

I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) PANORAMA GENERAL

1. Después de estancarse en 2001-02, la economía mexicana ha recuperado su crecimiento. El PIB registró una tasa anual de crecimiento de sólo el 0,7 por ciento durante 2001-03 debido en parte a la desaceleración económica registrada en los Estados Unidos durante este período. Por otro lado, el ímpetu de la demanda interna y el entorno externo favorable resultaron en una tasa anual de crecimiento del PIB del 3,9 por ciento durante 2004-06.

2. El ingreso per cápita alcanzó alrededor de 8.000 dólares EE.UU. en 2006, pero creció a una tasa real media de únicamente el 1,7 por ciento entre 2001 y 2006. Para incrementar esta tasa en forma sostenible, sería necesario llevar a cabo reformas adicionales para solventar problemas tales como la infraestructura inadecuada, la falta de competitividad en el mercado interno y el bajo nivel educacional de la fuerza laboral. Las condiciones económicas actuales presentan una oportunidad favorable para enfrentar estos desafíos.

3. Durante el período bajo examen, una gestión fiscal prudente ha resultado en la consolidación progresiva del presupuesto del sector público federal, que alcanzó el equilibrio en 2005 y 2006, y en la reducción de la deuda pública como porcentaje del PIB; también se están tomando medidas para revertir la creciente dependencia de las finanzas públicas en los ingresos petroleros. México ha venido implementando con éxito un régimen de objetivos de inflación, manteniendo las expectativas inflacionarias alrededor del objetivo del 3 por ciento, y el crédito al sector privado ha aumentado.

4. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos ha disminuido, principalmente en función del aumento de las remesas familiares, a pesar del fuerte déficit en la balanza de servicios. La proporción del comercio de mercancías en el PIB alcanzó cerca del 60 por ciento en 2006. El crecimiento de dicho comercio ha ido acompañado de cambios en su composición y dirección. Así, las exportaciones petroleras han aumentado reflejando el alza de los precios internacionales, aunque los productos manufacturados siguen dominando ampliamente la canasta exportadora mexicana. Los Estados Unidos continúan siendo el principal socio comercial por un amplio margen pero las importaciones originarias de Asia, particularmente de China, se han incrementado en forma marcada.

2) EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA

i) Estructura, crecimiento y empleo

5. Entre 2001 y 2006, el PIB mexicano registró una tasa media de crecimiento del 2,3 por ciento en términos reales, lo cual representa un crecimiento promedio menor al observado durante los seis años precedentes (4,1 por ciento). La economía prácticamente se estancó en 2001-02 pero el crecimiento se reanudó en 2003 y se aceleró a una tasa del 3,9 por ciento anual durante 2004-06. Entre 2001 y 2003, la economía mexicana fue adversamente afectada por la disminución de la demanda externa causada por las consecutivas caídas en la producción industrial de los Estados Unidos, y por el fuerte desaliento de la inversión privada, lo cual fue, en parte, causado por la falta de avances en las reformas regulatorias necesarias para modernizar la economía mexicana.¹ La recuperación económica registrada a partir de 2004 se apoyó tanto en el aumento del consumo e inversión privados (demanda interna) como en un ambiente externo más favorable, en particular una mayor demanda en los Estados Unidos (cuadro I.1).

¹ Banco de México (2003) y Banco de México (2004b).

Cuadro I.1
Estructura del PIB por concepto de gasto, 2001-07

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
<i>Como porcentaje del PIB real</i>							
Consumo total	81,3	80,9	82,1	81,7	82,4	82,6	81,6
Privado	71,6	71,4	72,4	72,7	73,5	73,6	73,1
Público	9,7	9,5	9,7	9,0	8,8	8,9	8,5
Inversiones totales	19,7	19,3	19,0	19,8	20,7	21,8	22,1
Privadas	16,7	16,2	14,6	15,8	16,9	18,1	..
Público	3,0	3,1	4,4	4,0	3,8	3,7	..
Variación de existencias	2,2	3,1	1,4	0,8	0,5	-0,3	0,1
Exportaciones de mercancías y servicios	33,5	34,2	34,1	36,9	38,4	40,9	40,9
Importaciones de mercancías y servicios	36,7	37,5	36,6	39,2	42,0	45,0	46,5
<i>Variación porcentual real</i>							
PIB total	-0,2	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8	2,7
Consumo total	1,9	1,4	2,1	3,6	4,6	5,1	3,4
Privado	2,5	1,6	2,2	4,1	5,1	5,0	4,1
Público	-2,0	-0,3	0,8	-0,4	0,4	6,0	-2,8
Inversiones totales	-5,6	-0,6	0,4	7,5	7,6	10,0	5,9
Privadas	-5,9	-4,1	-1,6	8,8	9,7	11,5	..
Públicas	-4,2	17,0	8,5	2,5	-0,6	2,9	..
Variación de existencias
Exportaciones de mercancías y servicios	-3,6	1,4	2,7	11,6	7,1	11,1	4,0
Importaciones de mercancías y servicios	-1,6	1,5	0,7	11,6	8,6	12,2	6,6

.. No disponible.

a Cifras anualizadas preliminares a junio de 2007.

Fuente: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI).

6. El aumento del ritmo de crecimiento del consumo privado registrado en el período bajo Examen ha sido impulsado, entre otros, por una mayor disponibilidad de financiamiento, por un crecimiento en el número de personas empleadas y por el fuerte crecimiento de las remesas familiares. Por su parte, el incremento de la formación bruta de capital, que alcanzó el 22 por ciento del PIB en 2006, ha sido resultado principalmente del aumento de la inversión privada (en maquinaria y construcción), el cual excedió el crecimiento del PIB durante 2004-06.² A pesar de esto, el Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012 indica que para incrementar la productividad de la economía serían necesarias mayores inversiones (véase el capítulo IV 4) y 5)).³

7. La industria manufacturera contribuye de forma importante a la economía mexicana, representando el 18 por ciento del PIB. La mayor parte de la producción de dicha industria (que incluye las plantas maquiladoras) es destinada a la exportación, con aproximadamente el 86 por ciento de las manufacturas exportadas teniendo como destino el mercado estadounidense.⁴ La gran importancia del comercio intrasectorial de bienes intermedios y acabados entre México y su vecino del norte hace que el desempeño de la industria manufacturera, y de la economía mexicana como un todo, sea particularmente sensible a los ciclos económicos en los Estados Unidos.⁵

8. El sector industrial en general creció a una tasa real promedio del 1,1 por ciento por año durante 2001-06, y representó una cuarta parte del PIB en 2006 (cuadro I.2). El sector de servicios

² La formación bruta de capital representa el renglón "inversiones totales" más la variación de existencias.

³ Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012. Consultado en: www.infraestructura.gob.mx.

⁴ Secretaría de la OMC basado en datos del Banco de México y de la Base de Datos Comtrade de las Naciones Unidas.

⁵ Robertson (2007), Banco de México (2004a) y Banco de México (2003).

creció a una tasa real media del 3,0 por ciento durante 2001-06, lo cual le permitió aumentar ligeramente su participación en el PIB. Esto refleja el desempeño por encima del promedio de los sectores de transporte, comunicaciones y servicios financieros. El sector agrícola creció a una tasa real media del 2,1 por ciento durante el mismo período, y como consecuencia vio disminuir ligeramente su participación en el PIB.

Cuadro I.2
Principales indicadores económicos, 2001-07

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
I. Producto interno bruto (PIB)							
PIB a precios corrientes (miles de millones de MEX\$)	5.809,7	6.263,1	6.892,0	7.709,1	8.366,2	9.155,5	9.650,6
PIB a precios corrientes (miles de millones de \$EE.UU.)	621,8	648,6	638,8	683,1	767,7	839,9	888,1
PIB per cápita (\$EE.UU. corrientes)	6.268,4	6.428,4	6.262,7	6.631,7	7.388,7	8.006,4	..
Participación en el PIB (porcentaje del PIB)							
<i>Desglose por sectores</i>							
Agricultura	5,2	5,1	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0
Industria	25,6	25,3	24,8	24,9	24,7	24,8	24,5
Servicios	64,0	64,4	65,0	65,1	65,7	65,6	66,8
Impuestos menos servicios bancarios imputados	5,2	5,2	4,9	4,8	4,6	4,6	3,8
Tasas reales de crecimiento (porcentaje)							
PIB total	-0,2	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8	2,7
<i>Desglose por sectores</i>							
Agricultura, silvicultura y pesca	3,5	0,1	3,1	3,5	-2,1	4,8	2,0
Sector industrial	-3,5	-0,1	-0,2	4,2	1,7	5,0	0,7
Minería	1,5	0,4	3,7	3,4	2,1	2,2	1,0
Industria manufacturera	-3,8	-0,7	-1,3	4,0	1,4	4,7	0,2
Construcción	-5,7	2,1	3,3	6,1	3,3	6,9	1,6
Electricidad, gas y agua	2,3	1,0	1,5	2,8	1,7	5,0	4,1
Servicios	1,2	1,6	2,1	4,4	4,0	4,9	3,7
Comercio, restaurantes y hoteles	-1,2	0,0	1,5	5,5	2,7	3,7	1,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,8	1,8	5,0	9,2	7,1	9,1	7,3
Servicios financieros, seguros e inmuebles	4,5	4,2	3,9	3,9	5,8	5,4	4,8
Servicios comunales, sociales y personales	-0,3	0,9	-0,6	0,6	1,8	2,8	2,0
Servicios bancarios imputados	6,5	7,6	7,1	7,5	10,9	8,5	..
Impuestos a los productos netos subsidiados	0,0	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8	..
II. Empleo							
Tasa de desocupación abierta ^b (porcentaje)	2,4	3,0	3,4	3,9	3,6	3,6	3,9 ^c
Población (millones)	99,2	100,9	102,0	103,0	103,9	104,9	..

.. No disponible.

a Cifras anualizadas preliminares a junio de 2007.

b La población desocupada como porcentaje de la población económicamente activa (PEA) al final del año, es decir el porcentaje de la PEA que estaba sin trabajo en el período de referencia, pero que buscó trabajo en el último mes.

c A septiembre de 2007.

Fuente: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI).

9. La mayor actividad económica desde 2003 ha ido acompañada de un aumento en el número de personas ocupadas (alrededor del 10 por ciento), principalmente en el sector formal de la economía. Sin embargo, la tasa de desocupación abierta no ha cambiado de forma correspondiente debido a un mayor ingreso de personas, en su mayoría de mujeres, a la población económicamente activa.⁶ Se estima que alrededor del 27 por ciento de la población ocupada está empleada en el sector informal.⁷ Un informe de la OCDE sugiere que la opción de los empresarios de no establecer

⁶ Banco de México (2004b) y Banco de México (2006a).

⁷ Primer Informe de Gobierno del 1° de septiembre de 2007. Consultado en: http://www.informe.gob.mx/pdf_excel/M100-105.pdf.

negocios formales es consecuencia de la excesiva reglamentación y de los altos costos asociados con contribuciones obligatorias a la seguridad social.⁸

10. El PIB per cápita (en dólares EE.UU.) creció a una tasa real media del 1,0 por ciento durante 2001-06, alcanzando 8.007 dólares EE.UU. en 2006.⁹ Sin embargo, aproximadamente la mitad de la población aún vivía en condiciones de pobreza y el 17 por ciento en condiciones de pobreza alimentaria en 2004 (último año disponible).¹⁰

11. En su más reciente estudio económico de México, la OCDE observa que aunque México ha logrado avances significativos hacia la estabilidad macroeconómica, el crecimiento potencial del PIB ha resultado demasiado bajo para lograr cerrar la brecha en el nivel de vida con respecto a los países más avanzados de la OCDE y abordar el problema persistente de la extensa pobreza.¹¹ Por tanto, el estudio considera que se requieren reformas adicionales en un amplio espectro de áreas a fin de llevar a la economía hacia un camino de crecimiento mayor y sostenible (Recuadro I.1). En forma similar, un estudio del FMI propone, cambios necesarios para llevar a cabo la transición a un crecimiento más rápido, entre otras, reformas para mejorar el acceso al crédito, promover un funcionamiento más eficiente y dinámico del mercado, y fortalecer el entorno de negocios.¹²

Recuadro I.1: Reformas recomendadas por la OCDE

La OCDE observa que el proceso de reforma, que perdió ímpetu durante los últimos años, debería acelerarse mediante una serie de medidas, entre las cuales se destaca una mayor apertura de la economía a fin de cosechar todos los frutos de la integración internacional. La OCDE propone que se dé prioridad a las siguientes reformas:

- Incrementar la liberalización del comercio internacional a través de reducciones al arancel NMF para dar a las empresas mejor acceso a insumos competitivos y limitar las posibilidades de corrupción y fraudes en las fronteras; así como a través de reducciones adicionales a las barreras no arancelarias, por ejemplo los complejos procedimientos aduaneros y los complicados requisitos técnicos.
- Ensanchar la apertura a la inversión, reduciendo las restricciones a la inversión extranjera directa en sectores tales como las telecomunicaciones, el transporte terrestre, el cabotaje marítimo y los aeropuertos; así como acompañar dicha apertura con mejoras al entorno de negocios y el fortalecimiento adicional del estado de derecho.
- Fortalecer las finanzas públicas tomando medidas para incrementar la eficiencia del gasto público; facilitar la lucha contra la evasión fiscal; sustituir los ingresos petroleros por fuentes de ingreso más estables; reducir los subsidios que aún prevalecen en ámbitos como el agua, la electricidad y la gasolina; restringir las numerosas exenciones o los regímenes especiales; así como analizar las relaciones fiscales entre los varios niveles de gobierno.
- Aumentar la competitividad y la aplicación de la política de competencia para impulsar la productividad y el crecimiento en servicios tales como el gas natural, la electricidad, los aeropuertos, los ferrocarriles y las telecomunicaciones.
- Mejorar el bajo nivel del capital humano y la capacidad de adaptación del mercado laboral tomando medidas para aumentar la baja eficiencia del sector educativo, fortalecer los incentivos para que los maestros tengan un mejor desempeño, y hacer esfuerzos renovados para la capacitación de los adultos.

Fuente: Secretaría de la OMC, información basada en OCDE (2007).

⁸ OCDE (2005).

⁹ El crecimiento real del PIB per cápita fue calculado por la Secretaría de la OMC a partir del PIB a precios de 1993 y de la población publicados por el INEGI.

¹⁰ Condiciones de pobreza alimentaria significa vivir con menos de lo necesario para adquirir una alimentación mínimamente aceptable. Consultado en: http://www.sedesol.gob.mx/archivos/70/File/2as_Docu24.pdf.

¹¹ OCDE (2007c).

¹² FMI (2006c).

ii) Política fiscal

12. Durante 2001-06, el Sector Público No Financiero (SPNF) presentó una gradual mejora en sus indicadores financieros, alcanzando el equilibrio presupuestario en 2005 y 2006 (cuadro I.3). Durante dicho período, los gastos crecieron en términos nominales y en relación al PIB pero a tasas menores que los ingresos. Entre los gastos que más aumentaron se encuentran otros gastos corrientes (principalmente servicios prestados por terceros), la inversión pública en infraestructura y las aportaciones a los fondos de estabilización (tales como el Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas, el Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de PEMEX y el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros). Por otro lado, los ingresos que más crecieron fueron los asociados al petróleo, debido principalmente al aumento de los precios mundiales de este producto, y al Impuesto al Valor Agregado (IVA) como resultado de un mayor dinamismo del consumo privado. Los ingresos petroleros representaron en promedio un 34 por ciento de los ingresos totales del sector público federal entre 2001 y 2006, alcanzando una participación máxima del 38 por ciento en 2006.

Cuadro I.3

Balance del Sector Público Federal No Financiero (SPNF), 2001-07

(En porcentaje del PIB)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
A. Ingresos presupuestarios	21,9	22,1	23,2	23,0	23,3	24,7	24,8
Ingresos petroleros	6,7	6,5	7,7	8,3	8,7	9,4	8,2
PEMEX ^b	1,8	2,4	2,5	2,5	2,2	3,5	3,3
Gobierno Federal (impuestos y derechos)	4,9	4,1	5,2	5,8	6,5	5,9	5,0
Ingresos no petroleros	15,2	15,6	15,5	14,7	14,6	15,3	16,6
Gobierno Federal	11,3	11,6	11,2	10,7	10,4	11,1	12,6
Tributarios	9,8	9,8	9,8	9,3	9,5	10,1	11,5
Impuesto sobre la renta (ISR)	4,9	5,1	4,9	4,5	4,6	4,9	5,9
Impuesto al valor agregado (IVA)	3,6	3,5	3,7	3,7	3,8	4,1	4,3
Derechos de importación	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
IEPS ^c	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Otros	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5
No tributarios	1,5	1,8	1,4	1,4	0,9	0,9	0,6
Empresas y entidades estatales ^d	3,9	4,0	4,2	4,0	4,2	4,2	..
B. Gastos presupuestarios	22,6	23,3	23,9	23,2	23,4	24,6	22,4
Gastos programables	15,9	16,9	17,6	17,1	17,4	18,1	15,8
Gastos corrientes	13,3	13,8	14,6	13,5	14,0	14,4	13,5
Servicios personales	7,3	7,6	7,3	6,7	6,7	6,7	..
Materiales y suministros	1,5	1,3	1,7	1,6	1,7	1,7	..
Subvenciones y transferencias ^e	2,1	2,2	2,3	2,3	2,4	2,4	..
Otros gastos corrientes	2,4	2,6	3,2	2,9	3,3	3,6	..
Gastos de capital	2,6	3,2	3,0	3,5	3,4	3,7	2,3
Inversión física	2,4	2,4	2,7	3,0	2,8	3,0	..
Inversiones financieras y otros gastos	0,2	0,8	0,3	0,6	0,6	0,7	..
Gastos no programables	6,6	6,4	6,3	6,2	6,0	6,5	6,6
Gastos financieros	3,2	2,8	2,8	2,7	2,5	2,7	..
Pagos de intereses	2,9	2,5	2,3	2,3	2,0	2,1	..
Gobierno Federal	2,2	1,8	1,9	1,7	1,7	1,7	..
Empresas y entidades estatales	0,7	0,7	0,4	0,6	0,3	0,4	..
Subvenciones y ayuda a deudores	0,4	0,3	0,5	0,4	0,5	0,6	..
Participación a los Estados y Municipios	3,4	3,4	3,3	3,1	3,3	3,6	..

Cuadro I.3 (continuación)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Atrasos y otros gastos	0,0	0,1	0,2	0,4	0,1	0,2	..
C. Superávit/déficit Presupuestario (A - B)	-0,7	-1,2	-0,7	-0,3	-0,1	0,1	2,4
Pro memoria:							
Requerimientos financieros totales del sector público ^f	-3,8	-3,2	-3,2	-2,5	-1,9	-1,3	..
Deuda neta total del sector público ^g /PIB	36,6	40,2	37,9	34,9	32,4	33,4	..
Deuda pública externa neta (en millones de \$EE.UU.)	74.743	73.423	74.723	76.304	69.501	48.592	..

.. No disponible.

a Cifras preliminares a junio de 2007 (los cálculos fueron efectuados utilizando la mitad del PIB anualizado de junio de 2007).

b Petróleos Mexicanos.

c Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.

d Excluidas las contribuciones al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

e Comprende las subvenciones y transferencias diferentes a las que se registran bajo otras partidas.

f Excluidos los ingresos extraordinarios o no recurrentes.

g Comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal, de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales), del IPAB, de los proyectos PIDIREGAS y de los programas de apoyo a deudores; pero excluye el balance financiero del Banco de México.

Fuente: Secretaría de la OMC sobre los datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Banco de México.

13. El Banco de México ha observado que la dependencia creciente de las finanzas públicas en los ingresos petroleros se debe tanto al aumento de ingresos derivados de los elevados precios del petróleo, como a la debilidad de la recaudación tributaria no petrolera.¹³ Asimismo ha señalado que dicha dependencia pone de manifiesto la vulnerabilidad de las finanzas públicas, destacando los siguientes factores de riesgo: i) el incremento del gasto público sin que haya aumentado la recaudación tributaria no petrolera de manera significativa; ii) los ingresos petroleros adicionales se han destinado, en su mayor parte, a financiar mayores niveles de gasto, en particular, de naturaleza corriente; iii) la plataforma de producción de petróleo crudo de PEMEX ha comenzado a disminuir por la falta de inversión en el área de exploración (ver capítulo IV 4); y iv) la volatilidad del precio del petróleo, lo cual anticipa que las finanzas públicas podrían enfrentar escenarios inciertos en los siguientes años.

14. En el período bajo Examen, los requerimientos financieros totales del sector público se han reducido gradualmente (cuadro I.3). Este indicador amplio integra, principalmente, el balance presupuestario del SPNF, los pasivos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y los pasivos generados por los proyectos PIDIREGAS de inversión financiada (véase el capítulo IV 4)).

15. El nivel de la deuda neta total del sector público en relación al PIB disminuyó casi siete puntos porcentuales entre 2002 y 2006, alcanzando un 33,4 por ciento a finales de 2006. Según el FMI, aunque dicho nivel no es alto según los criterios internacionales, sería prudente reducirlo aún más debido a la inestabilidad de los ingresos petroleros.¹⁴ Desde 2002, cuando las agencias de riesgo internacionales otorgaron la clasificación de "grado de inversión" al perfil de la deuda soberana mexicana, las autoridades han consolidado el proceso de sustitución de la deuda externa por interna, así como extendido el plazo promedio de vencimiento de los títulos de la deuda.

16. La entidad encargada de formular la política fiscal es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En 2006, México reformó su legislación fiscal mediante la expedición de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH).¹⁵ Según la LFPRH, la SHCP debe

¹³ Banco de México, Informe sobre la Inflación octubre–diciembre 2006 y Programa Monetario para 2007. Consultado en: <http://www.banxico.org.mx/documents/{4B1E8447-E248-5DCF-7E81-966E58D178E7}.pdf>.

¹⁴ FMI (2006c).

¹⁵ La última reforma fue publicada en el D.O.F. de 1° de octubre de 2007.

todos los años someter a aprobación del Congreso la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos, buscando alcanzar el equilibrio presupuestario del SPNF. Como excepción, circunstancialmente, la SHCP puede proponer un presupuesto deficitario (o superavitario) siempre que presente al Congreso las razones excepcionales que lo justifican, así como el número de ejercicios fiscales y las acciones requeridos para restablecer el equilibrio fiscal.

17. De acuerdo con la LFPRH, en cada Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos se debe estipular el valor de los ingresos petroleros para dicho ejercicio fiscal. La LFPRH establece que los ingresos excedentes, por ejemplo aquellos que resulten de precios del petróleo por encima del proyectado, deben ser utilizados para cubrir gastos no programables, y repartidos entre los diferentes fondos de estabilización y proyectos de infraestructura. En caso de una disminución en los ingresos petroleros debido a una caída en los precios del petróleo durante el ejercicio fiscal, se pueden extraer recursos de los fondos de estabilización apropiados, pero cuando éstos se agoten son necesarios cortes de gastos. La LFPRH también establece los mecanismos de ajuste en caso de una caída en los ingresos no petroleros por debajo del nivel programado.

18. Ante la acusada dependencia de las finanzas públicas de los ingresos petroleros, en 2007 fue aprobada una reforma fiscal que busca, entre otras cosas, la reducción de gastos corrientes para el ejecutivo federal y el incremento de ingresos tributarios más estables que los petroleros. Se espera incrementar dichos ingresos en aproximadamente un 2,1 por ciento del PIB hasta 2012 a través de: la recaudación del nuevo Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU); la imposición del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) sobre la comercialización de gasolinas y diesel; y de una mayor eficiencia recaudatoria del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y del IVA.¹⁶ Las autoridades buscan disminuir la evasión fiscal del ISR y del IVA, estimada en un 3 por ciento del PIB de 2003, mediante el fortalecimiento de los procesos de auditoría y la introducción de un nuevo Impuesto a los Depósitos en Efectivo, teniendo este último como objetivo detectar y desalentar la informalidad. Además, dicha reforma introdujo nuevos cambios al régimen fiscal de PEMEX que reducen la carga tributaria sobre ésta y consecuentemente sus contribuciones fiscales.¹⁷

iii) Política monetaria y cambiaria

19. El Banco de México es la autoridad encargada de formular las políticas monetaria y cambiaria. La Constitución establece que el Banco de México es autónomo en el ejercicio de sus funciones y tiene como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda.

20. Hasta 2004, el Banco de México utilizó el "corto" como el principal instrumento para introducir cambios en la postura monetaria. Todos los días, el Banco de México determinaba el montante de crédito a ser subastado a los bancos para alcanzar el saldo objetivo preestablecido en el "corto", el cual representaba el saldo diario acumulado de las cuentas de los bancos en el Banco de México. En el segundo trimestre de 2004, el Banco de México introdujo modificaciones para complementar el anuncio del nivel del "corto" en sus comunicados de política monetaria, y proporcionar así señales más precisas a los mercados sobre las condiciones monetarias internas y la postura monetaria deseada.

21. El Banco de México ha anunciado que en enero de 2008 el "corto" será eliminado y sustituido por una tasa objetivo para las operaciones de fondeo bancario a plazo de un día. La migración a un objetivo operacional de tasas de interés se instrumentará sin alterar el régimen de objetivos de inflación ni la forma en que el Banco de México lleva a cabo sus operaciones. El cambio busca

¹⁶ Comunicado de Prensa N° 081 de la SHCP de 16 de septiembre de 2007. Consultado en: <http://www.shcp.gob.mx/>.

¹⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2007a).

facilitar la comprensión de las acciones de política monetaria, y homologar su instrumentación con la que siguen varios bancos centrales del mundo.¹⁸

22. El Banco de México conduce la política monetaria con el fin de alcanzar una inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del 3 por ciento, y de mantenerla alrededor de ese nivel con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual.¹⁹ El FMI considera como exitosa la implementación de dicho régimen de objetivos de inflación.²⁰ Aunque el Banco de México excedió la meta de inflación en 2002, 2004 y 2006 (cuadro I.4), el FMI también señala que la credibilidad de la autoridad monetaria ha aumentado, y que desde 2003 las expectativas inflacionarias se han mantenido alrededor de la meta del 3 por ciento.²¹

Cuadro I.4
Principales indicadores monetarios, 2001-07

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Agregados monetarios							
Base monetaria (millones de MEX\$)	225.580	263.937	303.614	340.178	380.034	449.821	412.441
Base monetaria (variación real anual en %) ^b	5,4	11,4	10,7	8,8	7,9	12,4	-8,3
M1 (variación real anual en %) ^b	8,2	12,9	7,0	8,8	6,9	11,6	..
M4 (variación real anual en %) ^b	7,0	6,1	6,6	7,5	10,4	10,6	..
Tasas de interés (promedio anual en %)							
Cetes 28 días ^c	11,31	7,09	6,23	6,82	9,20	7,19	7,13
TIIE 28 días ^d	12,89	8,17	6,83	7,15	9,61	7,51	7,93
Tasa de Bonos del Tesoro 20 años (tasa fija)	n.a.	n.a.	8,39	10,45	9,81	8,55	7,77
Inflación (tasa de variación porcentual en 12 meses, fin de período)							
Meta de inflación ^e	6,50	4,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Índice nacional de precios al consumidor (INPC)	4,40	5,70	3,98	5,19	3,33	4,05	3,79
Índice nacional de precios al productor (INPP) ^f	2,61	6,29	6,24	7,97	2,46	7,12	3,22
Tipos de cambio							
Tipo de cambio fin de período (MEX\$/\$EE.UU.)	9,14	10,31	11,24	11,27	10,77	10,88	10,87
Tipo de cambio efectivo real (1990=100) ^g	62,8	61,1	71,8	77,3	73,9	73,0	..

n.a. No aplicable.

.. No disponible.

a Cifras preliminares a septiembre de 2007.

b Calculada con base en el promedio de los saldos al final de cada mes.

c Promedio anual de las tasas de los Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 28 días.

d Promedio anual de las tasas de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días.

e Más o menos un punto porcentual de intervalo de variabilidad.

f Excluye el petróleo.

g Se estima en base a los precios al consumidor y con respecto a una canasta de 111 países, ponderada por los PIBs respectivos.

Fuente: Banco de México.

23. Las autoridades señalaron que el alza en los precios que se registró en 2004 fue el resultado de choques externos, en particular la elevación de los precios de energéticos, mientras que el alza registrada en 2006 provino de perturbaciones de oferta sobre un grupo reducido de bienes y servicios, entre los cuales se destacan las tortillas y el azúcar.²²

¹⁸ Banco de México, Régimen de Política Monetaria y Informe sobre la Inflación de julio-septiembre de 2007. Consultados respectivamente en: <http://www.banxico.org.mx/polmoneinflacion/didactico/regimenPM/RegimenPoliticaMonetaria.pdf> y http://www.banxico.org.mx/publicaciones/JSP/b_informeInflacion.jsp.

¹⁹ Banco de México, Régimen de Política Monetaria. Consultado en: <http://www.banxico.org.mx/polmoneinflacion/didactico/regimenPM/RegimenPoliticaMonetaria.pdf>.

²⁰ FMI (2006c).

²¹ FMI (2006c).

²² Banco de México (2004b) y Banco de México (2006a).

24. La base monetaria creció a un promedio anual del 14,8 por ciento durante 2001-06, lo que se explica en gran medida por la aceleración del crecimiento económico (cuadro I.4).

25. Entre 2001 y 2006, las tasas de interés tendieron a decrecer aunque con fluctuaciones (cuadro I.4). Desde 2004, se observa una disminución del intervalo entre las tasas de interés de corto y largo plazo. A partir de 2003, se nota un fuerte crecimiento del crédito al consumo privado, el cual tuvo un crecimiento real de aproximadamente el 162 por ciento entre 2003 y 2006, aumentando su participación en el PIB del 2,1 por ciento al 4,6 por ciento en ese período. Sin embargo, el acceso de personas físicas al crédito privado sigue siendo relativamente bajo, alcanzando solamente alrededor del 14 por ciento del PIB en 2006.²³

26. La política cambiaria es responsabilidad de la Comisión de Cambios, integrada por funcionarios de la SHCP y del Banco de México. A finales de 1994, dicha Comisión acordó que el tipo de cambio fuese determinado libremente por las fuerzas del mercado. Bajo este régimen, entre finales de 2001 y mediados de 2004, se observó una depreciación del tipo de cambio en hasta un máximo del 26 por ciento. Desde finales de 2004, el tipo de cambio se apreció ligeramente, alcanzando alrededor de 10,9 pesos mexicanos por dólar EE.UU. a finales de 2006 (cuadro I.4). El tipo de cambio efectivo real presentó una evolución similar durante el período bajo Examen.

27. En marzo de 2003, las autoridades mexicanas definieron un mecanismo para administrar las reservas internacionales, de forma de poder reducir el ritmo de acumulación de dichas reservas por parte del Banco de México de manera estable y sin afectar la libre flotación del tipo de cambio.

iv) Balanza de pagos

28. Como en años anteriores, la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un saldo deficitario durante 2001-06, aunque con una clara tendencia a reducirse (cuadro I.5). Así, el déficit en cuenta corriente pasó del 2,8 por ciento del PIB en 2001 al 0,2 por ciento del PIB en 2006 debido a una disminución del déficit de la balanza comercial y, principalmente, a un aumento considerable de las remesas familiares. El aumento de las exportaciones petroleras es el principal responsable por los dos ciclos de mejora de la balanza comercial. No obstante, en el primer ciclo (2001-03) también coadyuvó a dicha mejora el estancamiento de la demanda agregada doméstica, y en el segundo (2004-06) el aumento de la demanda externa por productos mexicanos no petroleros.

29. El déficit de la balanza de servicios es considerablemente mayor que el de la balanza comercial (cuadro I.5). El déficit de la balanza de servicios se mantuvo relativamente estable durante el período bajo Examen aunque con una caída en 2004 y un aumento en 2006. La caída en 2004 se debió principalmente al crecimiento del rubro "otros ingresos atribuibles a factores". El aumento en 2006 reflejó sobre todo la disminución en el ritmo de crecimiento del turismo doméstico y el continuo aumento de la importación de servicios de fletes y seguros (véase la sección 3) ii) *infra*).

30. El valor de las remesas familiares creció en forma excepcional, registrando una tasa anual media del 21 por ciento entre 2001 y 2006; sin embargo datos preliminares para 2007 indican una disminución en dicho ritmo de crecimiento. El incremento en el monto de remesas familiares registradas por el Banco de México se explica principalmente por el aumento del número de inmigrantes mexicanos en los Estados Unidos, pero también contribuyen la caída de los costos y las medidas gubernamentales que incentivaron el uso de vías formales de envío de recursos (por ejemplo, las transferencias electrónicas). Aunque las remesas representaron sólo el 2,8 por ciento del PIB en 2006, éstas son importantes para el equilibrio de la cuenta corriente y para la dinámica de la economía mexicana. El FMI ha hecho notar que diferentes estudios indican que las remesas han reducido la

²³ Banco de México (2004b), Banco de México (2005) y Banco de México (2006a).

pobreza en México; dichos recursos parecen canalizarse al consumo y, en mucho menor medida, a la inversión en microempresas.²⁴

Cuadro I.5
Balanza de pagos, 2001-07
(En millones de \$EE.UU.)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
I. Cuenta corriente	-17.683	-14.109	-8.851	-6.690	-4.897	-1.771	-3.395
I.1 Balanza comercial	-9.617	-7.633	-5.779	-8.811	-7.587	-6.133	-5.007
Exportaciones de bienes ^b	158.780	161.046	164.766	187.999	214.233	249.997	127.945
Importaciones de bienes ^b	168.396	168.679	170.546	196.810	221.820	256.130	132.952
I.2 Balanza de servicios	-17.404	-16.744	-16.930	-14.922	-17.795	-19.090	-10.457
Servicios atribuibles a factores, netos	-13.846	-12.696	-12.329	-10.315	-13.082	-12.990	-7.985
Ingresos	5.366	4.099	3.942	5.708	5.938	6.691	3.590
Intereses	4.075	2.835	2.343	2.211	3.011	4.444	2.658
Otros ingresos atribuibles a factores	1.292	1.263	1.599	3.497	2.927	2.247	932
Egresos	19.213	16.795	16.271	16.024	19.020	19.682	11.575
Intereses	12.693	11.966	11.670	11.222	12.260	13.700	7.247
Utilidades remitidas y reinvertidas	5.544	3.909	3.593	3.584	6.100	5.006	3.774
Otros	976	920	1.008	1.217	661	976	554
Servicios no atribuibles a factores, netos	-3.558	-4.048	-4.601	-4.607	-4.713	-6.099	-2.472
Ingresos	12.660	12.692	12.533	13.955	16.066	16.265	8.873
Egresos	16.218	16.740	17.134	18.562	20.779	22.364	11.345
I.3 Transferencias	9.338	10.268	13.858	17.044	20.484	23.452	12.068
Remesas de familiares	8.895	9.814	13.396	16.613	20.035	23.054	11.859
Otras netas	443	454	462	431	449	398	209
II. Cuenta de capital	26.000	27.018	22.254	11.835	12.692	1.834	
Pasivos	29.835	15.175	14.790	23.600	26.884	14.928	22.563
Préstamos y depósitos	1.256	-4.213	-1.334	-1.372	543	-10.488	3.334
Sector público	-1.294	-4.464	-4.332	-4.440	-10.093	-22.027	313
Sector privado	-870	-5.021	-3.205	-2.881	1.887	4.514	2.324
PIDIREGAS	3.420	5.272	6.203	5.949	8.749	7.026	697
Inversiones extranjeras directas	27.487	19.342	15.345	22.301	19.643	18.938	13.244
Inversiones de cartera	1.092	46	779	2.671	6.699	6.477	5.985
Activos	-3.835	11.844	7.464	-11.765	-14.193	-13.094	-15.444
En bancos del exterior	-1.512	10.773	7.457	-5.579	-4.403	-7.889	..
Inversión directa de mexicanos	-4.404	-891	-1.253	-4.432	-6.474	-3.897	..
Otros activos	2.081	1.961	1.261	-1.754	-3.316	-1.308	..
III. Errores y omisiones	-993	-5.820	-3.965	-1.087	-630	-1.067	-1.467
IV. Variación de las reservas netas	7.325	7.104	9.451	4.061	7.173	-989	2.260
Pro memoria:							
Reservas internacionales	40.880	47.984	57.435	61.496	68.669	67.680	69.939
Reservas internacionales (en meses de importaciones de bienes)	2,9	3,4	4,0	3,7	3,7	3,2	3,2
Cuenta corriente como porcentaje del PIB	-2,8	-2,2	-1,4	-1,0	-0,6	-0,2	-0,4
Deuda externa bruta total de los sectores público y privado (como porcentaje del PIB)	25,3	23,9	24,7	23,7	21,5	19,0	14,0

.. No disponible.

a Cifras preliminares a junio de 2007.

b Los valores son f.o.b. e incluyen maquiladoras.

Fuente: Secretaría de la OMC basado en datos del Banco de México.

31. Entre los rubros de la cuenta de capital que han contribuido con un valor neto positivo a la balanza de pagos destacan los flujos de inversión extranjera directa y de financiamientos vía los esquemas PIDIREGAS (véase el capítulo IV) iv)). Entre las contribuciones con montos netos negativos destacan los flujos originados por la amortización de la deuda pública externa.

²⁴ FMI (2006b).

32. Durante 2001-05 los saldos positivos de la cuenta de capital fueron más que suficientes para financiar los déficit en cuenta corriente, lo que se reflejó en consecutivos incrementos en las reservas internacionales del Banco de México. El FMI considera el nivel de reservas internacionales razonablemente adecuado para la economía mexicana.²⁵ En 2006, las reservas internacionales no registraron cambio significativo dado que los otros rubros de la balanza de pagos estuvieron prácticamente en equilibrio.

33. La deuda externa bruta total de México promedió alrededor de 160 miles de millones de dólares EE.UU. durante 2001-06. La deuda disminuyó en relación al PIB a lo largo de dicho período, alcanzando el 19 por ciento del PIB en 2006 (cuadro I.5). La principal razón para dicha disminución fue la reducción de la deuda externa bruta del sector público, mientras que la deuda externa bruta privada se mantuvo en alrededor del 12 por ciento del PIB.²⁶

3) EVOLUCIÓN DEL COMERCIO Y LAS CORRIENTES DE INVERSIÓN

i) Comercio de mercancías²⁷

34. El comercio total de bienes (importaciones más exportaciones) se incrementó del 52,6 por ciento del PIB en 2001 al 60,3 por ciento del PIB en 2006, porcentaje relativamente alto comparado con otras economías de tamaño similar a la de México. En 2006, las importaciones representaron el 30,5 por ciento del PIB mientras que las exportaciones fueron equivalentes al 29,8 por ciento.

a) Composición del comercio de mercancías

35. Las exportaciones de bienes alcanzaron un valor de 250.256 millones de dólares EE.UU. en 2006 (cuadro AI.1). Dicho valor creció a una tasa anual media de sólo el 2 por ciento entre 2001 y 2003, pero a una tasa anual media del 15 por ciento entre 2004 y 2006. Aunque durante 2001-06 las exportaciones petroleras duplicaron su valor y participación en las exportaciones totales de bienes, alcanzando el 15 por ciento en 2006, las exportaciones de manufacturas siguieron siendo las más importantes, representando en promedio el 80,5 por ciento del total. Si bien las exportaciones de manufacturas crecieron en valor a partir de 2004, su participación porcentual en el total disminuyó durante 2001-06. Entre las exportaciones de manufacturas destacan las partidas correspondientes a receptores de televisión y los vehículos automotores para el transporte de personas.

36. De acuerdo con datos del Banco de México, las maquiladoras fueron responsables por el 55 por ciento de las exportaciones de manufacturas, y el sector automotriz fue responsable por la mayoría de las exportaciones provenientes del sector no maquilador.²⁸

37. Las importaciones de bienes alcanzaron un valor de 256.086 millones de dólares EE.UU. en 2006 (cuadro AI.2). Dicho valor creció a una tasa anual media del 0,6 por ciento entre 2001 y 2003, pero a una tasa anual media del 14,5 por ciento entre 2004 y 2006. Las importaciones de productos de las industrias extractivas, principalmente las de metales no ferrosos y combustibles, crecieron por encima del promedio de las importaciones, alcanzando una participación en el total del 8,8 por ciento en 2006. Bajo el rubro manufacturas sobresalen las importaciones de partes y piezas de aluminio y otras partes y piezas de vehículos automotores.

²⁵ FMI (2005).

²⁶ Banco de México (2006a).

²⁷ Los datos de esta sección provienen de la Base de Datos Comtrade de las Naciones Unidas y están clasificados según la CUCI (Revisión 3).

²⁸ Banco de México (2006a).

38. Según el Banco de México, los bienes intermediarios representaron en promedio el 75 por ciento de las importaciones en 2001-06, de los cuales el 45 por ciento fue importado por las maquiladoras.²⁹

b) Dirección del comercio de mercancías

39. Las exportaciones mexicanas de bienes tienen como principal destino a los Estados Unidos, que absorbieron en promedio el 87,5 por ciento del total de exportaciones durante 2001-06. Entre 2001 y 2006, el valor nominal de las exportaciones mexicanas a los Estados Unidos aumentó en un 51 por ciento aunque su participación en el total exportado se redujo del 88,7 por ciento al 84,8 por ciento. Entre 2002 y 2006, la participación de las exportaciones mexicanas en las importaciones totales de los Estados Unidos también cayó, del 11,6 por ciento al 10,7 por ciento, debido a la rápida expansión de las importaciones estadounidenses provenientes de países como China.³⁰ Por otro lado, la importancia relativa de las exportaciones mexicanas a Europa, particularmente las Comunidades Europeas, y Asia ha aumentado, aunque en conjunto contribuyeron solamente al 7 por ciento del total exportado en 2006.

40. Las estadísticas disponibles podrían no reflejar fielmente la importancia real de algunos socios comerciales en el comercio mexicano, principalmente debido a la acusada proporción del comercio mexicano transportada a través de los Estados Unidos. Por ejemplo, la utilización de datos sobre las importaciones provenientes de México registradas por terceros países, en lugar de aquellas registradas como exportaciones por México, sugiere que el valor de las exportaciones mexicanas hacia socios como el Canadá, la China, las Comunidades Europeas, Corea y Japón podría, en forma individual, estar subestimado entre 30 y 180 por ciento.

41. El origen de las importaciones mexicanas de bienes se ha diversificado considerablemente, habiendo caído la participación de su fuente principal, los Estados Unidos, del 67,7 por ciento en 2001 al 51,1 por ciento en 2006 (cuadro AI.4). Aunque la participación de otros países de América y de las Comunidades Europeas crecieron durante 2001-06, la de los países asiáticos fue la que presentó la mayor dinámica. En particular, las importaciones provenientes de China y Corea crecieron a una tasa nominal promedio del 43 por ciento y 25 por ciento, respectivamente, durante ese período. Las importaciones provenientes de China se concentran principalmente en los grupos de productos correspondientes a piezas y equipos de telecomunicaciones y oficina y otras máquinas eléctricas; las autoridades hicieron notar que la mayoría de éstos representan insumos intermedios que agregan competitividad al sector productivo mexicano.

ii) Comercio de servicios

42. La balanza de servicios mantuvo su posición tradicionalmente deficitaria entre 2001 y 2006. A pesar de los fenómenos naturales que han afectado algunas de las regiones turísticas de México, el saldo del turismo se mantuvo positivo durante 2001-06, habiendo crecido a una tasa acumulada de aproximadamente el 50 por ciento en ese período (cuadro I.6). Las importaciones de servicios de fletes y seguros crecieron a una tasa anual promedio del 10 por ciento entre 2001 y 2006, lo que refleja la total predominancia de la flota mercante extranjera en la prestación de servicios de transporte internacional en México, así como el crecimiento del comercio exterior mexicano (véase el capítulo IV 5) v)).

²⁹ Banco de México (2006a).

³⁰ Banco de México (2006a).

Cuadro I.6
Comercio de servicios, 2001-07
(En millones de \$EE.UU.)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a	2007 ^b
Balanza de servicios no factoriales	-3.558	-4.048	-4.601	-4.607	-4.713	-6.099	-2.472
Ingresos por servicios no factoriales	12.660	12.692	12.533	13.955	16.066	16.265	8.873
Transportes diversos	1.282	1.143	1.113	1.362	1.753	1.947	..
Turismo	8.401	8.858	9.362	10.796	11.803	12.177	6.861
Otros servicios no factoriales	2.978	2.691	2.059	1.798	2.510	2.142	2.012 ^c
Egresos por servicios no factoriales	16.218	16.740	17.134	18.562	20.779	22.364	11.345
Fletes y seguros	4.643	4.408	4.493	5.450	6.494	7.418	3.917
Transportes diversos	2.105	1.990	1.930	2.127	2.716	2.744	..
Turismo	5.702	6.060	6.253	6.959	7.600	8.108	3.936
Otros servicios no factoriales	3.767	4.283	4.457	4.025	3.969	4.094	3.491 ^c

.. No disponible.

a Cifras preliminares.

b Cifras preliminares a junio de 2007.

c Incluye el rubro "Transportes diversos".

Fuente: Banco de México.

iii) Inversión Extranjera Directa

43. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) variaron de forma irregular a lo largo de 2001-06. Durante este período, los flujos de IED hacia México totalizaron un poco más de 124.000 millones de dólares EE.UU. (el equivalente a un promedio anual de 20.667 millones de dólares EE.UU. o el 3 por ciento del PIB). De ese monto, aproximadamente el 45 por ciento tuvo como destino al sector manufacturero, seguido del sector financiero y del sector de servicios sociales, profesionales y turismo, con el 29 y el 9 por ciento, respectivamente (cuadro I.7).

Cuadro I.7
Inversión Extranjera Directa (IED) por sector, 2001-07
(En millones de \$EE.UU.)

Sectores	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Total	29.431	21.097	15.007	22.470	19.881	16.119	9.444
Agropecuaria y pesca	64	93	11	17	4	19	-9.6
Minería y extracción de petróleo	22	248	80	146	69	323	676
Industrias manufactureras ^b	5.789	8.651	6.821	12.756	11.565	9.270	4.170
Electricidad y agua	333	398	322	202	192	-97	-28
Construcción	108	349	81	390	282	351	159
Comercio	2.250	1.778	1.398	1.211	2.680	344	838
Transportes y comunicaciones	2.782	1.593	1.631	1.254	1.427	385	364
Servicios financieros ^c	16.424	6.740	2.830	5.575	1.148	2.725	2.736
Servicios sociales, profesionales y turismo ^d	1.659	1.247	1.833	918	2.513	2.799	539

a Cifras preliminares a junio de 2007.

b Incluye las maquiladoras.

c Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

d Servicios comunales y sociales; servicios profesionales, técnicos y personales; hoteles y restaurantes.

Nota: A partir de 1999, se incluyen los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE). No se incluye la estimación de la IED realizada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Dirección General de Inversión Extranjera de la Secretaría de Economía.

44. Las principales fuentes de IED durante este período fueron los Estados Unidos, con cerca del 59 por ciento de los flujos totales de IED, y las Comunidades Europeas (33 por ciento), entre los cuales se destacan España y Holanda (cuadro I.8).

Cuadro I.8

Inversión Extranjera Directa (IED) por país de origen, 2001-07
(En millones de \$EE.UU.)

País	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Total	29.431	21.097	15.007	22.470	19.881	16.119	9.444
Estados Unidos	21.385	12.919	9.615	8.291	10.240	10.280	5.730
CE (25)	6.171	6.722	4.303	11.870	6.008	5.915	2.352
España	2.716	2.545	1.296	7.434	1.454	614	1.311
Holanda	2.598	1.475	692	3.325	2.325	2.991	357
Reino Unido	132	1.249	1.074	138	968	775	42
Alemania	-109	596	463	399	347	82	36
Francia	393	350	535	157	452	693	279
Canadá	992	221	258	475	301	516	78
Suiza	(176)	462	286	1.124	160	356	22
Japón	188	166	122	363	88	(1.496)	58
Otros	1.420	1.115	699	472	3.479	1.290	1.204

a Cifras preliminares a junio de 2007.

Nota: A partir de 1999, se incluyen los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE). No se incluye la estimación de la IED realizada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Dirección General de Inversión Extranjera de la Secretaría de Economía.

4) PERSPECTIVAS

45. La SHCP prevé un crecimiento del PIB real del 3,0 por ciento en 2007 y del 3,5 por ciento en 2008. Estima que el balance fiscal será mantenido en equilibrio en 2007 y 2008, lo que se reflejará en el fortalecimiento de los indicadores de deuda del Gobierno Federal. La SHCP también prevé que en 2007 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos será equivalente al 0,8 por ciento del PIB, como consecuencia en parte de una tasa anual de crecimiento del valor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios del 5,1 por ciento y del 6,2 por ciento, respectivamente.³¹

46. La SHCP anticipa que la inflación, medida por el INPC, será del 3,0 por ciento en 2007 y del 3,7 por ciento en 2008, ubicándose así dentro del intervalo de variabilidad estipulado por el Banco de México. Se estima que las tasas de interés (Cetes 28 días) registrarán el 7,2 al cierre de 2007 y el 7,0 al cierre de 2008. La SHCP también pronostica una caída en el precio promedio del petróleo hacia 54,6 dólares EE.UU. por barril en 2007 y 46,6 dólares EE.UU. por barril en 2008, así como una ligera depreciación del peso mexicano en relación al dólar de los EE.UU., con el tipo de cambio situándose alrededor de 11,0 pesos por dólar al cierre de 2007 y 11,2 pesos mexicanos por dólar al cierre de 2008.³²

³¹ Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2008 (SHCP). Consultado en: http://www.apartados.hacienda.gob.mx/presupuesto/temas/ppef/2008/temas/expo_motivos/ingresos/ilif_2008.pdf.

³² Iniciativa de Ley de Ingresos y Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para 2008, publicado por la SHCP el 3 de octubre de 2007. Consultado en: http://www.apartados.hacienda.gob.mx/novedades/espanol/docs/2007/Presentaciones/presentacion_secretario_paqueteconomico_03102007.pdf.