

## 1.3 Producción y Empleo

### 1.3.1 Producción

Durante el cuarto trimestre de 2009 el valor real del PIB disminuyó a un ritmo anual de 2.3 por ciento. No obstante, al considerar el efecto estacional tuvo un incremento trimestral de 2.0 por ciento.

Las actividades primarias registraron un aumento anual de 2.1 por ciento, cifra que implicó una expansión trimestral de 0.9 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este resultado se debió a la mayor superficie sembrada y cosechada en el ciclo otoño-invierno, lo cual se tradujo en un incremento de la producción de cultivos como caña de azúcar, chile verde, nuez, café cereza, tomate rojo, y alfalfa verde.

La producción industrial se redujo a una tasa anual de 1.9 por ciento; sin embargo, cifras ajustadas por estacionalidad señalan un crecimiento trimestral de 3.0 por ciento. A su interior se registró la siguiente evolución:

- La minería creció a una tasa anual de 1.4 por ciento debido a la mayor producción del sector no petrolero. Al considerar la estacionalidad esta actividad presentó una caída de 0.1 por ciento respecto al trimestre previo.
- La producción manufacturera disminuyó a un ritmo anual de 1.4 por ciento. No obstante, en cifras ajustadas por estacionalidad mostró un incremento trimestral de 5.9 por ciento. Esta expansión trimestral fue consecuencia, principalmente, del crecimiento secuencial en la fabricación de equipo de transporte; equipo de computación y otros componentes electrónicos; productos metálicos; industrias metálicas básicas; e industria alimentaria.
- La construcción se contrajo a una tasa anual de 7.0 por ciento como reflejo de las menores obras de edificación residencial, industrial, comercial y de ingeniería civil. Al considerar el factor estacional este sector cayó 1.8 por ciento en comparación con julio-septiembre de 2009.
- La generación de electricidad, gas y agua avanzó a una tasa anual de 3.2 por ciento, debido a la mayor demanda de energía eléctrica de la industria. Datos ajustados por estacionalidad indican que este sector tuvo una disminución trimestral de 0.1 por ciento.

Por su parte, la oferta de servicios se redujo a una tasa anual de 2.9 por ciento. Sin embargo, al eliminar el efecto estacional se incrementó a un ritmo trimestral de 1.0 por ciento. A su interior:

- El comercio presentó una reducción anual de 3.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector presentó un avance trimestral de 3.2 por ciento, reflejo del mayor intercambio de bienes con el exterior.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles registraron una contracción anual de 2.6 por ciento debido, fundamentalmente, al menor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Sin embargo, cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector creció 0.8 por ciento con respecto al trimestre previo.

- Los servicios financieros y de seguros cayeron a una tasa anual de 6.3 por ciento; y al considerar el efecto estacional estas actividades registraron una disminución trimestral de 1.7 por ciento.
- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 3.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades presentaron un crecimiento trimestral de 1.2 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento cayeron a una tasa anual de 1.0 por ciento, como resultado del menor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga. No obstante, al eliminar la estacionalidad este sector aumentó 3.3 por ciento en comparación con julio-septiembre de 2009.
- El resto de los servicios se redujo a un ritmo anual de 3.3 por ciento debido, en gran medida, al menor dinamismo en las actividades profesionales, científicas y técnicas; apoyo a los negocios y manejo de desechos; y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades tuvieron una disminución trimestral de 1.1 por ciento.

Durante el cuarto trimestre de 2009 las importaciones de bienes y servicios presentaron una caída anual de 0.1 por ciento, pero al considerar la estacionalidad registraron un incremento trimestral de 3.0 por ciento. De esta forma, en el periodo octubre-diciembre de 2009 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada cayera a un ritmo anual de 1.7 por ciento, y tuviera una expansión trimestral de 2.1 por ciento al eliminar la estacionalidad.

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

	Anual			2007			2008				2009			
	2007	2008	2009	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
TOTAL	3.3	1.5	-6.5	2.9	3.6	3.9	2.6	3.0	1.6	-1.1	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3
Agropecuario	2.4	1.2	1.8	3.5	3.8	0.9	-2.2	3.4	0.6	2.6	0.1	3.4	1.3	2.1
Industrial	2.0	-0.6	-7.3	1.5	2.1	1.8	0.5	1.3	-1.4	-2.6	-9.6	-11.1	-6.3	-1.9
Minería	-0.6	-1.4	1.0	-0.1	-0.6	-0.5	-0.8	-3.8	-1.5	0.5	-1.1	1.1	2.4	1.4
Manufacturas	1.7	-0.6	-10.2	1.2	2.2	1.2	0.1	2.1	-1.7	-3.0	-13.5	-16.1	-9.4	-1.4
Construcción	4.4	0.6	-7.5	3.5	3.6	4.4	2.0	3.5	0.3	-3.3	-7.3	-8.8	-6.9	-7.0
Electricidad	3.7	-2.3	1.2	2.5	2.7	4.9	2.9	-0.5	-4.8	-6.2	-2.1	-0.4	3.9	3.2
Servicios	4.6	3.1	-6.6	4.0	5.0	5.7	4.7	4.5	3.5	-0.2	-7.3	-10.2	-6.2	-2.9
Comercio	5.0	2.2	-14.5	5.3	6.2	5.4	5.0	5.2	4.5	-5.3	-17.5	-20.6	-16.0	-3.6
Inmobiliarios y de alquiler	3.1	3.2	-5.3	2.6	3.3	4.1	4.0	3.2	3.7	2.0	-8.7	-6.6	-3.2	-2.6
Financieros y de seguros	17.3	18.6	-3.8	12.7	21.2	23.0	25.6	23.8	15.0	11.8	-0.7	-5.8	-2.2	-6.3
Info. en medios masivos	11.6	8.0	1.6	9.6	12.4	12.2	10.4	11.1	7.2	3.7	0.5	0.3	2.1	3.5
Transportes, correos	3.7	0.1	-8.1	3.4	3.9	4.1	3.1	1.1	-0.3	-3.1	-10.4	-13.3	-7.5	-1.0
Resto	2.5	1.1	-3.3	2.0	1.9	3.8	1.3	1.4	1.4	0.4	-1.0	-6.2	-2.6	-3.3

p\_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

## Demanda Agregada

Durante el periodo octubre-diciembre de 2009 el consumo total se redujo a un ritmo anual de 3.1 por ciento, como consecuencia de la contracción anual de 3.8 por ciento en el consumo privado, y la expansión anual en el consumo público de 1.4 por ciento. Al excluir el efecto estacional, el consumo total avanzó a un ritmo trimestral de 0.3 por ciento. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos se redujo a tasas anuales de 8.4 y 5.2 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos y servicios disminuyó a ritmos anuales de 2.9 y 3.1 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el cuarto trimestre de 2009 la formación bruta de capital fijo observó una contracción anual de 8.1 por ciento, debido a la caída de la inversión realizada por el sector privado (13.8 por ciento), que se compensó parcialmente por la expansión de la inversión efectuada por el sector público (4.7 por ciento). Al considerar el efecto estacional la inversión total aumentó a un ritmo trimestral de 0.1 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo tuvo una caída anual de 16.2 por ciento: la de origen nacional se redujo 13.8 por ciento, mientras que la importada lo hizo en 17.1 por ciento.
- La construcción cayó a una tasa anual de 1.9 por ciento.

Durante el periodo octubre-diciembre de 2009 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios creció a un ritmo anual de 7.3 por ciento. Asimismo, al eliminar el efecto estacional mostró un aumento trimestral de 6.4 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras avanzó a una tasa anual 8.4 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras disminuyeron 11.0 por ciento.

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

	Anual			2007			2008				2009			
	2007	2008	2009	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	4.3	1.8	-9.5	3.6	4.8	5.0	4.9	4.4	2.3	-3.9	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7
PIB	3.3	1.5	-6.5	2.9	3.6	3.9	2.6	3.0	1.6	-1.1	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3
Importaciones	7.1	2.8	-18.2	5.7	8.4	8.4	12.3	8.7	4.3	-11.8	-24.6	-27.6	-18.8	-0.1
Demanda	4.3	1.8	-9.5	3.6	4.8	5.0	4.9	4.4	2.3	-3.9	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7
Consumo	3.9	1.7	-5.0	3.9	3.2	4.1	3.0	2.7	2.0	-0.5	-6.8	-6.5	-3.7	-3.1
Privado	4.0	1.9	-6.1	4.2	3.1	4.0	3.2	2.9	2.3	-0.6	-8.5	-7.7	-4.5	-3.8
Público	3.1	0.9	2.3	2.2	4.0	4.2	1.5	1.6	0.0	0.3	4.2	1.4	2.2	1.4
Formación de capital	6.9	4.4	-10.1	7.3	6.3	6.1	3.1	7.5	6.8	0.2	-6.4	-14.3	-11.3	-8.1
Privada	5.9	3.1	-15.4	5.8	5.1	2.7	2.6	9.9	6.2	-6.7	-10.2	-20.5	-16.7	-13.8
Pública	11.3	9.5	9.7	14.2	11.4	17.5	6.1	-2.6	8.9	20.3	13.5	15.6	9.4	4.7
Exportaciones	5.7	0.5	-14.8	4.3	8.3	7.1	10.3	6.8	-0.5	-13.2	-23.3	-24.7	-15.8	7.3

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

## Evolución reciente

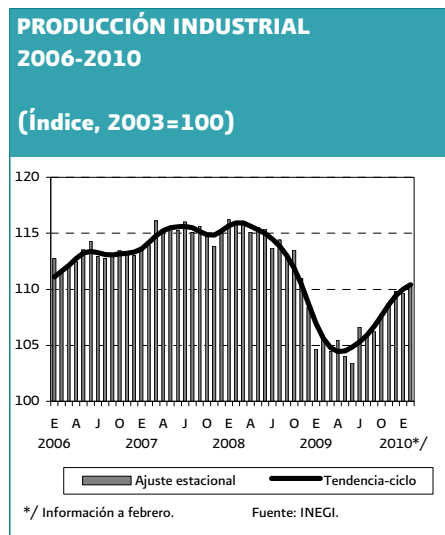
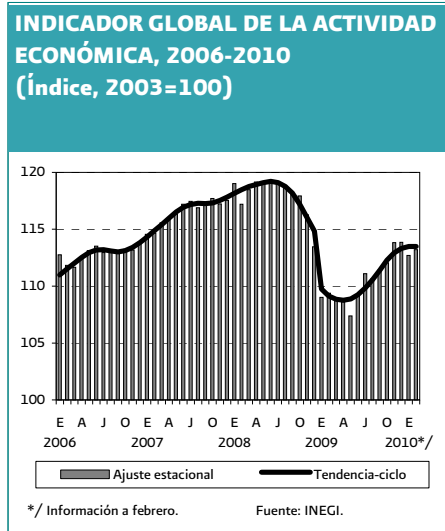
Durante el primer trimestre de 2010, continuó la recuperación de la economía mexicana según lo indican los resultados de los principales indicadores. El entorno externo mejoró en términos generales: por un lado, la producción industrial creció en las principales economías del mundo y el desempleo muestra señales de estabilización; por otro, el balance en los mercados financieros internacionales fue positivo. En este contexto, las exportaciones de México tuvieron un crecimiento significativo debido, principalmente, al repunte de la producción industrial de los 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 mayor dinamismo de la demanda interna.

Se calcula que durante el primer trimestre de 2010 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) registró una expansión anual de alrededor de 4 por ciento. Esta proyección está sustentada en los siguientes resultados:

Durante el primer bimestre de 2010 el IGAE registró un crecimiento anual de 2.9 por ciento, lo que implicó una disminución bimestral de 0.6 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

- Las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 1.1 por ciento, como resultado de una mayor superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno, y cosechada en los ciclos otoño-invierno y primavera-verano, lo cual se tradujo en un incremento de la producción de cultivos como sorgo y trigo en grano, frijol, caña de azúcar, sorgo forrajero, maíz en grano, y avena forrajera, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad mostró una caída bimestral de 1.0 por ciento.
- La producción industrial se expandió ritmo anual de 3.9 por ciento, y al eliminar la estacionalidad creció a un ritmo bimestral de 0.4 por ciento. A su interior:
  - La minería mostró un avance anual de 1.7 por ciento; al excluir el efecto estacional presentó un incremento bimestral de 0.6 por ciento.
  - La producción manufacturera tuvo un aumento anual de 8.4 por ciento; cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector disminuyó a un ritmo bimestral de 1.2 por ciento.
  - La industria de la construcción se redujo a una tasa anual de 5.0 por ciento; al considerar la estacionalidad tuvo un aumento bimestral de 0.2 por ciento.



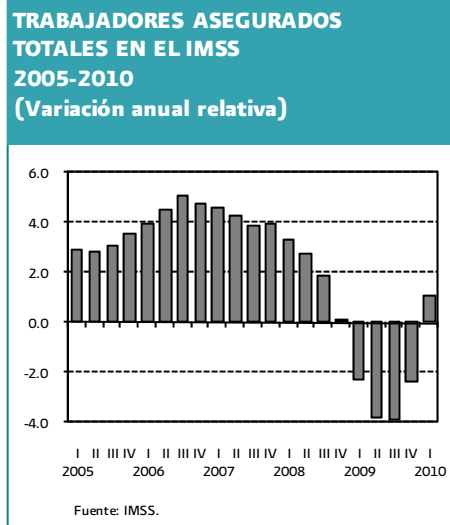
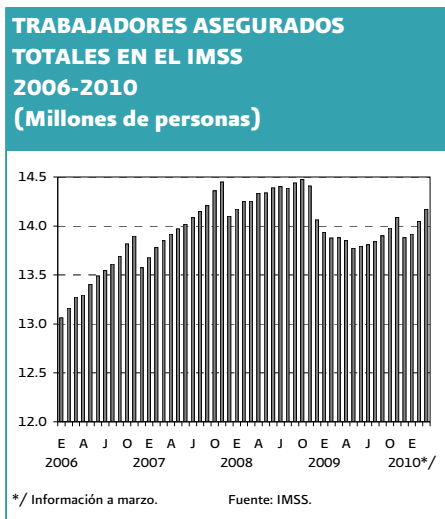
- La generación de electricidad, agua y gas se incrementó a una tasa anual de 2.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad presentó un avance de 0.4 por ciento con respecto al bimestre anterior.
- La oferta real de servicios presentó un crecimiento anual de 2.3 por ciento. Al eliminar el componente estacional, este sector presentó una disminución bimestral de 0.9 por ciento.

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

- Durante el primer trimestre de 2010 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD aumentó a un ritmo anual de 3.7 por ciento. Al excluir el efecto estacional estas ventas crecieron a una tasa trimestral de 0.3 por ciento. Por su parte, en el periodo enero-febrero de 2010 la actividad comercial al mayoreo disminuyó a un ritmo anual de 2.6 por ciento, mientras que las ventas al menudeo se incrementaron 0.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que las ventas al mayoreo retrocedieron a un ritmo bimestral de 0.4 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo aumentaron a una tasa bimestral de 0.7 por ciento.
- Durante enero de 2010 la formación bruta de capital fijo presentó una reducción anual de 4.8 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo importado y nacional disminuyó a tasas anuales de 9.5 y 9.2 por ciento, respectivamente. Por su parte, la inversión en construcción se contrajo a un ritmo anual de 1.9 por ciento. Al eliminar la estacionalidad la inversión registró un avance mensual de 0.6 por ciento.
- Durante el primer trimestre de 2010 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías registró un incremento anual de 32.8 por ciento. Al interior de las no petroleras, las extractivas, manufactureras y agropecuarias crecieron 41.0, 28.9 y 11.2 por ciento, respectivamente. Asimismo, las exportaciones petroleras aumentaron a una tasa anual de 70.0 por ciento. Por su parte, las importaciones de bienes aumentaron a un ritmo anual de 27.5 por ciento: las de consumo y las intermedias avanzaron a tasas anuales de 29.7 y 33.9 por ciento, en igual orden; mientras que las de capital disminuyeron 7.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones e importaciones tuvieron crecimientos trimestrales de 6.5 y 9.1 por ciento, en ese orden.

### 1.3.2 Empleo

Al 31 de marzo de 2010 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 14 millones 170 mil 780 personas, nivel que implicó un crecimiento anual de 289 mil 903 plazas (2.1 por ciento). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que en el primer trimestre de 2010 el empleo formal tuvo una expansión de 198 mil 937 personas.



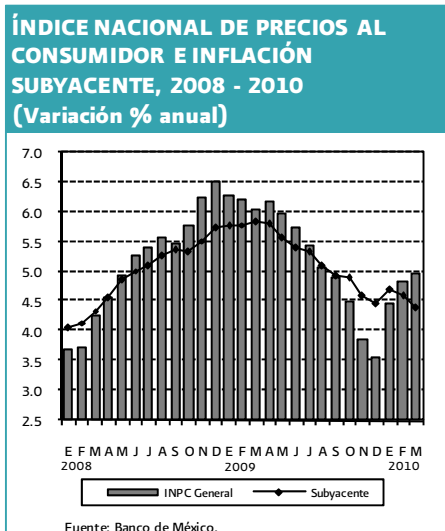
Durante el periodo enero-marzo de 2010 la tasa de desocupación se ubicó en 5.37 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), superior a la de 5.02 por ciento de un año antes. No obstante, cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.12 por ciento, inferior en 0.43 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante el primer trimestre de 2010 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.48 por ciento de la PEA (6.13 por ciento en el mismo periodo de 2009). Al eliminar el componente estacional la desocupación urbana se situó en 6.38 por ciento, tasa menor que la de 6.54 por ciento observada en octubre-diciembre de 2009.

## 1.4 Precios y Salarios

### 1.4.1 Inflación

En marzo de 2010, la inflación general anual se ubicó en 4.97 por ciento, lo que significó un incremento de 140 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre de 2009 (3.57 por ciento). El incremento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica fundamentalmente por el mayor ritmo de crecimiento en los precios del componente no subyacente. En éste sobresale, por un lado, un repunte en la tasa de variación anual de los productos agropecuarios, particularmente en el grupo de las frutas y verduras y, por otro, cotizaciones más elevadas en algunos genéricos pertenecientes al subíndice de los bienes y servicios administrados y concertados.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el primer trimestre del año 6 puntos base al pasar de 4.46 por ciento en diciembre a 4.40 por ciento en marzo, explicando 3 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 5.11 por ciento en marzo, lo que implicó un decremento de 46 puntos base con respecto a diciembre (5.57%). Esto se explica, principalmente, por la disminución en los precios del componente de las mercancías no alimenticias, registrando una inflación anual de 4.76 por ciento en marzo de 2010, equivalente a un decremento de 69 puntos base con respecto a diciembre de 2009 (5.45%). De igual forma, el rubro de los alimentos procesados disminuyó en 21 puntos base en el periodo de referencia al ubicarse en 5.52 por ciento en marzo.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.73 por ciento en el mismo mes, aumentado en 32 puntos base con respecto a diciembre (3.41%). Este incremento estuvo determinado por la trayectoria de los precios del grupo de otros servicios, cuya inflación anual se ubicó en 4.84 por ciento, aumentando en 85 puntos base con respecto a la observada en diciembre (3.99%). Esto se debió, principalmente, al alza en las cotizaciones de los servicios turísticos en paquete y del transporte aéreo, como resultado del periodo vacacional de Semana Santa. En contraparte, la inflación tanto en el rubro de vivienda como en el de educación experimentó una caída de 2 puntos base en el periodo de referencia, ubicándose en 2.63 y 4.11 por ciento, respectivamente, en marzo de 2010.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 6.53 por ciento en el tercer mes de 2010, equivalente a un incremento de 533 puntos base con respecto a diciembre del año anterior (1.20%), explicando 143 puntos base de la tasa de variación en la inflación general. Ello se explica por el alza en los precios de los productos agropecuarios, en particular de algunas frutas y verduras, y por los incrementos en precios de algunos bienes administrados y concertados. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios aumentó en 745 puntos base, al pasar de 1.66 a 9.11 por ciento de diciembre de 2009 a marzo de 2010. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de -1.12 a 23.96 por ciento, siendo la cebolla, el jitomate y el tomate verde los genéricos que mayor incidencia tuvieron en este decremento, debido principalmente a una contracción en su oferta. En contraste, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo pasó de 3.52 por ciento en diciembre a 0.32 por ciento en marzo, disminuyendo en 320 puntos base en dicho periodo.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados aumentó en 422 puntos base, al pasar de 0.97 por ciento en diciembre a 5.19 por ciento en marzo.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual mar 10 / mar 09	Inflación anual dic 09 / dic 08
Inflación INPC	4.97	3.57
Subyacente	4.40	4.46
Mercancías	5.11	5.57
Servicios	3.73	3.41
No subyacente	6.53	1.20
Administrados y concertados	5.19	0.97
Administrados	4.84	0.28
Concertados	5.55	1.72
Agropecuarios	9.11	1.66
Frutas y verduras	23.96	-1.12
Carnes y huevo	0.32	3.52

Fuente: Banco de México.

### 1.4.2 Salarios

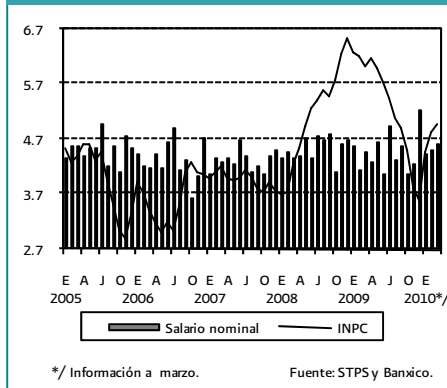
Durante el primer trimestre de 2010 los salarios contractuales de jurisdicción federal tuvieron un incremento anual de 4.5 por ciento en términos nominales, ligeramente superior al aumento otorgado un año antes (4.4 por ciento).

En el bimestre enero-febrero de 2010 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una contracción anual de 1.2 por ciento: los sueldos pagados a los empleados administrativos y las prestaciones sociales pagadas se redujeron 0.4 y 1.7 por ciento, respectivamente; mientras que los salarios crecieron 0.1 por ciento.

Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron a una tasa anual de 0.1 por ciento, en tanto que las del comercio al menudeo observaron una reducción anual de 1.3 por ciento.

Durante enero-febrero de 2010 la productividad de la mano de obra en las industrias manufactureras registró un incremento anual de 9.5 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en este sector disminuyeron a una tasa anual de 11.1 por ciento.

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





## 1.5 Sector financiero

Durante el primer trimestre de 2010, los mercados financieros internacionales tuvieron un comportamiento favorable, si bien durante los meses de enero y febrero se observó cierta volatilidad asociada a un proceso de mayor restricción crediticia en China, así como a la incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países de la periferia de la zona euro.

La normalización en los mercados financieros internacionales es el reflejo de una recuperación en los indicadores de la actividad económica global mucho más fuerte y dinámica que lo anticipado previamente. En este contexto el desempeño de los mercados financieros en general se caracterizó por una menor aversión al riesgo y por una tendencia al alza en los mercados accionarios tanto de economías avanzadas como emergentes reflejo de la recuperación en la confianza entre productores, consumidores e inversionistas.

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

- Los principales países industriales mantuvieron sin variación su tasa de interés de referencia. Sin embargo, algunos institutos centrales en mercados emergentes y en países industriales aumentaron su tasa de interés.
  - En las reuniones del 27 de enero y del 16 de marzo, 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 las tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado.
  - En las reuniones del 14 de enero, del 4 de febrero y del 4 de marzo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió que el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación y los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito se mantendrían sin variación en 1.00, 1.75 y 0.25 por ciento, respectivamente.
  - En las reuniones del 7 de enero, del 4 de febrero y del 4 de marzo, 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.
  - El 2 de febrero, el Banco de la Reserva de Australia decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3.75 por ciento, nivel observado desde diciembre de 2009. En su reunión del 2 de marzo decidió aumentar la tasa en 25 puntos base, para ubicarla en 4.0 por ciento, señalando que las condiciones económicas en Australia habían sido mejores a las esperadas.
  - El 19 de marzo, el Banco de la Reserva de India decidió aumentar la tasa de interés en 25 puntos base, ubicándola en 5.0 por ciento, debido a que considera que la recuperación económica en ese país se encuentra en curso, en especial el crecimiento del sector manufacturero, aunado a que las presiones inflacionarias se acentuaron en los primeros dos meses del año.

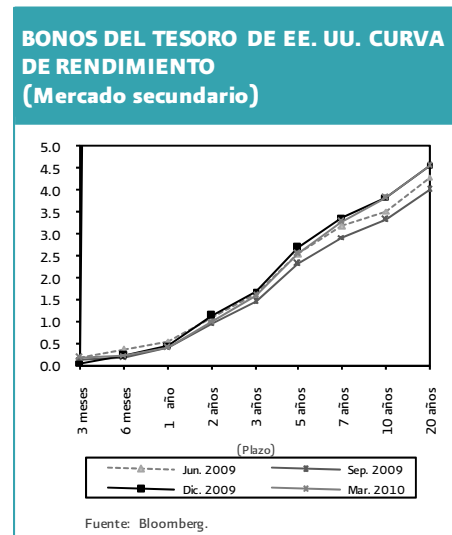
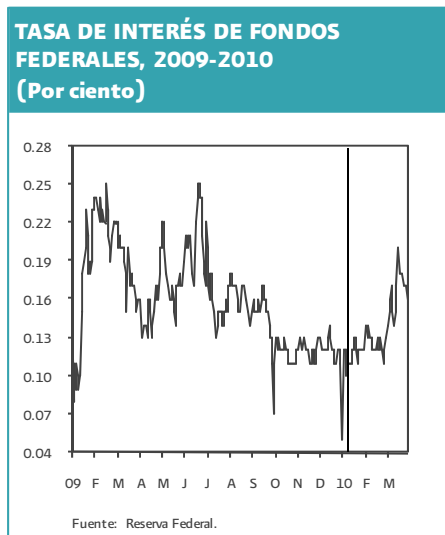
- Ante la inquietud por elevados niveles de déficit y deuda públicos, diversos países europeos se vieron sujetos a presiones que se materializaron en movimientos al alza en su riesgo crediticio.
  - Al cierre del 31 de marzo de 2010, los diferenciales de tasas para los contratos de incumplimiento crediticio a 5 años (CDS por sus siglas en inglés) para España, Grecia, Italia y Portugal aumentaron en 7.6, 21.4, 6.0 y 56.1 por ciento, respectivamente; comparando con los diferenciales observados al cierre del 31 de diciembre de 2009.
  - El 25 de marzo, la Unión Europea aprobó un plan de ayuda financiera para Grecia, obteniendo el apoyo de los 16 países de la zona euro. El plan está basado en la creación de un marco europeo de préstamos bilaterales, complementado con la ayuda del Fondo Monetario Internacional (FMI).
- El Banco Popular de China y la Comisión Reguladora de la Banca China decidieron aplicar restricciones crediticias ante la presencia de presiones inflacionarias y el elevado crecimiento del crédito.
  - El 12 de enero, el Banco Popular de China decidió aumentar en 0.5 puntos porcentuales los requerimientos de capitalización de los bancos, exceptuando de dicha medida a instituciones financieras pequeñas tales como cooperativas de crédito rurales.
  - El 20 de enero, la Comisión Reguladora de la Banca China (CBRC, por sus siglas en inglés) anunció que tiene como objetivo que los bancos chinos otorguen créditos por 7.5 mil millones de yuanes en 2010 (1.1 miles de millones de dólares), lo que implica un crecimiento del 18.0 por ciento a tasa anual, que se compara con un crecimiento observado de 31.7 por ciento a tasa anual en 2009.
  - El 5 de febrero, la Comisión Reguladora de la Banca China publicó nuevas medidas para el otorgamiento de créditos bancarios (Guidelines on the Regulatory Capital Requirements of Asset Securitization Exposure of Commercial Banks) con el fin de aminorar el excesivo crédito autorizado, así como para asegurar que los préstamos no sean dirigidos a los mercados accionarios y de propiedades.
  - El 12 de febrero, el Banco Popular de China decidió incrementar nuevamente en 0.5 puntos porcentuales los requerimientos de capitalización de los bancos. Las instituciones financieras pequeñas tales como las cooperativas rurales de crédito quedan temporalmente exentas. Con este incremento, los requerimientos de capitalización para bancos grandes y medianos se ubicaron en 16.5 y 14.5 por ciento, respectivamente.
- Las autoridades de los Estados Unidos anunciaron diversas acciones vinculadas con el proceso de rescate a instituciones financieras.
  - El 10 de marzo, el Departamento del Tesoro informó que vendió garantías para comprar acciones de Washington Federal Inc. por 15.4 millones de dólares

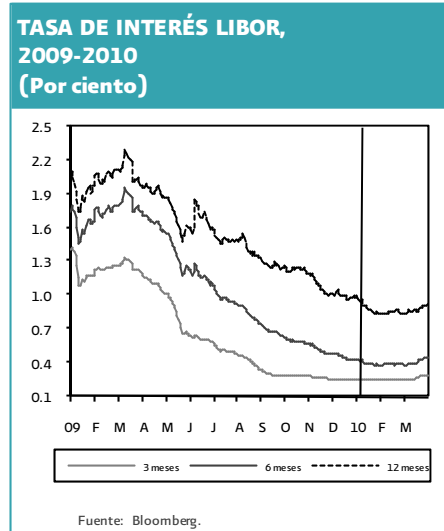
(9.15 dólares por garantía), lo que constituye la mayor cantidad recaudada de una sola institución de la venta de garantías como parte del Programa de Alivio para Activos con Problemas (TARP, por sus siglas en inglés).

- El 29 de marzo, el Departamento del Tesoro anunció su intención de vender durante 2010 los activos que aún tiene de Citigroup, valuados en 7.7 mmd, dichos activos le fueron entregados en junio de 2009.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones del 27 de enero y del 16 de marzo, 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.

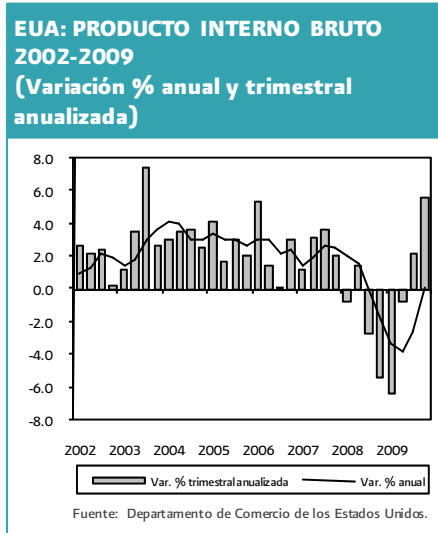
El 18 de febrero, la Reserva Federal elevó la tasa de descuento en 0.25 puntos porcentuales, ubicándola en 0.75 por ciento.

Por su parte, la tasa LIBOR registró movimientos marginales a la baja durante los dos primeros meses del año, disminuyendo como consecuencia de la mayor estabilización financiera, registrando a partir de marzo una tendencia al alza. En el primer trimestre del año, la tasa LIBOR a 3, 6 y 12 meses se ubicaron en promedio en 25.7, 39.9 y 87.5 puntos base, respectivamente; cifras inferiores en 1.2, 12.2 y 23.2 puntos base a las registradas en promedio en el cuarto trimestre de 2009.

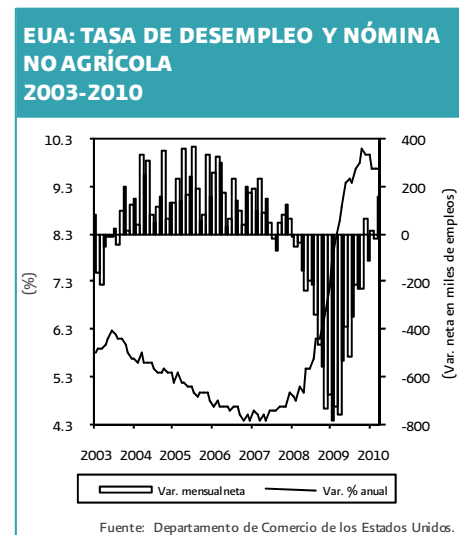
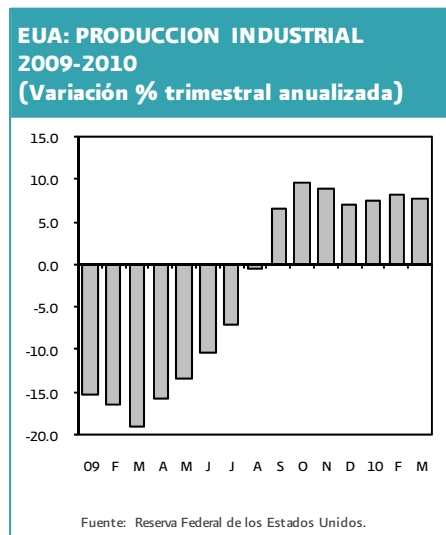




- Las autoridades financieras de México adoptaron diversas medidas adicionales para promover una operación adecuada en los mercados financieros.
  - El 18 de febrero, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Comisión Nacional de Sistemas de Ahorro para el Retiro modificaron la metodología de riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) que aplicarán las Afores, lo cual contribuirá a una mayor estabilidad de los mercados financieros locales.
  - El 23 de febrero, se llevó a cabo la primera operación empleando el método de colocación sindicada de valores gubernamentales con una emisión de Bonos a 10 años por un monto de 25 mil millones de pesos, la cual fue seguida el 23 de marzo por una emisión de Udibonos a 30 años por 15 mil millones de pesos.
  - El 25 de marzo, la Comisión de Cambios y el FMI anunciaron la renovación de la Línea de Crédito Flexible por un monto de 31,528 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), que equivalen aproximadamente a 48 mil millones de dólares (mmd).
- Señales de recuperación en la economía de los Estados Unidos. La economía de los Estados Unidos experimentó una expansión en el PIB a tasa trimestral anualizada de 5.6 por ciento en el cuarto trimestre de 2009, ligando el segundo trimestre con crecimiento secuencial durante el 2009. La inversión privada bruta mostró un crecimiento a tasa trimestral anualizada de 46.1 por ciento debido en parte al crecimiento de los inventarios. A su interior, la inversión no residencial registró un aumento a tasa trimestral anualizada de 5.3 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró un incremento a tasa trimestral anualizada de 3.8 por ciento. Por otro lado, el consumo privado se incrementó 1.6 por ciento, el gasto de gobierno descendió 1.3 por ciento y las importaciones y exportaciones mostraron aumentos de 15.8 y 22.8 a tasas trimestrales anualizadas en el cuarto trimestre de 2009, respectivamente.

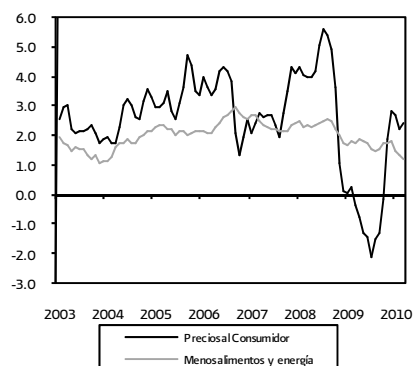


Durante el primer trimestre del año, la producción industrial en los Estados Unidos creció 7.8 por ciento a tasa trimestral anualizada. En el primer trimestre del año se crearon 162 mil empleos en el mercado laboral, que se comparan con la cancelación de 269 mil del cuarto trimestre del año previo, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 9.7 por ciento en marzo de 2010, 0.3 puntos porcentuales por debajo de la observada en diciembre de 2009.



- Se registró una disminución en la tasa de inflación en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 2.3 por ciento en marzo, mientras que en diciembre de 2009 registraron un incremento de 2.7 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, registró un incremento anual de 1.2 por ciento en marzo, 0.6 puntos porcentuales por arriba de la variación registrada en diciembre de 2009 (1.8%).

**EUA: PRECIOS AL CONSUMIDOR 2003-2010 (Variación % anual)**

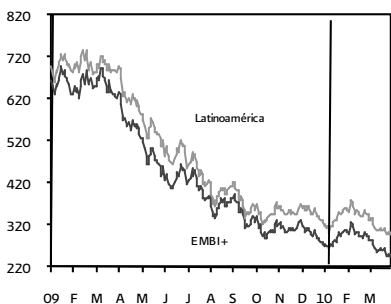


Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos.

- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos mixtos, mientras que el dólar se debilitó frente al euro y a la libra esterlina. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) aumentó el primer mes del año, alcanzando su nivel máximo del primer trimestre el 5 de febrero (327 puntos base). A partir de esa fecha, disminuyó, ubicándose al 31 de marzo en 251 puntos base, 23 puntos base por debajo del cierre de diciembre de 2009 (274 puntos base).

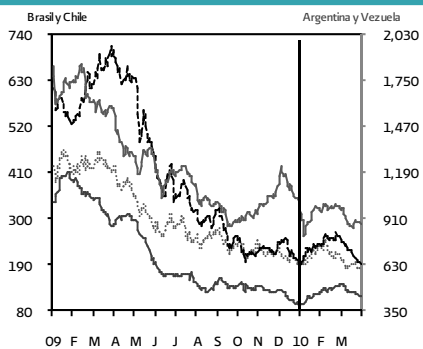
El dólar mostró una mayor fortaleza frente al euro y a la libra esterlina al apreciarse 5.7 y 6.1 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de diciembre de 2009. En contraste, frente al yen se depreció 0.5 por ciento en el mismo periodo.

**ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+<sup>\*-/</sup>, 2009-2010 (Puntos base)**

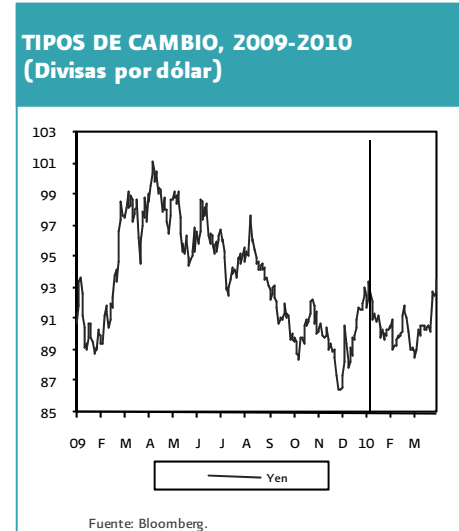


\*-/ México: Emerging Market Bond Index Plus.  
Chile: Emerging Market Bond Index Global.  
Fuente: JP Morgan.

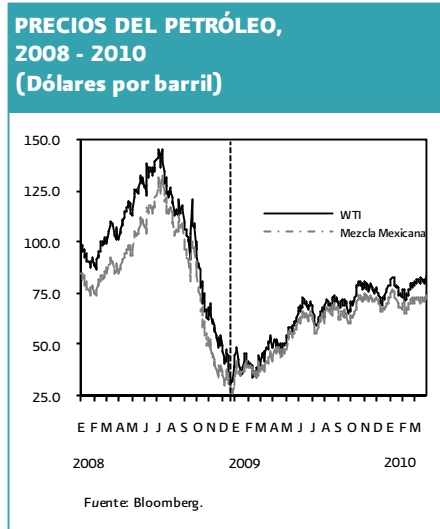
**ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+<sup>\*-/</sup>, 2009-2010 (Puntos base)**



\*-/ Emerging Market Bond Index Plus.  
Fuente: JP Morgan.



- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas aumentaron ligeramente con respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el primer trimestre de 2010, el precio del WTI promedió 78.84 dólares por barril, equivalente a un incremento de 2.81 dólares por barril (3.7%) con respecto al precio promedio registrado en el cuarto trimestre de 2009 (76.03 dólares por barril). Los principales factores estructurales que internacionalmente llevaron a la recuperación en las cotizaciones del crudo fueron los siguientes: i) las mayores expectativas de recuperación de la actividad económica mundial, ii) la revisión al alza en la expectativa de demanda mundial de crudo por parte del Departamento de Energía de Estados Unidos; iii) las bajas temperaturas registradas en el hemisferio norte, y iv) factores geopolíticos, tales como las tensiones asociadas al programa nuclear en Irán y los problemas de inseguridad observados en el Delta del Níger.



- Durante el primer trimestre de 2010, los precios promedio de otras materias primas petroleras se caracterizaron por una tendencia al alza, al compararlos con el precio promedio observado en el cuarto trimestre de 2009. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 5.49 por ciento con respecto al cuarto trimestre del año anterior. Asimismo, durante el primer trimestre del año, las cotizaciones de los metales registraron un incremento de 6.33 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2009. Por su parte, en el periodo referido, las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron una evolución mixta en sus precios promedio. Se observaron incrementos en la carne de cerdo (22.58%), el azúcar (8.28%) y el trigo (0.45%), y disminuciones en el arroz (6.91%), el maíz (3.95%) el café (2.88%) y la leche líquida (0.79%).

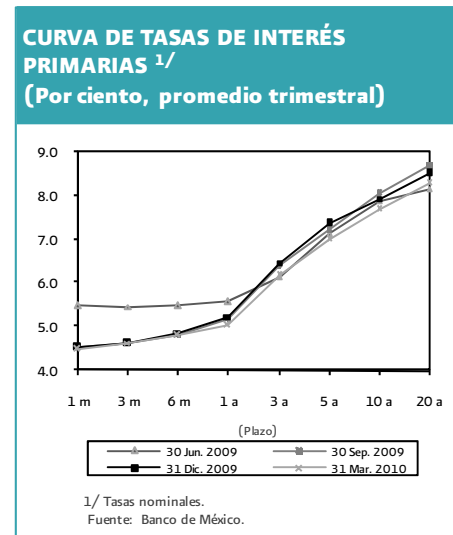
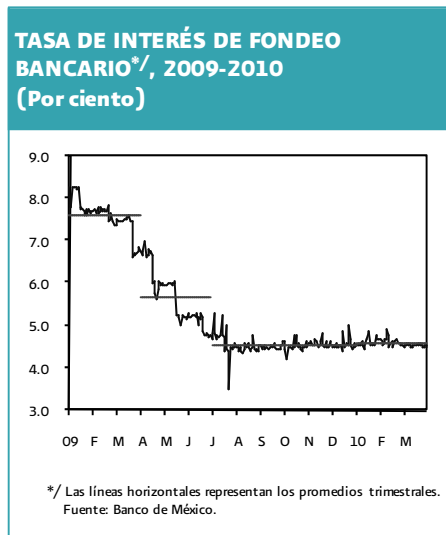
### 1.5.1 Tasas de interés

Durante el primer trimestre de 2010, continuó la recuperación en los mercados financieros internacionales debido a un repunte de la economía global más fuerte que la esperada, si bien se observó cierta volatilidad en el periodo asociada a una mayor restricción financiera en China e incertidumbre sobre la situación fiscal de algunos países europeos. En las reuniones del 15 de enero, del 19 de febrero y del 19 de marzo, 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 4.47 por ciento en el primer trimestre de 2010, lo que significó una disminución de 3 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 5.02 por ciento, 21 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 29, 38, 27, 22 y 18 puntos base respecto a los promedios del cuarto trimestre de 2009.



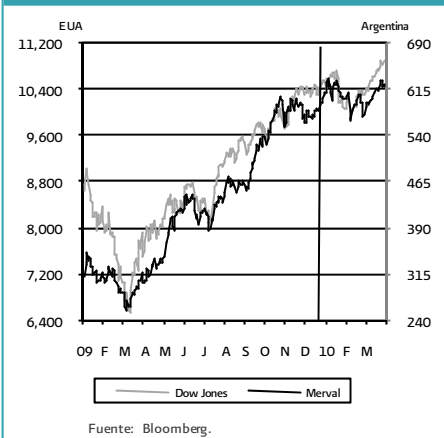
Por su parte, las tasas de interés de corto plazo en los Estados Unidos iniciaron el año con movimientos marginales al alza, mientras que las de largo plazo registraron movimientos a la baja, debido a la expectativa de que la Reserva Federal de los Estados Unidos mantendría la tasa de referencia en un rango de 0 y 0.25 por ciento por un periodo prolongado.



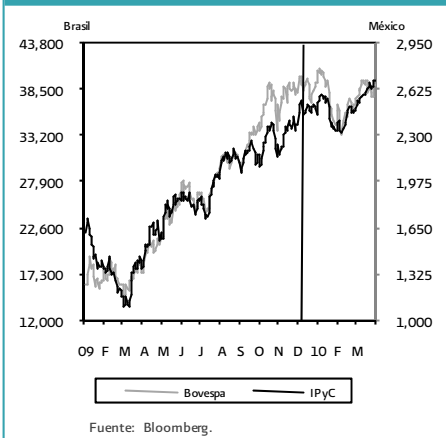
### 1.5.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

En enero de 2010, los principales mercados bursátiles registraron disminuciones, debido a los problemas crecientes sobre la solvencia fiscal de Grecia, así como a la mayor restricción crediticia en China. El 29 de enero el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró su menor nivel del primer trimestre (30,391.61 puntos), fecha a partir de la cual mostró una tendencia positiva. En este contexto, al cierre del primer trimestre el IPyC se situó en 33,266.4 unidades, lo que implicó una ganancia acumulada en pesos de 3.57 por ciento respecto al cierre de diciembre de 2009, mientras que expresada en dólares ésta asciende a 9.64 por ciento.

**ÍNDICES BURSÁTILES, 2009-2010  
(En términos de dólares)**

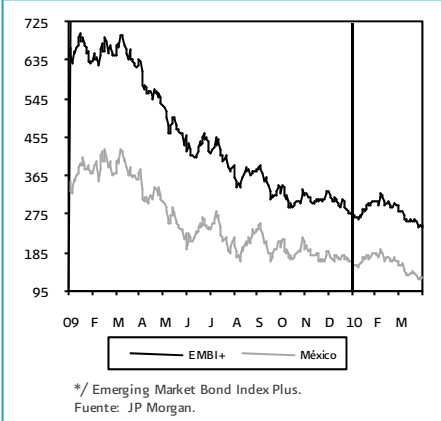


**ÍNDICES BURSÁTILES, 2009-2010  
(En términos de dólares)**



En el primer trimestre de 2010, si bien se observó cierta volatilidad en los mercados financieros internacionales asociada al proceso de mayor restricción crediticia en China y a la sostenibilidad fiscal de Grecia, la menor aversión al riesgo propició una disminución en el riesgo país a partir de febrero, de manera que el riesgo soberano de México se ubicó en 130 puntos base el 31 de marzo, 34 puntos base por debajo del cierre de diciembre de 2009 y 65 puntos base por debajo del máximo registrado en el trimestre (5 de febrero).

**ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO  
EMBI+ <sup>\*/</sup>, 2009-2010  
(Puntos base)**



### 1.5.3 Mercado cambiario

Durante el primer trimestre de 2010, el tipo de cambio del peso se apreció frente al dólar, debido al fortalecimiento de los fundamentales de la economía.

El 27 de enero de 2010, el Banco de México anunció que no renovarían la Línea Swap que el Instituto Central estableció con la Reserva Federal de Estados Unidos el 29 de octubre de 2008, al considerar que las condiciones económicas se regularizaron en el segundo semestre de 2009, dando por concluido dicho mecanismo el 1 de febrero.

Por su parte, el 22 de febrero de 2010, la Comisión de Cambios decidió reiniciar la subasta de opciones que dan el derecho a los participantes en la subasta a vender dólares al Banco de México. El mecanismo consiste en que el Banco de México subastará el último día hábil de cada mes derechos de venta de dólares al propio Banco entre las instituciones de crédito del país, los cuales podrán ser ejercidos total o parcialmente cualquier día dentro del mes inmediato siguiente al de la subasta respectiva. El monto de la subasta es de 600 millones de dólares por mes.

Los tenedores de los derechos podrán vender dólares al Banco de México al tipo de cambio interbancario de referencia (FIX) determinado el día hábil inmediato anterior, cuando dicho tipo de cambio no sea mayor a su promedio de los veinte días hábiles inmediatos anteriores al día del ejercicio de los derechos respectivos. Asimismo, el esquema de 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, se mantiene sin cambio.

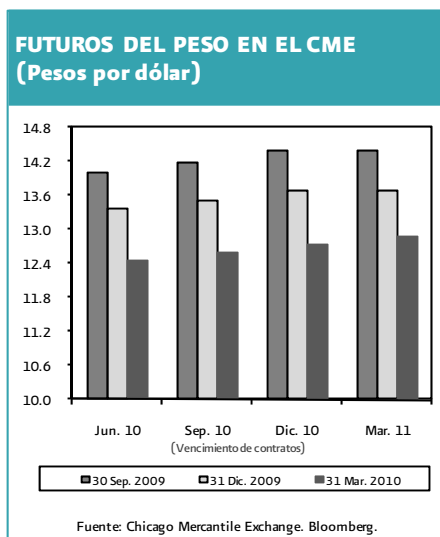
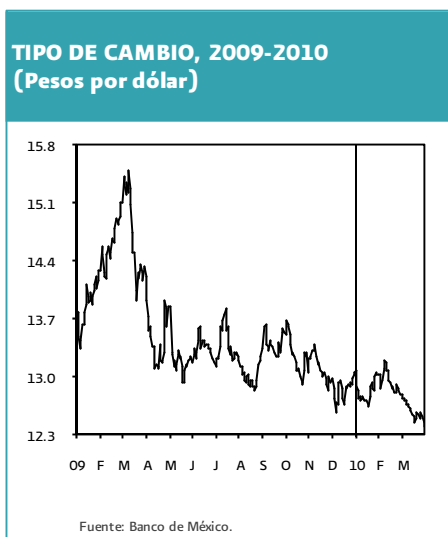
El 26 de febrero y el 31 de marzo se llevaron a cabo las primeras subastas de opciones de venta de dólares por el Banco de México. Durante marzo, se ejerció la totalidad del monto de la subasta por 600 millones de dólares realizada el 26 de febrero.

El 25 de marzo de 2010, la Comisión de Cambios anunció la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con vigencia de un año y por un monto de 31,528 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), que equivalen aproximadamente a 48 mil millones de dólares. Las razones que fundamentan esta decisión son las siguientes:

1. La contratación en 2009 de la LCF se hizo de manera preventiva. Aun cuando México no tuvo necesidad de usar los recursos disponibles, la LCF cumplió exitosamente su objetivo al contribuir, junto con las acciones llevadas a cabo por las autoridades financieras del país, a generar confianza en los mercados financieros y en los agentes económicos respecto de los fundamentos de la economía mexicana. La Comisión consideró que la LCF seguirá contribuyendo a dicho objetivo.
2. Si bien son claros los indicadores de una recuperación de la actividad económica mundial y de una mayor estabilidad de los mercados, el vigor y la rapidez que tendrá dicha recuperación todavía son inciertos; incluso, el retiro eventual del apoyo monetario y fiscal en los países industrializados podría conducir a una corrección de los precios de algunos activos.

Al cierre del 31 de marzo el tipo de cambio se ubicó en 12.36 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 5.5 por ciento en relación al cierre de diciembre de 2009 (13.08 pesos por dólar).

Cabe mencionar que durante el primer trimestre de 2010, 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 marzo, los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2010 y en marzo de 2011 se apreciaron 6.8, 6.9, 7.1 y 7.1 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del cuarto trimestre de 2009, ubicándose en 12.45, 12.58, 12.73 y 12.88 pesos por dólar, en igual orden.



### 1.5.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 597.19 mil millones de pesos en marzo de 2010. Este saldo representa un aumento real de 6.6 por ciento con respecto a marzo de 2009. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 656.09 mil millones de pesos, 7.9 por ciento real menor, en términos absolutos, al saldo negativo de 678.53 mil millones de pesos observado en marzo de 2009.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,253.29 mil millones de pesos en marzo de 2010, aumentando en 40.93 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2009, cifra menor en 1.5 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 101.64 mil millones, 13.0 por ciento real anual mayor al saldo de 85.67 mil millones registrado en marzo de 2009.

Durante el primer trimestre de 2010, se registró una acumulación de activos internacionales por 1 mil 770 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 4 mil 738 millones de dólares y a las compras netas por 600 millones de dólares a través de operaciones de mercado, lo cual fue contrarrestado por la venta neta de 1 mil 556 millones de dólares al Gobierno Federal y por otros flujos negativos por 2 mil 012 millones de dólares.

### 1.5.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,688.0 miles de millones de pesos en febrero, lo que implicó una variación real anual de 2.9 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 2.1 y 4.4 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

#### AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Dic-09	Feb-10	Dic-09	Feb-10
<b>M1a</b>	1,783.7	1,688.0	4.7	2.9
Billetes y monedas en poder del público	537.1	513.3	4.9	3.0
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	816.8	768.6	1.4	2.1
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	147.2	143.1	14.3	2.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	276.7	256.7	9.1	4.4

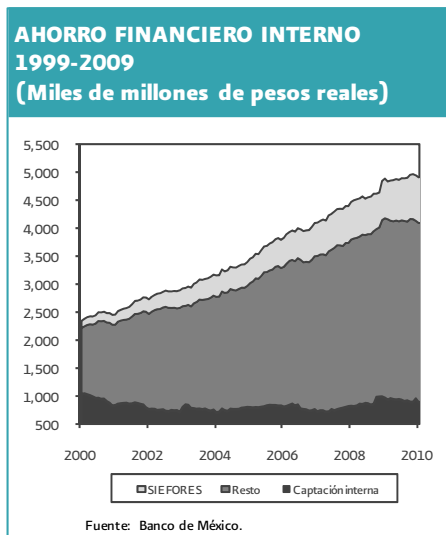
Fuente: Banco de México.

Al cierre de febrero de 2010, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 6,968.1 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 1.9 por ciento términos reales. Dentro de sus componentes, destacan los aumentos en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 0.7 por ciento, y en otros valores públicos en poder de residentes de 6.3 por ciento.

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

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Dic-09	Feb-10	Dic-09	Feb-10
Billetes y monedas en circulación	631.9	584.2	5.6	3.3
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	7,131.4	7,136.2	1.9	0.7
Captación de los Bancos	1,299.0	1,239.7	-4.0	-5.7
Valores Públicos en poder de residentes	2,838.0	2,990.2	3.4	2.2
Gobierno Federal	1,959.6	2,043.7	5.4	0.7
Banco de México	1.0	1.0	-3.0	-2.3
IPAB	521.9	577.1	-3.8	5.2
Otros	355.5	368.4	4.3	6.3
Valores Privados	330.6	333.9	-4.1	-2.6
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	840.7	844.1	1.1	0.1
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,512.1	7,552.3	2.4	2.0
Ahorro Financiero Interno	6,880.1	6,968.1	2.1	1.9

Fuente: Banco de México.



En febrero, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 6.7 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un descenso a tasa real anual de 0.8 por ciento. A su interior, la cartera de crédito vigente directo a la vivienda aumentó 3.2 por ciento real anual, mientras que la de crédito vigente a empresas y personas físicas con actividad empresarial y al consumo disminuyeron 6.3<sup>1</sup> y 15.8 por ciento, respectivamente.

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

	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Crédito Vigente Total	-1.4	-0.3	-0.8
Consumo	-18.4	-18.6	-15.8
Vivienda	3.7	3.4	3.2
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	-0.9	-4.3	-6.3

Fuente: Banco de México.

El financiamiento directo total de la banca comercial y la banca de desarrollo al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, disminuyó a una tasa real anual de 4.8 por ciento en febrero, comparado con un crecimiento real anual de 8.4 por ciento de febrero de 2009.

<sup>1</sup> La disminución en el crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial observado en el trimestre se debe principalmente a que las empresas mexicanas aprovecharon la recuperación observada en los mercados financieros para realizar emisiones de bonos bajo condiciones favorables y con ello prepagar crédito bancario. Destaca que en el primer trimestre de 2010, las emisiones de bonos por parte de empresas sumaron 48.4 miles de millones de pesos, monto mayor en 296.5 por ciento en términos reales a lo observado en el mismo periodo del año anterior.

El saldo del financiamiento de la banca comercial y la banca 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 5.6 por ciento en febrero.

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

	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Financiamiento al Sector Privado <sup>*/</sup>	-2.6	-5.2	-5.6
Financiamiento Directo	-1.7	-4.4	-4.8
Valores	29.2	18.8	12.4
Cartera Vigente	-4.7	-6.8	-6.8
Cartera Vencida	-2.5	-9.7	-12.4
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-86.7	-86.7	-86.6

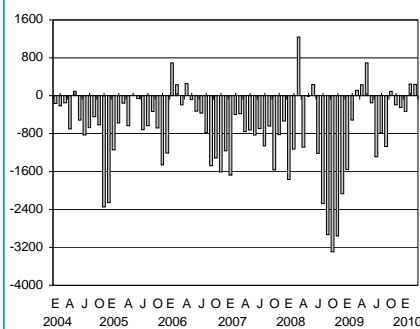
\* / Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

## 1.6 Sector Externo

### 1.6.1 Balanza comercial en el primer trimestre de 2010

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



Fuente: Banco de México.

Durante el primer trimestre de 2010 México registró un superávit comercial de 148.6 millones de dólares, mientras que un año antes presentó un déficit de 1 mil 960.4 millones de dólares. El déficit comercial de la balanza no petrolera se redujo a un ritmo anual de 33.7 por ciento, al ubicarse en 2 mil 421.8 millones de dólares.

En el periodo enero-marzo de 2010 las exportaciones de bienes observaron una expansión anual de 32.8 por ciento, al situarse en 66 mil 373.4 millones de dólares. Al interior de las no petroleras, las exportaciones extractivas, manufactureras y agropecuarias crecieron 41.0, 28.9 y 11.2 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras aumentaron a una tasa anual de 70.0 por ciento, como consecuencia del aumento de 81.3 por ciento en el precio del hidrocarburo. Cabe destacar que cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones registraron un crecimiento trimestral de 6.5 por ciento.

Las importaciones de mercancías ascendieron a 66 mil 224.8 millones de dólares, es decir, tuvieron un incremento anual de 27.5 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo e intermedias avanzaron a tasas anuales de 29.7 y 33.9 por ciento, en igual orden; mientras que las de capital disminuyeron 7.6 por ciento. Al eliminar el componente estacional, las importaciones tuvieron una expansión trimestral de 9.1 por ciento.

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

	Millones de dólares					Variación % Anual				
	2009				2010	2009				2010
	I	II	III	IV	I o/	I	II	III	IV	I
Exportaciones totales	49996.4	54338.1	58162.3	67210.8	66373.4	-28.7	-31.6	-25.9	6.0	32.8
Petroleras	5521.3	7251.3	8385.4	9725.0	9387.5	-57.6	-52.8	-43.6	31.9	70.0
No Petroleras	44475.1	47086.8	49776.9	57485.9	56985.8	-22.1	-26.5	-21.7	2.6	28.1
Agropecuarias	2254.6	2193.9	1235.8	2113.4	2506.6	-5.0	-0.1	-18.8	17.2	11.2
Extractivas	320.5	337.4	365.3	424.7	452.0	-26.9	-36.0	-25.8	-10.2	41.0
Manufactureras	41900.0	44555.5	48175.8	54947.8	54027.3	-22.8	-27.3	-21.8	2.2	28.9
Importaciones totales	51956.9	53562.2	61307.1	67558.8	66224.8	-27.6	-33.3	-27.8	-5.8	27.5
Consumo	7020.7	7167.7	8854.5	9785.2	9104.8	-37.6	-39.9	-33.3	-14.8	29.7
Intermedias	37574.5	39378.4	44809.6	49149.2	50315.8	-28.1	-32.5	-26.7	-1.4	33.9
Capital	7361.6	7016.1	7643.0	8624.4	6804.2	-10.6	-30.1	-27.0	-16.7	-7.6
Balanza comercial	-1960.4	775.8	-3144.8	-348.0	148.6	19.0	n.a.	-51.1	-95.8	n.a.

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

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

Durante el cuarto trimestre de 2009 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 690.4 millones de dólares, cifra inferior en 89.6 por ciento a la observada un año antes. Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.3 por ciento.

La balanza comercial tuvo un déficit de 348.1 millones de dólares. A su interior, las exportaciones crecieron a una tasa anual de 6.0 por ciento, mientras que las importaciones registraron una disminución anual de 5.8 por ciento.

La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 2 mil 511.5 millones de dólares, que implicó un incremento anual de 561.6 millones de dólares (28.8 por ciento). La balanza turística tuvo un superávit de 763.0 millones de dólares, inferior en 9.2 millones de dólares (1.2 por ciento) al de octubre-diciembre de 2008.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 2 mil 661.7 millones de dólares, es decir, se incrementó en 115.6 millones de dólares (4.5 por ciento) con respecto al año anterior. Este resultado se explica, en gran medida, por el crecimiento de 185.0 millones de dólares en las utilidades remitidas y reinvertidas. Por otro lado, el pago neto de intereses disminuyó en 149.4 millones de dólares (6.4 por ciento) con respecto al mismo trimestre de 2008, ubicándose en 2 mil 192.2 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior fueron de 4 mil 831.0 millones de dólares, nivel que representó una caída anual de 1 mil 332.5 millones de dólares (21.6 por ciento). Los ingresos por remesas familiares se redujeron en 1 mil 413.3 millones de dólares (22.9 por ciento), ubicándose en 4 mil 746.4 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2009 la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un superávit de 13 mil 797.7 millones de dólares, cifra superior en 15.4 por ciento al del mismo periodo de 2008.



En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) fue de 734.7 millones de dólares, por lo que representó 106.4 por ciento del déficit de cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 2 mil 456.9 millones de dólares. A su interior, se registraron ingresos netos de capital en el mercado accionario y en el mercado de dinero por 628.2 y 1 mil 828.7 millones de dólares, respectivamente.

En el periodo octubre-diciembre de 2009 se registró un endeudamiento neto con el exterior de 7 mil 982.4 millones de dólares. Este resultado se integró por disposiciones netas del sector público y privado por 5 mil 597.8 y 2 mil 384.6 millones de dólares, respectivamente.

Los activos en el exterior de los residentes en México disminuyeron en 2 mil 623.8 millones de dólares debido, principalmente, a la reducción de 2 mil 850.5 millones de dólares de activos en bancos del exterior.

Durante el cuarto trimestre de 2009 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta de capital, más el flujo positivo de errores y omisiones por 1 mil 580.2 millones de dólares, ocasionaron que las reservas internacionales netas crecieran en 14 mil 715.7 millones de dólares. Con ello, al cierre de diciembre de 2009 las reservas internacionales netas se ubicaron en 90 mil 837.8 millones de dólares.

### Cifras acumuladas en 2009

Durante 2009 México tuvo un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 5 mil 238.2 millones de dólares, cifra que implica una disminución anual de 67.0 por ciento. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 0.6 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 677.5 millones de dólares, cifra que equivale a una reducción anual de 72.9 por ciento.
- La balanza de servicios no factoriales tuvo un déficit de 8 mil 25.1 millones de dólares, mayor en 945.7 millones de dólares (13.4 por ciento) al registrado en 2008. La balanza turística acumuló un superávit de 4 mil 143.5 millones de dólares, nivel inferior en 13.0 por ciento al de un año antes.
- La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 14 mil 52.7 millones de dólares, saldo que implica una disminución anual de 2 mil 957.1 millones de dólares (17.4 por ciento). Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 7 mil 954.2 millones de dólares, equivalente a 0.9 por ciento del PIB.
- Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 21 mil 517.1 millones de dólares, es decir, se redujeron a una tasa anual de 15.5 por ciento.

Durante 2009 la cuenta de capital acumuló un superávit de 14 mil 525.6 millones de dólares, cifra inferior en 40.8 por ciento a la observada un año antes.

A su interior, se registró un endeudamiento neto con el exterior de 13 mil 985.1 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inversión extranjera fue de 19 mil 102.8 millones de dólares, nivel que implica una reducción anual de 25.4 por ciento; este flujo se integró por el ingreso de 11 mil

417.5 millones de dólares de IED, y la entrada neta de 7 mil 685.3 millones de dólares de inversión extranjera de cartera. Es importante mencionar que la IED representó 2.2 veces el déficit de la cuenta corriente. Por otro lado, los activos en el exterior de los residentes en México crecieron en 18 mil 562.3 millones de dólares.

Durante 2009 se registró un flujo negativo de 3 mil 953.5 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y de capital resultó en un aumento de 5 mil 396.8 millones de dólares en las reservas internacionales netas, las cuales ascendieron a 90 mil 837.8 millones de dólares al cierre del año.

**BALANZA DE PAGOS, 2007-2009**  
(Millones de dólares)

	Anual			Variación	Variación	
	2007	2008	2009	Absoluta	Anual	
	(a)	(b)	(c)	(c-b)	(b/a)	(c/b)
Cuenta Corriente	-8399.0	-15888.8	-5238.2	10650.6	89.2	-67.0
Cuenta de Capital	19687.5	24548.0	14525.6	-10022.5	24.7	-40.8
Pasivos	49719.6	33627.7	33087.9	-539.8	-32.4	-1.6
Endeudamiento	15081.3	8007.6	13985.1	5977.5	-46.9	74.6
Banca de desarrollo	-1039.8	-496.4	794.3	1290.7	-52.3	n.a.
Banca comercial	3025.6	-1159.6	-25.3	1134.3	n.a.	-97.8
Banco de México	0.0	0.0	7229.0	7229.0	n.s.	n.a.
Público no bancario <sup>1/</sup>	7317.5	9421.6	9638.1	216.5	28.8	2.3
Privado	5778.0	242.0	-3651.0	-3893.0	-95.8	n.a.
Inversión Extranjera	34638.3	25620.1	19102.8	-6517.3	-26.0	-25.4
Directa <sup>2/</sup>	27310.8	23170.2	11417.5	-11752.7	-15.2	-50.7
Cartera	7327.5	2449.9	7685.3	5235.4	-66.6	213.7
Merc. Accionario	-482.1	-3503.3	4168.9	7672.2	-,-	n.a.
Merc. Dinero	7809.6	5953.2	3516.4	-2436.8	-23.8	-40.9
Activos	-30032.1	-9079.7	-18562.3	-9482.6	-69.8	104.4
Errores y omisiones	-1002.5	-1221.2	-3953.5	-2732.4	21.8	223.7
Variación reserva neta	10311.1	7450.2	5396.8	-2053.4	-27.7	-27.6
Ajustes oro-plata y valoración	-25.2	-12.1	-63.0	-50.8	-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.