



Evolución Reciente de la Economía Mexicana

Agustín Carstens

Foro IMEF Empresarial 2007

La evolución de la economía durante el primer trimestre del año se ha caracterizado por lo siguiente:

- **Una desaceleración en la demanda externa debido a la evolución de la economía de Estados Unidos, llevando a un menor crecimiento de las exportaciones y de la producción industrial.**
- **Un dinamismo continuo en el sector de servicios, resultado de la fortaleza de la demanda interna.**

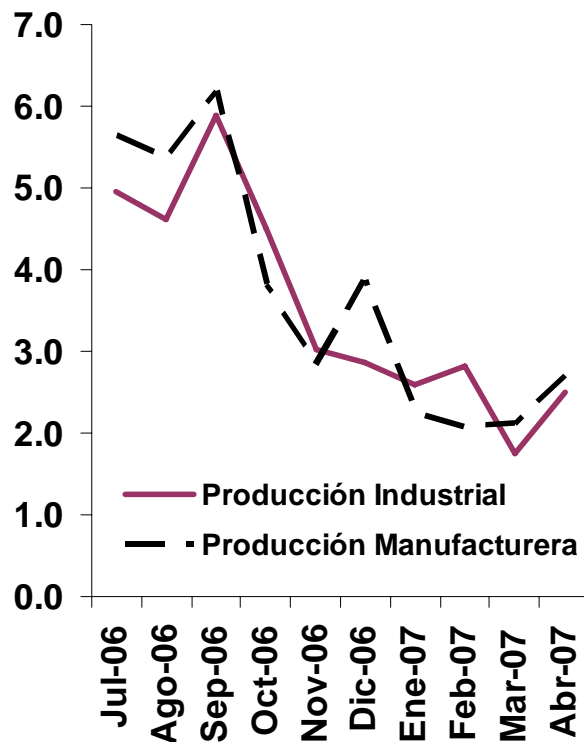
Durante el primer trimestre de 2007 la tasa de crecimiento del PIB en Estados Unidos registró una desaceleración.

**Producto Interno Bruto de Estados Unidos
(variación real anual, %)**

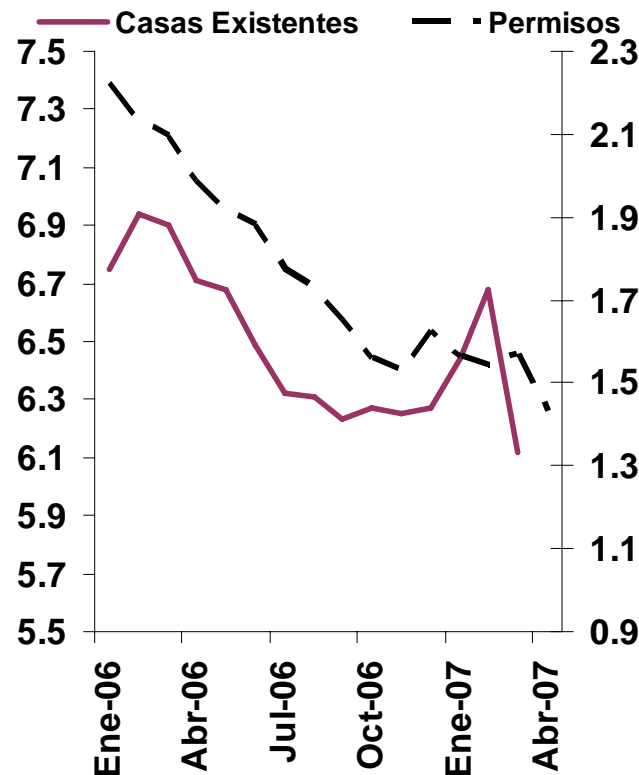
	I 2006	II 2006	III 2006	IV 2006	I 2007*
PIB	3.7	3.5	3.0	3.1	2.1
Consumo Personal	3.4	3.0	2.7	3.6	3.4
Inversión Privada Bruta	6.2	7.4	5.9	-2.1	-5.6
Gasto Gubernamental	2.0	2.0	1.6	2.7	1.7
Exportaciones	9.0	8.2	9.1	9.4	5.5
Importaciones	6.4	6.4	7.2	3.3	1.6

Lo anterior se debe a un menor crecimiento en el sector manufacturero en Estados Unidos y a que el sector de bienes raíces no se ha recuperado.

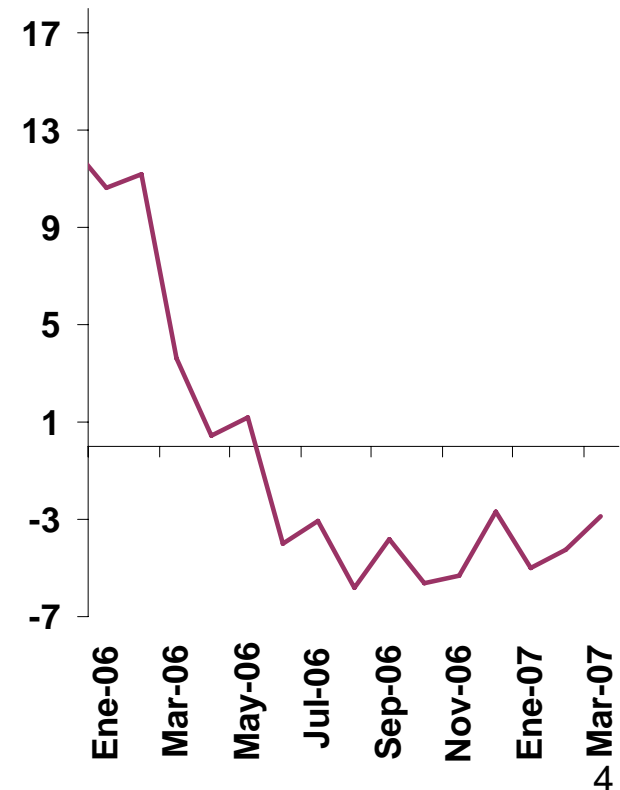
Producción Industrial y Manufacturera en Estados Unidos
(variación real anual, %)



Ventas de Casas Existentes y Permisos de Construcción
(millones de casas vendidas y permisos, anualizados)

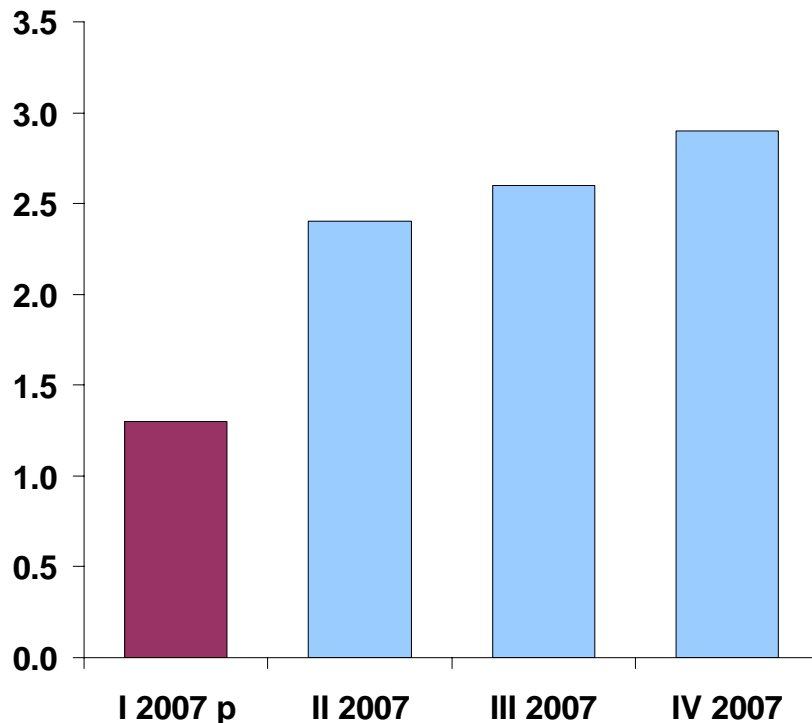


Precios de las Casas Existentes
(variación real anual, %)



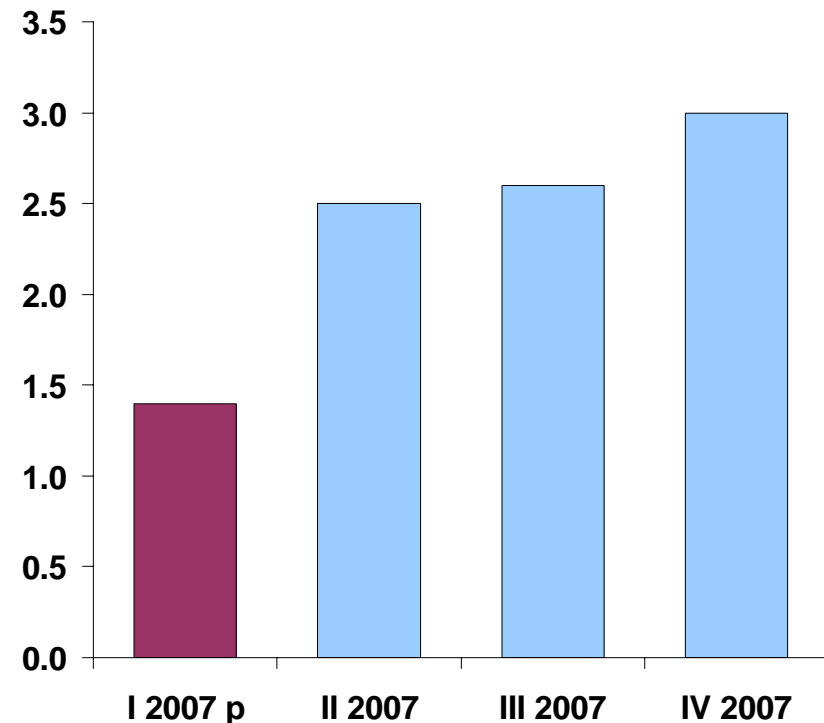
Sin embargo, se espera una recuperación en el crecimiento de los Estados Unidos en la segunda mitad del año.

**PIB de Estados Unidos:
Crecimiento Esperado**
(variación trimestral anualizada, %)



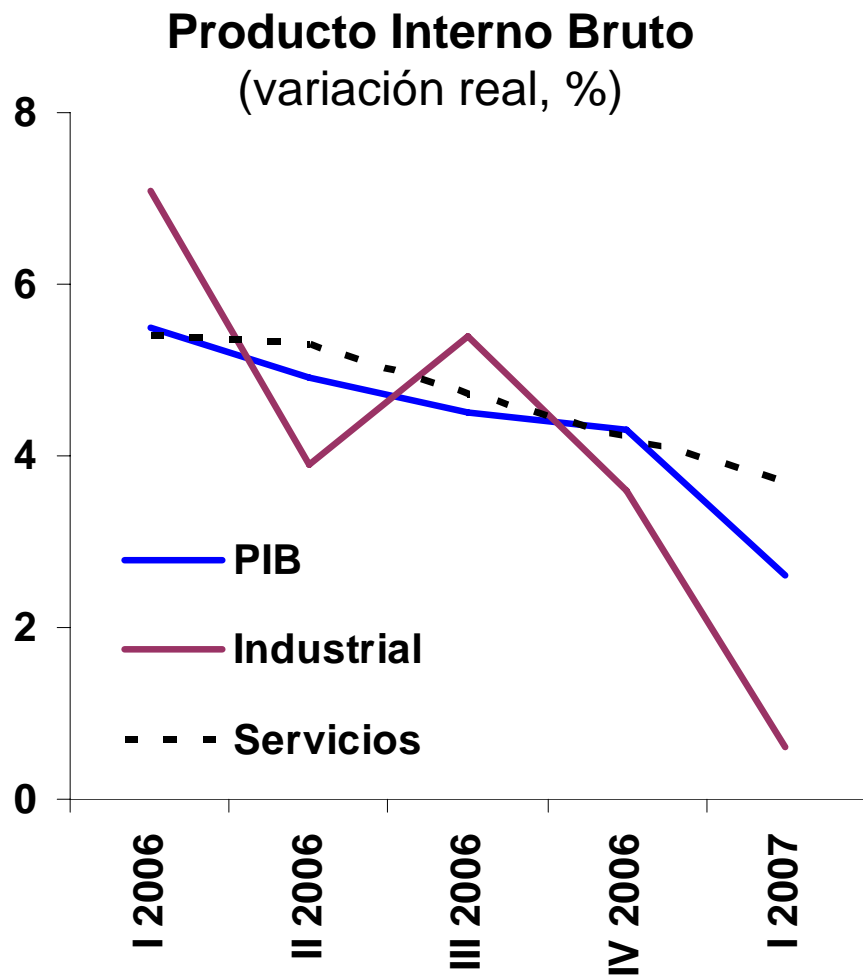
Fuente: *Blue Chip Economic Indicators*, mayo de 2007.

**Producción Industrial en Estados
Unidos: Crecimiento Esperado**
(variación trimestral anualizada, %)

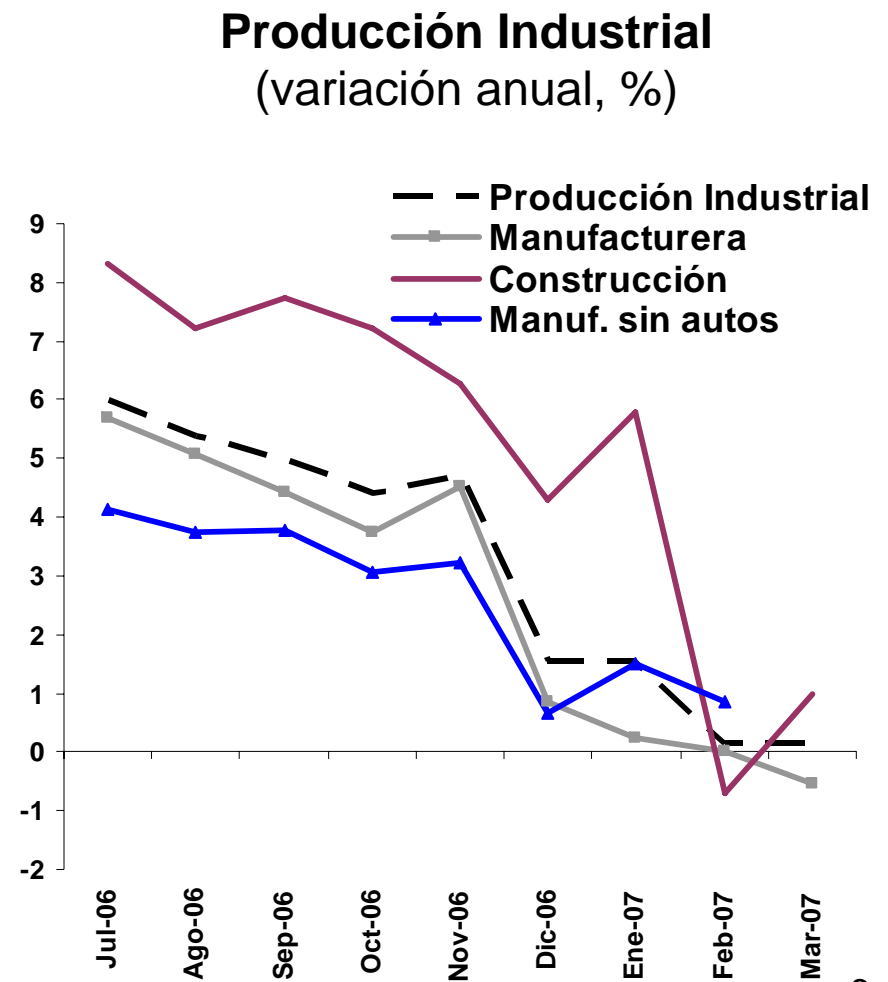


Fuente: *Blue Chip Economic Indicators*, mayo de 2007.

La desaceleración económica observada en México es resultado principalmente del desempeño de la producción industrial.



Fuente: INEGI.

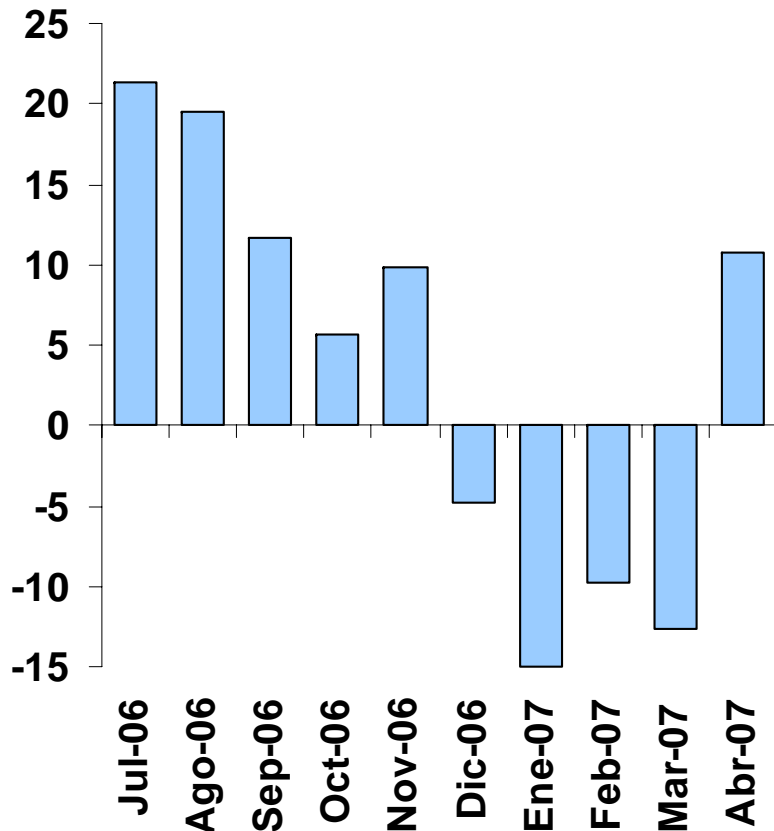


Fuente: INEGI.

Por otro lado, la producción del sector automotriz ha comenzado a recuperarse después de la caída observada durante el primer trimestre del año.

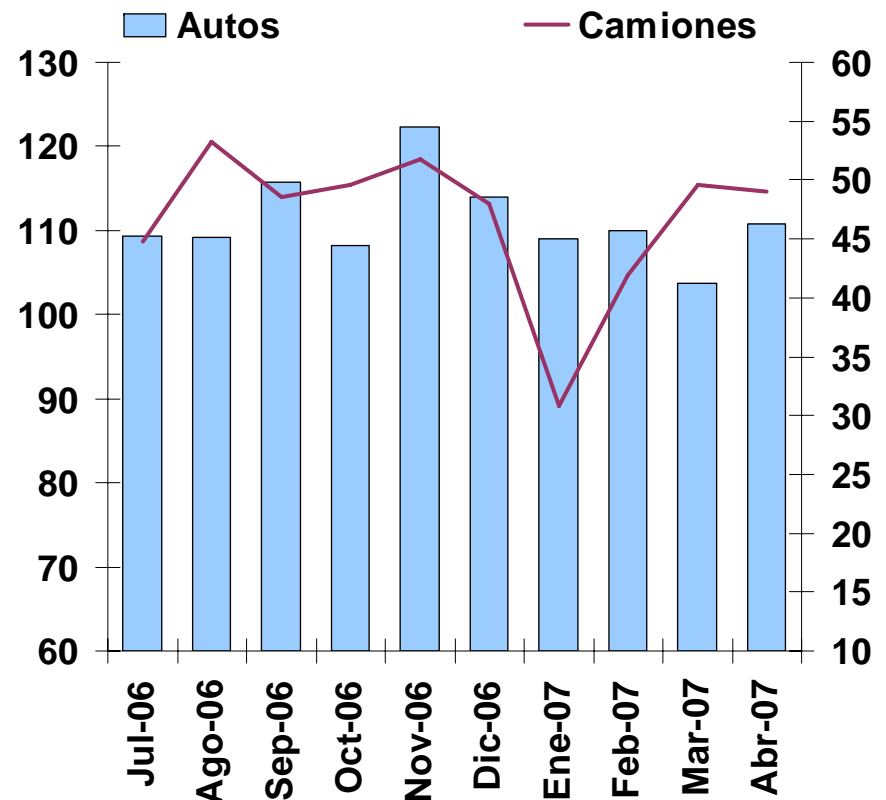
Producción Automotriz en México

(variación anual,%)



Fuente: AMIA

(miles de unidades, datos desestacionalizados)

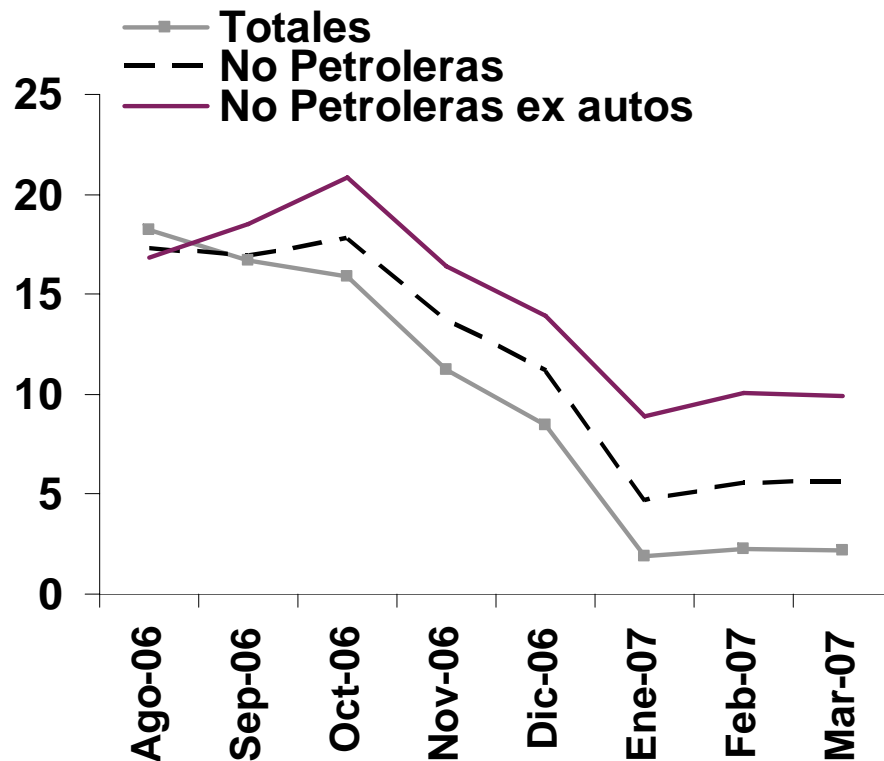


Fuente: AMIA

Lo anterior ha contribuido a que se estabilicen las tasas de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones intermedias.

Exportaciones

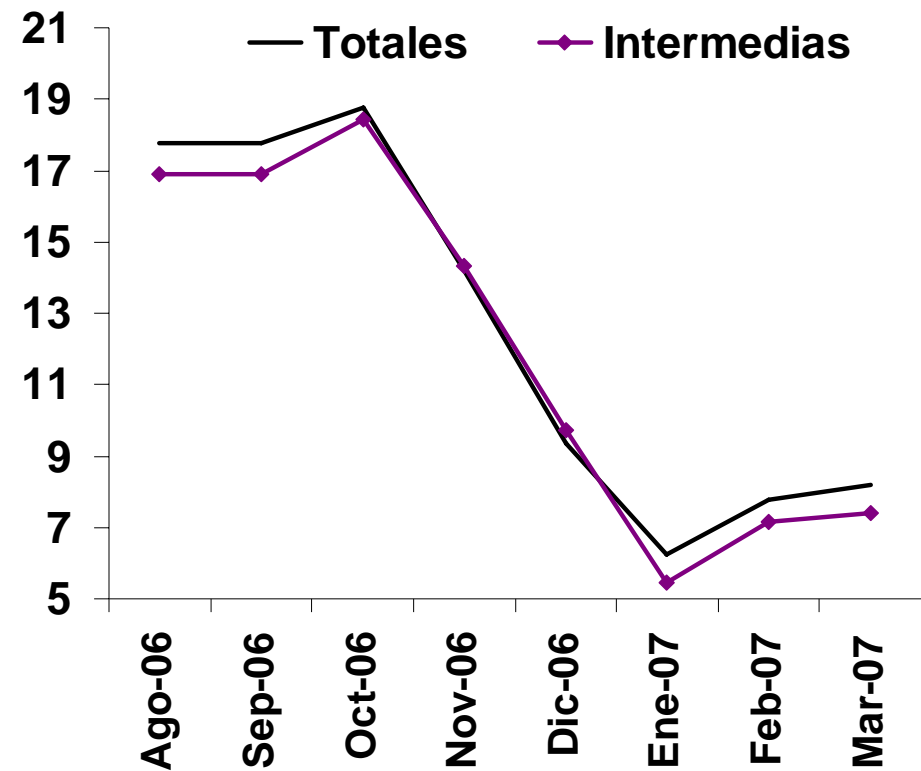
(variación real anual, %, prom. mov. 3m)



Fuente: INEGI.

Importaciones

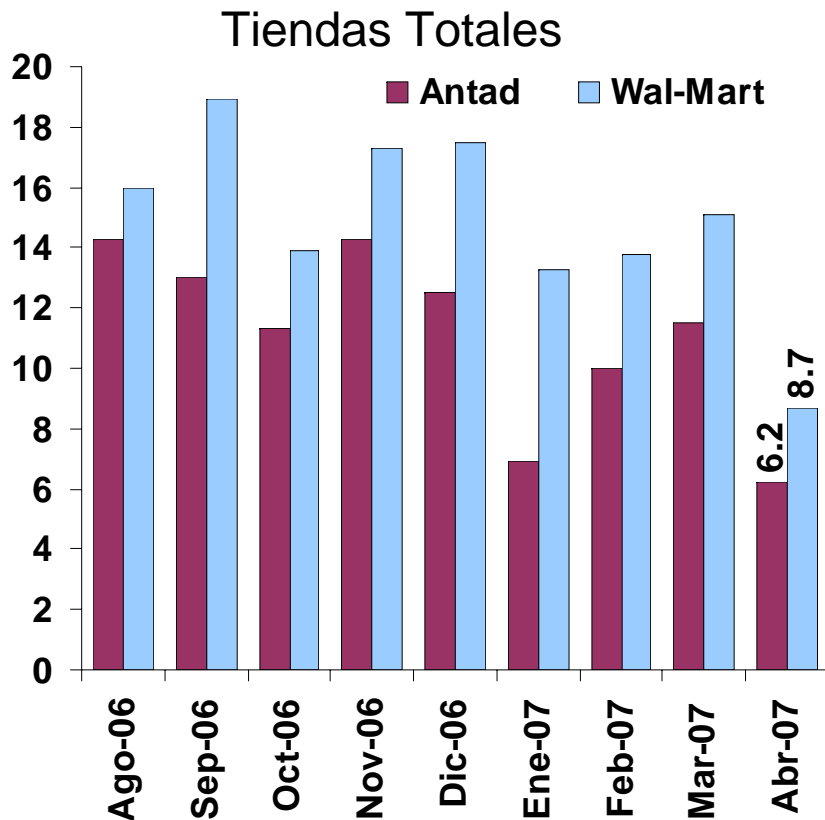
(variación real anual, %, prom. mov. 3m)



Fuente: INEGI.

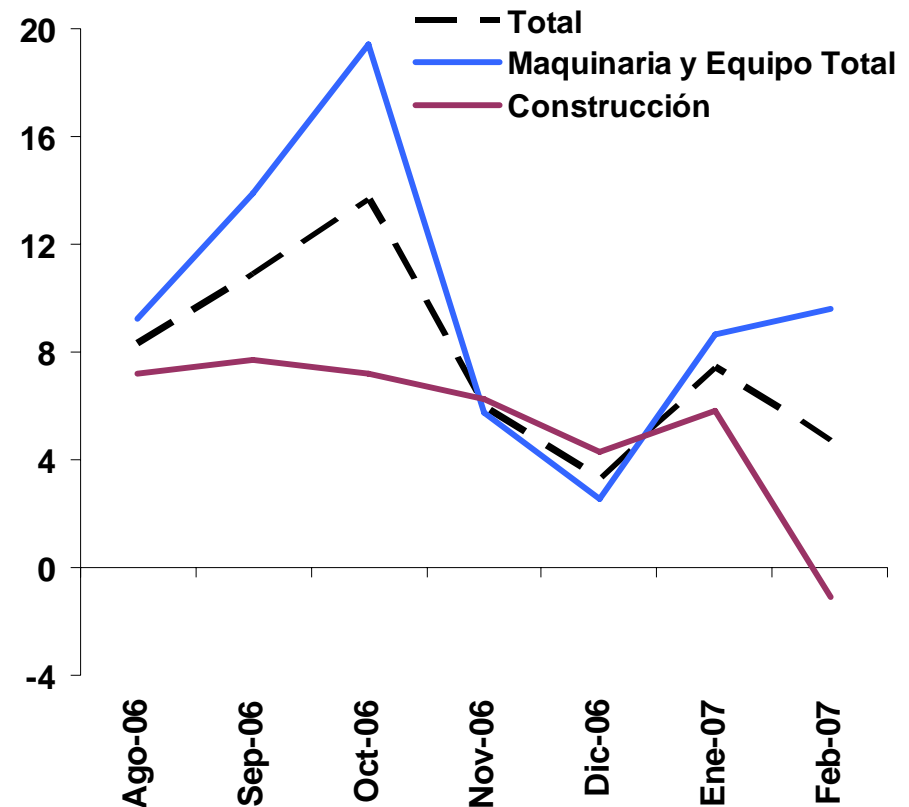
Aún cuando ha disminuido la tasa de crecimiento del consumo, se mantiene en niveles elevados. Al mismo tiempo, el crecimiento de la inversión en construcción disminuyó, pero el crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo permanece elevado.

Ventas Antad y Wal-Mart
(variación real anual, %)



Fuente: Antad y Wal-Mart.

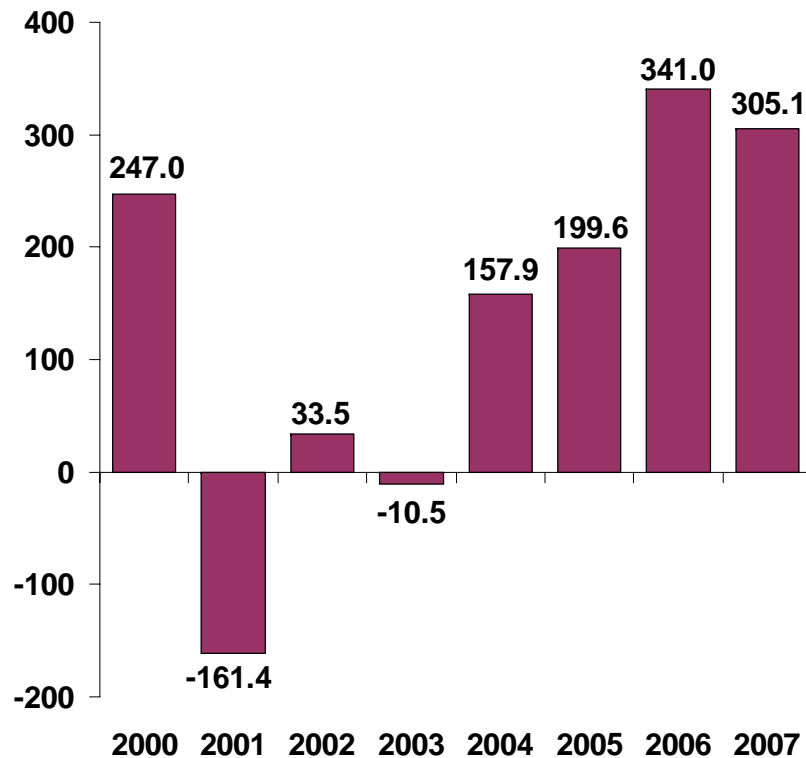
Componentes de la Inversión
(variación real anual, %)



Fuente: INEGI.

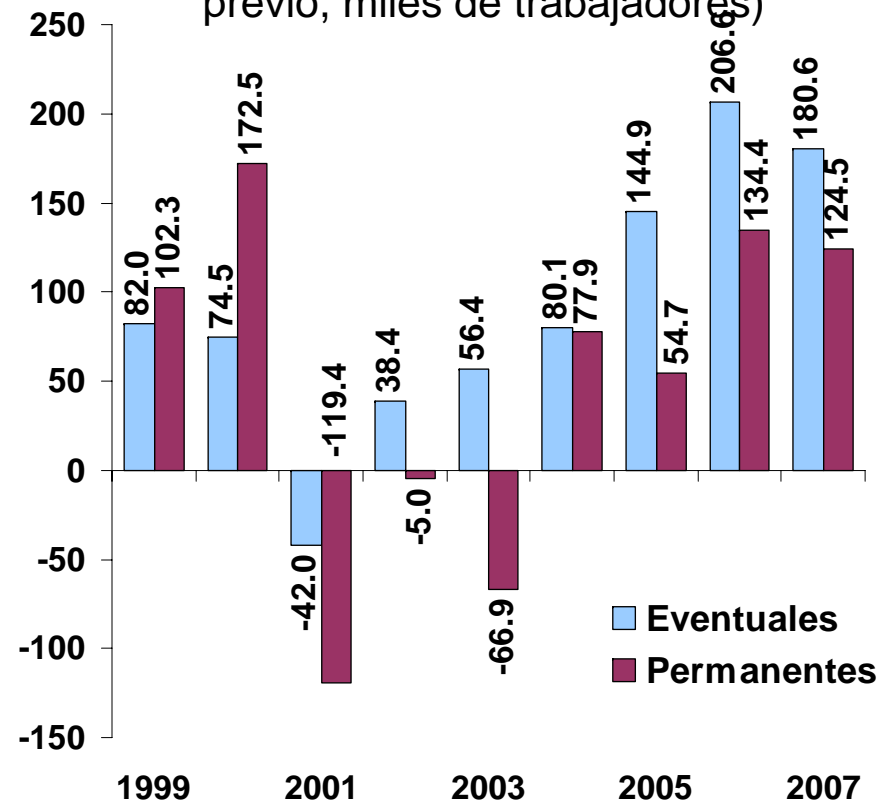
El dinamismo en el sector servicios ha sostenido el crecimiento del empleo.

Crecimiento del Empleo Formal a la Segunda Quincena de Abril
(variación acumulada con respecto a diciembre previo, miles de trabajadores)



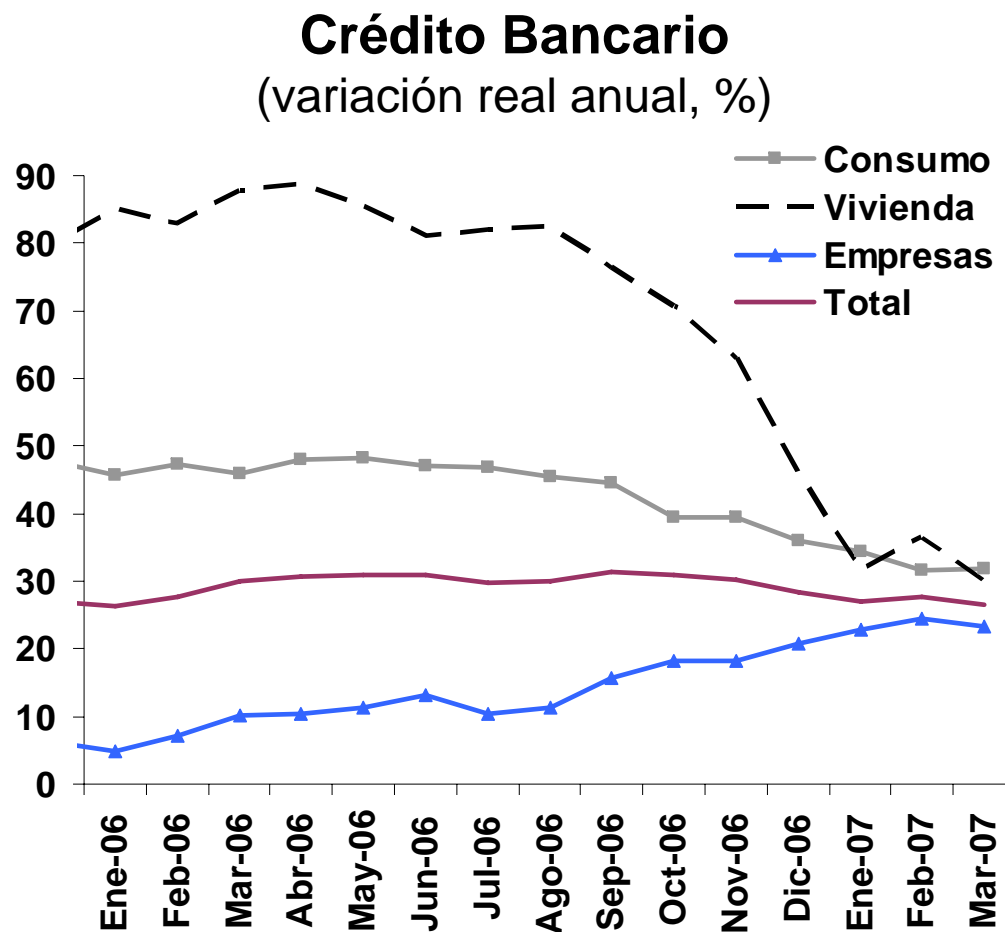
Fuente: IMSS.

Crecimiento del Empleo Formal a la Segunda Quincena de Abril
(variación acumulada con respecto a diciembre previo, miles de trabajadores)



Fuente: IMSS.

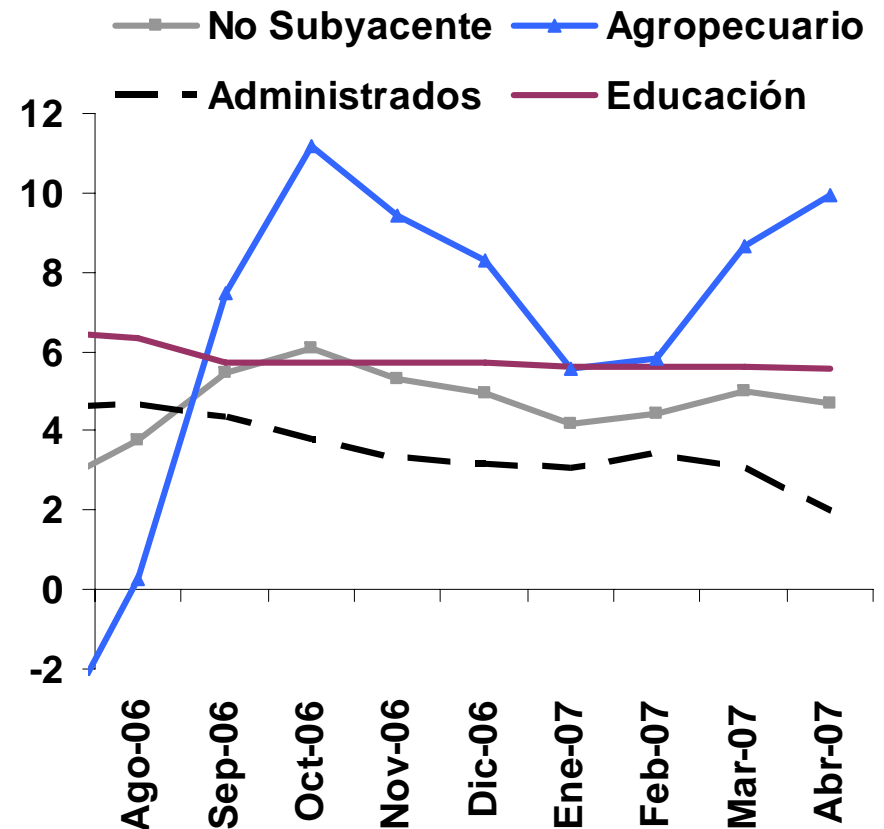
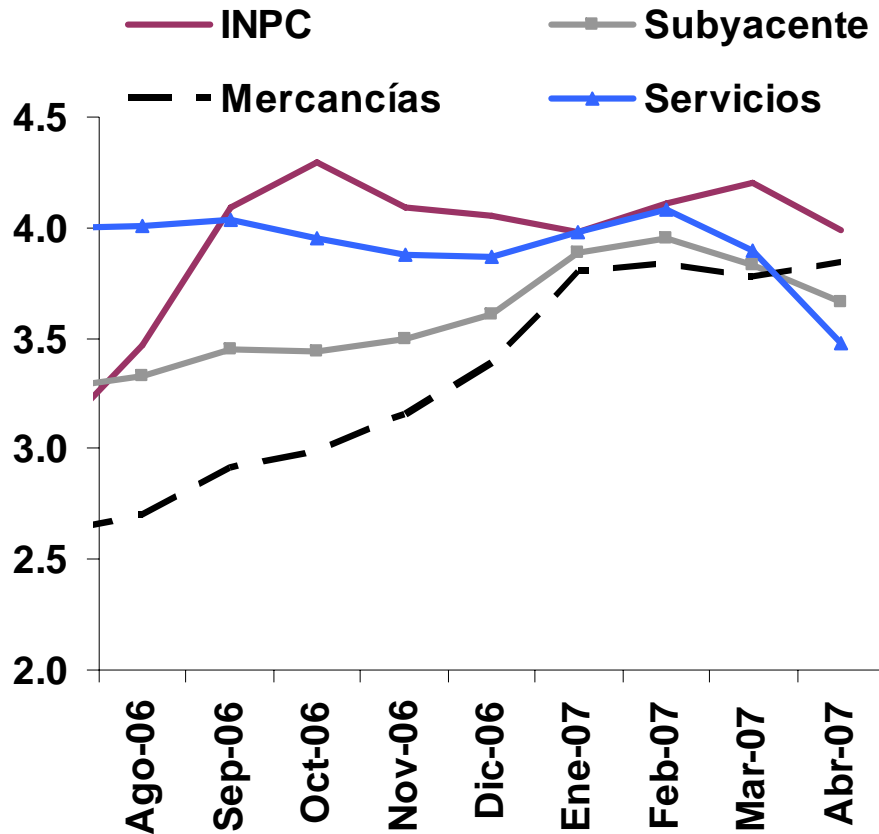
El crédito bancario total, y todos sus componentes, están creciendo a tasas superiores al 20% anual.



Fuente: Banxico

En abril, la inflación anual de todos los subíndices del INPC, excepto el agropecuario, se estabilizaron o registraron una caída.

Inflación del INPC y por Componentes
(variación anual, %)

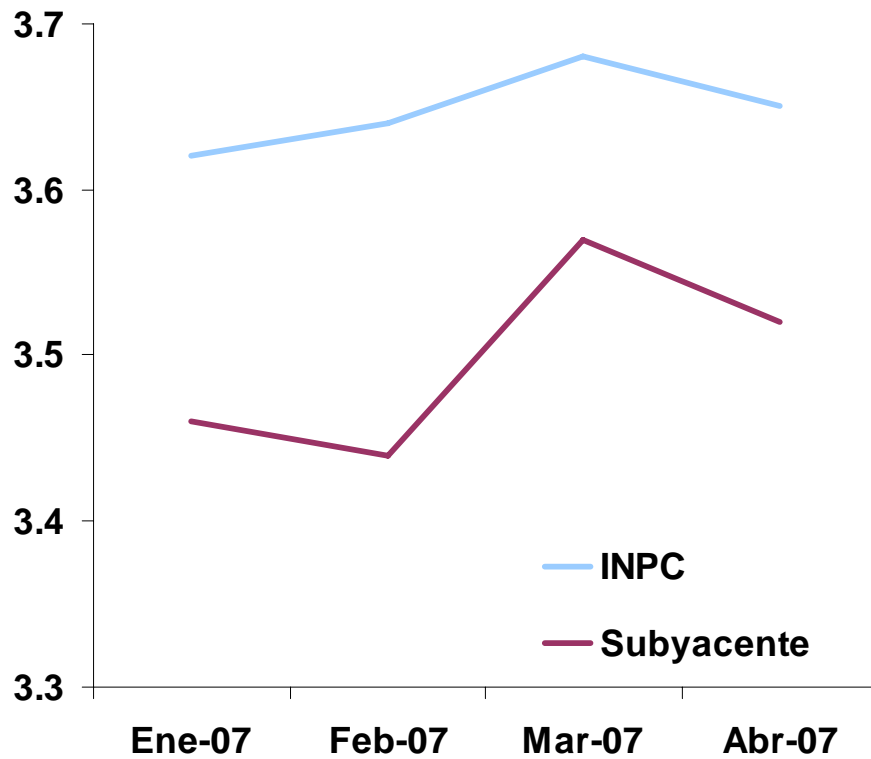


Fuente: Banxico

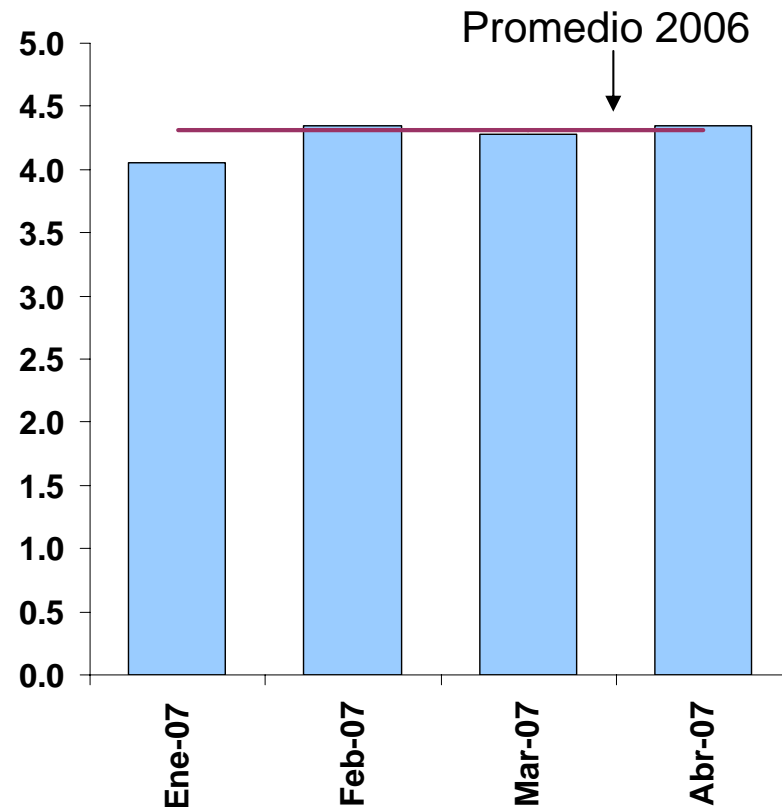
Fuente: Banxico

En las últimas semanas han disminuido las expectativas de inflación para el año y no se ha presentado ninguna contaminación de las negociaciones salariales contractuales.

Expectativas Inflacionarias 2007 (%)



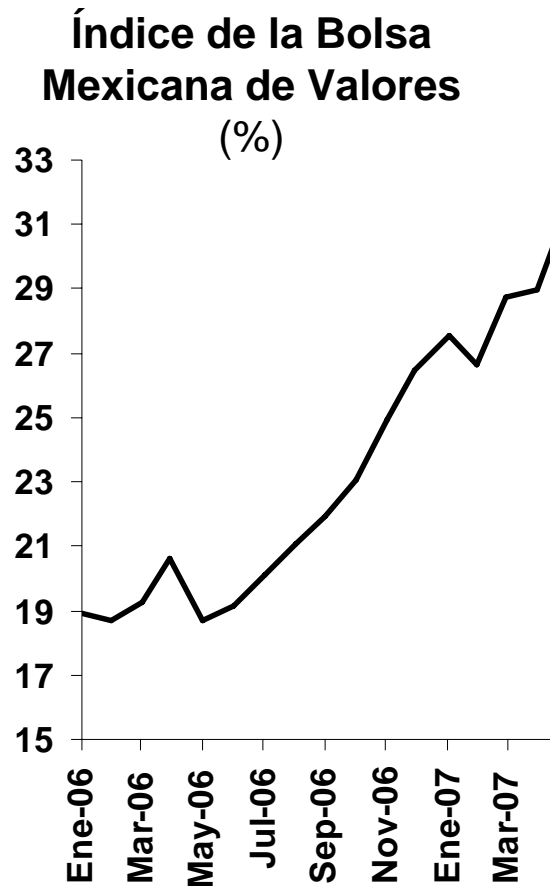
Incremento Salarial Contractual (%)



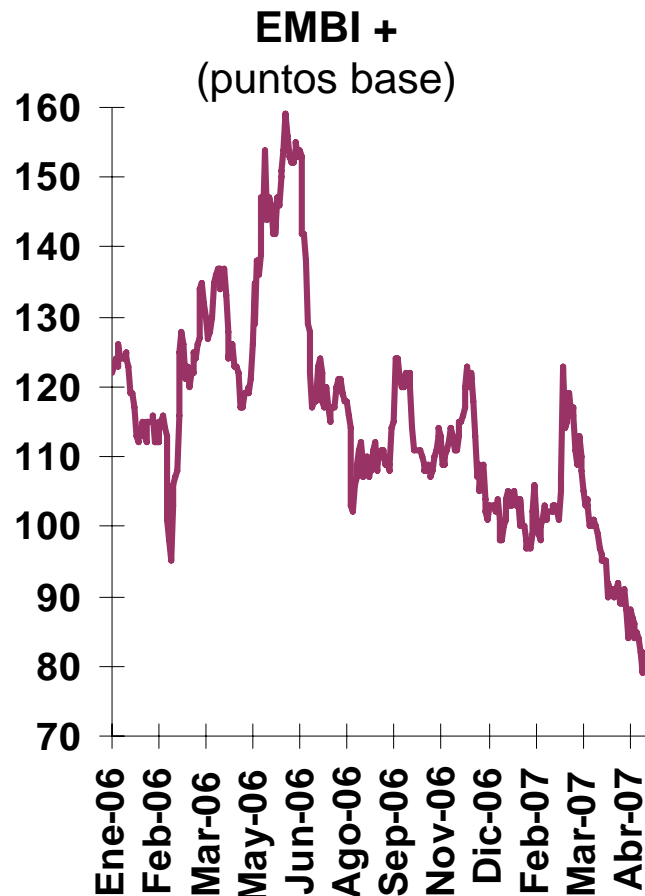
Fuente: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, Banxico.

Fuente: Banxico

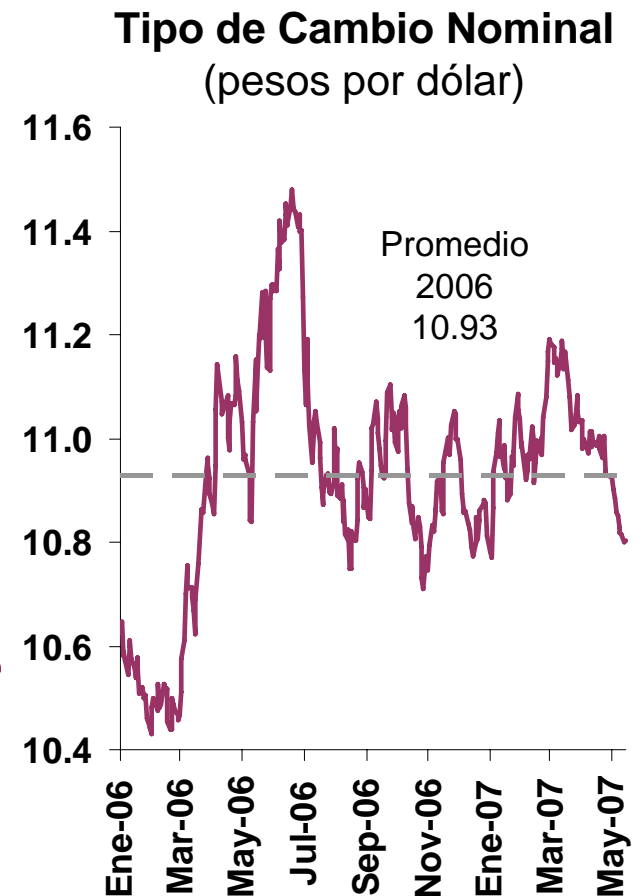
Las variables financieras han evolucionado de manera favorable. El índice de la Bolsa se ubica en máximos históricos, el riesgo país se mantiene en su nivel mínimo, y el tipo de cambio se ha mantenido estable.



Fuente: BMV.



Fuente: JP Morgan y Banxico.

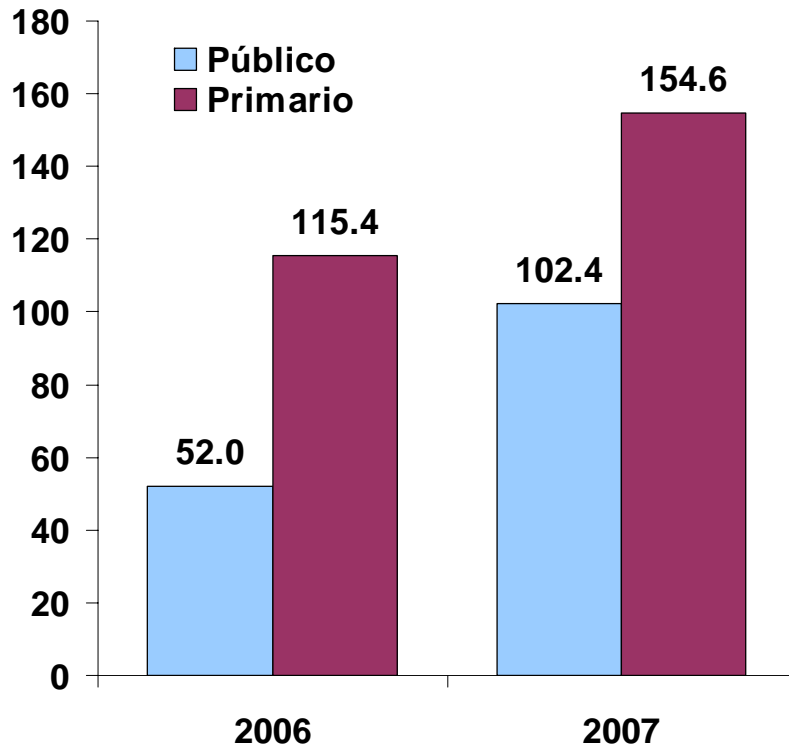


Fuente: Banco de México.

Las finanzas públicas han evolucionado favorablemente durante el primer bimestre del año en curso. El superávit fue mayor que el presentado el año pasado y los ingresos no petroleros mostraron un crecimiento del 10.0%.

**Balance del Sector Público
Acumulado a Marzo**

(miles de millones de pesos del 2007)



Fuente: SHCP.

**Ingresos No Petroleros
Enero-Marzo**

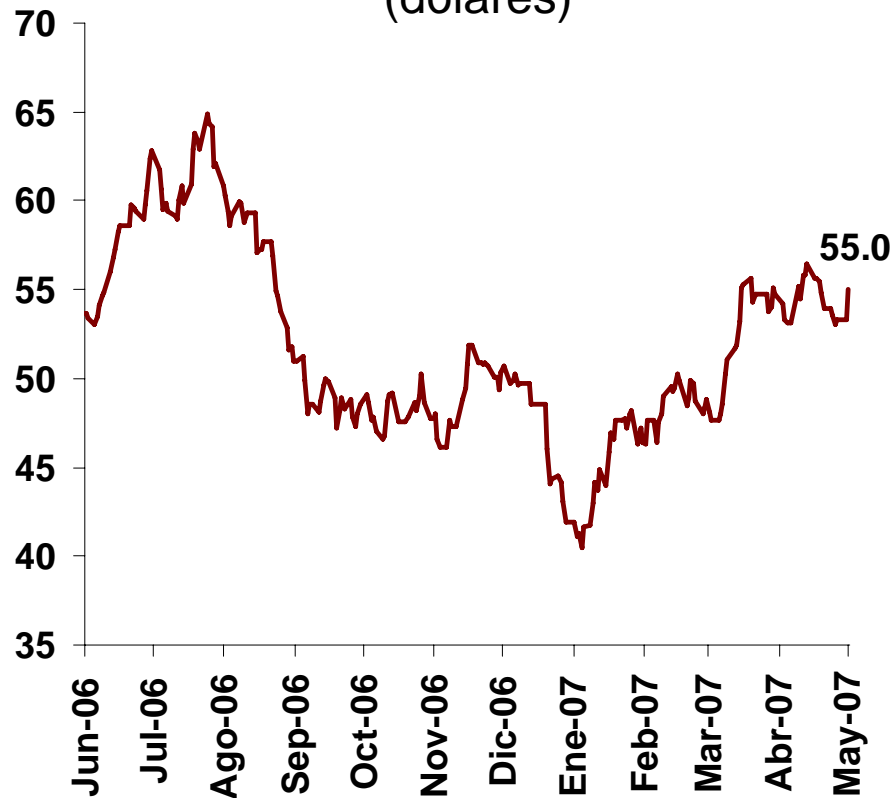
(miles de millones de pesos de 2007)

	2006	2007	Variación anual real
Total	253,206.7	278,575.3	10.0
IVA	100,695.7	111,413.0	10.6
ISR	122,202.5	134,867.2	10.4
IEPS	9,540.2	10,177.8	6.7
Otros	20,768.3	22,117.4	6.5

Fuente: SHCP.

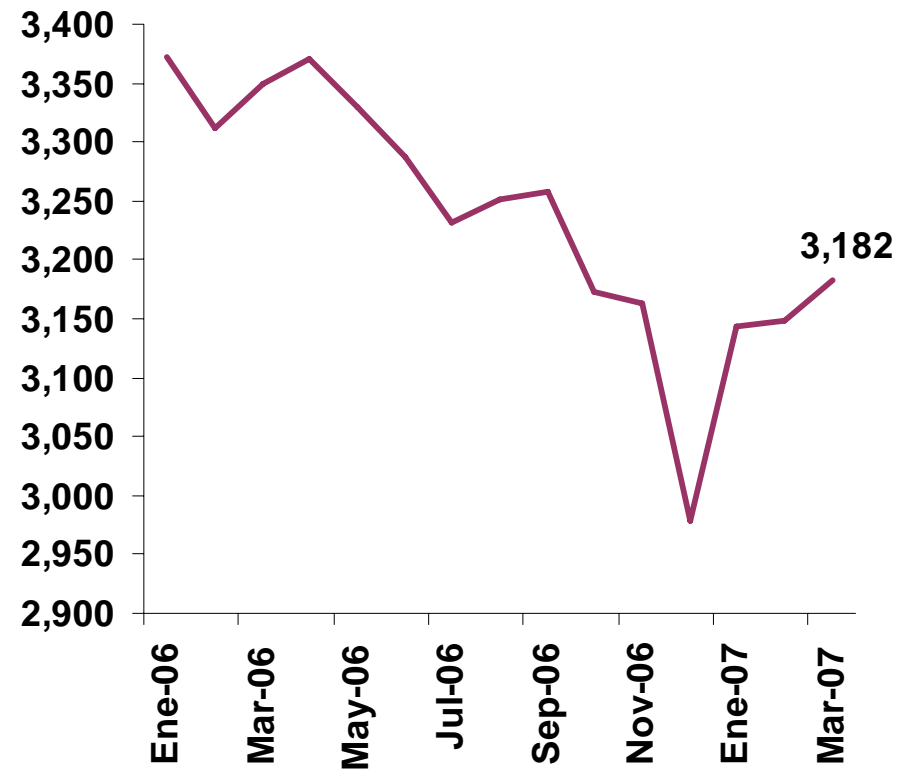
El precio de la mezcla mexicana se ha recuperado a lo largo del año. La producción de petróleo es menor que en 2006 debido al declive en el yacimiento de Cantarell que se dio en ese año.

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo (dólares)



Fuente: SHCP

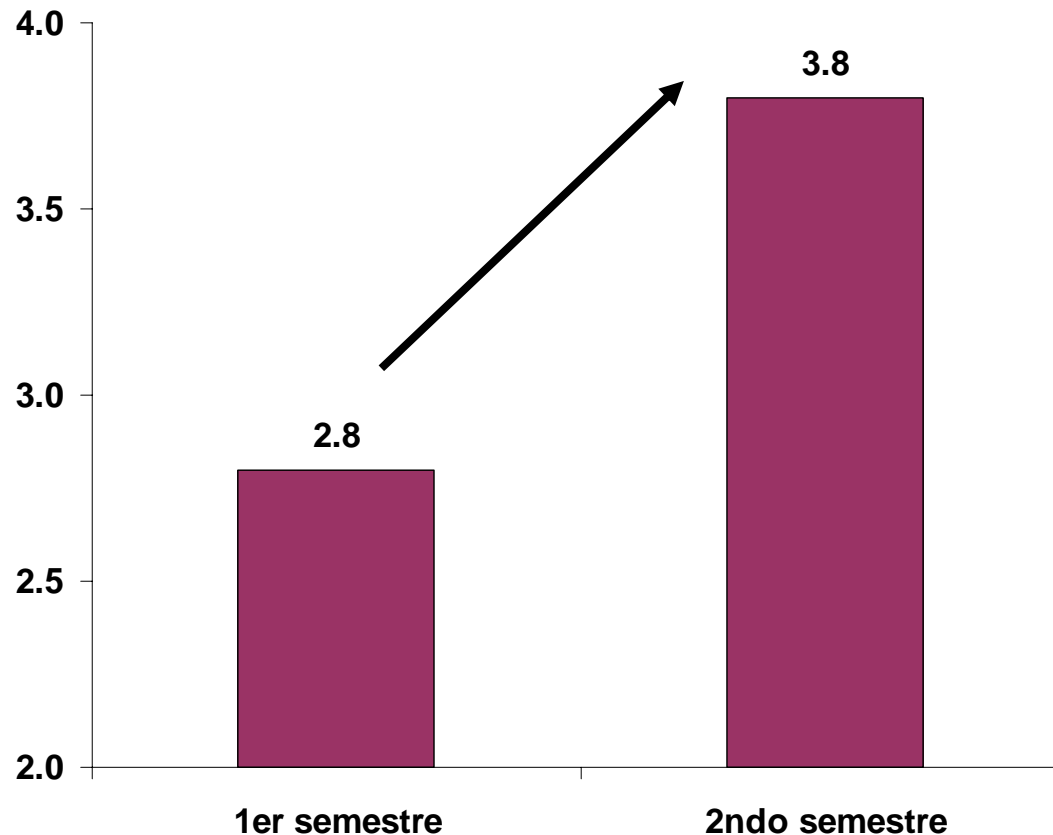
Producción de Petróleo Crudo (miles de barriles diarios)



Fuente: PEMEX

Tomando en cuenta los factores anteriores, se anticipa un mayor crecimiento en la segunda mitad de 2007 y que éste continúe en 2008, cuando se espera un crecimiento entre 3.6% y 4.0%.

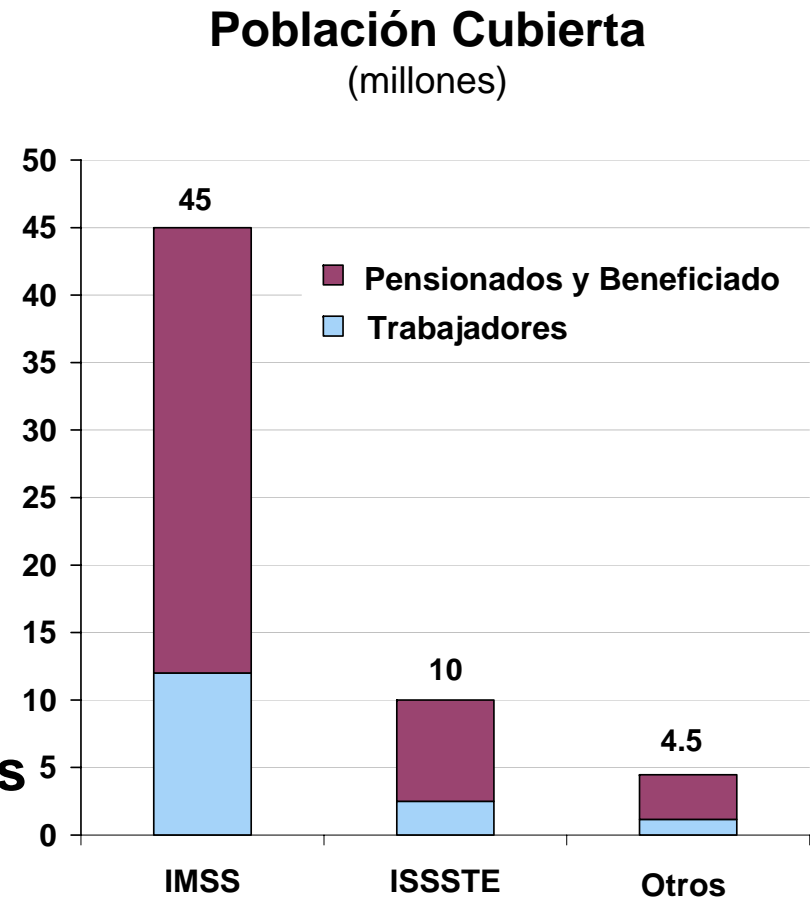
Expectativas de Crecimiento 2007



Fuente: Banxico

La reforma al ISSSTE era necesaria para continuar fortaleciendo las finanzas públicas y asegurar la viabilidad del sistema. El sistema de pensiones tenía la siguiente estructura:

- ✓ **Sistema IMSS-AFORE (Desde 1997)**
 - Esquema de contribuciones definidas que cubría los empleados formales del sector privado. Las pensiones están completamente cubiertas por cuentas individuales.
- ✓ **Sistema del ISSSTE (Previo a la reforma de 2007)**
 - Esquema de beneficios definidos que cubre a los empleados del sector público.
 - Fondos insuficientes.
- ✓ **Otros sistemas públicos de pensiones**
 - IMSS-RJP
 - Sistemas estatales y municipales
 - Empresas públicas y universidades
 - Banca de desarrollo



El sistema previo del ISSSTE y los otros sistemas públicos tenían serios problemas financieros y los beneficios se perdían si los empleados transitaban al sector privado:

✓ Viabilidad Financiera

- Las contribuciones actuales resultaban insuficientes para cubrir las pensiones de trabajadores retirados debido a una mayor esperanza de vida, una menor edad de retiro y un número menor de contribuyentes activos.
- El valor presente neto del déficit del ISSSTE era superior al 50% del PIB.

	1975	2005
Esperanza de vida (años)	64.4	75.7
Edad de Retiro (años)	61.9	55.0
Años de pensionado	2.5	20.7
Contribuyentes por pensionado	20	4

✓ Portabilidad

- No se podían transferir cuentas entre los sistemas públicos y el sistema de pensiones del sector privado.
- Los empleados que transitaban entre sectores subsidiaban las pensiones de otros trabajadores.

La reforma de 2007 a la Ley del ISSSTE consideró que:

- ✓ **Mantener el esquema de beneficios definidos no era una opción.**
 - **La portabilidad no puede estar asegurada sin cuentas individuales.**
 - **Modificar los parámetros del sistema no resolvería los problemas financieros en el largo plazo.**

- ✓ **La reforma introdujo un esquema de cuentas individuales con las siguientes características:**
 - 1. Pensiones determinadas por cuentas individuales**
 - 2. Portabilidad de las cuentas individuales**
 - 3. Contribuciones definidas**
 - 4. Pensión mínima garantizada**
 - 5. Incentivos al ahorro voluntario**

Adicionalmente, sigue necesitándose una reforma fiscal para hacer frente a las necesidades de gasto social y económico y para reducir la dependencia de los ingresos petroleros. La reforma que nos gustaría implementar está basada en los siguientes pilares:

- **Gasto:** Mayor eficiencia, transparencia y rendición de cuentas en el uso de recursos públicos.
- **Ingresos:** Una diversificación de la estructura de ingresos que contribuya a reducir la vulnerabilidad ante la volatilidad de los precios del petróleo y ante posibles reducciones en la plataforma de producción.
- **Federalismo Fiscal:** La relación entre el Gobierno Federal y las Entidades Federativas debe de estar sustentada sobre bases más sólidas.
- **Administración Fiscal:** Atender el reclamo de que no todos pagan impuestos, promover una carga fiscal justa y reducir la evasión fiscal.