

## 1. Presentación

Esta publicación incluye los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública, correspondientes al tercer trimestre de 2009.

Con la presentación del primer documento, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009, la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año, así como la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

También en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Presupuesto de Egresos de la Federación, la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009, y la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al tercer trimestre de 2009.

La presente versión se complementa con los anexos de finanzas públicas y deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

### 1.1 INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

#### 1.2 SITUACIÓN ECONÓMICA

Durante el tercer trimestre de 2009 la economía mexicana inició su recuperación según lo indican los principales indicadores de producción y empleo en sus resultados secuenciales de cifras ajustadas por estacionalidad. El entorno externo presentó mayores signos de una recuperación, aunque ésta se estima moderada y relativamente lenta. Los mercados financieros internacionales continuaron en una senda de recuperación, y los principales indicadores económicos de Estados Unidos registraron en un rango amplio de casos un crecimiento secuencial positivo, si bien a ritmos moderados. El crecimiento secuencial de la demanda externa, particularmente por la expansión de la producción manufacturera de Estados Unidos, provocó que las exportaciones mexicanas tuvieran un crecimiento significativo respecto al trimestre previo, aunque aún presentaron una reducción a tasa anual. Por su parte, la mejoría relativa en el empleo y en los indicadores de opinión de los principales agentes económicos se reflejó en una estabilización del consumo y la inversión en términos secuenciales. Cabe mencionar que el crecimiento secuencial de la actividad económica se vio favorecido por la normalización de las actividades afectadas por el brote de influenza A/H1N1 en el segundo trimestre del año; así como por la reactivación de la producción automotriz de General Motors y Chrysler, después de finalizar sus respectivos procesos de quiebra.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2009 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) se haya reducido a una tasa anual de alrededor de 6.4 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicaría un aumento trimestral cercano a 2.7 por ciento. Es importante destacar que de confirmarse esta previsión, la caída anual sería menor que las registradas en el

primer y segundo trimestres del año (-8.0 y -10.3 por ciento, respectivamente), y que se observaría el mayor crecimiento trimestral ajustado por estacionalidad desde el primer trimestre de 2000.

## 1.3 Producción y Empleo

### 1.3.1 Producción

Durante el segundo trimestre de 2009 el valor real del PIB registró una disminución anual de 10.3 por ciento, tasa que implicó un retroceso trimestral de 1.1 por ciento al considerar el efecto estacional.

A su interior, las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 1.1 por ciento, lo que se tradujo en un aumento trimestral de 1.5 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este resultado fue consecuencia del incremento en la superficie sembrada en el ciclo primavera-verano, y de la cosechada en los ciclos otoño-invierno y primavera-verano, lo cual se tradujo en una mayor producción de cultivos como nuez, sorgo y maíz en grano, frijol, aguacate, limón y tomate verde, entre otros.

La producción industrial se redujo a una tasa anual de 11.5 por ciento, equivalente a una caída trimestral de 0.8 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. A su interior se observó el siguiente comportamiento:

- La minería creció a una tasa anual de 0.6 por ciento como consecuencia, principalmente, de la mayor producción del sector no petrolero. Al eliminar la estacionalidad esta actividad presentó un aumento trimestral de 0.2 por ciento.
- La producción manufacturera tuvo un retroceso anual de 16.4 por ciento, lo que implicó una disminución trimestral ajustada por estacionalidad de 1.4 por ciento. Este resultado se debió, fundamentalmente, a la menor fabricación de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; equipo de computación y otros componentes electrónicos; productos a base de minerales no metálicos; y maquinaria y equipo.
- La construcción disminuyó a un ritmo anual de 9.2 por ciento como reflejo de las menores obras de edificación residencial, industrial, comercial y de ingeniería civil. Al eliminar el factor estacional este sector cayó 0.9 por ciento en comparación con enero-marzo de 2009.
- La generación de electricidad, gas y agua se redujo a una tasa anual de 1.4 por ciento, debido al menor consumo en las industrias y comercios. No obstante, este sector avanzó 0.4 por ciento con respecto al trimestre anterior en términos ajustados por estacionalidad.

Por su parte, la oferta de servicios registró una contracción anual de 10.4 por ciento, lo cual se tradujo en una disminución trimestral de 1.3 por ciento al considerar el efecto estacional. A su interior:

- Los servicios de información en medios masivos crecieron a un ritmo anual de 2.5 por ciento, impulsados, principalmente, por el buen desempeño de las telecomunicaciones. Al eliminar el factor estacional estas actividades aumentaron a un ritmo trimestral de 0.5 por ciento.

- El comercio se redujo a un ritmo anual de 20.9 por ciento debido, en gran medida, al menor intercambio de bienes con el exterior. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector disminuyó a una tasa trimestral de 3.6 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento cayeron a una tasa anual de 13.7 por ciento, como resultado del menor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga y transporte terrestre de pasajeros, entre otros. Al eliminar la estacionalidad este sector presentó un retroceso de 4.3 por ciento en comparación con el trimestre previo.
- Los servicios financieros y de seguros se redujeron a una tasa anual de 7.1 por ciento; y al considerar el efecto estacional esta actividad registró un retroceso trimestral de 2.8 por ciento.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles registraron una contracción anual de 6.6 por ciento debido, básicamente, al menor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas; sin embargo, datos ajustados por estacionalidad indican que este sector creció 3.4 por ciento con respecto a enero-marzo de 2009.
- El resto de los servicios cayeron a un ritmo anual de 6.2 por ciento como consecuencia, fundamentalmente, del menor dinamismo en los servicios educativos y en las actividades de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (afectados por el brote de influenza A/H1N1). Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que estas actividades tuvieron un retroceso trimestral de 3.6 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2009 las importaciones de bienes y servicios registraron una reducción anual de 27.8 por ciento. Al considerar la estacionalidad, las importaciones de bienes y servicios presentaron un retroceso trimestral de 6.0 por ciento. De esta forma, durante el segundo trimestre de 2009 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada observara una caída anual de 14.8 por ciento, y una reducción trimestral de 1.9 por ciento al excluir el efecto estacional.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2006-2009 <sup>p/</sup>**  
**(Variación % anual)**

	Enero-junio			2006		2007				2008				2009	
	2007	2008	2009	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
TOTAL	3.0	2.7	-9.2	5.2	4.0	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6	-8.0	-10.3
Agropecuario	2.1	2.9	1.3	-0.1	12.0	1.1	3.1	3.3	0.6	-1.1	6.5	3.9	3.3	1.5	1.1
Industrial	2.3	1.4	-10.7	5.9	3.5	2.7	2.0	2.6	2.6	1.2	1.6	-1.2	-4.2	-9.8	-11.5
Minería	-0.6	-2.7	-0.3	2.6	-1.6	-1.1	-0.1	-0.6	-0.5	-1.0	-4.4	-2.2	-1.7	-1.2	0.6
Manufacturas	2.2	2.3	-15.1	6.0	3.3	2.5	2.0	3.2	2.7	1.5	3.0	-1.2	-4.9	-13.8	-16.4
Construcción	4.8	1.3	-8.2	6.7	6.3	6.1	3.6	3.7	4.3	0.7	2.0	-0.7	-4.4	-7.2	-9.2
Electricidad	3.4	5.9	-2.2	14.1	16.1	4.5	2.3	2.5	5.4	7.4	4.4	0.4	-2.8	-3.0	-1.4
Servicios	3.6	3.4	-9.0	5.6	4.3	3.6	3.6	4.2	4.5	3.6	3.3	2.7	-0.9	-7.6	-10.4
Comercio	3.9	5.4	-19.1	6.5	2.8	2.9	4.9	5.8	5.1	5.4	5.5	5.7	-4.8	-17.2	-20.9
Inmobiliarios y de alquiler	2.7	3.4	-8.2	4.3	4.5	2.5	2.8	3.3	3.7	3.7	3.1	3.4	2.6	-9.8	-6.6
Financieros y de seguros	12.1	3.3	-6.1	16.2	16.0	14.1	10.4	12.4	8.1	4.6	2.0	-4.8	-6.0	-5.1	-7.1
Info. en medios masivos	10.2	9.7	2.5	11.7	9.7	12.0	8.6	10.3	9.2	8.5	10.7	7.0	6.0	2.4	2.5
Transporte, correos y almacén	3.4	2.8	-12.0	5.7	4.1	3.5	3.4	3.9	4.2	3.8	1.9	0.7	-2.8	-10.3	-13.7
Resto	1.7	1.3	-3.7	3.3	2.9	2.0	1.4	1.5	3.4	1.3	1.4	1.7	0.5	-1.1	-6.2

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

### Demanda Agregada

Durante el segundo trimestre de 2009 el consumo total registró una caída anual de 8.3 por ciento, debido a la disminución anual de 9.6 por ciento en el consumo privado, ya que el consumo público aumentó a una tasa anual de 1.0 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que el consumo total se redujo a un ritmo trimestral de 0.5 por ciento. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes de origen nacional retrocedió a un ritmo anual de 5.3 por ciento.
- La adquisición de bienes importados se contrajo a una tasa anual de 39.6 por ciento.

Por su parte, durante el periodo abril-junio de 2009 la formación bruta de capital fijo tuvo una reducción anual de 15.2 por ciento, como consecuencia de la disminución observada en la inversión realizada por el sector privado (23.5 por ciento), y a pesar del vigoroso aumento en la inversión fija bruta efectuada por el sector público (23.3 por ciento). Al eliminar el efecto estacional la inversión total cayó a un ritmo trimestral de 4.5 por ciento. Por tipo de bien:

- La compra de maquinaria y equipo se redujo a una tasa anual de 29.2 por ciento: la de origen nacional retrocedió 29.7 por ciento, y la importada cayó 29.0 por ciento.
- La construcción disminuyó a una tasa anual de 4.8 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2009 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se redujo a un ritmo anual de 25.0 por ciento, lo que implicó un retroceso trimestral de 5.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. A su interior, el valor real de las exportaciones

petroleras y no petroleras disminuyó a tasas anuales de 14.9 y 25.5 por ciento, respectivamente.

**OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2006-2009** <sup>p/</sup>  
(Variación % anual)

	Enero-junio			2006		2007				2008				2009	
	2007	2008	2009	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oferta	3.6	4.3	-13.2	7.1	5.0	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2	-11.5	-14.8
PIB	3.0	2.7	-9.2	5.2	4.0	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6	-8.0	-10.3
Importaciones	5.6	9.2	-25.1	13.5	8.0	5.5	5.6	8.3	8.3	8.9	9.4	8.0	-7.7	-22.1	-27.8
Demanda	3.6	4.3	-13.2	7.1	5.0	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2	-11.5	-14.8
Consumo	4.0	2.5	-7.7	7.2	2.5	4.4	3.7	1.7	4.8	2.6	2.5	1.9	-1.1	-7.1	-8.3
Privado	4.5	2.7	-9.2	8.1	2.8	4.9	4.1	1.6	5.0	2.8	2.7	2.2	-1.3	-8.7	-9.6
Público	1.1	1.0	2.3	1.0	0.6	1.1	1.2	2.9	3.4	0.9	1.1	0.3	0.1	3.7	1.0
Formación de capital	7.8	5.7	-11.5	8.5	8.5	8.4	7.2	6.9	6.3	3.0	8.4	8.1	0.6	-7.3	-15.2
Privada	8.3	6.4	-18.9	10.4	17.9	10.7	6.1	5.5	1.1	2.9	10.0	5.7	-10.4	-14.1	-23.5
Pública	5.5	2.4	26.0	1.3	-14.1	-2.5	12.7	12.5	23.5	3.6	1.4	17.3	30.5	29.3	23.3
Exportaciones	3.7	6.3	-22.7	11.8	6.7	3.0	4.2	8.2	7.0	5.9	6.6	2.7	-8.8	-20.3	-25.0

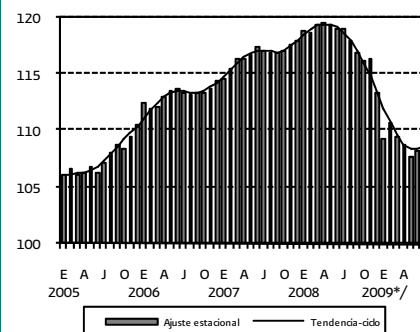
p\_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

**Evolución reciente**

Durante el tercer trimestre de 2009 la economía mexicana inició su recuperación según lo indican los principales indicadores de producción y empleo en sus resultados secuenciales de cifras ajustadas por estacionalidad. El entorno externo presentó mayores signos de recuperación. Los mercados financieros internacionales continuaron en una senda de recuperación, y los principales indicadores económicos de Estados Unidos registraron en un rango amplio de casos un crecimiento secuencial positivo, si bien a ritmos moderados. El crecimiento secuencial de la demanda externa, particularmente por la expansión de la producción manufacturera de Estados Unidos, provocó que las exportaciones mexicanas tuvieran un crecimiento significativo respecto al trimestre previo, aunque aún presentaron una reducción a tasa anual. La mejoría relativa en el empleo y en los indicadores de opinión de los principales agentes económicos se reflejó en una estabilización del consumo y la inversión en términos secuenciales. Cabe mencionar que el crecimiento secuencial de la actividad económica se vio favorecido por la normalización de las actividades afectadas por el brote de influenza A/H1N1 en el segundo trimestre del año; así como por la reactivación de la producción automotriz de General Motors y Chrysler, después de finalizar sus respectivos procesos de quiebra.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2009 el valor real del PIB haya caído a una tasa anual cercana a 6.4 por ciento, lo que implicaría una expansión trimestral cercana a 2.7 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Esta proyección se sustenta en los siguientes resultados:

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2005-2009**  
(Índice, 2003=100)



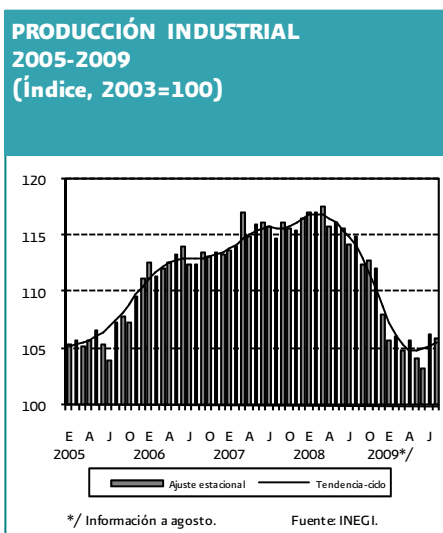
\*/ Información a agosto.

Fuente: INEGI.

Durante julio-agosto de 2009 el IGAE disminuyó a un ritmo anual de 6.9 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un crecimiento bimestral de 0.7 por ciento.

Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

- Las actividades primarias aumentaron 1.6 por ciento, como consecuencia del aumento en la superficie cosechada en el ciclo primavera-verano, lo cual se tradujo en una mayor producción de cultivos como papa, manzana, sorgo forrajero, papaya, cebada en grano, nuez, y frijol, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad tuvo una caída bimestral de 4.0 por ciento.
- La producción industrial registró una reducción anual de 6.9 por ciento, y al considerar el efecto estacional tuvo un crecimiento bimestral de 2.6 por ciento. A su interior:
  - La minería observó un incremento anual de 2.1 por ciento, y en cifras ajustadas por estacionalidad tuvo un aumento bimestral de 4.5 por ciento.
  - La producción manufacturera presentó una disminución anual de 10.4 por ciento. Cifras



ajustadas por estacionalidad indican que este subsector se expandió a un ritmo bimestral de 3.2 por ciento. Este resultado se debió, en gran medida, a la caída anual en la producción de equipo de transporte (28.3 por ciento), equipo de computación y otros productos electrónicos (20.6 por ciento), e industrias metálicas básicas (18.0 por ciento).

- La industria de la construcción cayó a una tasa anual de 6.4 por ciento, y al eliminar la estacionalidad tuvo un retroceso bimestral de 1.4 por ciento.
- La generación de electricidad, agua y gas se expandió a una tasa anual de 1.8 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad observó un incremento de 1.5 por ciento con respecto al bimestre anterior.

- La oferta real de servicios se redujo a una tasa anual de 7.6 por ciento debido, principalmente, al desempeño negativo de las actividades de comercio, autotransporte de carga, servicios inmobiliarios, apoyo a los negocios, profesionales, científicos y técnicos, y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas. Al eliminar la estacionalidad, este sector tuvo una expansión bimestral de 0.7 por ciento.

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

- Durante el tercer trimestre de 2009 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD registró un incremento anual de 2.0 por ciento; y al descontar la estacionalidad éste presentó un avance trimestral de 0.5 por ciento. Por su parte, en el bimestre julio-agosto de 2009 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se redujeron a tasas anuales de 10.5 y 5.2 por ciento, en cada caso. Cifras ajustadas por

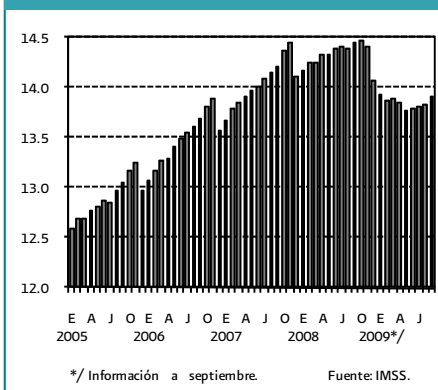
estacionalidad indican que las ventas al mayoreo tuvieron un aumento bimestral de 1.0 por ciento, mientras que las ventas al menudeo disminuyeron 0.7 por ciento.

- Durante julio de 2009 la formación bruta de capital fijo tuvo una caída anual de 14.1 por ciento. La inversión en maquinaria y equipo importado y nacional retrocedió 30.0 y 26.0 por ciento, respectivamente. Asimismo, la construcción disminuyó a un ritmo anual de 1.6 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad la inversión registró un aumento mensual de 0.3 por ciento.
- Durante el tercer trimestre de 2009 el valor nominal en dólares de las exportaciones de bienes disminuyó a una tasa anual de 25.9 por ciento. Las exportaciones agropecuarias, extractivas y de manufacturas registraron reducciones de 18.5, 25.8 y 21.8 por ciento, en ese orden; mientras que las petroleras disminuyeron 43.6 por ciento. Por su parte, las importaciones de mercancías se redujeron a un ritmo anual de 27.8 por ciento: las de consumo, intermedias y de capital registraron contracciones de 33.3, 26.7 y 27.0 por ciento, en cada caso. Sin embargo, cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones e importaciones registraron expansiones trimestrales de 5.7 y 7.9 por ciento, en ese orden.

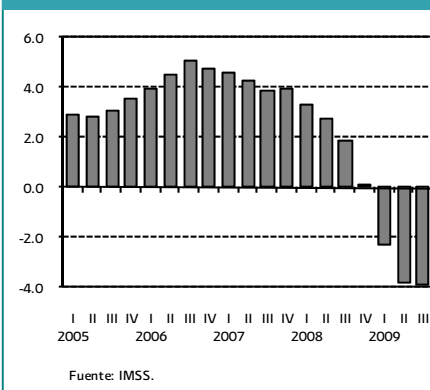
### 1.3.2 Empleo

Al 30 de septiembre de 2009 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 13 millones 900 mil 551 personas, nivel que implicó una disminución anual de 540 mil 213 plazas (3.7 por ciento) y de 162 mil 1 trabajadores con respecto al cierre de 2008. Cabe mencionar que en julio-septiembre el empleo formal tuvo un crecimiento de 106 mil 790 personas. Por tipo de contrato, la afiliación permanente observó una reducción anual de 513 mil 177 trabajadores (4.0 por ciento), mientras que la eventual retrocedió en 27 mil 36 personas (1.7 por ciento).

**TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS 2005-2009 (Millones de personas)**



**TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS 2005-2009 (Variación anual relativa)**



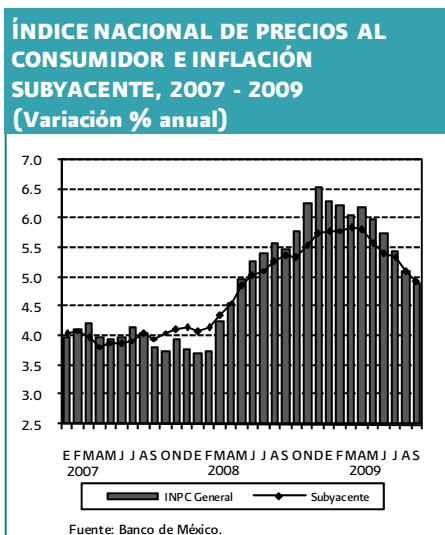
Durante el trimestre julio-septiembre de 2009 la tasa de desocupación se ubicó en 6.27 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), superior que la de 4.18 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo se ubicó en 5.89 por ciento, superior en 0.19 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante julio-septiembre de 2009 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 7.73 por ciento de la PEA (5.21 por ciento un año antes). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 7.29 por ciento, mientras que en abril-junio fue de 7.01 por ciento.

## 1.4 Precios y Salarios

### 1.4.1 Inflación

En septiembre de 2009, la inflación general anual se ubicó en 4.89 por ciento, lo que significó una disminución de 85 puntos base respecto a la cifra registrada en junio de 2009 (5.74 por ciento). El decremento observado en el índice general se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente. Cabe mencionar que el componente que mayor incidencia tuvo en el decremento de la inflación general fue el no subyacente, destacando la contribución del subíndice de los bienes y servicios administrados y concertados.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el tercer trimestre 47 puntos base al pasar de 5.39 por ciento en junio a 4.92 por ciento en septiembre, explicando 36 puntos base de la disminución en la tasa de inflación general observada en el trimestre. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado tanto en el subíndice de las mercancías como en el de los servicios:



- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 6.38 por ciento en septiembre, lo que implicó un decremento de 49 puntos base con respecto a junio. Esto se explica, principalmente, por la disminución en los precios del componente de alimentos procesados, registrando una inflación de 7.00 por ciento en septiembre, equivalente a un decremento de 93 puntos base con respecto a junio. De igual forma, el rubro de otras mercancías disminuyó en 12 puntos base en el periodo de referencia.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.56 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 45 puntos base con respecto a junio. Esto se debió al decremento en la inflación anual de los precios de todos los componentes que integran este subíndice. Así, el decremento en los

precios del genérico educación fue de 154 puntos base, al pasar de 5.67 a 4.13 por ciento en el periodo referido; la inflación anual de la vivienda pasó de 3.22 por ciento a 2.97 por ciento de junio a septiembre, disminuyendo en 25 puntos base; por último, la inflación anual de otros servicios disminuyó en 23 puntos base respecto a la observada



en junio, ubicándose en 4.01 por ciento en septiembre, destacando la reducción en los genéricos de servicios turísticos en paquete y transporte aéreo.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 4.82 por ciento en septiembre de 2009, equivalente a una disminución de 190 puntos base con respecto a junio (6.72 por ciento), explicando 49 puntos base de la disminución en la inflación general. Ello se explica por la caída en los precios de los bienes y servicios administrados y concertados, así como por el menor ritmo de crecimiento en los precios del subíndice de carnes y huevo. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

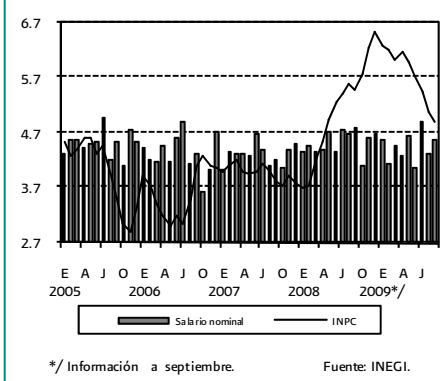
- La inflación anual de los productos agropecuarios disminuyó en 71 puntos base, al pasar de 13.47 por ciento a 12.76 por ciento en términos anuales de junio a septiembre de 2009. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 14.08 por ciento a 20.28 por ciento, incrementándose en 620 puntos base, en el mismo periodo de referencia, siendo el jitomate, la cebolla y la papa, las verduras que más contribuyeron a esta variación, debido principalmente a una contracción en su oferta. En contraparte, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo pasó de 13.09 por ciento en junio a 8.03 por ciento en septiembre, disminuyendo en 506 puntos base en dicho periodo, siendo el huevo y el pollo en piezas los genéricos que más contribuyeron a esta reducción.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados disminuyó en 252 puntos base, al pasar de 3.32 por ciento en junio a 0.80 por ciento en septiembre. Cabe resaltar que las bajas registradas en las cotizaciones del gas doméstico y del servicio telefónico local fueron las más significativas dentro de este subíndice.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual sep 09 / sep 08	Inflación anual jun 08 / jun 07
Inflación INPC	4.89	5.74
Subyacente	4.92	5.39
Mercancías	6.38	6.87
Servicios	3.56	4.01
No subyacente	4.82	6.72
Administrados y concertados	0.80	3.32
Administrados	-0.32	2.24
Concertados	1.92	4.41
Agropecuarios	12.76	13.47
Frutas y verduras	20.28	14.08
Carnes y huevo	8.03	13.09

Fuente: Banco de México.

### 1.4.2 Salarios

#### SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2005-2009 (Variación % anual)



Durante el tercer trimestre de 2009 los salarios contractuales de jurisdicción federal aumentaron a una tasa anual de 4.7 por ciento en términos nominales, ligeramente inferior al incremento otorgado un año antes (4.8 por ciento).

En el bimestre julio-agosto de 2009 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 0.8 por ciento: los sueldos reales pagados a los empleados administrativos y las prestaciones sociales aumentaron 0.7 y 0.1 por ciento, respectivamente; mientras que los salarios reales pagados a los obreros retrocedieron 0.4 por ciento, respectivamente. Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a una tasa anual de 0.6 por ciento, en tanto que las del comercio al menudeo disminuyeron a un ritmo anual de 6.4 por ciento.

Durante julio-agosto de 2009 la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero creció a una tasa anual de 2.8 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se redujeron a un ritmo anual de 2.9 por ciento.

## 1.5 Sector financiero

En el tercer trimestre de 2009, los mercados financieros internacionales continuaron mostrando signos de una recuperación gradual en sincronía con las señales de un renovado crecimiento mundial reflejo de indicadores macroeconómicos estables y en recuperación, y a los favorables resultados financieros que las empresas mostraron en el segundo trimestre de 2009. De esta forma, en los mercados financieros internacionales los índices de precios de los mercados accionarios mejoraron significativamente, los diferenciales de tasas se redujeron y la volatilidad se aminoró. Sin embargo, la actividad económica muestra aún cierta debilidad y se anticipa una recuperación a un ritmo moderado sustentada en el estímulo fiscal en economías industrializadas.

Los principales bancos centrales continuaron con decisiones de política monetaria no convencionales con el objeto de relajar aún más la política monetaria manteniendo tasas de interés próximas a cero. Así, el Banco de Inglaterra anunció el 6 de agosto que, con el objeto de conducir la tasa de inflación de vuelta al objetivo de 2 por ciento, ampliaría en 50 mil millones de libras esterlinas su programa de compras directas de deuda pública y activos del sector privado, hasta por 175 mil millones de libras. Por su parte, la Reserva Federal anunció el 12 de agosto que prolongaría su programa de compras de valores del Tesoro hasta octubre de 2009. La recuperación de la economía global ha favorecido la discusión de la estrategia que será utilizada por los bancos centrales para retirar dichos estímulos en la medida en que se consolide la recuperación en la actividad económica.

- Los gobiernos, bancos centrales y organismos financieros internacionales continuaron instrumentando medidas para facilitar la recuperación de la actividad económica.
  - El 2 de julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un esquema para la emisión de pagarés al sector oficial que permitirá a los países invertir en valores del FMI y constituye un suplemento inmediato de los recursos que el FMI utiliza para brindar asistencia financiera a los países.
  - El 7 de julio, Francia puso a disposición del FMI 11 mil millones de euros (aproximadamente 15 mil millones de dólares) con el fin de combatir nuevas crisis.
  - El 8 de julio, el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos anunció que bajo el Programa de Inversión Público Privada (Public-Private Investment Program, PPIP) invertirá hasta 30 mil millones de dólares (mmd) en una sociedad con inversionistas privados para comprar activos “tóxicos” de los bancos.
  - El 20 de julio, el FMI anunció una asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) equivalente a 250 mil millones de dólares (mmd) para proveer liquidez al sistema económico global. El equivalente a 100 mmd serán canalizados a los mercados emergentes y a países en desarrollo, y 18 mmd irán a las economías más pobres.
  - El 12 de agosto, la Reserva Federal anunció que comprará un total de 1.25 miles de millones de dólares en valores de agencias respaldados por hipotecas y

hasta 200 mil millones de dólares de deuda de agencias como Ginnie Mae, Fannie Mae, Freddie Mac y Sallie Mae hasta fines de año.

- El 17 de agosto, la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro anunciaron una extensión de la Facilidad de Préstamos de Valores a Término Respaldados por Activos (TALF, por sus siglas en inglés) hasta el 30 de junio de 2010, para respaldar nuevos valores colateralizados por hipotecas comerciales. Adicionalmente, estos organismos también extendieron el TALF hasta el 31 de marzo de 2010, para los valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas comerciales ya emitidos.
- El 19 de agosto, la Reserva Federal anunció una disminución en los márgenes para la mayor parte de los colaterales comprometidos por los bancos que buscan créditos en la ventanilla de descuento del banco central y bajo la Facilidad de Subastas a Término. La medida significa que los bancos obtendrán más efectivo sobre las garantías de bajo riesgo como los bonos del Tesoro estadounidense o de gobiernos extranjeros.
- El 18 de septiembre, el FMI aprobó la venta de una cantidad limitada de sus reservas de oro para poder efectuar préstamos a países pobres y consolidar sus finanzas. La junta directiva del FMI decidió vender un volumen limitado a 403.3 toneladas, una octava parte de sus reservas, de manera directa a los bancos centrales de los países miembros o a través de una colocación por etapas en el mercado abierto.
- El 24 de septiembre, la Fed anunció que disminuirá el alcance de dos de sus programas de extensión de liquidez para el sistema bancario. Reducirá de 75 mil millones de dólares (mmd) a 50 mmd el monto ofrecido a través del TAF (Term Auction Facility) en octubre, mientras que para noviembre y diciembre de 2009 este monto será de 25 mmd y los vencimientos de estas operaciones serán cada vez menores. En los próximos meses, la Fed evaluará si mantiene el TAF de manera permanente. Asimismo, informó que disminuirá progresivamente de octubre de 2009 a enero de 2010 el monto ofrecido a través del TSLF (Term Securities Lending Facility), de manera similar al TAF. De manera consistente con la mejoría en los mercados financieros, los montos ofrecidos en subasta del TSLF disminuirán a 50 mmd en octubre y a 25 mmd en los siguientes tres meses.
- Se resolvió el proceso de bancarrota de las armadoras General Motors y Chrysler.
  - El 10 de julio, la automotriz General Motors y el Departamento del Tesoro suscribieron los documentos de traspaso de las marcas Chevrolet, Cadillac, Buick y GMC a la Nueva GM, concluyendo un periodo de bancarrota de 40 días en la armadora. La firma estará ahora controlada en un 60.8 por ciento por el Tesoro de los Estados Unidos, un 11.7 por ciento estará en manos de los gobiernos de Canadá y Ontario y un 17.5 por ciento será del sindicato de la firma. El restante 10 por ciento será acreditado a la vieja GM, que seguirá en quiebra mientras liquida el resto de sus activos.

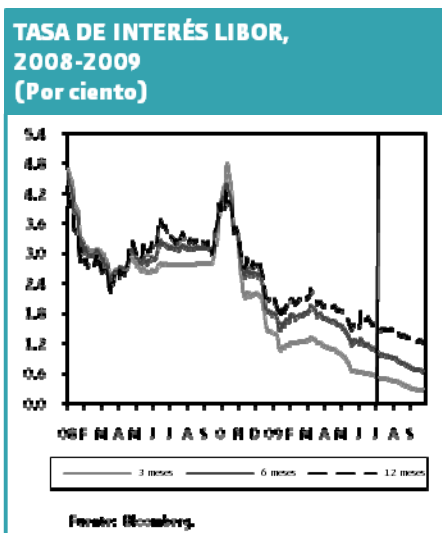
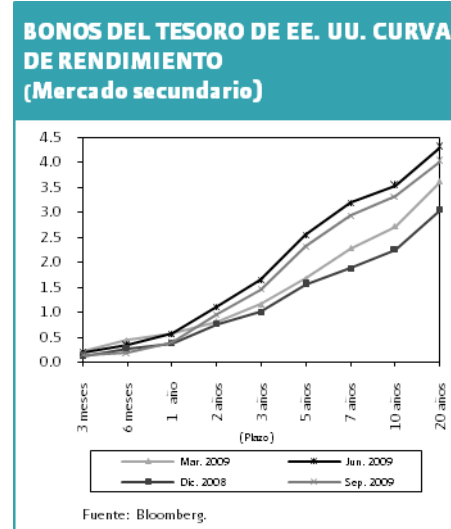
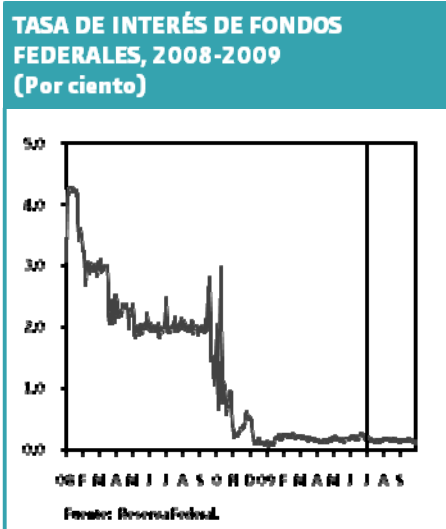
- El 14 de julio, Chrysler Financial reembolsó al gobierno 1,500 millones de dólares del préstamo otorgado a través del Programa de Alivio para Activos en Problemas (TARP, por sus siglas en inglés). La empresa fue la primera automotriz que ha devuelto los préstamos otorgados por el Departamento del Tesoro.<sup>1</sup>
- El 24 de julio, el gobierno de los Estados Unidos instrumentó un programa de renovación de su parque vehicular (CARS, car allowance rebate system) con el objeto de estimular a la industria automotriz con vigencia hasta el 1 de noviembre de 2009. Este programa cuenta con un fondo de 3 mil millones de dólares y proporciona de 3, 500 a 4, 500 dólares al comprador de un automóvil nuevo a cambio de su automóvil antiguo. Hasta ahora se han vendido 677.4 miles de vehículos lo que representa el 15.7 por ciento de los automóviles, nacionales e importados, vendidos entre enero y agosto de 2009 en los Estados Unidos. En los meses de julio y agosto la venta de automóviles ha registrado incrementos mensuales de 23.1 y 29.7 por ciento, respectivamente.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones de agosto y septiembre, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (0 y 0.25%). Asimismo, mantuvo el monto del programa de recompra de bonos del Tesoro por un monto total de 300 mmd. Al 30 de septiembre se han cubierto aproximadamente 292.8 mmd.

Al mismo tiempo, una mayor demanda por activos libres de riesgo llevó a disminuciones en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, particularmente en los plazos medianos y largos. La curva de rendimiento de los bonos disminuyó en promedio 19 puntos base respecto al segundo trimestre de 2009.

Por su parte, la LIBOR mantuvo una tendencia a la baja, como consecuencia de la mayor estabilización financiera, lo que favoreció una disminución promedio de 46 puntos base en el tercer trimestre del año al comparar con el promedio registrado en el segundo trimestre de 2009.

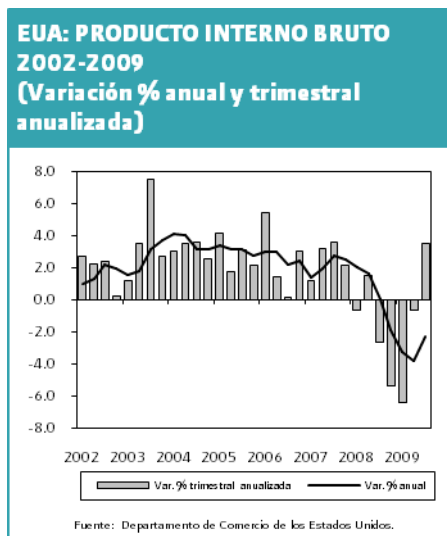
---

<sup>1</sup> El 30 de abril Chrysler se declaró en quiebra y se anunció que Chrysler y Fiat formarían una alianza que le permitiría a la primera salir de la suspensión de pagos. El 11 de junio se confirmó que Chrysler salió de la quiebra.

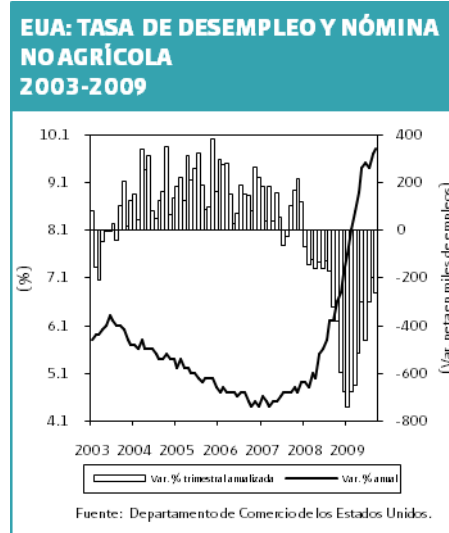
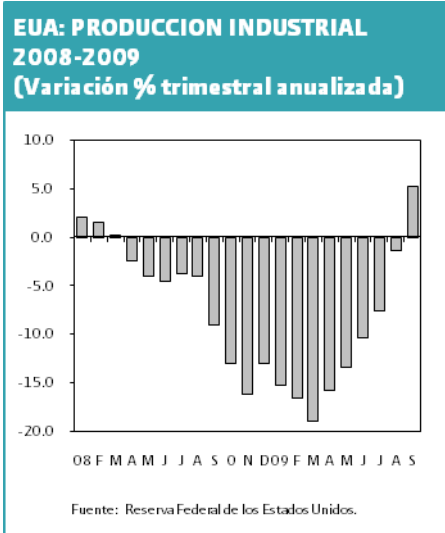


- Señales de una estabilización gradual en la economía de los Estados Unidos. La economía de los Estados Unidos experimentó en el segundo trimestre de 2009 una disminución en el PIB a tasa trimestral anualizada de 0.7 por ciento, significativamente menor a la caída de 6.4 por ciento observada en el primer trimestre. La inversión privada bruta mostró una disminución trimestral anualizada de 23.7 por ciento. A su interior, la inversión no residencial registró una disminución trimestral anualizada de 9.6 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró una disminución a tasa trimestral anualizada de 23.3 por ciento. Por otro lado, el consumo privado disminuyó 0.9 por ciento, el gasto de gobierno se incrementó 6.7 por ciento y las importaciones y exportaciones mostraron disminuciones de 14.7 y 4.1 a tasa trimestral anualizada en el segundo trimestre de 2009, respectivamente.

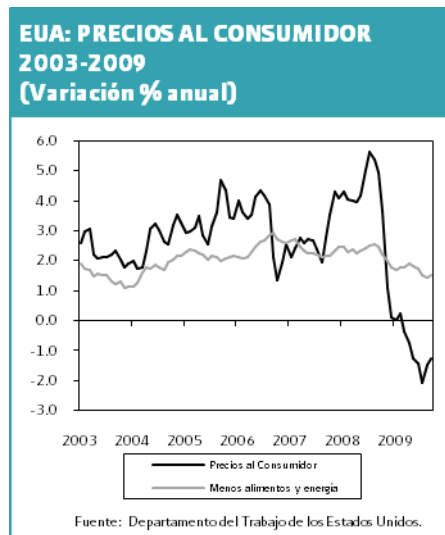
Las cifras para el tercer trimestre de 2009 indican que la economía estadounidense registró un crecimiento trimestral anualizado de 3.5 por ciento. La inversión privada bruta mostró un aumento trimestral anualizado de 11.5 por ciento. A su interior, la inversión no residencial registró una disminución trimestral anualizada de 2.5 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró una expansión a tasa trimestral anualizada de 23.4 por ciento. Por otro lado, el consumo privado creció 3.4 por ciento a tasa trimestral anualizada en el tercer trimestre de 2009.



Durante el tercer trimestre, la producción industrial en los Estados Unidos creció 5.2 por ciento a tasa trimestral anualizada, comparado con el descenso trimestral anualizado de 10.3 por ciento en el segundo trimestre de 2009. En el tercer trimestre del año se cancelaron 768 mil empleos en el mercado laboral, que se comparan con la cancelación de un millón 285 mil del trimestre previo, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 9.8 por ciento en septiembre de 2009, 0.3 puntos porcentuales por arriba de la observada en junio de 2009.



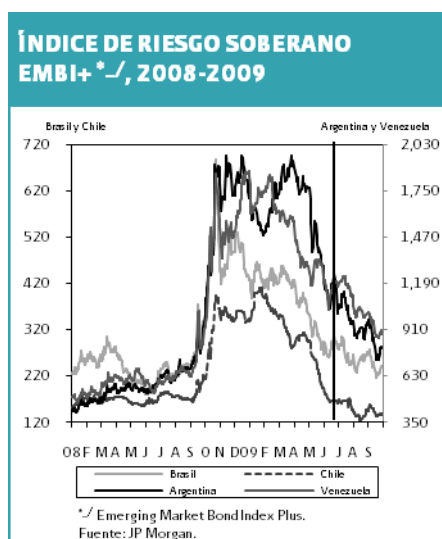
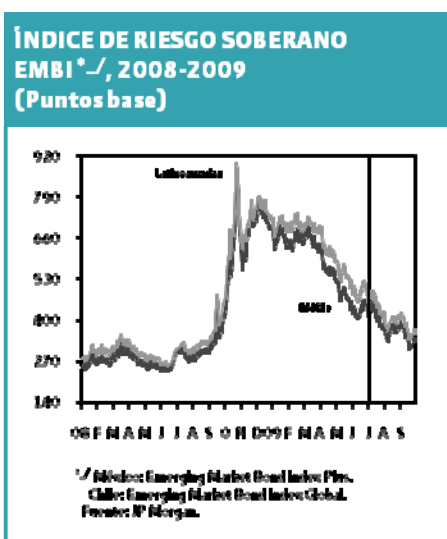
- Se observó una disminución en la tasa de inflación en los países industrializados debido a la contracción de la actividad económica y a la disminución en términos anuales en los precios de las materias primas. En los Estados Unidos, en términos anuales, los precios al consumidor disminuyeron 1.3 por ciento en septiembre, mientras que en junio registraron un descenso de 1.4 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, mostró un incremento anual de 1.5 por ciento en septiembre, 0.1 puntos porcentuales por arriba de la variación registrada en junio. En septiembre los alimentos no mostraron variación anual, lo que se compara con el aumento anual de 2.2 por ciento observado en junio. Por su parte, los precios de la energía mostraron una disminución de 21.6 por ciento en septiembre, mientras que en junio registraron un descenso de 25.5 por ciento a tasas anuales.



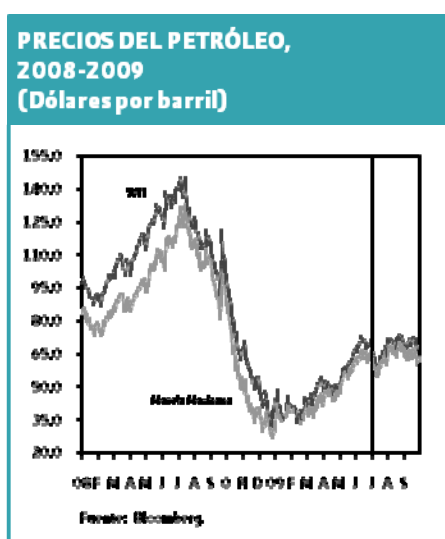


- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos a la baja, mientras que el dólar se debilitó con respecto a otras divisas. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) disminuyó, ubicándose al 30 de septiembre en 327 puntos base, 97 puntos base por debajo del cierre de junio de 2009 (424 puntos base) y 363 puntos base por debajo de diciembre de 2008 (690 puntos base).

El dólar mostró una mayor debilidad frente al euro, la libra y el yen al depreciarse 4.3, 2.9 y 6.9 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de junio de 2009.



- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas se recuperaron con respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el tercer trimestre de 2009, el precio del WTI presentó una tendencia al alza promediando 68.14 dólares por barril, equivalente a un incremento de 8.45 dólares por barril (14.16%) respecto al precio promedio registrado en el segundo trimestre del año (59.69 dólares por barril). Los principales factores que explican dicho comportamiento fueron: i) las expectativas de recuperación de la actividad económica mundial ante las señales tentativas de estabilización y recuperación, ii) la revisión al alza en la expectativa de demanda de energéticos que dio a conocer la Agencia Internacional de Energía, y iii) las cuotas de producción de petróleo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que se mantuvieron sin cambios.



- Durante el tercer trimestre de 2009, los precios promedio de otras materias primas no petroleras, con respecto al precio promedio registrado en el segundo trimestre del año, se caracterizó por una tendencia al alza. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 5.90 por ciento en el tercer trimestre de 2009 con respecto al segundo trimestre del año. Durante el tercer trimestre del año las cotizaciones de los metales registraron un incremento de 18.13 por ciento con respecto al segundo trimestre de 2009. En el periodo referido, las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron una evolución mixta. Se observaron incrementos en el azúcar (33.10%), la leche (8.53%), el arroz (6.22%), y café (0.81%) y disminuciones en el maíz (20.21%), el trigo (14.02%) y la carne de cerdo (8.52%).

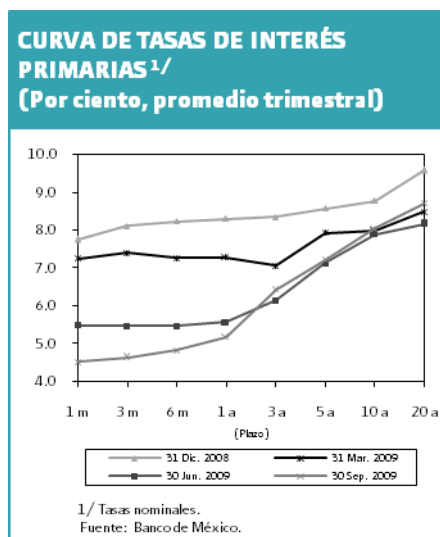
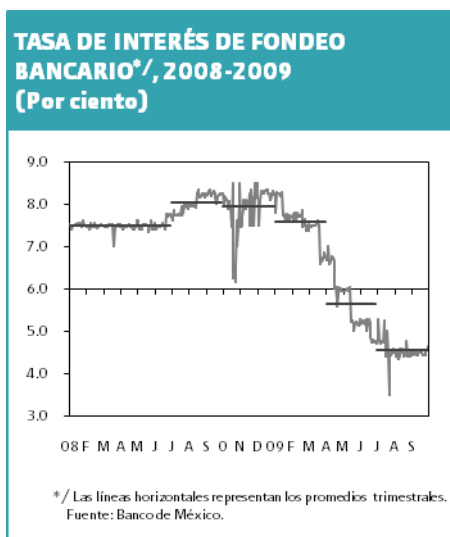
### 1.5.1 Tasas de interés

Durante el tercer trimestre de 2009, continuaron observándose señales de estabilización y mejoría en los mercados financieros internacionales. En los mercados locales, el 17 de julio la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir en 25 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 4.50 por ciento, y anunció que realizará una pausa en el

ciclo de relajación monetaria. Esta decisión favoreció una disminución en las tasas de interés en sus plazos más cortos. A mayores plazos, se registraron incrementos moderados al comparar con las tasas observadas al cierre del segundo trimestre de 2009 debido, principalmente, a la incertidumbre sobre la situación fiscal.

El 5 de agosto, Moody's ratificó la calificación de "Baa1" y el panorama de "estable" para la deuda soberana de México, debido a que la disciplina fiscal, la capacidad para acceder a los mercados de capital y el sólido perfil de deuda del gobierno compensan las preocupaciones derivadas de un moderado crecimiento potencial y la estrecha base tributaria.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.52 por ciento en el tercer trimestre de 2009, lo que significó una disminución de 97 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 5.18 por ciento, 39 puntos base por debajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10, 20 y 30 años registraron incrementos moderados de 27, 8, 16, 54 y 35 puntos base respecto a los promedios del segundo trimestre de 2009, respectivamente.

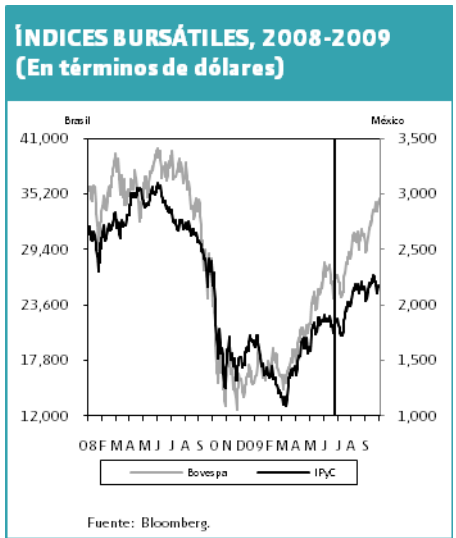


### 1.5.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

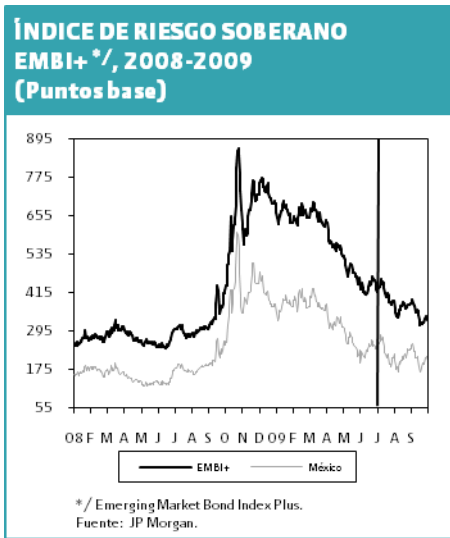
En el tercer trimestre de 2009, los principales mercados bursátiles continuaron recuperándose, debido a que los indicadores económicos y los resultados empresariales mejores a lo previsto favorecieron incrementos en los índices registrando nuevos máximos en el año. Sin embargo, se observaron periodos ocasionales de volatilidad como consecuencia de la revaluación que realizaron los inversionistas sobre el ritmo de recuperación de la actividad económica y las perspectivas de crecimiento de las utilidades.

En este contexto, al cierre del tercer trimestre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se situó en 29,232.24 unidades, lo que implicó una ganancia

acumulada nominal de 20.0 por ciento respecto al cierre de junio de 2009, mientras que expresada en dólares ésta asciende a 17.0 por ciento.



En el tercer trimestre de 2009, disminuyó la volatilidad que se había observado en los mercados financieros internacionales debido a una menor aversión al riesgo. De esta forma, el riesgo soberano de México se ubicó en 201 puntos base al cierre del 30 de septiembre, 46 puntos base por debajo del cierre de junio. Así, al cierre de septiembre de 2009 el riesgo país disminuyó 175 puntos base con respecto al cierre de 2008.



### 1.5.3 Mercado cambiario

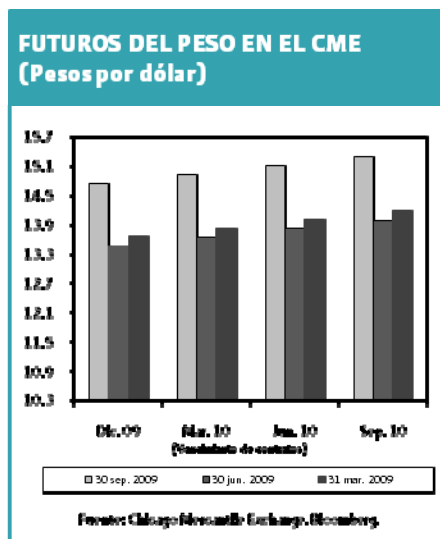
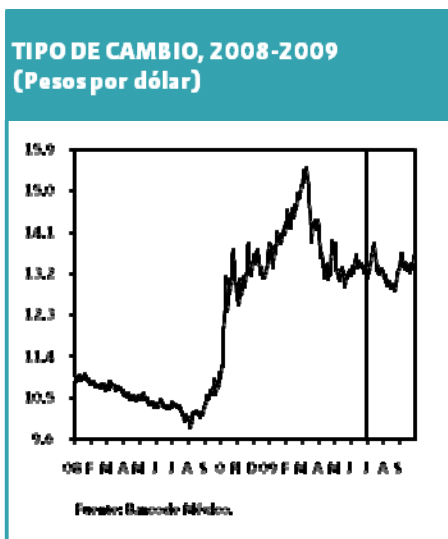
Durante el tercer trimestre de 2009, el tipo de cambio del peso registró volatilidad en sus cotizaciones, lo que propició que el Banco de México activara en tres ocasiones (8 de julio, 26 de agosto y 1 de septiembre) la subasta de dólares con precio mínimo colocando el máximo de 250 millones de dólares de cada subasta.

El 1 de septiembre, dada la mejoría en la posición externa, y tomando en cuenta que las condiciones en el mercado cambiario se mantienen ordenadas, la Comisión de Cambios acordó tomar las siguientes medidas:

- La venta diaria de 50 millones de dólares a través del mecanismo de subasta se mantiene hasta el 30 de septiembre y se suspenderá a partir del 1 de octubre.
- Se mantiene sin cambio la subasta diaria de 250 millones de dólares que se realiza a un tipo de cambio mínimo de dos por ciento superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior.
- Se mantiene la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requieran.

Al cierre del 30 de septiembre el tipo de cambio se ubicó en 13.50 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 2.5 por ciento respecto al cierre de junio de 2009 y una apreciación de 12.8 por ciento con respecto al nivel máximo observado el 9 de marzo de 2009 (15.49 pesos por dólar).

Por su parte, durante el tercer trimestre de 2009 las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un mayor tipo de cambio esperado. Al cierre del 30 de septiembre, los contratos para entrega en diciembre de 2009 y marzo, junio y septiembre de 2010 se depreciaron 1.4, 1.4, 1.4 y 1.5 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del segundo trimestre de 2009, ubicándose en 13.65, 13.82, 14.00 y 14.19 pesos por dólar, respectivamente.



#### 1.5.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 524.8 mil millones de pesos en septiembre. Este saldo representa un aumento real de 9.1 por ciento con respecto a septiembre de 2008. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 660.3 mil millones de pesos, 0.3 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 627.3 mil millones de pesos observado en septiembre de 2008.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,185.1 mil millones de pesos en septiembre, aumentando en 99.1 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2008, es decir, mayor en 4.0 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 87.8 mil millones, 15.3 por ciento real anual menor al saldo de 98.9 mil millones registrado en septiembre de 2008.

Durante el tercer trimestre de 2009, se registró una acumulación de los activos internacionales por 6 mil 318 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 4 mil 739 millones de dólares, por la compra neta de 773 millones de dólares al Gobierno Federal, y por otros flujos positivos por 4 mil 806 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado por las ventas netas por 4 mil millones de dólares a través de operaciones de mercado.

#### 1.5.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,561.8 miles de millones de pesos en agosto, lo que implicó una variación real anual de 8.4 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 4.7 y 4.4 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

#### AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Jun-09	Ago-09	Jun-09	Ago-09
<b>M1a</b>	1,584.1	1,561.8	8.1	8.4
Billetes y monedas en poder del público	468.4	465.0	12.0	9.4
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	741.2	726.6	2.7	4.7
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	135.9	146.1	25.0	37.0
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	235.6	221.0	10.5	4.4

Fuente: Banco de México.

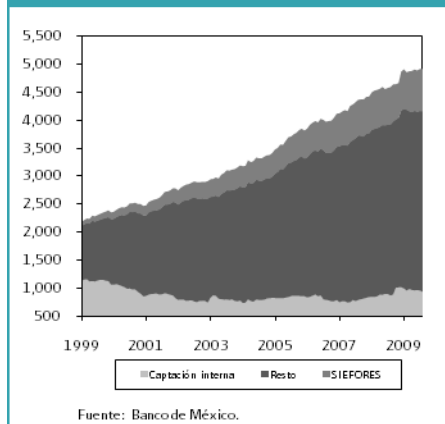
Al cierre de agosto, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 6,689.1 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 7.1 por ciento real anual. Dentro de sus componentes, destacan los aumentos en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 18.9 por ciento, y en otros valores públicos en poder de residentes de 3.1 por ciento.

**AHORRO FINANCIERO**  
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Jun-09	Ago-09	Jun-09	Ago-09
Billetes y monedas en circulación	531.6	529.5	12.3	8.9
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	6,846.1	6,900.9	8.6	8.9
Captación de los Bancos	1,276.9	1,233.8	9.0	7.5
Valores Públicos en poder de residentes	2,847.1	2,937.6	6.5	7.0
Gobierno Federal	2,010.3	2,075.8	18.4	18.9
Banco de México	0.9	0.9	-66.3	-55.9
IPAB	491.1	508.4	-22.3	-22.4
Otros	344.8	352.5	1.1	3.1
Valores Privados	312.0	329.6	-16.0	-12.5
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	807.7	819.8	34.1	35.0
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,146.3	7,218.6	7.7	7.2
Ahorro Financiero Interno	6,614.6	6,689.1	7.3	7.1

Fuente: Banco de México.

**AHORRO FINANCIERO INTERNO**  
**1999-2009**  
(Miles de millones de pesos reales)



El crédito vigente bancario a los hogares y las empresas registró una disminución anual de 6.1 por ciento en términos reales en agosto, es decir, 75.0 miles de millones de pesos reales menos que el registrado en igual periodo de 2008. El crédito a la vivienda creció 3.0 por ciento en términos reales en el mismo periodo, mientras que el saldo de la cartera de crédito vigente directo a empresas y personas físicas con actividad empresarial creció 2.2 por ciento en términos reales. Por su parte, el saldo de la cartera de crédito vigente al consumo, incluyendo a sus

subsidiarias de tarjetas de crédito, registró una disminución de 21.3 por ciento en términos reales anuales en agosto de 2009.<sup>2</sup>

#### CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Var. % reales anuales)

	Mar-09	Jun-09	Ago-09
Crédito Vigente Total	0.7	-3.9	-6.3
Cartera Vigente Directa	1.0	-3.7	-6.1
Consumo	-16.7	-21.3	-21.3
Vivienda	7.0	4.7	3.0
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	12.6	6.6	2.2
Intermediarios Financieros no-Bancarios	-22.2	-26.5	-31.6
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-16.7	-17.3	-16.7

Fuente: Banco de México.

El financiamiento directo total de la banca comercial al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, disminuyó a una tasa real anual de 4.4 por ciento en agosto, comparado con un crecimiento real anual de 13.7 por ciento de agosto de 2008.

El saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un descenso real anual de 4.6 por ciento en agosto.

#### FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Var. % reales anuales)

	Mar-09	Jun-09	Ago-09
Financiamiento al Sector Privado <sup>*/</sup>	3.0	-1.9	-4.6
Financiamiento Directo	3.4	-1.7	-4.4
Valores	64.5	26.1	35.6
Cartera Vigente	1.0	-3.7	-6.1
Cartera Vencida	36.8	29.3	13.3
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-21.3	-17.0	-16.4

<sup>\*/</sup> Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescotada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

<sup>2</sup> Los saldos de consumo e intermediarios financieros no bancarios se vieron afectados a partir de marzo, septiembre y diciembre de 2008 debido al traspaso de las carteras de crédito de tarjetas de crédito Banamex, Santander e Ixe a las SOFOM "Tarjetas Banamex", "Santander Consumo" e "Ixe Tarjetas", respectivamente.



## 1.6 Sector Externo

### 1.6.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2009

Durante el tercer trimestre de 2009 México registró un déficit comercial de 3 mil 144.8 millones de dólares, inferior en 51.1 por ciento al observado en el mismo periodo de 2008 (6 mil 427.4 millones de dólares). El déficit comercial que excluye las exportaciones petroleras disminuyó a un ritmo anual de 45.8 por ciento, al ubicarse en 11 mil 533.2 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, este déficit fue de 8 mil 894.0 millones de dólares, es decir, se redujo a una tasa anual de 47.0 por ciento.

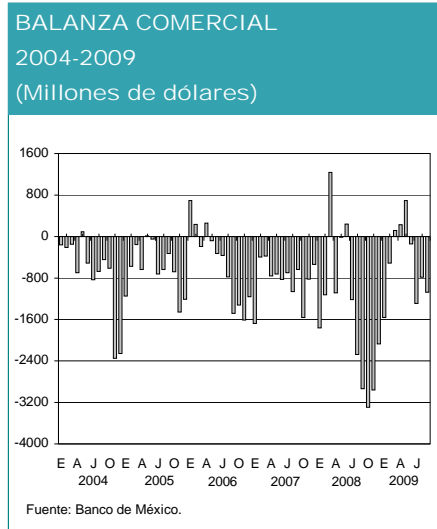
En el periodo julio-septiembre de 2009 las exportaciones de mercancías tuvieron una reducción anual de 25.9 por ciento, al situarse en 58 mil 162.3 millones de dólares. Al interior de las no petroleras, las exportaciones agropecuarias cayeron 18.5 por ciento, mientras que las extractivas y manufactureras se redujeron 25.8 y 21.8 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras registraron una contracción anual de 43.6 por ciento, como consecuencia de las disminuciones anuales de 38.5 y 8.2 por ciento en el precio del hidrocarburo y en la plataforma de exportación, respectivamente. Cabe destacar que cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones crecieron a un ritmo trimestral de 5.7 por ciento.

Las importaciones de bienes se situaron en 61 mil 307.1 millones de dólares, es decir, tuvieron una caída anual de 27.8 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital registraron contracciones anuales de 33.3, 26.7 y 27.0 por ciento, en igual orden. Al eliminar el componente estacional, las importaciones tuvieron una expansión trimestral de 7.9 por ciento.

#### Cifras acumuladas en el periodo enero-septiembre de 2009

Durante el periodo enero-septiembre de 2009 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 4 mil 329.3 millones de dólares, saldo inferior en 51.6 por ciento al de 8 mil 940.2 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras cayó a un ritmo anual de 51.2 por ciento, al ubicarse en 25 mil 501.9 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, el déficit es de 19 mil 617.3 millones de dólares, 51.9 por ciento por debajo del observado un año antes.

Las exportaciones de mercancías fueron de 162 mil 496.8 millones de dólares, reduciéndose a una tasa anual de 28.7 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros cayeron a una tasa anual de 51.1 por ciento, mientras que las manufactureras se contrajeron 24.0 por ciento. A su vez, las exportaciones de productos extractivos y agropecuarios tuvieron una disminución anual de 6.6 y 29.8 por ciento, respectivamente.



Por su parte, en el periodo enero-septiembre de 2009 el valor nominal de las importaciones de mercancías se ubicó en 166 mil 826.2 millones de dólares, monto que implica un descenso anual de 29.6 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital retrocedieron a una tasa anual de 36.8, 29.1 y 23.4 por ciento, respectivamente.

### BALANZA COMERCIAL, 2008-2009 (Millones de dólares)

	Millones de dólares							Variación % Anual						
	2008				2009			2008				2009		
	I	II	III	IV	I	II	III o/	I	II	III	IV	I	II	III
Exportaciones totales	70084.1	79402.9	78466.8	63388.8	49996.4	54338.1	58162.3	16.3	17.4	11.7	-14.0	-28.7	-31.6	-25.9
Petroleras	13025.4	15379.5	14864.6	7386.1	5529.2	7254.9	8388.4	51.8	50.9	29.6	-42.2	-57.6	-52.8	-43.6
No Petroleras	57058.7	64023.4	63602.2	56002.7	44467.2	47083.2	49773.9	10.4	11.4	8.2	-8.0	-22.1	-26.5	-21.7
Agropecuarias	2378.1	2203.4	1526.6	1808.0	2260.1	2200.5	1243.5	8.1	4.7	40.4	-11.6	-5.0	-0.1	-18.5
Extractivas	438.2	527.5	492.3	473.0	320.5	337.4	365.3	11.7	28.1	10.5	-2.9	-26.9	-36.0	-25.8
Manufactureras	54242.4	61292.5	61583.3	53721.7	41886.6	44545.3	48165.1	10.5	11.5	7.5	-8.0	-22.8	-27.3	-21.8
Importaciones totales	71732.0	80267.9	84894.2	71709.2	51956.9	53562.2	61307.1	14.4	14.7	16.8	-6.4	-27.6	-33.3	-27.8
Consumo	11259.6	11922.5	13266.9	11491.7	7020.7	7167.7	8854.5	23.2	13.5	21.4	-8.0	-37.6	-39.9	-33.3
Intermedias	52234.6	58312.6	61159.2	49859.0	37574.5	39378.4	44809.6	13.4	14.1	14.6	-8.9	-28.1	-32.5	-26.7
Capital	8237.7	10032.8	10468.1	10358.5	7361.6	7016.1	7643.0	9.4	20.4	24.9	10.7	-10.6	-30.1	-27.0
Balanza comercial	-1647.8	-865.0	-6427.4	-8320.4	-1960.5	775.9	-3144.8	-32.8	-62.5	168.4	185.2	19.0	n.a.	-51.1

o/ Cifras oportunas. n.a. No aplicable. Fuente: Banco de México.

### 1.6.2 Balanza de pagos en el segundo trimestre de 2009

Durante el segundo trimestre de 2009 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 453.8 millones de dólares, que contrasta con el déficit de 2 mil 94.4 millones de dólares observado un año antes. Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.2 por ciento.

La balanza comercial tuvo un superávit de 680.3 millones de dólares. A su interior, las exportaciones e importaciones registraron disminuciones anuales de 31.7 y 33.3 por ciento, respectivamente.

La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 1 mil 758.3 millones de dólares, que implicó una reducción anual en el mismo de 179.9 millones de dólares (9.3 por ciento). La balanza turística tuvo un superávit de 802.3 millones de dólares, inferior en 379.2 millones de dólares (32.1 por ciento) al de abril-junio de 2008. Cabe señalar que en este periodo la actividad turística en el país se vio afectada por el brote de influenza A/H1N1.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 4 mil 172.7 millones de dólares, es decir, se redujo en 2 mil 59.8 millones de dólares (33.0 por ciento) con respecto al año anterior. A su interior, los egresos por intereses disminuyeron en 826.0 millones de dólares (21.5 por ciento) con respecto al mismo trimestre de 2008.

Las transferencias netas del exterior fueron de 5 mil 704.4 millones de dólares, nivel que representó una caída anual de 1 mil 236.8 millones de dólares (17.8 por ciento). Los ingresos

por remesas familiares se redujeron en 1 mil 221.0 millones de dólares (17.9 por ciento), ubicándose en 5 mil 602.8 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2009 la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un déficit de 3 mil 497.6 millones de dólares, mientras que un año antes registró un superávit de 1 mil 726.5 millones de dólares.

En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) se ubicó en 4 mil 649.5 millones de dólares, monto inferior en 2 mil 490.5 millones de dólares (34.9 por ciento) al observado un año antes. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 94.1 millones de dólares. A su interior, se registró una entrada neta de capital en el mercado accionario por 146.1 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero tuvo una salida neta de 52.0 millones de dólares.

En el periodo abril-junio de 2009 se registró un endeudamiento neto con el exterior de 810.7 millones de dólares. Este resultado se integró por un endeudamiento neto del Banco de México por 3 mil 221.0 millones de dólares, así como por amortizaciones netas del sector privado (2 mil 251.0 millones de dólares) y público (159.3 millones de dólares).

Los activos en el exterior de los residentes en México se incrementaron en 9 mil 51.9 millones de dólares debido, principalmente, al incremento de los depósitos en bancos del exterior por 7 mil 841.3 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2009 el superávit en cuenta corriente y el déficit en cuenta de capital, más el flujo negativo de errores y omisiones por 1 mil 634.1 millones de dólares, ocasionaron una disminución de las reservas internacionales netas de 4 mil 675.1 millones de dólares. Con ello, al cierre de junio de 2009 las reservas internacionales netas se ubicaron en 74 mil 180.9 millones de dólares.

### **Cifras acumuladas en el primer semestre de 2009**

Durante el primer semestre de 2009 México tuvo un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2 mil 927.7 millones de dólares, saldo inferior en 38.3 por ciento al observado en el mismo periodo de 2008. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 0.7 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

La balanza comercial observó un déficit de 1 mil 210.0 millones de dólares, cifra menor en 51.8 por ciento a la de un año antes.

La balanza de servicios no factoriales tuvo un déficit de 2 mil 832.6 millones de dólares, mayor en 102.2 millones de dólares (3.7 por ciento) al registrado un año antes. La balanza turística acumuló un superávit de 2 mil 755.6 millones de dólares, nivel inferior en 14.7 por ciento al de enero-junio de 2008.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 10 mil 128.6 millones de dólares, saldo que implica una reducción anual de 2 mil 163.3 millones de dólares (17.6 por ciento). Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 4 mil 178.6 millones de dólares, equivalente a 1.0 por ciento del PIB.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 11 mil 243.6 millones de dólares, es decir, se redujeron a una tasa anual de 12.1 por ciento.

Durante enero-junio de 2009 la cuenta de capital acumuló un déficit de 4 mil 718.0 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo un superávit de 10 mil 557.2 millones de dólares.

A su interior, se registró un desendeudamiento neto con el exterior de 1 mil 103.6 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inversión extranjera fue de 10 mil 868.2 millones de dólares, nivel que implica una reducción anual de 45.6 por ciento; este flujo se integró por el ingreso de 9 mil 976.0 millones de dólares de IED, y la entrada neta de 892.3 millones de dólares de inversión extranjera de cartera. Por otro lado, los activos en el exterior de los residentes en México crecieron en 14 mil 482.6 millones de dólares.

Durante el primer semestre de 2009 se registró un flujo negativo de 3 mil 629.2 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y de capital resultó en una disminución de 11 mil 260.1 millones de dólares en las reservas internacionales netas.

BALANZA DE PAGOS, 2007-2009 (Millones de dólares)							
	Anual		Enero-junio		Variación	Variación	
	2007	2008	2008	2009	Absoluta	Anual	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(d-c)	(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-8335.0	-15805.6	-4741.8	-2927.7	1814.1	89.6	-38.3
Cuenta de Capital	19904.8	24308.9	10557.2	-4718.0	-15275.2	22.1	n.a.
Pasivos	49937.0	32917.4	24671.2	9764.6	-14906.6	-34.1	-60.4
Endeudamiento	15081.3	7986.3	4700.9	-1103.6	-5804.5	-47.0	n.a.
Banca de desarrollo	-1039.8	-496.4	-1012.9	-235.0	777.9	-52.3	-76.8
Banca comercial	3025.6	-1180.9	1574.2	-1514.1	-3088.3	n.a.	n.a.
Banco de México	0.0	0.0	0.0	3221.0	3221.0	n.s.	n.s.
Público no bancario <sup>1/</sup>	7317.5	9421.6	5338.6	623.5	-4715.1	28.8	-88.3
Privado	5778.0	242.0	-1199.0	-3199.0	-2000.0	-95.8	166.8
Inversión Extranjera	34855.7	24931.1	19970.3	10868.2	-9102.1	-28.5	-45.6
Directa <sup>2/</sup>	27528.1	22481.2	13206.6	9976.0	-3230.7	-18.3	-24.5
Cartera	7327.5	2449.9	6763.7	892.3	-5871.5	-66.6	-86.8
Merc. Accionario	-482.1	-3503.3	1251.2	1442.6	191.4	-	15.3
Merc. Dinero	7809.6	5953.2	5512.5	-550.4	-6062.8	-23.8	n.a.
Activos	-30032.1	-8608.5	-14114.0	-14482.6	-368.6	-71.3	2.6
Errores y omisiones	-1283.9	-1065.3	1854.5	-3629.2	-5483.8	-17.0	n.a.
Variación reserva neta	10311.1	7450.2	7680.2	-11260.1	-18940.3	-27.7	n.a.
Ajustes oro-plata y valoración	-25.2	-12.1	-10.2	-14.8	-4.6	-51.8	45.1

1/ Incluye proyectos Pidiregas.

2/ El monto de inversión extranjera directa es susceptible de importantes revisiones posteriores al alza. Esto se debe al rezago con el que las empresas con inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

n.s. No significativo. n.a. No aplicable. -.- Crecimiento superior a 300 por ciento. Fuente: Banco de México.