

1.2 Producción y Empleo

1.2.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2010 el valor real del PIB creció a un ritmo anual de 4.3 por ciento. Al considerar el efecto estacional cayó a una tasa trimestral de 0.3 por ciento.

Las actividades primarias disminuyeron a una tasa anual de 1.5 por ciento, cifra que implicó una reducción trimestral de 2.8 por ciento al eliminar la estacionalidad. Este resultado fue consecuencia de la menor superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno y de la cosechada en el ciclo primavera-verano, lo que provocó en una caída de la producción de cultivos como maíz y sorgo en grano, tomate rojo, alfalfa verde, papa, manzana, y chile verde, entre otros.

La producción industrial tuvo un crecimiento anual de 5.4 por ciento. Al excluir el factor estacional se observó una caída trimestral de 0.1 por ciento. A su interior se registró el siguiente comportamiento:

- La minería aumentó a una tasa anual de 3.9 por ciento debido a la mayor actividad del sector no petrolero. Al eliminar el efecto estacional esta actividad mostró un avance trimestral de 1.5 por ciento.
- La producción manufacturera se expandió a un ritmo anual de 9.9 por ciento, lo que se tradujo en un incremento trimestral de 0.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este comportamiento fue consecuencia, principalmente, del dinamismo de la fabricación de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; equipo de computación y otros componentes electrónicos; maquinaria y equipo; e industria alimentaria.
- La construcción se redujo a una tasa anual de 3.8 por ciento, como reflejo de las menores obras de edificación residencial, industrial, comercial y de ingeniería civil. Datos ajustados por estacionalidad señalan que esta industria disminuyó 0.3 por ciento en comparación con octubre-diciembre de 2009.
- La generación de electricidad, gas y agua se incrementó a una tasa anual de 1.7 por ciento, debido a la mayor demanda de energía eléctrica de la industria. Al considerar el factor estacional este sector disminuyó en 0.1 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, la oferta de servicios registró un crecimiento anual de 3.8 por ciento, y al eliminar el efecto estacional aumentó a una tasa trimestral de 0.3 por ciento. A su interior:

- El comercio observó un incremento anual de 13.4 por ciento, y al excluir el efecto estacional tuvo una expansión trimestral de 3.6 por ciento.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles se incrementaron a un ritmo anual de 2.4 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector retrocedió 3.1 por ciento con respecto al trimestre previo.
- Los servicios financieros y de seguros se expandieron a una tasa anual de 0.5 por ciento; y al considerar el efecto estacional estas actividades registraron un incremento trimestral de 1.4 por ciento.

- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 4.6 por ciento impulsados, principalmente, por el desempeño de las telecomunicaciones. Al considerar el factor estacional estos servicios aumentaron a un ritmo trimestral de 1.7 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento aumentaron a una tasa anual de 5.8 por ciento, como resultado del mayor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga. Al eliminar la estacionalidad esta actividad tuvo un avance de 1.4 por ciento en comparación con octubre-diciembre de 2009.
- El resto de los servicios disminuyó a un ritmo anual de 1.0 por ciento debido, en gran medida, a la caída en las actividades profesionales, científicas y técnicas, y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas. Sin embargo, al excluir el efecto estacional estas actividades tuvieron un incremento trimestral de 0.2 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2010 las importaciones de bienes y servicios presentaron un aumento anual de 19.3 por ciento, y al considerar la estacionalidad éstas registraron una expansión trimestral de 3.5 por ciento. De esta forma, durante el periodo enero-marzo de 2010 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada creciera a una tasa anual de 7.6 por ciento, y tuviera un incremento trimestral de 1.2 por ciento al eliminar el efecto estacional.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2007-2010^{p/}
(Variación % anual)

	Anual			2007		2008				2009				2010
	2007	2008	2009	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
TOTAL	3.3	1.5	-6.5	3.6	3.9	2.6	3.0	1.6	-1.1	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	4.3
Agropecuario	2.4	1.2	1.8	3.8	0.9	-2.2	3.4	0.6	2.6	0.1	3.4	1.3	2.1	-1.5
Industrial	2.0	-0.6	-7.3	2.1	1.8	0.5	1.3	-1.4	-2.6	-9.6	-11.1	-6.3	-1.9	5.4
Minería	-0.6	-1.4	1.0	-0.6	-0.5	-0.8	-3.8	-1.5	0.5	-1.1	1.1	2.4	1.4	3.9
Manufacturas	1.7	-0.6	-10.2	2.2	1.2	0.1	2.1	-1.7	-3.0	-13.5	-16.1	-9.4	-1.4	9.9
Construcción	4.4	0.6	-7.5	3.6	4.4	2.0	3.5	0.3	-3.3	-7.3	-8.8	-6.9	-7.0	-3.8
Electricidad	3.7	-2.3	1.2	2.7	4.9	2.9	-0.5	-4.8	-6.2	-2.1	-0.4	3.9	3.2	1.7
Servicios	4.6	3.1	-6.6	5.0	5.7	4.7	4.5	3.5	-0.2	-7.3	-10.2	-6.2	-2.9	3.8
Comercio	5.0	2.2	-14.5	6.2	5.4	5.0	5.2	4.5	-5.3	-17.5	-20.6	-16.0	-3.6	13.4
Inmobiliarios y de alquiler	3.1	3.2	-5.3	3.3	4.1	4.0	3.2	3.7	2.0	-8.7	-6.6	-3.2	-2.6	2.4
Financieros y de seguros	17.3	18.6	-3.8	21.2	23.0	25.6	23.8	15.0	11.8	-0.7	-5.8	-2.2	-6.3	0.5
Info. en medios masivos	11.6	8.0	1.6	12.4	12.2	10.4	11.1	7.2	3.7	0.5	0.3	2.1	3.5	4.6
Transportes, correos	3.7	0.1	-8.1	3.9	4.1	3.1	1.1	-0.3	-3.1	-10.4	-13.3	-7.5	-1.0	5.8
Resto	2.5	1.1	-3.3	1.9	3.8	1.3	1.4	1.4	0.4	-1.0	-6.2	-2.6	-3.3	-1.0

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Demanda Agregada

Durante el periodo enero-marzo de 2010 el consumo total tuvo una expansión anual de 2.2 por ciento, como consecuencia del aumento de 2.5 por ciento en el consumo privado, y el crecimiento de 0.5 por ciento del consumo público. Al excluir el efecto estacional el consumo total prácticamente no presentó variación con respecto al trimestre previo. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos se incrementó a tasas anuales de 13.4 y 11.4 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos aumentó a un ritmo anual de 1.5 por ciento, mientras que el gasto en servicios disminuyó a una tasa anual de 0.1 por ciento.

Por su parte, en el primer trimestre de 2010 la formación bruta de capital fijo presentó una reducción anual de 1.2 por ciento. Al considerar el efecto estacional la inversión total retrocedió a un ritmo trimestral de 0.6 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo tuvo una caída anual de 3.6 por ciento: la de origen nacional disminuyó 0.6 por ciento, mientras que la importada lo hizo en 5.0 por ciento.
- La inversión en construcción creció a una tasa anual de 0.2 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2010 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó a un ritmo anual de 23.6 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras creció a una tasa anual 25.0 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras lo hicieron en 0.3 por ciento. Al eliminar el efecto estacional el valor real de las exportaciones de bienes y servicios mostró un aumento trimestral de 7.0 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2007-2010 ^{p/} (Variación % anual)

	Anual			2007		2008				2009				2010
	2007	2008	2009	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	4.3	1.8	-9.5	4.8	5.0	4.9	4.4	2.3	-3.9	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7	7.6
PIB	3.3	1.5	-6.5	3.6	3.9	2.6	3.0	1.6	-1.1	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	4.3
Importaciones	7.1	2.8	-18.2	8.4	8.4	12.3	8.7	4.3	-11.8	-24.6	-27.6	-18.8	-0.1	19.3
Demanda	4.3	1.8	-9.5	4.8	5.0	4.9	4.4	2.3	-3.9	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7	7.6
Consumo	3.9	1.7	-5.0	3.2	4.1	3.0	2.7	2.0	-0.5	-6.8	-6.5	-3.7	-3.1	2.2
Privado	4.0	1.9	-6.1	3.1	4.0	3.2	2.9	2.3	-0.6	-8.5	-7.7	-4.5	-3.8	2.5
Público	3.1	0.9	2.3	4.0	4.2	1.5	1.6	0.0	0.3	4.2	1.4	2.2	1.4	0.5
Formación de capital	6.9	4.4	-10.1	6.3	6.1	3.1	7.5	6.8	0.2	-6.4	-14.3	-11.3	-8.1	-1.2
Privada	5.9	3.1	-15.4	5.1	2.7	2.6	9.9	6.2	-6.7	-10.2	-20.5	-16.7	-13.8	-1.0
Pública	11.3	9.5	9.7	11.4	17.5	6.1	-2.6	8.9	20.3	13.5	15.6	9.4	4.7	-2.1
Exportaciones	5.7	0.5	-14.8	8.3	7.1	10.3	6.8	-0.5	-13.2	-23.3	-24.7	-15.8	7.3	23.6

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Durante el segundo trimestre de 2010 la evolución de los principales indicadores apunta a que continuó la recuperación de la economía mexicana. La demanda externa tuvo un crecimiento trimestral significativo, impulsada en gran medida por el dinamismo de las manufacturas en Estados Unidos. Por otro lado, el crecimiento del empleo formal y la mejoría en las perspectivas de las empresas y los consumidores, se reflejaron en una expansión de la demanda interna.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2010 el valor real del PIB haya registrado un crecimiento anual de alrededor de 7.0 por ciento. Esta proyección se apoya en los siguientes resultados:

Durante el bimestre abril-mayo de 2010 el IGAE observó una expansión anual de 8.1 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un aumento bimestral de 1.2 por ciento.

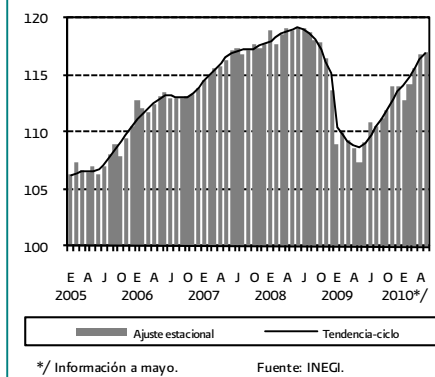
Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

- Las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 7.1 por ciento, como resultado de una mayor superficie sembrada en el ciclo primavera-verano, lo cual se tradujo en un incremento de la producción de cultivos como alfalfa verde, papaya, cebada en grano, y limón, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad mostró un aumento bimestral de 6.2 por ciento.
- La producción industrial se expandió a un ritmo anual de 7.4 por ciento, y al eliminar la estacionalidad presentó un crecimiento bimestral de 0.6 por ciento. A su interior:
 - La minería tuvo un incremento anual de 3.0 por ciento; mientras que al excluir el efecto estacional no tuvo variación con respecto al bimestre anterior.
 - La producción manufacturera avanzó a una tasa anual de 12.8 por ciento; cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector aumentó a un ritmo bimestral de 1.0 por ciento.
 - La industria de la construcción se redujo a una tasa anual de 1.0 por ciento; no obstante, al considerar la estacionalidad tuvo un incremento bimestral de 0.4 por ciento.
 - La generación de electricidad, agua y gas avanzó a una tasa anual de 2.2 por ciento. Al considerar la estacionalidad esta actividad presentó una caída bimestral de 0.4 por ciento.
- La oferta real de servicios presentó un crecimiento anual de 8.0 por ciento debido, fundamentalmente, al dinamismo de las actividades de: comercio; servicios educativos; alojamiento temporal; autotransporte de carga; y transporte terrestre de pasajeros. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un aumento bimestral de 0.2 por ciento.

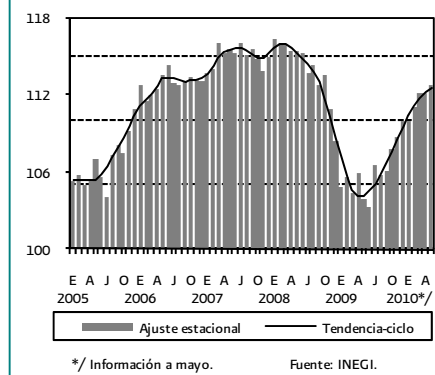
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido los siguientes resultados:

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

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2005-2010 (Índice, 2003=100)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2005-2010 (Índice, 2003=100)

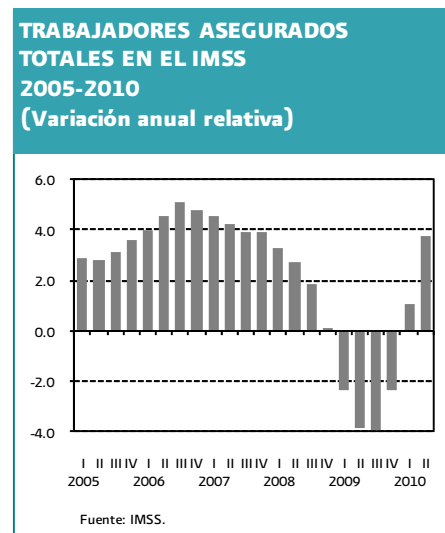
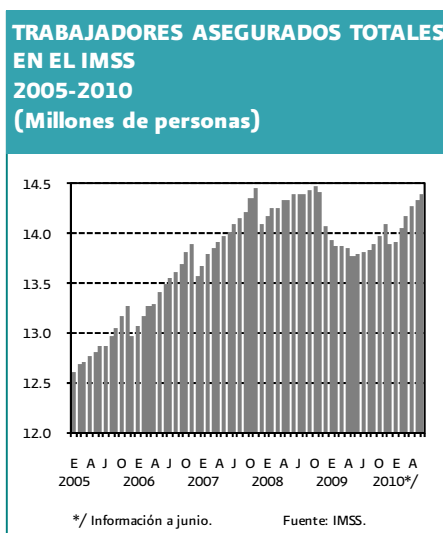


ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo y al menudeo disminuyeron a ritmos bimestrales de 1.6 y 0.1 por ciento, respectivamente.

- Durante abril de 2010 la formación bruta de capital fijo presentó un avance anual de 0.5 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional aumentó a tasa anual de 19.5 por ciento, en tanto que la de maquinaria importada cayó 4.7 por ciento. Por su parte, la inversión en construcción disminuyó a un ritmo anual de 0.3 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo registró una contracción mensual de 1.1 por ciento.
- En el segundo trimestre de 2010 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías creció a una tasa anual de 38.2 por ciento. Las exportaciones petroleras y de manufacturas tuvieron expansiones anuales de 36.4 y 39.5 por ciento, en ese orden; mientras que las exportaciones extractivas y agropecuarias aumentaron 101.9 y 8.8 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes se incrementaron a un ritmo anual de 39.5 por ciento: las de consumo y las intermedias presentaron crecimientos anuales de 40.3 y 46.5 por ciento, en cada caso, mientras que las de capital disminuyeron en 0.4 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones e importaciones observaron expansiones trimestrales de 5.2 y 6.5 por ciento, en ese orden.

1.2.2 Empleo

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



Durante el periodo abril-junio de 2010 la tasa de desocupación se ubicó en 5.20 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), menor que la de 5.24 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.55 por ciento, superior en

0.27 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante el segundo trimestre de 2010 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.46 por ciento de la PEA (6.68 por ciento en el mismo periodo de 2009). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.70 por ciento, mientras que en el trimestre anterior fue de 6.49 por ciento. Cabe destacar que la tasa de desocupación ha mostrado una resistencia a la baja en los últimos meses debido al incremento significativo de la Tasa Neta de Participación Económica (TNPE), la cual puede deberse a que existen mejores perspectivas para encontrar empleo con la recuperación de la actividad productiva que se está observando. En este sentido, en el segundo trimestre de 2010 la TNPE fue de 59.2 por ciento de la PEA, superior en 1.0 punto porcentual a la de un año antes; cifras ajustadas por estacionalidad indican que la TNPE ascendió a 59.3 por ciento de la PEA (58.8 por ciento en el trimestre previo), la mayor desde el primer trimestre de 2008.

1.3 Precios y Salarios

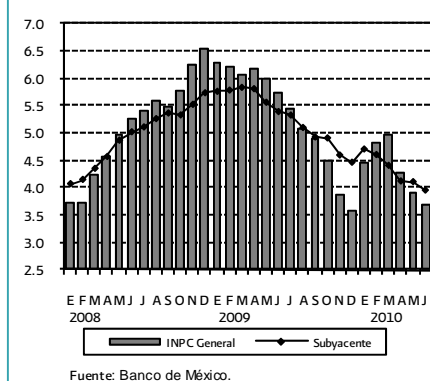
1.3.1 Inflación

En junio de 2010, la inflación general anual se ubicó en 3.69 por ciento, lo que significó una disminución de 128 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo (4.97 por ciento). El decremento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente. Cabe destacar la disminución en las cotizaciones de las mercancías, para el primer componente, así como la reducción en los precios de algunos productos agropecuarios, para el segundo componente.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el segundo trimestre del año 46 puntos base al pasar de 4.40 por ciento en marzo a 3.94 por ciento en junio, explicando 31 puntos base de la disminución en la tasa de inflación general observada en el trimestre. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de las mercancías:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.99 por ciento en junio, lo que implicó un decremento de 112 puntos base con respecto a marzo (5.11%). Los precios de los alimentos procesados registraron una inflación anual de 4.17 por ciento en junio de 2010, lo que implica un decremento de 135 puntos base con respecto a marzo (5.52%). La inflación del rubro de las mercancías no alimenticias disminuyó en 93 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 4.76 por ciento en marzo a 3.83 por ciento en junio.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.90 por ciento en el mismo mes, aumentado en 17 puntos base con respecto a marzo (3.73%). La inflación en los precios del grupo del resto de los servicios se ubicó en 5.05 por ciento, aumentando en 21 puntos base con respecto a la observada en marzo (4.84%). Esto se debió, principalmente, a una recuperación en los precios de los servicios relacionados con el

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2008 - 2010 (Variación % anual)



turismo respecto al año previo, los cuales se vieron afectados en el mismo periodo de 2009 por el brote de la influenza A/H1N1. La inflación en los precios de los servicios de la vivienda aumentó en 20 puntos base en ese lapso, al pasar de 2.63 por ciento en marzo a 2.83 por ciento en junio. Por último, la educación aumentó en 2 puntos base en el periodo referido, al pasar de 4.11 en marzo a 4.13 por ciento en junio.

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

- La inflación anual de los productos agropecuarios disminuyó en 1,088 puntos base, al pasar de 9.11 a -1.77 por ciento de marzo a junio de 2010. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 23.96 a -2.74 por ciento, disminuyendo en 2,670 puntos base en el mismo periodo de referencia, siendo el jitomate, la cebolla, el tomate verde y la papa los genéricos que mayor incidencia tuvieron en este decremento, debido principalmente a una expansión en su oferta. De igual forma, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 0.32 por ciento en marzo a -1.15 por ciento en junio, disminuyendo en 147 puntos base en dicho periodo, siendo el huevo el genérico que más contribuyó a esta reducción.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados aumentó en 43 puntos base, al pasar de 5.19 por ciento en marzo a 5.62 por ciento en junio.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual jun 10 / jun 09	Inflación anual mar 10 / mar 09
Inflación INPC	3.69	4.97
Subyacente	3.94	4.40
Mercancías	3.99	5.11
Servicios	3.90	3.73
No subyacente	2.99	6.53
Administrados y concertados	5.62	5.19
Administrados	4.70	4.84
Concertados	6.52	5.55
Agropecuarios	-1.77	9.11
Frutas y verduras	-2.74	23.96
Pecuarios	-1.15	0.32

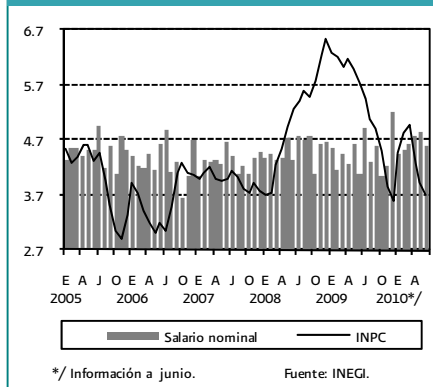
Fuente: Banco de México.

1.3.2 Salarios

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

- En el bimestre abril-mayo de 2010 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera disminuyeron a un ritmo anual de 0.4 por ciento: los salarios y los sueldos pagados a los empleados administrativos aumentaron 1.4 y 0.6 por ciento, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales se redujeron 0.7 por ciento. Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron a una tasa anual de 1.7 por ciento, mientras que las remuneraciones reales al menudeo cayeron a un ritmo anual de 0.5 por ciento.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2005-2010
(Variación % anual)



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

1.4 Sector Financiero

Durante el segundo trimestre de 2010, la actividad económica global continuó mostrando signos de recuperación, pero los mercados financieros internacionales mostraron una volatilidad elevada asociada a la incertidumbre sobre la situación fiscal en algunas economías avanzadas, particularmente en la zona del euro.

La incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal inicialmente se concentró en la posición fiscal y de competitividad de Grecia y otras economías de la periferia de la zona del euro como España, Italia, Irlanda y Portugal, si bien se incrementó la preocupación por el efecto que ello podría tener sobre el sector bancario europeo. Todo ello se reflejó en incrementos en el riesgo soberano, caídas en los índices accionarios y un aumento de la aversión al riesgo en economías avanzadas y emergentes.

En la evolución de diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el segundo trimestre de 2010 destacan los siguientes aspectos:

- Los principales países industriales mantuvieron sin variación su tasa de interés de referencia. Sin embargo, los bancos centrales de Australia, Brasil, Canadá, Chile, India, Noruega, Perú y Nueva Zelanda incrementaron su tasa de interés.
 - En las reuniones del 28 de abril y del 23 de junio, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) y anunció que mantendría tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado.
 - El Banco de la Reserva de Australia decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base en cada una de las reuniones del 6 de abril y del 4 de mayo, para ubicarla en 4.5 por ciento. El 1 de junio decidió mantener la tasa en 4.5 por ciento.
 - En las reuniones del 8 de abril, del 6 de mayo y del 10 de junio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió que la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiación y a las facilidades marginal de crédito y de depósito se mantendrían sin variación en 1.00, 1.75 y 0.25 por ciento, respectivamente.
 - El 20 de abril, el Banco Central de la India elevó la tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándose en 3.75 por ciento.
 - En las reuniones del 8 de abril, del 10 de mayo y del 10 de junio, el Banco de Inglaterra decidió mantener en 0.5 por ciento la tasa de interés de referencia y anunció que el programa de compra de bonos continuaría sin modificaciones.
 - En las reuniones del 28 de abril y del 9 de junio, el Banco Central de Brasil decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 75 puntos base en cada ocasión, ubicándola en 10.25 por ciento.

- El 5 de mayo, el Banco de la Reserva de Noruega decidió aumentar la tasa de interés en 25 puntos base, ubicándola en 2.0 por ciento. El 23 de junio decidió mantener la tasa en 2.0 por ciento.
- El 6 de mayo, el Banco Central de Reserva de Perú elevó en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, situándola en 1.50 por ciento.
- El 1 de junio, el Banco de Canadá decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 0.5 por ciento, con lo que se convirtió en la primera economía del G7 en aumentarla desde que inició la crisis financiera.
- En la reunión del 10 de junio, el Banco de la Reserva Federal de Nueva Zelanda aumentó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 2.75 por ciento.
- El 15 de junio, el Banco Central de Chile decidió aumentar en 50 puntos base su tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
- La Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI) diseñaron un plan de ayuda financiera para Grecia ante la incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal en ese país.
 - El 2 de mayo, Grecia llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Europea y el Banco Central Europeo (BCE) sobre un programa de ajuste fiscal para estabilizar su economía, su competitividad y restaurar la confianza del mercado con el apoyo de un paquete de financiamiento por 110 mil millones de euros (aproximadamente 145 mil millones de dólares). El 9 de mayo, el FMI aprobó un préstamo a 3 años de 30 mil millones de euros para Grecia como parte del paquete de financiamiento.
 - El 3 de mayo, Grecia acordó junto con el FMI y la Unión Europea adoptar medidas adicionales de austeridad que se estima disminuirán el déficit presupuestario desde 13.6 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) registrado en 2009 a 8.1 por ciento en 2010. El acuerdo firmado contempla: i) el congelamiento de pagos del sector público extendido hasta 2014; ii) los bonos de Navidad, Semana Santa y vacaciones de verano del sector público son abolidos y sustituidos por un bono de 1 mil euros para quienes ganan menos de 3 mil euros al mes; iii) al abolir los bonos mencionados, las pensiones serán compensadas concediendo un bono fijo de 800 euros para pensiones menores a 2 mil 500 euros mensuales. Para pensiones que excedan 1,400 euros mensuales en términos brutos, la reducción será de 8.0 por ciento en promedio, comenzando en 2010; iv) la tasa del IVA aumentará de 10 a 11 por ciento para la tasa reducida y de 21 a 23 por ciento para la tasa generalizada.
- Los Gobiernos de España, Portugal y Reino Unido anunciaron nuevas medidas de consolidación fiscal.

- El 12 de mayo, el Gobierno de España anunció nuevas medidas de austeridad que incluyen una reducción de los sueldos en el sector público en 5 por ciento a partir de junio de 2010 y el congelamiento de los mismos en 2011, la suspensión de la revalorización de las pensiones en 2011, la eliminación de la prestación por nacimiento de 2 mil 500 euros a partir del 1 de enero de 2011, la reducción de 6.45 mil millones de euros (mme) en 2010-11 en la inversión pública estatal y el ahorro adicional de 1.2 mme por parte de las Comunidades Autónomas y las Entidades Locales.
- El 13 de mayo, el Gobierno de Portugal anunció medidas adicionales para la consolidación fiscal que incluyen un aumento del IVA de 20 a 21 por ciento, un incremento de 2.5 puntos porcentuales en el impuesto del Ingreso Corporativo si los ingresos exceden 2 millones de euros, una reducción de 5 por ciento en los salarios de los servidores públicos y en la administración de las oficinas gubernamentales, así como una disminución en los gastos del Gobierno Central equivalente a 0.1 por ciento del PIB en 2010.
- El 15 de junio se publicaron los resultados de la evaluación que realizó la Comisión Europea sobre las medidas tomadas por Bélgica, República Checa, Alemania, Irlanda, España, Francia, Italia, los Países Bajos, Austria, Portugal, Eslovenia y Eslovaquia en respuesta a las recomendaciones del Consejo de 2 de diciembre de 2009 relativas a la corrección de sus déficits públicos excesivos. En todos los casos, la Comisión llegó a la conclusión de que las medidas adoptadas eran suficientes para cumplir los objetivos de 2010.
- El 22 de junio se presentó el Presupuesto en el Reino Unido, el cual contempla el congelamiento de los salarios de los empleados públicos por un periodo de dos años, el aumento del IVA de 17.5 a 20 por ciento a partir del 4 de enero de 2011, la introducción de estímulos fiscales a las empresas de nueva creación y de pequeña escala, y la congelación de los beneficios sociales destinados a la infancia.
- El 22 de junio, los Gobiernos de Reino Unido, Francia y Alemania anunciaron de manera conjunta la entrada en vigor de un impuesto bancario de 0.04 por ciento a partir del 1 de enero de 2011 y de 0.07 por ciento a partir de 2012.
- El Banco Popular de China y el Ministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano y Rural implementaron nuevas restricciones crediticias con el objeto de mitigar las presiones inflacionarias asociadas al elevado crecimiento del crédito.
 - El 17 de abril, el Ministerio de Vivienda de China estableció nuevas medidas para el sector inmobiliario con el objeto de frenar las compras especulativas, al restringir temporalmente el número de viviendas que las familias pueden adquirir.
 - El 3 de mayo, el Banco Popular de China aumentó los requerimientos de reservas bancarias en 50 puntos base a partir del 10 de mayo, lo que constituyó el tercer incremento en lo que va del año con el objetivo de limitar el flujo de

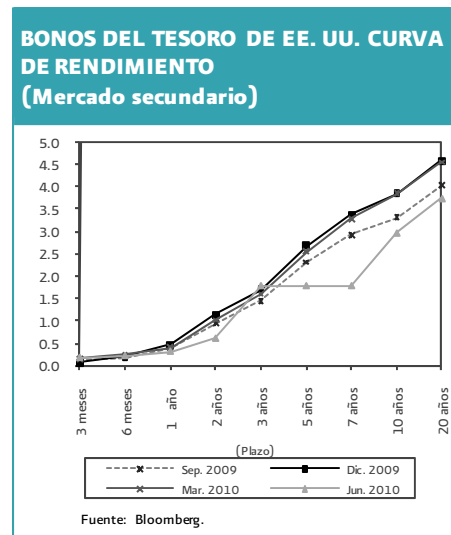
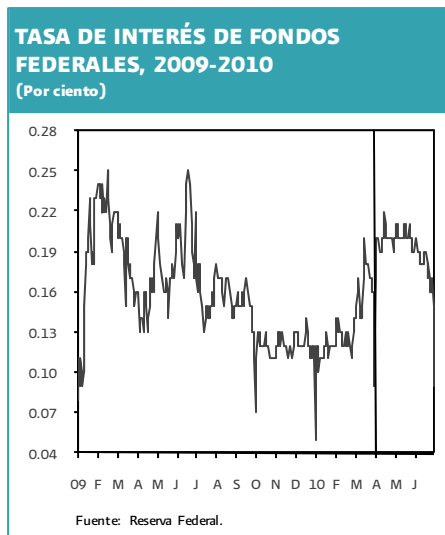
crédito. Para entidades grandes el requerimiento se incrementó a 16.5 por ciento y para las entidades medianas aumentó a 14.5 por ciento.

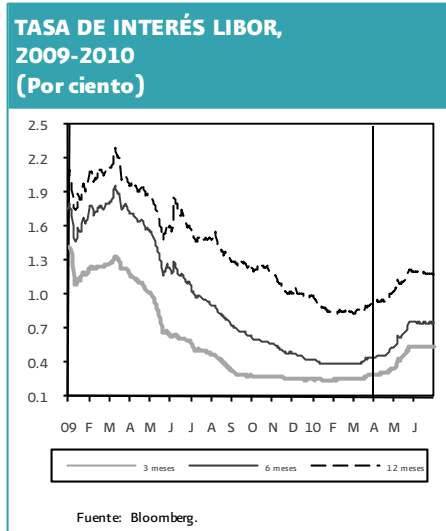
- El 19 de junio, el Banco Popular de China decidió iniciar una reforma a su política cambiaria con el fin de flexibilizarla y, de esta manera, reflejar en mayor medida la demanda y oferta en el mercado tomando como referencia un conjunto de divisas.
- Las autoridades de los Estados Unidos implementaron medidas para normalizar el funcionamiento de los mercados financieros internacionales ante la volatilidad financiera en Europa.
 - El 10 de mayo, la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) reabrió sus líneas de intercambio de dólares (líneas swap) con el Banco Central de Canadá, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, el Banco Central de Suiza y el Banco Central de Japón.
- Algunos países industriales aplicaron medidas adicionales para normalizar sus sistemas financieros y reducir la incertidumbre debido a la volatilidad asociada a los problemas de sostenibilidad fiscal en Europa.
 - El 7 de mayo, el Banco de Japón inyectó 2 mil millones de yenes al sistema financiero para dar liquidez al mercado como consecuencia de la incertidumbre generada por la crisis fiscal de Grecia.
 - El 9 de mayo, el Consejo de la Unión Europea adoptó el Mecanismo de Estabilización Europea mediante la creación de un Vehículo Especial (SPV, por sus siglas en inglés) por 440 millones de euros.
 - El 10 de mayo, el BCE decidió realizar intervenciones en los mercados de renta fija pública y privada (Programa para los Mercados de Valores) de la zona euro e implementó un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena en las operaciones regulares de financiación a plazo más largo (OFPML).
 - El 10 de mayo, la Comisión Europea autorizó la extensión de los programas de ayudas públicas a la banca de Grecia y Polonia y los esquemas de garantías de Holanda y Eslovenia hasta diciembre de 2010. Asimismo, autorizó una extensión similar a los esquemas de garantías para las entidades de crédito de Alemania, Austria, Dinamarca, España, Irlanda, Letonia y Suecia.
 - El 18 de mayo, la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (BaFin, por sus siglas en alemán) anunció la suspensión a partir del 19 de mayo y hasta el 31 de marzo de 2011 de las “ventas en corto al descubierto” de títulos de deuda de la zona euro y de los contratos de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés) sobre los bonos de gobiernos de la zona euro.
 - El 22 de mayo, el Banco de España anunció la sustitución de los administradores de la caja de ahorro CajaSur y la designación como administrador provisional al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). Dicha decisión fue adoptada como consecuencia de los problemas de viabilidad de la entidad.

- El 18 de junio, el Comité Europeo de Supervisión Bancaria dio a conocer la decisión tomada por el Consejo Europeo el 17 de junio de publicar de manera conjunta los resultados de las pruebas de estrés que se están llevando a cabo por las autoridades financieras de la Unión Europea. Las pruebas se dieron a conocer el 23 de julio.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones del 28 de abril y del 23 de junio, 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.

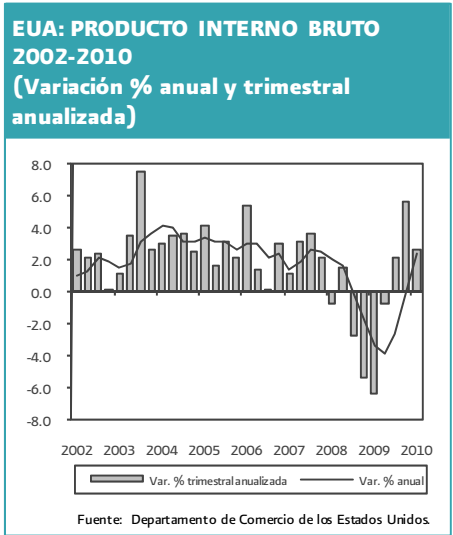
Por su parte, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron movimientos al alza durante el periodo de abril y mayo, aumentando 24.0, 31.0 y 29.0 puntos base, respectivamente; registrando a partir de junio un comportamiento estable.

En el segundo trimestre del año, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses se ubicaron en promedio en 44.0, 63.0 y 109.0 puntos base, respectivamente; cifras superiores en 17.9, 23.0 y 21.9 puntos base a las registradas en promedio en el primer trimestre del año, respectivamente.

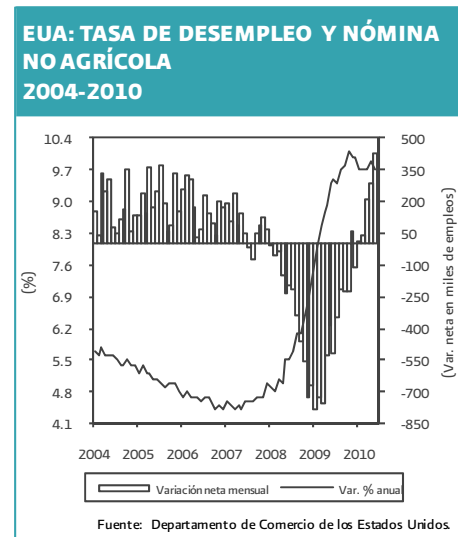
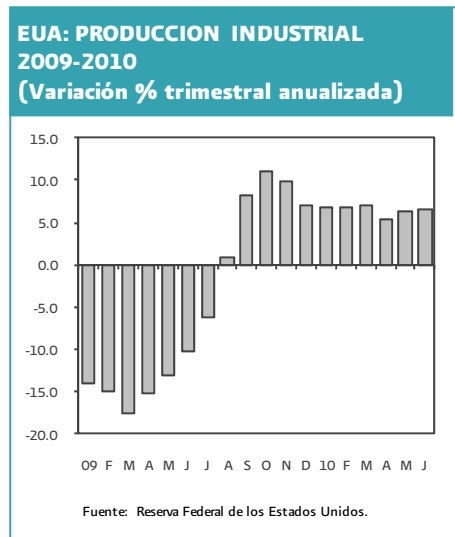




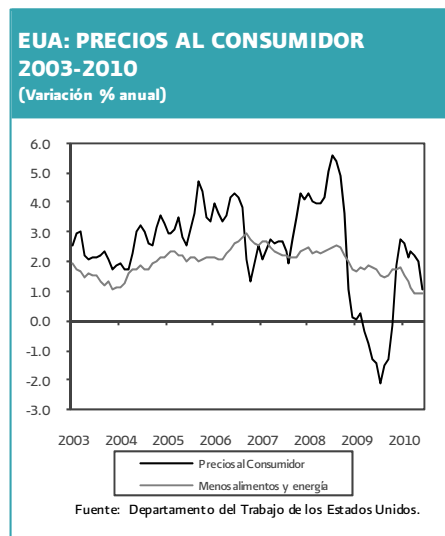
- Ante las perspectivas económicas favorables las autoridades financieras de México adoptaron medidas adicionales para continuar contribuyendo a la normalización de las operaciones en los mercados financieros.
 - El 6 de abril, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó la reapertura del bono global de referencia a tasa fija con plazo de 30 años en dólares por un monto total de mil millones de dólares.
 - El 9 de abril, la Comisión de Cambios decidió suspender las subastas diarias de venta de dólares a precio mínimo a partir del 12 de abril de 2010, considerando que las condiciones en los mercados financieros tendieron a normalizarse y a que la volatilidad del tipo de cambio se situó en sus niveles históricos.
 - El 15 de junio, la SHCP dio a conocer un conjunto de medidas que regularizan las políticas de aceptación de dólares en efectivo de las instituciones bancarias sin restringir la venta de dólares hacia el público en general, así como la compra y venta de dólares por cualquier medio distinto al efectivo.
- Señales de una estabilización gradual en la economía de los Estados Unidos. La economía de los Estados Unidos experimentó en el primer trimestre de 2010 una expansión en el PIB a tasa trimestral anualizada de 2.7 por ciento, ligando con ello el tercer trimestre con crecimiento. La inversión privada bruta mostró un crecimiento a tasa trimestral anualizada de 16.3 por ciento. A su interior, la inversión no residencial registró un aumento a tasa trimestral anualizada de 2.2 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró una disminución a tasa trimestral anualizada de 10.3 por ciento. Por otro lado, el consumo privado se incrementó 3.0 por ciento, el gasto de gobierno descendió 1.9 por ciento y las importaciones y exportaciones mostraron aumentos de 14.8 y 11.3 por ciento a tasas trimestrales anualizadas en el primer trimestre de 2010, respectivamente.



Durante el primer trimestre del año, la producción industrial en los Estados Unidos creció 7.6 por ciento a tasa trimestral anualizada. En el segundo trimestre del año se crearon 621 mil puestos de trabajo en el mercado laboral, cifra superior a los 261 mil empleos creados en el primer trimestre del año, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 9.5 por ciento en junio de 2010, 0.2 puntos porcentuales por debajo de la observada en marzo de 2010.



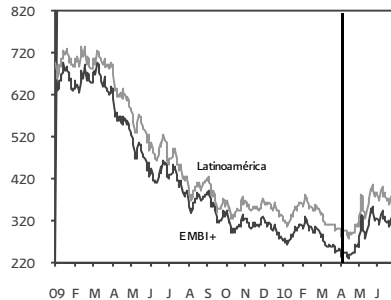
- Se registró una disminución en la tasa de inflación en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 1.1 por ciento en junio, mientras que en marzo registraron un incremento de 2.3 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, registró un incremento anual de 0.9 por ciento en junio, 0.2 puntos porcentuales por abajo de la variación registrada en marzo (1.1%). En junio, los precios de los alimentos registraron un incremento anual de 0.7 por ciento, mientras que en marzo aumentaron 0.2 por ciento anual. Por su parte, los precios de la energía mostraron un incremento de 3.1 por ciento en junio, inferior al aumento registrado en marzo de 18.3 por ciento.



- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos al alza, mientras que el dólar se apreció frente a la mayoría de las monedas. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) aumentó en abril y mayo, alcanzando su nivel máximo del segundo trimestre el 25 de mayo (355 puntos base). A partir de esa fecha disminuyó, ubicándose al 30 de junio en 337 puntos base, 86 puntos base por arriba del registrado el 31 de marzo (251 puntos base) y 63 puntos base por arriba del cierre de diciembre de 2009 (274 puntos base).

El dólar mostró una mayor fortaleza frente al euro y a la libra esterlina al apreciarse 9.4 y 1.6 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de marzo. Por su parte, frente al yen se depreció 4.6 por ciento en el mismo periodo.

**ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI+ ^{*/}, 2009-2010
(Puntos base)**



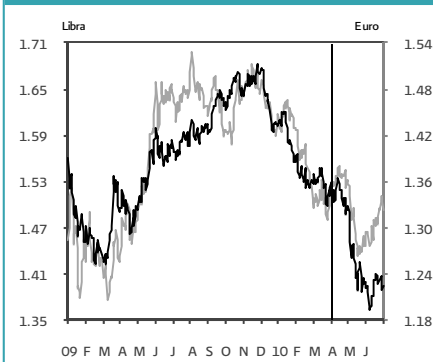
^{*/} México: Emerging Market Bond Index Plus.
Chile: Emerging Market Bond Index Global.
Fuente: JP Morgan.

**ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI+ ^{*/}, 2009-2010**



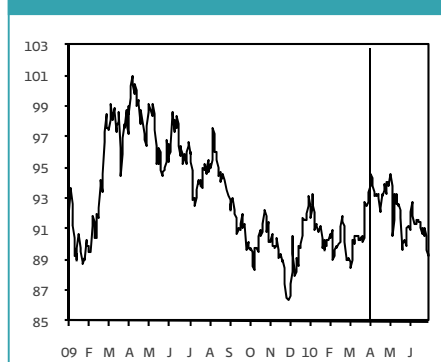
^{*/} Emerging Market Bond Index Plus.
Fuente: JP Morgan.

**TIPOS DE CAMBIO, 2009-2010
(Dólares por divisa)**



Fuente: Bloomberg.

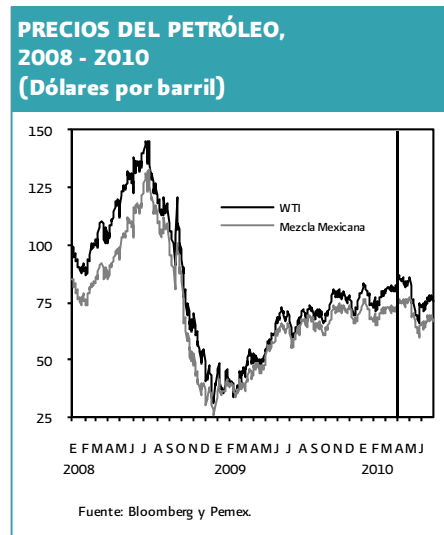
**TIPO DE CAMBIO, 2009-2010
(Divisas por dólar)**



Fuente: Bloomberg.

- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas presentaron un comportamiento mixto respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el segundo trimestre de 2010, el precio del WTI disminuyó marginalmente promediando 77.88 dólares por barril, equivalente a una reducción de 0.96 dólares por barril (1.22%) con respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre del año (78.84 dólares por barril). Sin embargo, al comparar el precio del WTI al cierre del 30 de junio (75.63 dólares por barril) con el observado al cierre del 31 de marzo (83.76 dólares por barril) se observa una disminución de 8.13 dólares por barril (9.71 por ciento).

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



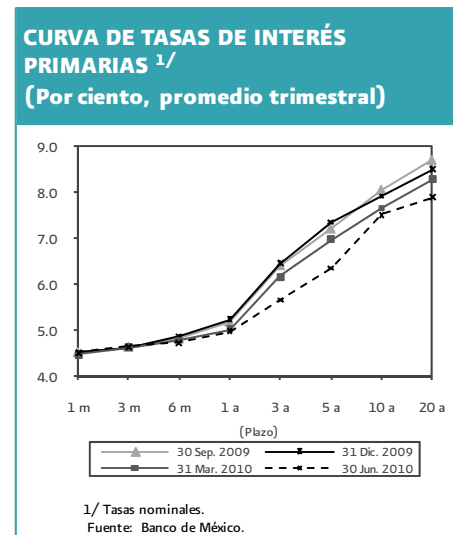
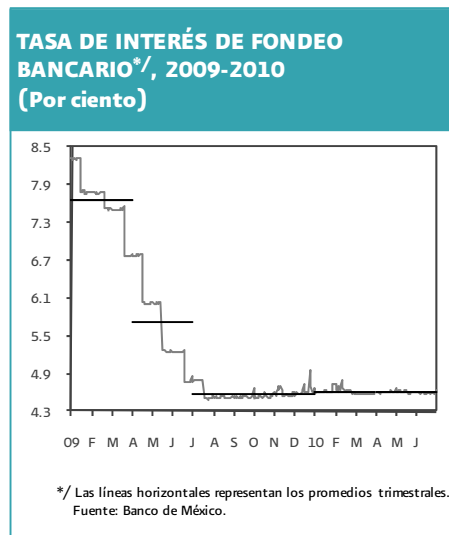
- Por su parte, el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 2.47 por ciento con respecto al primer trimestre de 2010. Asimismo, durante el periodo referido, las cotizaciones de los metales registraron un incremento de 6.47 por ciento. Por otra parte, las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron una caída en sus precios promedio (el azúcar de -21.50%, el arroz de -13.89%, la leche líquida de -3.90%, el maíz de -2.06% y el trigo de -0.90%), a excepción de la carne de cerdo y el café que experimentaron incrementos de 17.89 y 2.96 por ciento, respectivamente. Sin embargo, si se comparan sus precios al cierre del 30 de junio con los registrados al cierre del 31 de marzo se observa una recuperación en las cotizaciones de estas materias primas, exceptuando al arroz que mantiene su tendencia a la baja.

1.4.1 Tasas de interés

Durante el segundo trimestre de 2010, los mercados financieros internacionales registraron una volatilidad elevada asociada a la inestabilidad registrada en Europa, debido a los problemas fiscales de algunos países miembros de la zona del euro y al riesgo de contagio al sector bancario. En las reuniones del 16 de abril, del 21 de mayo y del 18 de junio, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento.

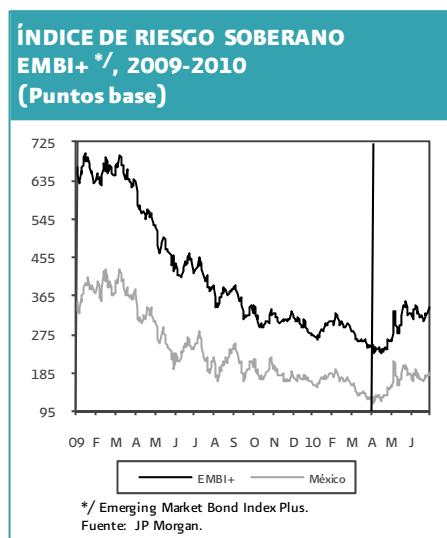
En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.51 por ciento en el segundo trimestre de 2010, lo que significó un aumento de 4 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.97 por ciento, 5 puntos base por debajo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

Durante abril y mayo las tasas de interés de corto plazo en los Estados Unidos registraron movimientos mixtos seguidos de una tendencia a la baja durante junio. Por su parte, las tasas de interés de largo plazo registraron movimientos a la baja durante la mayor parte del segundo trimestre del año debido a la expectativa de que la Reserva Federal mantendría sin cambios la tasa de interés de referencia por un período prolongado y a una mayor demanda por los bonos del Tesoro en un contexto de mayor aversión al riesgo.



1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante abril y mayo de 2010, los principales mercados bursátiles registraron movimientos a la baja, debido a los problemas crecientes sobre la solvencia fiscal de países de la zona del euro así como a la mayor restricción crediticia en China. Si bien el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró su nivel máximo del segundo trimestre del año el 15 de abril (34,134.23 puntos), a partir de esa fecha mostró una tendencia negativa alcanzando su nivel mínimo del periodo el 20 de mayo (30,368.08 puntos). En este contexto, al cierre del segundo trimestre el IPyC se situó en 31,156.97 unidades, lo que implicó una disminución de 6.3 por ciento con respecto al cierre de marzo.



El riesgo soberano de México se ubicó en 179 puntos base el 30 de junio, 49 puntos base por arriba del cierre de marzo debido a la mayor aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales.

1.4.3 Mercado cambiario

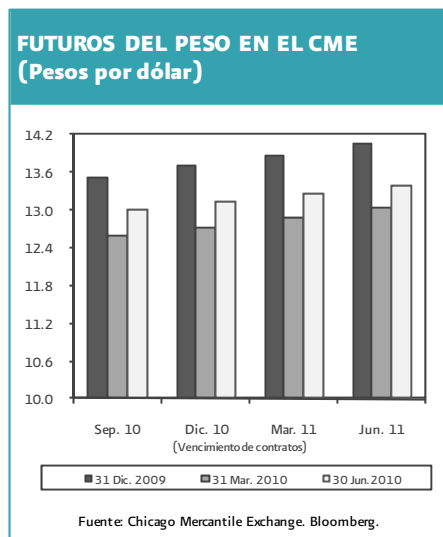
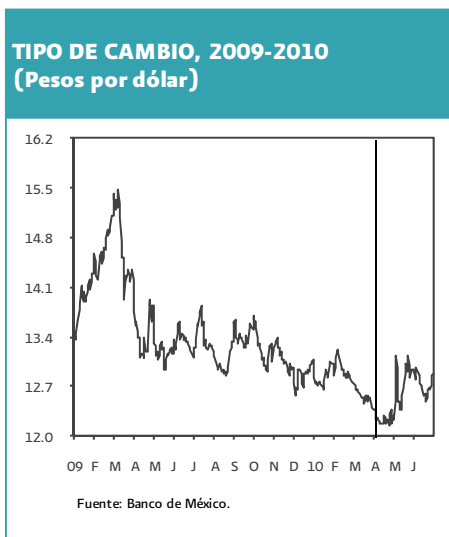
Durante el segundo trimestre de 2010 el tipo de cambio del peso se depreció frente al dólar, debido a la volatilidad financiera internacional y a una mayor aversión al riesgo.

Las opciones que dan el derecho a los tenedores a vender dólares al Banco de México se ejercieron totalmente en el mes de abril y parcialmente en el mes de junio. Durante abril, las opciones se ejercieron los días 5, 20 y 21 por 501, 94 y 5 millones de dólares, por un total de 600 millones de dólares. Durante mayo, no se ejercieron las opciones ya que a lo largo del mes el tipo de cambio se depreció por arriba de su promedio móvil de 20 días ante la turbulencia financiera internacional. En junio, se ejercieron 521 de los 600 millones de dólares, los días 10, 14 y 21 por 280, 85 y 156 millones de dólares, respectivamente. De esta forma, en el trimestre se colocaron opciones de venta por 1,800 millones de dólares, de las cuales se ejercieron 1,121 millones de dólares.

El 9 de abril, la Comisión de Cambios anunció que a partir del 12 de abril se suspendería la subasta de venta diaria de dólares del Banco de México a precio mínimo iniciada en octubre de 2008.

Al cierre del 30 de junio, el tipo de cambio se ubicó en 12.89 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 1.5 por ciento con relación al cierre de diciembre de 2009 (13.08 pesos por dólar), y una depreciación de 4.3 por ciento respecto al cierre de marzo de 2010 (12.36 pesos por dólar).

Durante el segundo trimestre de 2010, 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 junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2010 y en marzo y junio de 2011 se depreciaron 3.4, 3.2, 3.0 y 2.7 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del primer trimestre de 2010, ubicándose en 13.00, 13.13, 13.26 y 13.40 pesos por dólar, en igual orden.



1.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 577.82 mil millones de pesos en junio de 2010. Este saldo representa un aumento real de 4.8 por ciento con respecto a junio de 2009. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 778.47 mil millones de pesos, 38.5 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 542.04 mil millones de pesos observado en junio de 2009.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,356.28 mil millones de pesos en junio de 2010, aumentando en 282.61 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2009, cifra mayor en 21.8 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 105.60 mil millones, 24.9 por ciento real anual mayor al saldo de 81.51 mil millones registrado en junio de 2009.

Durante el segundo trimestre de 2010, se registró una acumulación de activos internacionales por 3 mil 955 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 1 mil 473 millones de dólares, a la compra neta de 943 millones de dólares al Gobierno Federal, a las compras netas por 1,121 millones de dólares a través de las opciones de venta de dólares y a otros flujos positivos por 419 millones de dólares.

1.4.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,711.3 miles de millones de pesos en mayo, lo que implicó una variación real anual de 5.5 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 8.0 y 2.1 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	
	Mar-10	May-10	Mar-10	May-10
M1a	1,708.9	1,711.3	3.3	5.5
Billetes y monedas en poder del público	516.8	517.6	4.4	5.1
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	778.1	800.1	0.9	8.0
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	149.8	132.3	3.3	-3.5
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	257.6	254.7	7.4	2.1

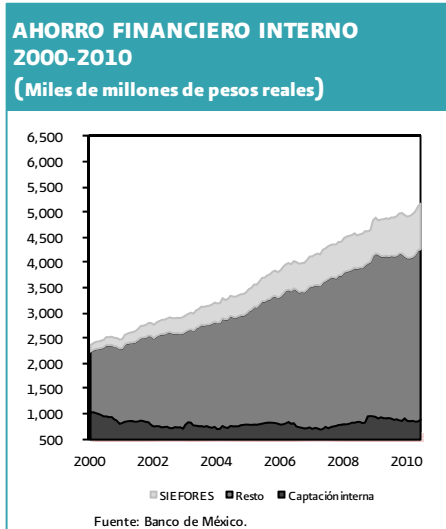
Fuente: Banco de México.

Al cierre de mayo de 2010, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 7,207.3 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 4.7 por ciento términos reales. Dentro de sus componentes, destacan la disminución en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 1.2 por ciento real anual y el aumento de 12.2 por ciento real anual en otros valores públicos en poder de residentes.

AHORRO FINANCIERO
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Mar-10	May-10	Mar-10	May-10
Billetes y monedas en circulación	597.2	582.6	6.6	4.5
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	7,214.6	7,292.5	0.9	2.5
Captación de los Bancos	1,259.3	1,227.2	-7.4	-6.8
Valores Públicos en poder de residentes	3,034.2	3,122.0	3.0	3.2
Gobierno Federal	2,028.0	2,098.7	-1.5	-1.2
Banco de México	1.0	1.0	-4.5	6.7
IPAB	594.9	589.9	16.5	14.5
Otros	410.3	432.3	9.5	12.2
Valores Privados	311.7	313.6	-0.9	8.8
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	857.0	875.0	0.1	3.6
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,664.2	7,789.9	2.6	4.7
Ahorro Financiero Interno	7,067.0	7,207.3	2.2	4.7

Fuente: Banco de México.



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

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

	Dic-09	Mar-10	May-10
Crédito Vigente Total	-4.4	-5.4	-1.7
Consumo	-18.4	-15.1	-10.1
Vivienda	3.9	2.4	3.7
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	-0.2	-3.8	0.1

Fuente: Banco de México.

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

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

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

	Dic-09	Mar-10	May-10
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	-2.6	-4.9	-2.3
Financiamiento Directo	-1.7	-4.0	-1.5
Valores	32.0	68.5	43.4
Cartera Vigente	-3.7	4.3	8.7
Cartera Vencida	-2.5	-17.1	-22.0
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-86.7	-86.4	-86.3

^{*/} 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.

1.5 Sector Externo

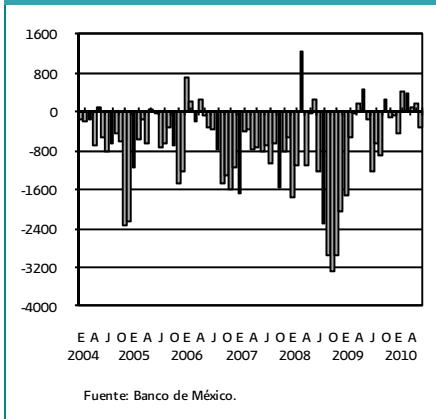
1.5.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2010

Durante el segundo trimestre de 2010 México registró un déficit comercial de 59.3 millones de dólares, cifra que contrasta con el superávit de 450.0 millones de dólares registrado un año antes. El déficit comercial de la balanza no petrolera se incrementó a un ritmo anual de 0.7 por ciento, al ascender a 2 mil 308.1 millones de dólares.

En el periodo abril-junio de 2010 las exportaciones de bienes tuvieron una expansión anual de 38.2 por ciento, al situarse en 74 mil 665.6 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras: las agropecuarias, extractivas y manufactureras registraron aumentos anuales de 8.8, 101.9 y 39.5 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras se incrementaron a una tasa anual de 36.4 por ciento como consecuencia, en gran medida, del aumento de 24.6 por ciento en el precio del hidrocarburo. Cabe destacar que cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones de mercancías registraron un crecimiento trimestral de 5.2 por ciento.

Las importaciones de bienes ascendieron a 74 mil 724.9 millones de dólares, al observar un incremento anual de 39.5 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo e intermedias tuvieron expansiones anuales de 40.3 y 46.5 por ciento, en igual orden; mientras que las de capital registraron una disminución anual de 0.4 por ciento. Al eliminar el componente estacional, las importaciones tuvieron un incremento trimestral de 6.5 por ciento.

**BALANZA COMERCIAL
2004-2010
(Millones de dólares)**



**BALANZA COMERCIAL, 2009-2010
(Millones de dólares)**

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2009				2010		2009				2010	
	I	II	III	IV	I	II o/	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones												
totales	49664.9	54012.2	58520.9	67585.1	66596.5	74665.6	-29.1	-32.0	-25.4	6.6	34.1	38.2
Petroleras	5521.3	7251.2	8407.2	9731.1	9490.3	9891.7	-57.6	-52.8	-43.4	32.0	71.9	36.4
No Petroleras	44143.5	46761.0	50113.7	57854.0	57106.2	64773.8	-22.6	-27.0	-21.2	3.3	29.4	38.5
Agropecuarias	2254.6	2193.9	1220.3	2057.1	2625.5	2387.9	-5.0	-0.1	-19.8	14.1	16.5	8.8
Extractivas	320.5	337.4	365.3	424.7	452.0	681.2	-26.9	-36.0	-25.8	-10.2	41.0	101.9
Manufactureras	41568.4	44229.7	48528.0	55372.2	54028.7	61704.7	-23.4	-27.8	-21.2	3.0	30.0	39.5
Importaciones												
totales	51956.9	53562.2	61307.1	67558.8	66224.8	74724.9	-27.6	-33.3	-27.8	-5.8	27.5	39.5
Consumo	7020.7	7167.7	8854.5	9785.2	9104.8	10055.3	-37.6	-39.9	-33.3	-14.8	29.7	40.3
Intermedias	37574.5	39378.4	44809.6	49149.2	50315.8	57678.4	-28.1	-32.5	-26.7	-1.4	33.9	46.5
Capital	7361.6	7016.1	7643.0	8624.4	6804.2	6991.2	-10.6	-30.1	-27.0	-16.7	-7.6	-0.4
Balanza comercial	-2292.0	450.0	-2786.2	26.3	371.7	-59.3	39.1	n.a.	-56.7	n.a.	n.a.	n.a.

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

Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2010

Durante el primer semestre de 2010 la balanza comercial de México acumuló un superávit de 312.4 millones de dólares, saldo que contrasta con el déficit de 1 mil 842.0 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó a un ritmo anual de 26.6 por ciento, al ubicarse en 4 mil 609.6 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes ascendieron a 141 mil 262.0 millones de dólares, registrando un crecimiento anual de 36.3 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros aumentaron a una tasa anual de 51.7 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras se expandieron 12.7, 72.2 y 34.9 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2010 el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 140 mil 949.6 millones de dólares, monto que implica una expansión anual de 33.6 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo e intermedios se incrementaron a una tasa anual de 35.0 y 40.3 por ciento, respectivamente, mientras que las importaciones de capital cayeron 4.1 por ciento.

1.5.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2010

Durante el primer trimestre de 2010 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 542.1 millones de dólares, cifra inferior en 67.3 por ciento a la observada un año antes. Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.2 por ciento.

La balanza comercial tuvo un superávit de 371.7 millones de dólares. A su interior, las exportaciones crecieron a una tasa anual de 34.1 por ciento, al tiempo que las importaciones observaron un aumento anual de 27.5 por ciento.

La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 1 mil 426.3 millones de dólares, que implicó un incremento anual de 351.9 millones de dólares (32.8 por ciento). La balanza turística tuvo un superávit de 2 mil 27.3 millones de dólares, superior en 74.0 millones de dólares (3.8 por ciento) al de enero-marzo de 2009.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 4 mil 329.2 millones de dólares, es decir, se incrementó en 514.9 millones de dólares (13.5 por ciento) con respecto al año anterior. Este resultado se explica, en gran medida, por el crecimiento de 464.0 millones de dólares en las utilidades reinvertidas. Por otro lado, el pago neto de intereses disminuyó en 332.9 millones de dólares (14.8 por ciento) con respecto al mismo trimestre de 2009, ubicándose en 1 mil 914.9 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior fueron de 4 mil 841.6 millones de dólares, nivel que representó una caída anual de 678.9 millones de dólares (12.3 por ciento). Los ingresos por remesas familiares se redujeron en 656.5 millones de dólares (12.0 por ciento), al situarse en 4 mil 819.4 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2010 la cuenta de capital de la balanza de pagos registró un superávit de 7 mil 611.4 millones de dólares, mientras que un año antes presentó un déficit de 2 mil 668.9 millones de dólares.

En particular, la Inversión Extranjera Directa fue de 4 mil 333.3 millones de dólares, por lo que representó 8 veces el déficit de cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 4 mil 657.9 millones de dólares. A su interior, se registró un ingreso neto de capital en el mercado de dinero por 5 mil 397.6 millones de dólares, mientras que el mercado accionario tuvo una salida neta por 739.7 millones de dólares.

En el periodo enero-marzo de 2010 se registró un endeudamiento neto con el exterior de 2 mil 331.2 millones de dólares. Este resultado se integró por disposiciones netas del sector público y privado por 863.1 y 4 mil 689.1 millones de dólares, respectivamente, así como por una amortización neta por 3 mil 221.0 millones de dólares realizada por el Banco de México.

Los activos en el exterior de los residentes en México crecieron en 3 mil 710.9 millones de dólares como resultado, principalmente, de la inversión extranjera directa de 2 mil 545.4 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2010 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta de capital, sumados al flujo negativo de errores y omisiones por 2 mil 229.3 millones de dólares, ocasionaron que las reservas internacionales netas crecieran en 4 mil 844.5 millones de dólares. Con ello, al cierre de marzo de 2010 las reservas internacionales netas se ubicaron en 95 mil 682.3 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2008-2010
(Millones de dólares)

	Anual		Enero-marzo		Variación Absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2008 (a)	2009 (b)	2009 (c)	2010 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-16173.8	-5504.4	-1660.2	-542.1	1118.0	-66.0	-67.3
Cuenta de Capital	25060.4	15630.4	-2668.9	7611.4	10280.4	-37.6	n.a.
Pasivos	34140.0	34192.7	2877.1	11322.4	8445.3	0.2	293.5
Endeudamiento	8007.6	13985.1	-1913.3	2331.2	4244.5	74.6	n.a.
Banca de desarrollo	-496.4	794.3	106.5	-343.6	-450.1	n.a.	n.a.
Banca comercial	-1159.6	-25.3	-835.1	1475.1	2310.2	-97.8	n.a.
Banco de México	0.0	7229.0	0.0	-3221.0	-3221.0	n.s.	n.s.
Público no bancario ^{1/}	9421.6	9638.1	441.3	1206.7	765.4	2.3	173.4
Privado	242.0	-3651.0	-1626.0	3214.0	4840.0	n.a.	n.a.
Inversión Extranjera	26132.4	20207.6	4790.4	8991.2	4200.8	-22.7	87.7
Directa ^{2/}	23682.5	12522.3	3992.2	4333.3	341.1	-47.1	8.5
Cartera	2449.9	7685.3	798.2	4657.9	3859.7	213.7	-
Merc. Accionario	-3503.3	4168.9	1296.6	-739.7	-2036.3	n.a.	n.a.
Merc. Dinero	5953.2	3516.4	-498.4	5397.6	5895.9	-40.9	n.a.
Activos	-9079.7	-18562.3	-5546.0	-3710.9	1835.1	104.4	-33.1
Errores y omisiones	-1448.5	-4792.2	-2267.9	-2229.3	38.6	230.8	-1.7
Variación reserva neta	7450.2	5396.8	-6585.0	4844.5	11429.5	-27.6	n.a.
Ajustes oro-plata y valoración	-12.1	-63.0	-12.0	-4.5	7.5	-	-62.5

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.