



## ENTORNO ECONÓMICO

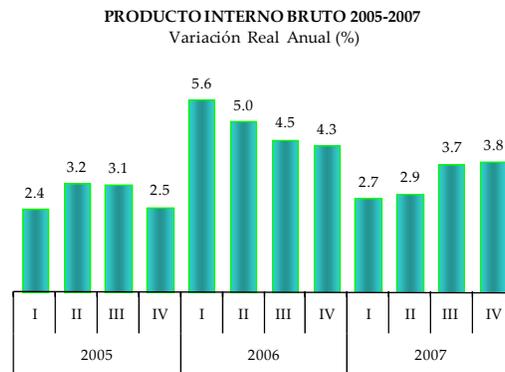


## I. ENTORNO ECONÓMICO 2007

Durante 2007, la economía mexicana experimentó un crecimiento moderado en su actividad productiva, la cual se vio afectada por factores externos, principalmente la desaceleración de la economía mundial respecto al crecimiento observado en 2006, situación que se agravó por los problemas en los Estados Unidos de créditos hipotecarios de alto riesgo que generaron marcadas distorsiones en los mercados financieros. Adicionalmente, se observaron niveles elevados de los precios del petróleo por presiones tanto del lado de la oferta como de la demanda.

### I.1 Entorno Económico Nacional

El Producto Interno Bruto a nivel nacional registró durante 2007 un crecimiento real anual de 3.3 por ciento, tasa inferior a la registrada en 2006 de 4.8 por ciento y menor a la inicialmente estimada por las autoridades hacendarias de 3.6 por ciento.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeos.  
Fuente: INEGI.

Por sectores de actividad económica, los resultados logrados en 2007 fueron los siguientes: El sector “Agropecuario, Silvicultura y Pesca” presentó una tasa real de crecimiento de 2 por ciento, inferior en más de 3 puntos porcentuales a la del año anterior; el sector secundario tuvo un crecimiento real de 1.4 por ciento, siendo el sector de “Electricidad, Gas y Agua” el de mejor comportamiento al alcanzar una tasa de 3.9 por ciento en términos reales, seguido por el sector “Construcción” con 2.1 por ciento, la “Industria Manufacturera” con 1 por ciento y la “Minería” con únicamente 0.2 por ciento. El sector terciario de la economía tuvo un incremento real de 4.4 por ciento, en el que resaltan las actividades económicas del “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” con 8.7 por ciento y “Servicios Financieros, Seguros, y Bienes Inmuebles” con 5 por ciento, seguidas por las actividades de “Comercio, Restaurantes y Hoteles” con 2.7 y “Servicios Comunales, Sociales y Personales” con 2.4 por ciento.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica  
Tasas de crecimiento Anual y Trimestral  
Porcentajes

	2005	2006	Trimestral 2007				2007
			I	II	III	IV	
<b>Total</b>	<b>2.8</b>	<b>4.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>
Agropecuario, Silvicultura y Pesca	-2.1	5.2	0.4	2.0	3.9	1.9	2.0
Minería	2.1	2.4	-0.5	1.4	-0.3	0.3	0.2
Industria Manufacturera	1.4	4.7	0.2	0.8	1.5	1.5	1.0
Construcción	3.3	7.2	2.6	1.2	2.1	2.6	2.1
Electricidad, Gas y Agua	1.7	5.5	5.2	3.1	2.9	4.7	3.9
Comercio, Restaurantes y Hoteles	2.7	3.7	1.7	2.5	3.2	3.4	2.7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	7.1	9.1	7.9	7.2	9.6	10.1	8.7
Servicios Financieros, Seguros y Bienes Inmuebles	5.8	5.4	4.9	4.7	5.2	5.3	5.0
Servicios Comunales, Sociales y Personales	1.8	2.9	2.3	2.1	2.5	2.5	2.4

Fuente: INEGI

El crecimiento moderado en 2007, comparado con el de 2006, sobre todo en el primer semestre del año, tuvo su origen en una desaceleración de la demanda externa y un menor crecimiento de la demanda interna. Sin embargo, el desempeño de la actividad económica a lo largo del año fue ascendente e incluso en el último trimestre superó los pronósticos de menor crecimiento que hubiera podido esperarse por el efecto de la crisis hipotecaria en los Estados Unidos. A partir del segundo semestre del año, los componentes de la demanda agregada mejoraron, particularmente el gasto en el consumo privado y la inversión pública, esta última favorecida por el mayor ingreso derivado de los elevados precios que registró la mezcla mexicana de crudo de exportación.

El repunte observado en la actividad económica, durante el segundo semestre, permitió que el saldo para el país al final del año fuera menos desfavorable que lo pronosticado. Si bien hubo un aumento importante en el déficit de la cuenta corriente (de bienes y servicios) a 7,370 millones de dólares (0.8 por ciento del PIB), se experimentó un superávit en la cuenta de capital, lo que propició que al final del año se concluyera con un saldo neto en el aumento de las reservas internacionales de 10.3 mil millones de dólares, el más alto de los últimos diez años.

### I.1.1 Oferta y Demanda Agregadas

En el 2007, la oferta agregada de la economía mexicana tuvo un crecimiento real de 4.8 por ciento, el cual contrasta con el observado en 2006 de 6.9 por ciento, ya que representa una caída de 2.1 puntos porcentuales. El menor dinamismo de la oferta se explica tanto por un menor crecimiento del PIB, como de las importaciones, no obstante que ambas variables mostraron una tendencia creciente durante los cuatro trimestres de 2007, por lo que durante el último trimestre el crecimiento de la oferta agregada de la economía fue de 5.9 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS  
Variación anual (%)

	2005	2006	2007				Anual
	Anual	Anual	I	II	III	IV	
OFERTA AGREGADA	4.4	6.9	3.6	4.1	5.5	5.9	4.8
PIB	2.8	4.8	2.7	2.9	3.7	3.8	3.3
Importaciones	8.6	11.9	5.6	7.0	9.4	10.5	8.2
DEMANDA AGREGADA	4.4	6.9	3.6	4.1	5.5	5.9	4.8
Consumo Total	4.6	5.1	2.8	3.9	3.6	4.8	3.8
Privado	5.1	5.0	3.6	4.6	3.9	4.6	4.2
Público	0.4	6.0	-3.8	-1.3	1.5	5.9	0.8
Formación Bruta de Capital Fijo	7.6	9.9	5.1	6.7	5.9	8.9	6.7
Privado	9.7	11.5	9.3	7.5	3.7	5.8	6.5
Público	-0.6	2.8	-15.3	2.1	18.6	20.3	7.3
Exportaciones	7.1	11.1	4.3	3.2	7.9	6.4	5.5

Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeos.

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Por otro lado, la demanda agregada presenta menores tasas de crecimiento tanto en lo que se refiere a la demanda interna como en las exportaciones. En el primer caso, el gasto de consumo e inversión privada presentaron tasas de crecimiento de 4.2 y 6.5 por ciento, respectivamente, como resultado del dinamismo que mantuvo el otorgamiento de créditos; por su parte, el consumo del sector público creció sólo 0.8 por ciento, mostrando decrementos reales en la primera mitad del año; mientras que la inversión pública terminó el año con un aumento real de 7.3 por ciento, superior al observado en 2005 y 2006.

Asimismo, respecto al sector externo, aun cuando las exportaciones mostraron una evolución positiva a lo largo del año, en el último trimestre se registró un menor dinamismo, respecto del trimestre inmediato anterior, motivado por la desaceleración de la demanda de los Estados Unidos, que impactó mayoritariamente al sector automotriz y en menor medida otras exportaciones no petroleras.

En este sentido, el debilitamiento en el ingreso de divisas, por concepto de remesas al final del año, también contribuyó a un menor incremento en el consumo privado, mientras que la caída de los indicadores de confianza en los Estados Unidos a finales de 2007 y la revisión a la baja de los pronósticos sobre el crecimiento en ese país, afectaron adversamente las expectativas relativas a la economía mexicana y, consecuentemente, la expansión del gasto del sector privado en el país.

### I.1.2 Empleo

En abril de 2008, el IMSS reconoció durante una reunión de su Consejo Técnico, que existen errores en la metodología usada en los últimos once años para medir el empleo. De esta manera, mientras las estadísticas oficiales señalaban que entre 2005 y 2007 se habían creado 2.2 millones de empleos formales, en realidad, con las nuevas cifras de empleo, en ese lapso sólo fueron 1.6 millones las nuevas plazas. Sin embargo, los resultados con la nueva metodología también muestran que el

crecimiento en el empleo se sigue desacelerando, especialmente en la industria de la transformación.

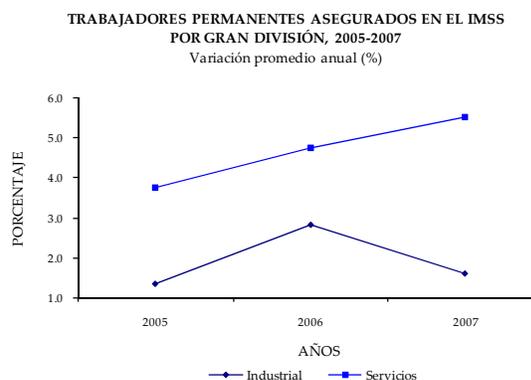
De acuerdo con las cifras revisadas con la nueva metodología, el mercado formal del empleo, medido a través del número de trabajadores afiliados al IMSS, registró un aumento en el transcurso de 2007, pero inferior al de 2006, debido a la disminución de la demanda de trabajo derivada de una menor actividad económica.

En 2007, el número promedio de trabajadores registrados en el IMSS fue de 14 millones 144 mil 548 (88.4 por ciento permanentes y 11.6 por ciento eventuales) lo cual representó un incremento de 4.2 por ciento, respecto al año anterior, esto es 570,874 empleos adicionales, de los cuales 473,034 son permanentes y 97,840 eventuales. Por sector de actividad, el de servicios concentró la mayor parte con alrededor de 62 por ciento y el industrial 35 por ciento.

ASEGURADOS EN EL IMSS (Nacional)			
Periodo */	Total	Permanentes	Eventuales
2005	12,965,781	11,590,529	1,375,253
2006	13,573,674	12,037,444	1,536,230
2007	14,144,548	12,510,478	1,634,070

\*/ Promedios anuales.

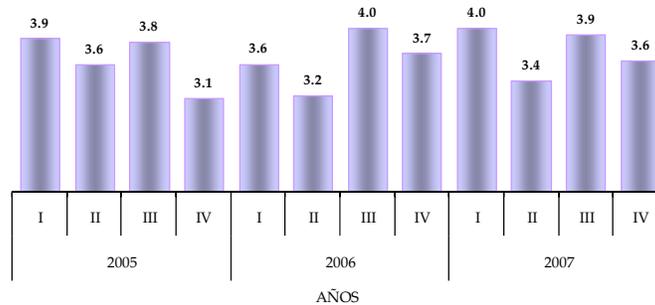
Fuente: STPS



Fuente: STPS

Como resultado, la Tasa de Desempleo Abierto Nacional en 2007, registró niveles superiores a los de 2006, al ubicarse en 3.7 por ciento respecto al 3.6 por ciento del año anterior. La población promedio ocupada en 2007 fue de poco más de 43 millones de personas, de los cuales el 60 por ciento se ocupó en el sector servicios, el 25 por ciento en el sector secundario y 13 por ciento en el primario.

TASA DE DESEMPLEO ABIERTO, 2005-2007  
Porcentaje de la PEA



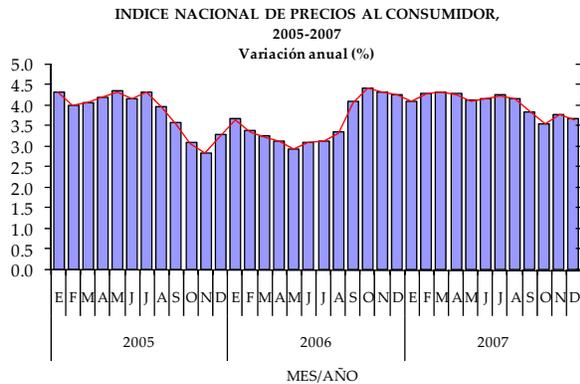
Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeo.  
Fuente: INEGI.

### I.1.3 Precios y Salarios

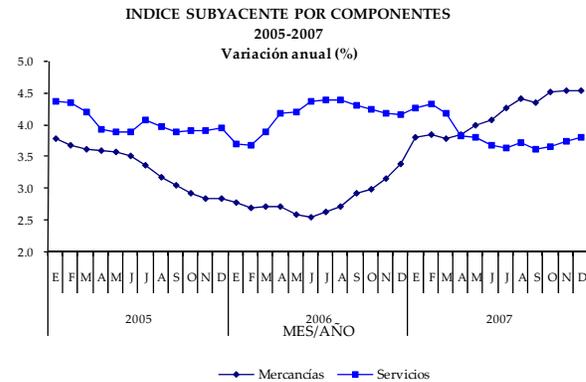
En 2007, el Índice Nacional de Precios al Consumidor creció a una tasa anual de 3.76 por ciento, cifra superior a la meta de inflación inicialmente estimada por el Gobierno Federal, pero dentro del intervalo de variabilidad de más/menos 1 punto porcentual alrededor del objetivo de inflación de 3 por ciento para el año. La principal causa para este comportamiento fue la evolución de los precios de algunos granos como el maíz y el trigo, cuyas cotizaciones comenzaron a aumentar a finales de 2006 y se prolongaron a principios de 2007, con el consecuente aumento en la elaboración de alimentos pecuarios y de productos finales como huevo, leche, pan y tortilla; al final del año, dicha tendencia se atenuó por el descenso en el índice de la vivienda, motivado por el menor ritmo de crecimiento de los materiales de construcción, así como por el congelamiento de algunos precios administrados como la gasolina magna, el diesel, el gas LP y la electricidad.

De esta manera, el componente importado de la inflación tuvo consecuencias sobre los precios de los alimentos y materias primas, incidiendo en la desviación de los precios respecto a la meta prevista. De acuerdo con el Banco de México, estos factores no incidirán en la trayectoria de inflación para los próximos años, ya que no son presiones del lado de la demanda agregada sino choques externos; sin embargo, la inflación se ha situado en niveles relativamente elevados y por un periodo superior al esperado, lo que ha modificado las perspectivas de inflación.

Por otro lado, durante el año el INPC se comportó en forma menos errática que los dos años precedentes, registrando una tendencia al alza durante los primeros ocho meses del año, mientras que en el tercer cuatrimestre se observó un descenso en su evolución.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeo.  
Fuente: Banxico.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeo.  
Fuente: Banxico.

El desempeño de la inflación subyacente refleja el aumento sostenido de los precios de los alimentos desde 2006, el cual se vio parcialmente compensado por menores tasas de crecimiento en los precios de los servicios durante 2007.

Con relación a los salarios, para 2007 el salario mínimo promedio general tuvo un incremento nominal de 3.9 por ciento, lo cual representa una caída real de 0.1 por ciento.

**Salarios y remuneraciones**  
Incrementos anuales reales  
Porcentajes

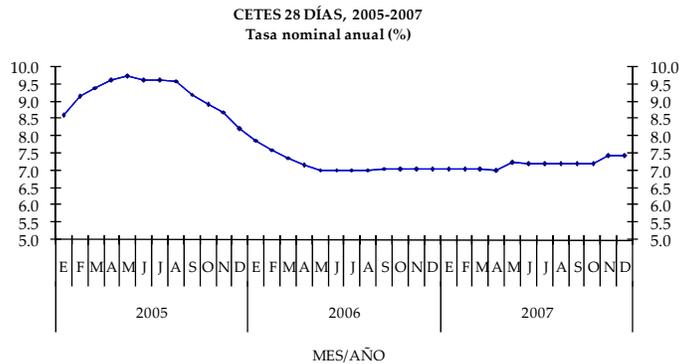
Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Salarios</b>							
- Mínimo General	0.6	0.7	0.0	-0.4	0.5	0.4	-0.1
- Contractual promedio en ramas de jurisdicción federal	3.4	1.2	0.6	-1.7	0.4	-0.1	0.2
<b>Remuneraciones medias</b>							
- Manufacturera	10.6	-1.1	0.8	-1.6	-0.4	-1.3	-0.5
- Maquiladora	11.5	3.0	0.6	-1.9	2.4	1.6	n.d.
- Construcción	8.3	12.5	4.6	2.7	1.3	1.3	3.4

Fuente: INEGI y Banxico

La industria de la construcción fue la que presentó los mayores incrementos en las remuneraciones anuales reales en 2007 al crecer a una tasa anual de 3.4 por ciento, mientras que la industria manufacturera retrocedió por cuarto año consecutivo, acumulando una pérdida real en dicho período de 3.8 por ciento.

### I.1.4 Mercados Financieros

La tasa de rendimiento de los CETES a 28 días en 2007 fue de 7.18 por ciento en promedio, tasa muy similar a la que se registró en el 2006. Sin embargo, en dos ocasiones durante el año (abril y noviembre), las autoridades financieras incrementaron la tasa de referencia con el fin de restringir las condiciones monetarias.

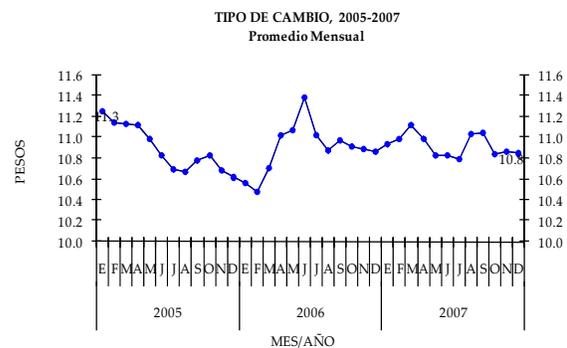


Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeo.  
Fuente: Banxico.

En 2007, el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV mantuvo una tendencia al alza, lo que le permitió alcanzar un máximo histórico el 18 de octubre, al ubicarse en 32,836.1 unidades.



Fuente: Banxico

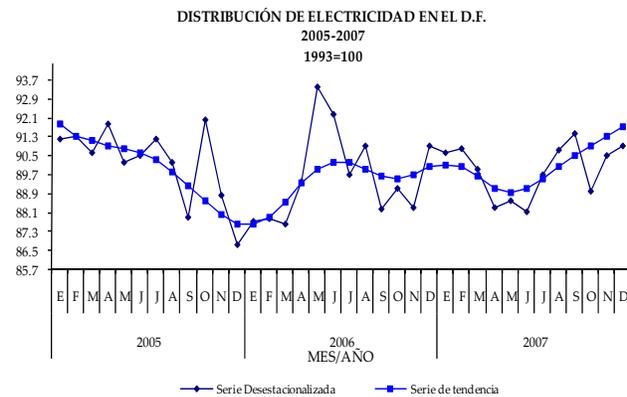


Fuente: Banxico.

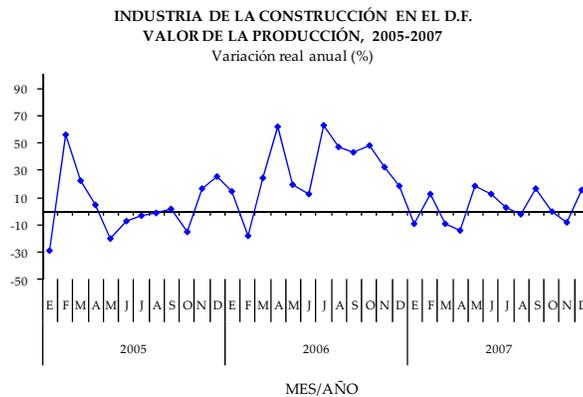
## I.2 Entorno Económico del Distrito Federal

### I.2.1 Producción

La actividad económica en el Distrito Federal durante el 2007 siguió un comportamiento similar al de la economía nacional, caracterizándose por un menor ritmo de crecimiento a principio del año y una leve reactivación en la segunda parte. Considerando los resultados del Índice de Producción Manufacturera y la distribución de energía eléctrica, el repunte en los últimos meses no fue suficiente para compensar las caídas de la primera mitad, por lo cual al final del año se registró una tasa anual negativa de crecimiento, respecto de 2006, de -3.2 por ciento y -0.1 por ciento, respectivamente.



Por su parte, la Industria de la Construcción registró un avance en términos reales de cerca de 15 por ciento, medido a través del valor de la producción realizada en la entidad.



### I.2.2 Empleo

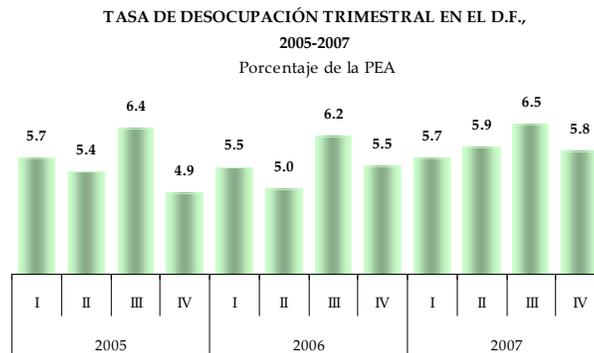
El número promedio de trabajadores afiliados al IMSS en 2007 se incrementó 4.5 por ciento, respecto del 2006, alcanzando un total de 2 millones 480 mil empleos (90.5 por ciento corresponde a empleos permanentes y el resto a eventuales). En el periodo que nos ocupa, el incremento porcentual anual de los empleos permanentes ascendió a 4.3 por ciento, mientras que los eventuales crecieron 6.2 por ciento. Por tipo de actividad, 62 por ciento de los trabajadores permanentes en el DF se ocupan en el sector servicios y cada vez son más, en términos absolutos y relativos, las personas que se emplean en éste, mientras que en el sector industrial labora el 35 por ciento.

ASEGURADO EN EL IMSS (Distrito Federal)			
Periodo */	Total	Permanentes	Eventuales
2005	2,277,676	2,071,820	205,856
2006	2,375,068	2,152,248	222,820
2007	2,480,842	2,244,099	236,743

\*/ Promedios anuales.

Fuente: STPS

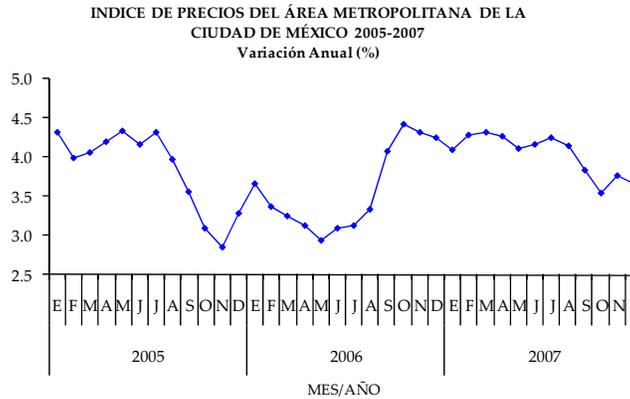
De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, la tasa de desocupación trimestral en el D.F., se ha mantenido entre el 5 y 6 por ciento de la PEA, y en el 2007 la tasa promedio ascendió a 5.9 por ciento.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por efectos de redondeos.  
Fuente: INEGI.

### I.2.3 Precios y Salarios

Al término de 2007, el aumento de precios al consumidor en el D.F. se ubicó en 3.7 por ciento, tasa similar a la que se observó a nivel nacional, pero inferior a la que se registró en el 2006, 4.3 por ciento. El comportamiento de los precios en el año fue similar, con incrementos la mayor parte del año y descenso en el último trimestre.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por efecto de redondeo.  
Fuente: Banxico.

En lo que respecta al salario, la cotización media en el D.F. registró un avance de 4 por ciento en el año y un crecimiento real anual de 1.4 por ciento, inferior al registrado en 2006 de 1.7 por ciento.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por efecto de redondeo.  
Fuente: STPS.