

# Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



## Nota Informativa

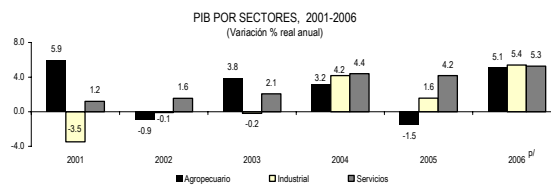
### ASPECTOS RELEVANTES DEL 6º INFORME DE GOBIERNO EN MATERIA ECONÓMICA.

El objetivo de la presente nota informativa es señalar algunos aspectos relevantes en materia económica del Sexto Informe de Gobierno, que el Ejecutivo Federal presentó el 1º de septiembre a la consideración del Honorable Congreso de la Unión en cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 69 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y en la Ley de Planeación, a fin de dar cuenta del estado general que guarda la Administración Pública del país.

De acuerdo con el Informe, se ha avanzado en la consolidación de la estabilidad macroeconómica y financiera, aunque reconoce que se requiere concretar avances en materia de reformas estructurales para fortalecer el mercado laboral e incentivar la productividad y competitividad de las empresas nacionales.

A continuación se comentarán brevemente los resultados principales en materia económica señalados en el Informe.

- En el primer semestre de 2006, la actividad económica del país aceleró su ritmo de crecimiento al registrar un aumento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 5.1 por ciento, resultado del buen desempeño del mercado interno, apoyado por la evolución positiva de economía mundial, que se vio reflejado en un comportamiento favorable en todos los sectores económicos del país.
- El PIB del sector secundario registró un aumento de 5.4 por ciento, el terciario de 5.3 por ciento y el primario de 5.1 por ciento, durante el periodo de referencia.



<sup>pl</sup> Cifras preliminares correspondientes al primer semestre.  
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

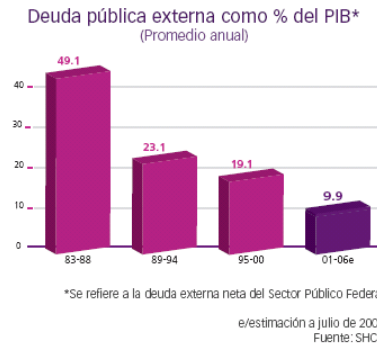
- En el periodo enero-julio de 2006, la inflación, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), continuó con la tendencia descendente que presentó durante 2005.
- En julio de 2006, la variación anual del INPC fue de 3.06 por ciento, cifra 0.27 puntos porcentuales inferior a la alcanzada en diciembre del año anterior. Esta variación es muy cercana a la meta establecida por el Banco de México (Banxico) de 3 por ciento para todo el año.

#### Inflación anual en México y en Estados Unidos (%)



Fuente: Banco de México y U.S. Department of Labor

- Se espera que la inflación anual se sitúe entre 3.5 y 4 por ciento hacia finales del año, cifra que sería inferior a la de Estados Unidos por primera vez en treinta años.
- Durante los primeros siete meses de 2006 Banxico continuó aplicando una política de reducción de las tasas de interés, ubicándose en 7 por ciento al cierre de julio de este año, nivel que significó una caída acumulada de 125 puntos base respecto a finales de 2005.
- Asimismo, en la cuarta semana de agosto la tasa líder (CETES a 28 días) se ubicó en 7.03 por ciento, valor inferior en 99 puntos base respecto al nivel registrado a finales del año pasado.
- Esta disminución ha permitido reducir el costo del crédito bancario.
- Se ha mantenido la estabilidad del tipo de cambio y el déficit de las cuentas externas en niveles moderados y sanamente financiables. Este comportamiento se debió a que el aumento de las tasas de interés internacionales fue proporcionalmente mayor al incremento de las tasas de interés del país, situación que se estabilizó cuando se percibió que la Reserva Federal (Fed) estadounidense haría una pausa en sus aumentos a la tasa de Fondos Federales en agosto de 2006. En este contexto, el 25 de agosto el tipo de cambio spot se ubicó en 10.9730 pesos por dólar, monto que representó una depreciación nominal de 3.25 por ciento con respecto al cierre de 2005.
- Por su parte, el déficit en cuenta corriente se ha mantenido en un nivel manejable y financiado con recursos de largo plazo.
- Las reservas internacionales netas han alcanzado niveles históricos máximos. Así, al 18 de agosto de 2006 este indicador se situó en 65 mil 639.7 millones de dólares.
- El nivel de reservas internacionales ha permitido la amortización anticipada de créditos con los Organismos Financieros Internacionales: el pago de deuda externa por 9 mil millones de dólares en agosto de 2006 y el pago por anticipado de bonos soberanos, emitidos en los mercados internacionales, por 3 mil 379 millones de dólares. Estas operaciones han mejorado la composición y estructura de la deuda externa toda vez que se sustituyeron instrumentos financieros de alto costo mediante operaciones que han permitido aumentar el periodo promedio de vencimiento y promover una mayor liquidez de los títulos de deuda de México, a nivel internacional.



- Ha disminuido el peso relativo de la deuda pública externa en el PIB. Se estima que la deuda externa neta disminuirá en casi 40 mil millones de dólares (de 70 mil millones registrados en el 2000) antes de que finalice el sexenio, considerando los prepagos y el ejercicio total de los warrants emitidos por el Gobierno Federal. A la fecha se ha cancelado prácticamente, en su totalidad, la deuda asociada con los procesos de reestructura, firmados en la década de los ochenta, lo que ha evitado que existan vencimientos abultados de deuda pública y costos financieros.
- El riesgo país, que mide la diferencia entre la tasa de interés que paga un bono de largo plazo en moneda extranjera emitido por el Gobierno mexicano y uno equivalente emitido por el Tesoro estadounidense, ha seguido disminuyendo. Así, al 24 de agosto este indicador se ubicó en 108 puntos base, nivel inferior en 18 puntos al observado al cierre del año pasado. Cabe señalar que este indicador alcanzó en un mínimo histórico de 95 puntos base el 27 de febrero de 2006; sin embargo, debido a la volatilidad en los mercados internacionales y a la incertidumbre asociada al proceso de aumento en las tasas de interés de referencia estadounidenses, el riesgo país de México se incrementó a partir de mayo. A pesar de este aumento, el riesgo país se situó en 126 puntos base durante el periodo de referencia, cifra que representó una tercera parte del nivel alcanzado en el 2000.
- México sigue siendo el segundo país de Latinoamérica con el menor riesgo país, después de Chile.
- Durante el primer semestre de 2006, la Inversión Extranjera Directa (IED) ascendió a 8 mil 692.2 millones de dólares (md), monto superior en 16.5% al volumen registrado en el mismo periodo de 2005 (7 mil 463.8 md).
- En 2005, México fue el cuarto país receptor en el mundo y el primer lugar en América Latina.
- La política de financiamiento ha dado prioridad a la captación de recursos de largo plazo sobre aquellos de carácter especulativo.

- La reducción del nivel de precios en la economía mexicana ha permitido la recuperación gradual del poder de compra de los salarios. Al mes de junio de 2006, el salario mínimo general promedio acumuló un crecimiento real de 3.70 por ciento. Asimismo, de enero a junio de 2006, el salario promedio de cotización al IMSS registró un incremento real anual de 1.5 por ciento con respecto a igual periodo de 2005.
- A la par del crecimiento de la economía, el empleo continuó aumentando en lo que va de este año. Al 15 de agosto de 2006 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS se ha incrementado en 670 mil plazas, alcanzándose un máximo histórico de 13 millones 756 mil 63 plazas. Aunque el avance es importante, aun es insuficiente para cubrir la demanda de empleos que el país demanda.
- Durante el periodo enero-junio de 2006, la Tasa de desocupación Nacional (TD) se situó en 3.35 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), nivel inferior al observado el mismo lapso de 2005 (3.69 por ciento).
- Base fundamental del comportamiento de la demanda agregada lo han sido las exportaciones que, durante el periodo enero-julio de 2006, crecieron 21.5% respecto al mismo lapso del año pasado. Las exportaciones no petroleras se elevaron 18.3%, mientras que las petroleras lo hicieron en 40.6 por ciento. El saldo comercial acumulado en el período enero-julio de 2006, resultó superavitario en 222.9 millones de dólares, a pesar de una relativa caída en la demanda externa y al desplazamiento de productos mexicanos por los elaborados en China.

**H. Cámara de Diputados**

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "D" Primer Nivel

Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.

<http://www.cefp.gob.mx>

---

---