

## 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 cuarto 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 cuarto 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 cuarto trimestre de 2009 la evolución de los principales indicadores macroeconómicos indica que continuó la recuperación de la economía que comenzó durante el tercer trimestre de ese año; no obstante que algunas variables continúan presentando caídas a tasa anual, si bien en la mayoría de los casos éstas han sido menores a las observadas durante el primer semestre de 2009. El entorno externo también mostró señales de mejoría, aunque persiste la incertidumbre sobre su ritmo de recuperación. Los mercados financieros internacionales tuvieron resultados positivos a lo largo de este periodo, y la actividad industrial de las economías más importantes registró un crecimiento secuencial positivo. En consecuencia, la demanda por productos mexicanos tuvo un crecimiento trimestral significativo, particularmente por la expansión de las manufacturas en Estados Unidos. Por otro lado, el crecimiento del empleo formal, la mejoría en las perspectivas económicas y el impulso brindado por la inversión del sector público, se reflejaron en un crecimiento positivo tanto del consumo como de la inversión, respecto al trimestre anterior.

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2009 el valor real del PIB haya caído a una tasa anual cercana a 3 por ciento. De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, se proyecta que en este periodo el PIB registró un crecimiento trimestral de alrededor de 1.2 por ciento.

El pronóstico para el trimestre es consistente con una caída anual del PIB de 6.8 por ciento en 2009. Asimismo, se mantiene el pronóstico de crecimiento de 3 por ciento en 2010. La evolución económica reciente sugiere que la probabilidad de que el crecimiento sea mayor a estos pronósticos es considerable, tanto el FMI como varios analistas privados han revisado sus

pronósticos de crecimiento a niveles cercanos a 4 por ciento para 2010. La SHCP coincide con esta apreciación pero considera prudente mantener el pronóstico de crecimiento en los niveles actuales y revisarlo en la medida en que se cuente con mayor información acerca de la actividad económica.

## 1.3 Producción y Empleo

### 1.3.1 Producción

Durante el tercer trimestre de 2009 el valor real del PIB se redujo a un ritmo anual de 6.2 por ciento. Sin embargo, al considerar el efecto estacional creció a una tasa trimestral de 2.9 por ciento.

Las actividades primarias retrocedieron a una tasa anual de 1.1 por ciento, tasa que implicó una disminución trimestral de 2.6 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este resultado fue consecuencia de la menor 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 menor producción de cultivos como caña de azúcar, sorgo y maíz en grano, papa, mango, cebada en grano, y nuez, entre otros.

La producción industrial tuvo una disminución anual de 6.6 por ciento; no obstante, datos ajustados por estacionalidad indican un crecimiento trimestral de 2.1 por ciento. A su interior se registró la siguiente evolución:

- La generación de electricidad, gas y agua se incrementó a una tasa anual de 2.4 por ciento, debido a la mayor demanda de energía eléctrica de los hogares. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector avanzó 1.8 por ciento con respecto al trimestre anterior.
- La minería aumentó a una tasa anual de 2.0 por ciento debido a la mayor producción del sector no petrolero. Al considerar la estacionalidad esta actividad mostró un crecimiento trimestral de 1.6 por ciento.
- La producción manufacturera disminuyó a un ritmo anual de 9.9 por ciento. Sin embargo, tuvo una expansión trimestral de 3.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este incremento trimestral fue consecuencia, principalmente, del crecimiento secuencial en la fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; bebidas y tabaco; productos derivados del petróleo y carbón; y productos de plástico y hule.
- La construcción se redujo a una tasa anual de 6.6 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 0.6 por ciento en comparación con abril-junio de 2009.

Por su parte, la oferta de servicios presentó una contracción anual de 6.5 por ciento. No obstante, al considerar el efecto estacional se expandió a una tasa trimestral de 4.0 por ciento. A su interior:

- Los servicios de información en medios masivos avanzaron a un ritmo anual de 4.4 por ciento impulsados, principalmente, por el buen desempeño de las telecomunicaciones. Al

eliminar el factor estacional estas actividades se incrementaron a un ritmo trimestral de 1.1 por ciento.

- El comercio tuvo una reducción anual de 16.3 por ciento debido, en gran medida, al menor intercambio de bienes con el exterior. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector registró una expansión trimestral de 4.1 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros se redujeron a una tasa anual de 7.6 por ciento; y al considerar el efecto estacional esta actividad registró un retroceso trimestral de 4.6 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento cayeron a una tasa anual de 7.2 por ciento, como resultado del menor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga. No obstante, al eliminar la estacionalidad este sector presentó un crecimiento de 4.7 por ciento en comparación con abril-junio de 2009.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles disminuyeron a un ritmo anual de 3.0 por ciento debido, básicamente, al menor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Sin embargo, datos ajustados por estacionalidad indican que este sector aumentó 4.0 por ciento con respecto al trimestre previo.
- El resto de los servicios se redujo a un ritmo anual de 2.5 por ciento como consecuencia, principalmente, del menor dinamismo en las actividades de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas; servicios profesionales, científicos y técnicos; y apoyo a los negocios y manejo de desechos. Al eliminar el efecto estacional, estas actividades tuvieron un crecimiento trimestral de 3.9 por ciento.

Durante el tercer trimestre de 2009 las importaciones de bienes y servicios registraron una reducción anual de 21.5 por ciento; mientras que al considerar la estacionalidad estas presentaron un avance trimestral de 9.8 por ciento. De esta forma, durante el periodo julio-septiembre de 2009 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada presentara una caída anual de 10.3 por ciento, y una expansión trimestral de 5.5 por ciento al excluir la estacionalidad.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2007-2009 <sup>p\_/</sup>**  
(Variación % anual)

	Enero-septiembre			2007				2008				2009		
	2007	2008	2009	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
TOTAL	3.2	2.4	-8.1	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6	-7.9	-10.1	-6.2
Agropecuario	2.5	3.2	0.9	1.1	3.1	3.3	0.6	-1.1	6.5	3.9	3.3	0.9	2.7	-1.1
Industrial	2.4	0.5	-9.3	2.7	2.0	2.6	2.6	1.2	1.6	-1.2	-4.2	-9.8	-11.5	-6.6
Minería	-0.6	-2.5	0.5	-1.1	-0.1	-0.6	-0.5	-1.0	-4.4	-2.2	-1.7	-1.2	0.7	2.0
Manufacturas	2.5	1.1	-13.4	2.5	2.0	3.2	2.7	1.5	3.0	-1.2	-4.9	-13.8	-16.5	-9.9
Construcción	4.4	0.7	-7.5	6.1	3.6	3.7	4.3	0.7	2.0	-0.7	-4.4	-7.2	-8.7	-6.6
Electricidad	3.1	3.9	-0.5	4.6	2.3	2.5	5.4	7.4	4.4	0.4	-2.8	-2.7	-1.4	2.4
Servicios	3.8	3.2	-8.0	3.6	3.6	4.2	4.5	3.6	3.3	2.7	-0.9	-7.4	-10.2	-6.5
Comercio	4.5	5.5	-18.1	2.9	4.9	5.8	5.1	5.4	5.5	5.7	-4.8	-17.1	-20.8	-16.3
Inmobiliarios y de alquiler	2.9	3.4	-6.2	2.5	2.8	3.3	3.7	3.7	3.1	3.4	2.6	-8.9	-6.6	-3.0
Financieros y de seguros	12.2	0.5	-5.7	14.1	10.4	12.4	8.1	4.6	2.0	-4.8	-6.0	-4.4	-5.2	-7.6
Info. en medios masivos	10.3	8.7	3.2	12.0	8.6	10.3	9.2	8.5	10.7	7.0	6.0	2.4	2.5	4.4
Transportes, correos	3.6	2.1	-10.4	3.5	3.4	3.9	4.2	3.8	1.9	0.7	-2.8	-10.4	-13.6	-7.2
Resto	1.6	1.4	-3.3	2.0	1.4	1.5	3.4	1.3	1.4	1.7	0.5	-1.1	-6.2	-2.5

p\_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

## Demanda Agregada

Durante el periodo julio-septiembre de 2009 el consumo total registró una contracción anual de 4.2 por ciento, como consecuencia de la reducción anual de 5.2 por ciento en el consumo privado, ya que el consumo público se incrementó a un ritmo anual de 2.6 por ciento. Datos ajustados por estacionalidad señalan que el consumo total creció a un ritmo trimestral de 1.3 por ciento. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos disminuyó a tasas anuales de 18.1 y 14.0 por ciento, respectivamente.
- La adquisición de bienes no duraderos y servicios se contrajo a ritmos anuales de 5.3 y 0.6 por ciento, en igual orden.

Por su parte, durante el tercer trimestre de 2009 la formación bruta de capital fijo tuvo una caída anual de 12.5 por ciento, debido a la disminución observada en la inversión realizada por el sector privado (19.3 por ciento), y a pesar de la expansión significativa de la inversión efectuada por el sector público (11.4 por ciento). Al eliminar el efecto estacional la inversión total se incrementó a un ritmo trimestral de 1.3 por ciento. Por tipo de bien:

- La compra de maquinaria y equipo observó una reducción anual de 25.4 por ciento: la de origen nacional retrocedió 22.9 por ciento, mientras que la importada lo hizo en 26.3 por ciento.
- La construcción cayó a una tasa anual de 2.0 por ciento.

Durante el periodo julio-septiembre de 2009 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se redujo a un ritmo anual de 18.9 por ciento. No obstante, al eliminar el efecto estacional presentó un aumento trimestral de 1.1 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones petroleras y no petroleras disminuyó a tasas anuales de 7.5 y 19.5 por ciento, respectivamente.

### OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2007-2009 <sup>p/</sup> (Variación % anual)

	Enero-septiembre			2007				2008				2009		
	2007	2008	2009	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oferta	4.0	4.0	-12.1	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2	-11.4	-14.7	-10.3
PIB	3.2	2.4	-8.1	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6	-7.9	-10.1	-6.2
Importaciones	6.5	8.7	-23.8	5.5	5.6	8.3	8.3	8.9	9.4	8.0	-7.7	-22.1	-27.7	-21.5
Demanda	4.0	4.0	-12.1	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2	-11.4	-14.7	-10.3
Consumo	3.2	2.3	-6.5	4.4	3.7	1.7	4.8	2.6	2.5	1.9	-1.1	-7.1	-8.2	-4.2
Privado	3.5	2.5	-7.8	4.9	4.1	1.6	5.0	2.8	2.7	2.2	-1.3	-8.7	-9.6	-5.2
Público	1.7	0.8	2.4	1.1	1.2	2.9	3.4	0.9	1.1	0.3	0.1	3.7	1.0	2.6
Formación de capital	7.5	6.5	-11.8	8.4	7.2	6.9	6.3	3.0	8.4	8.1	0.6	-7.3	-15.2	-12.5
Privada	7.4	6.2	-19.0	10.7	6.1	5.5	1.1	2.9	10.0	5.7	-10.4	-14.1	-23.4	-19.3
Pública	8.0	8.1	19.9	-2.5	12.7	12.5	23.5	3.6	1.4	17.3	30.5	29.3	23.3	11.4
Exportaciones	5.2	5.0	-21.5	3.0	4.2	8.2	7.0	5.9	6.6	2.7	-8.8	-20.5	-24.9	-18.9

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

## Evolución reciente

Durante el cuarto trimestre de 2009 la evolución secuencial de los principales indicadores macroeconómicos señala que se mantuvo la recuperación de la economía mexicana. El entorno externo también mostró señales de mejoría, aunque persiste la incertidumbre sobre su ritmo de recuperación. Los mercados financieros internacionales tuvieron resultados positivos a lo largo de este periodo, y la actividad industrial de las economías más importantes registró un crecimiento secuencial –si bien a ritmos moderados-. En consecuencia, la demanda por productos mexicanos tuvo un crecimiento trimestral significativo, particularmente por la expansión de las manufacturas en Estados Unidos. Por otro lado, el crecimiento del empleo formal, la mejoría en las perspectivas económicas y el impulso brindado por la inversión ejercida por el Gobierno Federal, se reflejaron en un crecimiento del consumo y la inversión, respecto al trimestre anterior.

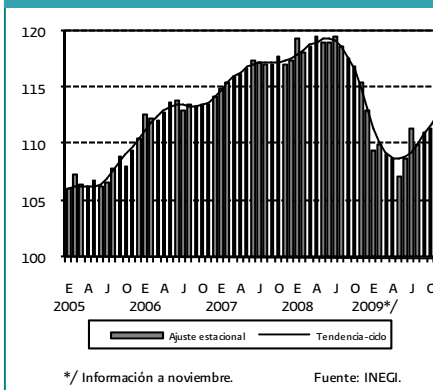
Se estima que durante el cuarto trimestre de 2009 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya disminuido a una tasa anual cercana a 3 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicaría un crecimiento trimestral de alrededor de 1.2 por ciento. Esta proyección se apoya en los siguientes resultados:

Durante el periodo octubre-noviembre de 2009 el IGAE cayó a un ritmo anual de 3.4 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó una expansión bimestral de 1.8 por ciento.

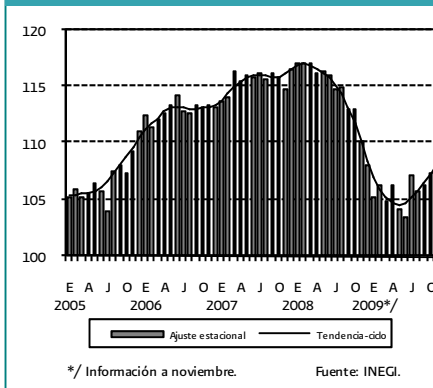
Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

- Las actividades primarias se incrementaron a una tasa anual de 3.2 por ciento, como resultado de una mayor superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno, lo cual se tradujo en una mayor producción de cultivos como uva, nuez, papa, chile verde, tomate verde, y alfalfa, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad mostró un aumento bimestral de 5.9 por ciento.
  - La producción industrial se redujo a una tasa anual de 3.3 por ciento, y cifras ajustadas por estacionalidad indican un avance bimestral de 2.0 por ciento. A su interior:
    - La minería observó un incremento anual de 1.0 por ciento; sin embargo, al excluir el efecto estacional presentó un retroceso bimestral de 1.1 por ciento.
    - La producción manufacturera disminuyó a una tasa anual de 3.5 por ciento; no obstante, cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector se expandió a un ritmo bimestral de 3.7 por ciento.

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



**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2005-2009**  
(Índice, 2003=100)



- La industria de la construcción retrocedió a una tasa anual de 7.5 por ciento; sin embargo, al eliminar la estacionalidad tuvo un avance bimestral de 0.2 por ciento.
- La generación de electricidad, agua y gas se expandió a una tasa anual de 2.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que esta actividad observó un retroceso de 0.8 por ciento con respecto al bimestre anterior.
- La oferta real de servicios presentó una reducción anual de 3.8 por ciento. Al eliminar la estacionalidad, este sector presentó un incremento bimestral de 1.4 por ciento.

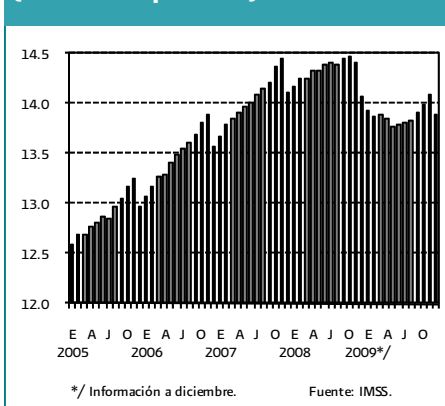
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido los siguientes resultados:

- Durante el cuarto trimestre de 2009 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD se incrementó a un ritmo anual de 4.6 por ciento. Al excluir el efecto estacional estas ventas aumentaron a una tasa trimestral de 1.8 por ciento. Por su parte, en el periodo octubre-noviembre de 2009 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se redujeron a tasas anuales de 5.2 y 3.1 por ciento, en ese orden. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo tuvieron un retroceso bimestral de 0.2 por ciento; mientras que al menudeo avanzaron a un ritmo bimestral de 1.6 por ciento.
- Durante octubre de 2009 la formación bruta de capital fijo presentó una contracción anual de 14.0 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo importado y nacional retrocedió a tasas anuales de 27.7 y 16.5 por ciento, respectivamente. Por su parte, la inversión en construcción disminuyó a un ritmo anual de 5.3 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la inversión registró una caída mensual de 1.6 por ciento.
- Durante el cuarto trimestre de 2009 el valor nominal en dólares de las exportaciones de bienes registró una expansión anual de 6.0 por ciento. Las exportaciones petroleras, agropecuarias y de manufacturas registraron aumentos de 31.9, 17.2 y 2.2 por ciento, en ese orden; mientras que las exportaciones extractivas disminuyeron 10.2 por ciento. Por su parte, las importaciones de mercancías se redujeron a un ritmo anual de 5.8 por ciento: las de consumo, intermedias y de capital registraron contracciones de 14.8, 1.4 y 16.7 por ciento, en cada caso. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones e importaciones tuvieron crecimientos trimestrales de 15.0 y 9.8 por ciento, en ese orden.

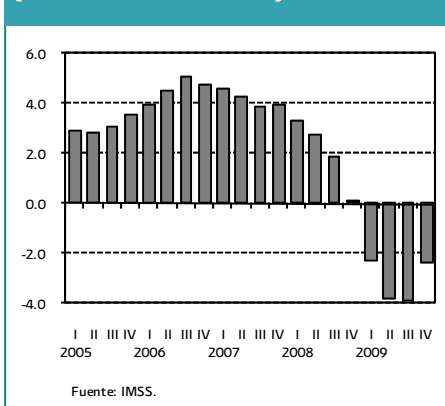
### 1.3.2 Empleo

Al 31 de diciembre de 2009 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 13 millones 881 mil 281 personas, nivel que implicó una disminución anual de 181 mil 271 plazas (1.3 por ciento). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que en octubre-diciembre de 2009 el empleo formal tuvo una expansión de 189 mil 200 personas.

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



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



Durante el cuarto trimestre de 2009 la tasa de desocupación se ubicó en 5.33 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), superior que la de 4.30 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.62 por ciento, inferior en 0.24 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante octubre-diciembre de 2009 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.22 por ciento de la PEA (5.25 por ciento en el mismo periodo de 2008). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.58 por ciento, mientras que en julio-septiembre fue de 7.20 por ciento.

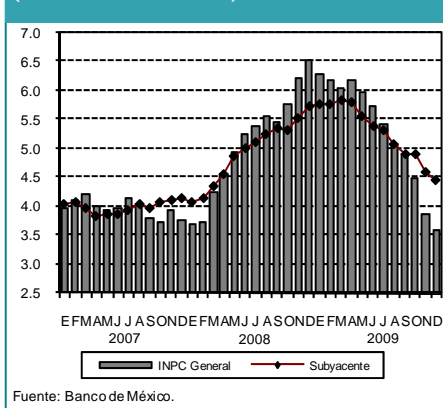
## 1.4 Precios y Salarios

### 1.4.1 Inflación

En diciembre de 2009, la inflación general anual se ubicó en 3.57 por ciento, lo que significó una disminución de 132 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre de 2009 (4.89 por ciento). El decremento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por un 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 productos agropecuarios, particularmente, la del rubro de frutas y verduras.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el cuarto trimestre 46 puntos base al pasar de 4.92 por ciento en septiembre a 4.46 por ciento en diciembre, explicando 37

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2007 - 2009 (Variación % anual)**



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 5.57 por ciento en diciembre, lo que implicó un decremento de 81 puntos base con respecto a septiembre (6.38%). Esto se explica, principalmente, por la disminución en los precios del componente de alimentos procesados, registrando una inflación de 5.73 por ciento en diciembre, equivalente a un decremento de 127 puntos base con respecto a septiembre (7.00%). De igual forma, el rubro de otras mercancías disminuyó en 43 puntos base en el periodo de referencia al ubicarse en 5.45 por ciento.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.41 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 15 puntos base con respecto a septiembre (3.56%). Esto se debió, principalmente, al decremento en la inflación anual de los precios de la vivienda, que se ubicó en 2.65 por ciento, disminuyendo en 32 puntos base con respecto a la observada en septiembre (2.97 %), y a la caída en el ritmo de crecimiento de otros servicios, ya que su inflación disminuyó en 2 puntos base ubicándose en 3.99 por ciento en diciembre. Por su parte, la educación no mostró variación alguna en el periodo referido al mantener su variación anual en 4.13 por ciento.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 1.20 por ciento en diciembre de 2009, equivalente a una disminución de 362 puntos base con respecto a septiembre (4.82 %), explicando 95 puntos base de la disminución en la inflación general. Ello se explica por la caída en los precios de los productos agropecuarios, en particular de algunas frutas y verduras. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios disminuyó en 1,110 puntos base, al pasar de 12.76 por ciento a 1.66 por ciento en términos anuales de septiembre a diciembre de 2009. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 20.28 por ciento a -1.12 por ciento, disminuyendo en 2,140 puntos base, en el mismo periodo de referencia, siendo el jitomate, el aguacate y la naranja los genéricos que mayor incidencia tuvieron en este decremento, debido principalmente a una expansión en su oferta. Asimismo, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo pasó de 8.03 por ciento en septiembre a 3.52 por ciento en diciembre, disminuyendo en 451 puntos base en dicho periodo, siendo el pollo en piezas el genérico que más contribuyó a esta reducción.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados aumentó en 17 puntos base, al pasar de 0.80 por ciento en septiembre a 0.97 por ciento en diciembre.



INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual dic 09 / dic 08	Inflación anual sep 09 / sep 08
Inflación INPC	3.57	4.89
Subyacente	4.46	4.92
Mercancías	5.57	6.38
Servicios	3.41	3.56
No subyacente	1.20	4.82
Administrados y concertados	0.97	0.80
Administrados	0.28	-0.32
Concertados	1.72	1.92
Agropecuarios	1.66	12.76
Frutas y verduras	-1.12	20.28
Carnes y huevo	3.52	8.03

Fuente: Banco de México.

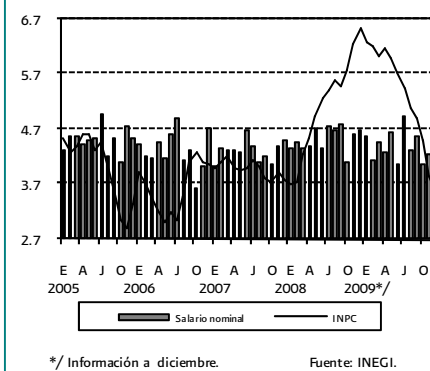
### 1.4.2 Salarios

Durante el cuarto trimestre de 2009 los salarios contractuales de jurisdicción federal tuvieron un incremento anual de 4.1 por ciento en términos nominales, ligeramente inferior al aumento otorgado un año antes (4.2 por ciento).

En el bimestre octubre-noviembre de 2009 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una reducción anual de 0.6 por ciento: los salarios pagados a los obreros y los sueldos pagados a los empleados administrativos cayeron 2.1 y 0.8 por ciento, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales crecieron 1.5 por ciento. Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a una tasa anual de 2.2 por ciento, en tanto que las del comercio al menudeo observaron una caída anual de 2.9 por ciento.

Durante octubre-noviembre de 2009 la productividad de la mano de obra en las industrias manufactureras registró un crecimiento anual de 5.9 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en este sector se redujeron a una tasa anual de 7.1 por ciento.

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



## 1.5 Sector financiero

En el cuarto trimestre de 2009, los mercados financieros internacionales evolucionaron de manera consistente con el favorable comportamiento que los indicadores macroeconómicos mostraron a nivel internacional y la renovada confianza entre inversionistas sobre las expectativas de la recuperación económica global. Sin embargo, el lunes 30 de noviembre Dubai World anunció la reestructuración de deuda con sus acreedores por aproximadamente 26 mil millones de dólares (mmd), lo que generó nerviosismo en los mercados financieros internacionales y una fuerte caída en los precios de activos con alto riesgo.

La volatilidad asociada tuvo una corta duración y los mercados financieros retomaron una senda de crecimiento asociados a una menor aversión al riesgo, lo cual se reflejó favorablemente en las cotizaciones de las divisas de países emergentes y en una tendencia al alza en los mercados accionarios. Aunado a lo anterior, los inversionistas se mostraron más confiados ante los esfuerzos de algunas entidades financieras para recapitalizarse.

Algunos bancos centrales iniciaron una etapa de incrementos en sus tasas de interés de referencia, mientras que otros anunciaron un retiro paulatino de las medidas de liquidez instrumentadas durante la crisis global. Sin embargo, las cifras sobre inflación mostraron que no había presiones inflacionarias, a la vez que la Reserva Federal de los Estados Unidos ratificó, a mediados de noviembre, que en las actuales condiciones era prudente mantener bajas las tasas de interés por un periodo prolongado.

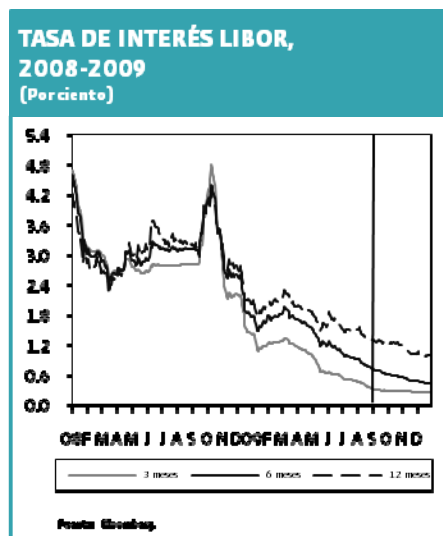
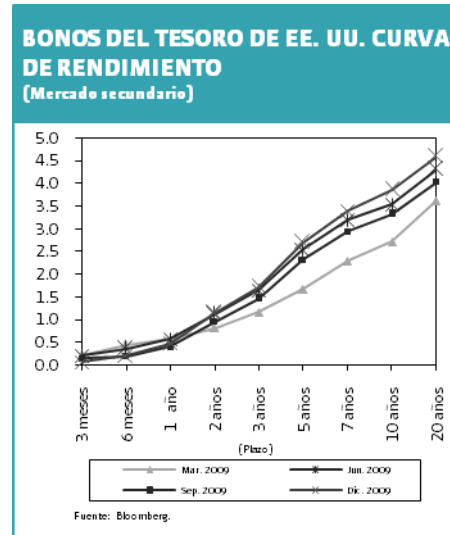
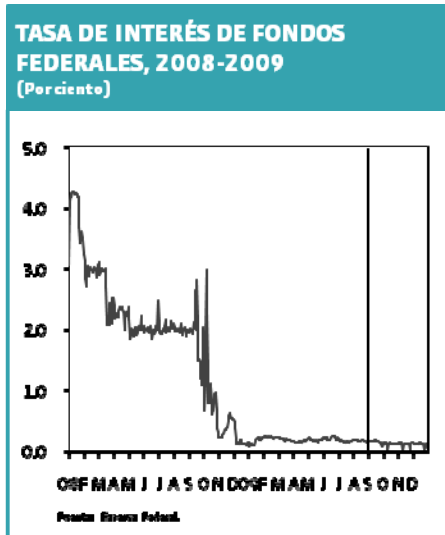
- Algunos bancos centrales realizaron incrementos en su tasa de interés de referencia o comenzaron a establecer políticas para reducir el apoyo de liquidez que se había instrumentado.
  - El 6 de octubre, el Banco de la Reserva de Australia aumentó en 25 puntos base su tasa de interés, para ubicarla en 3.25 por ciento. El 3 de noviembre y el 1 de diciembre, decidió nuevamente aumentar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, en cada ocasión, para ubicarla en 3.75%.
  - El 28 de octubre, el Banco de Noruega decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, para ubicarla en 1.5 por ciento. La institución proyectó que la tasa de referencia se sitúe entre 1.25 y 2.25 por ciento a finales de marzo de 2010.
  - El 28 de octubre, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que retiraría progresivamente las medidas extraordinarias de liquidez.
- Bancos estadounidenses empezaron a liquidar sus adeudos con el Departamento del Tesoro.
  - El 9 de diciembre, Bank of America anunció que devolvería los 45 mil millones de dólares (mmd) de ayuda financiera que recibió del gobierno a través del Programa de Alivio para Activos en Problemas (TARP, por sus siglas en inglés). La entidad originalmente recibió ayuda del gobierno en dos partes, la primera

por 25 mmd en el otoño de 2008, y la segunda por 20 mmd en enero de 2009, como parte de un acuerdo para completar la compra de Merrill Lynch.

- El 14 de diciembre, Citigroup anunció que devolvería 20 mmd al Departamento del Tesoro, con el objetivo de reducir la influencia gubernamental sobre sus operaciones. El gobierno le proporcionó 45 mmd a la entidad financiera través del TARP. Sin embargo, sólo tendrá que devolver 20 mmd, debido a que los otros 25 mmd fueron convertidos en una participación de 34 por ciento en el banco. El gobierno planea vender esas acciones a lo largo de 2010.
- El 18 de diciembre, Wells Fargo colocó acciones ordinarias por un valor de 12.25 mmd, cantidad con la que inició la devolución de los 25 mmd que le prestó el gobierno a través del TARP. El 23 de diciembre, confirmó que completó la cancelación de los 25 mmd de la ayuda recibida.
- Entidades financieras de Europa iniciaron procesos de recapitalización y/o fusión.
  - El 26 de octubre, ING anunció que realizará una reestructuración del grupo para separar las operaciones de banca y seguros. Además, el grupo holandés ha anunciado que devolverá la mitad de las ayudas estatales recibidas luego de realizar una ampliación de capital por 7,500 millones de euros.
  - El 26 de octubre, Barclays compró la parte bancaria de la aseguradora británica Standard Life por 226 millones de libras (aproximadamente 369 millones de dólares), con el objetivo de incrementar sus negocios de hipotecas y ahorro.
  - El 3 de noviembre, Lloyds Banking Group realizó una ampliación de capital por 13,500 millones de libras y acordó, al igual que Royal Bank of Scotland (RBS), la venta de parte de su negocio para limitar su dependencia del Estado.
  - El 11 de diciembre, el banco holandés ING anunció su intención de devolver 5,606 millones de euros al gobierno de Holanda, que incluyen la mitad de los 10,000 millones de euros prestados para hacer frente a la crisis económica, así como el pago de intereses y primas.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones de noviembre y diciembre, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) y confirmó su intención de mantener las tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense registraron movimientos al alza, particularmente en los plazos medianos y largos. En el cuarto trimestre, la curva de rendimiento de los bonos subió en promedio 27 puntos base con respecto al rendimiento promedio observado en el tercer trimestre de 2009 (174 pb).

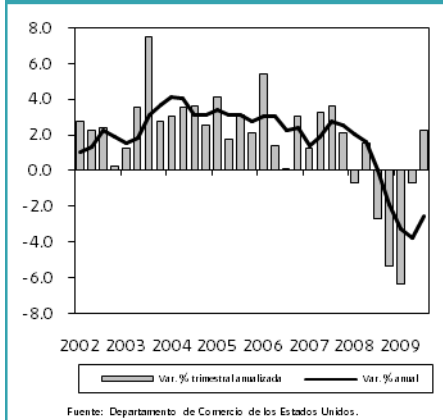
Por su parte, la LIBOR mantuvo una tendencia a la baja, como consecuencia de la mayor estabilización financiera, lo que favoreció una disminución promedio de 25 puntos base en el cuarto trimestre del año al comparar con el promedio registrado en el tercer trimestre de 2009.



- Señales de una estabilización gradual en la economía de los Estados Unidos. La economía de los Estados Unidos experimentó en el tercer trimestre de 2009 una expansión en el PIB a tasa trimestral anualizada de 2.2 por ciento, después de cuatro trimestres consecutivos con retrocesos. La inversión privada bruta mostró un crecimiento trimestral anualizado de 5.0 por ciento. A su interior, la inversión no residencial registró una disminución trimestral anualizada de 5.9 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró un incremento a tasa trimestral anualizada de 18.9 por ciento. Por otro lado, el consumo privado subió 2.8 por ciento, el gasto de gobierno se incrementó 2.6 por ciento y las importaciones y exportaciones mostraron aumentos de 21.3 y 17.8 a tasa trimestral anualizada en el tercer trimestre de 2009, respectivamente.

**EUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2002-2009**

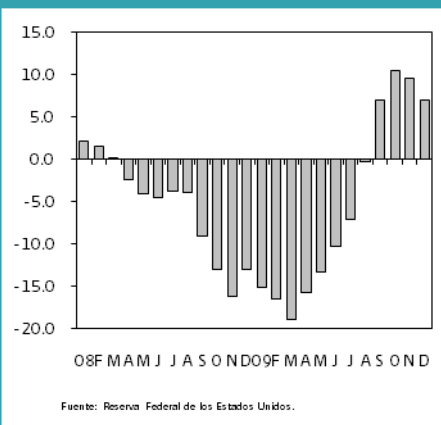
(Variación % anual y trimestral anualizada)



Durante el cuarto trimestre, la producción industrial en los Estados Unidos creció 7.0 por ciento a tasa trimestral anualizada. En el cuarto trimestre del año se cancelaron 208 mil empleos en el mercado laboral, que se comparan con la cancelación de 597 mil del trimestre previo, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 10.0 por ciento en diciembre de 2009, 0.2 puntos porcentuales por arriba de la observada en septiembre de 2009.

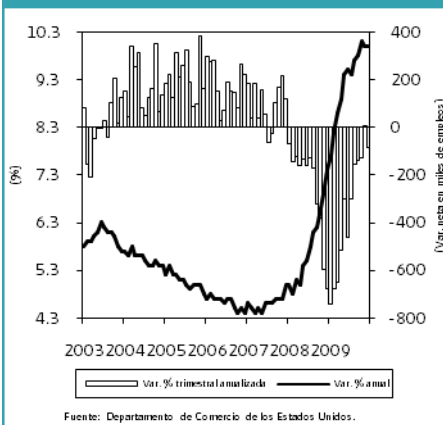
**EUA: PRODUCCION INDUSTRIAL 2008-2009**

(Variación % trimestral anualizada)

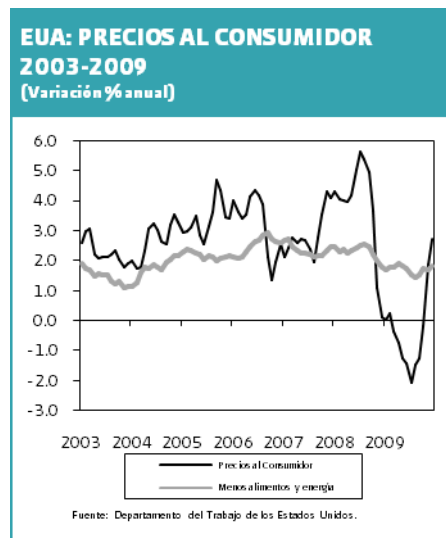


**EUA: TASA DE DESEMPLEO Y NÓMINA NO AGRÍCOLA 2003-2009**

(Var. % trimestral anualizada y Var. % anual)

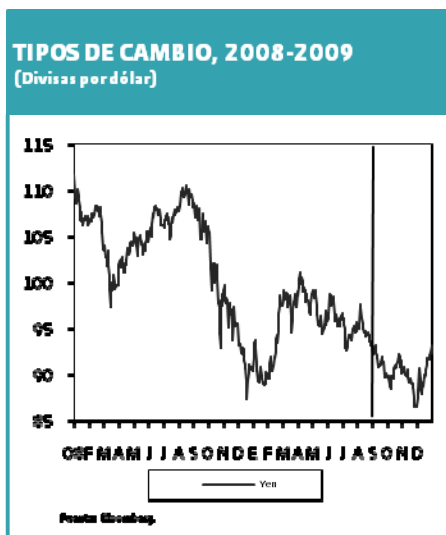
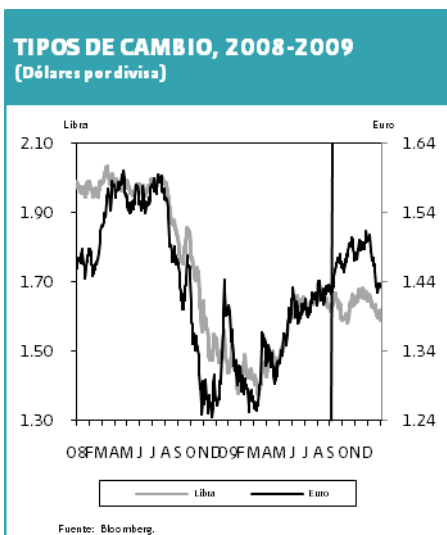
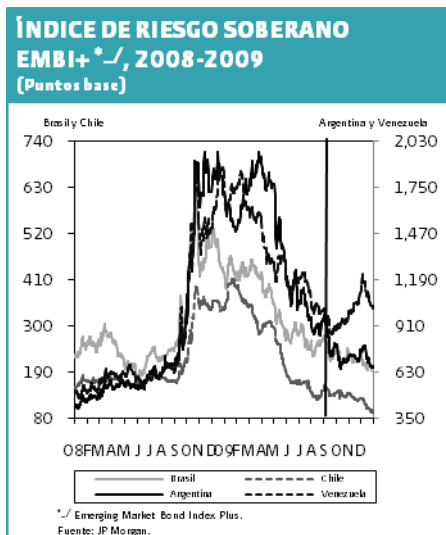
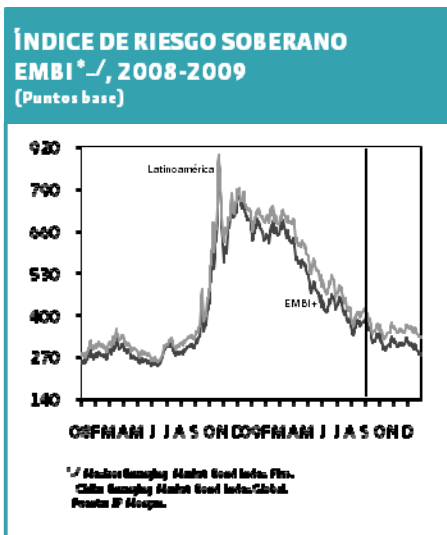


- Se registró un incremento en la tasa de inflación en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor subieron 2.7 por ciento en diciembre, mientras que en septiembre registraron un descenso de 1.3 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, mostró un incremento anual de 1.8 por ciento en diciembre, 0.3 puntos porcentuales por arriba de la variación registrada en septiembre (1.5%). En diciembre los alimentos registraron una disminución anual de 0.4 por ciento, mientras que en septiembre no mostraron variación anual. Por su parte, los precios de la energía mostraron un incremento de 18.2 por ciento en diciembre, mientras que en septiembre registraron un descenso de 21.6 por ciento a tasas anuales.

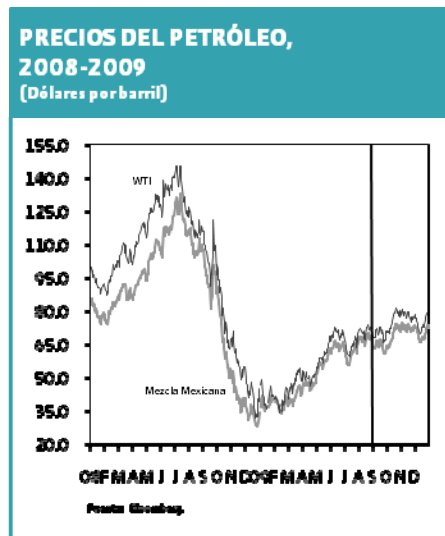


- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos a la baja, mientras que el dólar se debilitó frente al euro y el yen. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) disminuyó, ubicándose al 31 de diciembre en 274 puntos base, 53 puntos base por debajo del cierre de septiembre de 2009 (327 puntos base) y 416 puntos base por debajo de diciembre de 2008 (690 puntos base).

El dólar mostró una mayor fortaleza frente al euro y el yen al apreciarse 2.2 y 3.7 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de septiembre de 2009. En contraste, frente a la libra se depreció 1.2 por ciento en el mismo periodo.



- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas aumentaron con respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el cuarto trimestre de 2009, el precio del WTI presentó una tendencia al alza promediando 76.03 dólares por barril, equivalente a un incremento de 7.89 dólares por barril (11.57%) con respecto al precio promedio registrado en el tercer trimestre del año (68.14 dólares por barril). Los principales factores que explican dicho comportamiento fueron: i) las expectativas de recuperación de la actividad económica mundial ante las señales de estabilización y recuperación, ii) la revisión al alza en la expectativa de demanda mundial de crudo que dio a conocer la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), iii) el pronóstico de bajas temperaturas para el hemisferio norte, iv) factores geopolíticos asociados a los conflictos en Irán y Nigeria, y v) las cuotas de producción de petróleo por parte de la OPEP que se mantuvieron sin cambios.



- Durante el cuarto trimestre de 2009, los precios promedio de otras materias primas no petroleras se caracterizaron por una tendencia al alza, al compararlos con los precios promedio observados en el tercer trimestre. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 5.32 por ciento con respecto al tercer trimestre del año. Asimismo, durante el cuarto trimestre del año, las cotizaciones de los metales registraron un incremento de 8.99 por ciento con respecto al tercer trimestre de 2009.

### 1.5.1 Tasas de interés

Durante el cuarto trimestre de 2009, los mercados financieros internacionales registraron un comportamiento positivo, asociado a las noticias favorables de recuperación observadas tanto en países industriales como emergentes. En las reuniones del 16 de octubre y 27 de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de referencia a un día en 4.50 por ciento, lo que favoreció la estabilidad en las tasas de interés en sus plazos más cortos.

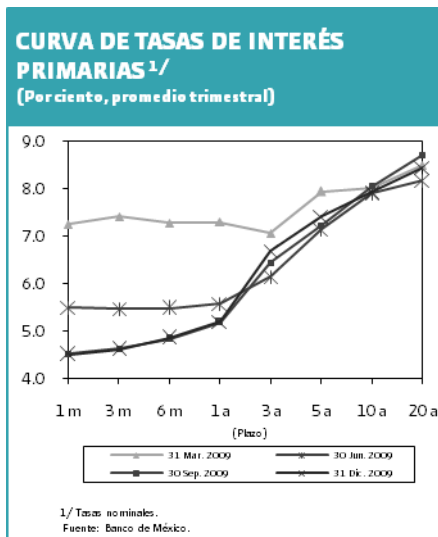
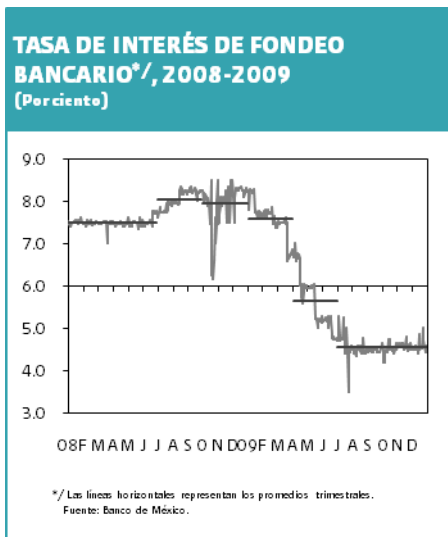
El 23 de noviembre, Fitch Ratings revisó la calificación de la deuda soberana de México en moneda extranjera de "BBB+" a "BBB" y modificó la perspectiva de la calificación de negativa a estable. Esta calificación implica que el país se encuentra dos niveles por arriba del grado de inversión.

El 14 de diciembre, Standard and Poor's revisó la calificación de la deuda soberana de México en moneda extranjera de "BBB+" a "BBB" y modificó la perspectiva de la calificación de negativa a estable. Esta calificación implica que el país se encuentra por arriba del grado de inversión.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.51 por ciento en el cuarto trimestre de 2009, lo que significó una disminución de 1 punto base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 5.23 por ciento, 5 puntos base por arriba del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de



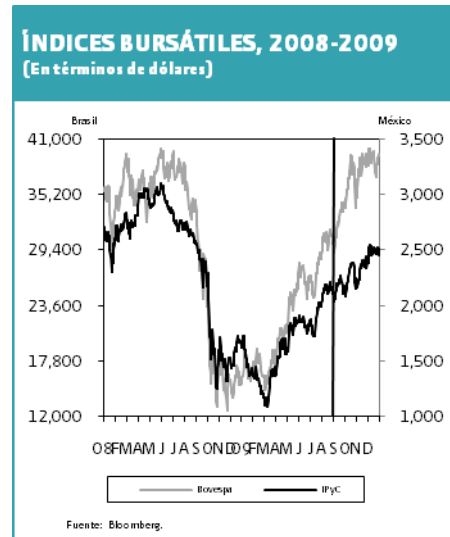
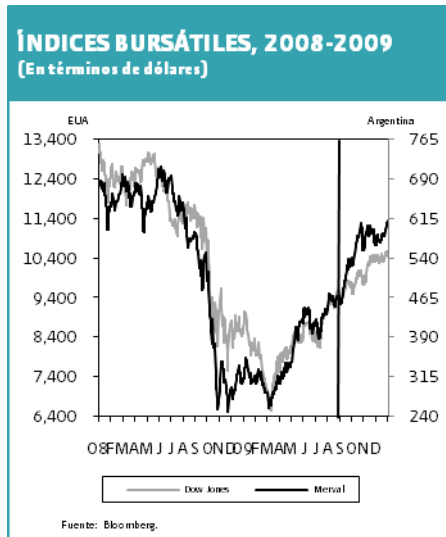
los Bonos a 3 y 5 años registraron incrementos moderados de 5 y 15 puntos base respecto a los promedios del tercer trimestre de 2009. Las tasas de interés primarias de los Bonos a 10, 20 y 30 años mostraron disminuciones de 12, 20 y 40 puntos base respecto a los promedios del tercer trimestre de 2009, respectivamente.



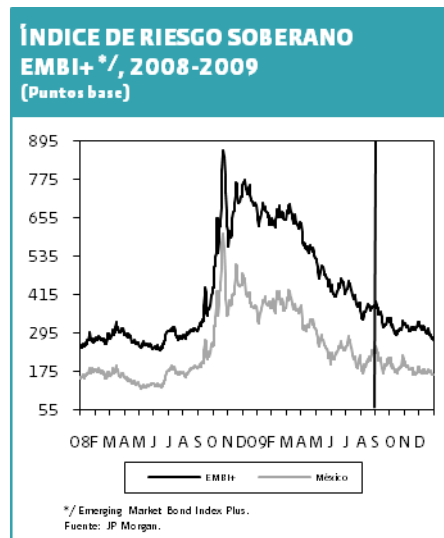
### 1.5.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

En el cuarto trimestre de 2009, los principales mercados bursátiles mostraron una sólida recuperación, debido a los signos de recuperación de la economía global y a la expectativa de que las tasas de interés permanecerían en niveles bajos por un periodo prolongado.

En este contexto, al cierre del cuarto trimestre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se situó en 32,120.47 unidades, lo que implicó una ganancia acumulada nominal de 9.9 por ciento respecto al cierre de septiembre de 2009, mientras que expresada en dólares aumentó en 13.4 por ciento.



En el cuarto trimestre de 2009, disminuyó la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales. De esta forma, el riesgo soberano de México se ubicó en 164 puntos base al cierre del 31 de diciembre, 37 puntos base por debajo del cierre de septiembre. Así, al cierre de diciembre de 2009 el riesgo país disminuyó 212 puntos base con respecto al cierre de 2008.



### 1.5.3 Mercado cambiario

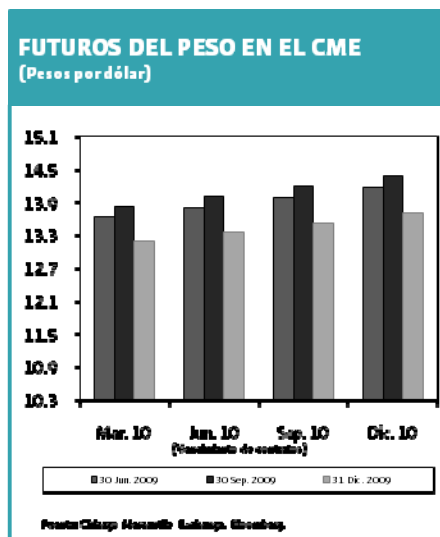
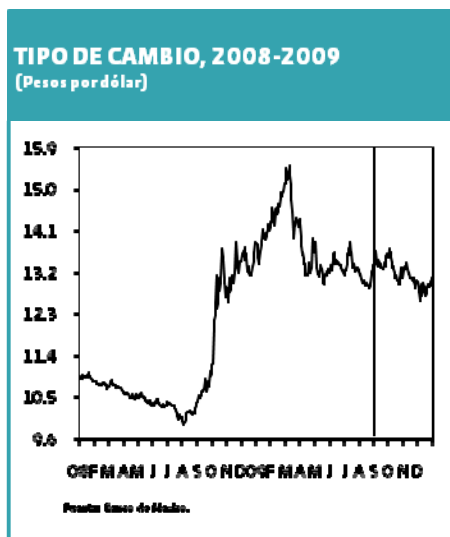
Durante el cuarto trimestre de 2009, el tipo de cambio registró una apreciación consistente con la disminución en la aversión al riesgo observada durante el periodo. Sin embargo, en este periodo se observó cierta volatilidad, lo que propició que se activara en tres ocasiones (26 de

octubre, 8 de diciembre y 17 de diciembre) la subasta de dólares que lleva cabo Banco de México colocando 511 millones de dólares de los 750 millones de dólares subastados.

Como se anunció el 1 de septiembre, a partir del 1 de octubre se suspendió la venta diaria de 50 millones de dólares a través del mecanismo de subasta, al tiempo que se mantuvo 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, y la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requieran.

Al cierre del 31 de diciembre el tipo de cambio se ubicó en 13.08 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 3.1 por ciento respecto al cierre de septiembre de 2009 y una apreciación de 15.5 por ciento con respecto al nivel máximo observado el 9 de marzo de 2009 (15.49 pesos por dólar).

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2009 las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un menor tipo de cambio esperado. Al cierre del 31 de diciembre, los contratos para entrega en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2010 se apreciaron 4.5, 4.6, 4.7 y 4.8 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del tercer trimestre de 2009, ubicándose en 13.20, 13.36, 13.52 y 13.69 pesos por dólar, respectivamente.



#### 1.5.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 632.0 mil millones de pesos en diciembre de 2009. Este saldo representa un aumento real de 5.7 por ciento con respecto a diciembre de 2008. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 672.9 mil millones de pesos, 12.2 por ciento real menor, en términos absolutos, al saldo negativo de 739.7 mil millones de pesos observado en diciembre de 2008.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,304.9 mil millones de pesos en diciembre, disminuyendo en 12.4 mil millones de pesos respecto al mismo periodo de 2008, cifra menor en 4.4 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 99.9 mil millones, 1.3 por ciento real anual mayor al saldo de 95.2 mil millones registrado en diciembre de 2008.

Durante el cuarto trimestre de 2009, se registró una acumulación de los activos internacionales por 12 mil 42 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 1 mil 982 millones de dólares, por la compra neta de 10 mil 193 millones de dólares al Gobierno Federal, y por otros flujos positivos por 477 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado por las ventas netas por 611 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 1,666.2 miles de millones de pesos en noviembre, lo que implicó una variación real anual de 7.6 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 7.9 y 1.2 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	
	Sep-09	Nov-09	Sep-09	Nov-09
<b>M1a</b>	1,568.1	1,666.2	7.6	7.6
Billetes y monedas en poder del público	460.4	478.6	8.7	5.7
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	743.4	801.4	2.8	7.9
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	138.1	156.4	30.3	24.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	223.1	226.7	10.8	1.2

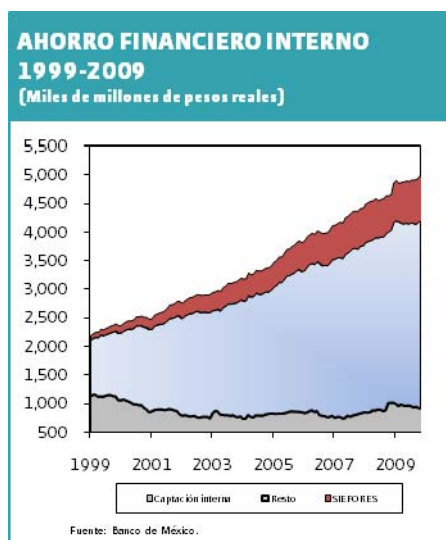
Fuente: Banco de México.

Al cierre de noviembre de 2009, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 6,880.2 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 7.0 por ciento real anual.

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

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Sep-09	Nov-09	Sep-09	Nov-09
Billetes y monedas en circulación	524.8	547.7	9.1	4.5
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	6,924.2	7,059.5	7.6	6.6
Captación de los Bancos	1,257.4	1,224.6	7.6	-9.7
Valores Públicos en poder de residentes	2,928.6	2,978.9	4.9	9.0
Gobierno Federal	2,054.6	2,111.3	15.4	13.6
Banco de México	1.0	1.0	-51.1	-24.3
IPAB	520.1	512.2	-22.0	-4.3
Otros	352.9	354.4	3.0	4.8
Valores Privados	317.8	329.5	-16.5	-5.2
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	834.0	841.9	35.5	36.4
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,261.7	7,427.8	6.4	6.9
Ahorro Financiero Interno	6,736.9	6,880.2	6.2	7.0

Fuente: Banco de México.



En diciembre de 2009, con base en información preliminar, el crédito vigente total de la banca comercial y de desarrollo al sector privado no financiero registró una disminución anual de 3.7 por ciento en términos reales. A su interior, los saldos de la cartera de crédito a las empresas – incluyendo el destinado a la infraestructura y al sector rural– y a la vivienda crecieron 7.0 y 2.5 por ciento en términos reales, respectivamente; mientras que el saldo de la cartera de crédito al consumo disminuyó 19.9 por ciento en términos reales en diciembre de 2009.

Por su parte, el crédito vigente bancario a los hogares y las empresas registró una disminución anual de 7.2 por ciento en términos reales en noviembre, es decir, 90.0 miles de millones de pesos reales menos que el registrado en igual periodo de 2008. El crédito a la vivienda creció 7.3 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 disminuyó 3.5 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 20.2 por ciento en términos reales anuales en noviembre de 2009.<sup>1</sup>

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

	Jun-09	Sep-09	Nov-09
Crédito Vigente Total	-3.9	-5.8	-8.2
Cartera Vigente Directa	-3.7	-5.7	-7.2
Consumo	-21.3	-21.8	-20.2
Vivienda	4.7	3.5	7.3
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	6.6	3.1	-3.5
Intermediarios Financieros no-Bancarios	-26.5	-31.9	-27.2
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-17.3	-16.4	-86.9

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 6.0 por ciento en noviembre, comparado con un crecimiento real anual de 10.8 por ciento de noviembre 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 7.0 por ciento en noviembre.

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

	Jun-09	Sep-09	Nov-09
Financiamiento al Sector Privado <sup>*/</sup>	-1.9	-3.9	-7.0
Financiamiento Directo	-1.7	-3.8	-6.0
Valores	26.1	53.6	29.9
Cartera Vigente	-3.7	-5.7	-7.2
Cartera Vencida	29.3	4.8	-7.6
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-17.0	-16.1	-85.6

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

Fuente: Banco de México.

<sup>1</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 cuarto trimestre de 2009

Durante el cuarto trimestre de 2009 México registró un déficit comercial de 350.5 millones de dólares, inferior en 95.8 por ciento al observado en el mismo periodo de 2008 (8 mil 320.4 millones de dólares). El déficit comercial que excluye las exportaciones petroleras disminuyó a un ritmo anual de 35.8 por ciento, al ubicarse en 10 mil 73.1 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones petroleras, este déficit fue de 4 mil 216.2 millones de dólares, es decir, se redujo a una tasa anual de 49.3 por ciento.

En el periodo octubre-diciembre de 2009 las exportaciones de mercancías tuvieron un incremento anual de 6.0 por ciento, al situarse en 67 mil 208.3 millones de dólares. Al interior de las no petroleras, las exportaciones agropecuarias y manufactureras crecieron 17.2 y 2.2 por ciento, respectivamente, mientras que las extractivas disminuyeron 10.2 por ciento. Por otra parte, las exportaciones petroleras se expandieron a una tasa anual de 31.9 por ciento, como consecuencia del aumento en el precio del hidrocarburo de 54.8 por ciento. Cabe destacar que cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones crecieron a un ritmo trimestral de 15.0 por ciento.

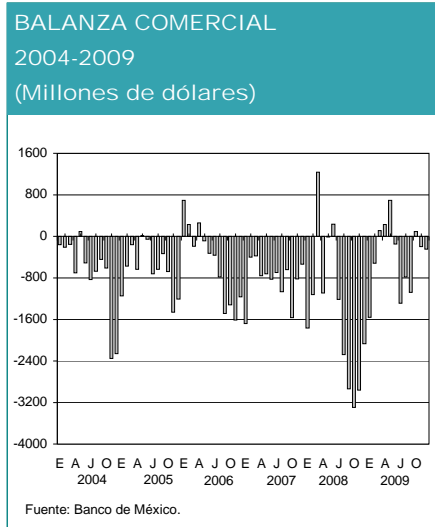
Las importaciones de bienes se situaron en 67 mil 558.8 millones de dólares, es decir, tuvieron una caída anual de 5.8 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital registraron contracciones anuales de 14.8, 1.4 y 16.7 por ciento, en igual orden. Al eliminar el componente estacional, las importaciones tuvieron una expansión trimestral de 9.8 por ciento.

#### Cifras acumuladas en 2009

Durante 2009 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 4 mil 679.9 millones de dólares, saldo inferior en 72.9 por ciento al de 17 mil 260.7 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras cayó a un ritmo anual de 47.6 por ciento, al ubicarse en 35 mil 560.4 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones petroleras, el déficit es de 15 mil 97.5 millones de dólares, 53.2 por ciento por debajo del observado un año antes.

Las exportaciones de mercancías fueron de 229 mil 705.1 millones de dólares, reduciéndose a una tasa anual de 21.2 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros cayeron a una tasa anual de 39.0 por ciento, mientras que las manufactureras se contrajeron 17.9 por ciento. A su vez, las exportaciones de productos extractivos y agropecuarios tuvieron una disminución anual de 25.0 y 1.2 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en 2009 el valor nominal de las importaciones de mercancías se ubicó en 234 mil 385.0 millones de dólares, monto que implica una disminución anual de 24.0 por ciento. Las



importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital retrocedieron a una tasa anual de 31.5, 22.9 y 21.6 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	IVo/	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Exportaciones totales	70084.1	79402.9	78466.8	63388.8	49996.4	54338.1	58162.3	67208.3	16.3	17.4	11.7	-14.0	-28.7	-31.6	-25.9	6.0
Petroleras	13023.9	15376.3	14861.4	7373.8	5521.3	7251.3	8385.4	9722.6	51.8	50.9	29.6	-42.3	-57.6	-52.8	-43.6	31.9
No Petroleras	57060.3	64026.6	63605.4	56015.0	44475.1	47086.8	49776.9	57485.7	10.4	11.4	8.2	-8.0	-22.1	-26.5	-21.7	2.6
Agropecuarias	2373.1	2196.8	1521.7	1803.0	2254.6	2193.9	1235.8	2113.4	8.1	4.7	40.6	-11.6	-5.0	-0.1	-18.8	17.2
Extractivas	438.2	527.5	492.3	473.0	320.5	337.4	365.3	424.7	11.7	28.1	10.5	-2.9	-26.9	-36.0	-25.8	-10.2
Manufactureras	54248.9	61302.3	61591.4	53738.9	41900.0	44555.5	48175.8	54947.7	10.5	11.5	7.5	-7.9	-22.8	-27.3	-21.8	2.2
Importaciones totales	71732.0	80267.9	84894.2	71709.2	51956.9	53562.2	61307.1	67558.8	14.4	14.7	16.8	-6.4	-27.6	-33.3	-27.8	-5.8
Consumo	11259.6	11922.5	13266.9	11491.7	7020.7	7167.7	8854.5	9785.2	23.2	13.5	21.4	-8.0	-37.6	-39.9	-33.3	-14.8
Intermedias	52234.6	58312.6	61159.2	49859.0	37574.5	39378.4	44809.6	49149.2	13.4	14.1	14.6	-8.9	-28.1	-32.5	-26.7	-1.4
Capital	8237.7	10032.8	10468.1	10358.5	7361.6	7016.1	7643.0	8624.4	9.4	20.4	24.9	10.7	-10.6	-30.1	-27.0	-16.7
Balanza comercial	-1647.8	-865.0	-6427.4	-8320.4	-1960.5	775.9	-3144.8	-350.5	-32.8	-62.5	168.4	185.2	19.0	n.a.	-51.1	-95.8

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

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

Durante el tercer trimestre de 2009 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1 mil 910.9 millones de dólares, cifra inferior en 56.0 por ciento al observado un año antes. Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.8 por ciento.

La balanza comercial tuvo un déficit de 3 mil 144.8 millones de dólares. A su interior, las exportaciones e importaciones registraron disminuciones anuales de 25.9 y 27.8 por ciento, respectivamente.

La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 2 mil 611.1 millones de dólares, que implicó un incremento anual de 211.9 millones de dólares (8.8 por ciento). La balanza turística tuvo un superávit de 624.9 millones de dólares, inferior en 136.9 millones de dólares (18.0 por ciento) al de julio-septiembre de 2008.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 1 mil 605.1 millones de dólares, es decir, se redujo en 418.2 millones de dólares (20.7 por ciento) con respecto al año anterior. A su interior, los egresos por intereses disminuyeron en 733.7 millones de dólares (22.2 por ciento) con respecto al mismo trimestre de 2008.

Las transferencias netas del exterior fueron de 5 mil 450.1 millones de dólares, nivel que representó una caída anual de 1 mil 54.2 millones de dólares (16.2 por ciento). Los ingresos por remesas familiares se redujeron en 1 mil 41.3 millones de dólares (16.3 por ciento), ubicándose en 5 mil 356.2 millones de dólares.



Durante el tercer trimestre de 2009 la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un superávit de 3 mil 595.5 millones de dólares, cifra superior en 74.8 por ciento al del mismo periodo de 2008.

En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) registró un saldo negativo de 637.3 millones de dólares, como consecuencia de una disposición de recursos de capital de una filial en México. Si se excluyera esta salida de capital, el flujo de IED sería positivo en 587 millones de dólares. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 4 mil 335.8 millones de dólares. A su interior, se registraron ingresos netos de capital en el mercado accionario y en el mercado de dinero por 2 mil 97.7 y 2 mil 238.1 millones de dólares, respectivamente.

En el periodo julio-septiembre de 2009 se registró un endeudamiento neto con el exterior de 6 mil 817.9 millones de dólares. Este resultado se integró por un endeudamiento neto del Banco de México por 4 mil 8.0 millones de dólares y del sector público por 4 mil 446.1 millones de dólares, así como por amortizaciones netas del sector privado por 1 mil 636.2 millones de dólares.

Los activos en el exterior de los residentes en México se incrementaron en 6 mil 920.9 millones de dólares, resultado de la inversión directa de 2 mil 29.0 millones de dólares, un crecimiento de 539.9 millones de dólares de activos en bancos del exterior y un incremento de otros activos por 4 mil 352.0 millones de dólares.

Durante el tercer trimestre de 2009 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta de capital, más el flujo positivo de errores y omisiones por 236.0 millones de dólares, ocasionaron que las reservas internacionales netas crecieran en 1 mil 941.2 millones de dólares. Con ello, al cierre de septiembre de 2009 las reservas internacionales netas se ubicaron en 76 mil 122.1 millones de dólares.

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

Durante los primeros nueve meses de 2009 México tuvo un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 4 mil 542.6 millones de dólares, saldo inferior en 50.8 por ciento al observado un año antes. 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 4 mil 329.3 millones de dólares, cifra que equivale a una reducción anual de 51.6 por ciento.

La balanza de servicios no factoriales tuvo un déficit de 5 mil 443.7 millones de dólares, mayor en 314.2 millones de dólares (6.1 por ciento) al registrado en enero-septiembre de 2008. La balanza turística acumuló un superávit de 3 mil 380.5 millones de dólares, nivel inferior en 15.3 por ciento al de un año antes.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 11 mil 463.1 millones de dólares, saldo que implica una caída anual de 2 mil 999.5 millones de dólares (20.7 por ciento). Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 5 mil 767.0 millones de dólares, equivalente a 0.9 por ciento del PIB.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 16 mil 693.5 millones de dólares, es decir, se redujeron a una tasa anual de 13.5 por ciento.

Durante enero-septiembre de 2009 la cuenta de capital acumuló un déficit de 405.1 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo un superávit de 12 mil 401.9 millones de dólares.

A su interior, se registró un endeudamiento neto con el exterior de 5 mil 917.5 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inversión extranjera fue de 14 mil 978.5 millones de dólares, nivel que implica una reducción anual de 38.4 por ciento; este flujo se integró por el ingreso de 9 mil 750.0 millones de dólares de IED, y la entrada neta de 5 mil 228.5 millones de dólares de inversión extranjera de cartera. Es importante mencionar que la IED representó 2.1 veces el déficit de la cuenta corriente. Por otro lado, los activos en el exterior de los residentes en México crecieron en 21 mil 301.1 millones de dólares.

Durante el periodo enero-septiembre de 2009 se registró un flujo negativo de 4 mil 406.1 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 9 mil 318.9 millones de dólares en las reservas internacionales netas.

BALANZA DE PAGOS, 2007-2009 (Millones de dólares)							
	Anual		Enero-septiembre		Variación	Variación	
	2007	2008	2008	2009	Absoluta	Anual	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(d-c)	(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-8390.1	-15887.6	-9234.7	-4542.6	4692.1	89.4	-50.8
Cuenta de Capital	19471.5	23872.9	12401.9	-405.1	-12807.0	22.6	n.a.
Pasivos	49503.7	32952.6	33342.2	20896.0	-12446.2	-33.4	-37.3
Endeudamiento	15081.3	7986.3	9014.9	5917.5	-3097.4	-47.0	-34.4
Banca de desarrollo	-1039.8	-496.4	-1097.9	-269.4	828.5	-52.3	-75.5
Banca comercial	3025.6	-1180.9	1116.5	-1360.6	-2477.1	n.a.	n.a.
Banco de México	0.0	0.0	0.0	7229.0	7229.0	n.s.	n.s.
Público no bancario <sup>1/</sup>	7317.5	9421.6	6837.3	5002.5	-1834.8	28.8	-26.8
Privado	5778.0	242.0	2159.0	-4684.0	-6843.0	-95.8	n.a.
Inversión Extranjera	34422.4	24966.3	24327.3	14978.5	-9348.8	-27.5	-38.4
Directa <sup>2/</sup>	27094.8	22516.4	16911.2	9750.0	-7161.2	-16.9	-42.3
Cartera	7327.5	2449.9	7416.1	5228.5	-2187.6	-66.6	-29.5
Merc. Accionario	-482.1	-3503.3	-2895.6	3540.8	6436.4	-,-	n.a.
Merc. Dinero	7809.6	5953.2	10311.7	1687.7	-8624.0	-23.8	-83.6
Activos	-30032.1	-9079.7	-20940.3	-21301.1	-360.8	-69.8	1.7
Errores y omisiones	-795.6	-547.3	2151.4	-4406.1	-6557.5	-31.2	n.a.
Variación reserva neta	10311.1	7450.2	5321.7	-9318.9	-14640.6	-27.7	n.a.
Ajustes oro-plata y valoración	-25.2	-12.1	-3.0	-34.8	-31.8	-51.8	-,-

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.