011,045	2,094,006	2,080,465	2,061,242	2,069,406	2,119,017
No especificado	459,322	553,681	544,537	507,656	610,763	521,566	599,322	620,195
<b>Sector de los hogares</b>	<b>14,675,140</b>	<b>14,967,299</b>	<b>15,467,478</b>	<b>15,548,459</b>	<b>14,808,270</b>	<b>14,689,034</b>	<b>14,800,362</b>	<b>14,790,871</b>
Sector informal	11,506,026	11,705,362	11,865,931	12,184,280	11,760,200	11,485,821	11,400,803	11,404,691
Trabajo doméstico remunerado	1,674,049	1,733,326	1,667,288	1,783,722	1,734,717	1,755,848	1,741,474	1,805,276
Agricultura de autosubsistencia	1,495,065	1,528,611	1,934,259	1,580,457	1,313,353	1,447,365	1,658,085	1,580,904
<b>Tasas</b>								
<b>Tasas calculadas contra la población en edad de trabajar</b>								
Tasa de participación	57.43	57.40	58.32	58.31	58.17	58.43	59.23	59.13
<b>Tasas calculadas contra la población económicamente activa</b>								
Tasa de desocupación	3.88	3.50	3.78	3.11	3.53	3.16	4.02	3.60
Tasa de ocupación parcial y desocupación 1 (TOPD1)	9.78	9.55	9.36	8.84	9.13	9.08	9.80	9.74
Tasa de presión general (TPRG)	8.52	8.00	8.13	6.67	7.18	6.75	8.15	7.15
<b>Tasas calculadas contra la población ocupada</b>								
Tasa de trabajo asalariado	58.74	58.41	58.27	59.48	59.91	60.14	59.79	60.54
Tasa de subocupación	8.87	7.54	7.30	6.32	6.17	6.00	8.20	7.02
Tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO)	15.07	14.64	14.12	13.30	13.08	11.82	11.98	11.73
Tasa de ocupación en el sector informal	28.02	28.33	28.25	28.67	27.76	27.22	26.76	26.62

<sup>1</sup> Al igual de como se procedía con la ENE, el dato de población total y por grandes grupos de edad que proporciona la ENOE se obtiene de las estimaciones de población que elabora el INEGI, con la finalidad de eliminar las fluctuaciones inherentes a toda encuesta que opera con un esquema de muestreo probabilístico, para así facilitar las comparaciones de un periodo a otro. Es importante señalar que estas estimaciones se elaboran regularmente y se actualizan cada vez que se cuenta con nueva información demográfica, la cual la proporcionan los censos decenales y los conteos intercensales, por un lado, y las encuestas demográficas por otro. En este contexto, todas las cifras de población que se han difundido con la ENOE serán ajustadas a la luz de los resultados del II Censo de Población y Vivienda 2005. Este ajuste se hará sobre la ENOE 2005 y la 2006, y servirá para elaborar las proyecciones que el INEGI requiere para el periodo 2005-2010, cuando se repita el ejercicio con los datos del Censo de Población y Vivienda de 2010.

<sup>2</sup> En lo referente a este rubro los criterios de clasificación cambian en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) con respecto a su antecesora, la Encuesta Nacional de Empleo (ENE). Los límites superiores de las unidades económicas medianas se extienden hasta 250 empleados siendo, por ende, 251 el límite inferior de ahora en adelante para las grandes, ello en conformidad con la Ley para el Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. En paralelo fuentes de trabajo que imparten servicios públicos tales como escuelas, hospitales, clínicas y dispensarios médicos dejan de clasificarse automáticamente en función del organismo de pertenencia (SEP, IMSS, ISSSTE, DIF, SSA), es decir, como unidades económicas grandes, tal y como se hacía en la ENE, de modo que con la ENOE se redistribuyen en unidades pequeñas, medianas o incluso grandes, si es el caso, pero ahora sólo en función del personal que labora en el establecimiento donde el individuo encuestado desarrolla sus actividades.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.

## EMPLEO PRIMER TRIMESTRE DE 2007

### Indicadores de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2007

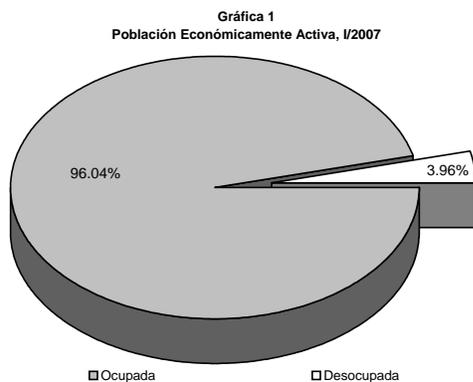
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) presentó los resultados del primer trimestre de 2007 de su Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en el que destaca:

**Población Económicamente Activa (PEA):** representó el 58.41 por ciento de la población de 14 años y más, 0.18 puntos porcentuales (898 mil 727 personas) mayor a lo observado en el mismo trimestre de 2006.

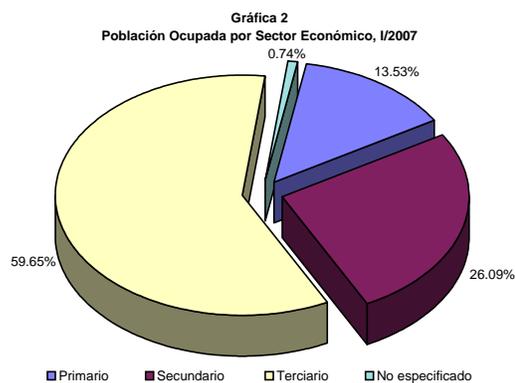
**Población Ocupada** –que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio-: representó el 96.04 por ciento de la PEA, 0.43 puntos porcentuales menor a lo observado en el primer trimestre de 2006.

**Población Ocupada por Sector de Actividad Económica:** 13.53 por ciento del total laboraron en el sector primario; 26.09 por ciento en el secundario o industrial; y 59.65 por ciento en el terciario o de servicios; el restante, 0.74 por ciento, no especificaron su actividad económica.

**Población Ocupada por Tamaño de Establecimiento:** excluyendo al sector agropecuario, el 48.25 por ciento estaban ocupados en micronegocios; 17.84 por ciento en empresas pequeñas; 11.99 por ciento en establecimientos medianos; 10.51 por ciento en empresas grandes; y 5.84 por ciento se ocuparon en otro tipo de unidades económicas.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.

**Población Ocupada en el Sector Informal:** -porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que trabaja para una unidad económica que opera a partir de los recursos del hogar, pero sin constituirse como empresa, con una situación identificable e independiente de ese hogar- fue de 26.87 por ciento de la población (11 millones 394 mil 870 personas); en tanto que en el primer trimestre de 2006 fue de 27.63 por ciento, lo que representó una disminución de 0.76 puntos porcentuales de la población ocupada en dicha actividad.

**Población Subocupada** –población que tiene necesidad y disponibilidad para ofrecer más horas de trabajo que las que su ocupación actual le permite-: representó el 7.71 por ciento de la PEA.

**Tasa de Desocupación (TD):** fue de 3.96 por ciento. Por sexo, la TD correspondiente a las mujeres fue de 4.37 por ciento; la TD de los hombres fue de 3.71 por ciento. Cabe considerar que la TD general en el primer trimestre de 2006 fue de 3.53 por ciento; la TD de los hombres fue de 3.45 por ciento y la de las mujeres fue de 3.67 por ciento.

**Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO)** – representa el porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos- fue de 11.47 por ciento.

A finales de marzo de 2007, el total de trabajadores asegurados al IMSS fue de 14 millones 221 mil 835, lo que representó un aumento de 869 mil 11 (6.51 por ciento) afiliados al IMSS en las distintas actividades económicas del país con respecto al mismo mes de 2006; cabe observar que el 52.31 por ciento fue de carácter eventual.

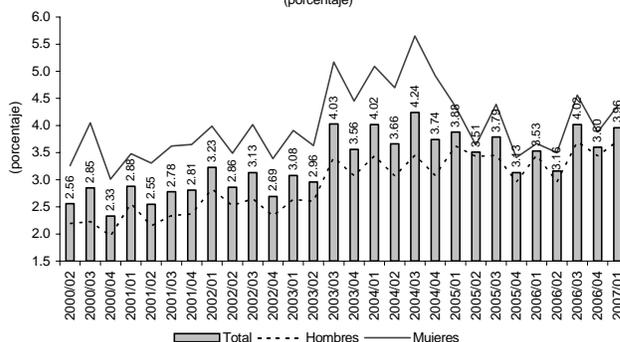
Por otra parte, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de abril de 2007: se prevé que la generación de empleos formales sea de 617 mil plazas para 2007 y de 686 mil para 2008, y se estima un crecimiento económico de 3.20 por ciento para 2007 y de 3.70 por ciento para 2008.

Aunque durante el primer trimestre de 2007 se dio un incremento significativo en el empleo formal, éste fue menor al aumento de la PEA; la tasa de desocupación en el trimestre referido aumentó y tuvo un mayor impacto en las mujeres que en los hombres; por lo que la generación de empleos formales continúa siendo insuficiente para cubrir el rezago existente.

Dada la información disponible, se observa un menor ritmo de crecimiento de la economía mexicana, la cual se explica, entre otros factores, por la desaceleración de la economía de Estados Unidos, que se transmite a la economía mexicana a través de una caída de la demanda externa (exportaciones); en tanto que la demanda interna muestra

un menor desempeño al observado en el mismo periodo del año pasado. Por lo que la desaceleración de la economía de México implicará una menor generación de empleos formales, como ya es prevista por los especialistas en economía del sector privado; así, se podría esperar que la tasa de desocupación en la economía mexicana para el presente año no disminuya con relación a la observada en 2006.

**Gráfica 3**  
México: Tasa de Desocupación por Sexo, Trimestral, 2000-2007/I  
(porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

México: Indicadores Estratégicos de Ocupación y Empleo, 2005-2007/I

Indicador	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Población total<sup>1</sup></b>	103,597,366	103,830,835	104,063,039	104,294,222	104,523,144	104,748,320	104,970,154	105,187,051	105,451,631
<b>Población de 14 años y más</b>	73,448,358	73,602,500	73,801,870	74,093,527	74,268,509	74,574,652	74,938,730	75,164,132	75,580,098
<b>Población económicamente activa (PEA)</b>	42,215,661	42,274,305	43,070,310	43,232,383	43,249,664	43,575,476	44,388,913	44,447,032	44,148,391
Ocupada	40,575,874	40,791,814	41,435,979	41,880,780	41,721,115	42,197,775	42,604,003	42,846,141	42,400,462
Desocupada	1,639,787	1,482,492	1,634,331	1,351,603	1,528,549	1,377,701	1,784,910	1,600,891	1,747,929
<b>Población no económicamente activa (PNEA)</b>	31,232,697	31,328,194	30,731,560	30,861,144	31,018,845	30,999,176	30,549,817	30,717,100	31,431,707
<b>Población ocupada por:</b>									
<b>Sector de actividad económica</b>	40,575,874	40,791,814	41,435,979	41,880,780	41,721,115	42,197,775	42,604,003	42,846,141	42,400,462
Primario	6,047,361	6,059,822	6,390,391	6,156,527	5,875,619	6,033,001	6,028,532	6,042,851	5,734,735
Secundario	10,445,351	10,405,790	10,537,177	10,620,037	10,690,038	10,803,115	11,041,241	11,002,412	11,062,451
Terciario	23,769,471	24,077,987	24,147,295	24,791,835	24,804,114	25,051,946	25,202,297	25,481,547	25,289,870
No especificado	313,691	248,215	361,116	312,381	351,344	309,713	331,933	319,331	313,406
<b>Ámbito y tamaño de la unidad económica<sup>2</sup></b>	40,575,874	40,791,814	41,435,979	41,880,780	41,721,115	42,197,775	42,604,003	42,846,141	42,400,462
Ámbito agropecuario	6,047,361	6,059,822	6,390,391	6,156,527	5,875,619	6,033,001	6,028,532	6,042,851	5,734,735
Ámbito no agropecuario	34,105,359	34,211,369	34,551,382	35,243,332	35,271,610	35,843,208	35,976,149	36,183,095	35,986,675
Micronegocios	16,565,773	16,551,843	16,811,979	17,050,621	17,063,419	17,085,219	17,413,572	17,295,981	17,364,525
Pequeños establecimientos	6,063,948	6,166,931	6,212,701	6,319,181	6,267,927	6,399,175	6,427,187	6,547,136	6,418,754
Medianos establecimientos	4,037,723	4,043,400	4,107,191	4,197,908	4,277,662	4,315,877	4,303,677	4,280,720	4,316,078
Grandes establecimientos	3,667,682	3,600,100	3,457,527	3,566,175	3,602,694	3,746,750	3,738,694	3,884,752	3,780,874
Gobierno	1,859,096	1,920,530	1,956,262	2,036,404	2,005,019	2,034,945	2,023,613	2,045,489	2,005,682
Otros	1,911,137	1,928,565	2,005,722	2,073,043	2,064,889	2,061,242	2,060,406	2,119,017	2,100,782
No especificado	423,154	520,623	494,206	480,921	573,886	521,566	599,322	620,195	679,052
<b>Sector de los hogares</b>	14,370,247	14,634,031	15,132,242	15,194,591	14,509,219	14,689,034	14,800,362	14,790,871	14,555,373
Sector informal	11,349,499	11,465,457	11,608,194	11,906,604	11,526,049	11,485,821	11,400,803	11,404,691	11,394,870
Trabajo doméstico remunerado	1,613,521	1,693,505	1,652,160	1,761,154	1,718,062	1,755,848	1,741,474	1,805,276	1,790,060
Agricultura de autosubsistencia	1,407,227	1,475,069	1,871,888	1,526,833	1,265,108	1,447,365	1,658,085	1,580,904	1,370,443
<b>Tasas</b>									
<b>Tasas calculadas contra la población en edad de trabajar</b>									
Tasa de participación	57.48	57.44	58.36	58.35	58.23	58.43	59.23	59.13	58.41
<b>Tasas calculadas contra la población económicamente activa</b>									
Tasa de desocupación	3.88	3.51	3.79	3.13	3.53	3.16	4.02	3.60	3.96
Tasa de ocupación parcial y desocupación 1 (TOPD1)	9.78	9.55	9.38	8.86	9.14	9.08	9.80	9.74	10.30
Tasa de prestación general (TPRG)	8.54	8.01	8.16	6.73	7.21	6.75	8.15	7.15	7.78
<b>Tasas calculadas contra la población ocupada</b>									
Tasa de trabajo asalariado	58.97	58.60	58.43	59.58	60.05	60.14	59.79	60.54	60.65
Tasa de subocupación	8.86	7.53	7.29	6.36	6.17	6.00	8.20	7.02	7.71
Tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO)	15.01	14.60	14.08	13.25	13.05	11.82	11.98	11.73	11.47
Tasa de ocupación en el sector informal	27.97	28.11	28.01	28.43	27.63	27.22	26.76	26.62	26.87

Al igual de como se procedía con la ENE, el dato de población total y por grandes grupos de edad que proporciona la ENOE se obtiene de las estimaciones de población que elabora el INEGI, con la finalidad de eliminar las fluctuaciones inherentes a toda encuesta que opera con un esquema de muestreo probabilístico, para así facilitar las comparaciones de un periodo a otro. Es importante señalar que estas estimaciones se elaboran regularmente y se actualizan cada vez que se cuenta con nueva información demográfica, la cual la proporcionan los censos decenales y los censos intercensales, por un lado, y las encuestas demográficas por otro. En este contexto, todas las cifras de población que se han difundido con la ENOE serán ajustadas a la luz de los resultados del II Censo de Población y Vivienda 2005. Este ajuste se hará sobre la ENOE 2005 y la 2006, y servirá para elaborar las proyecciones que el INEGI requiere para el periodo 2005-2010, cuando se repita el ejercicio con los datos del Censo de Población y Vivienda de 2010.

<sup>2</sup> En lo referente a este rubro los criterios de clasificación cambian en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) con respecto a su antecesora, la Encuesta Nacional de Empleo (ENE): los límites superiores de las unidades económicas medianas se extienden hasta 250 empleados siendo, por ende, 251 el límite inferior de ahora en adelante para las grandes, ello en conformidad con la Ley para el Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. En paralelo fuentes de trabajo que imparten servicios públicos tales como escuelas, hospitales, clínicas y dispensarios médicos dejan de clasificarse automáticamente en función del organismo de pertenencia (SEP, IMSS, ISSSTE, DIF, SSA), es decir, como unidades económicas grandes, tal y como se hacía en la ENE, de modo que con la ENOE se redistribuyen en unidades pequeñas, medianas o incluso grandes, si es el caso, pero ahora sólo en función del personal que labora en el establecimiento donde el individuo encuestado desarrolla sus actividades.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Trimestral. Indicadores Estratégicos.

## EMPLEO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2007

### Indicadores de Ocupación y Empleo del segundo trimestre de 2007

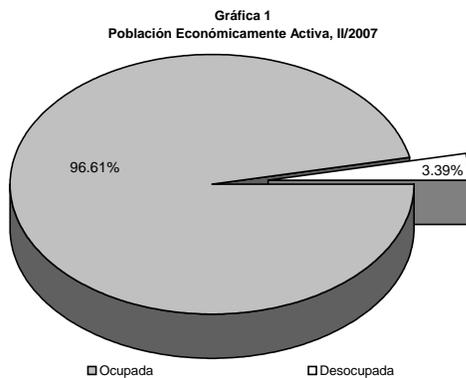
El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) presentó los resultados del segundo trimestre de 2007 de su Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en el que destaca:

**Población Económicamente Activa (PEA):** representó el 58.63 por ciento de la población de 14 años y más, 0.20 puntos porcentuales (836 mil 376 personas) mayor a lo observado en el mismo trimestre de 2006.

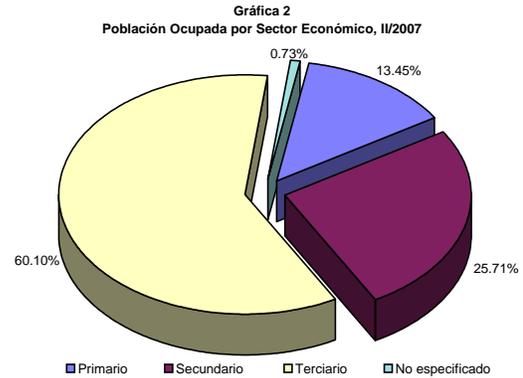
**Población Ocupada** –que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio-: representó el 96.61 por ciento de la PEA, 0.23 puntos porcentuales menor a lo observado en el segundo trimestre de 2006.

**Población Ocupada por Sector de Actividad Económica:** 13.45 por ciento del total laboraron en el sector primario; 25.71 por ciento en el secundario o industrial; y 60.10 por ciento en el terciario o de servicios; el restante, 0.73 por ciento, no especificaron su actividad económica.

**Población Ocupada por Tamaño de Establecimiento:** excluyendo al sector agropecuario, el 48.26 por ciento estaban ocupados en micronegocios; 17.63 por ciento en empresas pequeñas; 11.87 por ciento en establecimientos medianos; 10.69 por ciento en empresas grandes; 5.94 por ciento se ocuparon en otro tipo de unidades económicas; y 5.61 por ciento en el gobierno.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Trimestral, Indicadores Estratégicos.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Trimestral, Indicadores Estratégicos.

**Población Ocupada en el Sector Informal:** -porcentaje de la población ocupada que trabaja para una unidad económica que opera a partir de los recursos del hogar, pero sin constituirse como empresa, con una situación identificable e independiente de ese hogar- fue de 27.13 por ciento ó de 11 millones 641 mil 641 personas; cabe señalar que en el segundo trimestre de 2006 había 11 millones 485 mil 821 personas en dicha actividad.

**Población Subocupada** –población que tiene necesidad y disponibilidad para ofrecer más horas de trabajo que las que su ocupación actual le permite-: representó el 6.95 por ciento de la PEA.

**Tasa de Desocupación (TD):** fue de 3.39 por ciento, lo que implicó 1 millón 505 mil 196 de personas mayores de 14 años sin trabajo; por sexo, la TD correspondiente a las mujeres fue de 3.71 por ciento; la TD de los hombres fue de 3.19 por ciento. Cabe considerar que la TD general en el segundo trimestre de 2006 fue de 3.16 por ciento; la TD de los hombres fue de 2.96 por ciento y la de las mujeres fue de 3.50 por ciento.

**Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO)** – representa el porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos- fue de 10.89 por ciento.

A finales de junio de 2007, el total de trabajadores asegurados al IMSS fue de 14 millones 435 mil 893, lo que representó un aumento de 803 mil 530 (5.89 por ciento) afiliados al IMSS en las distintas actividades económicas del país con respecto al mismo mes de 2006; cabe observar que el 53.84 por ciento fue de carácter eventual.

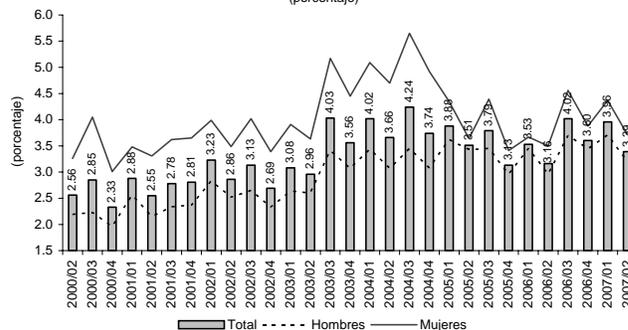
Por otra parte, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de julio de 2007, se prevé que la generación de empleos formales sea de 639 mil plazas para 2007 y de 709 mil para 2008, y se estima un crecimiento económico de 3.06 por ciento para 2007 y de 3.65 por ciento para 2008.

Aunque durante el segundo trimestre de 2007 se dio un incremento significativo en el empleo formal, éste fue menor al aumento de la PEA; la tasa de desocupación en el trimestre referido aumentó y tuvo un mayor impacto en los hombres que en las mujeres; la generación de empleos formales continúa siendo insuficiente para cubrir el rezago existente.

La economía mexicana muestra un crecimiento moderado, lo cual se explica, entre otros factores, por la desaceleración de la economía de Estados Unidos, que se transmite a la economía mexicana a través de una caída de la demanda externa (exportaciones); en tanto que la demanda interna muestra un menor desempeño al observado en el mis-

mo periodo del año pasado. Si bien se prevé que la actividad económica de México presente una mayor dinámica en el segundo semestre, se observa que la generación de empleos formales, en lo que va del presente año, ha sido menor a la del año pasado, un incremento en la tasa de desocupación y una marginal recuperación del salario; por lo que dichos factores podrían frenar la demanda interna y, con ello, el crecimiento económico del país.

Gráfica 3  
México: Tasa de Desocupación por Sexo, Trimestral, 2000-2007/II  
(porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

México: Indicadores Estratégicos de Ocupación y Empleo, 2005-2007/II

Indicador	2005				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Población total<sup>1</sup></b>	<b>103,597,366</b>	<b>103,830,835</b>	<b>104,063,039</b>	<b>104,294,222</b>	<b>104,523,144</b>	<b>104,748,320</b>	<b>104,970,154</b>	<b>105,187,051</b>	<b>105,451,631</b>	<b>105,677,425</b>
<b>Población de 14 años y más</b>	<b>73,448,358</b>	<b>73,602,500</b>	<b>73,801,870</b>	<b>74,093,527</b>	<b>74,268,509</b>	<b>74,574,652</b>	<b>74,938,730</b>	<b>75,164,132</b>	<b>75,580,098</b>	<b>75,751,194</b>
<b>Población económicamente activa (PEA)</b>	<b>42,232,491</b>	<b>42,725,326</b>	<b>43,070,010</b>	<b>43,232,393</b>	<b>43,232,964</b>	<b>43,575,876</b>	<b>44,389,914</b>	<b>44,447,032</b>	<b>44,148,391</b>	<b>44,411,852</b>
Ocupada	40,575,874	40,791,814	41,435,979	41,880,780	41,721,115	42,197,775	42,604,003	42,846,141	42,400,462	42,906,656
Desocupada	1,639,787	1,482,492	1,634,331	1,351,603	1,528,549	1,377,701	1,784,910	1,600,891	1,747,929	1,505,196
<b>Población no económicamente activa (PNEA)</b>	<b>31,232,697</b>	<b>31,328,194</b>	<b>30,731,560</b>	<b>30,861,144</b>	<b>31,018,845</b>	<b>30,999,176</b>	<b>30,549,817</b>	<b>30,717,100</b>	<b>31,431,707</b>	<b>31,339,342</b>
<b>Población ocupada por:</b>										
<b>Sector de actividad económica</b>	<b>40,575,874</b>	<b>40,791,814</b>	<b>41,435,979</b>	<b>41,880,780</b>	<b>41,721,115</b>	<b>42,197,775</b>	<b>42,604,003</b>	<b>42,846,141</b>	<b>42,400,462</b>	<b>42,906,656</b>
Primario	6,047,361	6,059,822	6,390,391	6,156,527	5,875,619	6,033,001	6,028,532	6,042,851	5,734,735	5,772,419
Secundario	10,445,351	10,405,790	10,537,177	10,620,037	10,690,038	10,803,115	11,041,241	11,002,412	11,062,451	11,033,359
Terciario	23,769,471	24,077,987	24,147,295	24,791,835	24,804,114	25,051,946	25,202,297	25,481,547	25,289,870	25,788,672
No especificado	313,691	248,215	361,116	312,381	351,344	309,713	331,933	313,406	312,206	312,206
<b>Ámbito y tamaño de la unidad económica<sup>2</sup></b>	<b>40,575,874</b>	<b>40,791,814</b>	<b>41,435,979</b>	<b>41,880,780</b>	<b>41,721,115</b>	<b>42,197,775</b>	<b>42,604,003</b>	<b>42,846,141</b>	<b>42,400,462</b>	<b>42,906,656</b>
Ámbito agropecuario	6,047,361	6,059,822	6,390,391	6,156,527	5,875,619	6,033,001	6,028,532	6,042,851	5,734,735	5,772,419
Ámbito no agropecuario	34,105,359	34,211,369	34,591,382	35,243,332	35,271,810	35,643,208	35,976,149	36,183,095	35,986,676	36,504,076
Micronegocios	16,565,773	16,551,943	16,811,979	17,050,621	17,063,419	17,095,219	17,413,572	17,295,981	17,364,525	17,618,020
Pequeños establecimientos	6,063,948	6,166,931	6,212,701	6,319,181	6,257,927	6,399,175	6,427,187	6,547,136	6,418,754	6,434,573
Medianos establecimientos	4,037,723	4,043,400	4,107,191	4,197,908	4,277,662	4,315,877	4,303,677	4,290,720	4,316,078	4,334,033
Grandes establecimientos	3,667,682	3,600,100	3,467,527	3,566,175	3,602,694	3,746,750	3,738,694	3,884,752	3,780,874	3,901,102
Gobierno	1,859,096	1,920,530	1,956,282	2,036,404	2,005,019	2,034,945	2,023,613	2,045,489	2,005,682	2,048,450
Otros	1,911,137	1,928,565	2,005,722	2,073,043	2,064,889	2,061,242	2,069,406	2,119,017	2,100,762	2,167,898
No especificado	423,154	520,623	494,206	480,921	575,896	521,566	599,322	620,195	679,052	630,161
<b>Sector de los hogares</b>	<b>14,370,247</b>	<b>14,634,031</b>	<b>15,132,242</b>	<b>15,194,591</b>	<b>14,509,219</b>	<b>14,689,034</b>	<b>14,889,034</b>	<b>14,790,871</b>	<b>14,555,373</b>	<b>15,057,730</b>
Sector informal	11,349,499	11,465,457	11,608,194	11,906,604	11,526,049	11,485,821	11,400,803	11,404,891	11,394,870	11,641,641
Trabajo doméstico remunerado	1,613,521	1,693,505	1,652,160	1,761,154	1,718,062	1,755,848	1,741,474	1,805,276	1,790,060	1,858,309
Agricultura de autosubsistencia	1,407,227	1,475,069	1,871,888	1,526,833	1,265,108	1,447,365	1,658,085	1,580,904	1,370,443	1,537,780
<b>Tasas calculadas contra la población en edad de trabajar</b>										
Tasa de participación	57.48	57.44	58.36	58.35	58.23	58.43	59.23	59.13	58.41	58.63
<b>Tasas calculadas contra la población económicamente activa</b>										
Tasa de desocupación	3.88	3.51	3.79	3.13	3.53	3.16	4.02	3.60	3.96	3.39
Tasa de ocupación parcial y desocupación 1 (TOPD1)	9.78	9.55	9.38	8.86	9.14	9.08	9.80	9.74	10.30	9.68
Tasa de presión general (TPRG)	8.54	8.01	8.16	6.73	7.21	6.75	8.15	7.15	7.78	7.35
<b>Tasas calculadas contra la población ocupada</b>										
Tasa de trabajo asalariado	58.97	58.60	58.43	59.58	60.05	60.14	59.79	60.54	60.65	60.46
Tasa de subocupación	8.96	7.53	7.29	6.36	6.17	6.00	8.20	7.02	7.71	6.95
Tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO)	15.01	14.60	14.08	13.25	13.05	11.82	11.98	11.73	11.47	10.89
Tasa de ocupación en el sector informal	27.97	28.11	28.01	28.43	27.63	27.22	26.76	26.82	26.87	27.13

Al igual de como se procedía con la ENE, el dato de población total y por grandes grupos de edad que proporciona la ENOE se obtiene de las estimaciones de población que elabora el INEGI, con la finalidad de eliminar las fluctuaciones inherentes a toda encuesta que opera con un esquema de muestreo probabilístico, para así facilitar las comparaciones de un periodo a otro. Es importante señalar que estas estimaciones se elaboran regularmente y se actualizan cada vez que se cuenta con nueva información demográfica, la cual la proporcionan los censos decenales y los conteos intercensales, por un lado, y las encuestas demográficas por otro. En este contexto, todas las cifras de población que se han difundido con la ENOE serán ajustadas a la luz de los resultados del II Censo de Población y Vivienda 2005. Este ajuste se hará sobre la ENOE 2005 y la 2006, y servirá para elaborar las proyecciones que el INEGI requiere para el periodo 2005-2010, cuando se repita el ejercicio con los datos del Censo de Población y Vivienda de 2010.

<sup>2</sup> En lo referente a este rubro los criterios de clasificación cambian en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) con respecto a su antecesora, la Encuesta Nacional de Empleo (ENE). Los límites superiores de las unidades económicas medianas se extienden hasta 250 empleados siendo, por ende, 251 el límite inferior de ahora en adelante para las grandes, ello en conformidad con la Ley para el Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. En paralelo fuentes de trabajo que imparten servicios públicos tales como escuelas, hospitales, clínicas y dispensarios médicos dejan de clasificarse automáticamente en función del organismo de pertenencia (SEF, IMSS, ISSSTE, DIF, SSA), es decir, como unidades económicas grandes, tal y como se hacía en la ENE, de modo que con la ENOE se redistribuyen en unidades pequeñas, medianas o incluso grandes, si es el caso, pero ahora sólo en función del personal que labora en el establecimiento donde el individuo encuestado desarrolla sus actividades.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.

# EMPLEO TERCER TRIMESTRE DE 2007

## Indicadores de Ocupación y Empleo del tercer trimestre de 2007

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) presentó los resultados de su Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes del tercer trimestre de 2007, en el que destaca:

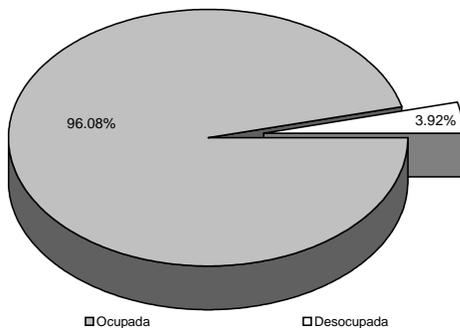
**Población Económicamente Activa (PEA):** representó el 58.63 por ciento de la población de 14 años y más, 0.60 puntos porcentuales menor a lo observado en el mismo trimestre de 2006.

**Población Ocupada** –que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio-: representó el 96.08 por ciento de la PEA, 0.10 puntos porcentuales mayor a lo observado en el tercer trimestre de 2006.

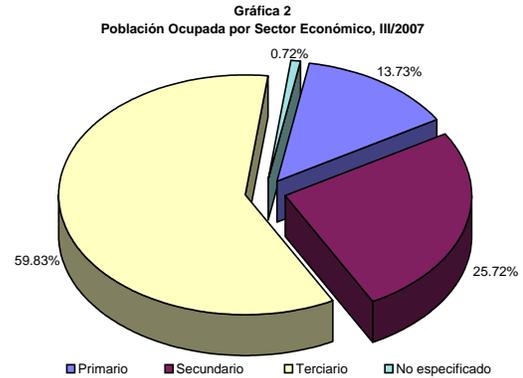
**Población Ocupada por Sector de Actividad Económica:** 13.73 por ciento del total laboraron en el sector primario; 25.72 por ciento en el secundario o industrial; y 59.83 por ciento en el terciario o de servicios; el restante, 0.72 por ciento, no especificaron su actividad económica.

**Población Ocupada por Tamaño de Establecimiento:** excluyendo al sector agropecuario, el 48.15 por ciento estaban ocupados en micronegocios; 17.62 por ciento en empresas pequeñas; 11.88 por ciento en establecimientos medianos; 10.61 por ciento en empresas grandes; 5.82 por ciento se ocuparon en otro tipo de unidades económicas; y 5.92 por ciento en el gobierno.

Gráfica 1  
Población Económicamente Activa, III/2007



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.



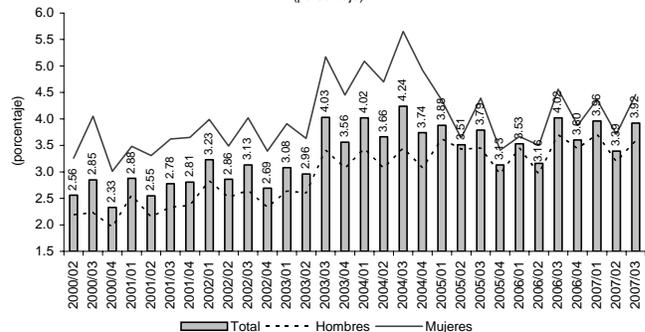
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.

**Población Ocupada en el Sector Informal:** -porcentaje de la población ocupada que trabaja para una unidad económica que opera a partir de los recursos del hogar, pero sin constituirse como empresa, con una situación identificable e independiente de ese hogar- fue de 26.87 por ciento ó de 11 millones 529 mil 887 personas; cabe señalar que en el tercer trimestre de 2006 había 11 millones 400 mil 803 personas en dicha actividad.

**Población Subocupada** –población que tiene necesidad y disponibilidad para ofrecer más horas de trabajo que las que su ocupación actual le permite-: representó el 6.93 por ciento de la PEA.

**Tasa de Desocupación (TD):** fue de 3.92 por ciento, lo que implicó 1 millón 750 mil 734 personas mayores de 14 años

Gráfica 3  
México: Tasa de Desocupación por Sexo, Trimestral, 2000-2007/III (porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

sin trabajo; por sexo, la TD correspondiente a las mujeres fue de 4.46 por ciento; la TD de los hombres fue de 3.59 por ciento. La TD general en el tercer trimestre de 2006 fue de 4.02 por ciento; la TD de los hombres fue de 3.70 por ciento y la de las mujeres fue de 4.56 por ciento.

**Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO)** – representa el porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos- fue de 11.21 por ciento.

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.62 por ciento en el tercer trimestre de 2007, cifra menor en 0.05 puntos porcentuales a la del trimestre previo. Por sexo, fue la siguiente: la de los hombres fue 3.41 por ciento, cifra menor en 0.04 puntos porcentuales respecto a la del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 3.94 por ciento, menor en 0.15 puntos porcentuales a la observada en el segundo trimestre.

A finales de septiembre de 2007, el total de trabajadores asegurados al IMSS fue de 14 millones 719 mil 494, lo que representó un aumento de 797 mil 877 (5.73 por ciento)

afiliados al IMSS en las distintas actividades económicas del país con respecto al mismo mes de 2006; sin embargo, se observa que el 52.03 por ciento fue de carácter eventual.

Por otra parte, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de octubre de 2007, se prevé que la generación de empleos formales sea de 775 mil plazas para 2007 y de 772 mil para 2008, y se estima un crecimiento económico de 3.05 por ciento para 2007 y de 3.43 por ciento para 2008.

Cabe observar que, de acuerdo con la información de la ENOE, la TD disminuyó, si bien la generación de empleos formales continúa aumentando, ésta fue menor a lo observado el año pasado y poco más de la mitad generada es de carácter eventual. Se observa de la información que, entre el tercer trimestre de 2007 y el mismo periodo de 2006, la PEA aumentó sólo 278 mil 390 personas y la Población No Económicamente Activa (PNEA) lo hizo en 967 mil 980; mientras que en el mismo periodo del año pasado la PEA aumentó 1 millón 318 mil 603 y la PNEA disminuyó 181 mil 743 personas.

México: Indicadores Estratégicos de Ocupación y Empleo, 2005-2007/III

Indicador	2005				2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Población total <sup>1</sup>	103,597,366	103,830,835	104,063,039	104,294,222	104,523,144	104,748,320	104,970,154	105,187,051	105,451,631	105,677,425	105,905,597
Población de 14 años y más	73,448,358	73,602,500	73,801,870	74,093,527	74,268,509	74,574,652	74,938,730	75,164,132	75,580,098	75,751,194	76,185,100
Población económicamente activa (PEA)	42,215,661	42,274,306	43,070,310	43,232,383	43,249,664	43,575,476	44,388,913	44,447,032	44,148,391	44,411,852	44,667,303
Ocupada	40,575,874	40,791,814	41,435,979	41,880,780	41,721,115	42,197,775	42,604,003	42,846,141	42,400,462	42,906,656	42,916,569
Desocupada	1,639,787	1,482,492	1,634,331	1,351,603	1,528,549	1,377,701	1,784,910	1,600,891	1,747,929	1,505,196	1,750,734
Población no económicamente activa (PNEA)	31,232,697	31,326,194	30,731,560	30,861,144	31,018,845	30,999,176	30,549,817	30,717,100	31,431,707	31,339,342	31,517,797
<b>Población ocupada por:</b>											
<b>Sector de actividad económica</b>	<b>40,575,874</b>	<b>40,791,814</b>	<b>41,435,979</b>	<b>41,880,780</b>	<b>41,721,115</b>	<b>42,197,775</b>	<b>42,604,003</b>	<b>42,846,141</b>	<b>42,400,462</b>	<b>42,906,656</b>	<b>42,916,569</b>
Primario	6,047,361	6,059,822	6,390,391	6,156,527	5,875,619	6,033,001	6,028,532	6,042,851	5,734,735	5,772,419	5,893,512
Secundario	10,445,351	10,405,790	10,537,177	10,620,037	10,690,038	10,803,115	11,041,241	11,002,412	11,062,451	11,033,359	11,039,731
Terciario	23,769,471	24,077,987	24,147,295	24,791,835	24,804,114	25,051,946	25,202,297	25,481,547	25,289,870	25,788,672	25,676,266
No especificado	313,691	248,215	361,116	312,381	351,344	309,713	331,933	319,331	313,406	312,206	307,060
<b>Ámbito y tamaño de la unidad económica <sup>2</sup></b>	<b>40,575,874</b>	<b>40,791,814</b>	<b>41,435,979</b>	<b>41,880,780</b>	<b>41,721,115</b>	<b>42,197,775</b>	<b>42,604,003</b>	<b>42,846,141</b>	<b>42,400,462</b>	<b>42,906,656</b>	<b>42,916,569</b>
Ámbito agropecuario	6,047,361	6,059,822	6,390,391	6,156,527	5,875,619	6,033,001	6,028,532	6,042,851	5,734,735	5,772,419	5,893,512
Ámbito no agropecuario	34,105,359	34,211,369	34,551,382	35,243,332	35,271,610	35,643,208	35,976,149	36,183,095	35,986,675	36,504,076	36,334,208
Micronegocios	16,565,773	16,551,843	16,811,979	17,050,621	17,063,419	17,085,219	17,413,572	17,295,981	17,364,525	17,618,020	17,494,733
Pequeños establecimientos	6,063,948	6,166,931	6,212,701	6,319,181	6,257,927	6,399,175	6,427,197	6,547,136	6,418,754	6,434,573	6,401,287
Medianos establecimientos	4,037,723	4,043,400	4,107,191	4,197,908	4,277,662	4,315,977	4,303,677	4,290,720	4,316,078	4,334,033	4,316,616
Grandes establecimientos	3,667,682	3,600,100	3,457,527	3,566,175	3,602,694	3,746,750	3,738,694	3,884,752	3,870,874	3,901,102	3,856,328
Gobierno	1,859,096	1,920,530	1,956,262	2,036,404	2,005,019	2,034,945	2,023,613	2,045,489	2,005,862	2,048,540	2,151,808
Otros	1,911,137	1,928,565	2,005,722	2,073,043	2,064,889	2,061,242	2,069,406	2,119,017	2,100,762	2,167,898	2,113,436
No especificado	423,154	520,623	494,206	480,921	573,886	521,566	599,322	620,195	679,052	630,161	688,849
<b>Sector de los hogares</b>	<b>14,370,247</b>	<b>14,634,031</b>	<b>15,132,242</b>	<b>15,194,591</b>	<b>14,509,219</b>	<b>14,689,034</b>	<b>14,800,362</b>	<b>14,790,871</b>	<b>14,555,373</b>	<b>15,057,730</b>	<b>15,119,704</b>
Sector informal	11,349,499	11,465,457	11,608,194	11,906,604	11,526,049	11,485,821	11,400,803	11,404,691	11,394,870	11,641,641	11,529,887
Trabajo doméstico remunerado	1,613,521	1,693,505	1,652,160	1,761,154	1,718,062	1,755,848	1,741,474	1,805,276	1,790,060	1,858,309	1,812,809
Agricultura de autosubsistencia	1,407,227	1,475,069	1,871,888	1,526,833	1,265,108	1,447,365	1,656,085	1,580,904	1,370,443	1,557,780	1,777,008
<b>Tasas calculadas contra la población en edad de trabajar</b>											
Tasa de participación	57.48	57.44	58.36	58.35	58.23	58.43	59.23	59.13	58.41	58.63	58.63
<b>Tasas calculadas contra la población económicamente activa</b>											
Tasa de desocupación	3.88	3.51	3.79	3.13	3.53	3.16	4.02	3.60	3.96	3.39	3.92
Tasa de ocupación parcial y desocupación 1 (TOPD1)	9.78	9.55	9.38	8.86	9.14	9.08	9.74	10.30	9.68	9.68	9.73
Tasa de presión general (TPRG)	8.54	8.01	8.16	6.73	7.21	6.75	8.15	7.15	7.78	7.35	7.19
<b>Tasas calculadas contra la población ocupada</b>											
Tasa de trabajo asalariado	58.97	58.60	58.43	59.58	60.05	60.14	59.79	60.54	60.65	60.46	60.91
Tasa de subocupación	8.86	7.53	7.29	6.36	6.17	6.00	8.20	7.02	7.71	6.95	6.93
Tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO)	15.01	14.60	14.08	13.25	13.05	11.82	11.98	11.73	11.47	10.89	11.21
Tasa de ocupación en el sector informal	27.97	28.11	28.01	28.43	27.63	27.22	26.76	26.62	26.87	27.13	26.87

<sup>1</sup> Al igual de como se procedía con la ENE, el dato de población total y por grandes grupos de edad que proporciona la ENOE se obtiene de las estimaciones de población que elabora el INEGI, con la finalidad de eliminar las fluctuaciones inherentes a toda encuesta que opera con un esquema de muestreo probabilístico, para así facilitar las comparaciones de un periodo a otro. Es importante señalar que estas estimaciones se elaboran regularmente y se actualizan cada vez que se cuenta con nueva información demográfica, la cual la proporcionan los censos decenales y los censos intercensales, por un lado, y las encuestas demográficas por otro. En este contexto, todas las cifras de población que se han difundido con la ENOE serán ajustadas a la luz de los resultados del II Censo de Población y Vivienda 2005. Este ajuste se hará sobre la ENOE 2005 y la 2006, y servirá para elaborar las proyecciones que el INEGI requiere para el periodo 2005-2010, cuando se repita el ejercicio con los datos del Censo de Población y Vivienda de 2010.

<sup>2</sup> En lo referente a este rubro los criterios de clasificación cambian en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) con respecto a su antecesora, la Encuesta Nacional de Empleo (ENE); los límites superiores de las unidades económicas medianas se extienden hasta 250 empleados siendo, por ende, 251 el límite inferior de ahora en adelante para las grandes, ello en conformidad con la Ley para el Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. En paralelo fuentes de trabajo que imparten servicios públicos tales como escuelas, hospitales, clínicas y dispensarios médicos dejan de clasificarse automáticamente en función del organismo de pertenencia (SEF, IMSS, ISSSTE, DIF, SSA), es decir, como unidades económicas grandes, tal y como se hacía en la ENE, de modo que con la ENOE se redistribuyen en unidades pequeñas, medianas o incluso grandes, si es el caso, pero ahora sólo en función del personal que labora en el establecimiento donde el individuo encuestado desarrolla sus actividades.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Trimestral. Indicadores Estratégicos.

## DESEMPLEO DICIEMBRE DE 2006

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de diciembre de 2006, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.47 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 347 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue mayor en 0.63 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2005 y marginalmente menor al 3.48 por ciento esperado por los analistas del mercado encuestados por Reuters.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 3.52 por ciento, mayor en 0.53 puntos porcentuales a lo observado el año pasado; en tanto que la TD de los hombres en diciembre de 2006 fue de 3.45 por ciento, 0.71 puntos porcentuales mayor a la observada el mismo mes del año pasado (ver gráfica 2).

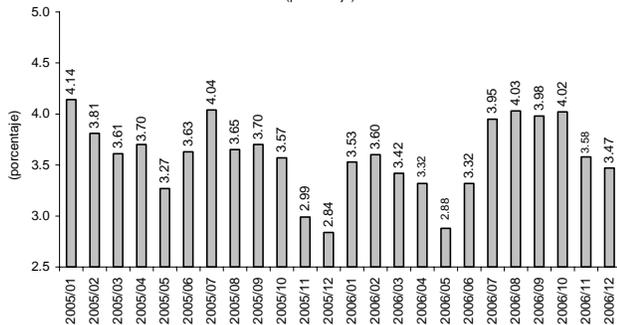
**TD desestacionalizada:** Fue de 3.96 por ciento en diciembre de 2006, cifra mayor en 0.07 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.86 por ciento, cifra mayor en 0.17 puntos porcentuales

respecto del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 4.08 por ciento, menor en 0.06 puntos porcentuales a lo observado el mes inmediato anterior.

De acuerdo a la información disponible en el INEGI, el total de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social por sectores de actividad económica en el mes de diciembre de 2006 fue de 18 millones 285 mil 200 trabajadores, lo que implicó un incremento de 1 millón 232 mil 782 (7.23 por ciento) trabajadores con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 39.75 por ciento del total- tuvieron un incremento de 22.94 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 60.25 por ciento del total- aumentaron en 4.98 por ciento.

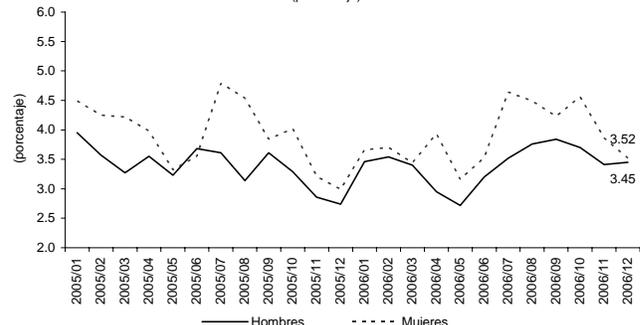
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2006:** Se estimó que de diciembre de 2005 a diciembre de 2006 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentaría 876 mil; mientras que para 2007 se estima una generación de 602 mil empleos, mayor a los 495 mil que se estimaban en la Encuesta del mismo mes del año pasado; y, para 2008, se prevé una generación de 640 mil empleos.

Gráfica 1  
México: Tasa de Desocupación, 2005-2006/diciembre (porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

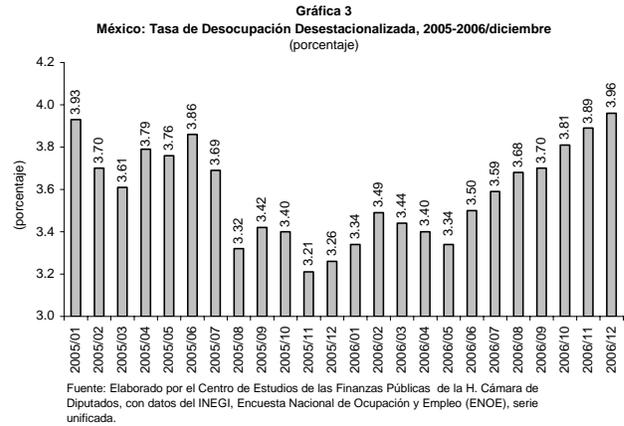
Gráfica 2  
México: Tasa de Desocupación por Sexo, 2005-2006/diciembre (porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

Con los resultados de diciembre, la TD en 2006 fue de 3.59 por ciento, ligeramente superior al 3.58 por ciento observada en 2005; la TD de los hombres fue de 3.41 por ciento y la correspondiente a las mujeres fue de 3.89 por ciento.

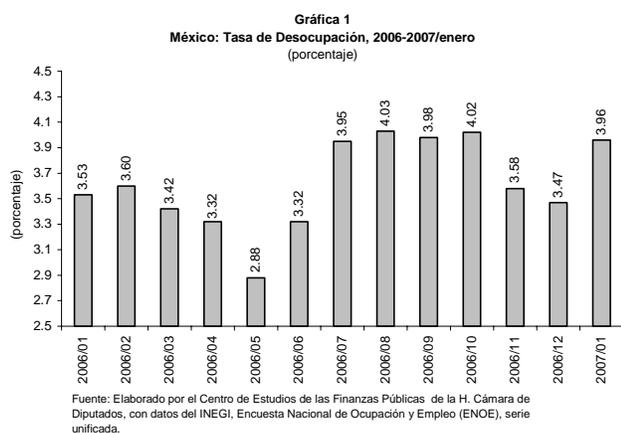
A pesar de que en 2006 se observó un incremento significativo del empleo, la tasa de desocupación se mantuvo igual a la observada el año pasado; con estos resultados, se infiere que el desempleo continuará imperando y la fragilidad del mercado laboral (permanentes vs. eventuales) se mantendrá en la medida que los trabajadores no puedan mantener un empleo de calidad durante un periodo de tiempo prolongado y no se tenga un crecimiento económico sólido y significativo; la generación de empleos formales continúa siendo insuficiente para cubrir el rezago existente. Por lo anterior, se podría esperar que la migración a Estados Unidos continúe como consecuencia del diferencial de salarios y el sector informal seguirá absorbiendo parte de ésta mano de obra.



## DESEMPLEO ENERO DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de enero de 2007, en el que destaca:**

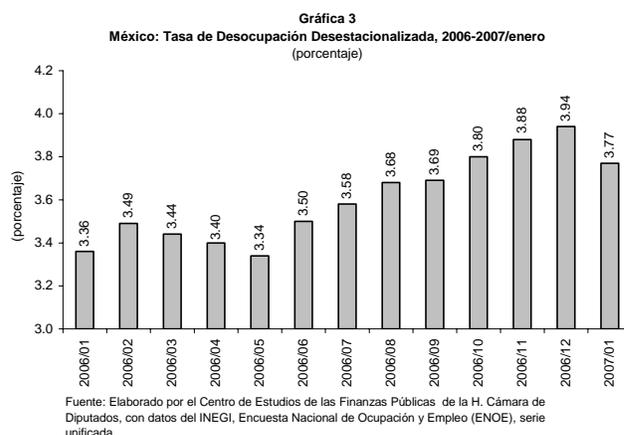
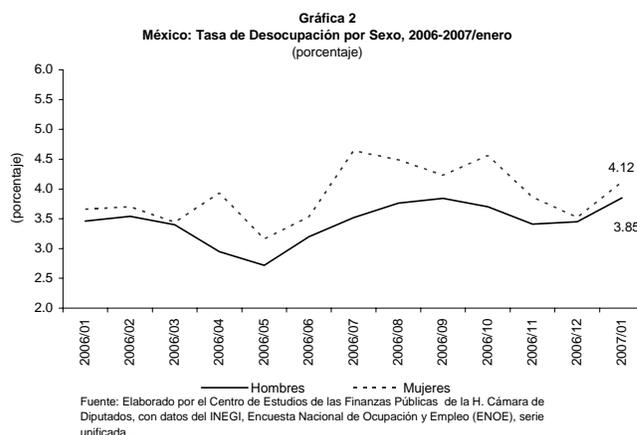
**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.96 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 396 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue mayor en 0.43 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006 y al 3.88 por ciento esperado por los analistas del mercado encuestados por Reuters.



**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.12 por ciento, mayor en 0.46 puntos porcentuales a lo observado el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.85 por ciento, 0.39 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.77 por ciento en enero de 2007, cifra menor en 0.17 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.63 por ciento, cifra menor en 0.18 puntos porcentuales respecto

del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 4.18 por ciento, mayor en 0.08 puntos porcentuales a lo observado el mes inmediato anterior.



**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 31 de enero de 2007 fue de 13 millones 967 mil 1 trabajadores; lo que significó un aumento de 865 mil 595 asegurados (6.61 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una

participación del 52.82 por ciento del total- tuvieron un incremento de 21.87 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 47.18 por ciento del total- aumentaron en 3.71 por ciento.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2007:** Se estimó que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 615 mil, mayor a los 487 mil que se estimaban en la Encuesta del mismo mes del año pasado. Para 2008, se prevé una generación de 649 mil empleos.

De los datos observados se infiere que, durante enero pasado se incrementó la desocupación con relación al año pasado, que afectó tanto a hombres como a mujeres; sin embargo, con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación disminuyó, mientras que la desocupación en los hombres se redujo, la desocupación de las mujeres aumentó.

Cabe comentar que en el presente año se espera una menor actividad de la economía de Estados Unidos como consecuencia de una desaceleración de su mercado de bienes raíces y el impacto que ello pudiera tener sobre el consumo privado; por lo que se estima que la economía mexicana se vea impulsada más por la demanda interna que por la externa. La dinámica del consumo interno dependerá, principalmente de la inversión, de la generación de empleo y del nivel de los salarios; sin embargo, se observa un repunte del desempleo y la recuperación de los salarios reales ha sido marginal.

El desempleo y la fragilidad (permanentes vs. eventuales) continúan imperando en el mercado laboral y se mantendrá en la medida que los trabajadores no puedan mantener un empleo de calidad durante un periodo de tiempo prolongado y no se tenga un crecimiento económico sólido y significativo; la generación de empleos formales continúa siendo insuficiente para cubrir el rezago existente. Por lo anterior, se espera que la migración a Estados Unidos continúe, aunque ello podría tener un impacto positivo por el envío de remesas familiares.

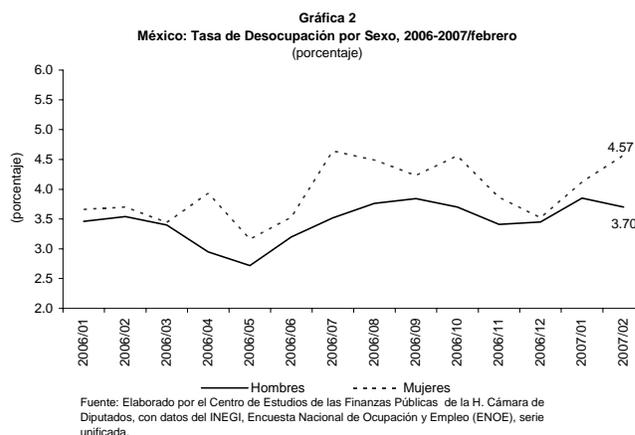
## DESEMPLEO FEBRERO DE 2007

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de febrero de 2007, en el que destaca:

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 4.02 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 402 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue mayor en 0.42 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006 y al 3.79 por ciento esperado por los analistas del mercado encuestados por Reuters.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.57 por ciento, mayor en 0.87 puntos porcentuales a lo observado el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.70 por ciento, 0.16 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.84 por ciento en febrero de 2007, cifra mayor en 0.06 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.52 por ciento, cifra menor en 0.07 puntos porcentuales respecto del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de

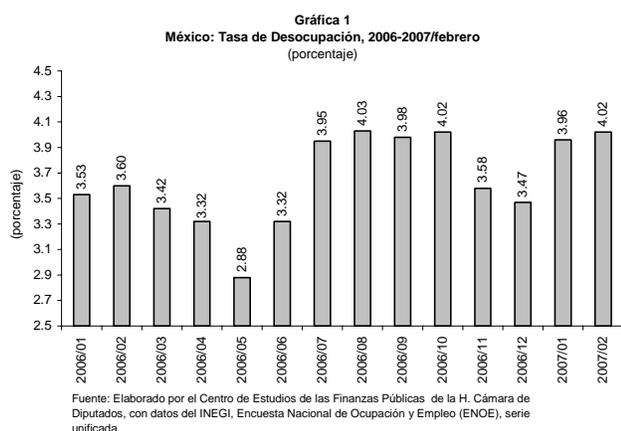


4.47 por ciento, mayor en 0.25 puntos porcentuales a lo observado el mes inmediato anterior.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 28 de febrero de 2007 fue de 14 millones 83 mil 268 trabajadores, lo que significó un aumento de 868 mil 770 asegurados (6.57 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales —con una participación del 52.44 por ciento del total— tuvieron un incremento de 21.22 por ciento; mientras que los asegurados permanentes —que tienen una participación del 47.56 por ciento del total— aumentaron en 3.73 por ciento.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2007:** Se estimó que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 610 mil, mayor a los 486 mil que se estimaban en la Encuesta del mismo mes del año pasado. Para 2008, se prevé una generación de 663 mil empleos.

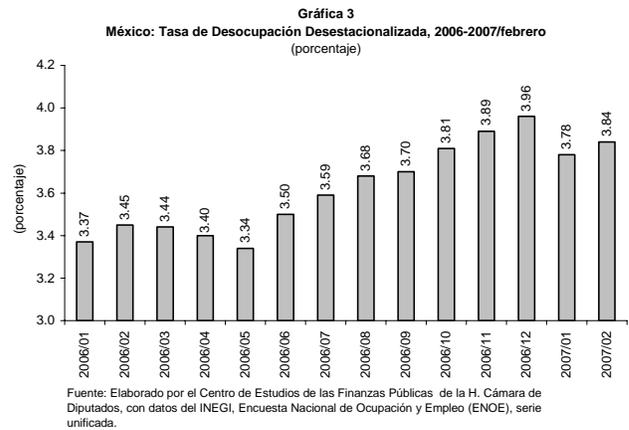
De los datos observados se infiere que, durante febrero pasado se incrementó la desocupación con re-



lación al año pasado y tuvo un mayor impacto en las mujeres que en los hombres; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación también aumentó, si bien la de los hombres tuvo una disminución, la desocupación de las mujeres aumentó.

En su anuncio de política monetaria del pasado 23 de marzo, el Banco de México señaló que, a pesar de que las perspectivas para el crecimiento de la economía mundial durante 2007 continúan siendo positivas, la información disponible para la economía de los Estados Unidos apunta hacia una desaceleración mayor que la prevista, principalmente durante los dos primeros trimestres del año; dicha situación propició la recomposición de las carteras de inversión en los mercados financieros internacionales hacia una mayor aversión al riesgo. Dicha situación se transmite a la economía mexicana a través de su demanda externa, la cual ha mostrado signos de desaceleración moderada desde el cuarto trimestre de 2006. Por lo que la dinámica de la economía mexicana dependerá de su demanda interna la cual continúa apoyada por la expansión del gasto de consumo privado aunque recientemente se ha desacelerado

Cabe comentar que la dinámica del consumo interno depende, principalmente, de la inversión, el empleo y de los salarios; sin embargo, se observa un repunte del desempleo y la recuperación de los salarios reales ha sido marginal; la desaceleración de la economía de México implicará una menor generación de empleos formales que ya es prevista por los especialistas en economía del sector privado, por lo que se podría esperar que la dinámica del consumo interno no sea lo suficientemente elevada para mantener el ritmo de crecimiento esperado para 2007.



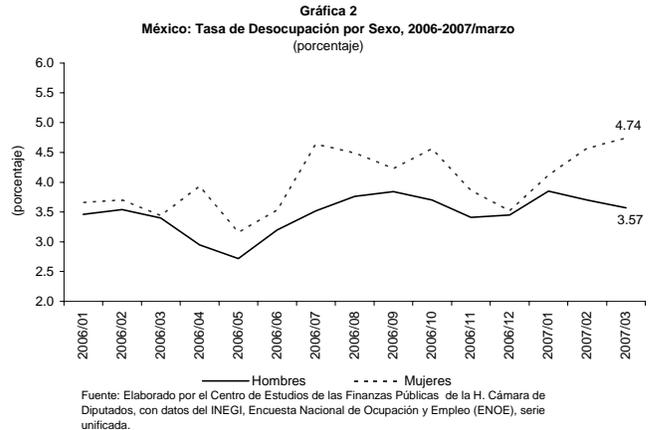
## DESEMPLEO MARZO DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENE) de marzo de 2007, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 4.01 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 401 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue mayor en 0.59 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006 y al 3.73 por ciento esperado por los analistas del mercado encuestados por Reuters.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.74 por ciento, mayor en 0.13 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.57 por ciento, 0.17 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.98 por ciento en marzo de 2007, cifra mayor en 0.08 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.43 por ciento, cifra menor en 0.09 puntos porcentuales respecto del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de

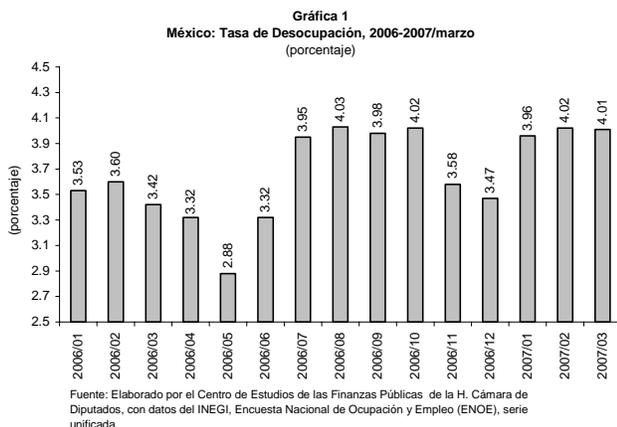


4.77 por ciento, mayor en 0.27 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.

Con la información de marzo se observa que, en el primer trimestre de 2007, la TD total fue de 4.00 por ciento, mayor en 0.48 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.71 por ciento, mayor en 0.24 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.48 por ciento, mayor en 0.88 puntos porcentuales.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 31 de marzo de 2007 fue de 14 millones 221 mil 835 trabajadores, lo que significó un aumento de 869 mil 11 asegurados (6.51 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 52.31 por ciento del total- tuvieron un incremento de 20.55 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 47.69 por ciento del total- aumentaron en 3.72 por ciento.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de**



**2007:** Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 625 mil, mayor a los 491 mil que se estimaban en la Encuesta del mismo mes del año pasado. Para 2008, se prevé una generación de 660 mil empleos.

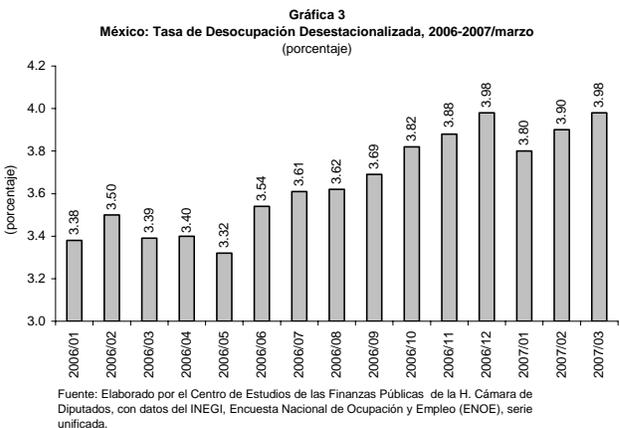
De los datos observados se infiere que, durante marzo pasado se incrementó la desocupación con relación al año pasado y tuvo un mayor impacto en los hombres que en las mujeres; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación aumentó, si bien la de los hombres se redujo, la desocupación de las mujeres aumentó.

Cabe señalar que el crecimiento económico y la generación de empleo mantienen una relación positiva, lo que implica que ha medida que aumenta la producción aumenta el empleo; sin embargo, se espera que, en el primer trimestre de 2007, la economía mexicana haya registrado una desaceleración en su crecimiento mayor a la estimada, lo que se explica por el menor dinamismo que ha tenido la producción industrial, en particular del sector automotriz, en Estados Unidos; la expectativa del sector privado es que la economía mexicana haya crecido 3.31 por ciento anual en ese trimestre, cuando en la Encuesta inmediata anterior preveían un incremento de 3.52 por ciento. Cabe considerar que la demanda interna se mantiene estable, la cual ha ayudado a amortiguar el impacto desfavorable de algunos factores externos sobre la economía mexicana; no obstante que el crecimiento de la inversión se ha desacelerado, se anticipa que se expanda a una tasa importante.

La expectativa del sector privado es que la economía mexicana tenga un crecimiento anual de 3.37 por ciento en el presente año, cifra 0.10 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta previa; la desaceleración de la economía mexicana tendrá un impacto directo sobre la generación de empleos.

No obstante de que la expectativa sobre la actividad económica de México para 2007 se ha deteriorado, la de la generación de empleo formal ha mejorado; sin embargo, la tasa de desocupación indica un deterioro en el mercado laboral; si bien se han generado cerca de 900 mil plazas, poco más de la mitad son eventuales, situación que pone en evidencia la fragilidad del mercado laboral debido a que los trabajado-

res no pueden mantener un empleo de calidad durante un periodo de tiempo largo.



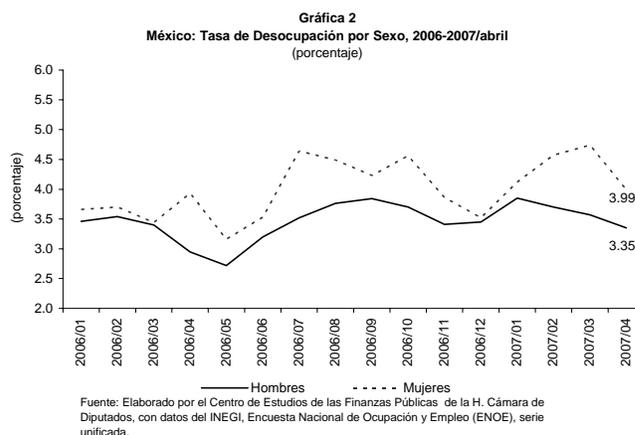
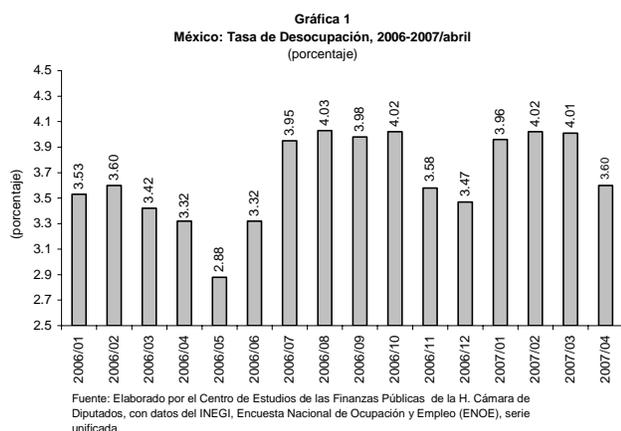
## DESEMPLEO ABRIL DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de abril de 2007, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.60 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 360 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue mayor en 0.28 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 3.99 por ciento, mayor en 0.06 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.35 por ciento, 0.40 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.74 por ciento en abril de 2007, cifra menor en 0.20 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.47 por ciento, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales respecto del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 4.25 por ciento, menor en 0.33 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.



Con la información de abril, se observa que durante los primeros cuatro meses del año, la TD total fue de 3.90 por ciento, mayor en 0.43 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.62 por ciento, mayor en 0.28 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.36 por ciento, mayor en 0.67 puntos porcentuales comparada con la del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 30 de abril de 2007 fue de 14 millones 270 mil 662 trabajadores, lo que significó un aumento de 843 mil 637 asegurados (6.28 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 53.12 por ciento del total- tuvieron un incremento de 19.97 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 46.88 por ciento del total- aumentaron en 3.54 por ciento.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2007:** Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el

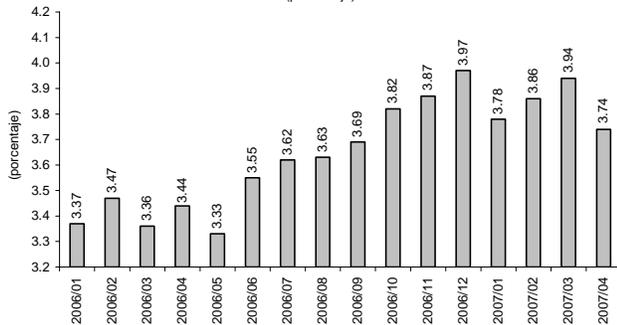
IMSS aumentará 617 mil, cifra menor en 8 mil asegurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 686 mil empleos, cifra mayor en 26 mil a la esperada anteriormente.

De los datos observados se infiere que, durante abril pasado se incrementó la desocupación con relación al año anterior y tuvo un mayor impacto en los hombres que en las mujeres; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general disminuyó, mientras que la de las mujeres se redujo, la desocupación de los hombres aumentó.

A pesar de que el Banco de México señaló, en su anuncio de política monetaria del pasado 25 de mayo, que la actividad económica mejoraría en el segundo semestre de 2007, la expectativa del sector privado es que la economía mexicana tenga un crecimiento anual de 3.20 por ciento en el presente año, cifra 0.17 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta previa; se podría esperar que la desaceleración de la economía mexicana tenga un impacto directo sobre la generación de empleos.

Cabe señalar que la expectativa sobre la actividad económica de México para 2007 continúa deteriorándose; aunque la de la generación de empleo formal continúa mejorando, poco más de la mitad son eventuales, en tanto que la tasa de desocupación aumenta y la recuperación del poder adquisitivo del salario ha sido marginal; dicha situación implica fragilidad del mercado laboral.

Gráfica 3  
México: Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2006-2007/abril  
(porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

## DESEMPLEO MAYO DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de mayo de 2007, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.23 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 323 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue mayor en 0.35 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

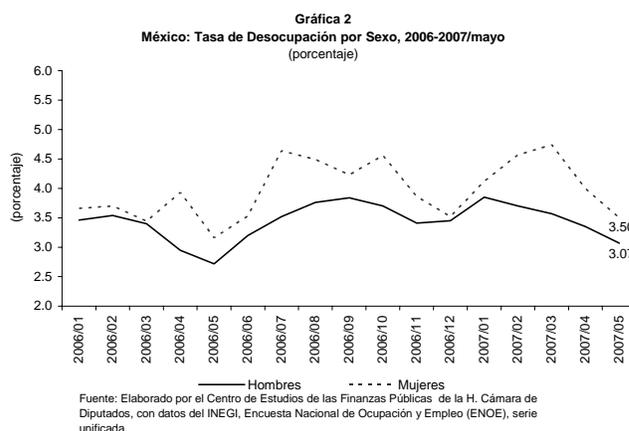
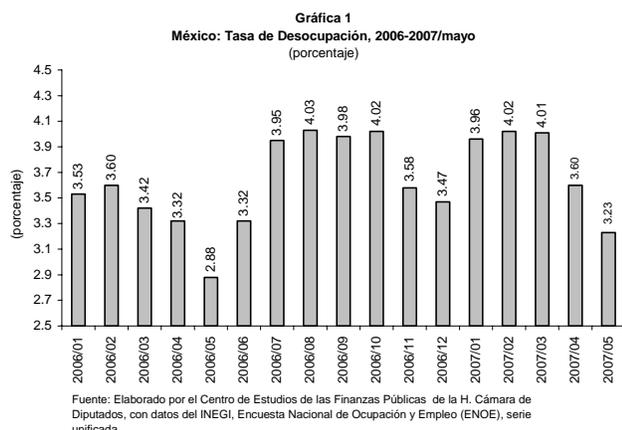
**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 3.50 por ciento, mayor en 0.34 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.07 por ciento, 0.35 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.79 por ciento en mayo de 2007, cifra mayor en 0.05 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.48 por ciento, cifra menor en 0.02 puntos porcentuales respecto del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 4.23 por ciento, mayor en 0.02 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.

Con la información de mayo, en los primeros cinco meses del año, la TD total fue de 3.76 por ciento, mayor en 0.41 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.51 por ciento, mayor en 0.30 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.18 por ciento, mayor en 0.60 puntos porcentuales comparada con la del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 31 de mayo de 2007 fue de 14 millones 351 mil 353 trabajadores, lo que significó un aumento de 831 mil 357 asegurados (6.15 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 53.56 por ciento del total- tuvieron un incremento de 19.46 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 46.44 por ciento del total- aumentaron en 3.44 por ciento.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2007:** Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 604 mil, cifra menor en 13 mil ase-

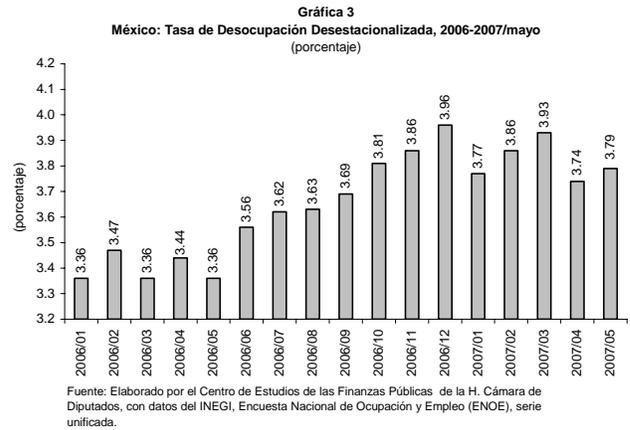


gurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 682 mil empleos, cifra menor en 4 mil a la esperada anteriormente.

De los datos observados se infiere que, durante mayo pasado se incrementó la desocupación con relación al año anterior y su impacto se dio casi por igual entre los hombres y las mujeres; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general aumentó, mientras que la de los hombres se redujo, la desocupación de las mujeres aumentó.

No obstante de que se ha señalado que la actividad económica mejorará en el segundo semestre de 2007, la expectativa sobre el crecimiento económico de México continúa deteriorándose y también la de la generación de empleos formales; sin embargo, la expectativa inflacionaria continúa mejorando, lo que no permite un mayor deterioro del poder adquisitivo del salario; y la generación de empleos formales continúa aumentando, aunque poco más de la mitad son eventuales.

Si bien se prevé que la actividad económica de México sea apuntalada por la demanda interna, se observa que la generación de empleos formales, en lo que va del presente año, ha sido menor a la del año pasado, un incremento en la tasa de desocupación y una marginal recuperación del salario; por lo que dichos factores podrían frenar la demanda interna y, con ello, el crecimiento económico.



## DESEMPLEO JUNIO DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de junio de 2007, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.26 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 326 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue menor en 0.06 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2006.

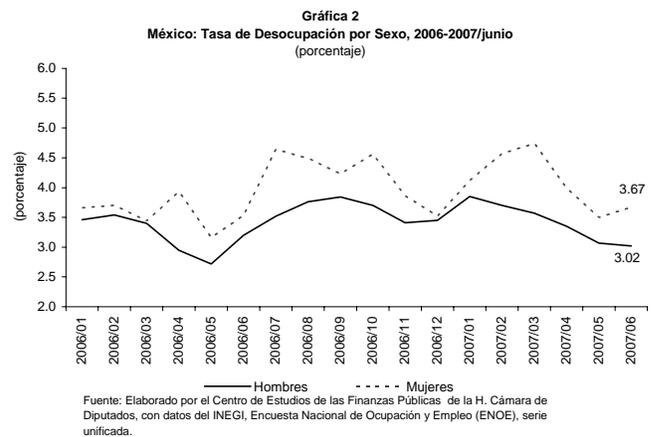
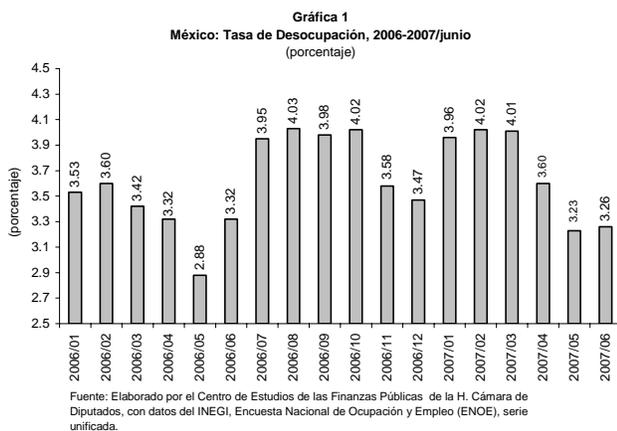
**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 3.67 por ciento, mayor en 0.14 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.02 por ciento, 0.18 puntos porcentuales menor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.55 por ciento en junio de 2007, cifra menor en 0.18 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.27 por ciento, cifra menor en 0.11 puntos porcentuales respecto a la del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 4.04 por ciento, menor en 0.16 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.

Con la información de junio, en el primer semestre del año, la TD total fue de 3.68 por ciento, mayor en 0.34 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.43 por ciento, mayor en 0.22 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.10 por ciento, mayor en 0.53 puntos porcentuales comparada con la del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 30 de junio de 2007 fue de 14 millones 435 mil 893 trabajadores, lo que significó un aumento de 803 mil 530 asegurados (5.89 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 53.84 por ciento del total- tuvieron un incremento de 18.43 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 46.16 por ciento del total- aumentaron en 3.29 por ciento.

En tanto que de diciembre de 2006 a junio de 2007, se han generado 470 mil 335 empleos, de los cuales el 57.07 por ciento es eventual y el 42.93 por ciento es permanente; dicha cifra resulta menor a la genera-



ción observada en el mismo periodo del año pasado, que fue de 546 mil 338 empleos.

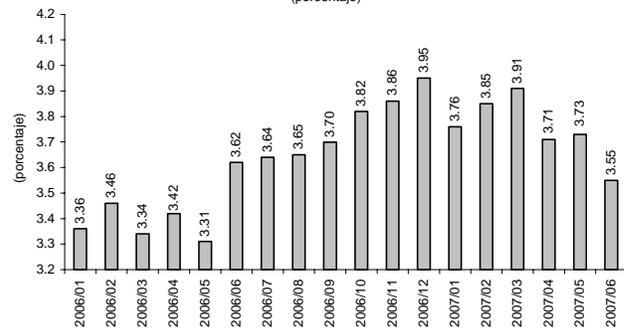
### Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2007:

Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 627 mil, cifra mayor en 23 mil asegurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 673 mil empleos, cifra menor en 9 mil a los que se esperaban en la Encuesta anterior.

De los datos observados se infiere que, durante junio pasado disminuyó la desocupación con relación al año anterior, aunque mientras la de los hombres disminuyó, la de las mujeres aumentó; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general disminuyó, tanto la de los hombres como la de las mujeres.

Cabe señalar que la economía mexicana mostró un menor dinamismo en el primer semestre comparado con igual periodo del año pasado, que ha sido afectada por la desaceleración de la economía de Estados Unidos. Si bien se espera que la actividad económica mexicana se recupere el segundo semestre del año, no se descarta una desaceleración más pronunciada de lo considerando dado que el principal riesgo externo del país es una menor dinámica de la actividad económica de Estados Unidos y que ésta se transmite a la generación de empleos formales, lo que podría implicar que la tasa de desocupación no presente una mayor disminución.

Gráfica 3  
México: Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2006-2007/junio  
(porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

## DESEMPLEO JULIO DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de julio de 2007, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.95 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 395 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue igual a la observada en el mismo mes de 2006.

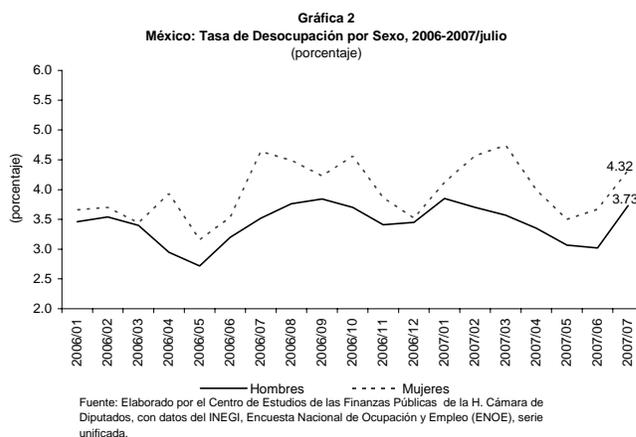
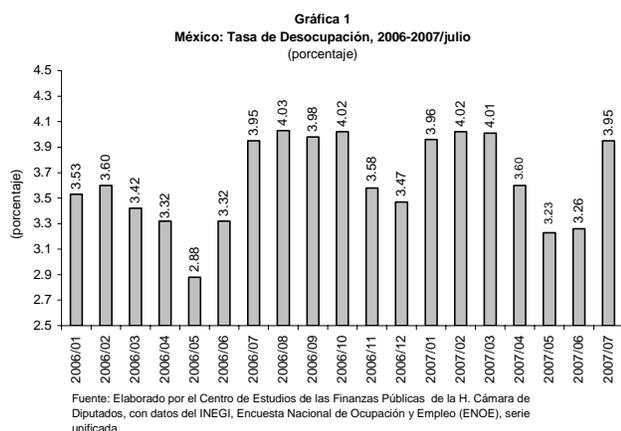
**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.32 por ciento, menor en 0.32 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.73 por ciento, 0.21 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.63 por ciento en julio de 2007, cifra mayor en 0.07 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.59 por ciento, cifra mayor en 0.36 puntos porcentuales respecto a la del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 3.90 por ciento, menor en 0.10 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.

Con la información de julio, en los primeros siete meses del año, la TD total fue de 3.72 por ciento, mayor en 0.29 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.47 por ciento, mayor en 0.21 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.13 por ciento, mayor en 0.41 puntos porcentuales comparada con la del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 31 de julio de 2007 fue de 14 millones 505 mil 483 trabajadores, lo que significó un aumento de 788 mil 509 asegurados (5.75 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 53.12 por ciento del total- tuvieron un incremento de 17.47 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 46.88 por ciento del total- aumentaron en 3.27 por ciento.

En tanto que de diciembre de 2006 a julio de 2007, se han generado 539 mil 925 empleos, de los cuales el 56.43 por ciento es eventual y el 43.57 por ciento es permanente; dicha cifra resulta menor a la generación



observada en el mismo periodo del año pasado, que fue de 630 mil 949 empleos.

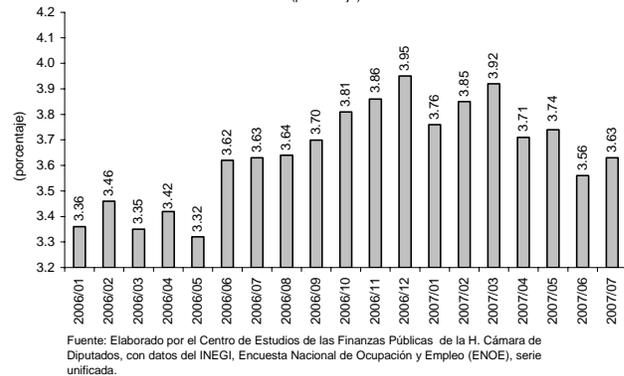
### Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2007:

Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 639 mil, cifra mayor en 12 mil asegurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 709 mil empleos, cifra mayor en 36 mil a los que se esperaban en la Encuesta anterior.

De los datos observados se infiere que, durante julio pasado se mantuvo estable la desocupación con relación al año anterior, no obstante, la de los hombres aumentó y la de las mujeres disminuyó; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general se elevó, mientras que la de los hombres aumentó, la de las mujeres disminuyó.

A pesar de que se espera un repunte de la economía mexicana en el segundo semestre del año, en las últimas semanas la economía mundial se ha visto perturbada ante los problemas en el mercado hipotecario de Estados Unidos, lo que ha propiciado un incremento en la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales que ha motivado la intervención de algunos Bancos Centrales; además, aún persisten los riesgos inflacionarios asociados a la evolución de los precios de los energéticos, de los alimentos y sobre la capacidad productiva mundial. La economía mexicana podría verse afectada ante una mayor desaceleración a la prevista de la economía de Estados Unidos, la cual podría transmitirse a través de una disminución de la demanda externa (exportaciones mexicanas) y de la interna (consumo e inversión –privada y pública-); lo que podría implicar una menor generación de empleos formales y, con ello, que la tasa de desocupación no disminuya.

Gráfica 3  
México: Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2006-2007/julio  
(porcentaje)



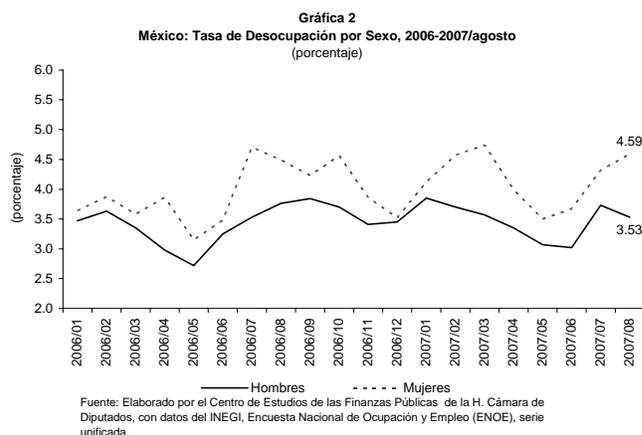
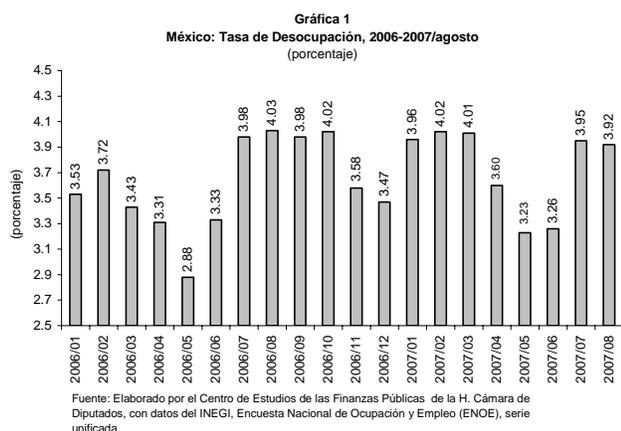
## DESEMPLEO AGOSTO DE 2007

**El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de agosto de 2007, en el que destaca:**

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.92 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 392 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue menor al 4.03 por ciento observada en el mismo mes de 2006.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.59 por ciento, mayor en 0.10 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.53 por ciento, 0.23 puntos porcentuales menor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.59 por ciento en agosto de 2007, cifra marginalmente menor en 0.01 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.40 por ciento, cifra menor en 0.13 puntos porcentuales respecto a la del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue de 3.96 por ciento, mayor en 0.07 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato



anterior.

Con la información de agosto, en los primeros ocho meses del año, la TD total fue de 3.74 por ciento, mayor en 0.22 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.48 por ciento, mayor en 0.14 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.19 por ciento, mayor en 0.34 puntos porcentuales comparada con el mismo periodo del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 31 de agosto de 2007 fue de 14 millones 548 mil 31 trabajadores, lo que significó un aumento de 790 mil 116 asegurados (5.73 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales –con una participación del 51.96 por ciento del total- tuvieron un incremento de 16.78 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 48.04 por ciento del total- aumentaron en 3.34 por ciento.

En tanto que de diciembre de 2006 a agosto de 2007, se han generado 618 mil 473 empleos, de los cuales el 55.95 por ciento es eventual y el 44.05 por ciento

es permanente; dicha cifra resulta menor a la generación observada en el mismo periodo del año pasado, que fue de 707 mil 890 empleos.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2007:** Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 665 mil, cifra mayor en 26 mil asegurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 717 mil empleos, cifra mayor en 8 mil a los que se esperaban en la Encuesta anterior.

De los datos observados se infiere que, durante agosto pasado, la tasa de desocupación general se redujo con relación al año anterior, si bien la de los hombres disminuyó, la de las mujeres aumentó; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general casi se mantuvo constante, dentro de ésta, la de los hombres se redujo y la de las mujeres aumentó. No obstante, a lo largo de los primeros ocho meses del presente año, la tasa de desocupación ha sido mayor que la del año pasado, siendo las mujeres las más afectadas.

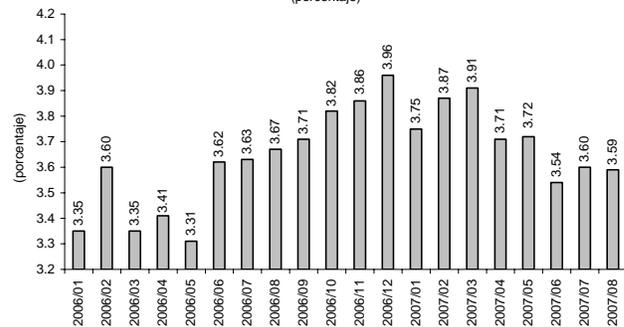
En su anuncio de política monetaria del 21 de septiembre de 2007, el Banco de México señaló que dada la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales, los Bancos Centrales de las principales economías han tomado diversas medidas que tienen como finalidad el buen funcionamiento de los mercados y atenuar sus posibles consecuencias negativas sobre la actividad económica; además, se han incrementado las presiones inflacionarias derivadas del alza mundial de los precios de los alimentos y energéticos.

Indicó que si bien en los últimos meses la actividad económica en México mostró un repunte incipiente y los mercados financieros se han desempeñado con normalidad, aún mantiene el riesgo de una desaceleración de la economía estadounidense, toda vez que continúa enfrentando problemas en su mercado hipotecario.

El Banco Central señaló que, no obstante que la evolución reciente de la inflación -general y subyacente- se ha ubicado en los rangos previstos, las presiones inflacionarias han aumentado por encima de lo espe-

rado dada la volatilidad en el precio de los alimentos (principalmente lácteos y trigo); por lo que, indica, será necesario evaluar las consecuencias sobre la inflación de la recién aprobada reforma hacendaria. Así, dado el panorama señalado, se corre el riesgo de un crecimiento económico menor a lo previsto, lo que podría implicar una menor generación de empleos.

Gráfica 3  
México: Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2006-2007/agosto (porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

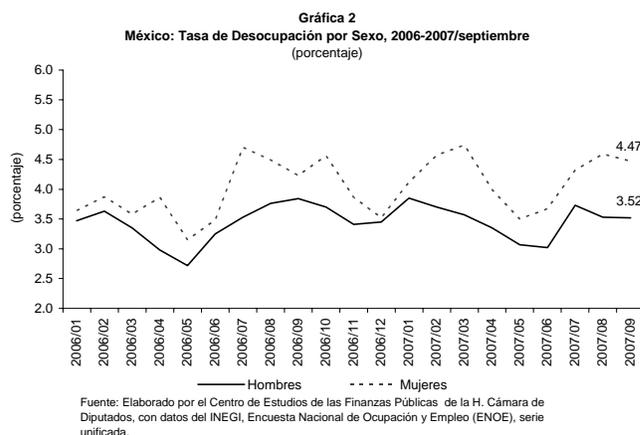
## DESEMPLEO SEPTIEMBRE DE 2007

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de septiembre de 2007, en el que destaca:

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.87 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 387 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue menor al 3.98 por ciento observada en el mismo mes de 2006, aunque mayor al 3.79 por ciento esperada por los analistas del mercado encuestados previamente por Reuters.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.47 por ciento, mayor en 0.24 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.52 por ciento, 0.32 puntos porcentuales menor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.62 por ciento en septiembre de 2007, cifra mayor en 0.03 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.32 por ciento, cifra menor en 0.06 puntos porcentuales respecto a la del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue

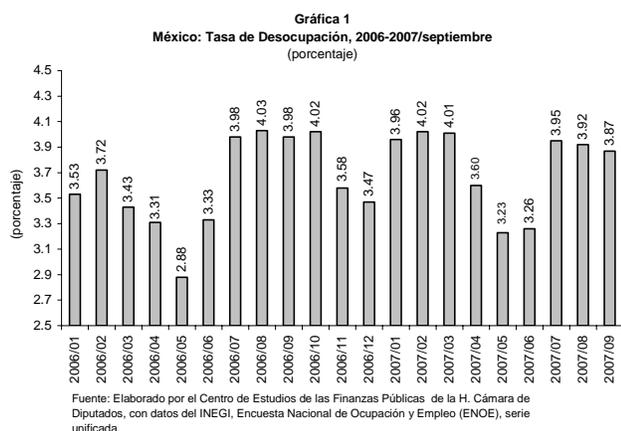


de 4.17 por ciento, mayor en 0.17 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.

Con la información de septiembre, en los primeros nueve meses del año, la TD total fue de 3.76 por ciento, mayor en 0.18 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.48 por ciento, mayor en 0.14 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.19 por ciento, mayor en 0.34 puntos porcentuales comparada con el mismo periodo del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 30 de septiembre de 2007 fue de 14 millones 719 mil 494 trabajadores, lo que significó un aumento de 797 mil 877 asegurados (5.73 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales – con una participación del 52.03 por ciento del total– tuvieron un incremento de 16.60 por ciento; mientras que los asegurados permanentes –que tienen una participación del 47.97 por ciento del total– aumentaron en 3.35 por ciento.

De diciembre de 2006 a septiembre de 2007, se han generado 753 mil 936 empleos, de los cuales el



53.50 por ciento es eventual y el 46.50 por ciento es permanente; dicha cifra resulta menor a la generación observada en el mismo periodo del año pasado, que fue de 835 mil 592 empleos.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2007:** Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 688 mil, cifra mayor en 13 mil asegurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 724 mil empleos, cifra mayor en 7 mil a los que se esperaban en la Encuesta anterior.

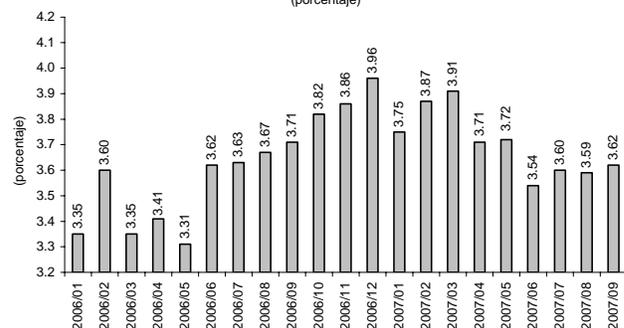
De los datos observados se infiere que, durante septiembre pasado, la tasa de desocupación general se redujo con relación a la del año anterior, si bien la de los hombres disminuyó, la de las mujeres aumentó; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general aumentó, dentro de ésta, la de los hombres se redujo y la de las mujeres se incrementó. Además, a lo largo de los primeros nueve meses del presente año, la tasa de desocupación ha sido mayor que la del año pasado, siendo la de las mujeres las más afectadas.

Cabe señalar que continúa el deterioro en la expectativa sobre el crecimiento de la economía mexicana y la inflación, no obstante, la de generación de empleos mejoró. No obstante que la generación ha sido menor a la observada el año pasado, por lo que ha sido insuficiente para cubrir los rezagos existentes.

Por otra parte, el Banco Mundial señaló que, si bien las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial continúan siendo favorables a consecuencia de las favorables variables económicas fundamentales y el vigoroso dinamismo de la actividad económica en las economías emergentes, revisó a la baja su previsión de crecimiento económico mundial; dicha situación se debe a las tensiones en los mercados financieros internacionales, a la posibilidad de presiones inflacionarias y a la volatilidad en el mercado petrolero, entre otras causas. Además, no descarta la posibilidad de un ajuste en el mercado hipotecario de Estados Unidos que propicie un crecimiento menor a lo que se espera.

Así, la economía mexicana podría verse afectada ante una mayor desaceleración a la prevista de la economía de Estados Unidos, la cual podría transmitirse a través de una disminución de la demanda externa (exportaciones mexicanas) y de la interna (consumo e inversión –privada y pública-); lo que podría implicar una menor generación de empleos formales y, con ello, que la tasa de desocupación no disminuya.

**Gráfica 3**  
México: Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2006-2007/septiembre  
(porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.

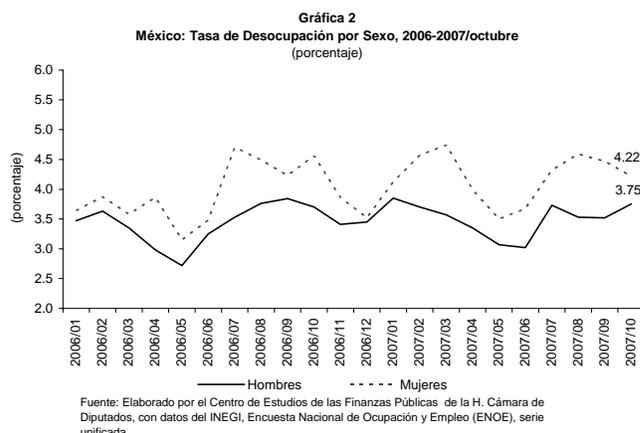
## DESEMPLEO OCTUBRE DE 2007

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENEO) de octubre de 2007, en el que destaca:

**Tasa de Desocupación (TD):** Fue de 3.93 por ciento (ver gráfica 1) lo que significó que por cada 10 mil personas de la Población Económicamente Activa (PEA) hay 393 personas mayores de 14 años desocupadas; dicha tasa fue menor al 4.02 por ciento observada en el mismo mes de 2006, aunque mayor al 3.79 por ciento esperada por los analistas del mercado encuestados previamente por Reuters.

**TD por sexo:** La correspondiente a las mujeres fue de 4.22 por ciento, menor en 0.34 puntos porcentuales a la observada el año pasado; en tanto que la TD de los hombres fue de 3.75 por ciento, 0.05 puntos porcentuales mayor a la observada el año pasado (ver gráfica 2).

**TD desestacionalizada:** Fue de 3.70 por ciento en octubre de 2007, cifra mayor en 0.07 puntos porcentuales a la del mes previo (ver gráfica 3). Por sexo fue la siguiente: la de los hombres fue 3.58 por ciento, cifra mayor en 0.23 puntos porcentuales respecto a la del mes inmediato anterior; la de las mujeres fue

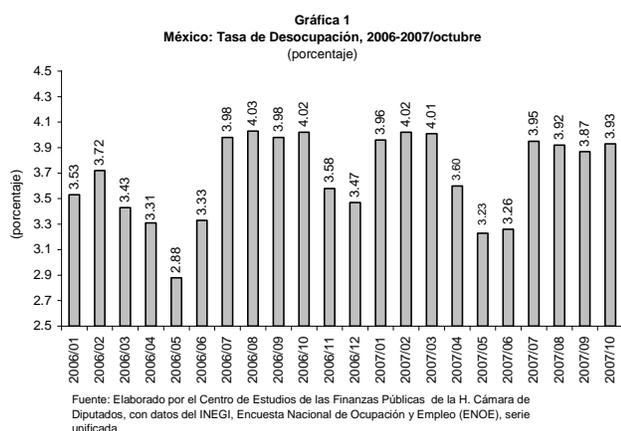


de 3.87 por ciento, menor en 0.27 puntos porcentuales a la observada el mes inmediato anterior.

Con la información de octubre, en los primeros diez meses del año, la TD total fue de 3.78 por ciento, mayor en 0.16 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado; la correspondiente a los hombres fue de 3.51 por ciento, mayor en 0.09 puntos porcentuales; y la de las mujeres fue de 4.22 por ciento, mayor en 0.26 puntos porcentuales comparada con el mismo periodo del año pasado.

**Trabajadores asegurados en el IMSS:** El número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS al 31 de octubre de 2007 fue de 14 millones 856 mil 60 trabajadores, lo que significó un aumento de 808 mil 864 asegurados (5.76 por ciento más) con respecto a la misma fecha del año pasado. Los asegurados eventuales —con una participación del 51.10 por ciento del total— tuvieron un incremento de 16.14 por ciento; mientras que los asegurados permanentes —que tienen una participación del 48.90 por ciento del total— aumentaron en 3.44 por ciento.

De diciembre de 2006 a octubre de 2007, se han generado 890 mil 502 empleos, de los cuales el 51.91



por ciento es eventual y el 48.09 por ciento es permanente; dicha cifra resulta menor en 70 mil 669 empleos a la generación observada en el mismo periodo del año pasado, que fue de 961 mil 171 empleos.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2007:** Se estima que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará 775 mil, cifra mayor en 87 mil asegurados a la que se estimaba en la Encuesta previa. Para 2008, se prevé una generación de 772 mil empleos, cifra mayor en 48 mil a los que se esperaban en la Encuesta anterior. La expectativa de crecimiento del PIB real anual para 2007 repuntó y se espera sea de 3.05% (0.07 puntos porcentuales más que en la Encuesta pasada) y para 2008 se prevé sea de 3.43 por ciento, mayor al 3.39 por ciento anterior.

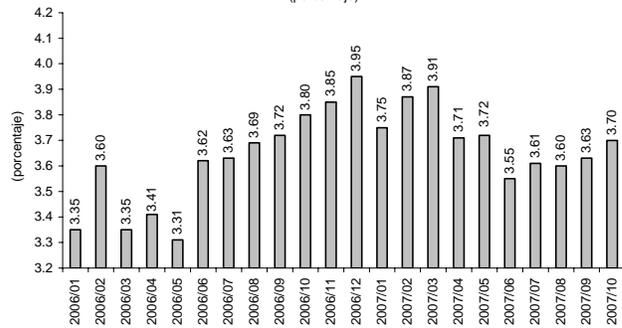
De los datos observados se infiere que, durante octubre pasado, la tasa de desocupación general se redujo con relación a la del año anterior, si bien la de los hombres aumentó, la de las mujeres disminuyó en mayor medida; con relación al mes inmediato anterior, la tasa de desocupación general aumentó, dentro de ésta, la de los hombres se incrementó y la de las mujeres se redujo. Además, a lo largo de los primeros diez meses del presente año, la tasa de desocupación ha sido mayor que la del año pasado, siendo las mujeres las más afectadas.

Si bien, la expectativa sobre el crecimiento de la economía mexicana repuntó y la de generación de empleos mejoró; la creación de puestos de trabajo ha sido menor a lo observado el año pasado. Aún cuando se prevé que la generación de empleos sea significativa en 2007, no será suficiente para cubrir los rezagos en materia laboral; tan sólo en el tercer trimestre de 2007 había 11 millones 529 mil 887 personas ocupadas en el sector informal, lo que implicó un aumento de 129 mil 84 personas con relación al mismo trimestre de 2006.

A pesar de que las expectativas del sector privado sobre la evolución de la economía mexicana repuntaron, hay que verlas con reserva debido a los recientes acontecimientos en el mercado internacional y nacional. La inestabilidad del sector inmobiliario en

Estados Unidos incide sobre la evolución de la economía mexicana, no solo a través de la demanda externa (exportaciones mexicanas) sino a través de la desaceleración del envío de remesas familiares a México dada la crisis de la industria de la construcción en dicho país, lo que podría implicar un menor crecimiento de la demanda interna, no obstante la recuperación marginal del salario mínimo y la disponibilidad de crédito al consumo y a la vivienda.

**Gráfica 3**  
México: Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2006-2007/octubre (porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), serie unificada.



## V. Inversión Extranjera

- En el periodo enero-septiembre de 2007 la Inversión Extranjera Total que ingresó a México ascendió a 27 mil 538.6 millones de dólares (mdd), constituyéndose así como la segunda fuente más importante de divisas para el país y fue 18 mil 180.0 mdd superior a la registrada en igual periodo de 2006.
- Del Total de la Inversión Extranjera que ingresó al cierre del primer trimestre de 2007, 18 mil 396.9 mdd (66.8 por ciento) correspondió a Inversión Directa y fue 4 mil 815.8 mdd o 35.5 por ciento superior a la registrada en igual periodo de 2006.
- Por su parte, la Inversión de Cartera al cierre del tercer trimestre de 2007 ascendió a 9 mil 141.7 mdd y representó el 33.2 por ciento del total y fue considerablemente superior a la desinversión por 4 mil 222.4 mdd observada en igual periodo de 2006.
- Por país de origen, el 50.4 por ciento provino de Estados Unidos, Holanda aportó el 12.6 por ciento, España el 9.8 por ciento, Francia el 9.3 por ciento y Bermudas el 4.6 por ciento, principalmente.
- El Banco de México en su Encuesta del mes de octubre de 2007, estima que la IED para todo 2007 ascienda a 20 mil 982.0 mdd, cifra mayor en 9.2 por ciento a la realizada en 2006 y para 2008 estima sea de 19 mil 761.0 mdd que resultaría menor en 5.8 por ciento a lo previsto para 2007.

### México: Inversión Extranjera, 2006-2007/III

(millones de dólares)

	2006					2007				Var. % anual
	I	II	III	Ene-Sep.	IV	I	II	III	Ene-Sep.	07/06 Ene-Sep.
<b>Inversión extranjera total</b>	<b>7,340.2</b>	<b>7,086.9</b>	<b>-5,068.5</b>	<b>9,358.6</b>	<b>11,148.4</b>	<b>9,043.1</b>	<b>11,086.9</b>	<b>7,408.6</b>	<b>27,538.6</b>	194.3
Directa	4,005.5	5,687.7	3,887.8	13,581.0	5,630.5	7,680.4	6,041.8	4,674.6	18,396.9	35.5
De cartera	3,334.7	1,399.2	-8,956.3	-4,222.4	5,518.0	1,362.7	5,045.1	2,733.9	9,141.7	-316.5

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

**Comentarios al Informe sobre el Comportamiento  
de la Inversión Extranjera Directa en México  
Enero - Septiembre de 2007**  
(Presentado el 21 de noviembre de 2007)

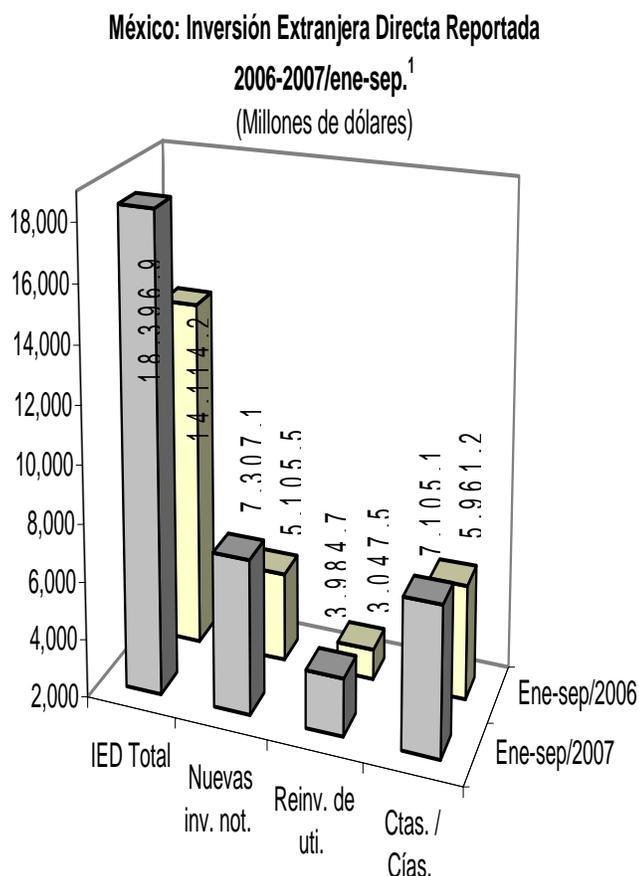
## **Presentación**

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta los comentarios al Informe sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2007) que el Secretario de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere la Ley de Inversión Extranjera en la fracción IV de su artículo 27, envía a la H. Cámara de Diputados.

Este documento tiene el propósito de coadyuvar al trabajo Legislativo de las Comisiones y Diputados vinculados con este tema.

## Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

- Durante los primeros nueve meses del año se mantuvo el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED), lo que implica que los inversionistas extranjeros mantienen una expectativa favorable sobre el rumbo de la economía nacional.
- La IED reportada a la Secretaría de Economía en los primeros tres trimestres de 2007 fue de 18 mil 396.9 millones de dólares (md), cifra mayor en 4 mil 282.7 md (30.34%) al monto observado en el mismo periodo de 2006.



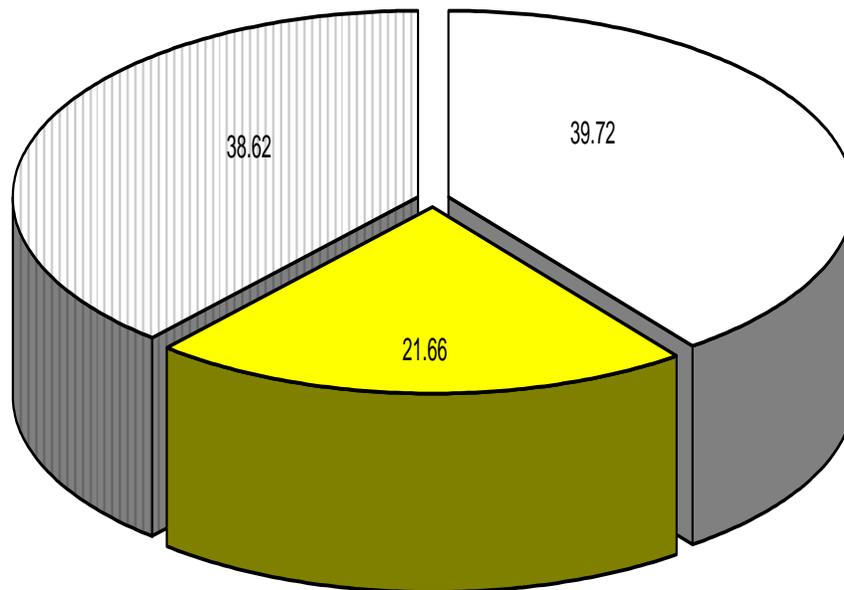
1.- IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año. En 2007 y 2006 se incluyen 3,300.0 md y 2,303.0 md, respectivamente, de IED estimada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

# Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

- Del monto reportado de IED de enero a septiembre de 2007:
  - ❖ 7 mil 307.1 md (39.72% del total) fueron de nuevas inversiones, 2 mil 201.6 md ó 43.12% más que el mismo periodo de 2006.
  - ❖ 3 mil 984.7 md (21.66%) de reinversión de utilidades, 937.2 md ó 30.75% más que el periodo pasado; y
  - ❖ 7 mil 105.1 md (38.62%) de cuentas entre compañías, mayor en 1 mil 143.9 md ó 19.19% más.

México: Distribución de la IED Reportada<sup>1</sup>, ene-sep./2007  
(Participación porcentual en el total)



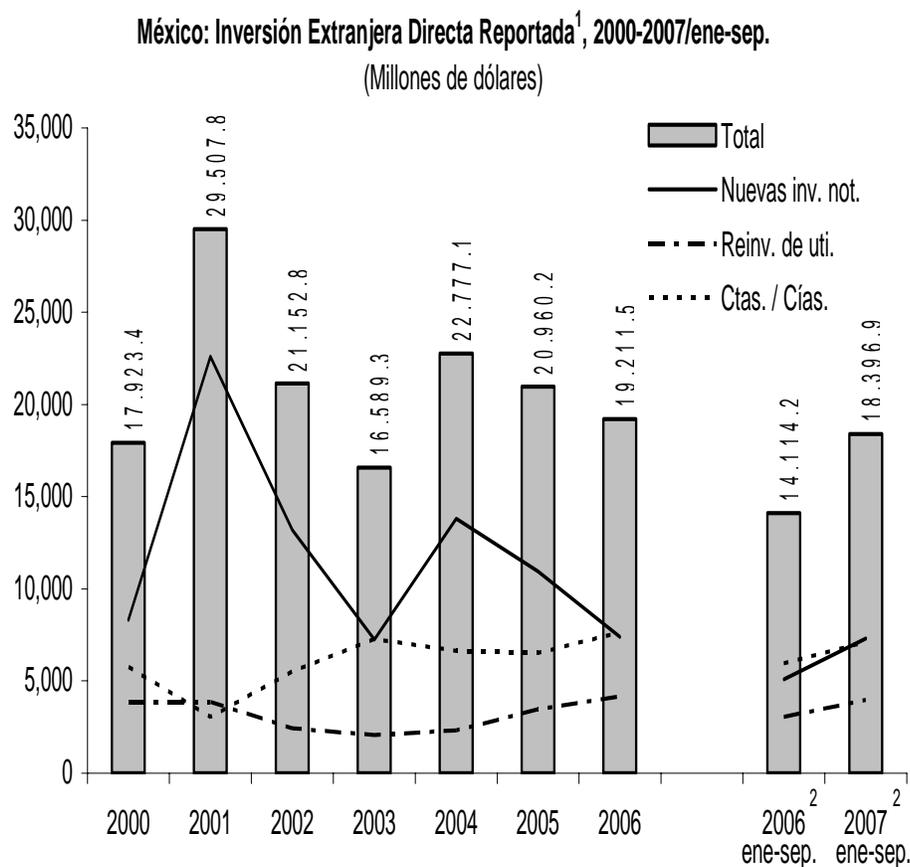
□ Nuevas inv. not. (39.72%)      ■ Reinv. de uti. (21.66%)      □ Ctas. / Cías. (38.62%)

1.- IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de 2007. Incluye 3,300.0 md de IED estimada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

# Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

- Entre 2000 y 2006, la IED reportada no muestra un comportamiento definido; no obstante, el promedio aritmético entre dichos años es de 20 mil 160.3 md. Sin embargo, el año 2001 destaca por la venta del Banco Nacional de México (Banamex) por 12 mil 500 md.
- La tasa de crecimiento promedio anual entre 2000 y 2006 fue de sólo 1.16%.

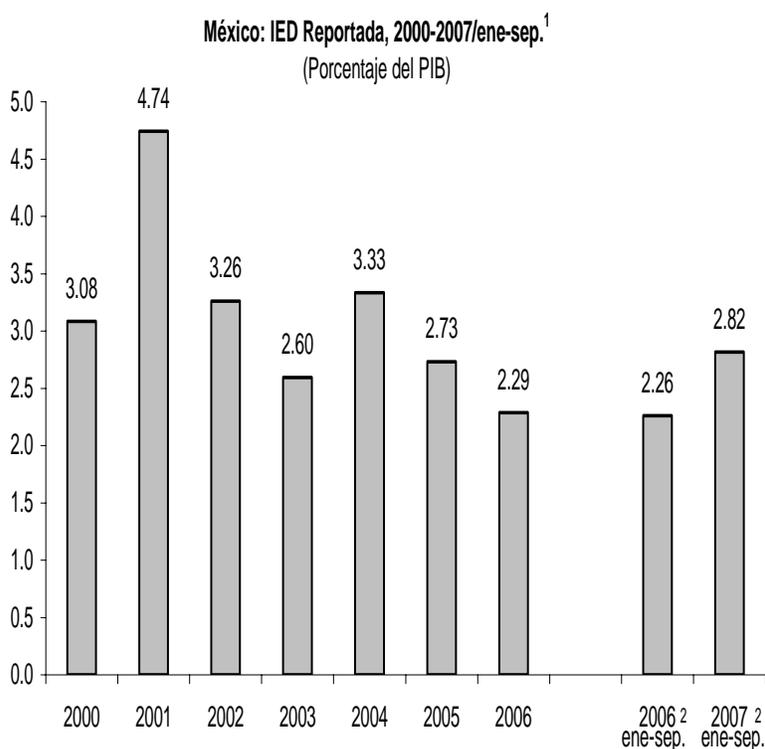


1.- La cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2.- IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año. 2006 incluye 2,303.0 md y 2007 3,300.0 md de IED estimada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

## Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

- La IED reportada entre 2000 y 2006 va de 3.08 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer año a 2.29 puntos porcentuales en el último, lo que implica una caída en la participación de la IED reportada en la economía mexicana. No obstante, el promedio aritmético entre dichos años es de 3.15 puntos porcentuales, destacando 2001 por la venta de Banamex.
- En el periodo de análisis se observa que la participación de la IED en el PIB aumentó al pasar de una participación de 2.26 puntos porcentuales en 2006 a 2.82 puntos en 2007, esto es, 0.56 puntos porcentuales más.

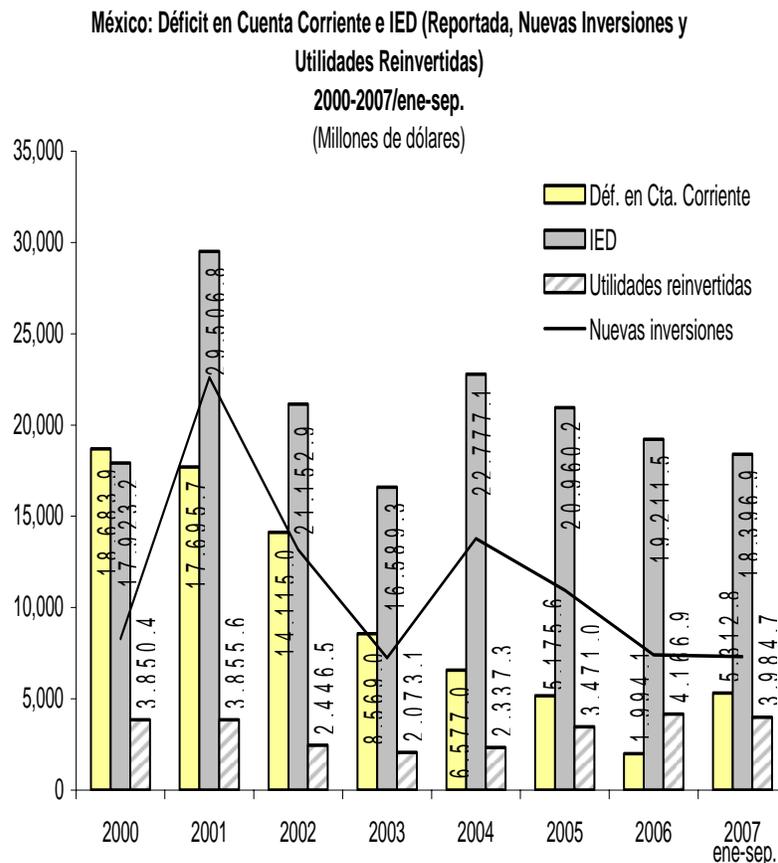


1.- La cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2.- IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año. 2006 incluye 2,303.0 md y 2007 3,300.0 md de IED estimada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera e INEGI.

# Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

- La IED reportada entre 2000 y 2006 ha venido apoyando el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos; mientras que en el primer año representó el 96% del déficit, en el último representó casi 8 veces el déficit de la cuenta corriente.
- Para el primer semestre de 2007, la IED fue 3.5 veces más que el déficit de dicho periodo.
- Destaca que de la IED reportada en el país, la mitad, en promedio, representó solo nuevas inversiones.
- La reinversión de utilidades ha sido, en promedio, 16.10% de la IED reportada.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banco de México.

## Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

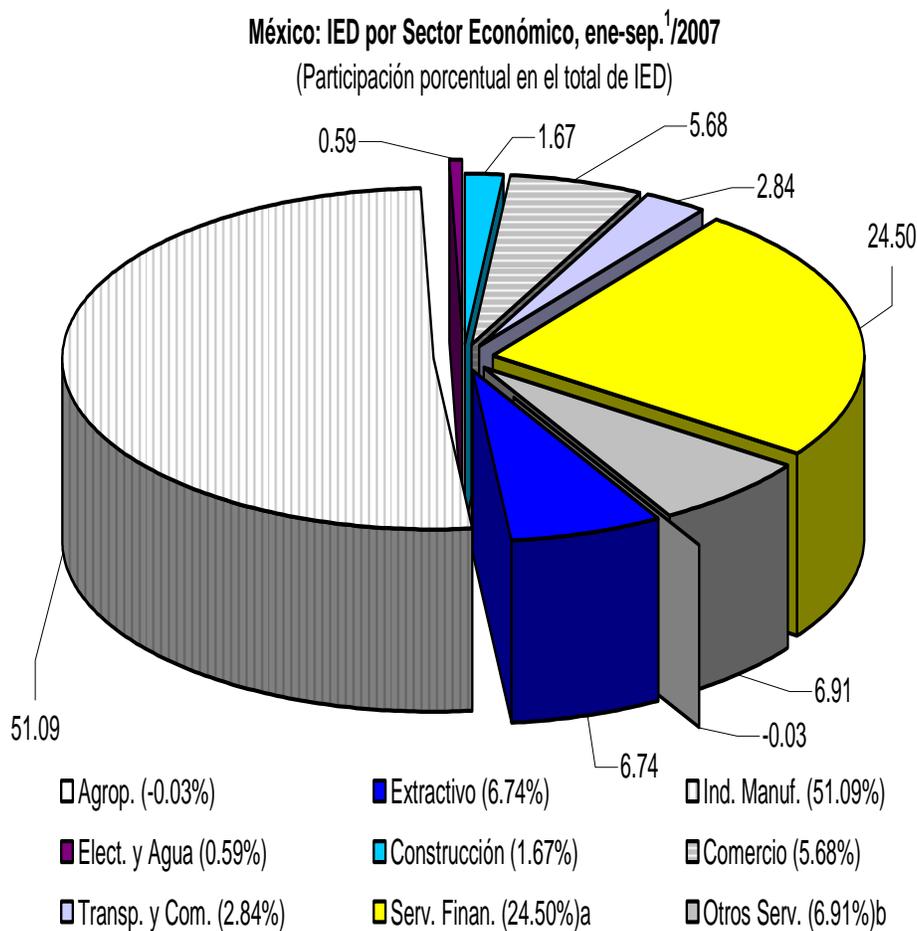
- Los montos de IED correspondientes al periodo enero-septiembre de 2007 fueron realizados por 4 mil 212 sociedades mexicanas con IED en su capital social.
- La Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó 12 proyectos de inversión por un total de 4 mil 545.8 md. Los proyectos autorizados en ese periodo se espera se realicen entre dicho año y el 2008.

Los proyectos se ubican, principalmente, en los siguientes sectores:

- ✓Tres en el extractivo;
  - ✓Dos en el industrial;
  - ✓Uno en el de transportes y comunicaciones; y
  - ✓Seis en el de los servicios.
- 
- De la IED reportada a la Secretaría de Economía, 15 mil 96.9 md corresponden a la realizada y notificada, lo que representó sólo el 82.06 por ciento de la IED reportada.

## IED Sectorial

- De los 15 mil 96.9 md de IED realizada y notificada, el 51.09% (7 mil 713.6 md) se dirigió a la industria manufacturera; el 24.50% (3 mil 698.7 md) a los servicios financieros; el 6.91% (1 mil 43.1 md) a otros servicios; el 6.74% (1 mil 17.1 md) al sector extractivo; el 5.68% (858.2 md) al comercio; y el restante 5.08% (766.2 md) al resto de los sectores.



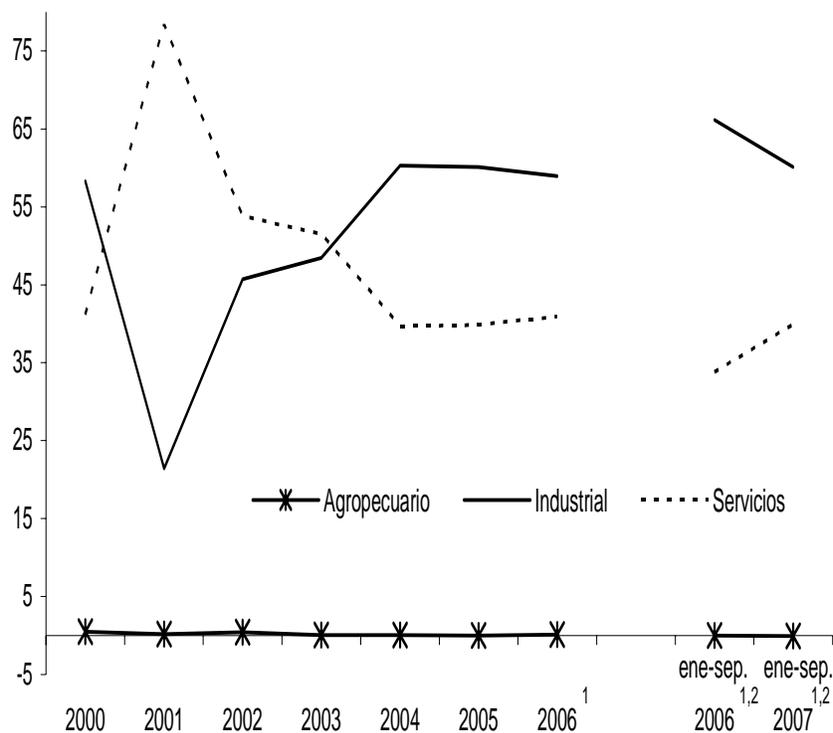
1.- Incluye la IED realizada y notificada al RNE al 30 de septiembre de cada año. a.- Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles. b.- Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

## IED Sectorial

- El sector industrial es el principal destino de la IED; del 58.27% del total de IED que se dirigió a dicho sector en el 2000 aumentó a 60.10% en lo que va del 2007.
- El sector servicios presenta una tendencia a la baja dado que en el 2000 recibió el 41.22% y para los primeros nueve meses de 2007 recibió el 39.93%.
- La participación de la IED en el sector agropecuario es casi nula durante el periodo señalado.
- En el periodo enero-septiembre de 2007 se observa una disminución de la IED en el sector industrial; sin embargo, continúa siendo el principal destino de la IED.

México: IED Realizada por Sector de Actividad Económica  
2000-2007/ene-sep.  
(Participación porcentual en el total de IED)



1.- No incluye la estimación de la IED realizada que aún no ha sido notificada al RNE.

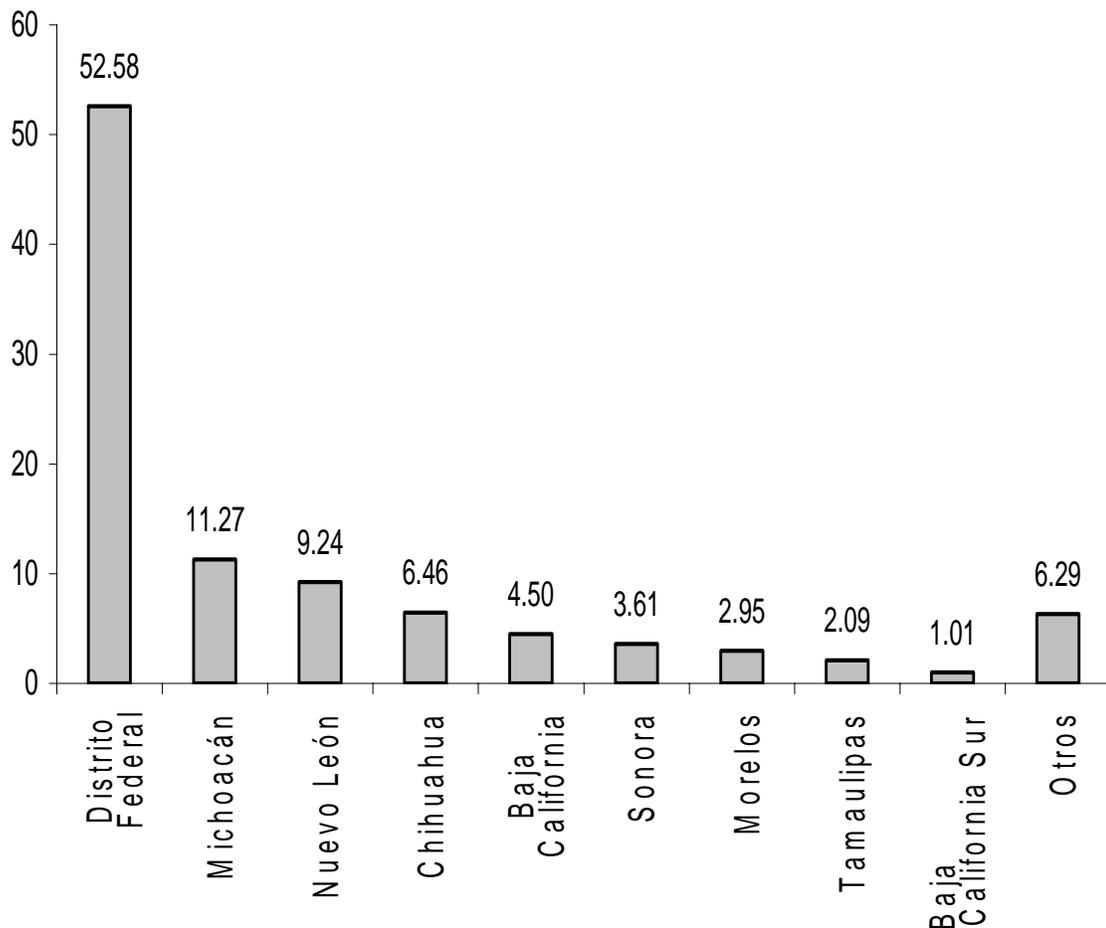
2.- Del 1 de enero al 30 de septiembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

## IED por Entidad Federativa

- De la IED realizada y notificada entre enero y septiembre de 2007, tuvo como principal destino el Distrito Federal (52.58); seguido, en orden de importancia, por Michoacán (11.27%), Nuevo León (9.24%), Chihuahua (6.46%) y Baja California (4.50%).

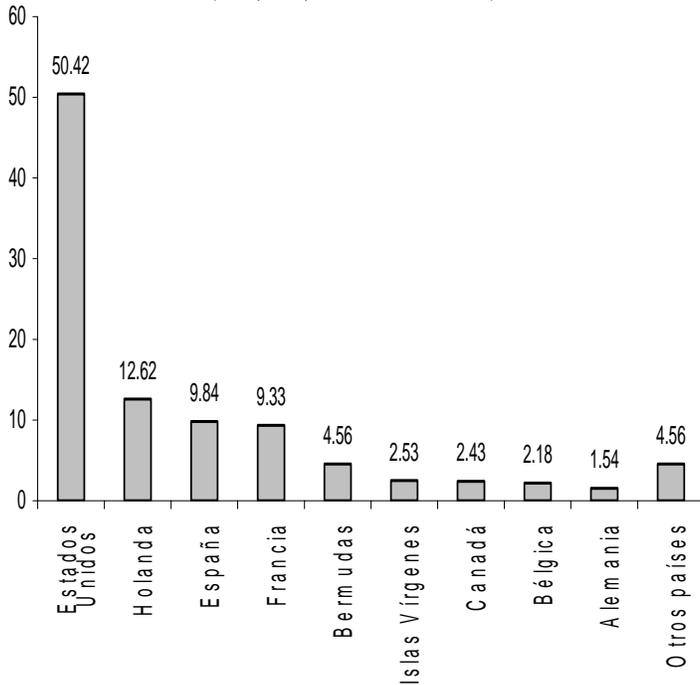
México: IED Realizada por Entidad Federativa, ene-sep./2007  
(Participación porcentual en el total de IED)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

# IED por País de Origen

México: IED Realizada por País de Origen, ene-sep./2007  
(Participación porcentual en el total de IED)

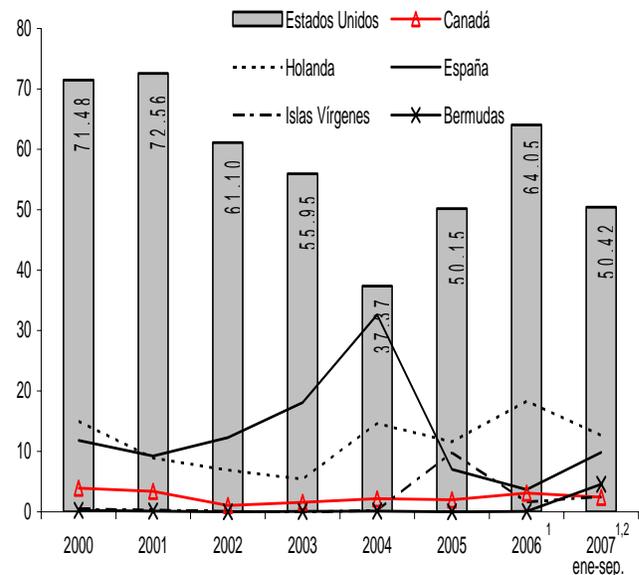


- Por país de origen, cabe destacar que la IED, en el periodo enero-septiembre de 2007, provino esencialmente de Estados Unidos, principal socio comercial, que aportó 7 mil 611.8 md (50.42%); seguido por Holanda (12.62%). España y Francia aportaron 1 mil 484.9 md (9.84%) y 1 mil 408.2 md (9.33%), respectivamente. Cabe destacar que el quinto y sexto lugar de origen de la IED que llega a nuestro país lo ocupan Bermudas (4.56%) e Islas Vírgenes (2.53%).

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

- En el periodo 2000-2007/sep., Estados Unidos continuó siendo el principal país que invierte en México, aunque muestra una tendencia a disminuir su participación.
- Destaca la participación de Bermudas e Islas Vírgenes cuya participación ha venido aumentando.
- La participación de Canadá y Japón continúa siendo reducida.

México: IED Realizada por País de Origen, 2000-2007/ene-sep.  
(Participación porcentual en el total de IED)



1.- No incluye la estimación de la IED realizada que aún no ha sido notificada al RNIE.

2.- Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2007.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

## Impacto de la IED en la Actividad Económica

- En 2006, el monto total de la IED reportada que ingresó al país contribuyó a la actividad económica de la siguiente manera:
  - ✓ Representó el 2.82% del PIB.
  - ✓ Significó casi 3.5 veces el déficit de la cuenta corriente.
  - ✓ Se ubicó, principalmente, en la industria manufacturera (51.09% del total), los servicios financieros (24.50%) y los servicios comunales y sociales, hoteles y restaurantes, profesionales, técnicos y personales (6.91%).
  - ✓ De la IED que se ubicó en la industria manufacturera, el 46.93% se estableció en el subsector de productos metálicos, maquinaria y equipo.
  - ✓ El personal ocupado total en la industria manufacturera fue de 1 millón 265 mil 330 personas, lo que representó el 8.54% de los asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social en actividades económicas.

### Asociación de la IED con otras variables de la Economía Mexicana

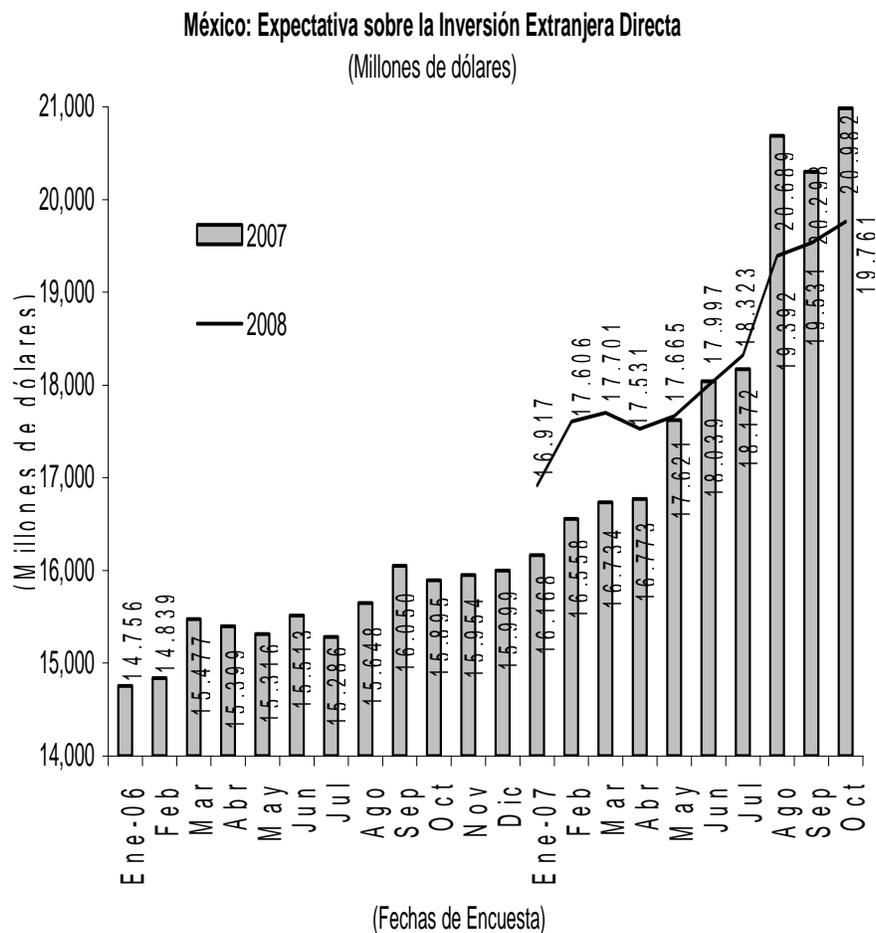
Variable	Efecto
Producto	+*
Empleo	+
Remuneraciones/salarios	+
Productividad	+
Inversión	+
Importaciones	+
Exportaciones	+
Tipo de cambio real	-.*
Cuenta corriente/balanza comercial	-.*
Apertura comercial/aranceles	+*

\*.- Estadísticamente significativas.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, tomado de: Dussel, Enrique, Coord., (2003), "Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de integración regional en México durante los noventa: Una perspectiva macro, meso y micro", Banco Interamericano de Desarrollo, Plaza y Valdez, Facultad de Economía, UNAM, México, p. 293.

## Expectativa sobre la IED

- En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de octubre de 2007, se estimó que la IED en 2007 ascenderá a 20 mil 982.0 md, cifra mayor en 24.09% (4 mil 73.5 md) a la realizada en 2006; situación que se da en un contexto de menor crecimiento de la economía mexicana.
- Para 2008 se estima que la IED sea de 19 mil 761.0 md, cifra menor en 1 mil 221.0 md ó 5.82% a lo previsto para 2007.
- En su Programa Sectorial 2007-2012, la Secretaría de Economía tiene como objetivo atraer 20 mil md anuales; monto por arriba de las expectativas del sector privado para 2008.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 2007; Banco de México.

# Resumen

- De los 18 mil 396.9 md que ingresaron al país por concepto de IED en el periodo enero-septiembre de 2007, el 21.66% fue reinversión de utilidades notificadas (3 mil 984.7 md); esto significó que poco más de una quinta parte de los recursos que por IED ingresaron al país se generaron internamente, por lo que la IED Neta\* fue de solamente 14 mil 412.2 md.
- Cabe considerar que poco más de una tercera parte de la IED tuvo como destino el financiamiento de la filial en el país y que no precisamente significó un incremento en la inversión productiva; las cuentas entre compañías, que se refieren a las transacciones originadas por deudas entre empresas asociadas e incluye tanto préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en México como préstamos o adelantos de pagos de las filiales a sus matrices y son consideradas como IED debido a que significan un ingreso proveniente del exterior, financiado directamente por el inversionista extranjero a su filial en México, representaron el 38.62% (7 mil 105.1 md) de la IED y durante el periodo enero-septiembre de 2007 tuvieron un incremento de 19.19% (1 mil 143.9 md) con relación al mismo periodo de 2006. En este sentido, si a la IED Neta se le resta el monto de las cuentas entre compañías notificadas, se obtiene un monto de 7 mil 307.1 md de IED Efectiva\*\*.
- El comportamiento de la IED no muestra una tendencia definida.
- La IED como porcentaje del PIB muestra una escasa participación, en promedio se mantiene aproximadamente en 3.00% del PIB.
- La IED ha venido apoyando el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos y cada vez su participación es mayor.
- Sólo el 43.12% de la IED reportada representó nuevas inversiones.

\* Inversión Extranjera Directa Neta es igual a la Inversión Extranjera Directa menos la reinversión de utilidades notificadas.

\*\* Inversión Extranjera Directa Efectiva es igual a la Inversión Extranjera Directa menos la reinversión de utilidades notificadas menos las cuentas entre compañías notificadas.

## Resumen

- De enero a septiembre de 2007, poco más de la mitad de la IED (51.09%) se canalizó principalmente a la industria manufacturera; es decir, la IED continúa concentrándose en pocas ramas productivas y no alcanza a otros sectores del sistema productivo nacional, tal es el caso del sector agropecuario que, durante el periodo de análisis, abandonó dicho sector (-4.2 md).
- Entre 2000 y 2006, la participación de la IED realizada muestra una tendencia ascendente moderada en el sector industrial; en el sector de servicios se observa una tendencia descendente moderada, en tanto que en el sector agropecuario la participación de la IED ha sido casi nula.
- La IED realizada continúa concentrándose geográficamente en el Distrito Federal.
- La IED continúa teniendo como principal país de origen a Estados Unidos, principal socio comercial de México; aunque cabe destacar que su participación en la IED cada vez es menor. La aportación realizada por Canadá, segundo socio comercial de México en el tratado de libre comercio, es reducida y su participación en los primeros nueve meses del año fue de sólo 2.43%. Por su parte, Japón, último país con el que se estableció un tratado comercial, sólo invirtió 74.5 md (0.49 por ciento del total). Otros países con los que México tiene escasa relación comercial y financiera, como Bermudas e Islas Vírgenes, han aumentado su participación y, en el periodo de análisis, ocuparon el quinto y sexto lugar, respectivamente.
- La expectativa sobre el ingreso de IED a la economía mexicana muestra una tendencia ascendente, ello a pesar de que la expectativa sobre el crecimiento de la economía mexicana es a la baja, tanto para 2007 como 2008.
- La expectativa del sector privado es aproximadamente igual al objetivo (20 mil md anuales) de IED establecido en el Programa Sectorial de Economía 2007-2012 de la Secretaría de Economía.



## VI. Comercio Exterior

- En el periodo enero-septiembre de 2007, el déficit acumulado de la Balanza Comercial ascendió a 7 mil 674.3 millones de dólares (mdd), déficit considerablemente superior al déficit de 1 mil 960.2 mdd observado en el mismo periodo de 2006.
- Por su parte, el Banco de México estima que el déficit de la Balanza Comercial sea de 12 mil 061.0 mdd para el cierre de 2007 y para 2008 prevé ascienda a 15 mil 744.0 mdd, cifra mayor en 30.54 por ciento con respecto al cierre previsto para 2007.
- El incremento del déficit de la Balanza Comercial durante los tres primeros trimestre de 2007 respecto al año previo, no obstante los elevados precios del crudo de exportación, fue resultado del mayor dinamismo que observaron las importaciones con respecto a las exportaciones.
- En el periodo enero-septiembre el valor de las exportaciones ascendió a 198 mil 135.3 mdd, cifra 6.58 por ciento superior con respecto al mismo periodo de 2006; del volumen total de exportaciones en el periodo, el 15.2 por ciento fueron exportaciones petroleras y el 84.8 por ciento fueron productos no petroleros.
- Por su parte, las importaciones acumularon al cierre del tercer trimestre de 2007 un valor de 205 mil 809.53 mdd, cifra mayor en 9.55 por ciento con respecto a lo observado en el mismo periodo de 2006. De éstas, las importaciones de bienes intermedios ascendieron a 150 mil 651.0 mdd (73.2 por ciento del total); las importaciones de bienes de consumo sumaron 30 mil 606.0 mdd (14.9 por ciento del total); y las de bienes de capital fueron de 24 mil 552.6 mdd (11.9 por ciento del total importado en dicho periodo).

México: Comercio Exterior 2007-2008  
(millones de dólares)

Concepto	2006				2007				Cierre <sup>1/</sup>	Prespectivas 2008 <sup>1/</sup>
	I	II	III	Acumulado Ene-Sep	I	II	III	Acumulado Ene-Sep		
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>733.1</b>	<b>-163.2</b>	<b>-2,530.0</b>	<b>-1,960.2</b>	<b>-2,505.3</b>	<b>-2,501.5</b>	<b>-2,667.5</b>	<b>-7,674.3</b>	<b>-12,061.0</b>	<b>-15,744.0</b>
<b>Exportación de mercancías*</b>	<b>58,852.4</b>	<b>63,802.1</b>	<b>63,253.2</b>	<b>185,907.7</b>	<b>60,275.2</b>	<b>67,669.7</b>	<b>70,190.4</b>	<b>198,135.3</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
<b>Petroleras</b>	<b>9,956.5</b>	<b>10,528.7</b>	<b>10,222.8</b>	<b>30,708.0</b>	<b>8,580.9</b>	<b>10,192.5</b>	<b>11,338.6</b>	<b>30,112.0</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
No Petroleras	9,042.4	9,315.2	9,000.3	27,358.0	7,367.1	8,936.1	9,977.6	26,280.9	n.d.	n.d.
Otros	914.1	1,213.5	1,222.4	3,350.1	1,213.7	1,256.4	1,361.1	3,831.2	n.d.	n.d.
<b>No Petroleras</b>	<b>48,895.8</b>	<b>53,273.4</b>	<b>53,030.4</b>	<b>155,199.6</b>	<b>51,694.3</b>	<b>57,477.1</b>	<b>58,851.8</b>	<b>168,023.2</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
Agropecuarias	2,297.9	1,744.2	987.2	5,029.3	2,199.7	2,103.5	1,120.1	5,423.4	n.d.	n.d.
Extractivas	256.7	333.9	366.9	957.6	392.5	411.7	445.6	1,249.8	n.d.	n.d.
Manufacturas	46,341.2	51,195.3	51,676.2	149,212.8	49,102.1	54,961.9	57,286.0	161,350.0	n.d.	n.d.
<b>Importación de mercancías*</b>	<b>58,119.3</b>	<b>63,965.3</b>	<b>65,783.2</b>	<b>187,867.8</b>	<b>62,780.4</b>	<b>70,171.2</b>	<b>72,857.9</b>	<b>205,809.53</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
Bienes de consumo	8,237.3	8,791.7	9,555.1	26,584.1	9,151.0	10,516.7	10,938.3	30,606.0	n.d.	n.d.
Bienes intermedios	42,953.4	47,767.5	48,569.2	139,290.1	46,085.0	51,160.5	53,405.5	150,651.0	n.d.	n.d.
Bienes de capital	6,928.6	7,406.1	7,658.9	21,993.6	7,544.4	8,494.0	8,514.1	24,552.6	n.d.	n.d.

<sup>1/</sup> Cifras correspondientes a la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2007

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

**COMENTARIOS AL INFORME SOBRE  
MODIFICACIONES ARANCELARIAS,  
2006-2007**

# ÍNDICE

Presentación

1. Antecedentes
  2. Modificaciones a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación
  3. Estructura Arancelaria
  4. Conclusiones
- Anexo

## **Presentación**

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas<sup>1/</sup> de la H. Cámara de Diputados pone a disposición el Documento “Comentarios al Informe de Modificaciones Arancelarias, 2006-2007”, presentado por el Ejecutivo a la H. Cámara de Diputados, en donde se elabora un análisis de las modificaciones que realizó el Ejecutivo Federal a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación (TIGIE) durante el periodo diciembre de 2006 a agosto de 2007, en uso de las facultades que le confiere el Artículo 131, fracción segunda de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, que informa a la H. Cámara de Diputados dentro del paquete económico del Ejercicio Fiscal correspondiente.

El Documento se integra por cuatro partes; en la primera se describen, en términos generales, los antecedentes sobre la evolución reciente de la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación, incluyendo los compromisos arancelarios establecidos en los Tratados Comerciales suscritos por México; en la segunda parte se hace un recuento de las modificaciones realizadas por el Ejecutivo a la Tarifa durante el periodo de diciembre de 2006 a agosto de 2007; en la tercera parte se presentan los cambios que sufrió la Estructura Arancelaria y su impacto en la recaudación impositiva; y en la cuarta y última parte se presentan las conclusiones de dichas modificaciones.

---

1/ Órgano de apoyo técnico e institucional y no partidista cuyo objetivo es aportar elementos que apoyen al desarrollo de las tareas legislativas de Comisiones, Grupos Parlamentarios y Diputados en materia de Finanzas Públicas y Economía.

## **1. Antecedentes**

Hasta 1983, cuando se agota el modelo sustitutivo de importaciones, casi el 100 por ciento de las importaciones estuvieron sujetas a pago de arancel elevado y a permiso previo. En 1984 el Gobierno Federal inicia un proceso de desgravación arancelaria unilateral en el que se eliminaron casi la totalidad de los permisos previos y se reordenó la estructura arancelaria, fijándose un arancel máximo de 20 por ciento y tres niveles más de 5, 10 y 15 por ciento.

Así, en 1985, únicamente el 35.1 por ciento de las fracciones de importación no maquiladoras estaban sujetas a pago de arancel. En agosto de 1986 México se adhiere al Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT por sus siglas en inglés), lo que permitió que la economía mexicana se abriera a la competencia en los mercados internacionales. Así, en 1986, el 27.6 por ciento del valor de las importaciones realizadas ese año estuvieron controladas, mientras que en 1994, cuando entró en operación el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), el 4.0 por ciento del valor total de las importaciones estaban controladas y para 2008 se estima que menos del 4.0 por ciento de las fracciones de las importaciones no maquiladoras estén sujetas al pago de arancel.

Después del proceso de desgravación unilateral, México inició un proceso de negociaciones comerciales bilaterales y trilaterales con sus principales socios comerciales buscando que los productores nacionales pudieran competir más equitativamente con sus similares de esos países. Desde entonces, México ha suscrito 12 Tratados Comerciales que involucran a 42 países y 6 Acuerdos de Complementación Económica (ACE), en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). En su conjunto, los países con los que hasta la fecha se tienen suscritos acuerdos comerciales representan casi el 96 por ciento del total del comercio exterior de México.

Prácticamente con la mayoría de los países con los que México suscribió algún acuerdo comercial ha terminado el proceso de desgravación: con Chile el último periodo de desgravación fue en 1999; con la Asociación Europea de Libre Comercio en 2001; con la Unión Europea en 2003; con Colombia, Uruguay, Costa Rica y Bolivia en 2004; con Japón e Israel en 2005; con Nicaragua concluirá en 2007; el 31 de diciembre del año en curso terminará el proceso de desgravación total con nuestros socios comerciales de América del Norte; mientras que con los países del Triángulo del Norte de América Central (Honduras, Guatemala y El Salvador) concluirá en 2010.

## Tratados Comerciales suscritos por México de 1993 a 2007

Tratado	Países	Publicación D.O.F.	Entrada en vigor
TLCAN	Estados Unidos y Canadá	20 de diciembre de 1993	1 de enero de 1994
TLC-G3	Colombia y Venezuela <sup>1/</sup>	9 de enero de 1995	1 de enero de 1995
TLC México - Costa Rica	Costa Rica	10 de enero de 1995	1 de enero de 1995
TLC México - Bolivia	Bolivia	11 de enero de 1995	1 de enero de 1995
TLC México - Nicaragua	Nicaragua	1 de julio de 1998	1 de julio de 1998
TLC México - Chile	Chile	28 de julio de 1999	1 de agosto de 1999
TLCUEM	Unión Europea	26 de junio de 2000	1 de julio de 2000
TLC México - Israel	Israel	28 de junio de 2000	1 de julio de 2000
TLC México - TN	El Salvador, Guatemala y Honduras	14 de marzo de 2001	15 de marzo de 2001 con El Salvador y Guatemala y 1 de junio de 2001 con Honduras.
TLC México - AELC	Islandia, Noruega, Liechtenstein y Suiza	29 de junio de 2001	1 de julio de 2001
TLC México - Uruguay	Uruguay	14 de julio de 2004	15 de julio de 2004
AAE México - Japón	Japón	31 de marzo de 2005	1 de abril de 2005

<sup>1/</sup> A partir del 19 de noviembre de 2006 en el TLC del G-3 participan sólo México y Colombia.

## **2. Modificaciones a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación**

Con fundamento en el Artículo 131, Fracción Segunda de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, el Ejecutivo está facultado para realizar modificaciones a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación (TIGIE) que considere pertinentes dentro de la estrategia de la política comercial, teniendo que informar al Congreso, en el envío del Paquete Económico de cada año, del uso que haya hecho de dichas facultades, ya que con ello se afectan los ingresos de la Federación por los menores impuestos a las importaciones. Así, el Artículo 131 constitucional establece:

*“Es facultad privativa de la Federación gravar las mercancías que se importen o exporten, o que pasen de tránsito por el territorio nacional, así como reglamentar en todo tiempo y aún prohibir, por motivos de seguridad o de policía, la circulación en el interior de la República de toda clase de efectos, cualquiera que sea su procedencia; pero sin que la misma Federación pueda establecer, ni dictar, en el Distrito Federal, los impuestos y leyes que expresan las fracciones VI y VII del Artículo 117.*”

*El Ejecutivo podrá ser facultado por el Congreso de la Unión para aumentar, disminuir o suprimir las cuotas de las tarifas de exportación e importación, expedidas por el propio Congreso, y para crear otras; así como para restringir y para prohibir las importaciones, las exportaciones y el tránsito de productos, artículos y efectos, cuando lo estime urgente, a fin de regular el comercio exterior, la economía del país, la estabilidad de la producción nacional, o de realizar cualquiera otro propósito, en beneficio del país. El propio Ejecutivo al enviar al Congreso el Presupuesto Fiscal de cada año, someterá a su aprobación el uso que hubiese hecho de la facultad concedida.”*

Durante el periodo comprendido de diciembre de 2006 agosto de 2007, la Comisión de Comercio Exterior se reunió en 9 ocasiones para desahogar las 122 solicitudes que se recibieron tanto del sector público como del privado. El Ejecutivo Federal, durante el periodo señalado, realizó diversas modificaciones a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación:

**MODIFICACIONES DEL EJECUTIVO A LA TARIFA DE LA LEY DE LOS IMPUESTOS**

**GENERALES DE IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN (TIGIE)**

( DICIEMBRE DE 2006 A AGOSTO DE 2007)

Modificaciones a la Tarifa Arancelaria (Número de Fracciones Arancelarias de la TIGIE)						Tipo de Movimiento	Fecha de Publicación en el D.O.F	Tipo de Bien	Justificación
Creadas	Eliminadas	Adicionadas	Reducidas	Exceptuadas	Modificadas				
	1					Eliminación del arancel de 7%	22/02/2007	Aluminio en bruto	Homologar el tratamiento de importación de aluminio en bruto que se realiza mediante las fracc. 7601.10.99 y 7601.20.99 con las del resto de la partida 76.01; fortalecer la cadena productiva y sus productos terminados y promover la competitividad del sector
			10				22/02/2007	Insumos y bienes de capital para, para sectores como el de la peletería, plástico y manufacturero	Fortalecer la competitividad de los sectores
			1 2  27 3				30/06/2007	Fibras de ratán Medicamentos y dispositivos aplicados al sector salud  Fibras e insumos textiles Granito para construcción	Fortalecer la competitividad de los productores de sectores económicos sensibles
1 1 1 1 1 6	3				34 2 (unidad de medida)  3,918 (Ajustes)		30/06/2007	Productos químicos Pieles de avestruz Lámina cincada Casquillos de acero para herramienta Tornos Motocicletas	Para apoyar a la industria nacional       Ajustes de los códigos numéricos en los esquemas para la franja fronteriza norte y la región fronteriza, con la finalidad de codyuvar a la competitividad de las empresas ubicada en dichas zonas. Reflejar los cambios en los padrones mundiales de comercio
11	4		43		3,954				

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en el Informe sobre el uso de las facultades que en materia arancelaria ha ejercido el Ejecutivo Federal durante el periodo comprendido entre los meses de diciembre de 2006 y agosto de 2007.

**MODIFICACIONES AL DECRETO POR EL QUE SE ESTABLECEN DIVERSOS**

**PROGRAMAS DE PROMOCIÓN SECTORIAL (PROSEC)**

(DE DICIEMBRE DE 2006 A AGOSTO DE 2007)

Modificaciones a la Tarifa Arancelaria (Número de Fracciones Arancelarias de la TIGIE)						Tipo de Movimiento	Fecha de Publicación en el DOF	Tipo de Bien	Justificación
Creadas	Eliminadas	Adicionadas	Reducidas	Exceptuadas	Actualizadas				
					2,910		30/06/2007	<b>Industria:</b> Eléctrica Electrónica Del mueble Del juguete, juegos de recreo y artículos deportivos Del calzado Minera y metalúrgica De bienes de capital Fotográfica De maquinaria agrícola Industrias diversas Química Manufacturas del caucho y plástico Siderúrgica Productos farmoquímicos, medicamentos y equipo médico Del transporte Del papel y cartón De la madera Del cuero y pieles Automotriz y de autopartes Textil y de la confección Del café	• Se establecen diversos Programas de promoción Sectorial (PROSEC), con el objeto de proporcionar mayor competitividad a las empresas nacionales y dar certidumbre jurídica a las operaciones realizadas bajo este esquema preferencial a toda la industria nacional  • Reflejar los cambios en los patrones mundiales de comercio
					3,668				
					886				
					775				
					183				
					846				
					583				
					345				
					360				
					732				
					2,008				
					347				
					812				
					367				
					756				
					110				
					116				
					135				
					2,798				
					498				
					138				
					<b>19,373</b>				

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en el Informe sobre el uso de las facultades que en materia arancelaria ha ejercido el Ejecutivo Federal durante el periodo comprendido entre los meses de diciembre de 2006 y agosto de 2007.

Asimismo, durante 2007 se continuó con el proceso de desgravación arancelaria con los países con los que aún se tienen pendientes fracciones por desgravar: Estados Unidos, Canadá, Nicaragua, El Salvador, Honduras y Guatemala.

Adicionalmente, se realizaron 19 mil 373 movimientos a distintas fracciones arancelarias en el marco del Decreto por el que se establecen diversos Programas de Promoción Sectorial (PROSEC), publicado en el DOF el 2 de agosto de 2002, modificándose los artículos 4 y 5 de dicho Decreto, para que los productores que cuenten con autorización para operar en alguno de los PROSEC puedan optar por importar bienes de las industrias consideradas (ver cuadro anterior ) con un arancel preferencial, siempre que dichos bienes se empleen en la producción de las mercancías correspondientes a cada Programa.

Con los movimientos realizados por el Ejecutivo en el periodo de diciembre de 2006 a agosto de 2007 se afectó el nivel de ingresos tributarios ya que dichos cambios supusieron reducciones, eliminaciones, modificaciones o ampliaciones de los impuestos al comercio exterior. En general, durante 2007 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima que los impuestos a la importación asciendan a 29 mil 599.0 millones de pesos, que resultarían 6.7 por ciento inferiores a los observados en 2006. Para 2008 se están estimando ingresos por dicho impuesto por un monto de 24 mil 300.6 millones de pesos, 17.9 por ciento menores a los que se esperan para 2007.

Con los movimientos que se realizaron a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y de Exportación en el periodo considerado, la estructura arancelaria estimada para el cierre de 2007 quedaría de la siguiente manera:

**ESTRUCTURA ARANCELARIA, 2006-2007**  
**TARIFA DEL IMPUESTO GENERAL DE IMPORTACIÓN**

	2006	2007 <sup>1/</sup>	Variación (Puntos %)
Fracciones de Importación	11,985	11,985	
Arancel Promedio Simple	11.0	10.2	-0.8
Arancel Promedio Ponderado	2.6	2.3	-0.3
Dispersión Arancelaria	8.6	8.6	0.0

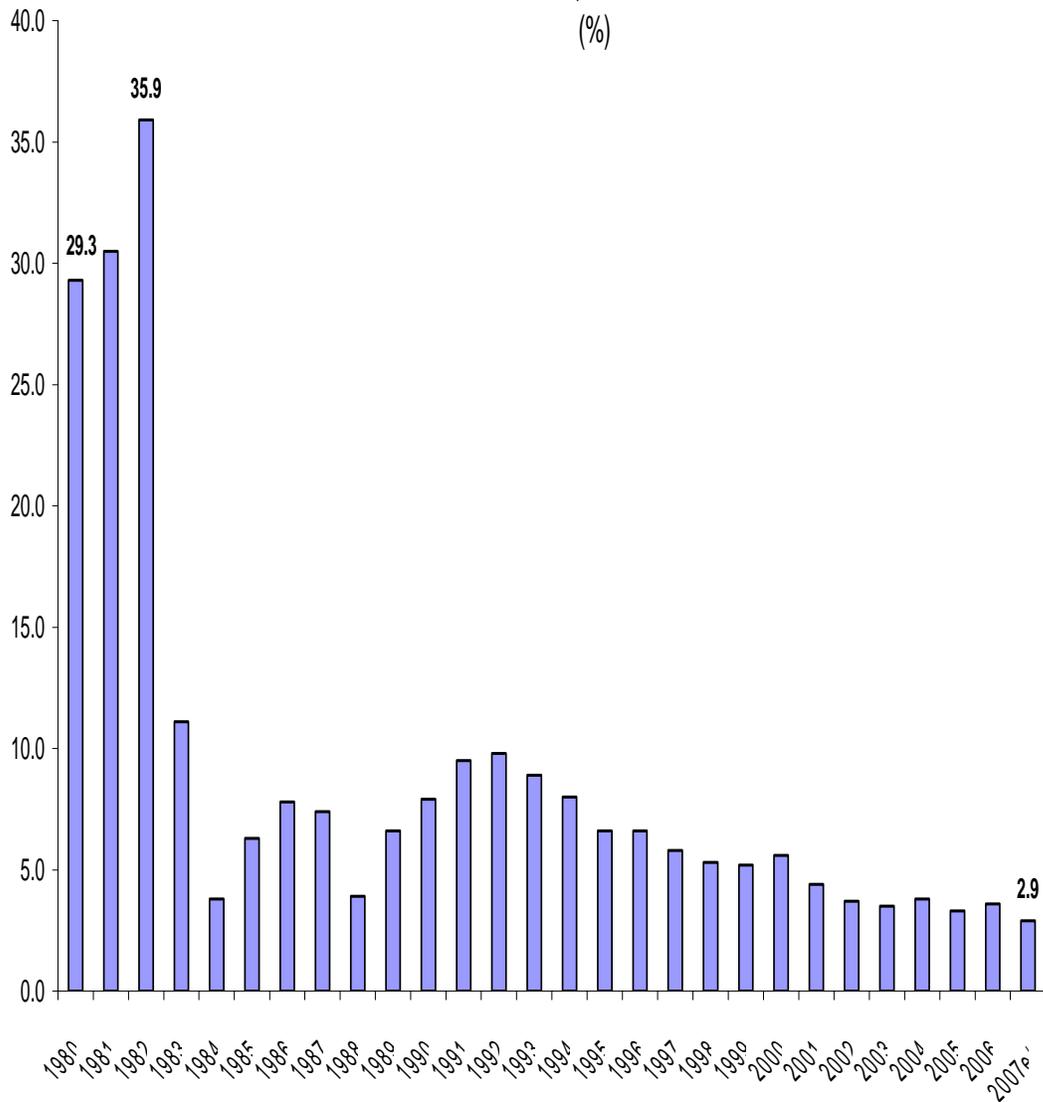
<sup>1/</sup> Cifras estimadas para cierre de año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Primer Informe de Gobierno de Felipe Calderón e Informe del Ejecutivo sobre Modificaciones a la TIGIE, 2007.

Los Tratados Comerciales que ha venido celebrando México desde principio de la década de los noventa, han llevado a la modificación anual de la estructura de la Tarifa del Impuesto General de Importación, presentando reducciones y en algunos casos eliminando diversas fracciones de acuerdo a lo negociado con cada uno de los países con los que se han celebrado acuerdos comerciales. En este contexto, con Estados Unidos y Canadá quedará totalmente desgravada la tarifa de importación a partir del 1 de enero de 2008, mientras que con Nicaragua, a partir del 1 de julio de 2007 se eliminaron los aranceles aduaneros aplicables a la mayor parte del universo de mercancías que conforman el comercio bilateral de bienes originarios de la región, excepto un número reducido de productos considerados altamente sensibles, mismos que quedarán totalmente desgravadas a partir del 1 de julio de 2012. Con el resto de los Tratados continuará el proceso de desgravación hasta su eliminación total, de acuerdo a las fechas establecidas en cada uno de ellos.

Con la desgravación arancelaria pactada en los diversos acuerdos comerciales suscritos por México, los impuestos al comercio exterior se han reducido considerablemente, de llegar a representar el 35.9 por ciento de los ingresos tributarios totales del Gobierno Federal en 1982, para 2007 se estima que representen solamente el 2.9 por ciento y para 2008 el 2.3 por ciento.

**Impuestos al Comercio Exterior como Porcentaje de los Ingresos Tributarios del Gobierno Federal, 1980-2007**  
(%)

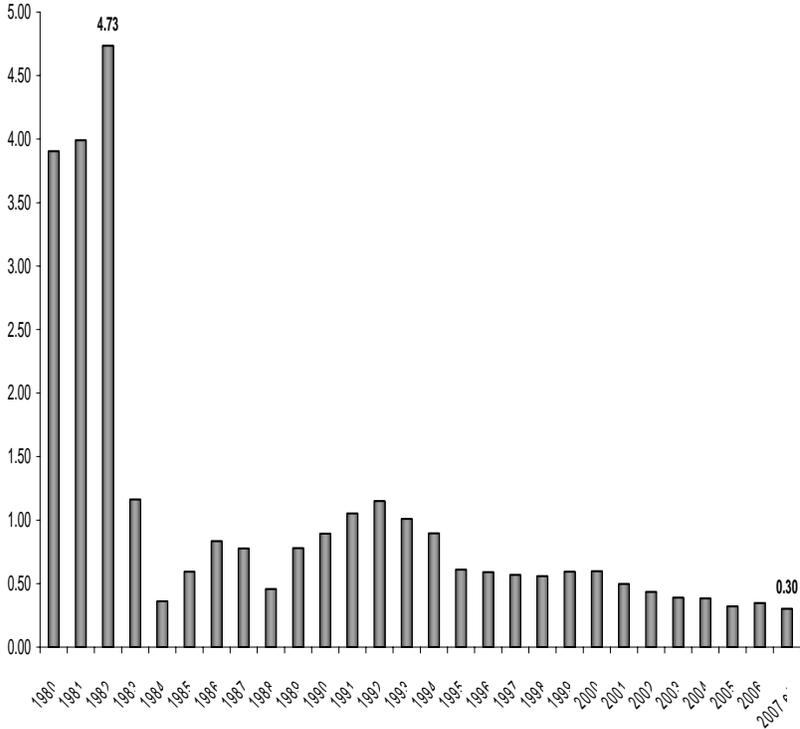


e/ Estimado para cierre de año

Fuente: Elaborado por el centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México y Cuenta de la Hacienda Pública Federal.

Como porcentaje del Producto Interno Bruto, los Impuestos a la Importación también han venido disminuyendo su participación, pasando de 4.73 por ciento en 1982 a 0.61 por ciento en 1995, un año después de la entrada en vigor del TLCAN. En 2006 representaron el 0.35 por ciento y para el cierre de 2007 se estima que representen únicamente el 0.30 por ciento del PIB nominal de ese año.

Impuestos al Comercio Exterior como Porcentaje del PIB Nominal, 1980-2007  
(%)



<sup>e</sup> Estimación para cierre de año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal.

### 3. Estructura Arancelaria

Con las modificaciones realizadas por el Ejecutivo Federal entre diciembre de 2006 y agosto de 2007 a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación, la estructura arancelaria quedó de la siguiente manera:

#### MÉXICO: ESTRUCTURA ARANCELARIA, 1995-2007

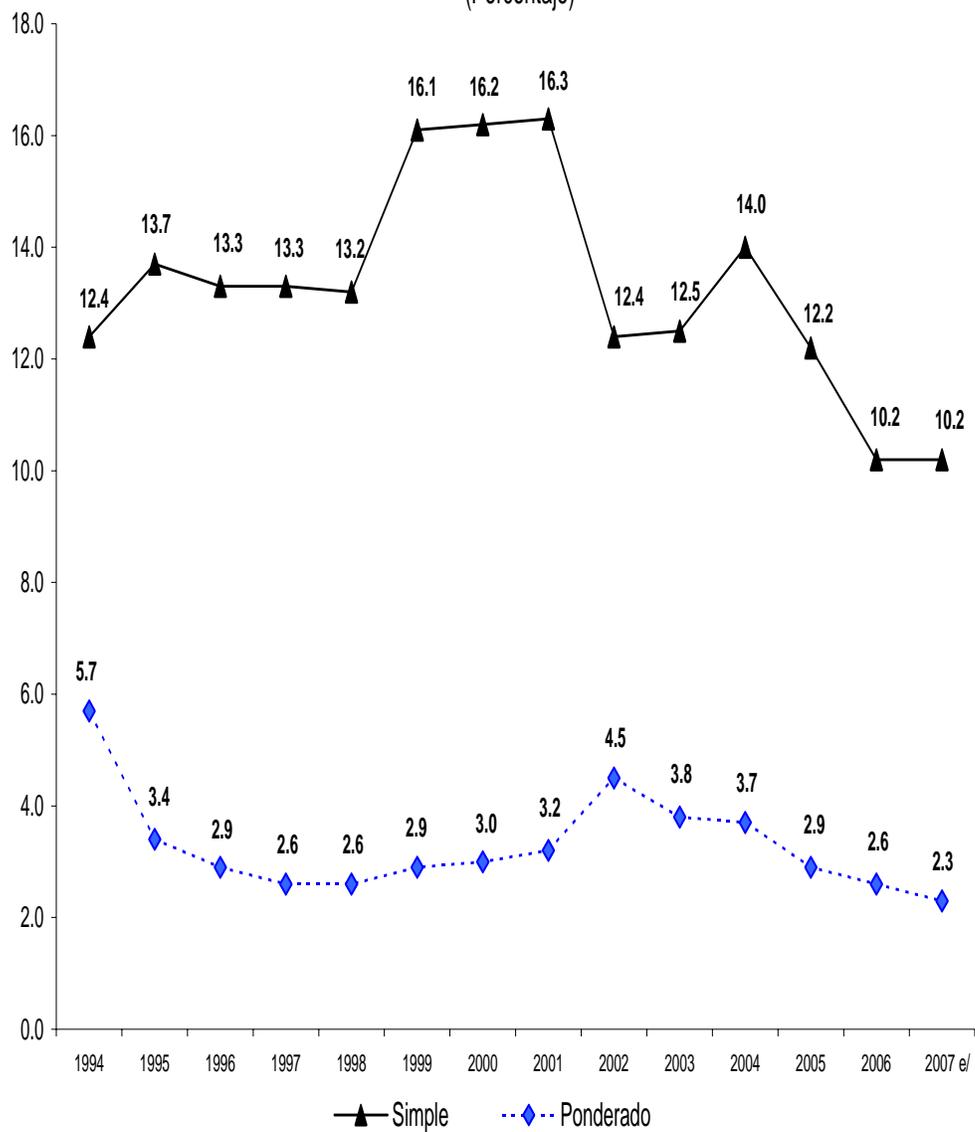
(%)

Año	Arancel Promedio Simple de Importación por Tipo de Bien				Dispersión Arancelaria <sup>1/</sup>	Arancel Promedio Ponderado
	Promedio	De Capital	Intermedios	De Consumo		
1995	13.7	11.7	11.8	24.8	8.5	3.4
2000	16.2	14.1	13.5	28.6	8.2	3.0
2001	16.3	14.0	13.6	28.6	9.5	3.2
2002	12.4	14.1	12.2	17.7	4.9	4.5
2003	12.5	14.2	12.2	17.8	4.6	3.8
2004	14.0	14.0	13.0	19.0	4.2	3.7
2005	12.2	10.4	10.5	21.8	8.5	2.9
2006	10.2	9.1	8.0	21.7	8.6	2.6
2007	10.2	9.1	8.0	21.7	8.6	2.3

<sup>1/</sup> Se refiere a la desviación estándar que existe entre los aranceles que registran las fracciones arancelarias ponderadas

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la Secretaría de Economía y del Primer Informe de Gobierno de Felipe Calderón.

**México: Arancel Promedio de Importación por Tipo de Bien, 1994-2007**  
(Porcentaje)



e/ Datos estimados para cierre de año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía y del Primer Informe de Gobierno de Felipe Calderón.

## 4. Conclusiones

- De acuerdo con el Artículo 131, fracción segunda de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, el Ejecutivo Federal está obligado a enviar al Congreso de la Unión, dentro del Paquete Económico de cada año, un Informe sobre las modificaciones que haya realizado en el Ejercicio Fiscal previo a la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación (TIGIE).
- Durante el periodo diciembre de 2006-agosto de 2007, la Comisión de Comercio Exterior se reunió en 9 ocasiones para desahogar 122 solicitudes, lapso en el cual se modificaron 3 mil 954 fracciones arancelarias, se redujeron 43, se eliminaron 4, y se crearon 11.
- Las modificaciones realizadas por el Ejecutivo Federal a la TIGIE en el periodo referido afectó el nivel de ingresos de la Federación, ya que los impuestos a la importación pasaron de 31 mil 727.1 millones de pesos en 2006 a un estimado para cierre de 2007 de 29 mil 599.0 millones de dólares, es decir, una reducción anual de 6.7 por ciento, a pesar de que las importaciones no maquiladoras se estima registren un crecimiento de 4.6 por ciento en dicho periodo.

- En ese contexto, la participación de los impuestos al comercio exterior disminuyó con respecto a los ingresos tributarios totales del Gobierno Federal, al pasar de 3.6 por ciento en 2006 a un estimado de 2.9 por ciento al cierre de 2007. Asimismo la participación de esos impuestos en el PIB nominal también registró una caída: de 0.35 por ciento a un estimado de 0.30 por ciento en igual periodo.
  
- Con las modificaciones realizadas por el Ejecutivo a la TIGIE, la media arancelaria estimada para el cierre de 2007 es de 10.2 por ciento, la dispersión arancelaria se mantiene en 8.6 por ciento, y el arancel promedio ponderado de importación por tipo de bien pasará de 2.6 por ciento en 2006 a un estimado para cierre de 2007 de 2.3 por ciento.
  
- Para 2008 se espera una reducción mayor de los aranceles, ya que a partir del 1 de enero de ese año quedará totalmente desgravada la Tarifa de Importación de los bienes importados de Estados Unidos que fueron negociados en el TLCAN.

# **A N E X O**

## Anexo 1

### México: Valor de las Importaciones Totales y Estructura Arancelaria, 1994-2007

Año	Valor de las Importaciones (mdd)	Variación anual (%)	Número de Fracciones Arancelarias	Fracciones Arancelarias Liberadas	Fracciones Arancelarias (%)	Fracciones Arancelarias Controladas (%)	Fracciones Arancelarias Prohibidas (%)
1994	79,345.9	21.4	11,089	10,940	98.66	132	1.19
1995	72,452.7	-8.7	11,089	11,011	99.30	61	0.55
1996	89,468.7	23.5	11,265	11,177	99.22	71	0.63
1997	109,808.2	22.7	11,286	11,194	99.18	75	0.66
1998	125,373.1	14.2	11,349	11,259	99.21	73	0.64
1999	141,974.8	13.2	11,412	11,326	99.25	69	0.60
2000	174,457.8	22.9	11,439	11,353	99.25	69	0.60
2001	168,396.4	-3.5	11,460	11,374	99.25	69	0.60
2002	168,678.9	0.2	11,833	11,746	99.26	64	0.54
2003	170,545.8	1.1	11,860	11,773	99.27	64	0.54
2004	196,809.7	15.4	11,929	11,837	99.23	70	0.59
2005	221,819.5	12.7	11,941	11,847	99.21	72	0.60
2006	256,130.4	15.5	11,985	11,874	99.07	89	0.74
2007 <sup>el</sup>	268,008.7	4.6	11,985	11,874	99.07	89	0.74

<sup>el</sup> Cifras estimadas para cierre de año.

mdd: millones de dólares.

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

**Anexo 2**  
**México: Proceso de Apertura Comercial, 1982-2007**  
(Estructura arancelaria de importación)

Año	Valor de las Importaciones			Valor de las importaciones no maquiladoras controladas	Participación de las fracciones controladas en las importaciones no maquiladoras	Valor de las importaciones no maquiladoras liberadas	Participación de las fracciones liberadas en las importaciones no maquiladoras
	Total	No Maquiladoras	Maquiladoras				
	(millones de dólares)			(mdd)	(%)	(mdd)	(%)
1982	17,010.6	15,036.3	1,974.3	15,036.3	100.0	0.0	0.0
1983	11,848.3	9,025.6	2,822.7	9,025.6	100.0	0.0	0.0
1984	15,916.2	12,167.2	3,749.0	10,256.9	84.3	1,910.3	15.7
1985	18,359.1	14,533.1	3,826.0	5,101.1	35.1	9,432.0	64.9
1986	16,783.9	12,432.6	4,351.3	3,431.4	27.6	9,001.2	72.4
1987	18,812.4	13,305.4	5,507.0	3,565.8	26.8	9,739.6	73.2
1988	28,082.0	20,273.7	7,808.3	4,480.5	22.1	15,793.2	77.9
1989	34,766.0	25,437.9	9,328.1	3,586.7	14.1	21,851.2	85.9
1990	41,593.3	31,271.9	10,321.4	4,253.0	13.6	27,018.9	86.4
1991	49,966.6	38,184.2	11,782.4	3,512.9	9.2	34,671.3	90.8
1992	62,129.4	48,192.7	13,936.7	5,204.8	10.8	42,987.9	89.2
1993	65,366.5	48,923.5	16,443.0	10,567.5	21.6	38,356.0	78.4
1994 <sup>1/</sup>	79,345.9	58,879.7	20,466.2	2,531.8	4.3	56,347.9	95.7
1995	72,452.7	46,274.3	26,178.4	1,018.0	2.2	45,256.3	97.8
1996	89,468.7	58,964.1	30,504.6	1,592.0	2.7	57,372.1	97.3
1997	109,808.2	73,475.7	36,332.5	3,012.5	4.1	70,463.2	95.9
1998	125,373.1	82,816.4	42,556.7	3,643.9	4.4	79,172.5	95.6
1999	141,974.8	91,565.5	50,409.3	3,296.4	3.6	88,269.1	96.4
2000	174,457.8	112,749.0	61,708.8	6,990.4	6.2	105,758.6	93.8
2001	168,396.4	110,798.0	57,598.4	6,758.7	6.1	104,039.3	93.9
2002	168,678.9	109,382.9	59,296.0	6,453.6	5.9	102,929.3	94.1
2003	170,545.8	111,488.6	59,057.2	6,577.8	5.9	104,910.8	94.1
2004	196,809.7	129,067.4	67,742.3	6,066.2	4.7	123,001.2	95.3
2005	221,819.5	146,140.6	75,678.9	14,760.2	10.1	131,380.4	89.9
2006	256,130.4	168,627.2	87,503.2	18,549.0	11.0	150,078.2	89.0
2007 <sup>ef</sup>	268,008.7	176,349.7	91,659.0	20,103.9	11.4	156,245.9	88.6

<sup>1/</sup> Inicia la operación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

<sup>ef</sup> Estimación para cierre de año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México, Secretaría de Economía y Primer Informe de Gobierno de Felipe Calderón.

**Anexo 3**  
**México: Arancel Promedio de Importación por Tipo de Bien, 1994-2007**  
(Porcentaje)

Año	Promedio Simple por Tipo de Bien				Promedio Ponderado por Tipo de Bien			
	Global	De Capital	Intermedios	De Consumo	Global	De Capital	Intermedios	De Consumo
1994	<b>12.4</b>	11.7	11.4	17.2	<b>5.7</b>	7.3	4.2	10.4
1995	<b>13.7</b>	11.7	11.8	24.8	<b>3.4</b>	4.7	2.5	7.6
1996	<b>13.3</b>	11.5	11.3	25.0	<b>2.9</b>	4.0	2.3	5.9
1997	<b>13.3</b>	11.4	11.2	24.9	<b>2.6</b>	3.2	2.0	5.3
1998	<b>13.2</b>	11.4	11.2	24.5	<b>2.6</b>	3.1	1.8	5.2
1999	<b>16.1</b>	14.5	13.9	29.3	<b>2.9</b>	4.4	1.9	5.7
2000	<b>16.2</b>	14.1	13.5	28.6	<b>3.0</b>	4.4	1.7	7.2
2001	<b>16.3</b>	14.0	13.6	28.6	<b>3.2</b>	4.3	2.1	8.1
2002	<b>12.4</b>	14.1	12.2	17.7	<b>4.5</b>	4.1	3.8	7.2
2003	<b>12.5</b>	14.2	12.2	17.8	<b>3.8</b>	4.1	3.0	6.1
2004	<b>14.0</b>	14.0	13.0	19.0	<b>3.7</b>	4.1	3.3	6.0
2005	<b>12.2</b>	10.4	10.5	21.8	<b>2.9</b>	1.7	2.0	8.3
2006	<b>10.2</b>	9.1	8.0	21.7	<b>2.6</b>	1.6	1.8	7.6
2007 <sup>ei/</sup>	<b>10.2</b>	9.1	8.0	21.7	<b>2.3</b>	1.4	1.7	5.9

<sup>ei/</sup> Estimación para cierre de año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía y Primer Informe de Gobierno de Felipe Calderón.

## Anexo 4

### México: Importaciones no Maquiladoras e Ingresos por Impuestos a las Importaciones, 1994-2007

Año	Valor de las Importaciones		Valor de las Importaciones		Arancel Global de Importación		Ingresos por Impuestos a las Importaciones (millones de pesos)
	No Maquiladoras		No Maquiladoras Controladas		Promedio Simple	Promedio Ponderado	
	(millones de dólares)	(millones de pesos) <sup>1/</sup>	(millones de dólares)	(millones de pesos) <sup>1/</sup>	(%)	(%)	
1994	58,879.7	198,752.9	2,531.8	8,545.1	12.4	5.7	12,747.5
1995	46,274.3	297,035.1	1,018.0	6,534.6	13.7	3.4	11,208.2
1996	58,964.1	448,094.2	1,592.0	12,098.3	13.3	2.9	14,904.3
1997	73,475.7	581,814.3	3,012.5	23,854.4	13.3	2.6	18,103.0
1998	82,816.4	756,582.3	3,643.9	33,289.4	13.2	2.6	21,489.5
1999	91,565.5	875,415.0	3,296.4	31,515.3	16.1	2.9	27,304.0
2000	112,749.0	1,066,105.7	6,990.4	66,098.2	16.2	3.0	32,865.2
2001	110,798.0	1,035,134.0	6,758.7	63,143.4	16.3	3.2	28,902.4
2002	109,382.9	1,056,196.7	6,453.6	62,315.7	12.4	4.5	27,233.3
2003	111,488.6	1,202,720.1	6,577.8	70,960.2	12.5	3.8	26,898.3
2004	129,067.4	1,456,636.4	6,066.2	68,462.3	14.0	3.7	29,521.2
2005	146,140.6	1,597,316.8	14,760.2	161,329.0	12.2	2.9	26,820.8
2006	168,627.2	1,841,409.0	18,549.0	202,555.1	10.2	2.6	31,727.1
2007 <sup>e/</sup>	176,349.7	1,941,610.2	20,103.9	221,343.9	10.2	2.3	29,599.0

<sup>1/</sup> Se utilizó el tipo de cambio fix promedio anual.

<sup>e/</sup> Datos estimados para cierre de año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México, Secretaría de Economía, Cuenta de la Hacienda Pública Federal 1994-2006 y Primer Informe de Gobierno de Felipe Calderón.

## VII. Economía de Estados Unidos

### Crecimiento

- Desde inicios de 2007, la economía de Estados Unidos se vio afectada por el estancamiento del mercado inmobiliario que desencadenó una crisis crediticia en el sector de la vivienda y ha repercutido en una desaceleración de la economía que afectó a los mercados especulativos en otros países.
- En el periodo enero-septiembre de 2007, el Producto Interno Bruto creció 2.1 por ciento, 0.9 puntos porcentuales inferior al registrado en el mismo periodo de 2006.
- El crecimiento de la economía se vio afectado por la caída de 16.4 por ciento de la inversión en construcción residencial, lo que contribuyó a los ajustes a la baja en las expectativas de crecimiento. No obstante, en los Criterios Generales de Política Económica para 2008 se anticipaba un crecimiento moderado de 2.0 por ciento para el cierre de 2007 y de 2.8 por ciento para 2008, éste último se encuentra por arriba de los pronósticos de otros organismos, que esperan un crecimiento de entre 1.9 y 2.7 por ciento para dicho año.

### Inflación

- En el periodo enero-septiembre de 2007 la inflación promedio anual fue de 2.5 por ciento, muy por debajo del 3.7 por ciento observado en el mismo periodo de 2006.

### Comercio Exterior

- El comercio exterior disminuyó en el periodo enero-septiembre de 2007 acumulando, al mes de septiembre, un déficit de 527.5 mil millones de dólares, inferior en 54.1 mil millones de dólares al déficit registrado a septiembre de 2006 que fue de 581.6 mil millones de dólares.

#### Estados Unidos: Principales Indicadores Económicos, 2006-2007/Ene-Sep

(variación porcentual anualizada, base 2000)

	2006	2007	Perspectivas CGPE-2008	
			2007	2008
PIB Real	3.0	2.1	2.0	2.8
<b>Componentes</b>				
Consumo	3.0	3.0	--	--
Inversión Fija No Residencial	7.1	3.9	--	--
Inversión en Construcción Residencial	-1.8	-16.4	--	--
Exportaciones	8.1	8.0	--	--
Importaciones	6.6	2.2	--	--
Gobierno	1.6	1.9	--	--
<b>Otros Indicadores</b>				
Inflación (promedio de periodo)	3.7	2.5	2.7	2.5
Balanza Comercial (mmd)	-581.6	-527.5	--	--

CGPE: Criterios Generales de Política Económica.

mmd: miles de millones de dólares corrientes.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, noviembre, 2007.

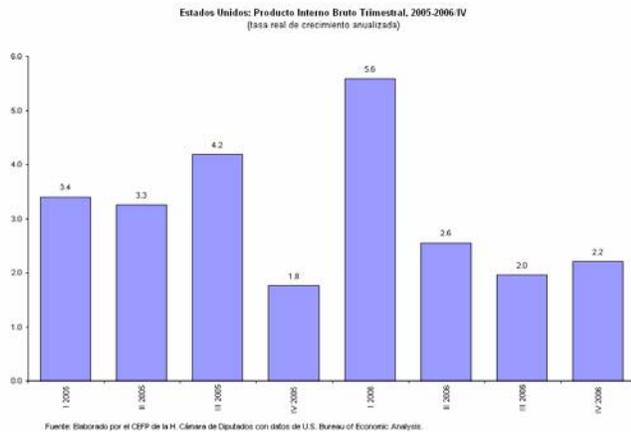
## ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS EN 2006

### Crecimiento de 3.3 por ciento de la Economía de Estados Unidos en 2006

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos tuvo creció 2.2 por ciento en el cuarto trimestre de 2006, 1.3 puntos porcentuales inferior al resultado preliminar dado a conocer en enero pasado.

El crecimiento anual de la economía estadounidense fue de 3.3 por ciento anual con respecto a 2005, 0.1 punto porcentual menor a lo estimado en el mes de enero.

El menor crecimiento se explica por el decremento de 2.4 por ciento en la inversión privada no residencial. No obstante, la economía reflejó durante el cuarto trimestre de 2006, una aceleración en el consumo privado, las exportaciones y el gasto del gobierno federal, los cuales crecieron en términos reales 4.2, 10.5 y 3.3 por ciento, respectivamente. Las importaciones registraron una disminución de (-) 2.2 por ciento en el mismo periodo.



A partir del segundo trimestre de 2006, la economía norteamericana disminuyó su ritmo de crecimiento a poco más de la mitad de lo que reportó en el primer trimestre del mismo año. Dentro de los resultados que afectaron este crecimiento destaca la caída de 4.2 por ciento anual de la inversión residencial, después de que dicho sector dio un impul-

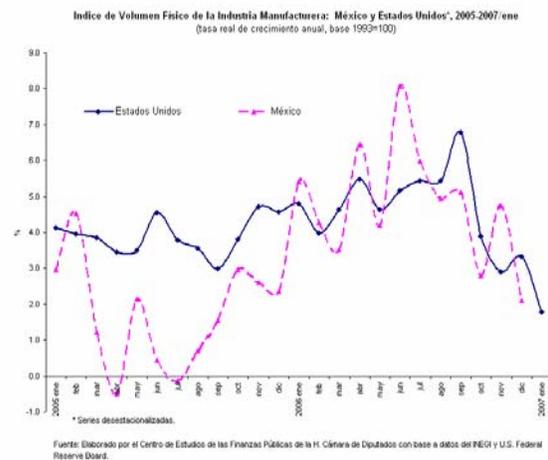
so importante al sector de la vivienda durante los tres primeros trimestres de 2005.

La construcción de viviendas disminuyó a un ritmo anual de 19.1 por ciento entre octubre y diciembre de 2006; mientras que en el tercer trimestre de ese año, la disminución fue de 18.7 por ciento.

Otro factor que afectó el ritmo de crecimiento fue un ajuste a la baja en los inventarios de las empresas, el cual, se redujo de 35.3 mil millones de dólares en la primera revisión del PIB a 17.3 mil millones de dólares en el nuevo reporte.

Se espera que para los próximos meses el crecimiento de la economía de Estados Unidos continúe con un ritmo moderado y que sectores como el de la vivienda y el manufacturero, mantengan ritmos lentos de crecimiento por lo menos durante el primer trimestre de 2007.

La disminución del ritmo de crecimiento en el sector manufacturero de Estados Unidos y la reducción de sus importaciones, se reflejará en una disminución del sector manufacturero mexicano vinculado a la economía estadounidense, en particular de la industria maquiladora, misma que registró un decremento de 1.3 por ciento en su producción el pasado mes de diciembre.



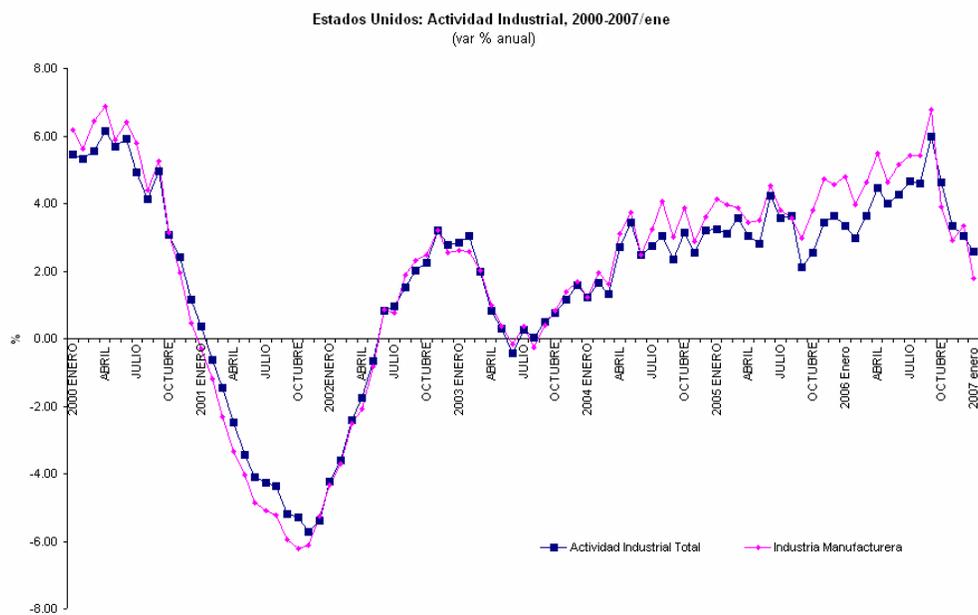
## Estados Unidos: Principales Indicadores Económicos, 2005-2006p/

(variación porcentual anualizada, base 2000)

	2005	2006	2005				2006			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>PIB</b>										
Real	3.2	3.3	3.4	3.3	4.2	1.8	5.6	2.6	2.0	2.2
Nominal	6.4	6.3	7.0	5.8	7.6	5.1	9.0	5.9	3.9	3.9
Deflactor Implícito de Precios	2.8	2.9	3.4	2.5	3.3	3.3	3.3	3.3	1.9	1.6
<b>Componentes</b>										
Consumo	3.5	3.2	2.7	4.2	3.9	0.8	4.8	2.6	2.8	4.2
Inversión Fija No Residencial	6.8	7.3	6.0	5.2	5.9	5.2	13.7	4.4	10.0	-2.4
Exportaciones	6.8	8.9	4.7	9.4	3.2	9.6	14.0	6.2	6.8	10.5
Importaciones	6.1	5.8	4.1	1.4	2.5	13.2	9.1	1.4	5.6	-2.2
Gobierno	0.9	2.1	1.6	1.1	3.4	-1.1	4.9	0.8	1.7	3.3
<b>Otros Indicadores</b>										
Inflación (tasa anual a fin de periodo)	3.4	2.5	3.2	2.5	4.7	3.4	3.4	4.3	2.1	2.5
Balance en Cuenta Corriente/PIB	-5.8	nd	-6.2	-6.1	-5.7	-6.8	-6.3	-6.4	-6.5	nd
Déficit del Gobierno Federal/PIB	-2.5	nd	-2.4	-2.3	-3.1	-2.1	-1.1	-1.2	-1.3	nd

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis. Febrero 28, 2007.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del U.S. Federal Reserve Board.

## ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS PRIMER TRIMESTRE DE 2007

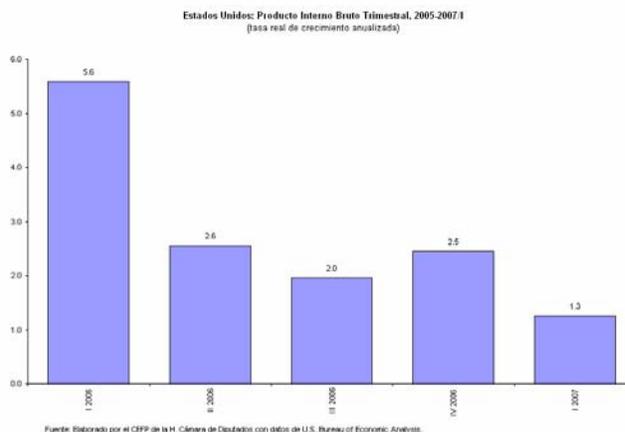
### Crece la Economía de Estados Unidos 1.3 por ciento en el Primer Trimestre de 2007

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos creció 1.3 por ciento en el primer trimestre de 2007, el menor crecimiento observado desde el primer trimestre de 2003.

La desaceleración en el ritmo de crecimiento económico de Estados Unidos fue resultado de una disminución de 1.2 por ciento en las exportaciones, en particular de bienes de capital, insumos y materiales industriales; una caída de 6.5 por ciento en la inversión privada; una desaceleración del consumo privado, que reportó 3.8 por ciento, menor al 4.2 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2006; una reducción en el consumo de gobierno, que pasó de 3.4 por ciento en el último trimestre de 2006 a 0.9 por ciento en el primer trimestre de 2007.

Con relación a la inflación, el índice de precios implícitos del PIB de la economía aumentó 4.0 por ciento, un repunte importante después de que dicho indicador permaneció prácticamente constante, en un nivel de 3.0 por ciento durante 2005 y se redujo en 1.7 por ciento en promedio en el último bimestre de 2006. Mientras que el índice de precios al consumidor tuvo un incremento de 2.8 por ciento.

Por otra parte, el sector servicios continúa creciendo desplazando al sector industrial. Durante 2006, el crecimiento del producto interno bruto del sector servicios creció 4.1 por ciento cifra mayor al 3.7 por ciento observado en 2005, en dicho sector se observó mayor dinamismo en los servicios financieros, seguros, préstamos y arrendamientos; el crecimiento del sector industrial fue de 2.5 por ciento en 2006, mientras que en 2005 creció 2.1 por ciento. El crecimiento de la producción del gobierno creció 0.6 por ciento, 0.1 por debajo de lo registrado en 2005.



Las perspectivas para el crecimiento de la economía norteamericana continúan hacia la baja. En el reciente informe semestral del Fondo Monetario Internacional (FMI) se prevé un crecimiento de 2.2 por ciento para el cierre de 2007, 0.7 por ciento menor a las estimaciones realizadas en septiembre pasado, y 2.8 por ciento para 2008.

Uno de los factores para la desaceleración es que se prevé un estancamiento en el mercado inmobiliario y en el sector manufacturero de ese país.

Por otro lado, se espera que el déficit en cuenta corriente sea de 6.0 por ciento del PIB en 2007, y el déficit fiscal se ubique alrededor de 1.9 por ciento.

## Estados Unidos: Principales Indicadores Económicos, 2005-2007/I

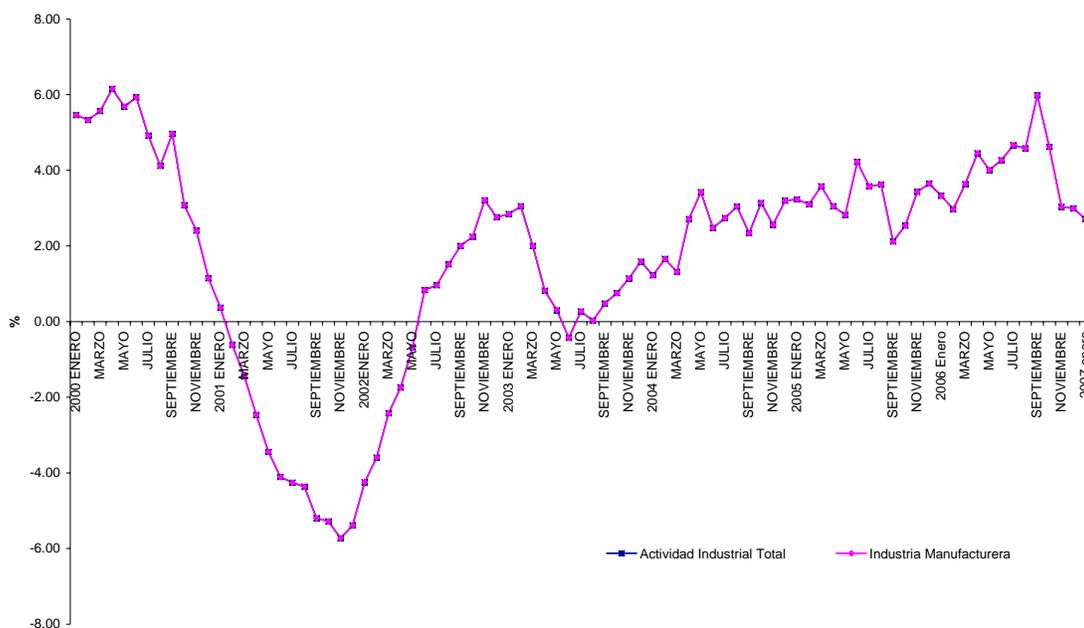
(variación porcentual anualizada, base 2000)

	2005	2006	2005				2006				2007	
			I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>PIB</b>												
Real	3.2	3.3	3.4	3.3	4.2	1.8	5.6	2.6	2.0	2.5	1.3	
Nominal	6.4	6.3	7.0	5.8	7.6	5.1	9.0	5.9	3.9	4.1	5.3	
Deflactor Implícito de Precios	2.8	2.9	3.4	2.5	3.3	3.3	3.3	3.3	1.9	1.6	4.0	
<b>Componentes</b>												
Consumo	3.5	3.2	2.7	4.2	3.9	0.8	4.8	2.6	2.8	4.2	3.8	
Inversión Fija No Residencial	6.8	7.2	6.0	5.2	5.9	5.2	13.7	4.4	10.0	-3.1	2.0	
Exportaciones	6.8	8.9	4.7	9.4	3.2	9.6	14.0	6.2	6.8	10.6	-1.2	
Importaciones	6.1	5.8	4.1	1.4	2.5	13.2	9.1	1.4	5.6	-2.6	2.3	
Gobierno	0.9	2.1	1.6	1.1	3.4	-1.1	4.9	0.8	1.7	3.4	0.9	
<b>Otros Indicadores</b>												
Inflación (tasa anual a fin de periodo)	3.4	2.5	3.2	2.5	4.7	3.4	3.4	4.3	2.1	2.5	2.8	
<b>Miles de millones de dólares corrientes</b>												
Balanza Comercial <sup>1/</sup>	-716.7	-763.6	-168.1	-172.1	-181.8	-194.8	-191.4	-193.4	-200.6	-178.2	-117.3	
Ahorro o Déficit (-) Neto del Gobierno Federal <sup>1/</sup>	-309.1	nd	-287.6	-289.6	-396.0	-263.6	-147.0	-163.0	-173.0	-131.2	nd	
Ingreso Corriente <sup>1/</sup>	2,246.8	nd	2,214.5	2,240.3	2,182.4	2,349.8	2,490.9	2,523.2	2,557.2	2,581.5	nd	
Gasto Corriente <sup>1/</sup>	2,555.9	2,691.8	2,502.0	2,529.9	2,578.5	2,613.3	2,637.9	2,686.2	2,730.2	2,712.7	2,798.2	
Balace en Cuenta Corriente <sup>2/</sup>	-771.4	nd	-751.3	-751.3	-714.9	-868.2	-816.1	-842.6	-867.0	-722.9	nd	

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis. Abril 27, 2007.

**Estados Unidos: Actividad Industrial, 2000-2007/ene**  
(var % anual)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del U.S. Federal Reserve Board.

## ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS SEGUNDO TRIMESTRE 2007

### Evolución de la Economía de Estados Unidos en el II Trimestre de 2007 y Perspectivas a 2008

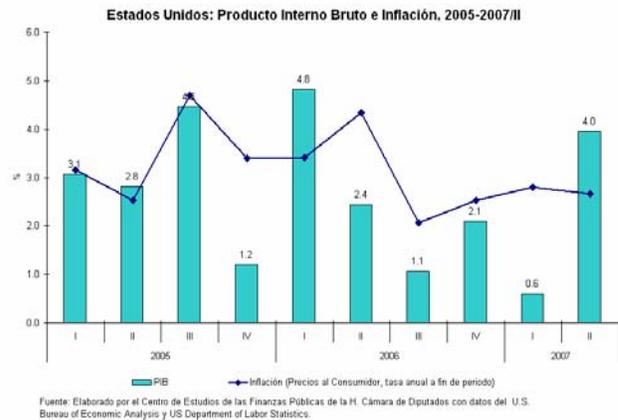
La economía de Estados Unidos creció 4.0 por ciento en el segundo trimestre de 2007, cifra mayor en 0.06 puntos porcentuales a la cifra preliminar que dio a conocer el Departamento de Comercio de ese país, el mes pasado.

Este crecimiento resultó de una revisión en las cifras que mostraron una mayor inversión no residencial, la cual pasó de 8.1 por ciento, en el conteo preliminar, a 11.1 por ciento, en esta revisión. Las exportaciones se ajustaron de un crecimiento de 6.4 por ciento a 7.6 por ciento. El consumo, tanto privado como de gobierno, fueron positivos y no presentaron mayores cambios. Por el contrario, las importaciones y la inversión en construcción residencial tuvieron un ajuste a la baja, pasando de -2.6 a -3.2 por ciento y de -9.3 a -11.6 por ciento, respectivamente.

Con relación a las manufacturas, se observó una mayor contribución en las ventas finales de computadores y softwares en comparación con las del primer trimestre. Por su parte, la industria de vehículos automotores fue marginalmente menor respecto al primer trimestre, cuya contribución al producto interno bruto pasó de 0.18 a 0.02 puntos porcentuales.

Por otra parte, hasta el segundo trimestre no se observaron presiones inflacionarias. Al cierre de junio, el índice de precios implícitos del PIB, el cual mide el nivel general de precios de la economía por el lado de la producción, creció 2.7 por ciento; en la misma magnitud que el índice de precios al consumidor.

El pasado 23 de agosto, la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO, por sus siglas en inglés), dio a conocer el documento sobre Presupuestos y Perspectivas Económicas para Estados Unidos, en el cual se menciona que, no obstante los recientes



problemas observados en los mercados financieros, estos no traerán mayor consecuencia y se espera que la economía estadounidense recupere un crecimiento sostenido a inicios de 2008.

De acuerdo con las proyecciones del CBO, el crecimiento económico para Estados Unidos será del 2.7 por ciento a tasa anual en términos reales al cierre de 2007, 0.3 puntos porcentuales menor, en comparación con su estimación anterior, publicada en 2006 y para 2008 estima un crecimiento de 2.9 por ciento.

La tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, se espera que sea en 2007 de 2.8 por ciento y para el cierre de 2008 sea de 2.3 por ciento. Se espera que los precios de alimentos y energía, que tuvieron incrementos en la primera mitad del año se moderen, manteniendo la inflación por debajo del semestre pasado.

La CBO anticipa que la tasa de desempleo en 2007 sea de 4.5 por ciento y en 2008 de 4.7 por ciento.

Con relación a las tasas de interés, el bono del tesoro a tres meses se espera se mantenga en 4.8 por ciento, durante 2007 y 2008.

Asimismo, se espera que el déficit público del gobierno descienda a 1.2 por ciento del producto interno bruto, cifra por debajo del 1.9 por ciento observada al cierre de 2006.

Las expectativas en el crecimiento de la economía en el corto plazo están sujetas aún a la evolución de los mercados financieros, particularmente en lo referente a los problemas relacionados con los incumplimientos en los pagos de hipotecas que han ocasionado inestabilidad en dichos mercados, lo cual ha sido el principal motivo de que analistas e instituciones reduzcan sus estimaciones para el crecimiento de la economía estadounidense en los próximos meses.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó a la baja las expectativas de crecimiento para esa economía a 2.0 por ciento al cierre de 2007 y a 2.8 por ciento para 2008.

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) estima un crecimiento del producto interno bruto estadounidense de alrededor del 2.1 por ciento para el cierre de 2007 y de 2.5 para 2008.

Se espera que el mercado de vivienda de Estados Unidos continúe débil y sea un factor que incida en la posible disminución de la actividad económica de corto plazo. Sin embargo, ya en el mes de julio la actividad económica de Estados Unidos comenzó a mostrar una mejor situación, al registrar un crecimiento de 1.4 por ciento anual. En particular, las perspectivas de crecimiento del sector manufacturero estadounidense son positivas esperándose tasas moderadas en los próximos meses, lo que podría amortiguar la desaceleración ocasionada por los mercados inmobiliarios, toda vez que el índice de bienes duraderos tuvo un crecimiento de 1.4 por ciento, lo que sugiere una mejoría en la demanda de dichos bienes.

#### Estados Unidos: Proyecciones Económicas para 2007 y 2008

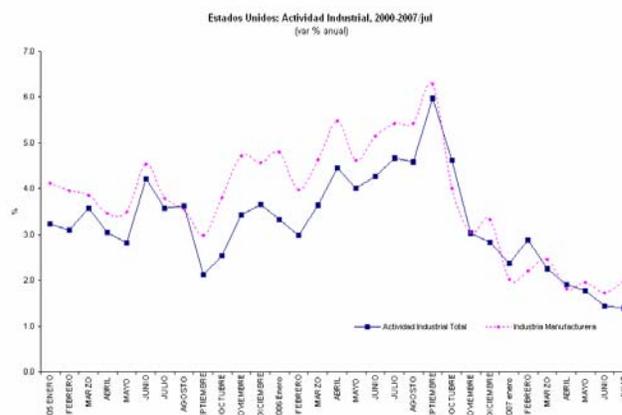
	Pronósticos	
	2007	2008
PIB real (%)		
CBO	2.1	2.9
FMI	2.0	2.8
OCDE	2.1	2.5
Citigroup Global Markets	2.2	2.5
Índice de Precios al Consumidor (promedio anual)		
CBO	2.8	2.3
FMI	1.9	2.5
OCDE	2.6	2.6
Citigroup Global Markets	2.8	2.4

CBO: Congressional Budget Office, agosto, 2007.

FMI: Fondo Monetario Internacional, julio, 2007.

Citigroup Global Markets: Banamex-Citigroup, agosto, 2007.

Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO), Fondo Monetario Internacional, Banamex-Citigroup y Reuters.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del U.S. Federal Reserve Board.

#### Estados Unidos: Proyecciones económicas para 2007 y 2008

	Pronósticos	
	2007	2008
PIB Nominal (miles de millones de dólares)	13,893	14,575
PIB Nominal (%)	4.9	4.9
PIB real (%)	2.1	2.9
Deflactor Implícito del PIB	2.7	2.0
Índice de Precios al Consumidor (promedio anual)	2.8	2.3
Tasa de Desempleo	4.5	4.7
Bonos del Tesoro (3 meses, %)	4.8	4.8
Bonos del Tesoro (10 años, %)	4.9	5.2

Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO), agosto, 2007.

# ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS TERCER TRIMESTRE 2007

## Evolución de la Economía de Estados Unidos en el Tercer Trimestre de 2007

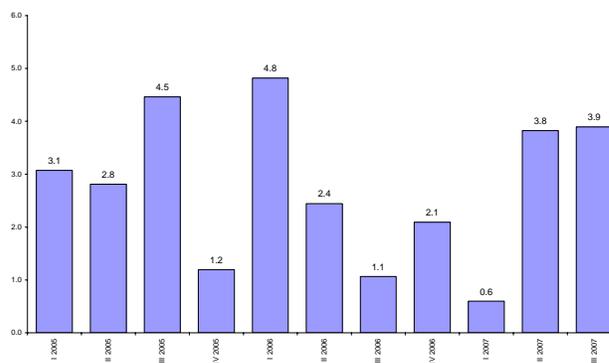
La economía de Estados Unidos creció 3.9 por ciento en el tercer trimestre de 2007, con lo que prácticamente se mantuvo el mismo nivel de crecimiento observado en el segundo trimestre de este año, pero superior en 2.8 puntos porcentuales al registrado en igual trimestre de 2006.

El crecimiento observado fue mayor a las expectativas de los analistas, quienes esperaban un crecimiento de 3.0 por ciento, por la disminución en el consumo privado ante la caída de los precios de las viviendas, y porque la confianza del consumidor ha descendido debido a la crisis hipotecaria. Sin embargo, los resultados indican que el consumo privado tuvo un crecimiento de 3.0 por ciento anual, por arriba del 1.4 por ciento observado en el trimestre anterior.

Las exportaciones crecieron 16.2 por ciento, resultado que casi duplicó el crecimiento de 7.5 por ciento registrado en el segundo trimestre y representó el mayor crecimiento desde el último trimestre de 2003. Asimismo, el consumo de gobierno registró un crecimiento de 3.7 por ciento, menor al 4.1 por ciento del trimestre anterior. Las importaciones crecieron 5.2 por ciento, después de haber registrado una contracción de 2.7 por ciento, en el trimestre previo.

La inversión mostró un bajo crecimiento de 0.8 por ciento, resultado de una caída en la inversión residencial de 20.1 por ciento, reflejando con ello la crisis en el sector de la vivienda. La inversión no residencial creció 7.9 por ciento, cifra menor al 11.0 por ciento registrado en el trimestre anterior.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto Trimestral, 2005-2007/III  
(tasa real de crecimiento anualizada)



Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

El crecimiento de la economía estadounidense estuvo sostenido, principalmente por el gasto en consumo, que durante el trimestre que se reporta no se vio afectado por la crisis hipotecaria, y que representó dos tercios de la actividad económica.

Por otra parte, el incremento en las exportaciones se explica por la depreciación del dólar frente a otras divisas, principalmente al Euro, lo cual estimuló la demanda externa de Estados Unidos. El crecimiento de las importaciones permitió recuperar el nivel que se vio afectado con la caída de éstas durante el segundo trimestre. Por otra parte, las exportaciones mexicanas a ese país pueden continuar con un ritmo de crecimiento moderado en los próximos meses, toda vez que la actividad industrial estadounidense mantiene un ritmo de crecimiento que se refleja en sus importaciones.

## Estados Unidos: Principales Indicadores Económicos, 2005-2007/III

(variación porcentual anualizada, base 2000)

	2005	2006	2005				2006				2007		
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III p/
<b>PIB</b>													
PIB Real	3.1	2.9	3.1	2.8	4.5	1.2	4.8	2.4	1.1	2.1	0.6	3.8	3.9
Nominal	6.4	6.3	7.1	5.5	8.1	4.8	8.4	6.0	3.4	3.8	4.9	6.6	4.7
Deflactor Implícito de Precios	3.2	3.2	3.9	2.6	3.5	3.5	3.4	3.5	2.4	1.7	4.2	2.6	0.7
<b>Componentes</b>													
Consumo	3.2	3.1	2.4	3.5	4.1	1.2	4.4	2.4	2.8	3.9	3.7	1.4	3.0
Inversión Fija No Residencial	7.1	6.6	3.3	5.0	8.6	3.4	13.3	4.2	5.1	-1.4	2.1	11.0	7.9
Inversión en Construcción Residencial	6.6	-4.6	5.3	13.1	6.9	0.5	-0.7	-11.7	-20.4	-17.2	-16.3	-11.8	-20.1
Exportaciones	6.9	8.4	6.0	9.5	2.1	10.6	11.5	5.7	5.7	14.3	1.1	7.5	16.2
Importaciones	5.9	5.9	2.1	0.8	2.1	16.2	6.9	0.9	5.4	1.6	3.9	-2.7	5.2
Gobierno	0.7	1.8	1.3	1.2	3.2	-1.9	4.9	1.0	0.8	3.5	-0.5	4.1	3.7
<b>Otros Indicadores</b>													
Inflación (tasa anual a fin de periodo)	3.4	2.5	3.2	2.5	4.7	3.4	3.4	4.3	2.1	2.5	2.8	2.7	2.8
Balanza Comercial (mmd)	-716.7	-763.6	-168.1	-172.1	-181.8	-194.8	-191.4	-193.4	-200.6	-178.2	-117.3	-176.0	-116.6 <sup>1/</sup>
Ahorro o Déficit (-) Neto del Gobierno Federal (mmd)	-318.2	-220.0	-287.6	-289.6	-396.0	-263.6	-219.7	-239.9	-239.2	-181.5	-218.5	-192.6	n.d.
Ingreso Corriente (mmd)	2,243.4	2,495.8	2,209.2	2,247.5	2,188.5	2,328.3	2,436.5	2,471.5	2,513.1	2,561.9	2,619.7	2,684.3	n.d.
Gasto Corriente (mmd)	2,561.6	2,715.8	2,507.2	2,535.0	2,582.9	2,621.4	2,656.2	2,711.4	2,752.3	2,743.4	2,838.2	2,876.9	2,915.8

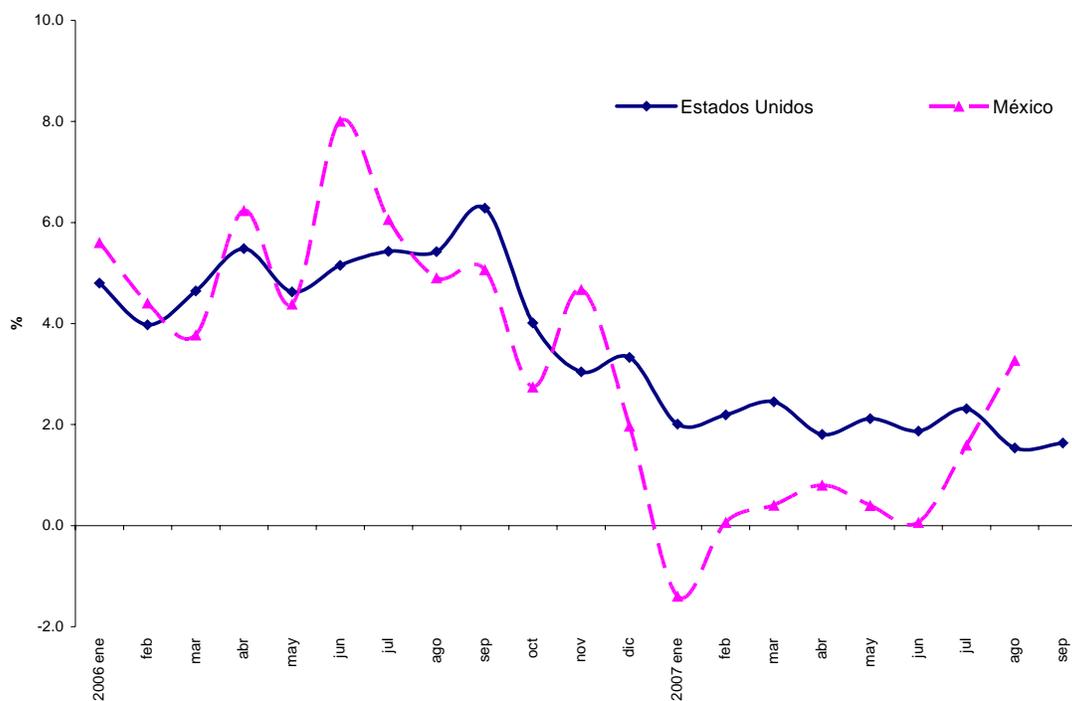
mmd: miles de millones de dólares corrientes.

1/ Cifras correspondientes al periodo julio-agosto, 2007.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, octubre, 2007.

**Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera: México y Estados Unidos\*, 2006-2007/sep**  
(tasa real de crecimiento anual, base 1993=100)



\* Series desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base a datos del INEGI y U.S. Federal Reserve Board.

# EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVA DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

## Evolución y Perspectiva de la Economía de Estados Unidos

### Crecimiento

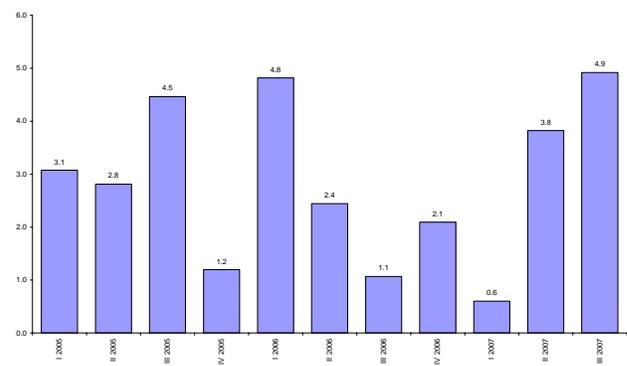
En su última revisión el Departamento de Comercio de Estados Unidos reporta que, en el tercer trimestre del año, el Producto Interno Bruto de ese país aumentó 4.9 por ciento, cifra ligeramente mayor al pronóstico de los analistas en Wall Street que esperaban un crecimiento de 4.8 por ciento.

Este ajuste a la cifra previa de 3.9 por ciento fue resultado de un aumento en la acumulación de inventarios y del incremento en las exportaciones, no obstante que el ritmo de crecimiento se está debilitando.

Las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense se empezaron a ajustar a la baja a partir del resultado dado a conocer en el mes anterior. La Reserva Federal (FED) ajustó sus pronósticos sobre el crecimiento económico de Estados Unidos para 2008 entre 1.8 y 2.5 por ciento, a causa de la desaceleración del mercado inmobiliario y la caída del crédito, después de que se esperaba un crecimiento entre 2.5 y 2.75 por ciento. Sin embargo, con el resultado que se dio a conocer el pasado 29 de noviembre, el Gobierno Federal mejoró su pronóstico de crecimiento para el cierre de 2007 a 2.7 por ciento, el cual será incorporado en la propuesta de presupuesto fiscal para el 2009. Para el 2008, redujo su proyección debido a que los problemas en los mercados de vivienda y crédito, junto con los altos precios de la energía han afectado a la economía. Para 2008 se espera una tasa de crecimiento de 2.7 por ciento, por debajo del 3.1 por ciento que había estimado previamente.

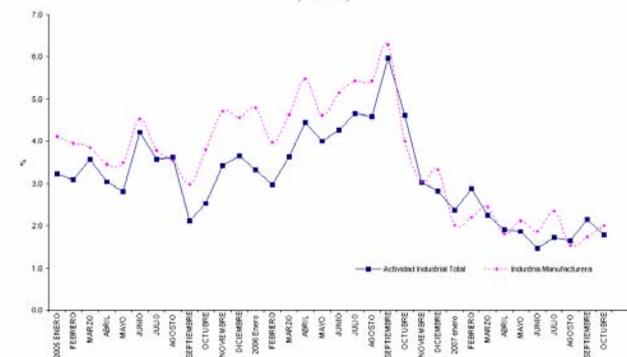
En el mes de octubre, la actividad industrial de Estados Unidos registró un incremento anual de 1.8 por ciento, cifra menor al 2.1 por ciento observado en el mes de septiembre. No obstante, la industria manufacturera tuvo un ligero crecimiento, pasando de 1.73 por ciento en septiembre a 2.01 en el mes de octubre.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto Trimestral, 2005-2007/III  
(tasa real de crecimiento anualizada)



Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Actividad Industrial, 2000-2007/oct  
(por % anual)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del U.S. Federal Reserve Board.

## Inflación y Política Monetaria

Para los próximos meses se espera que la inflación continúe al alza. El reciente incremento en los precios de la energía y otras materias primas, así como la devaluación del dólar frente al euro son factores que pueden ejercer presión en los precios de algunos bienes y servicios.

En el mes de octubre, la tasa de inflación mensual aumentó 0.29 por ciento, con lo que la inflación acumulada en lo que va del año ascendió a 3.0 por ciento; mientras que la tasa anual de inflación se incrementó 3.52 por ciento en el mes de octubre respecto al mismo mes del año anterior.

## Comercio Exterior

En el mes de septiembre la Balanza Comercial de Estados Unidos registró un déficit de 56 mil 500 millones de dólares, el más bajo registrado en los últimos dos años.

El valor de las exportaciones alcanzó un monto de 140 mil 100 millones de dólares, debido principalmente al mayor volumen en las exportaciones de bienes de capital, materiales industriales y alimentos. De acuerdo con la revisión de este mes, las exportaciones tuvieron un crecimiento, en términos reales de 18.9 por ciento en el tercer trimestre del año comparado con igual periodo de 2006.

## Perspectivas de Crecimiento para Estados Unidos

Organismo	2007	2008
FMI	1.9	1.9
FED	1.8	2.5
Gobierno Federal	2.7	2.7

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Fondo Monetario Internacional, Reserva Federal y Vocero Oficial Casablanca.

## Estados Unidos: Principales Indicadores Económicos, 2005-2007/III

(variación porcentual anualizada, base 2000)

	2005	2006	2006				2007		
			I	II	III	IV	I	II	III p/
<b>PIB</b>									
PIB Real	3.1	2.9	4.8	2.4	1.1	2.1	0.6	3.8	4.9
Deflactor Implícito de Precios	3.2	3.2	3.4	3.5	2.4	1.7	4.2	2.6	0.7
<b>Componentes</b>									
Consumo	3.2	3.1	4.4	2.4	2.8	3.9	3.7	1.4	2.7
Inversión Fija No Residencial	7.1	6.6	13.3	4.2	5.1	-1.4	2.1	11.0	9.4
Inversión en Construcción Residencial	6.6	-4.6	-0.7	-11.7	-20.4	-17.2	-16.3	-11.8	-19.7
Exportaciones	6.9	8.4	11.5	5.7	5.7	14.3	1.1	7.5	18.9
Importaciones	5.9	5.9	6.9	0.9	5.4	1.6	3.9	-2.7	4.3
Gobierno	0.7	1.8	4.9	1.0	0.8	3.5	-0.5	4.1	3.9
<b>Otros Indicadores</b>									
Inflación (tasa anual a fin de periodo)	3.4	2.5	3.4	4.3	2.1	2.5	2.8	2.7	2.8
Balanza Comercial (mmd)	-716.7	-763.6	-191.4	-193.4	-200.6	-178.2	-117.3	-176.0	-116.6
Ahorro o Déficit (-) Neto del Gobierno Federal (mmd)	-318.2	-220.0	-219.7	-239.9	-239.2	-181.5	-218.5	-206.8	n.d.
Ingreso Corriente (mmd)	2,243.4	2,495.8	2,436.5	2,471.5	2,513.1	2,561.9	2,619.7	2,670.1	2,687.9
Gasto Corriente (mmd)	2,561.6	2,715.8	2,656.2	2,711.4	2,752.3	2,743.4	2,838.2	2,876.9	2,917.0

mmd: miles de millones de dólares corrientes.

1/ Cifras correspondientes al periodo julio-agosto, 2007.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, noviembre, 2007.