

## 2. PANORAMA ECONÓMICO

### POLÍTICA ECONÓMICA Y FINANCIERA 2010

#### OBJETIVOS

- Apoyar la inversión productiva y la generación de empleos.
- Procurar seguridad pública y protección de la ciudadanía y su patrimonio.
- Garantizar la atención de las comunidades urbanas y rurales en situación de pobreza.
- Mantener el equilibrio de las finanzas públicas.

#### ESTRATEGIAS

- Incrementar la inversión en infraestructura, proyectos productivos y acciones de fomento, para fortalecer el empleo en el Estado.
- Equipar y capacitar a las corporaciones de policía del estado.
- Priorizar el financiamiento de los programas sociales enfocados a las personas con mayor nivel de marginación.
- Avanzar en la implantación del sistema de presupuesto basado en resultados, y el proceso de armonización contable.
- Continuar con la modernización del sistema tributario estatal y el catastro, incorporando los servicios de bancarización, internet y telefonía.

#### Entorno Macroeconómico Nacional

El segundo informe trimestral publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público refiere que el comportamiento de los principales indicadores apuntan a una recuperación de la economía mexicana.

Con relación al entorno externo, las principales economías mostraron señales de mejoría en la demanda privada y el empleo, aún cuando

continúa la incertidumbre sobre la sostenibilidad y vigor en el crecimiento de algunas economías industrializadas.

Aunque se mantuvo una volatilidad elevada en los mercados financieros internacionales, derivado de la situación fiscal de algunas economías industriales de Europa, la demanda por productos mexicanos tuvo un crecimiento trimestral significativo, impulsada en gran medida por el dinamismo de las manufacturas en Estados Unidos.

Por otra parte se experimentó un crecimiento del empleo formal y una mejoría en la perspectiva de las empresas y los consumidores, indicadores que reflejan una expansión de la demanda interna, aún a pesar de ser menor que las exportaciones.

### **Producto Interno Bruto**

Para el segundo trimestre del 2010, el valor real del Producto Interno Bruto (PIB), registró un crecimiento anual de alrededor del 7.0 por ciento.

Durante el bimestre abril-mayo de 2010 el Índice General de la Actividad Económica (IGAE), observó una expansión anual de 8.1 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un aumento bimestral de 1.2 por ciento, explicado por los siguientes comportamientos:

Las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 7.1 por ciento, como resultado de una mayor superficie sembrada en el ciclo primavera-verano, lo cual se tradujo en un incremento de la producción de cultivos como alfalfa verde, papaya, cebada en grano, y limón, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad mostró un aumento bimestral de 6.2 por ciento.

La producción industrial se expandió a un ritmo anual de 7.4 por ciento, y al eliminar la estacionalidad presentó un crecimiento bimestral de 0.6 por ciento. A su interior:

- La minería tuvo un incremento anual de 3.0 por ciento; mientras que al excluir el efecto estacional no tuvo variación con respecto al bimestre anterior.

- La producción manufacturera avanzó a una tasa anual de 12.8 por ciento; cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector aumentó a un ritmo bimestral de 1.0 por ciento.
- La industria de la construcción se redujo a una tasa anual de 1.0 por ciento; no obstante, al considerar la estacionalidad tuvo un incremento bimestral de 0.4 por ciento.
- La generación de electricidad, agua y gas avanzó a una tasa anual de 2.2 por ciento. Al considerar la estacionalidad esta actividad presentó una caída bimestral de 0.4 por ciento.

La oferta real de servicios presentó un crecimiento anual de 8.0 por ciento debido, fundamentalmente, al dinamismo de las actividades de: comercio; servicios educativos; alojamiento temporal; autotransporte de carga y transporte terrestre de pasajeros. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un aumento bimestral de 0.2 por ciento.

Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido los siguientes resultados:

Durante el segundo trimestre de 2010 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD se expandió a un ritmo anual de 4.8 por ciento; y al excluir el efecto estacional estas ventas crecieron a una tasa trimestral de 2.3 por ciento. Por su parte, en el periodo abril-mayo de 2010 las ventas al mayoreo se incrementaron a un ritmo anual de 8.4 por ciento, mientras que la actividad comercial al menudeo aumentó 2.5 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo y al menudeo disminuyeron a ritmos bimestrales de 1.6 y 0.1 por ciento, respectivamente.

Durante abril de 2010 la formación bruta de capital fijo presentó un avance anual de 0.5 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional aumentó a una tasa anual de 19.5 por ciento, en tanto que la de maquinaria importada cayó 4.7 por ciento. Por su parte, la inversión en construcción disminuyó a un ritmo anual de 0.3 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo registró una contracción mensual de 1.1 por ciento.

En el segundo trimestre de 2010 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías creció a una tasa anual de 38.2 por ciento. Las exportaciones petroleras y de manufacturas tuvieron

expansiones anuales de 36.4 y 39.5 por ciento, en ese orden; mientras que las exportaciones extractivas y agropecuarias aumentaron 101.9 y 8.8 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes se incrementaron a un ritmo anual de 39.5 por ciento: las de consumo y las intermedias presentaron crecimientos anuales de 40.3 y 46.5 por ciento, en cada caso, mientras que las de capital disminuyeron 0.4 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones e importaciones observaron expansiones trimestrales de 5.2 y 6.5 por ciento, en ese orden.

## **Empleo**

Al 30 de junio de 2010 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 14 millones 394 mil 654 personas, cifra que representó un avance anual de 600 mil 893 empleos (4.4 por ciento) y de 513 mil 373 plazas (3.7 por ciento) con respecto al cierre de 2009. Por tipo de contrato, la afiliación permanente observó un incremento anual de 378 mil 415 trabajadores (3.1 por ciento), mientras que la eventual creció en 222 mil 478 personas (14.4 por ciento).

Durante el periodo abril-junio de 2010 la tasa de desocupación se ubicó en 5.20 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), menor que la de 5.24 por ciento de un año antes.

Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.55 por ciento, superior en 0.27 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante el segundo trimestre de 2010 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.46 por ciento de la PEA (6.68 por ciento en el mismo periodo de 2009).

## **Inflación**

En junio de 2010, la inflación general anual se ubicó en 3.69 por ciento, lo que significó una disminución de 128 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo (4.97 por ciento). El decremento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el segundo trimestre del año, 46 puntos base al pasar de 4.40 por ciento en marzo a 3.94 por

ciento en junio. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de las mercancías:

-La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.99 por ciento en junio, lo que implicó un decremento de 112 puntos base con respecto a marzo (5.11%). Los precios de los alimentos procesados registraron una inflación anual de 4.17 por ciento en junio de 2010, lo que implica un decremento de 135 puntos base con respecto a marzo (5.52%). La inflación del rubro de las mercancías no alimenticias disminuyó en 93 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 4.76 por ciento en marzo a 3.83 por ciento en junio.

-Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.90 por ciento en el mismo mes, aumentando en 17 puntos base con respecto a marzo (3.73%). La inflación en los precios del grupo del resto de los servicios se ubicó en 5.05 por ciento, aumentando en 21 puntos base con respecto a la observada en marzo (4.84%). Esto se debió, principalmente, a una recuperación en los precios de los servicios relacionado con el turismo respecto al año previo, los cuales se vieron afectados en el mismo periodo de 2009 por el brote de la influenza A/H1N1. La inflación en los precios de los servicios de la vivienda aumentó en 20 puntos base en ese lapso, al pasar de 2.63 por ciento en marzo a 2.83 por ciento en junio. Por último, la educación aumentó en 2 puntos base en el periodo referido, al pasar de 4.11 en marzo a 4.13 por ciento en junio.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 2.99 por ciento en el sexto mes de 2010, equivalente a una disminución de 354 puntos base con respecto a marzo (6.53%), explicando 97 puntos base de la disminución en la tasa de crecimiento del índice general de precios. Ello se explica por los menores precios registrados en el rubro de los productos agropecuarios, particularmente, en algunas frutas y verduras. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

La inflación anual de los productos agropecuarios disminuyó en 1,088 puntos base, al pasar de 9.11 a -1.77 por ciento de marzo a junio de 2010. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 23.96 a -2.74 por ciento, disminuyendo en 2,670 puntos base en el mismo periodo de referencia, siendo el jitomate, la cebolla, el tomate verde y la papa los genéricos que mayor incidencia tuvieron en este decremento, debido principalmente a una expansión en su oferta. De

igual forma, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 0.32 por ciento en marzo a -1.15 por ciento en junio, disminuyendo en 147 puntos base en dicho periodo, siendo el huevo el genérico que más contribuyó a esta reducción.

## **Salarios**

Durante el segundo trimestre de 2010 los salarios contractuales de jurisdicción federal crecieron a una tasa anual de 4.8 por ciento en términos nominales, incremento mayor que el de 4.4 por ciento otorgado un año antes.

En el bimestre abril-mayo de 2010 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera disminuyeron a un ritmo anual de 0.4 por ciento: los salarios y los sueldos pagados a los empleados administrativos aumentaron 1.4 y 0.6 por ciento, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales se redujeron 0.7 por ciento.

Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron a una tasa anual de 1.7 por ciento, mientras que las remuneraciones reales al menudeo cayeron a un ritmo anual de 0.5 por ciento.

Durante el bimestre abril-mayo de 2010 la productividad de la mano de obra en las industrias manufactureras registró una expansión anual de 5.8 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en este sector disminuyeron a una tasa anual de 9.0 por ciento.

## **Tipo de Cambio**

Durante el segundo trimestre de 2010 el tipo de cambio del peso se depreció frente al dólar, debido a la volatilidad financiera internacional y a una mayor aversión al riesgo.

## **Tasas de Interés**

Durante el segundo trimestre de 2010, los mercados financieros internacionales registraron una volatilidad elevada asociada a la inestabilidad registrada en Europa, debido a los problemas fiscales de algunos países miembros de la zona del euro y al riesgo de contagio al sector bancario. En las reuniones del 16 de abril, del 21 de mayo y del

18 de junio, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.51 por ciento en el segundo trimestre de 2010, lo que significó un aumento de 4 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.97 por ciento, 5 puntos base por debajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10, 20 y 30 años registraron disminuciones de 51, 63, 15, 39 y 53 puntos base respecto a los promedios observados en el primer trimestre del año, respectivamente.

### **Mercado Crediticio**

En mayo, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 2.7 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un descenso a tasa real anual de 1.7 por ciento. La cartera de crédito vigente directo a la vivienda aumentó 3.7 por ciento real anual, la de crédito vigente a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentó 0.1 por ciento y la de crédito vigente al consumo disminuyó 10.1 por ciento.

El financiamiento directo total de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, disminuyó a una tasa real anual de 1.5 por ciento en mayo, comparado con una disminución real anual de 4.0 por ciento en marzo.

El saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un descenso real anual de 2.3 por ciento en febrero.

### **Petróleo**

Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas presentaron un comportamiento mixto respecto a los niveles observados en el trimestre anterior.

Durante el segundo trimestre de 2010, el precio del WTI disminuyó marginalmente promediando 77.88 dólares por barril, equivalente a una reducción de 0.96 dólares por barril (1.22%) con respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre del año (78.84 dólares por

barril). Sin embargo, al comparar el precio del WTI al cierre del 30 de junio (75.63 dólares por barril) con el observado al cierre del 31 de marzo (83.76 dólares por barril) se observa una disminución de 8.13 dólares por barril (9.71 por ciento).

Los principales factores estructurales que llevaron a la caída en las cotizaciones del crudo fueron los siguientes: 1) el riesgo de contagio de la inestabilidad fiscal en la zona del euro a la banca europea, 2) el crecimiento de los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos, y 3) factores climatológicos.

### **Finanzas Públicas Federales en 2010**

En el primer semestre de 2010 el balance público registró un déficit de 101 mil 711 millones de pesos, en comparación con el déficit de 94 mil 620 millones de pesos observado en el mismo periodo de 2009. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 125 mil 553 millones de pesos, y de los superávits de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 13 mil 279 y 10 mil 563 millones de pesos, respectivamente.

Si se excluye la inversión de Pemex, resulta un superávit del sector público de 13 mil 792 millones de pesos. Este resultado es congruente con el déficit previsto para este indicador al cierre del ejercicio, como parte de las medidas contracíclicas para atemperar el efecto de la disminución temporal de los ingresos públicos.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público, se registró un endeudamiento interno de 82 mil 585 millones de pesos y un endeudamiento externo por 19 mil 126 millones de pesos.

El resultado interno obedece a un endeudamiento con el sector privado por 132 mil 74 millones de pesos y de 6 mil 198 millones de pesos con el sistema bancario y otras instituciones financieras, efecto que se compensó con una acumulación de activos financieros depositados en el Banco de México por 55 mil 687 millones de pesos.

Durante enero-junio de 2010 los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en un billón 409 mil 280 millones de pesos, monto 0.9 por ciento mayor en términos reales al obtenido en igual lapso de 2009.



Los ingresos del Gobierno Federal durante enero-junio de 2010 alcanzaron un total de un billón 35 mil 66 millones de pesos, cifra superior en 4.9 por ciento real al monto obtenido en el primer semestre del año anterior.

El gasto programable del sector público presupuestario de enero-junio de 2010, sumó un billón 139 mil 186 millones de pesos, lo que significó una caída real de 1.9 por ciento en comparación con el mismo periodo del año anterior. Ello, como ya se señaló, obedece al esfuerzo que se realizó en 2009 para adelantar el calendario de gasto como parte de las acciones contracíclicas, así como a la contención del gasto en servicios personales durante 2009 y este año.

Los recursos programables canalizados a las entidades federativas y municipios ascendieron a 281 mil 543 millones de pesos, 2.6 por ciento menores en términos reales que lo pagado para el primer semestre de 2009. La entrega de los recursos a los gobiernos locales se orientó a la atención de las necesidades de su población relacionadas con educación, salud, infraestructura social y seguridad pública, entre otras.

El costo financiero del sector público se ubicó en 132 mil 465 millones de pesos, monto inferior en 8.1 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica en buena medida por el decremento de 34.8 por ciento real en los recursos para los programas de apoyo a ahorradores y deudores.