



**DOCUMENTO RELATIVO AL
CUMPLIMIENTO DE LAS
DISPOSICIONES CONTENIDAS EN
EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I, DE
LA LEY FEDERAL DE
PRESUPUESTO Y
RESPONSABILIDAD HACENDARIA**

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	3
I. LA ECONOMÍA MEXICANA AL CIERRE DE 2006	5
I.1. Entorno Internacional	5
I.2. La Economía Mexicana.....	7
I.2.1 La oferta y la demanda agregadas en 2006.....	8
I.2.2 Comportamiento sectorial de la producción	10
I.2.3 Situación del mercado laboral	13
I.3. Finanzas Públicas	13
II. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA 2007.....	17
II.1. Entorno internacional.....	17
II.1.1 Economías industrializadas	17
II.1.2 Economías emergentes	19
II.1.3 Precios del petróleo y de otras materias primas en 2007	20
II.1.4 Mercados financieros y disponibilidad de financiamiento para las economías emergentes	22
II.2 La economía mexicana	24
II.2.1 Evolución reciente	24
II.2.2 Proyecciones para el cierre de 2007.....	28
II.2.3 Los mercados financieros en México en 2007	29
II.3. Finanzas Públicas	33
III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2008	36
III.1 Entorno externo y Fuentes de Crecimiento para 2008	36
III.1.1 Entorno Internacional en 2008.....	36
III.1.2 Fuentes del Crecimiento	39
III.2. Finanzas públicas	41
III.2.1 Equilibrio presupuestario para 2008.....	41
III.2.2 Precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano	41
III.2.3 Ingresos y gastos presupuestarios	43
III.2.4 Requerimientos financieros del sector público	45
Anexo I.....	47
Anexo II.....	48
Anexo III	49

INTRODUCCIÓN

Los objetivos principales de la Presente Administración en materia de política económica son el abatimiento de la pobreza y alcanzar un mayor desarrollo con oportunidades para todos. Para lograr esos objetivos se utilizarán todos los instrumentos de que dispone el Estado, mediante una estrategia orientada a disminuir las grandes disparidades que existen en nuestra sociedad y con objeto de elevar la competitividad de la economía nacional. Al respecto, la generación de un crecimiento económico elevado y sostenido es la única forma de reducir permanentemente la marginación.

Aún cuando la estabilidad macroeconómica y la disciplina de las finanzas públicas no son condiciones suficientes para alcanzar un mayor crecimiento, no es posible alcanzar tasas de crecimiento elevado y sostenido en ausencia de estabilidad. Consciente de ello, el H. Congreso de la Unión aprobó la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria en marzo de 2006, de forma que el paquete económico aprobado para 2007 es el primero que se elaboró de forma congruente con el ordenamiento y que siguió el proceso legislativo contenido en dicha Ley.

Además de la institucionalización de las prácticas responsables en materia presupuestaria, la Ley obliga al Poder Ejecutivo a enviar de forma anticipada los lineamientos económicos para 2008. Ello con objeto de establecer un diálogo amplio de forma que la aprobación del paquete económico para el próximo año ocurra en un ambiente de mayor entendimiento. El Gobierno Federal elaboró el presente documento en cumplimiento del artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Se prevé que durante 2007 habrá un desempeño económico dinámico, estimándose que en el curso del año el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) crecerá a una tasa anual de 3.6 por ciento. Destaca que este desempeño se dará en un contexto externo menos favorable, debido a un menor crecimiento en los Estados Unidos, en particular de la producción industrial en ese país. Aún así, se anticipa una expansión en todos los componentes de la demanda agregada y que la demanda interna se constituya en el principal pilar del crecimiento económico en el año. Se anticipa que el dinamismo de la economía se traducirá en una elevada creación de empleos. Asimismo, se prevé que el balance del sector público al cierre del año cumplirá con el balance presupuestario aprobado por el H. Congreso. Se estima que el déficit registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos sea cercano a 11 mil millones de dólares, equivalente a 1.2 puntos porcentuales del PIB, monto moderado que será financiado en su totalidad por los recursos que ingresen al país en forma de inversión extranjera directa.

El entorno internacional considerado será favorable durante 2007 y 2008, pero menos que en los dos años anteriores. Se anticipa que el PIB de los Estados Unidos crezca a tasas anuales de 2.5 por ciento en 2007 y 3 por ciento en 2008. Se prevé que en los

mismos años, la producción industrial de ese país aumentará a tasas anuales de 2 y 3 por ciento, respectivamente.

Es probable que las tasas de interés internacionales sigan trayectorias diferentes en las economías industrializadas a lo largo de 2007 y 2008. En los Estados Unidos, se espera que se reduzca la tasa de Fondos Federales en respuesta a las menores tasas inflacionarias consecuencia de un crecimiento económico más moderado. En la zona del euro, existe una incertidumbre importante sobre la evolución económica y de la inflación. Finalmente, la recuperación de la economía y el incremento en la tasa de inflación permite anticipar que las tasas de interés se incrementarán en Japón de los niveles cercanos a cero que exhiben en la actualidad.

Se anticipa que los precios internacionales de los energéticos mantengan niveles elevados durante este año y el próximo, aunque menores a los máximos observados durante 2006. Después de una reducción durante enero de 2007 en el precio del petróleo por debajo del precio de referencia empleado para la elaboración del presupuesto, se dio una recuperación en febrero y marzo en el precio del hidrocarburo. Por ello, no se anticipa la necesidad de realizar ajustes al nivel de gasto aprobado por el H. Congreso de la Unión. Sin embargo, la caída temporal observada a principios de 2007 es un recordatorio de la volatilidad inherente en el mercado petrolero.

Se estima que la economía mexicana crecerá a una tasa anual de 3.9 por ciento durante 2008, y se espera que la inflación al cierre de ese año sea de 3.0 por ciento. Por otro lado, se prevé que el déficit de la cuenta corriente sea de 1.8 por ciento del PIB, nivel moderado que será financiado en su totalidad por los recursos en forma de inversión extranjera directa que se espera ingresen al país. Se anticipa que continúen incrementándose a tasas de dos dígitos las remesas familiares que envían nuestros connacionales radicados en el exterior.

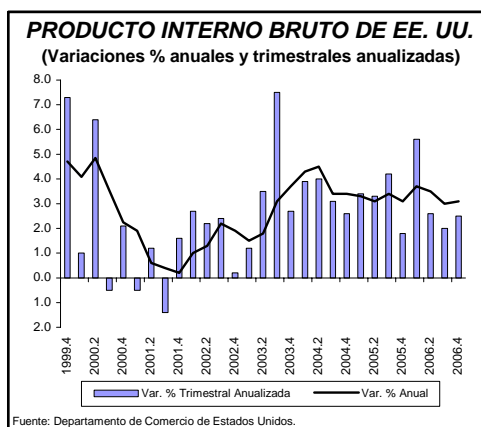
Aún cuando la dinámica del crecimiento en años recientes se ha mantenido en territorio positivo, tanto debido a la recuperación de la demanda interna como a un entorno internacional sin fluctuaciones extremas, es claro que el crecimiento económico en México ha sido insuficiente para abatir a la velocidad deseada los rezagos económicos y sociales de nuestro país. De ahí la necesidad de avanzar de forma decidida en la agenda de crecimiento económico y de expansión de los programas sociales para generar un círculo virtuoso: el crecimiento económico produce mejores oportunidades de empleo y bienestar, al mismo tiempo que el desarrollo social es necesario para que las personas puedan aprovechar las nuevas oportunidades de la forma más beneficiosa. Sólo así tendrá nuestra economía mayores posibilidades de tener un desarrollo más pleno, incluyente y justo, aún cuando el entorno internacional se torne menos benigno.

I. LA ECONOMÍA MEXICANA AL CIERRE DE 2006

I.1. Entorno Internacional

El crecimiento de la economía global durante 2006 fue elevado y balanceado con un desempeño favorable en las diferentes regiones del mundo. Se estima que la economía mundial registró un incremento anual del 5.1 por ciento,¹ impulsado principalmente por la economía de los Estados Unidos, la consolidación del crecimiento en la zona del euro y un elevado dinamismo en las economías emergentes. Aún cuando se observó una desaceleración moderada durante la segunda mitad del año en los Estados Unidos, a nivel global esta se vio compensada por mayor actividad económica en Asia y en la zona del euro.

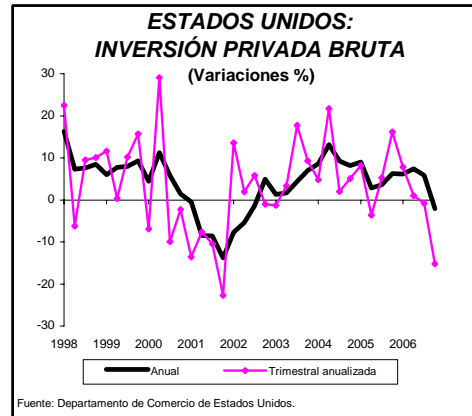
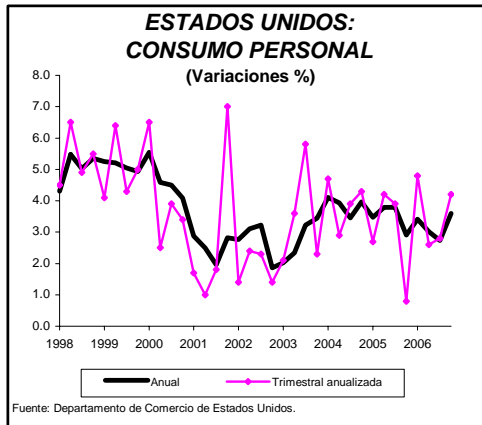
En los Estados Unidos, se registró un crecimiento de la economía de 3.3 por ciento en 2006. El ritmo de expansión de la economía se aceleró en el primer trimestre, con un crecimiento trimestral anualizado de 5.6 por ciento sustentado principalmente por el consumo privado y el gasto de las empresas. Durante el segundo y tercer trimestres del año varios factores incidieron en un menor crecimiento: mayores tasas de interés, el enfriamiento del mercado inmobiliario, la caída de la inversión en la industria de la construcción, y el aumento en el precio de los combustibles. El crecimiento real del PIB en términos trimestrales anualizados fue 2.6 por ciento en el segundo trimestre y de 2 por ciento en el tercero.



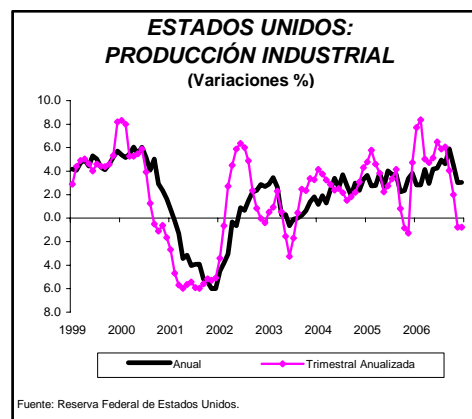
En el último trimestre de 2006, la actividad económica recuperó ligeramente su dinamismo observándose un crecimiento real del PIB en términos trimestrales anualizados de 2.5 por ciento. El consumo fue estimulado por menores precios del petróleo y la gasolina y condiciones favorables en el mercado laboral asociadas a una baja tasa de desempleo y la continúa creación de empleos. Las exportaciones se beneficiaron del crecimiento de la demanda global. De esta forma, el consumo y las

¹ Fondo Monetario Internacional, "World Economic Outlook," 2006.

exportaciones registraron tasas de crecimiento trimestral anualizado de 4.2 y 10.6 por ciento, respectivamente. En contraste, la inversión privada manifestó una desaceleración pronunciada a partir del segundo trimestre de 2006, cuando aumento 1 por ciento en términos trimestrales anualizados. Durante el tercer y cuarto trimestres se contrajo -0.8 y -15.2 por ciento, respectivamente. La evolución desfavorable de la inversión se explica en gran medida por la inversión residencial, la cual registró un comportamiento negativo desde el primer trimestre del año. En promedio durante el año, esta disminuyó 12.5 por ciento.



La producción industrial aumentó a tasas elevadas durante el año. Durante el primer, segundo y tercer trimestres del año su crecimiento trimestral desestacionalizado fue 5.0, 6.5 y 4.1 por ciento, respectivamente. A su interior, la producción manufacturera se incremento en 5.5, 5.5 y 4.4 por ciento, respectivamente. Sin embargo, a partir de septiembre se observó una desaceleración del sector. En el cuarto trimestre la producción industrial y las manufacturas registraron variaciones trimestrales de -1.3 y -1.7 por ciento, respectivamente.



Durante los primeros tres trimestres del año, se consideraba que podría darse un repunte en la inflación que ocasionara un ajuste de política monetaria por parte de la Reserva Federal. En el último trimestre del año se moderó la evolución de los precios a raíz de la disminución en los precios de los energéticos y el menor crecimiento

económico. En diciembre, la inflación mensual se ubicó en 2.6 por ciento, comparado con 3.4 por ciento el año anterior, llevando a la expectativa de que la Reserva Federal podría reducir la tasa de referencia en respuesta a las implicaciones de la desaceleración de la economía sobre la inflación.

La actividad económica en la zona del euro registro un crecimiento de 2.8 por ciento anual en 2006, consolidando y acelerando el crecimiento observado en años anteriores. Lo anterior se explica principalmente por la buena evolución de las economías de Alemania, Francia e Italia, impulsadas tanto por la demanda doméstica como por las exportaciones. La inflación siguió una trayectoria estable y cercana al objetivo anual fijado en 2 por ciento: al cierre del año la tasa de inflación fue de 2.2 por ciento en términos anuales.

El PIB en Japón aumentó 5.5 por ciento trimestral anualizado durante el cuarto trimestre, gracias al alza registrada en el consumo privado. Lo anterior se tradujo en una tasa de crecimiento anual de 4.8 por ciento. Fue el octavo trimestre consecutivo de crecimiento en ese país. La inflación durante el año fue de 0.2 por ciento.

La expansión de las economías emergentes continuó gracias al entorno externo favorable, una demanda interna robusta y las condiciones favorables de liquidez prevalentes en los mercados internacionales de capital. En la zona asiática, se estima que China creció a una tasa anual de 10.7 por ciento durante 2006. Este resultado es atribuible principalmente al crecimiento de la inversión y de las exportaciones. Los precios al consumidor aumentaron 2.0 por ciento en términos anuales. La economía de India alcanzó durante el 2006 un crecimiento anual de 9.2 por ciento, aunque la tasa de inflación fue cercana a 6 por ciento.

La región de América Latina se benefició del crecimiento de la demanda por materias primas y energéticos, lo cual se tradujo en mayores precios e ingresos por exportaciones de la región. Asimismo, se observó un dinamismo importante en la inversión. En 2006, la economía argentina creció 8.8 por ciento en términos reales, asociado a un incremento en la inversión de 20 por ciento en términos reales. Sin embargo, la expansión en Argentina ocurrió en un contexto de altas tasas de inflación, la cual en diciembre alcanzó 10 por ciento anual. En el caso de Brasil, cuya economía registra tasas de crecimiento bajas con respecto a las observadas en el resto de la región, se registró una expansión de 3.6 anual. Por su parte, Chile experimentó una expansión de 4.0 por ciento, resaltando el crecimiento en las exportaciones de 24.3 por ciento con respecto al año anterior. Finalmente, la economía colombiana registró un aumento de 6.5 por ciento en el año, impulsada por una expansión en la inversión de 25 por ciento, principalmente en el sector de la construcción.

I.2. La Economía Mexicana

Durante 2006 se conjugaron una serie de elementos que propiciaron un crecimiento económico del país elevado y balanceado. En el entorno internacional prevalecieron

condiciones que impulsaron a las exportaciones manufactureras, especialmente las del sector automotriz.

Las condiciones del contexto nacional también dieron un sustento sólido a la expansión productiva. El incremento del empleo formal y de los salarios reales, así como la expansión del crédito, tuvieron una repercusión muy positiva en el consumo de las familias. En consecuencia, durante 2006 el gasto del sector registró el crecimiento más elevado de los últimos seis años. La fortaleza de las bases macroeconómicas y la estabilidad financiera del país, combinadas con las buenas expectativas de crecimiento económico para México y Estados Unidos, crearon un entorno seguro y atractivo para la inversión.

El dinamismo de la actividad económica y el auge de la inversión se tradujeron en una recuperación sustancial del mercado laboral formal. En particular, durante 2006 se crearon aproximadamente 880 mil ocupaciones afiliadas al IMSS, la mayor cifra en la historia de ese instituto.

1.2.1 La oferta y la demanda agregadas en 2006

Durante 2006 el valor real de la oferta agregada creció a una tasa anual de 7.0 por ciento. A su interior, el PIB y las importaciones de bienes y servicios se incrementaron a ritmos anuales de 4.8 y 12.2 por ciento, respectivamente.

En ese año el valor nominal en dólares de las importaciones de mercancías se elevó a una tasa anual de 15.5 por ciento. Este resultado estuvo integrado de la siguiente manera:

- La adquisición de bienes de consumo aumentó 17.3 por ciento;
- Las compras de bienes intermedios crecieron 15.0 por ciento; y,
- Las importaciones de bienes de capital lo hicieron en 16.4 por ciento.

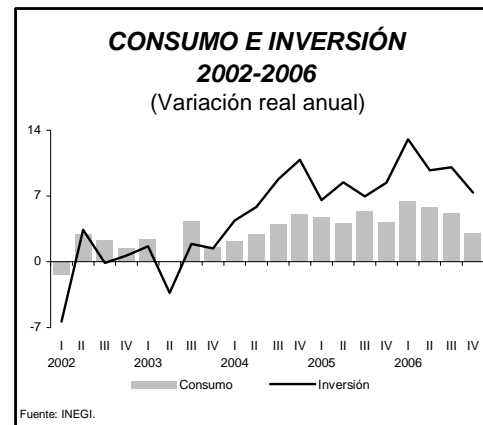
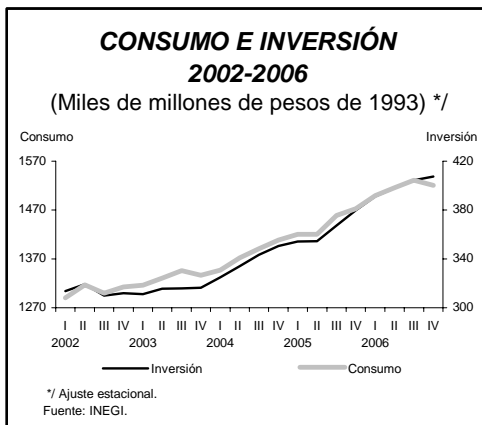
El aumento en los diferentes rubros de las importaciones es reflejo del crecimiento elevado de todos los componentes de la demanda agregada: consumo, exportaciones e inversión.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2005-2006 1/																
(Variación porcentual real)																
	Anual								Trimestral */							
	2005				2006				2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	3.4	4.7	4.8	4.9	8.4	7.2	7.1	5.3	0.0	0.2	2.6	2.0	1.9	1.8	1.1	0.4
PIB	2.4	3.2	3.1	2.5	5.5	4.9	4.5	4.3	0.0	-0.5	2.4	0.6	1.7	1.4	0.7	0.5
Importaciones	5.9	8.5	8.9	10.6	16.0	12.9	13.2	7.6	-0.1	2.3	3.2	4.7	3.4	2.6	1.8	-0.3
Demanda	3.4	4.7	4.8	4.9	8.4	7.2	7.1	5.3	0.0	0.2	2.6	2.0	1.9	1.8	1.1	0.4
Consumo	4.7	4.1	5.4	4.2	6.5	5.8	5.2	3.1	0.8	0.0	2.7	0.9	1.8	1.1	1.0	-0.7
Privado	5.4	4.6	6.0	4.6	6.4	5.4	5.2	3.1	1.1	-0.3	3.4	0.5	1.7	1.0	1.8	-1.3
Público	-0.8	0.1	-0.2	1.9	7.3	8.9	5.1	3.1	-1.8	0.6	1.6	2.0	3.0	1.3	-1.1	0.2
Inversión	6.6	8.5	6.9	8.4	13.0	9.7	10.1	7.4	1.0	0.1	3.6	3.4	3.0	1.8	1.6	0.8
Privada	4.8	7.7	6.5	20.9	11.8	12.3	12.9	9.2	1.8	1.8	4.4	10.3	-6.2	6.3	3.1	5.1
Pública	17.1	12.3	9.3	-19.8	19.6	-2.6	-4.3	1.3	1.0	-4.0	-0.2	-16.0	41.8	-15.9	-5.2	-9.2
Exportaciones	5.8	6.6	5.7	9.9	13.8	10.7	11.1	9.3	1.8	1.4	2.4	4.1	3.4	2.1	1.2	2.3

1/ Cifras preliminares. */ Ajuste estacional.
Fuente: INEGI.

La demanda agregada se incrementó en 7.0 por ciento durante 2006. La expansión de la misma estuvo sustentada por el buen desempeño del gasto interno y de las exportaciones. Durante 2006 el gasto interno tuvo los siguientes resultados:

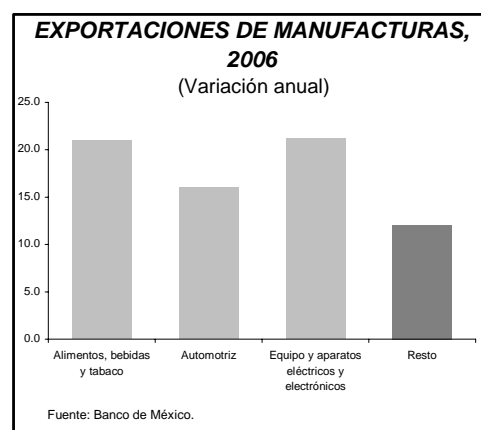
- El consumo del sector privado y del público se elevaron a tasas anuales de 5.0 y 6.0 por ciento, respectivamente. La compra de bienes duraderos se expandió 6.3 por ciento, y la de bienes no durables y servicios se incrementó en 4.7 por ciento.
- La formación bruta de capital fijo aumentó a un ritmo anual de 10.0 por ciento. La inversión realizada por el sector privado y el público se expandió 11.5 y 2.9 por ciento, en cada caso. Por tipo de gasto, la adquisición de maquinaria y equipo creció 12.5 por ciento, en tanto que la inversión en la construcción avanzó 6.9 por ciento.



En respuesta al crecimiento de la producción manufacturera de los Estados Unidos y como consecuencia de la re-configuración del sector automotriz en México, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios avanzó 11.1 por ciento con respecto a

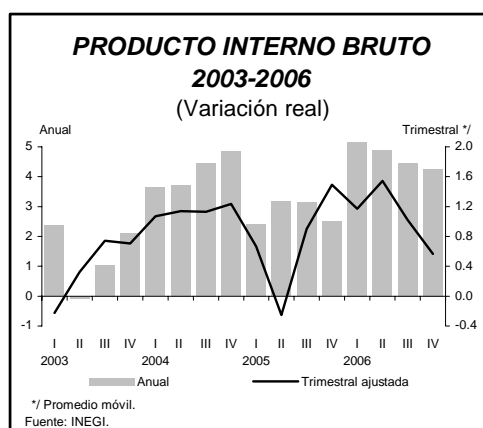
2005. En términos nominales, durante 2006 el valor en dólares de las exportaciones de mercancías se incrementó a una tasa anual de 16.8 por ciento. A su interior:

- Las ventas de hidrocarburos crecieron a un ritmo anual de 22.7 por ciento. Esto se derivó del aumento de 24.2 por ciento en el precio del petróleo y de la reducción de 1.3 por ciento en la plataforma de exportación.
- Las exportaciones manufactureras tuvieron un crecimiento anual de 15.8 por ciento. Varias de sus ramas se expandieron a tasas de dos dígitos, por ejemplo, la industria de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (21.2 por ciento), la de alimentos, bebidas y tabaco (21.0 por ciento), y la automotriz (16.0 por ciento).



1.2.2 Comportamiento sectorial de la producción

La actividad económica creció de forma robusta y equilibrada entre los distintos sectores productivos, aunque conforme avanzó el año se observó un dinamismo más moderado en algunos de ellos. Durante 2006 el valor real del PIB aumentó a 4.8 por ciento, la tasa más elevada de los últimos seis años.



El valor real de la producción agropecuaria se incrementó a una tasa anual de 4.8 por ciento. Este resultado se vio favorecido por una mayor cosecha de cultivos de los ciclos otoño-invierno y primavera-verano, propiciando un aumento en la producción de frijol, chile verde, maíz forrajero, plátano y trigo, principalmente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO EN 2006 1/ (Variación % real)									
	Trimestral */				Anual				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	Promedio
TOTAL	1.7	1.4	0.7	0.5	5.5	4.9	4.5	4.3	4.8
Agropecuario	9.4	0.5	-0.5	0.3	2.7	8.0	-2.3	9.8	4.8
Industrial	1.7	1.4	0.3	0.2	7.1	3.9	5.4	3.6	5.0
Minería	1.8	-1.2	0.7	-0.5	6.1	-0.4	2.7	0.8	2.2
Manufacturas	1.6	1.4	-0.2	0.2	7.1	3.9	5.1	3.1	4.7
Construcción	1.9	1.4	1.5	1.0	8.8	5.3	7.8	5.9	6.9
Electricidad	2.6	2.0	1.0	-0.1	4.1	4.5	5.9	5.4	5.0
Servicios	1.4	1.4	0.9	0.5	5.4	5.3	4.7	4.2	4.9
Comercio	1.3	1.3	0.0	0.1	5.1	4.0	3.2	2.8	3.7
Transportes	2.7	2.3	2.1	2.1	8.4	9.2	9.3	9.3	9.1
Financieros	1.4	1.3	0.8	1.2	6.0	5.8	4.9	4.7	5.4
Comunales	0.6	0.9	0.3	0.0	3.0	3.6	2.9	1.7	2.8

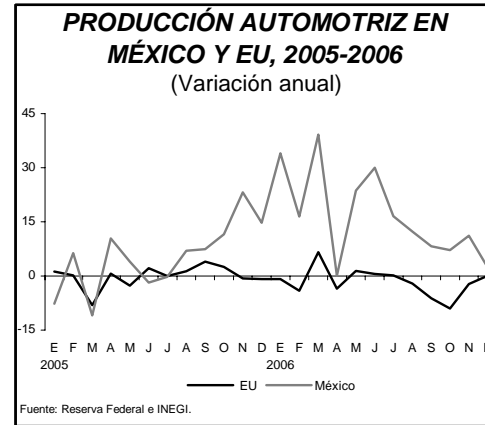
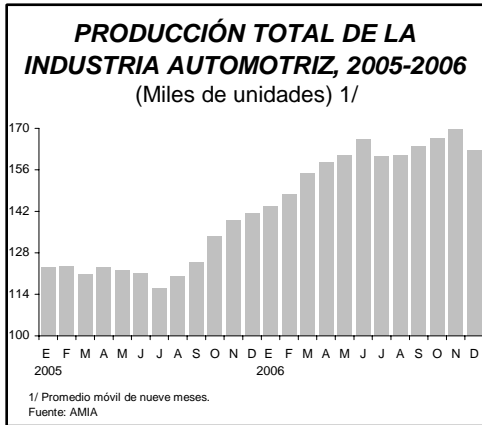
1/ Cifras preliminares.

*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

La producción industrial se incrementó a una tasa anual de 5.0 por ciento. A su interior:

- La minería avanzó a un ritmo anual de 2.2 por ciento. Dentro de la misma se observó un comportamiento diferenciado. La producción petrolera disminuyó ligeramente, a una tasa anual de 0.2 por ciento. En contraste, la extracción del resto de minerales se incrementó a un ritmo anual de 5.2 por ciento.
- Las manufacturas registraron un incremento anual de 4.7 por ciento como consecuencia del dinamismo que prevaleció en las industrias automotriz, petroquímica básica, de artículos de plástico, y de cemento hidráulico. El número de vehículos fabricados en México se expandió 23.2 por ciento, en tanto que la producción automotriz norteamericana se contrajo 1.7 por ciento.



- La construcción se incrementó a una tasa anual de 6.9 por ciento, la más elevada desde 1998. Este comportamiento se debió, fundamentalmente, al aumento en la oferta de financiamiento para la vivienda y al desarrollo de proyectos de infraestructura.
- La generación de electricidad, gas y agua aumentó a un ritmo anual de 5.0 por ciento.

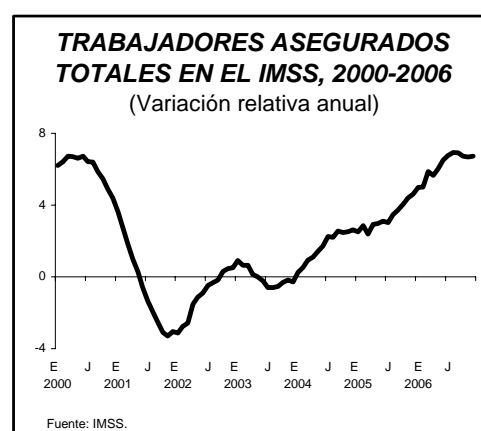
La oferta real de servicios se expandió 4.9 por ciento en el comparativo anual. Este resultado se explica, fundamentalmente, por el fuerte dinamismo que se registró en el sector de las telecomunicaciones y en el sistema financiero. En detalle:

- El comercio aumentó a un ritmo anual de 3.7 por ciento, por arriba del incremento de 2.7 por ciento registrado un año antes. La recuperación del comercio se atribuye al buen desempeño del empleo formal y a la expansión del crédito bancario y no bancario;
- Los servicios de transporte, comunicaciones y almacenaje avanzaron 9.1 por ciento, dos puntos porcentuales por arriba del crecimiento observado en 2005. A su interior destacó, principalmente, la expansión que registró la oferta de servicios de telefonía tradicional y celular;
- Los servicios financieros crecieron a un ritmo anual de 5.4 por ciento, en línea con el incremento que registraron el año previo. La expansión del sector se atribuye a una mayor presencia de instituciones financieras, las cuales bajo un entorno de competencia han ampliado la gama de servicios que ofrecen; y,
- Los servicios comunales crecieron 2.8 por ciento, un punto porcentual por encima del incremento que tuvieron durante el año anterior.

1.2.3 Situación del mercado laboral

Durante 2006 el empleo formal creció de manera significativa. El número de trabajadores afiliados al IMSS tuvo el mayor incremento anual de la historia (879 mil 533 personas), es decir, se expandió 6.7 por ciento. De esta manera, la afiliación de trabajadores al Instituto ascendió a 13 millones 965 mil 558 personas. Cabe destacar que 46 por ciento de los empleos creados en 2006 fueron permanentes, comparado con 32 por ciento en 2005.

El empleo formal aumentó a los mayores ritmos en los servicios (7.8 por ciento), el comercio (6.5 por ciento) y la industria (6.2 por ciento). En contraste, en el sector agropecuario el empleo cayó marginalmente (0.1 por ciento).



A pesar del incremento en el empleo formal, la tasa de desocupación permaneció prácticamente constante. Durante 2006 el desempleo se ubicó en 3.59 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes había estado en 3.58 por ciento. El hecho que el desempleo no haya disminuido como porcentaje de la PEA se explica, fundamentalmente, por el aumento en la tasa neta de participación económica, la cual pasó de 57.9 a 58.7 por ciento entre 2005 y 2006.

Los salarios reales pagados en las industrias de la construcción, la maquila y la transformación se incrementaron 2.0, 1.6 y 1.0 por ciento con respecto a 2005, en ese orden.

1.3. Finanzas Públicas

De acuerdo con cifras preliminares, el balance público en 2006 fue superavitario en 9 mil 767 millones de pesos, equivalente a 0.11 por ciento del PIB, superando el equilibrio presupuestario establecido en el Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2006 (PEF2006). Excluyendo el Programa Conclusión de la Relación Laboral (CRL), el superávit fue de 21.6 mil millones de pesos, equivalente a 0.23 por ciento del PIB. Desde 1996 no se había observado un

superávit en este indicador. Asimismo, se registró un superávit primario de 261 mil 183 millones de pesos, equivalente a 12.8 puntos porcentuales del PIB el cual es mayor en 0.4 puntos porcentuales del PIB al observado en 2005.

En 2006 el sector público tuvo ingresos por el equivalente a 24.7 por ciento del producto, 1.4 puntos porcentuales del PIB superior a los observados en 2005 y que significa un crecimiento anual de 12.1 por ciento en términos reales. Ello significó ingresos superiores a lo estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2006 (LIF2006) en 309 mil 647 millones de pesos, de los cuales 37.3 por ciento correspondieron a la recaudación tributaria no petrolera, 35.0 por ciento a los ingresos petroleros, 16.7 por ciento a los ingresos no tributarios del Gobierno Federal y 10.9 por ciento a las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX.

El crecimiento real de los ingresos petroleros (14.3 por ciento) obedeció al mayor precio del petróleo observado en los mercados internacionales. Los ingresos tributarios no petroleros reportaron un crecimiento real anual de 13.1 por ciento, destacando las recaudaciones de los impuestos al Valor Agregado, a las Importaciones y Sobre la Renta, que aumentaron 15.1, 14.0 y 12.4 por ciento real en términos anuales, respectivamente. Por su parte los ingresos no tributarios del Gobierno Federal mostraron un aumento real de 5.9 por ciento, debido a los mayores recursos no recurrentes obtenidos en el periodo. Finalmente, los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo diferentes de Pemex aumentaron 6.8 por ciento real.

De acuerdo con las reglas establecidas en el PEF2006, los ingresos excedentes se aplicaron de la siguiente manera:

- 23 mil 822 millones de pesos para los programas y proyectos de inversión en infraestructura y equipamiento de las entidades federativas que provienen de la recaudación del Derecho Extraordinario sobre la Exportación de Petróleo Crudo y del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes generados a partir de 36.5 dólares por barril de petróleo;
- 147 mil 321 millones de pesos se distribuyeron conforme a lo señalado en el inciso n) del artículo 25 del PEF2006, de los cuales 45 mil 613 millones de pesos fueron para inversión en PEMEX, 22 mil 806 de millones de pesos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, 22 mil 806 millones de pesos a mejorar el balance público, 13 mil 841 millones de pesos a erogaciones adicionales para cubrir desastres naturales, 989 millones de pesos a cubrir el costo de los combustibles de CFE que no se recupera a través de las tarifas subsidiadas, 8 mil 614 millones de pesos a compensar el 60 por ciento de obligaciones fiscales de ejercicios anteriores y 32 mil 652 millones de pesos para cubrir el mayor gasto no programable;

- 86 mil 556 millones de pesos de ingresos propios generados por las entidades de control presupuestario directo se destinaron a ellas mismas;
- 51 mil 948 millones de pesos de ingresos no tributarios se destinaron a las dependencias que los generaron.

Los resultados preliminares indican que en 2006 el gasto neto total pagado del sector público fue por el equivalente a 24.5 por ciento del PIB, 15.4 por ciento superior al aprobado y mayor en 11.1 por ciento real al observado en 2005. Del total, el 88.9 por ciento correspondió al gasto primario, esto es, erogaciones distintas del costo financiero. Con respecto al programa original el gasto neto total fue superior en 301 mil 624 millones de pesos debido a las ampliaciones derivadas de los ingresos excedentes obtenidos a lo largo del ejercicio fiscal, de acuerdo con lo establecido en el PEF 2006.

Durante 2006, el ejercicio del gasto público se orientó a la ejecución de las acciones de gobierno que benefician la calidad de vida de la población, así como a contribuir a la estabilidad y fortaleza macroeconómicas. Destacan los siguientes crecimientos:

- El gasto destinado a desarrollo social observó un crecimiento real de 10.0 por ciento respecto a lo ejercido durante 2005.
- La inversión física impulsada por el sector público se incrementó 14.3 por ciento en términos reales y, a su interior, la inversión física presupuestaria creció 12.6 por ciento con respecto a 2005.
- Los recursos federales transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones, convenios de descentralización y el Programa de Apoyos para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas se incrementaron 8.0 por ciento real. Destaca el incremento real de 13.9 por ciento en las participaciones a las entidades federativas.
- Las erogaciones en servicios personales aumentaron 5.5 por ciento debido, principalmente, a los mayores recursos en 6.6, 5.7 y 4.1 por ciento que se requirieron para atender las funciones de seguridad, energía y desarrollo social, respectivamente. En contraste, las erogaciones en actividades para cumplir las funciones administrativas y de gobierno disminuyeron 5.2 por ciento.

Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que miden las necesidades de financiamiento para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al sector público como de las entidades del sector privado y social que actúan por cuenta del gobierno, en 2006 alcanzaron 0.9 por ciento del PIB, cifra menor en 0.8 puntos porcentuales del producto con respecto a la estimación original. Ello se explica principalmente por los siguientes factores:

- Se obtuvo un superávit público tradicional de 0.1 por ciento del PIB, en lugar del equilibrio previsto originalmente, debido a la mejora del balance público como resultado de la aplicación de las reglas sobre el uso de los ingresos obtenidos en exceso a los estimados en la LIF2006.
- Se registró un superávit por intermediación financiera de 0.5 por ciento del PIB, como resultado principalmente de la compra del saldo de la cartera del Programa Especial de Crédito por parte del Fondo de Vivienda del ISSSTE a la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF). El programa contemplaba un déficit en este renglón de 0.4 por ciento del PIB.
- Menores necesidades de financiamiento del IPAB, producto de la evolución de la inflación y las tasas de interés.
- Mayores recursos para inversión financiada (PIDIREGAS) debido a un ritmo de ejecución de obra más acelerado de los proyectos autorizados por el H. Congreso de la Unión.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2006			
(% del PIB)			
	Aprobado	Preliminar	Diferencia
I. Balance público tradicional	0.0	0.1	-0.1
Balance público sin CRL	0.0	0.2	-0.2
A. Ingresos presupuestarios	22.2	24.7	2.5
Petroleros	8.5	9.4	0.9
No petroleros	13.6	15.3	1.7
Tributarios	9.2	10.1	0.9
No tributarios	0.4	0.9	0.6
Organismos y empresas	4.0	4.2	0.2
B. Gasto neto presupuestario	22.2	24.6	2.3
Programable pagado	15.8	18.1	2.2
No programable	6.4	6.5	0.1
Costo financiero	3.0	2.7	-0.2
Participaciones	3.3	3.6	0.3
Adefas y otros	0.2	0.2	0.1
C. Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	1.7	1.0	0.7
PIDIREGAS	0.9	1.2	-0.3
IPAB	0.2	0.1	0.1
Adecuación de registros	0.1	0.2	-0.1
Programa deudores	0.1	0.0	0.0
FARAC	0.0	0.0	0.0
Intermediación financiera	0.4	-0.5	0.9
IV. RFSP (I+II)	1.7	0.9	0.8
Sin ingresos no recurrentes	1.7	1.2	0.5

II. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA 2007

II.1. Entorno internacional

II.1.1 Economías industrializadas

Durante 2007, se anticipa que la economía de los Estados Unidos registrará un menor crecimiento al observado en 2006. Esta tendencia se confirma por los principales indicadores disponibles para el primer trimestre del año que apuntan en dicha dirección:

- El crecimiento de la producción industrial se redujo del último trimestre de 2006 al primer bimestre de 2007 de 3.5 a 3.0 por ciento en términos anuales.
- El crecimiento de las órdenes de bienes durables decreció de 7.1 por ciento en diciembre a 1.4 por ciento en febrero en términos anuales y de 3.5 por ciento a 2.5 por ciento en términos mensuales ajustados.
- El crecimiento de las ventas de casas nuevas se redujo de diciembre a febrero de -16.1 a -19.3 por ciento en tasas anuales. En términos mensuales pasó de un incremento de 4.8 por ciento a una reducción de 3.9 por ciento en el mismo lapso.

Por otro lado, los indicadores de ingresos, del mercado laboral y de la demanda externa se mantienen favorables, lo cual sustenta las estimaciones de una disminución limitada del crecimiento económico:

- El crecimiento del ingreso y del gasto personales en enero fue de 5.3 y 5.5 por ciento, respectivamente. En términos mensuales se registraron incrementos de 1 y 0.5 por ciento respectivamente.
- La tasa de desempleo decreció de 4.6 a 4.5 por ciento entre enero y febrero.
- Aún cuando en términos anuales, la tasa de crecimiento pasó de 11.5 por ciento en diciembre a 10.7 por ciento en enero, la tasa de crecimiento mensual ajustada de las exportaciones aumentó de 0.4 por ciento en diciembre a 1.1 por ciento en enero.

Por su parte, las presiones inflacionarias son menores, lo que permitiría alimentar la expectativa de que la Fed reduzca las tasas de interés para contribuir a un ajuste ordenado en el ritmo de la economía:

- En febrero los precios al consumidor aumentaron a una tasa anual de 2.4 por ciento, comparada con 2.6 por ciento en diciembre 2006.

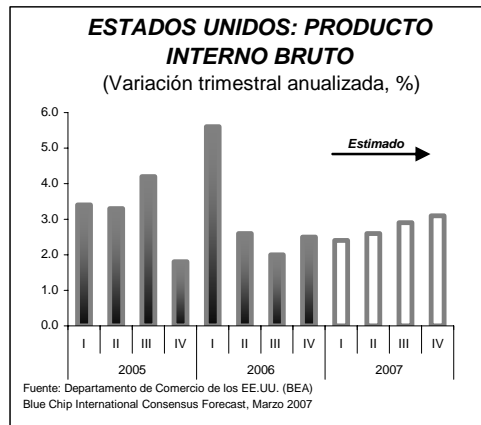
Sin embargo, cabe notar que aún existen factores de riesgo significativos que pudieran afectar el desempeño de la economía estadounidense:

- La evolución de los precios de la vivienda en el mercado inmobiliario. Aún cuando éstos se han estabilizado en fechas recientes, cabe la posibilidad de que se den reducciones adicionales debido a los problemas observados con las hipotecas de individuos con baja calificación crediticia.
- La evolución de los precios de los energéticos. Al respecto resalta el incremento registrado en el precio de la gasolina de 28.1 por ciento a lo largo del año.
- La evolución del empleo y los salarios. El mercado laboral muestra signos de estar apretado, lo cual es positivo por el lado de la demanda agregada pero podría traducirse en mayores incrementos en los costos unitarios de la mano de obra y con ello llevar a menores utilidades, producción e inversión de las empresas.

Se anticipa que la desaceleración observada en la producción industrial se mantenga en la primera mitad del año, seguida por una recuperación gradual durante la segunda mitad de 2007. Ello ha llevado a los analistas a estimar que la producción industrial registrará un incremento de 2.0 por ciento anual.

Con base en las consideraciones anteriores, los analistas encuestados por el *Consensus Forecasts* esperan que la economía de los Estados Unidos crezca a una tasa anual de 2.5 por ciento en 2007, nivel inferior al observado en 2006 de 3.3 por ciento. Cabe notar que el crecimiento anticipado para 2007 es el mismo que se preveía en noviembre del año pasado. Se espera que la economía de EEUU registre un incremento de 2.3 por ciento en el primer trimestre de 2007, recuperándose la actividad económica de manera gradual hacia el último trimestre.²

² Consensus Forecasts, Marzo, 2007.



Con respecto a la zona del Euro, la evolución de la actividad en 2007 se verá afectada, por un lado, por el menor crecimiento global, el fortalecimiento del euro y el incremento en los costos laborales que podrían erosionar la expansión del sector externo. Por otro lado, las fuentes internas disminuirán su dinamismo ante los ajustes fiscales y monetarios que podrían presentarse en esas economías. Riesgos de presiones inflacionarias podrían provocar un incremento adicional de la tasa de referencia por parte del Banco Central Europeo. En materia fiscal, tanto Italia como Alemania están comprometidas a consolidar sus balances en 2007, con un consecuente efecto en la demanda interna. Destaca en Alemania el incremento de la tasa de IVA de 16 a 19 por ciento para importantes áreas del consumo privado a partir de enero de 2007, lo que reduciría el crecimiento de la demanda interna. Con base en los elementos anteriores, los analistas esperan que la zona registre un crecimiento anual de 2.2 por ciento en este año.

La economía japonesa registra un crecimiento sólido en sus componentes de demanda interna. Se espera que el consumo privado y el gasto privado en capital muestren incrementos importantes. Por el lado de las fuentes externas, a pesar de la relativa estabilidad del yen, las exportaciones siguen registrando un fuerte dinamismo. Se estima que la economía en Japón se expanda a un ritmo de 2.1 por ciento anual en 2007.

II.1.2 Economías emergentes

Aún cuando el entorno internacional no será tan favorable como el de 2006, se espera un ajuste ordenado de estas economías ante el cambio en dicho entorno. En particular, las mejores condiciones fundamentales en las economías de América Latina sugieren que hay mayor fortaleza para enfrentar un menor crecimiento en la demanda por sus exportaciones, por lo que se espera un ajuste moderado en sus balances de cuenta corriente. Se estima que la región registrará un crecimiento anual de 4.5 por ciento en 2007.

	Crecimiento del PIB			Inflación		
	2006 Observado	2007 e/		2006 Observado	2007 e/	
		Analistas Mar 07	FMI Sept 06		Analistas Mar 07	FMI Sept 06
Argentina	8.5	7.5	6.0	9.8	9.3	11.4
Brasil	2.9	3.6	4.0	3.1	3.8	4.1
Chile	4.2	5.1	5.5	2.6	2.8	3.1
Colombia	6.6	5.5	4.0	4.5	4.3	4.2
Venezuela	10.3	6.8	3.7	17.0	20.3	15.4

e/ Esperado

Fuentes: Promedio de expectativas de analistas internacionales (Consensus Forecasts, Marzo de 2007 y JP Morgan, Marzo de 2007) y Perspectivas Económicas Mundiales (World Economic Outlook, FMI, Septiembre 2006)

En las economías asiáticas, el impacto de la desaceleración global podría llegar a ser más pronunciado ya que las exportaciones de bienes y servicios equivalen a cerca del 50 por ciento del PIB en promedio. En China e India existe el riesgo una desaceleración adicional proveniente de una contracción en la demanda interna a razón de las políticas económicas domésticas. En China continúa la preocupación de un sobrecalentamiento de la economía, por lo que se espera que el Gobierno implementará medidas de austeridad y presentará un presupuesto con un menor déficit. Por otro lado, existe la continua necesidad de esterilizar la entrada de divisas dado el nivel del superávit comercial, situación que puede tornarse insostenible. A pesar de lo anterior, el pronóstico central para la economía china es de un crecimiento anual de 10 por ciento en 2007, sólo ligeramente menor al 10.7 por ciento observado en 2006. En la India, el gobierno central ha puesto gran énfasis en la consolidación fiscal, aunque el presupuesto de 2007 contempla reducciones en tarifas públicas y un incremento considerable en el gasto en infraestructura. Se espera que India registre un crecimiento anual de 8.1 por ciento en 2007. En el resto de países asiáticos será importante que el consumo y la inversión pierdan correlación con el sector externo.

	Crecimiento del PIB			Inflación		
	2006 Observado	2007 e/		2006 Observado	2007 e/	
		Analistas Mar 07	FMI Sept 06		Analistas Mar 07	FMI Sept 06
China	10.7	9.7	10.0	1.5	2.5	2.2
Corea del Sur	5.0	4.5	4.3	2.2	2.4	2.7
India	8.8	8.1	8.2	6.1	5.7	5.1
Indonesia	5.5	6.0	6.0	13.1	6.7	5.9
Malasia	5.9	5.5	5.8	3.6	2.6	2.7
Tailandia	5.0	4.2	5.0	4.6	2.8	2.6

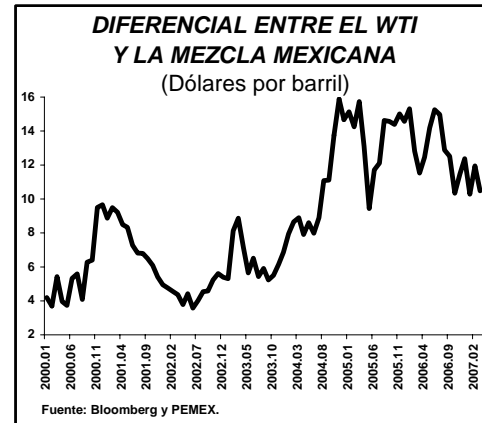
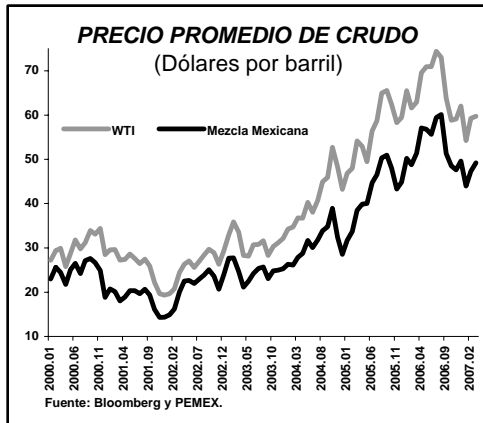
e/ Esperado

Fuentes: Promedio de expectativas de analistas internacionales (Consensus Forecasts, Enero y Marzo de 2007 y JP Morgan, Marzo de 2007) y Perspectivas Económicas Mundiales (World Economic Outlook, FMI, Septiembre 2006)

II.1.3 Precios del petróleo y de otras materias primas en 2007

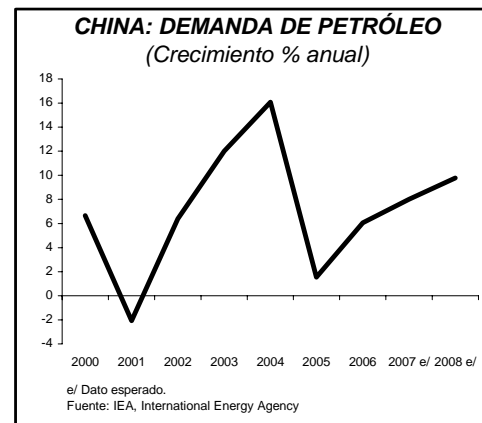
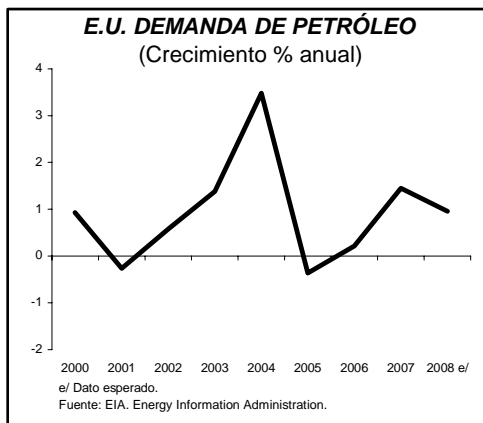
Durante 2007, el mercado petrolero internacional se ha caracterizado por precios elevados con una marcada volatilidad. El precio del crudo de referencia West Texas Intermediate (WTI) pasó de 61.05 dólares por barril (dpb) al cierre de 2006 a 62.91dpb al cierre del 26 de marzo, equivalente a un aumento de 3.0 por ciento a lo largo de dicho periodo. El precio de la mezcla mexicana mostró un comportamiento similar y acumuló un aumento de 6.3 por ciento al pasar de 48.66dpb al cierre de 2006 a 51.73dpb al cierre del 26 de marzo. Sin embargo, la volatilidad observada en el año

implica que a la misma fecha el precio promedio de la mezcla mexicana para 2007 asciende a 46.61dpb, cifra 6.67dpb menor al promedio observado en 2006. Asimismo, el precio de la mezcla alcanzó un nivel mínimo de 40.44dpb el 18 de enero. El diferencial entre el WTI y la mezcla mexicana promedió 11.02dpb en dicho periodo, con una tendencia a la baja de tal forma que en marzo se registraron niveles cercanos a los 8.70dpb.



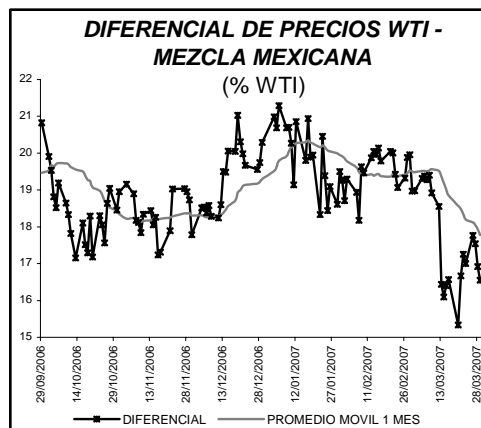
A lo largo de 2007 los problemas geopolíticos en Nigeria e Irán podrían llevar a un incremento significativo en los precios del crudo. Por otro lado, los factores estructurales referentes a la oferta y demanda que inciden en el mercado global de hidrocarburos para 2007 son principalmente:

- Se anticipa que la demanda global del hidrocarburo se incremente ligeramente durante 2007 derivado de un aumento moderado en la demanda de los Estados Unidos y un mayor crecimiento en la demanda de China.
- La producción global del petróleo se ha visto restringida principalmente por el retraso en el inicio de operaciones de nuevas instalaciones que permitirían aumentar la capacidad de producción. Además se espera que durante 2007 los países de la OPEP reduzcan su producción en 1.7 millones de barriles diarios.



Así, ante el escenario actual del mercado petrolero caracterizado por un sostenido crecimiento esperado en la demanda, reducida capacidad de producción y riesgos geopolíticos, se anticipa que los precios del crudo y el premio al riesgo durante 2007 se mantengan en niveles elevados pero con posible volatilidad.

Por su parte, el diferencial entre el WTI y la mezcla mexicana durante el primer trimestre ha disminuido en 1.2dpb (3.2 puntos porcentuales del precio del WTI). Esto se debe principalmente a los proyectos de “reconfiguración” de las refinerías de Estados Unidos para procesar crudos pesados y a la posible reducción en la oferta de crudos por parte de la OPEP, que por sus características compite directamente con el hidrocarburo mexicano.

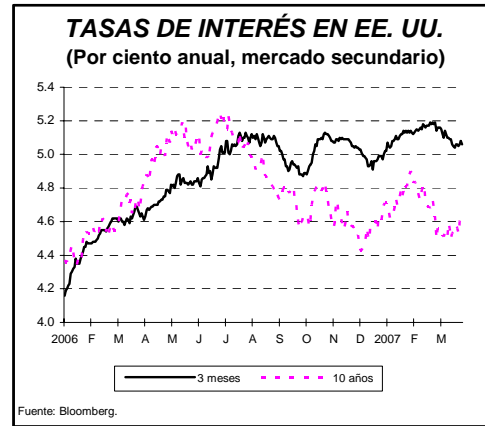
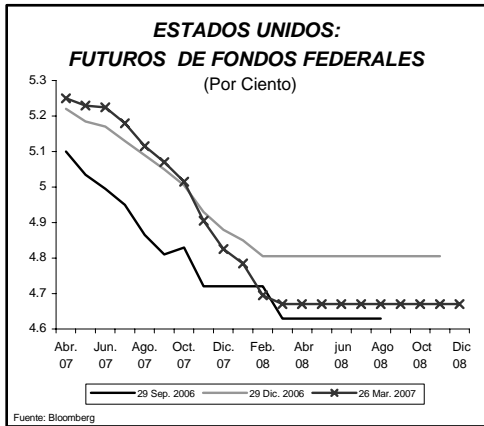


Con respecto a la evolución de los mercados de otras materias primas, cabe mencionar que durante los dos primeros meses de 2007 los precios de las materias primas no petroleras continuaron mostrando incrementos importantes. El crecimiento de la demanda global, el bajo nivel de inventarios y una limitada capacidad de los productores para incrementar la producción explican esta actuación. Destaca el crecimiento de los precios de los metales de 51.34 por ciento anual en febrero de 2007.

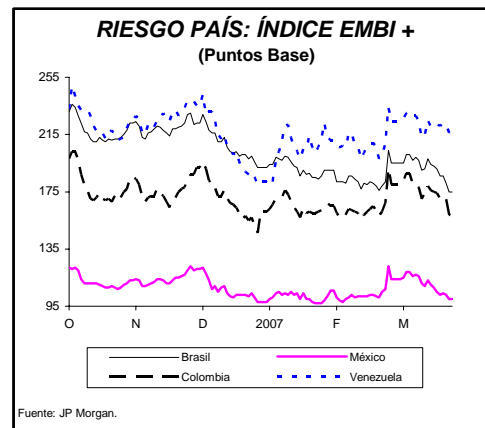
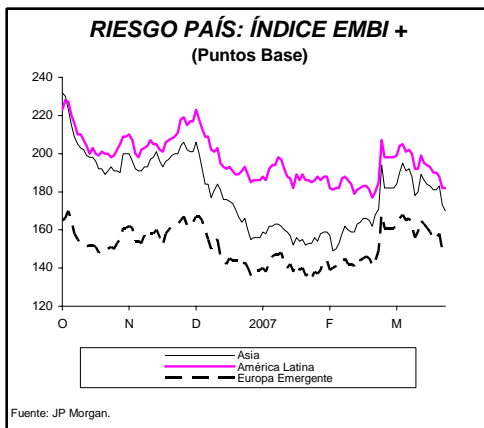
II.1.4 Mercados financieros y disponibilidad de financiamiento para las economías emergentes

Las tasas de interés de corto y largo plazo en Estados Unidos iniciaron el año con movimientos al alza ante la percepción de que la Reserva Federal ajustaría las tasas de referencia frente a la posible persistencia de presiones inflacionarias. Sin embargo, las cifras más recientes de la economía estadounidense muestran que, si bien el consumo registró un crecimiento sólido en el último trimestre de 2006 (4.2 por ciento a tasa trimestral anualizada), existen signos de moderación en la actividad económica, lo cual limitaría las presiones inflacionarias en ese país. De esta forma, desde mediados

de febrero el nivel de las tasas de interés se redujo y el diferencial entre las tasas de corto y largo plazo se incrementó reflejando esta expectativa.



Por otro lado, la posibilidad de que el entorno internacional registrará menores niveles de liquidez ante los aumentos en las tasas de interés por parte de los bancos centrales de Europa y Japón, así como la mayor volatilidad mostrada por los mercados financieros internacionales en respuesta a ajustes en el valor de activos financieros en China y al menor crecimiento esperado en los Estados Unidos, se reflejaron en los rendimientos que pagan los bonos de los países emergentes de América Latina y Europa. Sin embargo, los mercados internacionales se han estabilizado gradualmente de forma que al 26 de marzo el incremento en los rendimientos en lo que va del año es de sólo 5 puntos base en promedio.



De acuerdo con información del Fondo Monetario Internacional (FMI),³ en 2007 Asia y Europa emergentes serán las regiones que reciban los mayores flujos de capital privado, con más del 80 por ciento del total estimado. Asimismo, el FMI estima que la inversión extranjera directa (IED) que recibirán las economías emergentes en 2007

³ FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, Septiembre de 2006.

disminuirá respecto a la del año anterior en aproximadamente 17.2 mil millones de dólares (mmd).⁴

Se anticipa que América Latina recibirá un diez por ciento del total de flujos de capital privado en 2007.⁵ De estos flujos, se estima que la inversión extranjera de cartera dirigida a la región ascienda a 10.7 mmd, nivel que resulta mayor a los 4.3 mmd que se observaron en 2006 por este concepto. Por su parte, se prevé que aproximadamente 46.6 mmd en Inversión Extranjera Directa se canalizarán a América Latina en 2007, cifra que resulta ligeramente superior a la estimada al cierre de 2006 (46.1 mmd). En los últimos cuatro años, los flujos de inversión extranjera directa a la región se han mantenido prácticamente constantes, alrededor de 45 mmd.

Finalmente, se estima que en 2007 México captará aproximadamente el 6.7 por ciento de la inversión extranjera directa dirigida a las economías de mercados emergentes en su conjunto. Con respecto a América Latina, se estima que la participación de México en el 2007 será de alrededor de 35.5 por ciento, proporción ligeramente superior al 35 por ciento observado en promedio entre 2000 y 2006.

II.2 La economía mexicana

II.2.1 Evolución reciente

El escenario macroeconómico anticipado para este año es similar al proyectado en los Criterios Generales de Política Económica 2007 (CGPE07). Se anticipa una actividad productiva dinámica pero más moderada que la observada el año pasado. En consecuencia, se prevé que la economía nacional se incremente a una tasa anual de 3.6 por ciento.

La moderación del dinamismo económico se explica, principalmente, por el menor impulso que tendrá la demanda externa sobre la producción del sector exportador. Actualmente, los analistas del mercado anticipan que durante 2007 el PIB de los Estados Unidos crecerá a una tasa anual de 2.5 por ciento, cifra similar a la utilizada para la elaboración de los CGPE07. Sin embargo, para el caso de la producción industrial se prevé un crecimiento menor, el cual fue revisado de 3.0 a 2.0 por ciento.

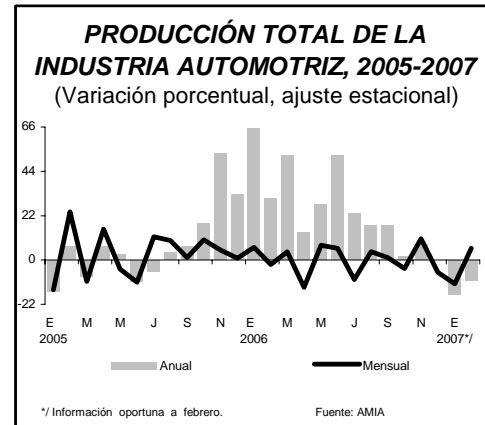
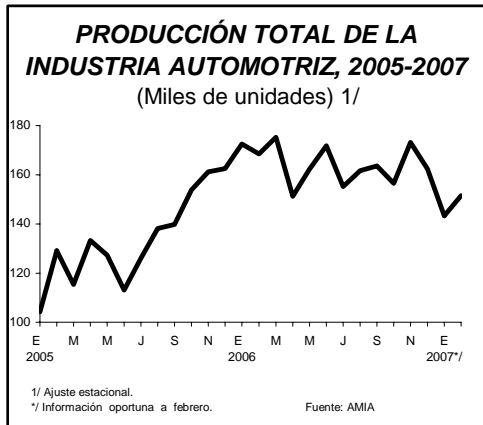
PROYECCIONES PARA ESTADOS UNIDOS, 2007 (Variación trimestral anualizada)						
		I	II	III	IV	Anual
Mar-07	Producción Industrial	0.8	2.3	2.9	3.1	2.0
	PIB	2.4	2.6	2.9	3.1	2.5
Nov-06	Producción Industrial	2.6	2.8	3.0	3.0	3.0
	PIB	2.6	2.7	2.8	3.0	2.5

Fuente: Blue Chip Economic Indicators, 10 de noviembre de 2006 y 10 de marzo de 2007.

⁴ De 263.3 miles de millones de dólares en 2006 a 246.1 miles de millones estimados en 2007.

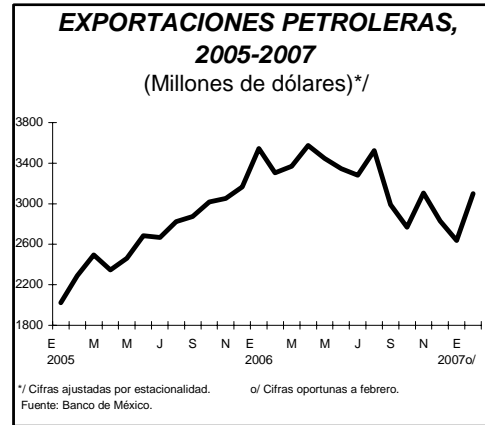
⁵ 18.5 miles de millones de dólares de un total por 182.2 miles de millones de dólares.

Durante los primeros meses del año se ha observado un menor dinamismo de las actividades manufactureras en México. Esto se debe en gran medida a la evolución del sector automotriz, el cual redujo su nivel de producción en 12.3 por ciento en el periodo enero-febrero. Esta disminución se explica por el cierre programado que tuvieron algunas plantas para llevar a cabo obras de mantenimiento. En este sentido, se espera que en los próximos meses se normalice la actividad en este sector, lo cual se reflejó en el incremento mensual de 5.7 por ciento registrado en febrero según cifras ajustadas por estacionalidad.

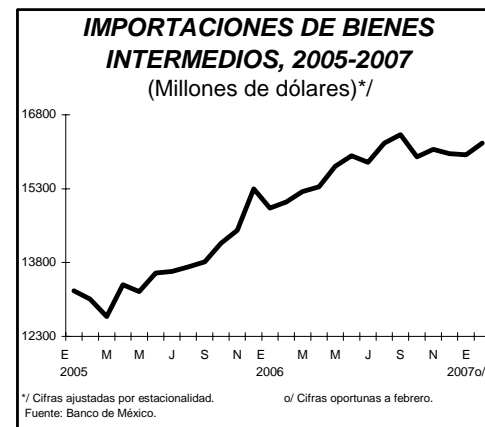
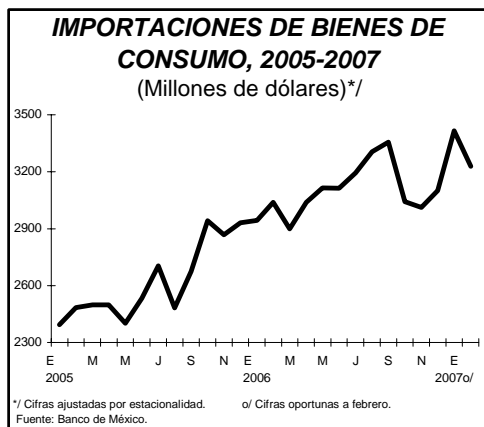


Congruente con la evolución de la economía norteamericana, durante enero-febrero las exportaciones de manufacturas crecieron a una tasa anual de 5.9 por ciento. No obstante, es pertinente enfatizar que al excluir el rubro automotriz, las exportaciones de manufacturas aumentaron a una tasa anual de 12.1 por ciento. En particular, la información disponible a enero indica que las exportaciones de la rama siderúrgica se expandieron a una tasa anual de 46.7 por ciento, las de productos químicos 35.5 por ciento, en tanto que las ventas al exterior de equipo y aparatos eléctricos y electrónicos, así como las de alimentos, bebidas y tabaco lo hicieron en 20.8 y 20.6 por ciento, respectivamente.

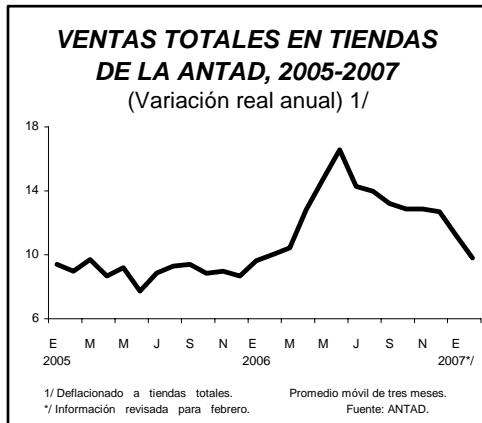
Por su parte, las exportaciones petroleras cayeron a una tasa anual de 27.5 por ciento. Este resultado se explica por la disminución observada en la plataforma de producción y exportación a lo largo de 2006 y por los retrasos que hubo en las entregas de algunos cargamentos debido a que prevalecieron condiciones climatológicas adversas. Al pasar estas condiciones temporales, las exportaciones se incrementaron 17.6 por ciento entre enero y febrero.



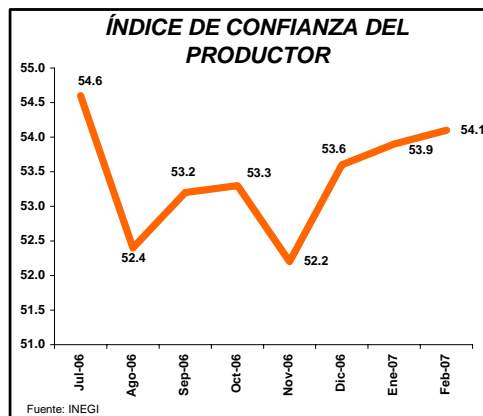
El dinamismo de las importaciones también se moderó, pero éstas aún están creciendo a tasas elevadas como reflejo del dinamismo sostenido de la demanda interna. Durante el primer bimestre de 2007 el valor nominal en dólares de las importaciones de bienes intermedios y de capital se expandió a tasas anuales de 8.9 y 11.4 por ciento, respectivamente. Asimismo, las compras de bienes de consumo tuvieron una expansión de anual de 14.6 por ciento.



Los indicadores oportunos relativos a la demanda interna señalan un crecimiento elevado, aunque ligeramente más moderado que el observado en 2006. El valor real de las ventas realizadas en las tiendas de las cadenas afiliadas a la ANTAD, así como de las realizadas por Wal-Mart, sigue creciendo a ritmos elevados de 8.3 y 13.5 por ciento respectivamente, en el primer bimestre del año.



El índice de confianza de los productores ha aumentado sistemáticamente durante los últimos meses. En particular, entre noviembre de 2006 y febrero de 2007 este índice se incrementó en 1.9 puntos. Este comportamiento permite prever que la inversión seguirá creciendo a ritmos elevados, aunque más moderados que los registrados durante la totalidad de 2006.



La demanda interna sigue favorecida por el buen desempeño del empleo formal y la expansión del crédito bancario. A la primera quincena de marzo el número de trabajadores afiliados al IMSS se incrementó en 198 mil 563 personas con respecto al cierre de 2006. Este resultado implica un crecimiento anual de 871 mil 546 trabajadores (6.56 por ciento). Cabe destacar que en lo que va del año, 37 por ciento de los empleos creados han sido permanentes, comparado con 29 por ciento durante el mismo periodo de 2006. En términos ajustados por estacionalidad, durante enero y febrero de 2007 el empleo formal creció a tasas mensuales de 0.46 y 0.45 por ciento,

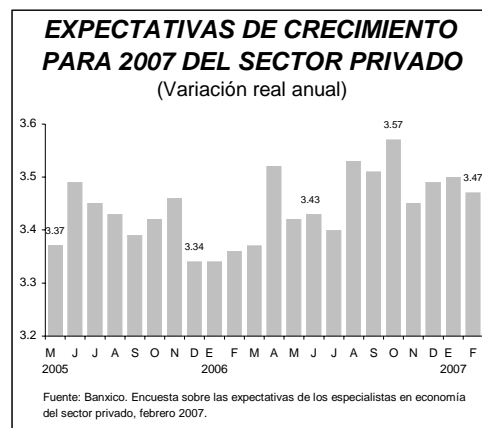
ligeramente por arriba del promedio observado en el último trimestre de 2006 (0.43 por ciento).

La expansión del empleo formal se tradujo en una ligera reducción del desempleo. Durante febrero de 2007 la tasa de desocupación ajustada por estacionalidad se ubicó en 3.93 por ciento de la PEA. Esta cifra es inferior en 0.03 puntos porcentuales a la registrada al cierre de 2006 (3.96 por ciento).

II.2.2 Proyecciones para el cierre de 2007

La evolución agregada de los indicadores oportunos es congruente con el escenario macroeconómico anticipado en los CGPE07 y, por tanto, no se modificó el pronóstico de crecimiento de 3.6 por ciento para el PIB de México plasmado en ese documento. La evolución de los agregados de oferta y demanda sólo tiene modificaciones menores con respecto a las trayectorias supuestas en el programa económico.

La proyección oficial del crecimiento económico de México está en línea con las expectativas formuladas por el sector privado. De acuerdo con la encuesta de febrero realizada por el Banco de México, los especialistas anticipan una expansión del PIB de 3.5 por ciento.



Se estima que el consumo privado aumente a un ritmo anual de 4.8 por ciento, ligeramente por debajo del incremento observado en 2006 (5.0 por ciento). Esta proyección considera que permanecerán las condiciones favorables que han impulsado el gasto de las familias; a saber, la expansión del otorgamiento del crédito bancario y el incremento del empleo formal. Asimismo, se estima que los gastos del sector privado destinados a la formación bruta de capital fijo se incrementen a una tasa anual de 6.0 por ciento.

Se prevé que en 2007 el gasto público continuará orientándose a fomentar la inversión en capital humano y físico. Como resultado, se espera que durante 2007 el consumo

se reduzca en 0.1 por ciento, mientras que la inversión realizada por este sector aumente en 1.3 por ciento.

De acuerdo con la evolución esperada para la producción del sector industrial de los Estados Unidos, se calcula que durante 2007 el valor real en pesos de las exportaciones de bienes y servicios aumente a una tasa anual de 5.4 por ciento.

Oferta y demanda agregadas, 2007 (CGPE07 vs. cierre esperado)				
	Variación real anual		Contribución al crecimiento	
	CGPE07	Cierre	CGPE07	Cierre
Oferta	4.8	4.7	7.0	6.8
PIB	3.6	3.6	3.6	3.6
Importaciones	7.4	7.2	3.4	3.2
Demanda	4.8	4.7	7.0	6.8
Consumo	4.2	4.2	3.5	3.5
Privado	4.8	4.8	3.6	3.5
Público	-0.6	-0.1	-0.1	0.0
Formación de capital ^{1/}	4.7	5.2	1.1	1.1
Privada	5.4	6.0	1.0	1.1
Pública	1.3	1.3	0.1	0.0
Exportaciones	6.0	5.4	2.4	2.2

^{1/} No incluye variación de existencias.
Fuente: SHCP.

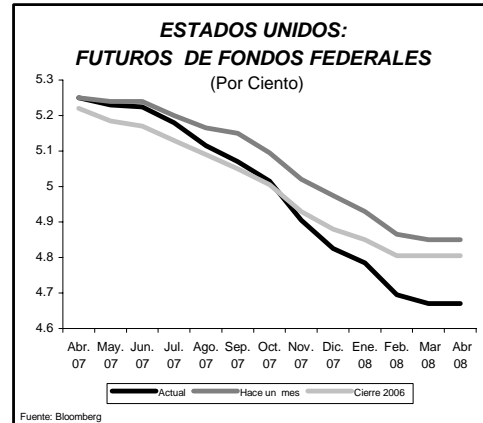
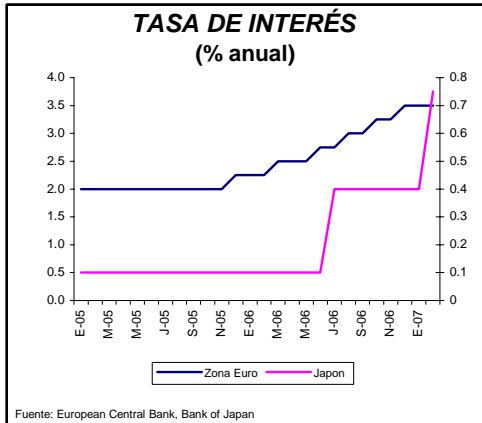
Se estima que al cierre de 2007 la inflación estará dentro del intervalo de variabilidad establecido alrededor del objetivo determinado por el Banco de México (3.0 por ciento más/menos 1.0 punto porcentual). Este resultado es respaldado por las estimaciones de los analistas del mercado encuestados por el Banco de México, los cuales durante febrero de 2007 anticipan que al final del año la tasa de inflación se ubicará en 3.64 por ciento. Este escenario macroeconómico estima que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos será de 10 mil 675.5 millones de dólares, es decir, 1.2 por ciento del PIB. Además, se prevé que el flujo de inversión extranjera directa será superior a los 16 mil millones de dólares, y que las remesas familiares ascenderán a más de 25 mil millones de dólares.

II.2.3 Los mercados financieros en México en 2007

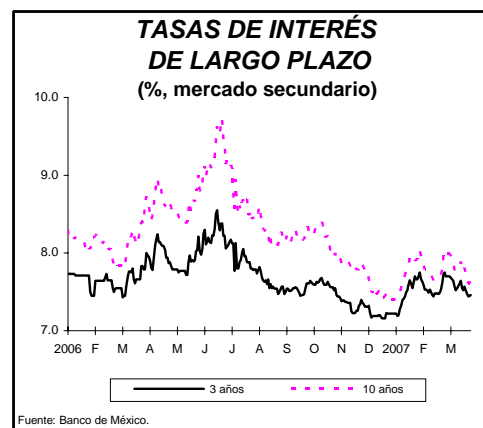
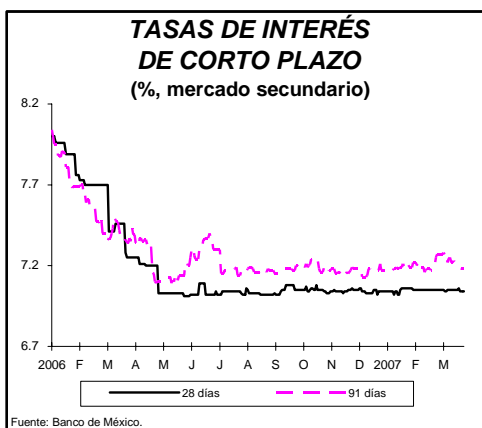
Los mercados financieros nacionales iniciaron el año con la expectativa de que las tasas de interés internas de corto plazo podrían ajustarse a la baja en respuesta a acciones del banco central. Dicho ajuste no se ha realizado a razón de los siguientes factores:

- El Banco de México ha manifestado que reaccionaría en caso de que se presentará una contaminación en los precios a raíz de los incrementos observados en fechas recientes en algunos componentes de la canasta básica. A la fecha, los efectos sobre la inflación de estos incrementos han sido limitados y no se ha dado una contaminación más generalizada en los precios y salarios.

- La posibilidad de nuevos incrementos coordinados en las tasas de interés de algunos bancos centrales en países industrializados. El Banco de Japón decidió incrementar el 21 de febrero su tasa de referencia en 25 puntos base para llevarla a 0.50 por ciento, además de señalar que es el primero de una serie de incrementos moderados. Por su parte, el Banco Central Europeo aumentó su tasa de interés el 14 de marzo llegando a 3.75 por ciento, resultado de 5 incrementos de 25 puntos base cada uno desde diciembre de 2005. Por otro lado, los mercados financieros anticipan una reducción en la tasa de Fondos Federales en los Estados Unidos en el transcurso del año.



La volatilidad de los mercados financieros internacionales aumentó después de que el martes 27 de febrero se registró una caída de 8.8 por ciento en el mercado accionario de China, debido al rumor de que las autoridades de China crearían una comisión especial con el objetivo de filtrar la procedencia de los fondos invertidos en el mercado bursátil a fin de detectar fraudes, luchar contra delitos de uso de información privilegiada y reforzar la vigilancia general del mercado.

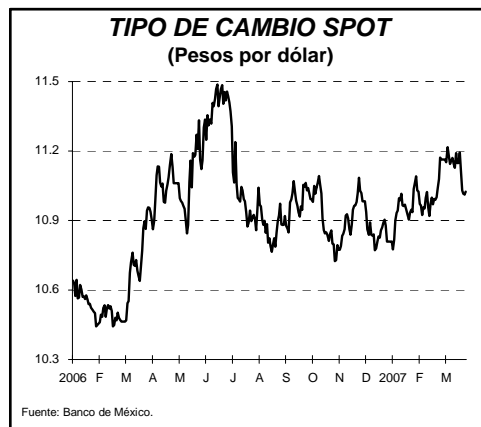


Asimismo, el anterior presidente de la Reserva Federal Alan Greenspan comentó que todavía no se puede descartar la probabilidad de que la tasa de crecimiento de la economía de Estados Unidos experimente un mayor ajuste a la baja en 2007. Cabe

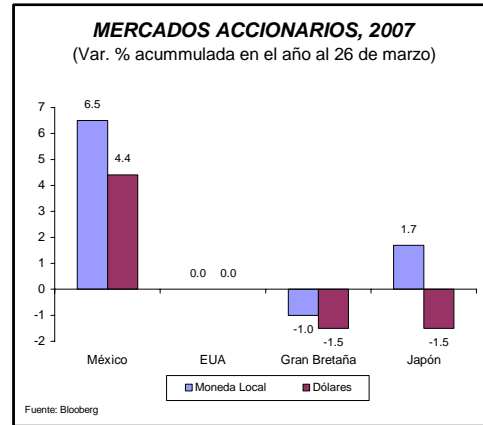
mencionar que el actual presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, espera que la economía presente una expansión moderada durante 2007.

Estos elementos contribuyeron a que aumentara la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Es importante mencionar que las adecuadas políticas fiscal y monetaria seguidas en México y la credibilidad de las mismas, contribuyeron a que las presiones de los mercados financieros internacionales se manifestaran sólo de manera temporal en los mercados financieros nacionales.

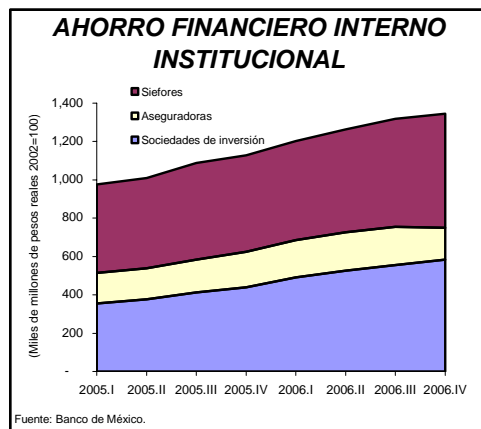
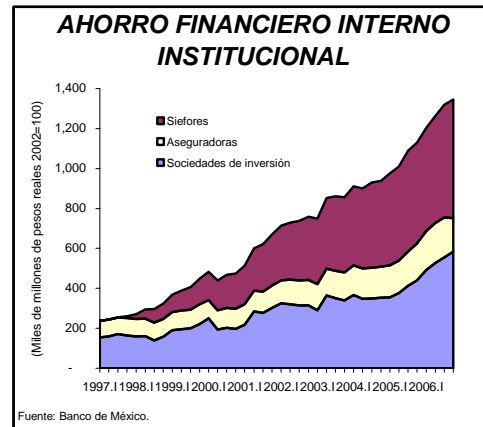
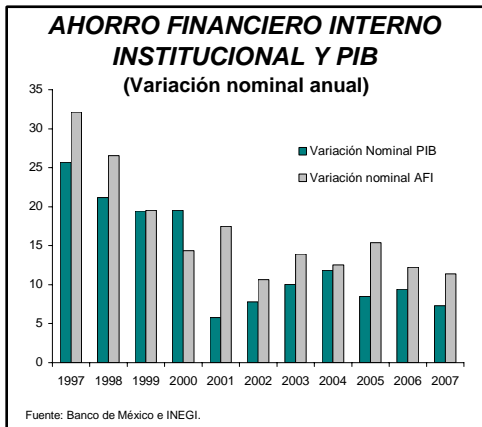
En el caso de México, se observó una ligera tendencia hacia la depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar debido a la volatilidad observada en los mercados de capital internacionales. En este contexto, al cierre del 26 de marzo el peso se ha depreciado 2.0 por ciento con respecto al cierre de 2006.



Desde mediados de 2006 se observó una tendencia ascendente del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la cual estuvo asociada a las expectativas de favorables resultados financieros de las empresas para el segundo semestre de ese año. Dicho comportamiento le permitió alcanzar un máximo histórico el 21 de febrero de 2007, al ubicarse en 28 715.96 unidades. A finales de febrero se observó un ajuste a la baja del principal indicador bursátil, como consecuencia de la mayor volatilidad internacional mencionada. Sin embargo, se ha presentado una recuperación desde entonces. En este contexto, al cierre del 26 de marzo el IPyC se situó en 28 158.97 unidades, lo que implicó una ganancia acumulada nominal de 6.47 por ciento con respecto al cierre de 2006. Destaca que el incremento en el indicador bursátil ha sido mayor que en las economías industrializadas, las cuales no se han recuperado de igual manera de la volatilidad reciente.

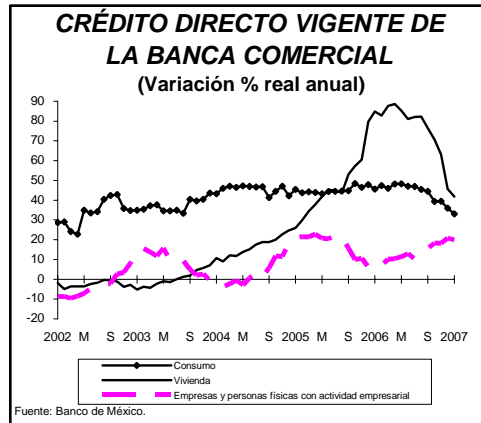


Por su parte, el Ahorro Financiero Interno⁶ (AFI) muestra altas tasas de crecimiento, en virtud de la estabilidad macroeconómica mostrada en los últimos años. Dicho comportamiento se explica en buena medida por la expansión de los fondos de pensiones. De esta forma el AFI al mes de enero tuvo un aumento real anual de 11.4 por ciento.



⁶ El Ahorro Financiero Interno se define como el agregado monetario M3a menos Billetes y Monedas en circulación.

El crédito canalizado a las empresas y a los hogares mantiene un elevado dinamismo, beneficiado por la disciplina fiscal y la recuperación del sistema financiero. La cartera de crédito vigente directo de la banca comercial al sector privado registró un crecimiento a tasa real anual de 26.8 por ciento en enero de 2007. A su interior, la cartera de crédito vigente directo a la vivienda se incrementó 41.8 por ciento anual en términos reales. El crédito vigente directo al consumo y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial se incrementaron 33.1 y 19.9 por ciento anual en términos reales, respectivamente.



II.3. Finanzas Públicas

Para el cierre de 2007 se estima obtener el equilibrio presupuestario de acuerdo con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2007 (LIF2007) y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2007 (PEF2007).

Si bien ya se cuenta con información observada de periodos adicionales posteriores al momento de la aprobación de la LIF2007 y el PEF2007, ésta no es determinante para modificar sustantivamente la proyección de las finanzas públicas para el cierre de 2007. En particular, los ingresos tributarios no petroleros observados en enero-febrero muestran un nivel superior en 6.5 miles de millones de pesos al consignado en el calendario del programa original de 2007; sin embargo, los ingresos correspondientes al último bimestre de 2006 fueron menores en 4.7 miles de millones de pesos a los estimados para elaborar la Ley de Ingresos de la Federación (LIF2007). Este comportamiento contrario en los periodos referidos no permite realizar un ajuste sobre la trayectoria que seguirán los ingresos en 2007 respecto a lo previsto en la LIF2007.

En la revisión se utilizan prácticamente los mismos supuestos de la LIF2007 y el PEF2007 y únicamente se actualizaron las estimaciones de los adeudos fiscales de ejercicios anteriores (Adefas) con base en los diferimientos de pagos efectivamente registrados al cierre de 2006; de las participaciones a las entidades federativas en

función de la recaudación federal participable observada en 2006, y del costo financiero de la deuda.

No obstante, se prevé que el gasto no programable sea igual al monto aprobado para 2007, aunque al interior del mismo se estiman un mayor pago de Adefas y del costo financiero. Por otro lado, habrá menores participaciones a entidades federativas. La reducción en las participaciones se debe al ajuste correspondiente al último cuatrimestre de 2006 que, de acuerdo con la Ley de Coordinación fiscal, se realiza en el siguiente ejercicio fiscal y fue sustancialmente menor a lo previsto a consecuencia de la menor recaudación federal participable observada en dicho periodo con respecto a lo que se anticipaba.

Cabe señalar que la estimación para 2007 de los ingresos presupuestarios y del gasto programable del sector público se apega a lo aprobado en la LIF2007 y el PEF2007.

Por otra parte, se prevé que los requerimientos financieros del sector público en 2007 sean equivalentes a 1.6 por ciento del PIB. Con ello se podrá continuar con la trayectoria descendente del saldo histórico de los requerimientos del sector público (SHRFSP) respecto al tamaño de economía y mantener la inversión impulsada por el sector público.

Los mayores RFSP en 2007 respecto a 2006 en 0.7 por ciento del PIB se canalizarán fundamentalmente a incrementar los recursos al sector privado y social a través de la banca de desarrollo en 0.9 por ciento del PIB y la inversión impulsada por el sector público.

En 2007 el déficit por intermediación financiera se ubicará en 0.4 por ciento del PIB. De esta forma, se buscará una mayor coordinación de las acciones y programas que llevan a cabo las diferentes entidades que conforman el sistema financiero de fomento, y se buscarán esquemas financieros innovadores que permitan potenciar los recursos financieros disponibles, a fin de hacer más eficiente el uso de los recursos públicos y ampliar el universo de beneficiarios.

Por su parte, la inversión financiada (PIDIREGAS) se ubicará en un nivel similar al de 2006, que fue el año en que los requerimientos financieros para inversión registraron el nivel más elevado. Así, el monto para la ejecución de obras nuevas, menos la amortización de proyectos en el Presupuesto de PEMEX y CFE, se prevé en 1.1 por ciento del PIB.

Requerimientos financieros del sector público, 2007			
(% del PIB) */			
	Aprobado */	Estimado	Diferencia
I. Déficit público tradicional	0.0	0.0	0.0
A. Ingresos presupuestarios	22.8	22.8	0.0
Petroleros	8.3	8.3	0.0
No petroleros	14.5	14.5	0.0
Tributarios	10.0	10.0	0.0
No tributarios	0.5	0.5	0.0
Organismos y empresas	4.0	4.0	0.0
B. Gasto neto presupuestario	22.8	22.8	0.0
Programable pagado	16.7	16.7	0.0
No programable	6.1	6.1	0.0
Costo financiero	2.7	2.7	0.0
Participaciones	3.3	3.3	-0.1
Adefas y otros	0.1	0.2	0.0
C. Déficit no presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Déficit público con CRL	0.0	0.0	0.0
III. Ajustes	1.6	1.6	0.0
PIDIREGAS	1.1	1.1	0.0
IPAB	0.2	0.2	0.0
Adecuación de registros	0.1	0.1	0.0
Programa deudores	0.0	0.0	0.0
FARAC	-0.2	-0.2	0.0
Intermediación financiera	0.4	0.4	0.0
IV. RFSP (II+III)	1.6	1.6	0.0
Sin ingresos no recurrentes	1.7	1.7	0.0

*/ Se emplea estimación actualizada del PIB para 2007, por ello difiere del presentado en los Criterios Generales de Política Económica para 2007.

III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2008

III.1 Entorno externo y Fuentes de Crecimiento para 2008

III.1.1 Entorno Internacional en 2008

Las perspectivas económicas en los Estados Unidos para 2008 son de un mayor crecimiento económico, a raíz de la aceleración del ritmo de crecimiento que se estima inicie en la segunda mitad de 2007.

El papel de los ajustes en la política monetaria de ese país será importante para permitir un ajuste ordenado de la actividad económica sin descuidar la estabilidad de precios. La expectativa de los mercados es que la Reserva Federal realice disminuciones moderadas en su tasa de referencia, con el fin de que el periodo de crecimiento más moderado no se prolongue hasta 2008.

Se estima que la producción industrial recuperará su dinamismo en 2008 respecto al estimado en 2007, pasando de un crecimiento anual de 1.9 a 3.2 por ciento en esos años. De la misma manera, existe el consenso de que la inversión privada se recupere, por lo que se espera que la tasa de crecimiento de la inversión no residencial aumente de 4.3 a 5.0 por ciento de 2007 a 2008. De esta forma, los mercados anticipan una recuperación de la economía de Estados Unidos, al pasar de un crecimiento de 2.4 por ciento en 2007 a 3.0 por ciento en 2008.⁷

Por otro lado, se anticipa que se moderará el crecimiento del consumo en ese país durante 2008 debido al crecimiento más pausado de los ingresos y la producción estadounidense en 2007. La previsión es que el crecimiento del consumo personal se reduzca de 3.1 a 2.6 por ciento anual de 2007 a 2008.

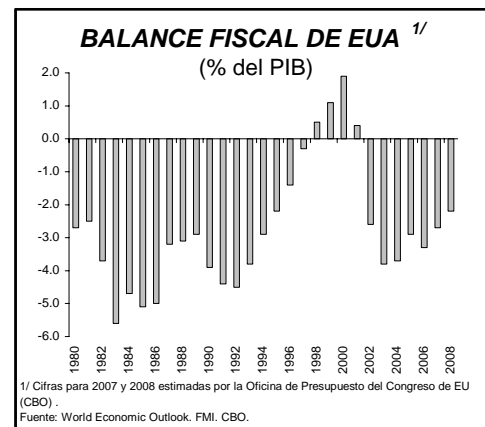
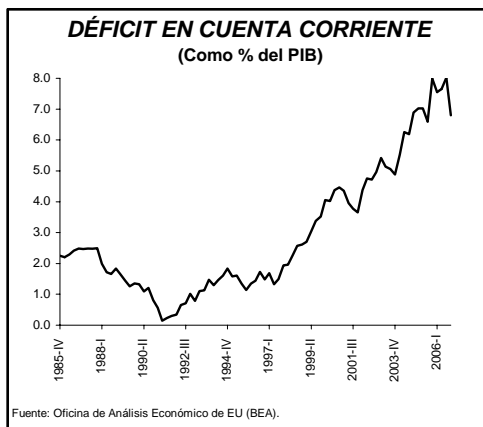
En las perspectivas de crecimiento de mediano plazo existen factores que ponen en riesgo el escenario central de la actividad económica en Estados Unidos para 2008:

- El precio del petróleo: problemas geopolíticos, principalmente en Irán, podrían llevar a un incremento abrupto en los precios.
- Un ajuste brusco de los balances externos en un contexto en el que las economías emergentes están generando ahorros que han financiado el déficit de cuenta corriente en Estados Unidos. Éste se ha incrementado en 4.2 puntos del PIB de diciembre de 2001 a la fecha, alcanzando niveles máximos históricos, a

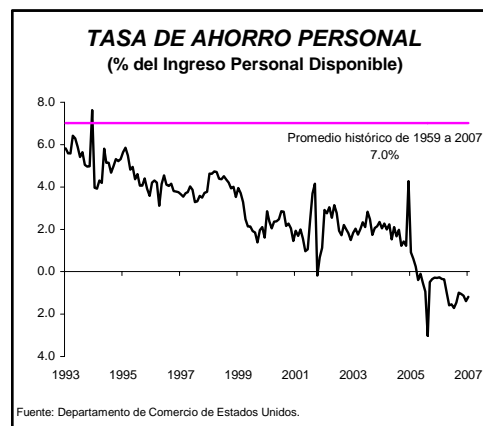
⁷ Todas las proyecciones se basan en el Consensus Forecasts de marzo de 2007.

pesar de que el dólar registra una depreciación real de 14.6 por ciento durante ese periodo.⁸

- El déficit fiscal ha disminuido gracias al inesperado incremento en los ingresos. Sin embargo esta mejora no ha sido suficiente ni se considera permanente, de acuerdo con el análisis presentado en el Panorama Económico Mundial publicado por el Fondo Monetario Internacional. En este sentido, el FMI considera que se requiere una corrección estructural que no se ha implementado.⁹



- La disminución de la tasa de ahorro de las familias, la cual se encuentra muy por debajo de la media histórica. Esto toma mayor importancia si se consideran los riesgos que existen en cuanto a la magnitud del déficit fiscal y de cuenta corriente.



- El ajuste abrupto de la paridad del dólar. El riesgo de un ajuste abrupto o un aumento en la tendencia de depreciación puede causar pérdidas a los tenedores de activos en dólares y generar una contracción en la disponibilidad de crédito en Estados Unidos.

⁸ Medido a través de índice multilateral de tipo de cambio real publicado por la Reserva Federal.

⁹ FMI, World Economic Outlook. septiembre 2006.

Estos factores de riesgo inciden de manera importante en los escenarios de crecimiento global. En caso de observarse ajustes de manera desordenada, se registraría una disminución en los elementos que impulsarían la demanda interna en los Estados Unidos, como lo son el consumo y la inversión, llevando a una menor demanda por importaciones provenientes de otros países.

Con respecto a la zona del euro, se espera que el ritmo de crecimiento observado en el 2007 se reduzca ligeramente para 2008, pasando de 2.3 a 2.1 por ciento en dicho lapso. Aún cuando las empresas europeas han presentado un desempeño favorable, se esperan alzas de impuestos en Alemania lo cual reduciría el dinamismo registrado hasta ahora en la zona. En el resto de la misma existe la expectativa de que el crecimiento actual pueda traducirse en una expansión sostenible con mayores incrementos en la productividad, lo cual facilitaría hacer frente a los retos del mediano plazo como la consolidación fiscal en un contexto de población en envejecimiento.

Se espera que la economía de Japón registre un crecimiento sólido, toda vez que se han observado tasas de inflación reducidas pero positivas de forma continua y el episodio deflacionario que aquejó a ese país parece haber quedado atrás. El crecimiento de la productividad del trabajo se ha incrementado a sus niveles históricos (2 por ciento anual) y se espera una sólida confianza del consumidor ya que el ingreso de los hogares registra incrementos importantes.

Las perspectivas para los países emergentes resultan mixtas. Por un lado, las economías asiáticas, principalmente India y China, mantendrán su ritmo de expansión, proporcionando un impulso importante al crecimiento mundial, aunque ello depende en gran medida de las medidas de política interna que se implementen. Se espera que sigan siendo una fuente importante de demanda por bienes y servicios, en particular de materias primas, así como generadoras de importantes superávits de cuenta corriente.

Sobre América Latina, los analistas esperan que la combinación de una demanda sólida por sus exportaciones, así como políticas fiscales y monetarias prudentes mantendrán la estabilidad en la zona, con un crecimiento sólido pero moderado. Por lo anterior, mayores tasas de crecimiento en la región dependen de los avances que puedan presentarse en materia de reformas estructurales.

Expectativas de Crecimiento del PIB para 2008 (%)			
País	Analistas	FMI	OCDE
Países Industrializados			
Alemania	2.1	1.7	2.1
Estados Unidos	3.0	3.2	2.7
Francia	2.0	2.4	2.3
Japón	2.2	1.9	2.0
Asia Emergente			
China	9.6	9.5	8.8
India	7.4	7.5	7.0
América Latina			
Argentina	5.6	3.4	n.a
Brasil	3.7	n.a	4.0
Chile	5.0	5.4	n.a

Fuente: *Consensus Forecast Latin American*, Enero 2007; *Consensus Forecast Asia Pacific*, Marzo 2007; JP Morgan Global Economic Outlook, Marzo 2007; *IMF Article IV Consultation* 2006 para cada país; *OECD Economic Outlook* No. 80 Country Summaries

III.1.2 Fuentes del Crecimiento

Para 2008, los analistas anticipan que la economía de los Estados Unidos crecerá a un ritmo mayor que durante 2007. La aceleración en el crecimiento del PIB se atribuye a tres elementos: 1) una estabilización del mercado inmobiliario desde mediados de 2007, la cual incentivaría la construcción de viviendas, 2) un fin al ciclo de ajuste en los inventarios de bienes industriales y 3) una disminución en las tasas de interés de corto plazo.

La Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO) y los analistas del mercado encuestados en marzo de 2007 por *Blue Chip Economic Indicators*, prevén que durante 2008 el PIB de esa nación se incrementará a una tasa anual de 3.0 por ciento comparado con 2.5 por ciento para 2007. Asimismo, para la producción industrial se anticipa una expansión anual de 3.0 por ciento, mayor al crecimiento de 2.0 por ciento previsto para 2007.

PROYECCIONES PARA ESTADOS UNIDOS, 2008						
(Variación trimestral anualizada)						
		I	II	III	IV	Anual
Mar-07	Producción Industrial	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0
	PIB	3.0	3.0	3.0	2.9	3.0

Fuente: *Blue Chip Economic Indicators*, 10 de marzo de 2007.

El sector exportador de México se vería beneficiado por el mayor ritmo de crecimiento que experimentaría la Unión Americana. Este impulso contribuirá gradualmente a un mayor crecimiento de la demanda interna. En conjunto, el valor real del PIB de México crecería a una tasa anual de 3.9 por ciento. Esta proyección es ligeramente mayor que el pronóstico de los analistas del sector privado, el cual se ubica en 3.8 por ciento según la encuesta de febrero realizada por el Banco de México.

El mejor desempeño de la producción industrial de los Estados Unidos en 2008 se traduciría en un aumento anual de 7.8 por ciento en el valor real de las exportaciones de bienes y servicios.

Se estima que los componentes de la demanda interna continúen creciendo a ritmos elevados, ligeramente mayores a los anticipados para 2007. Ello debido a la dinámica positiva que ha manifestado la economía nacional aunado al efecto gradual del mayor crecimiento de las exportaciones sobre el crecimiento del ingreso de las familias, el empleo y los salarios reales. Por ello, se anticipa que la inversión y el consumo del sector privado aumenten a tasas anuales de 6.1 y 4.9 por ciento, respectivamente.

Oferta y demanda agregadas, 2007-2008 ^{e/}						
	Variación real anual		Estructura porcentual		Contribución al crecimiento	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Oferta	4.7	5.4	146.5	148.7	6.8	8.1
PIB	3.6	3.9	100.0	100.0	3.6	3.9
Importaciones	7.2	8.8	46.5	48.7	3.2	4.2
Demanda	4.7	5.4	146.5	148.7	6.8	8.1
Consumo	4.2	4.3	83.1	83.4	3.5	3.6
Privado	4.8	4.9	74.4	75.2	3.5	3.6
Público	-0.1	-0.2	8.6	8.3	0.0	0.0
Formación de capital ^{1/}	5.2	5.3	22.1	22.4	1.1	1.2
Privada	6.0	6.1	18.5	18.9	1.1	1.1
Pública	1.3	1.3	3.6	3.5	0.0	0.1
Exportaciones	5.4	7.8	41.6	43.2	2.2	3.3

^{1/} No incluye variación de existencias.

^{e/} Cifras estimadas.

Fuente: SHCP.

Las condiciones económicas que se vislumbran para 2008 permiten proyectar que la inflación estará cercana al objetivo de 3 por ciento establecido por el Banco de México. Este escenario macroeconómico es congruente con un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 16 mil 290.4 millones de dólares, nivel que representaría 1.8 por ciento del PIB. Se estima que los recursos que recibirá México en forma de Inversión Extranjera Directa podrían superar los 17 mil millones de dólares. Asimismo, se calcula que las remesas familiares ascenderán a más de 28 mil millones de dólares.

El escenario macroeconómico estimado para 2008 no está exento de riesgos que podrían alterar las trayectorias previstas. Los riesgos más importantes son:

- Menor dinamismo en la economía de Estados Unidos. En caso de no estabilizarse la situación en el mercado de bienes raíces, podría llevar a un menor crecimiento del consumo en ese país debido a su efecto sobre la riqueza de las familias. Asimismo, un ajuste abrupto en las condiciones financieras asociado al elevado déficit de cuenta corriente en Estados Unidos podría llevar a mayor incertidumbre, menor inversión, y forzar al gobierno y a las familias a incrementar sus tasas de ahorro.

- Cambios abruptos en los ingresos petroleros. Aún cuando el crecimiento de la demanda internacional y la inestabilidad geopolítica en algunas regiones del mundo podrían llevar a mayores precios de los hidrocarburos, también cabe la posibilidad de que en caso de no presentarse los escenarios de inestabilidad mencionados y en caso de menor crecimiento mundial podría presentarse una reducción en los precios de los energéticos.

III.2. Finanzas públicas

III.2.1 Equilibrio presupuestario para 2008

La Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) establece que “El gasto neto total propuesto por el Ejecutivo Federal en el Proyecto de Presupuesto de Egresos, aquél que apruebe la Cámara de Diputados y el que se ejerza en el año fiscal por los ejecutores de gasto, deberá contribuir al equilibrio presupuestario”. Asimismo, señala que “Circunstancialmente, y debido a las condiciones económicas y sociales que priven en el país, las iniciativas de Ley de Ingresos y de Presupuesto de Egresos podrán prever un déficit presupuestario”. De presentarse estas condiciones, se deberá especificar las razones excepcionales que justifican el déficit presupuestario.

Por ello, tomando en cuenta las proyecciones y consideraciones presentadas en las secciones anteriores de este documento, no puede concluirse que durante el ejercicio fiscal para 2008 vayan a presentarse situaciones excepcionales y, por tanto, en cumplimiento de la LFPRH se deberá mantener el balance presupuestario en las cuentas fiscales del sector público.

III.2.2 Precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano

De acuerdo con el artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el precio de referencia para la mezcla de petróleo mexicano de exportación para 2008 se calcula como el promedio de los siguientes dos componentes:

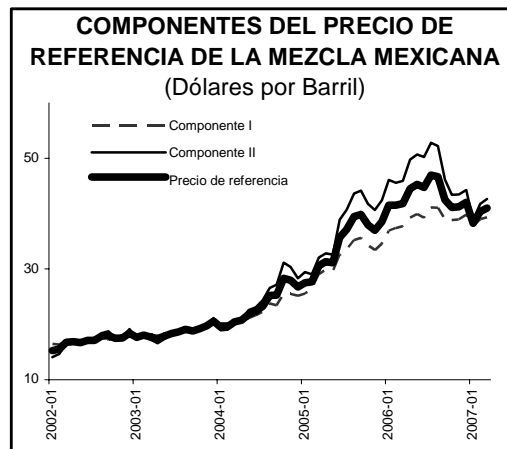
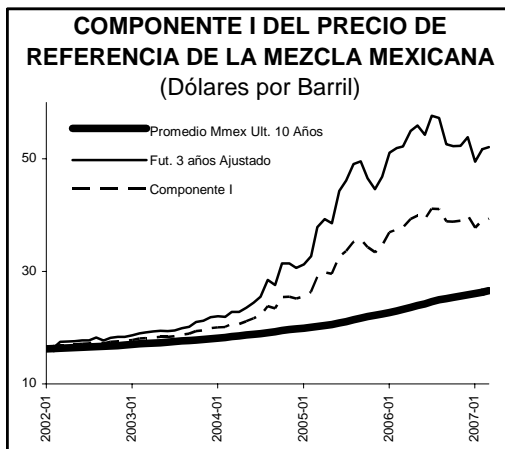
Componente I: El promedio aritmético de:

- (a) El precio mensual promedio de la mezcla mexicana observado en los 10 años anteriores al momento de la estimación del precio de referencia.
- (b) El precio futuro promedio del crudo tipo West Texas Intermediate (WTI) a cuando menos 3 años, ajustado por su diferencial esperado con la mezcla mexicana.

Componente II: El producto de:

- (c) El precio futuro promedio del WTI para el ejercicio fiscal que se está presupuestando, ajustado por el diferencial esperado promedio con la mezcla mexicana.
- (d) Un factor de 84%.

A partir de la fórmula anterior, el precio de referencia de la mezcla mexicana de exportación puede interpretarse de manera más sencilla como el promedio ponderado de: (i) el elemento (a) del Componente I con una participación del 25 por ciento, (ii) el elemento (b) del Componente I con una participación del 25 por ciento y (iii) el Componente II con una participación de 50 por ciento.



Al observar el comportamiento de cada uno de los elementos que intervienen en el promedio ponderado destacan sus diferencias en volatilidad. Como se puede apreciar, mientras que el precio promedio de los últimos 10 años tiene una trayectoria estable, los dos elementos que incorporan a los futuros, el futuro del WTI a 3 años ajustado y el futuro del WTI para el año fiscal en cuestión, muestran una elevada volatilidad. En este sentido, cabe mencionar que la correlación entre los precios spot y los futuros ha sido típicamente elevada, por lo que la volatilidad de los precios de los futuros refleja las fluctuaciones recientes del mercado petrolero internacional. Esto a su vez se refleja en la variabilidad que presentan los componentes I y II de la fórmula y, por consiguiente del precio de referencia.

Con base en lo establecido en el Reglamento de la LFPRH se empleó información de precios y futuros comprendida en el periodo del 15 de noviembre de 2006 al 14 de marzo de 2007. Con ello, se obtuvo lo siguiente:

- El Componente I resultó 40.4dpb:
 - La media de los últimos 10 años del precio de la mezcla mexicana de exportación a lo largo del periodo mencionado fue 28.8dpb.
 - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI observados con vencimiento en los diferentes de 2012 en el periodo mencionado es 64.1dpb. Al ajustar este precio futuro por el diferencial proporcional promedio entre el WTI y la mezcla mexicana en los últimos 12 meses (19.0 por ciento del WTI), el precio de la mezcla mexicana esperado resultó 51.9dpb.

- El Componente II resultó en 44.4dpb:
 - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con fecha de entrega entre noviembre de 2006 y octubre de 2007 en el periodo mencionado fue 65.3dpb. Este valor se ajusta con el diferencial proporcional promedio antes empleado y se aplica el factor de 84 por ciento.

De esta forma, el precio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación, resultante de promediar los componentes I y II, es 42.4dpb.¹⁰

III.2.3 Ingresos y gastos presupuestarios

Para 2008 la estimación de los ingresos presupuestarios se basa en un escenario inercial que no considera ningún cambio en el régimen fiscal aprobado hasta 2007. Por su parte, el gasto no programable refleja la evolución de la recaudación federal participable inercial, el monto de diferimientos de pagos aprobados en la LIF2007 y el comportamiento de las tasas de interés estimadas. Así, el gasto programable es el rubro que se ajusta para que en 2008 se mantenga equilibrio presupuestario.

Ingresos presupuestarios

Para 2008 se estima que los ingresos presupuestarios superen en 51.4 miles de millones de pesos de 2008 (Mmdp) el monto previsto en la LIF2007 como resultado de los siguientes factores:

¹⁰ Redondeado a 1 decimal.

- ✓ Mayores ingresos tributarios no petroleros en 64.2 Mmdp como consecuencia de la mayor actividad económica del país que más que compensa la reducción arancelaria derivada de los tratados y acuerdos comerciales celebrados con otros países.
- ✓ Mayores ingresos propios de las entidades de control directo distintas de PEMEX en 21.8 Mmdp debido a la mayor actividad económica.
- ✓ Menores ingresos petroleros en 20.7 Mmdp debido a la reducción en la producción de hidrocarburos y en el precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano con respecto a lo aprobado en la LIF2007. Las plataformas de producción y exportación de hidrocarburos estimadas para 2008 de 3,185 y 1,610 miles de barriles diarios son las mismas que se emplearon en CGPE07 debido a que no se cuenta con suficiente información adicional que justifique una revisión de éstas.
- ✓ La reducción de ingresos no tributarios en 13.9 Mmdp debido a que no se consideraron recursos no recurrentes.

Gasto neto presupuestario

En congruencia con el equilibrio presupuestario, el gasto neto será superior en 51.4 Mmdp con respecto al monto aprobado en el PEF2007.

- ✓ Se estima que el gasto no programable aumente 45.5 Mmdp debido a las mayores participaciones como resultado del incremento en la recaudación federal participable y al mayor costo financiero derivado del endeudamiento interno neto del Gobierno Federal y de la estructura de colocación de valores gubernamentales.
- ✓ Por su parte, el gasto programable será superior en 5.9 Mmdp con respecto al monto aprobado en 2007.

Equilibrio presupuestario en 2008 Comparación con respecto a LIF y PEF de 2007 (Miles de millones de pesos de 2007)	
I. Mayores ingresos presupuestarios respecto a la LIF2006	51.4
Mayores ingresos tributarios no petroleros	64.2
Mayores ingresos de entidades de control directo distintas de PEMEX	21.8
Menores ingresos petroleros	-20.7
Menores ingresos no tributarios	-13.9
II. Mayor gasto neto total	51.4
Mayor gasto programable pagado	5.9
Mayor gasto no programable	45.5
III. Equilibrio presupuestario para 2007 (I-II)	0.0

Sensibilidad de las finanzas públicas

A continuación se presenta el impacto estimado para 2008 sobre las finanzas públicas ante el cambio en las principales variables macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tasa de interés y precio del petróleo.

- El efecto de una variación en el precio del petróleo promedio anual de un dólar sobre los ingresos petroleros del sector público es equivalente a 0.07 puntos del PIB estimado para 2008.
- El cambio en la tasa de crecimiento real de la economía de medio punto porcentual implica una variación en los ingresos presupuestarios equivalente a 0.03 puntos del producto.
- El impacto de una variación de 100 puntos base en la tasa de interés nominal sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente real de la deuda del IPAB), es equivalente a 0.15 por ciento del PIB.
- Por su parte, el impacto de una variación de 100 puntos base en la inflación sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional), es equivalente a 0.08 por ciento del PIB.

Impacto en los ingresos y gastos públicos para 2008 (% del PIB)	
1. Variación en los ingresos por cambio de un dólar adicional en el precio del petróleo	0.07
2. Variación en los ingresos por cambio de medio punto real de crecimiento económico	0.03
3. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la tasa de interés	0.15
4. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la inflación	0.08

Cabe señalar que la estimación de estas sensibilidades se modifica a través del tiempo debido al cambio de otros factores que inciden sobre la estructura de los ingresos presupuestarios y de la deuda.

III.2.4 Requerimientos financieros del sector público

Dado que la estimación para 2008 no considera ingresos no recurrentes, los requerimientos financieros del sector público en ese año se estiman en 1.7 por ciento del PIB. Se debe señalar que el nivel de los requerimientos financieros del sector público previstos permitirán canalizar mayores recursos a sectores prioritarios a través de la banca de desarrollo y fondos de fomento; a promover una mayor inversión impulsada por el sector público y al mismo tiempo mantener la trayectoria descendente del saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) con relación al tamaño de la economía.

La mayor inversión se realizará principalmente en el sector energético a través de la ejecución de nuevos proyectos de infraestructura productiva de largo plazo

(PIDIREGAS) por 1.1 puntos del PIB. Por su parte, los recursos canalizados a través de la banca de desarrollo y fondos de fomento por 0.5 puntos del producto permitirán promover actividades y sectores estratégicos como son la creación de infraestructura pública; promover y fortalecer a las pequeñas y medianas empresas; continuar aumentando la oferta de vivienda para la población de menores recursos y apoyar a productores rurales de ingresos medios y bajos.

Por otra parte, como resultado de la estrategia para asignar los apoyos presupuestarios al IPAB y los programas de apoyo a deudores, se continuará reduciendo las necesidades de financiamiento del sector público asociadas al rescate financiero. En el caso de FARAC se prevé un superávit en 2008 similar al esperado en 2007.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2007-2008			
(% del PIB)			
	2007	2008	Diferencia
I. Déficit público tradicional	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	1.6	1.7	0.1
PIDIREGAS	1.1	1.1	0.0
IPAB	0.2	0.2	0.0
Adecuación de registros	0.1	0.1	0.0
Programa deudores	0.0	0.0	0.0
FARAC	-0.2	-0.2	0.0
Intermediación financiera	0.4	0.5	0.1
III. RFSP (I+II)	1.6	1.7	0.1
Sin ingresos no recurrentes	1.7	1.7	0.0

ANEXO I

MARCO MACROECONÓMICO, 2005-2008^{e/}				
	2005	2006	2007 e/	2008
Producto Interno Bruto				
Crecimiento % real	2.8	4.8	3.6	3.9
Nominal (miles de millones de pesos)	8,366.2	9,155.5	9,809.2	10,516.2
Deflactor del PIB	5.5	4.5	3.5	3.2
Inflación				
Dic. / dic.	3.3	4.1	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal				
Promedio	10.9	10.9	11.1	11.4
Tasa de interés (Cetes 28 días)				
Nominal fin de periodo, %	8.2	7.0	7.0	6.5
Nominal promedio, %	9.2	7.2	7.0	6.5
Real acumulada, %	6.1	3.2	4.1	3.5
Cuenta corriente				
Millones de dólares	-4,897.5	-1,475.4	-10,675.5	-16,290.4
% del PIB	-0.6	-0.2	-1.2	-1.8
Variables de apoyo:				
Balance fiscal				
Balance fiscal, % del PIB	-0.1	0.1	0.0	0.0
PIB EE.UU. (Var. anual)				
Crecimiento % real	3.2	3.3	2.5	3.0
Producción Industrial EE.UU.				
Crecimiento % real	3.2	4.0	2.0	3.0
Inflación EE.UU.				
Dic. / dic.	3.4	2.0	2.2	2.2
Tasa de interés internacional				
Libor 3 meses (promedio)	3.6	5.2	5.2	4.5
FED Funds Rate (promedio)	3.2	5.0	5.1	4.4
Petróleo (canasta mexicana)				
Precio promedio (dls./barril)	42.7	53.0	42.8	42.4
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,817	1,793	1,648	1,610

e/ Estimado a partir del año que se indica

ANEXO II

Estimación de las finanzas públicas para 2007-2008					
	Mill. de pesos corrientes		% del PIB		Crec. real
	2007	2008	2007	2008	
Balance económico con CRL	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
CRL ^{1/}	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance económico sin CRL	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Ingreso presupuestarios	2,238,412.5	2,361,405.1	22.8	22.5	2.2
Petroleros	816,844.8	822,242.7	8.3	7.8	-2.5
Gobierno Federal	478,565.2	493,319.8	4.9	4.7	-0.1
Pemex	338,279.6	328,922.9	3.4	3.1	-5.8
No petroleros	1,421,567.7	1,539,162.4	14.5	14.6	4.9
Gobierno Federal	1,033,250.5	1,116,584.7	10.5	10.6	4.7
Tributarios	984,623.7	1,080,303.4	10.0	10.3	6.3
No tributarios	48,626.8	36,281.3	0.5	0.3	-27.7
Organismos y empresas	388,317.2	422,577.7	4.0	4.0	5.4
Gasto neto pagado	2,238,412.5	2,361,405.1	22.8	22.5	2.2
Programable pagado	1,639,021.3	1,697,346.9	16.7	16.1	0.3
Diferimiento de pagos	-22,000.0	-20,000.0	-0.2	-0.2	-11.9
Programable devengado	1,661,021.3	1,717,346.9	16.9	16.3	0.2
No programable	599,391.2	664,058.2	6.1	6.3	7.4
Costo financiero	264,873.4	292,443.4	2.7	2.8	7.0
Participaciones	318,517.8	354,014.8	3.2	3.4	7.7
Adefas	16,000.0	17,600.0	0.2	0.2	6.6
Costo financiero del sector público	265,703.0	293,273.0	2.7	2.8	7.0
Superávit económico primario	265,703.0	293,273.0	2.7	2.8	7.0

n.s.: No significativo

1 / CRL se refiere al Programa Conclusión de la Relación Laboral

ANEXO III

(Continúa)

Programas Prioritarios (Millones de pesos de 2007)			
Listado de Programas	Ejercido 2006	Aprobado 2007	Deseable 2008
Ramo 04: Gobernación			
Programa de Modernización Integral del Registro Civil		25.0	78.8
Programa del Registro Público de Propiedad Único		416.7	500.0
Fondo de Apoyo Social a los Ex Trabajadores Migratorios Mexicanos	308.9	300.0	600.0
Festejos del Bicentenario de la Independencia y Centenario de la Revolución Mexicana		50.0	50.0
Programa de Credencialización	19.3	41.0	2,500.0
Ramo 06: Hacienda y Crédito Público			
Programa de Esquemas de Financiamiento y Subsidio Federal para Vivienda		3,892.0	5,000.0
Programas de la Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas	5,097.9	7,024.5	7,024.5
Subsidio a la Prima del Seguro Agropecuario	447.5	450.0	450.0
Apoyo a los Fondos de Aseguramiento Agropecuario	42.4	50.0	50.0
Ramo 08: Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación			
Procampo Tradicional	12,738.9	14,857.1	14,857.1
Ley de Capitalización	2,811.5	1,178.9	1,178.9
Fondo para Atender a la Población Rural Afectada por Contingencias Climatológicas (FAPRACC)	416.2	307.4	400.0
Fondo de Compensación a Costos Energéticos Agrícolas	2,778.1	2,810.8	2,810.8
Plan Emergente para la Producción de Maíz, Frijol, Caña de Azúcar y Leche	3,111.2	6,956.1	6,000.0
Fondo de Apoyo a la Competitividad de las Ramas Productivas	2,338.2	5,014.1	5,000.0
PIASRE	479.1	468.1	468.1
Ingreso Objetivo	7,547.2	7,050.0	7,000.0
Alianza para el Campo	6,495.0	7,319.7	7,000.0
Microcuencas	46.7	70.0	70.0
Sistema Financiero Rural	712.3	393.4	400.0
Programa Normal de Sanidades	829.6	701.1	700.0
Rastros TIF		702.2	700.0
Programas Pesqueros			150.0
Fondo de Apoyo a las Organizaciones Sociales, Agropecuarias y Pesqueras			250.0
Inspección y Vigilancia Pesquera	52.2	242.1	250.0
Programas Emergentes de Sanidades	18.6	78.0	78.0
Ramo 09: Comunicaciones y Transportes			
Programa Carretero	10,976.5	16,832.1	15,000.0
Caminos Rurales	5,767.8	6,190.1	6,000.0
Conservación y Mantenimiento de Carreteras	6,520.9	6,731.7	6,500.0
Proyectos para Prestación de Servicios (PPS)	0.4	464.0	464.0

(Continúa)

Programas Prioritarios (Millones de pesos de 2007)			
Listado de Programas	Ejercido 2006	Aprobado 2007	Deseable 2008
Ramo 10: Economía			
Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales (FOMMUR)	107.4	123.8	125.0
Fondo Nacional de Apoyos para Empresas en Solidaridad (FONAES)	1,011.2	1,193.9	1,200.0
Comité Nacional de Productividad e Innovación Tecnológica (COMPITE)	31.1	30.0	30.0
Fondo de Apoyo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Fondo PYME)	3,284.7	2,743.4	3,000.0
Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (PRONAFIM)	111.6	110.5	110.5
Programa para el Desarrollo de la Industria del Software (PROSOFT)	450.5	462.8	462.8
Ramo 11: Educación Pública			
Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	16,681.4	16,550.0	16,550.0
Programas Comunitarios y Compensatorios (CONAFE)	4,481.6	4,512.3	4,600.0
Programa Enciclomedia	5,068.6	3,553.4	4,900.0
Producción de Libros de Texto Gratuitos	2,055.3	1,918.7	1,920.0
Programa Escuelas de Calidad	130.6	1,258.1	1,300.0
Fortalecimiento al Programa de Becas		1,050.0	2,500.0
Infraestructura Educativa			2,500.0
ODES	35,201.4	40,057.0	40,757.0
Universidad Nacional Autónoma de México	18,873.1	17,394.9	17,394.9
Instituto Politécnico Nacional	7,488.8	7,147.1	7,147.1
Universidad Autónoma Metropolitana	4,144.3	3,445.0	3,445.1
Ramo 12: Salud			
Caravanas de la Salud		500.0	500.0
Apoyos adicionales para las acciones de promoción de la salud y prevención de enfermedades		500.0	500.0
Apoyos adicionales para Medicamentos		500.0	500.0
Programa para la lucha contra las adicciones		117.3	117.3
Formar recursos humanos especializados en salud	1,357.6	1,479.3	1,479.3
Programa Seguro Popular (incluye recursos para Seguro de Salud para la Nueva Generación)	18,503.3	26,040.3	40,228.2
Programa Comunidades Saludables	46.6	48.7	48.7
Cruzada Nacional por la Calidad de los Servicios de Salud	78.5	90.9	90.9
Programa de Atención a la Infancia y Adolescencia	99.8	81.6	81.6
Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	4,042.9	3,928.8	3,928.8
Programa de Atención a Personas con Discapacidad	387.8	381.5	381.5
Programa de Atención a Familias y Población Vulnerable	628.0	525.9	525.9
Programa Nacional de Vacunación	546.4	559.8	559.8
Impulsar la Prevención y/o Atención del VIH/SIDA	88.0	95.6	95.6
HRAE'S		1,023.6	1,023.6
PPS'S	172.2	228.0	844.7
Ramo 14: Trabajo y Previsión Social			
Programa de Apoyo a la Capacitación	193.1	201.4	220.0
Programa de Apoyo al Empleo	1,045.8	1,060.9	1,100.0

(Continúa)

Programas Prioritarios (Millones de pesos de 2007)			
Listado de Programas	Ejercido 2006	Aprobado 2007	Deseable 2008
Ramo 15: Reforma Agraria			
Programa de la Mujer en el Sector Agrario (PROMUSAG)	499.4	570.0	500.0
Fondo para el Apoyo a Proyectos Productivos (FAPPA)	301.6	587.7	500.0
Fondo de Tierras	257.2	325.3	325.0
Joven Emprendedor Rural	25.2	140.1	100.0
Ramo 16: Medio Ambiente y Recursos Naturales			
Cruzada Nacional por un México Limpio	6.9	8.6	8.5
Desarrollo y Ordenamiento Ambiental por Cuencas y	26.8	27.6	28.0
Programa de Desarrollo Regional Sustentable (PRODERS)	47.7	160.0	160.0
Programa de Desarrollo Institucional Ambiental (PDIA)	15.2	20.0	20.0
Proárbol	1,855.9	3,933.6	4,500.0
Manejo Integral del Sistema Hidrológico	350.9	492.2	500.0
Programa de Instalación de Medidores en Fuentes de Abastecimiento	78.1	130.2	125.0
Programa de Agua Limpia	30.1	40.6	45.0
Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento en Zonas Urbanas	962.7	3,686.6	3,900.0
Programa para la Construcción y Rehabilitación de Sistemas de Agua Potable y Saneamiento en Zonas Rurales	582.5	2,614.7	2,200.0
Programa de Rehabilitación y Modernización de Distritos de Riego	357.7	870.9	900.0
Programa de Desarrollo Parcelario	79.9	202.0	200.0
Programa de Uso Eficiente del Agua y la Energía Eléctrica	89.3	213.8	200.0
Programa de Uso Pleno de la Infraestructura Hidroagícola	164.3	384.2	250.0
Ramo 17: Procuraduría General de la República			
Lucha Contra el Narcomenudeo		300.0	500.0
Centros de Control de Confianza		326.0	500.0
Ramo 19: Aportaciones a Seguridad Social			
IMSS-Oportunidades	5,332.2	5,487.6	6,000.0
Programa para el Primer Empleo		3,000.0	5,000.0

(Concluye)

Programas Prioritarios (Millones de pesos de 2007)			
Listado de Programas	Ejercido 2006	Aprobado 2007	Deseable 2008
Ramo 20: Desarrollo Social			
Programa Hábitat	2,045.6	2,190.4	2,500.0
Programa de Ahorro, Subsidio y Crédito para la Vivienda Progresiva "Tu Casa"	4,415.8	1,595.1	2,000.0
Programa de Vivienda en Municipios Pobres			1,500.0
Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	14,113.7	15,608.1	16,000.0
Sistema de Guarderías y Estancias Infantiles para Apoyar a Madres Trabajadoras		1,000.0	2,500.0
Rescate de Espacios Públicos		1,000.0	1,500.0
Programa de Atención a Adultos Mayores de 70 años y más en Zonas Rurales		6,250.0	6,250.0
Programa de Abasto Rural a cargo de DICONSA, S.A. de C.V.	909.7	750.0	750.0
Programa para el Desarrollo Local (MICRORREGIONES)	658.9	940.0	1,000.0
Programa de Abasto Social de Leche a cargo de LICONSA, S.A. de C.V.	776.3	350.0	350.0
Programa de Empleo Temporal	211.9	319.5	300.0
Programa 3 X 1 para Migrantes	204.3	220.0	200.0
Programa de Atención a Jornaleros Agrícolas	144.9	160.0	160.0
Programa de Coinversión Social	219.6	196.7	200.0
Programa de Vivienda Rural	675.6	509.0	600.0
Programa de Apoyo Alimentario a cargo de DICONSA, S.A. de C.V.	351.8	350.0	350.0
Programa de Opciones Productivas	416.0	900.0	900.0
Programa de Adquisición de Leche Nacional a cargo de LICONSA, S.A. de C.V.	569.3	500.0	150.0
Programa de Apoyo a las Instancias de Mujeres en las Entidades Federativas, para Implementar y Ejecutar Programas de Prevención de la Violencia Contra las Mujeres	64.4	200.0	300.0
Programa de Atención a los Adultos Mayores	308.3	300.0	300.0
Oportunidades Energético		3,500.0	5,000.0
Ramo 36: Secretaría de Seguridad Pública			
Unificación de Policías		1,700.0	1,500.0
Sistema Único de Información Criminal		262.0	762.0
Plataforma México			1,000.0
Estaciones de Policía			2,000.0
Ramo 38: Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología			
Programa de Formación de Recursos Humanos de Alto Nivel (Becas)	2,140.7	2,855.3	3,000.0
Entidades de Control Directo:			
Petróleos Mexicanos			
Amortización PIDIREGAS	30,174.1	55,755.8	62,000.5
Pagos Relativos a PIDIREGAS	1,794.1	1,883.7	1,204.6
Comisión Federal de Electricidad			
Amortización PIDIREGAS y BLT's	7,764.3	8,004.3	15,243.9
Pagos Relativos a PIDIREGAS	45,052.8	64,260.9	72,260.9
IMSS	239,527.6	250,223.6	261,500.0
ISSSTE	82,111.3	92,234.7	96,400.0