

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

La Economía Mexicana: Evolución Reciente, Perspectivas y Retos

Septiembre 2006

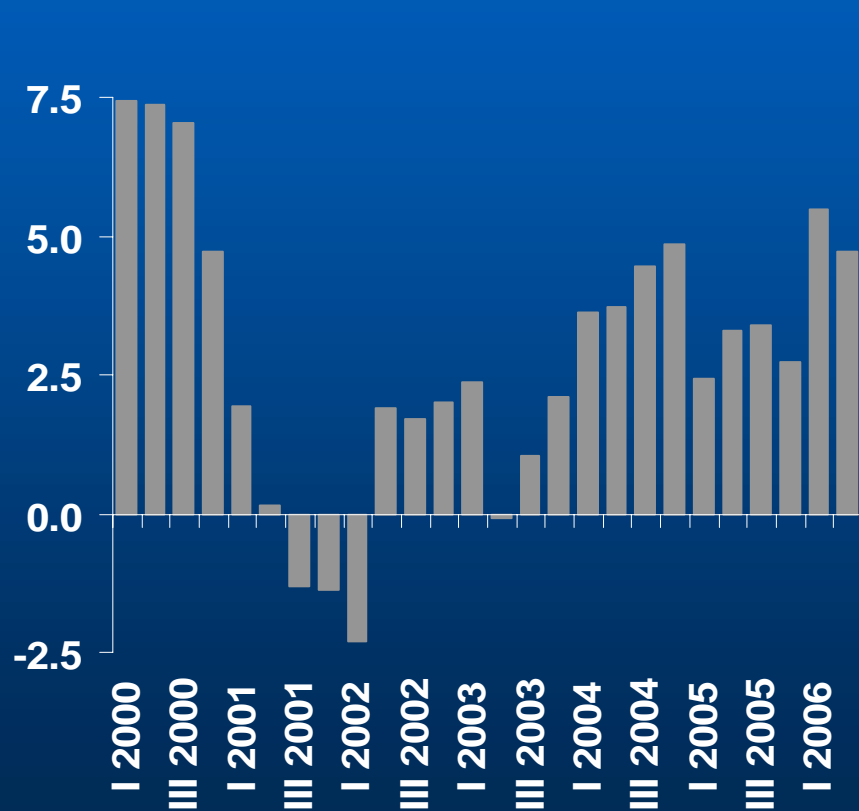
Índice

Evolución Reciente

Perspectivas y Retos

Después de recuperarse durante la segunda mitad de 2005, la economía creció 3% en 2005 y se aceleró a una tasa de 5.1% en la primera mitad de 2006.

PIB Trimestral
(Variación real anual, %)



Fuente: INEGI.

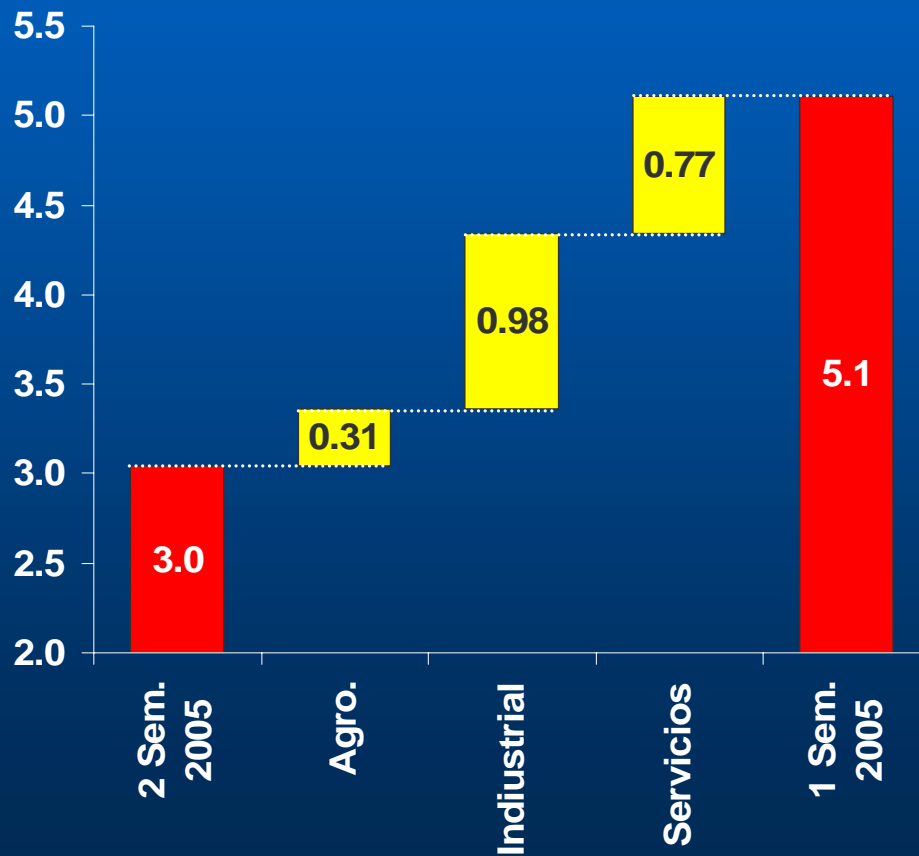
Crecimiento del PIB por Sector
(Variación real anual, %)

	2004	2005				2006		
	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T
PIB								
Anual	4.2	2.4	3.3	3.4	2.7	3.0	5.5	4.7
Trim		0.2	-0.3	2.3	0.6		1.6	1.5
Agrícola								
Anual	3.5	0.0	-4.0	7.1	-6.9	-1.5	2.6	7.6
Trim		-1.8	-3.1	7.9	-9.1		7.7	1.7
Industrial								
Anual	4.2	-0.4	3.1	0.7	2.7	1.6	7.0	3.9
Trim		-0.3	0.2	0.8	1.9		1.7	1.5
Servicios								
Anual	4.4	4.0	4.3	4.5	3.9	4.2	5.4	5.1
Trim		0.7	0.1	2.3	0.7		1.4	1.5

Fuente: INEGI.

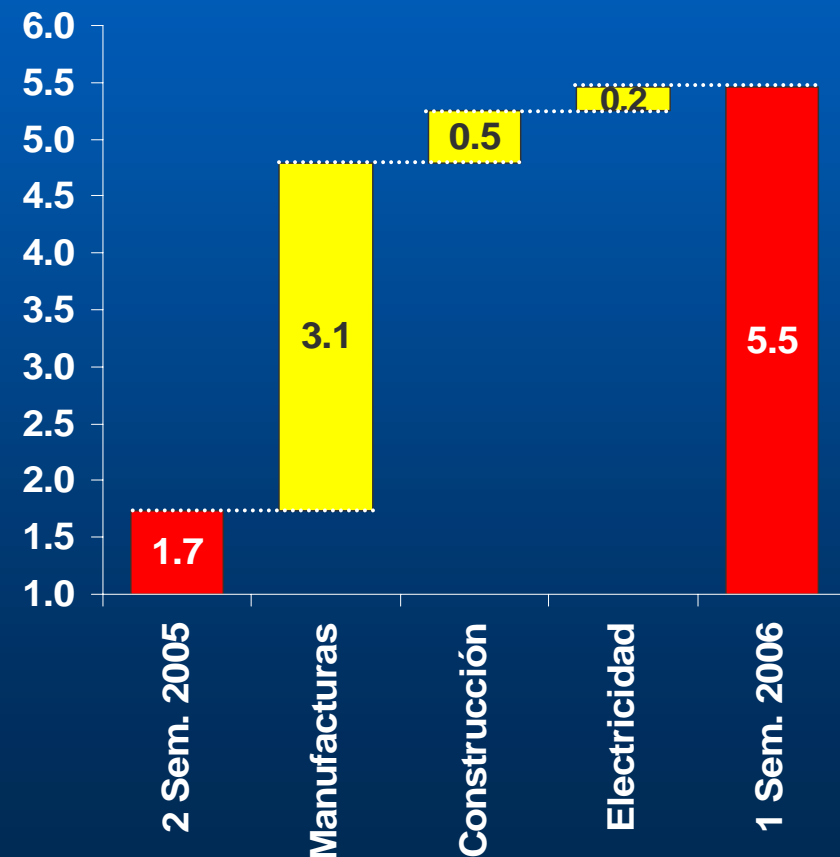
Durante la primera mitad de 2006, el crecimiento fue balanceado. El sector industrial y particularmente las manufacturas fueron los principales motores de crecimiento.

Crecimiento del PIB (Contribuciones, %)



Fuente: INEGI.

Crecimiento del PIB Industrial (Contribuciones, %)



Fuente: INEGI.

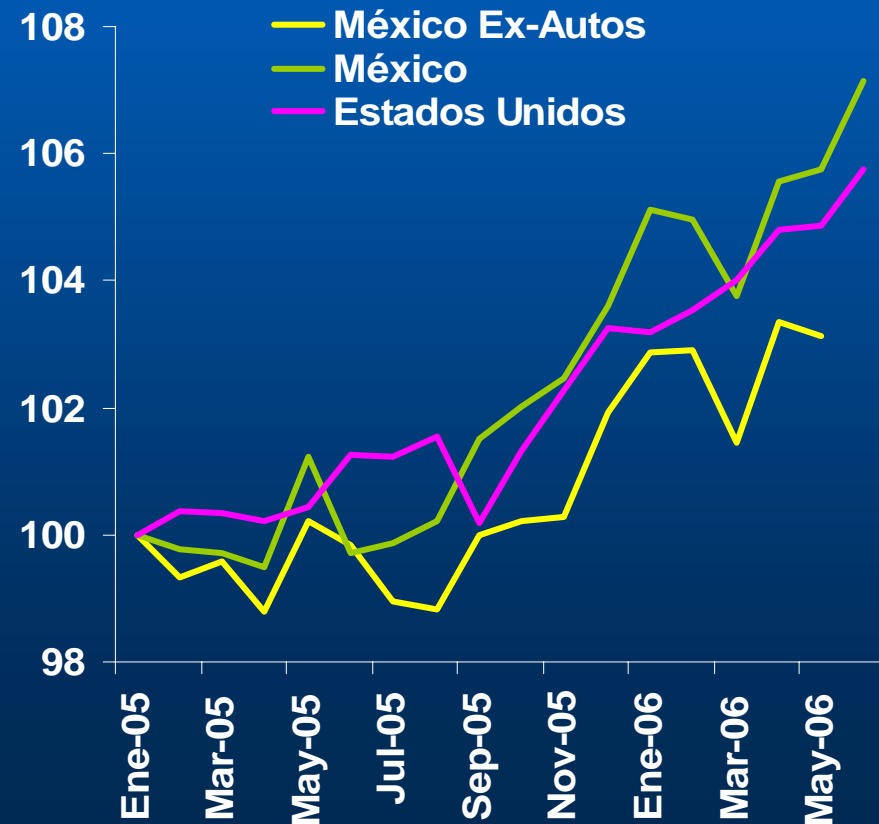
Aunque la expansión del sector automotriz ha sido muy importante, la fortaleza de la producción industrial ha sido generalizada e impulsada por el sector industrial de EU.

Producción Automotriz en México
(Miles de unidades en los últimos 12 m.)



Fuente: AMIA

Producción Industrial
(Índice, enero-2005=100, datos ajustados por estacionalidad)



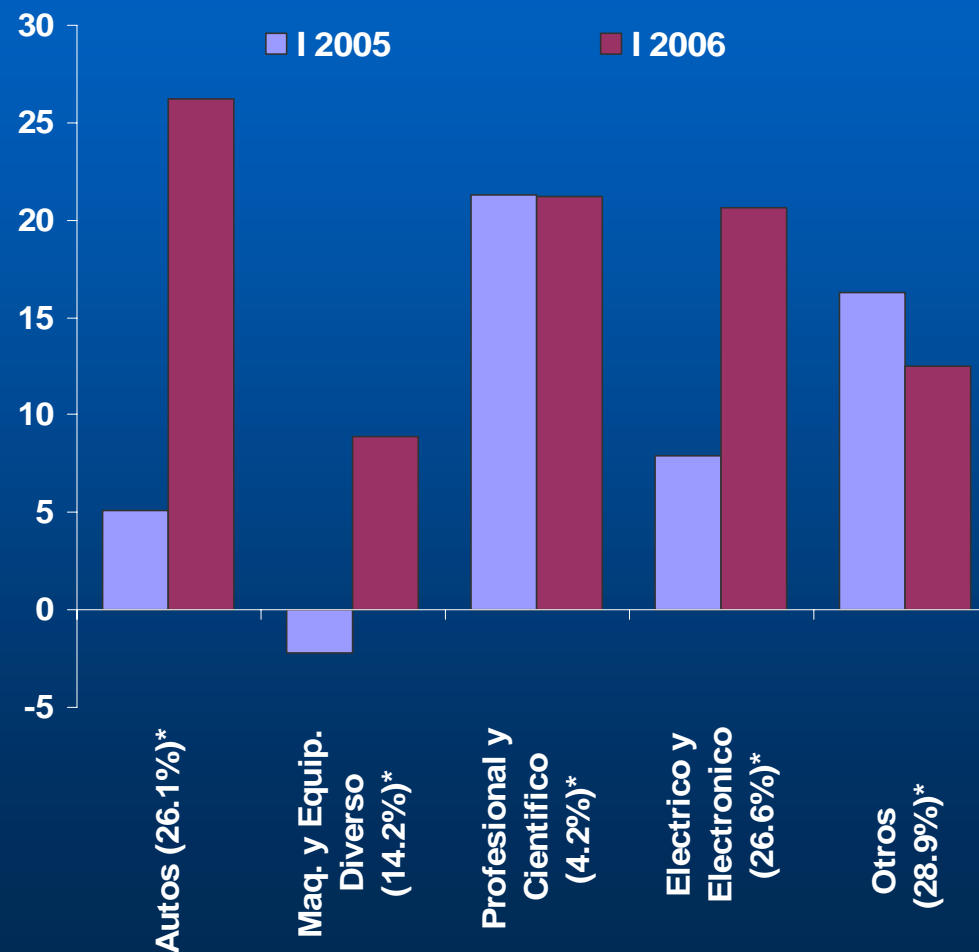
Fuente: INEGI y Reserva Federal.

La fuerte recuperación de las exportaciones no se limita al sector automotriz.

Exportaciones e Importaciones Intermedias
(Crecimiento anual, %)



Exportaciones Manufactureras
(Crecimiento anual, %)



Fuente: INEGI.

*/ Participación en las exportaciones manufactureras totales durante 2005.
Fuente: INEGI.

La demanda agregada continua creciendo a tasas elevadas.

**Ventas al Menudeo:
ANTAD y Wal-Mart**
(Crecimiento Real Anual,
prom. mov. 3m., %)



Fuente: ANTAD y Wal-Mart.

Formación Bruta de Capital Fijo
(Crecimiento Real Anual,
prom. mov. 3m., %)



Fuente: INEGI

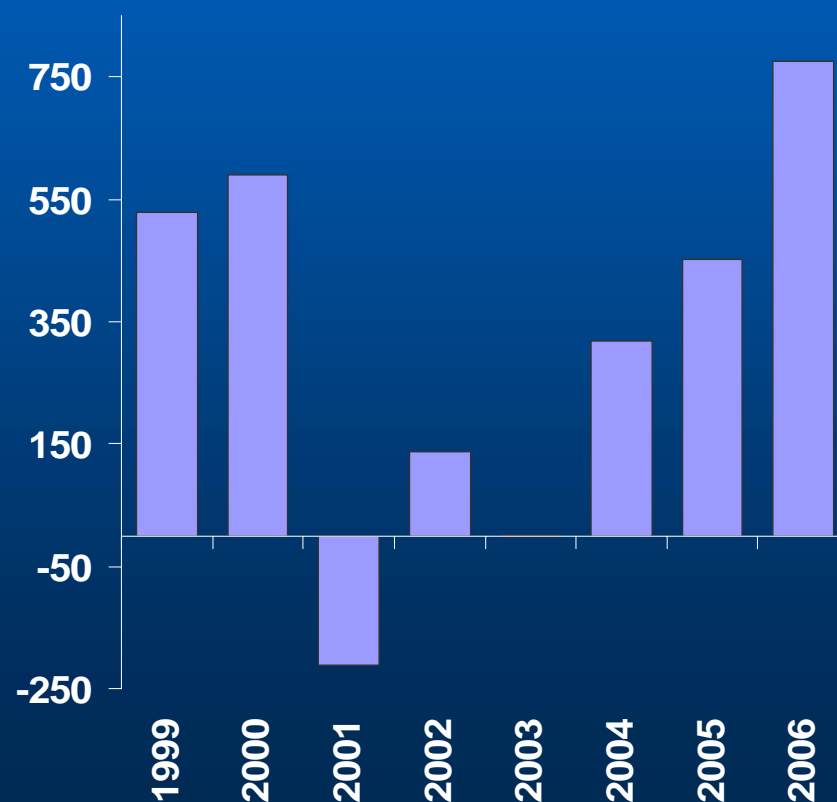
El crecimiento económico y las expectativas optimistas han resultado en un mercado laboral sólido. Más de 775 mil empleos se han creado hasta la primera quincena de septiembre de 2006, la cifra más alta para un periodo similar en la historia.

Empleados Asegurados en el IMSS
(Millones de empleos, datos ajustados por estacionalidad)



Source: IMSS.

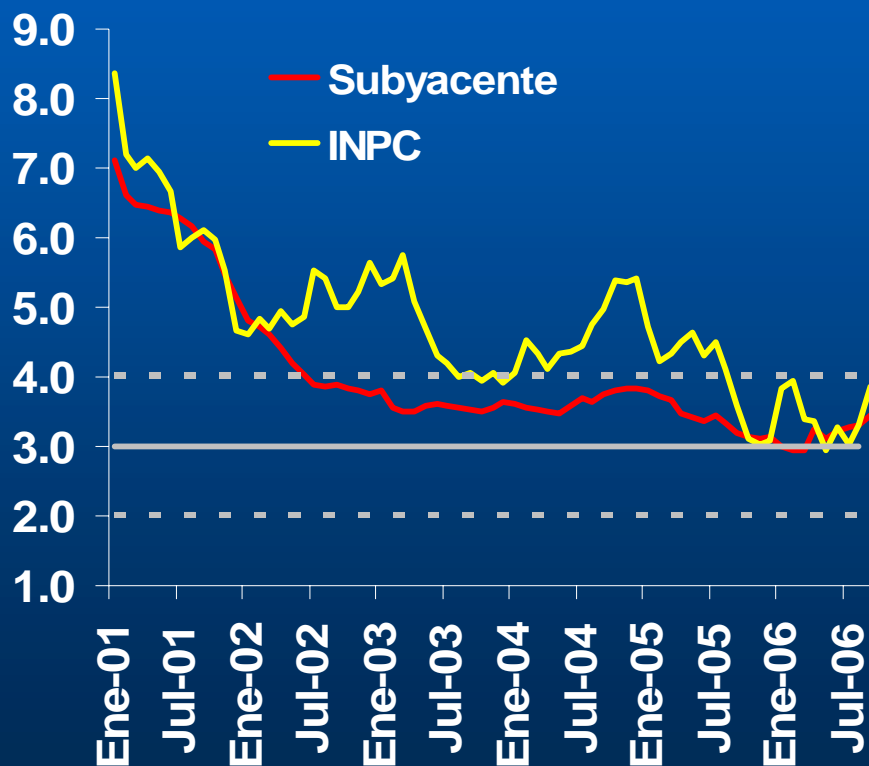
Creación de Empleos
(miles de empleos creados entre enero y agosto de cada año)



Source: IMSS.

La inflación converge al objetivo de largo plazo del Banco de México.

Inflación Anual INPC y Subyacente (%)



Fuente: Banxico.

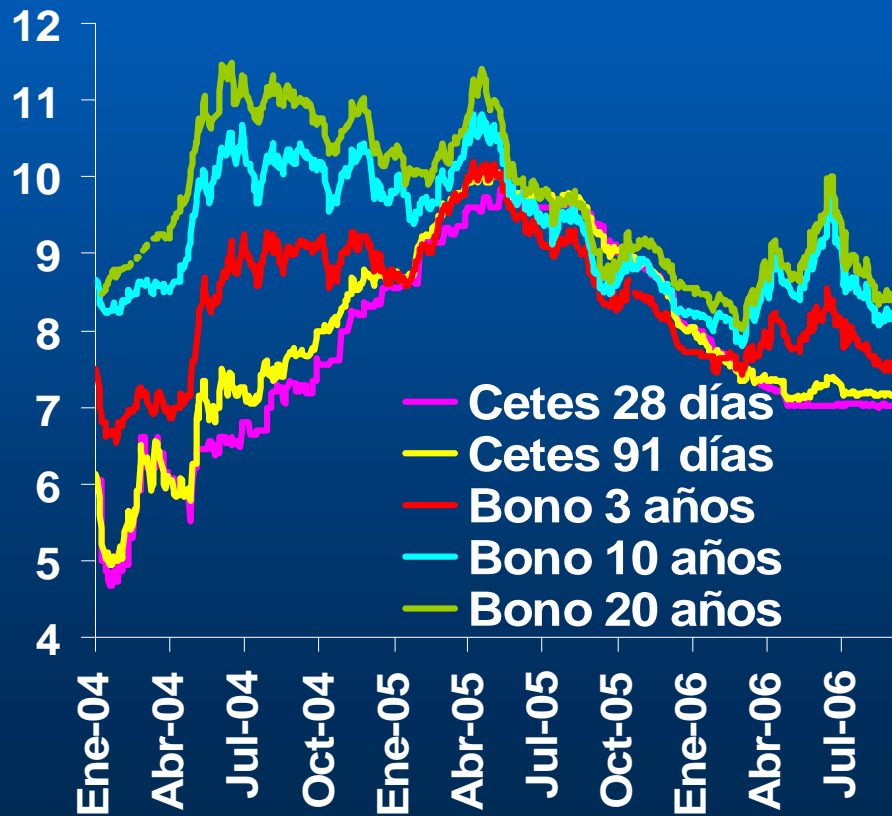
Inflación Anual (%)

	1Q sep. 2006	2Q dic. 2005	1Q sep. 2005
INPC	3.87	3.59	3.57
Subyacente	3.43	3.12	3.20
Mercancías	2.88	2.81	3.05
Servicios	5.70	3.46	3.37
No subyacente	4.78	4.55	4.37
Agropecuarios	4.75	2.72	5.36
Adm. y Conc.	4.47	4.76	3.10
Administrados	7.54	7.28	3.56
Concertados	1.63	2.27	2.68
Educación	5.70	6.63	6.65

Fuente: Banxico.

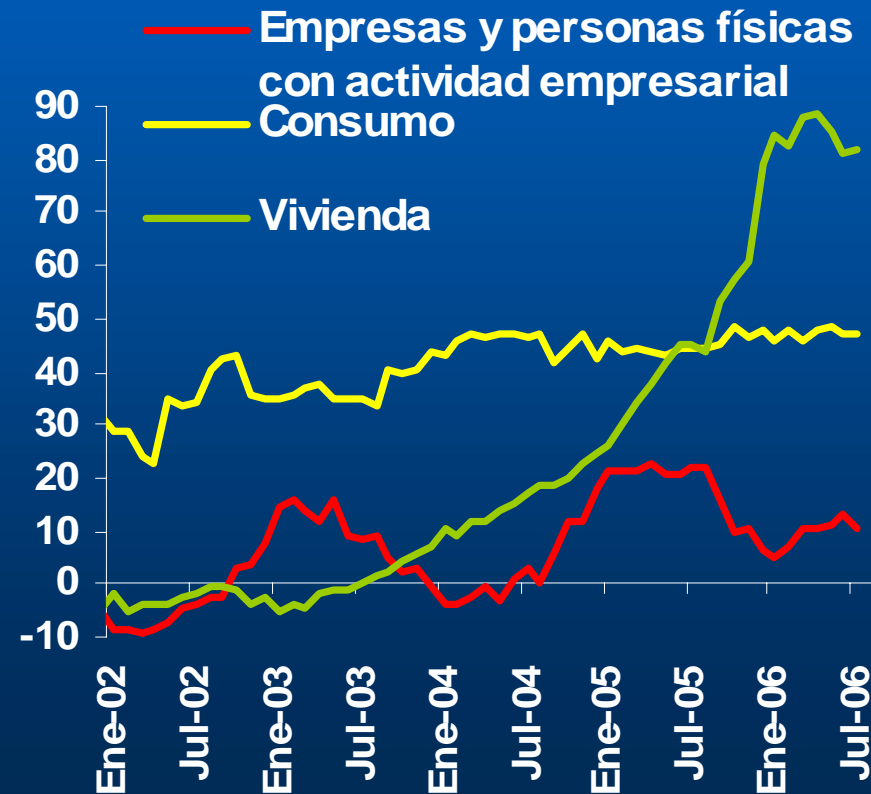
Las tasas de interés vuelven a caer y continúa la expansión del crédito bancario.

Tasas de Interés
(mercado secundario, %)



Fuente: Bloomberg.

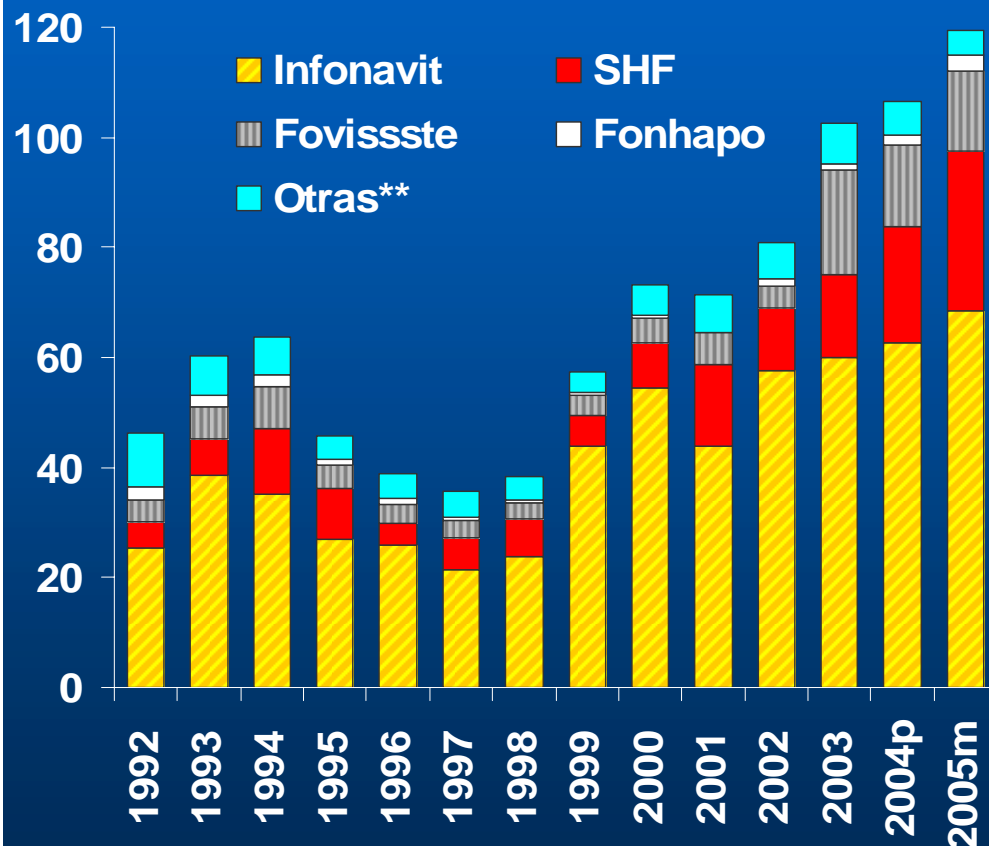
Crédito Directo Vigente de la Banca Comercial
(Crecimiento real anual, %)



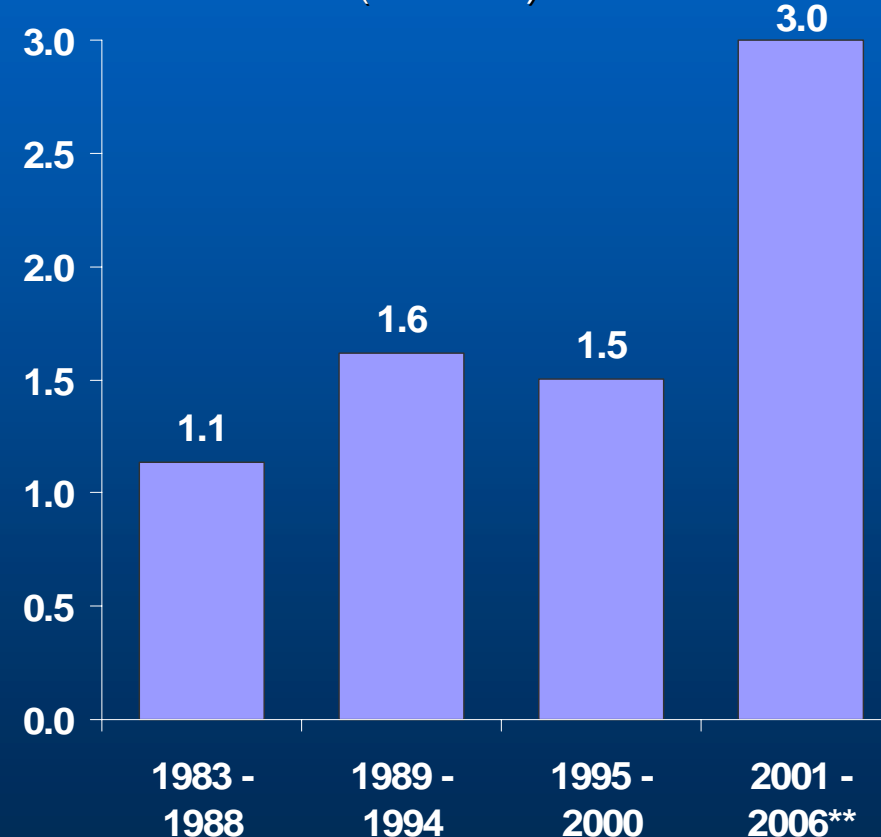
Fuente: CNBV

Los programas de vivienda del gobierno han complementado la expansión del mercado crediticio.

Inversión Total en la Vivienda*
(Miles de millones de pesos de 2005)



Número de Créditos Otorgados en cada Administración*
(millones)



* Programas de vivienda completa, vivienda inicial, mejoramiento e infraestructura. ** Incluye Sedesol, Banobras, organismos estatales, Pemex, CFE, Issfam y PEFVM. p: Cierre preliminar de 2004; m: meta. Fuente: Informes de Gobierno y Conafovi.

*/ Total (público y privado)
**/ Esperado
Fuente: SHF.

Índice

Evolución Reciente

Perspectivas y Retos

La economía mundial parece entrar a una fase descendente.

Crecimiento del PIB (%)

País	2006	2007
Países Desarrollados		
Alemania	2.2	1.2
Estados Unidos	3.5	2.6
Francia	2.3	2.0
Japón	2.8	2.2
Asia Emergente		
China	10.4	9.1
India	7.8	7.3
América Latina		
Argentina	7.7	5.6
Brasil	3.5	3.6
Chile	5.3	5.2

Fuente: Consensus Forecast, Latin American Consensus Forecast y Asia Pacific Consensus Forecast, septiembre 2006.

A pesar de que se espera una desaceleración las expectativas para México del sector privado continúan siendo favorables.

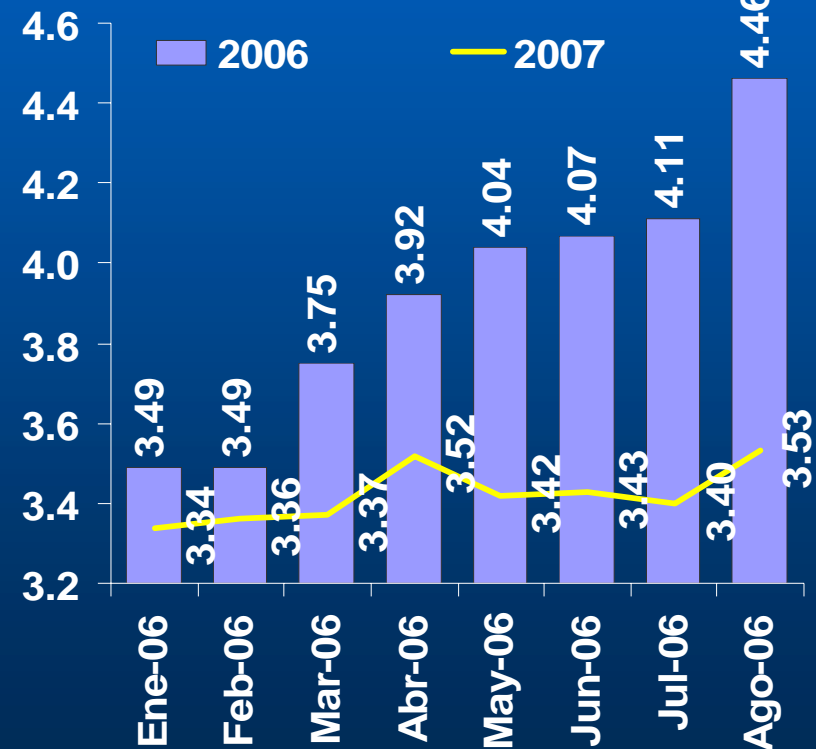
Expectativas del Sector Privado: 2006-2007		
	2006	2007
PIB (crecimiento real, %)	4.5	3.5
Producción Manufacturera (crec. real, %)	4.9	3.4
Inflación (Dic./Dic., %)	3.4	3.5
Tasas de interés (promedio, %) ^{1/}	7.2	7.0
Tipo de Cambio (prom., MXN/USD)	10.9	11.2
Balance en Cuenta Corriente (bills. de dllrs.)	-2.8	-7.8
Creación de Empleos (miles de empleos) ^{4/}	742	578

1/ CETES 28 a días.

2/ Crecimiento del número de empleados asegurados en el IMSS durante el año.

Fuentes: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto 2006, Banco de México; L.A. Consensus Forecast, agosto 2006.

Crecimiento Esperado del PIB en 2006^{1/}
(Crecimiento real anual, %)



Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto 2006, Banco de México.

Financieramente, la economía es sólida.

- ✓ Las reservas internacionales alcanzan 66 mil 951 millones de dólares
- ✓ El riesgo país se encuentra en 120 puntos base (27 de septiembre).
- ✓ Se ha reducido significativamente la vulnerabilidad de la deuda pública:
 - ✓ La plazo promedio de los valores gubernamentales se ha incrementado de 539 días en diciembre de 2000 a 1,443 en agosto de 2006
 - ✓ La deuda externa ha pasado de 50.6% de la deuda total del sector público en diciembre de 2000 a 36.0% en julio de 2006
- ✓ El sistema bancario mexicano está adecuadamente capitalizado
- ✓ Las expectativas inflacionarias para 2007-2010 se mantienen dentro del intervalo objetivo de Banxico de 3% +/- 1 pp (3.47%)

Retos para el Futuro

- **Generar mayor crecimiento económico, crear empleos, reducir la pobreza y generar un mayor desarrollo económico y social.**

Deberán enfrentarse presiones de gasto de las siguientes fuentes:

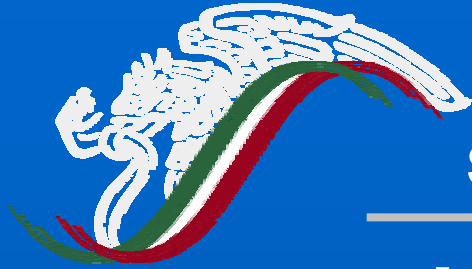
- ① **Pensiones y Jubilaciones:** La reforma de 1997 no abarcó otros sistemas cuyo déficit actuarial excede el valor del PIB.
- ② **Rezagos en infraestructura:** especialmente en los sectores energético, comunicaciones, salud y educativo.
- ③ **Nuevas disposiciones legales:** El Seguro Popular y otros programas con gastos regularizables crecientes.

Así como se ha tenido éxito con las reformas al sector financiero y al comercio exterior, es necesario avanzar en:

- **Sector energético**
- **Mercado laboral**
- **Reforma judicial**
- **Sector telecomunicaciones**

Conclusiones

- ✓ Las finanzas públicas y recientemente nuestras exportaciones se han beneficiado de un entorno externo cuya permanencia se torna incierta
- ✓ Por eso la necesidad y la urgencia de llevar a cabo reformas estructurales que permitan:
 - Incrementar la productividad y competitividad de la economía,
 - Fortalecer las finanzas públicas para hacer frente a las necesidades de gasto social y de infraestructura,
 - Consolidar a las instituciones que promueven el desarrollo económico.



Secretaría de Hacienda y Crédito Público

La Economía Mexicana: Evolución Reciente, Perspectivas y Retos

Septiembre 2006