

PRESENTACIÓN

Esta publicación incluye los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública, correspondientes al cuarto trimestre de 2010.

Con la presentación del primer documento, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2010, la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año, así como la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

También, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Presupuesto de Egresos de la Federación, la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2010, y la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al cuarto trimestre de 2010.

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

1. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

1.1 Introducción

Durante el cuarto trimestre de 2010, la evolución de los principales indicadores señala que continuó la recuperación de la economía mexicana. El ritmo de expansión se mantuvo positivo y significativo si bien fue más moderado que el observado en trimestres anteriores. La moderación en el crecimiento fue debido a una menor expansión de la demanda externa, dado que la contribución al crecimiento de la demanda interna está aumentando y con ello generando un patrón de crecimiento más balanceado entre las fuentes externas e internas.

Respecto al entorno externo, destacó que el PIB y la producción industrial de los Estados Unidos continuaron creciendo durante el cuarto trimestre, si bien a una tasa anual menor que la observada en los dos trimestres previos. Cabe notar que las perspectivas de crecimiento para esa economía en el 2011 mejoraron significativamente con el plan de estímulos fiscales aprobado a finales de 2010, con lo cual se anticipa que la demanda externa se acelere de nuevo. No obstante, persiste incertidumbre por la situación fiscal en algunos países industriales de Europa y sus efectos sobre los mercados financieros internacionales y el crecimiento mundial.

El dinamismo de la demanda externa ocasionó que las exportaciones totales, y en particular las no petroleras, alcanzaran un nivel máximo histórico. La aceleración de la demanda interna se debió tanto al consumo como a la inversión. El crecimiento del consumo e inversión del sector privado se sustentó en la expansión del empleo formal y del otorgamiento de crédito, así como en la mejoría en la confianza de los consumidores y las empresas. Asimismo, el esfuerzo del Gobierno Federal continuó reflejándose en niveles elevados de inversión pública.

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2010 el valor real del PIB haya crecido a una tasa anual de alrededor de 3.8 por ciento. Ello implica que el PIB habría tenido un crecimiento anual

de 5.3 por ciento para 2010 en su conjunto. Asimismo, debido a que la evolución económica reciente ha resultado mejor a lo previsto y a que se ha registrado una mejoría en las perspectivas para la economía de los Estados Unidos, se estima que en 2011 el PIB de nuestro país registre un crecimiento de 4.0 por ciento, superior a la previsión anterior de 3.8 por ciento.

1.2 Producción y Empleo

1.2.1 Producción

Durante el tercer trimestre de 2010, el PIB tuvo una expansión anual de 5.3 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB creció a una tasa trimestral de 0.7 por ciento.

Las actividades primarias registraron un incremento anual de 8.9 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad este resultado implicó un avance trimestral de 1.5 por ciento, y fue consecuencia de la mayor producción de cultivos como caña de azúcar, sorgo, trigo y maíz en grano, chile verde, cebada en grano, tomate rojo y mango, principalmente.

La producción industrial presentó un incremento anual de 6.2 por ciento y al excluir el factor estacional este sector tuvo un aumento trimestral de 0.9 por ciento. A su interior:

- La minería creció a una tasa anual de 2.9 por ciento debido a la mayor actividad del sector no petrolero. Al eliminar el efecto estacional esta actividad mostró un avance trimestral de 0.1 por ciento.
- La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 9.6 por ciento. Esto se tradujo en un crecimiento trimestral de 1.0 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. La evolución positiva de este indicador se debió, en gran medida, al desempeño positivo de la fabricación de equipo de transporte; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos; industria alimentaria; y productos metálicos.
- La construcción se incrementó a una tasa anual de 0.9 por ciento como reflejo de las mayores obras de edificación residencial, industrial y comercial. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector se expandió 0.8 por ciento con respecto al trimestre anterior.
- La generación de electricidad, gas y agua tuvo un aumento anual de 3.2 por ciento debido a la mayor demanda de energía eléctrica de la industria y los hogares. Al considerar el factor estacional este sector avanzó en 1.5 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, la oferta de servicios registró un crecimiento anual de 4.2 por ciento en términos reales. Al eliminar el efecto estacional, el sector terciario se expandió a una tasa trimestral de 1.8 por ciento. A su interior:

- El comercio creció a una tasa anual de 11.9 por ciento como reflejo del mayor intercambio de bienes con el exterior y de la recuperación de la demanda interna. Al eliminar la estacionalidad esta actividad tuvo un avance de 0.4 por ciento en comparación con abril-junio de 2010.

- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles crecieron a un ritmo anual de 0.8 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector tuvo un incremento de 1.7 por ciento con respecto al trimestre previo.
- Los servicios financieros y de seguros tuvieron un incremento anual de 0.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades disminuyeron a un ritmo trimestral de 1.0 por ciento.
- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 6.3 por ciento impulsados, principalmente, por el buen desempeño de las telecomunicaciones. Al eliminar el efecto estacional estas actividades registraron un aumento trimestral de 2.2 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento crecieron a una tasa anual de 5.1 por ciento debido, en gran medida, al mayor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga. Al excluir el efecto estacional este subsector presentó un avance trimestral de 0.7 por ciento.
- El resto de los servicios se incrementó a una tasa anual de 1.3 por ciento como consecuencia del mayor dinamismo en las actividades de gobierno y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas, principalmente. Al excluir el efecto estacional estas actividades avanzaron a un ritmo trimestral de 1.0 por ciento.

Durante el tercer trimestre de 2010 las importaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa anual de 22.5 por ciento. Al considerar la estacionalidad éstas registraron una expansión trimestral de 0.2 por ciento. De esta forma, durante el periodo julio-septiembre de 2010 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada se incrementara a un ritmo anual de 9.3 por ciento, y tuviera una expansión trimestral de 2.8 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2008-2010 ^{p/}
(Variación % anual)

	Enero-septiembre			2008				2009				2010		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
TOTAL	2.3	-7.4	5.8	2.3	2.8	1.7	-0.8	-7.2	-9.6	-5.5	-2.0	4.6	7.6	5.3
Agropecuario	0.6	-1.5	4.4	-2.5	3.3	0.6	2.9	0.2	-1.3	-3.4	-3.4	-0.6	5.0	8.9
Industrial	0.6	-8.9	6.4	0.8	1.8	-0.9	-2.1	-9.3	-10.9	-6.6	-2.5	5.2	7.9	6.2
Minería	-1.9	-2.1	2.7	-0.5	-3.6	-1.5	-0.2	-2.8	-1.6	-1.9	-3.4	1.8	3.2	2.9
Manufacturas	0.0	-12.7	11.2	-0.1	1.9	-1.8	-2.9	-13.3	-15.6	-9.0	-1.2	10.2	13.8	9.6
Construcción	4.4	-6.4	-1.4	3.9	6.1	3.1	-0.8	-5.3	-7.6	-6.1	-6.7	-3.4	-1.7	0.9
Electricidad	-1.0	1.4	2.3	2.9	-0.5	-4.8	-6.2	-1.5	0.8	4.6	4.1	0.8	2.7	3.2
Servicios	3.8	-6.4	5.4	4.1	3.9	3.3	0.2	-5.9	-8.9	-4.5	-1.8	4.4	7.5	4.2
Comercio	4.7	-17.5	14.8	4.8	5.0	4.3	-5.4	-17.0	-20.2	-15.3	-3.3	13.6	19.2	11.9
Inmobiliarios y de alquiler	2.9	-1.9	1.8	2.9	2.2	3.5	3.4	-5.5	-2.2	1.9	1.7	4.0	0.9	0.8
Financieros y de seguros	17.7	-4.4	2.1	21.5	20.2	12.2	9.4	-1.5	-7.6	-3.9	-13.2	0.7	5.0	0.7
Info. en medios masivos	9.5	0.3	5.3	10.3	11.2	7.2	3.7	0.1	-0.7	1.4	2.5	4.2	5.2	6.3
Transportes, correos	0.9	-8.8	7.6	2.6	0.7	-0.4	-2.6	-9.2	-11.7	-5.5	0.5	6.6	11.2	5.1
Resto	1.2	-1.5	1.4	0.9	1.1	1.6	1.2	0.7	-4.6	-0.6	-1.7	-0.4	3.4	1.3

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Demanda Agregada

Durante el periodo julio-septiembre de 2010 el consumo total tuvo un crecimiento anual de 4.6 por ciento, debido a las expansiones de 2.5 y 5.0 por ciento del consumo público y privado, respectivamente. Al excluir el efecto estacional el consumo total aumentó 1.6 por ciento en relación con el trimestre previo. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos aumentó a tasas anuales de 27.3 y 9.9 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos y de servicios avanzó a ritmos anuales de 2.3 y 2.0 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el tercer trimestre de 2010 la formación bruta de capital fijo se incrementó a una tasa anual de 3.8 por ciento, como resultado de la mayor inversión realizada por los sectores privado y público (con crecimientos de 1.8 y 9.0 por ciento, respectivamente). Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que la inversión total avanzó a un ritmo trimestral de 3.3 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo creció a una tasa anual de 6.4 por ciento: la de origen nacional avanzó 17.2 por ciento y la importada lo hizo en 2.4 por ciento.
- La inversión en construcción tuvo un aumento anual de 2.3 por ciento.

Durante el tercer trimestre de 2010 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios aumentó a una tasa anual de 18.8 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras se incrementó a una tasa anual de 18.9 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras crecieron en 16.5 por ciento. Al eliminar el efecto estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo una disminución trimestral de 4.1 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2008-2010 ^{p/} (Variación % anual)

	Enero-septiembre			2008				2009				2010		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oferta	3.8	-11.7	10.0	4.7	4.3	2.3	-3.6	-11.7	-14.3	-9.1	-1.7	8.0	12.9	9.3
PIB	2.3	-7.4	5.8	2.3	2.8	1.7	-0.8	-7.2	-9.6	-5.5	-2.0	4.6	7.6	5.3
Importaciones	8.3	-24.1	24.8	12.4	8.8	4.2	-11.8	-24.9	-28.1	-19.3	-0.7	20.2	31.8	22.5
Demanda	3.8	-11.7	10.0	4.7	4.3	2.3	-3.6	-11.7	-14.3	-9.1	-1.7	8.0	12.9	9.3
Consumo	2.6	-6.8	5.2	2.7	3.2	1.9	-0.9	-7.1	-9.3	-4.2	-2.2	3.5	7.4	4.6
Privado	2.8	-8.4	5.5	2.8	3.4	2.1	-1.2	-9.1	-11.0	-5.3	-3.0	3.9	7.8	5.0
Público	1.1	3.8	3.0	1.4	1.6	0.3	1.0	5.5	2.1	3.7	2.7	1.1	5.3	2.5
Formación de capital	7.4	-11.5	1.0	4.3	9.2	8.5	1.7	-6.4	-15.0	-12.9	-10.5	-2.6	1.9	3.8
Privada	6.0	-17.1	-0.7	2.8	9.8	5.4	-9.4	-10.9	-21.7	-18.5	-15.7	-2.6	-1.2	1.8
Pública	13.5	11.9	6.5	12.6	6.3	20.8	33.5	16.4	15.2	6.1	-0.4	-2.7	11.3	9.0
Exportaciones	5.3	-20.2	25.1	10.1	6.6	-0.5	-13.0	-22.4	-23.4	-14.7	8.3	23.2	33.5	18.8

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Durante el cuarto trimestre de 2010 la evolución de los principales indicadores señala que se mantuvo el proceso de recuperación de la economía mexicana. Respecto al entorno externo destacó que el PIB y la producción industrial de los Estados Unidos continuaron creciendo, y que las perspectivas para esa economía en 2011 mejoraron significativamente con el plan de estímulos fiscales aprobado a finales de 2010. No obstante, persiste incertidumbre por la situación fiscal en algunos países industriales de Europa y sus efectos sobre los mercados financieros internacionales y el crecimiento mundial.

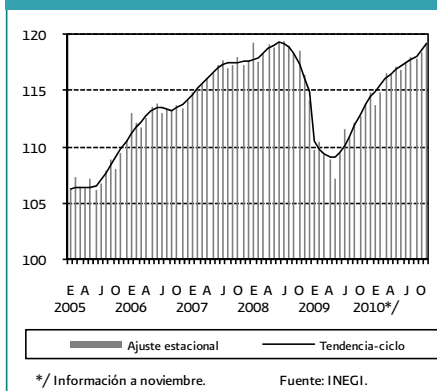
El dinamismo de la demanda externa ocasionó que las exportaciones totales, y en particular las no petroleras, alcanzaran un nivel máximo histórico, aunque su tasa de expansión anual se redujo como reflejo de la evolución de la industria estadounidense. Al mismo tiempo, aumentó la contribución de la demanda interna al proceso de crecimiento.

Se calcula que durante el cuarto trimestre de 2010 el valor real del Producto Interno Bruto haya registrado un crecimiento anual de alrededor de 3.8 por ciento. Esta estimación se sustenta en los siguientes resultados:

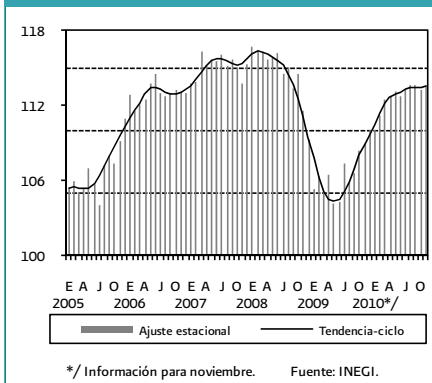
Durante el bimestre octubre-noviembre de 2010 el IGAE creció a un ritmo anual de 5.0 por ciento, lo que al eliminar el efecto estacional implicó un aumento bimestral de 1.2 por ciento. Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

- Las actividades agropecuarias se incrementaron a una tasa anual de 9.1 por ciento, como resultado de una mayor producción de cultivos como maíz en grano y forrajero, mango, cebada en grano, trigo en grano y limón. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad mostró un aumento bimestral de 5.2 por ciento.
- La producción industrial tuvo una expansión anual de 4.4 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector presentó una disminución bimestral de 0.2 por ciento. A su interior:
 - La minería aumentó a una tasa anual de 1.0 por ciento. Al excluir el efecto estacional este sector cayó 1.8 por ciento en relación con el bimestre anterior.
 - La producción manufacturera creció a una tasa anual de 5.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector avanzó a un ritmo bimestral de 0.3 por ciento.
 - La industria de la construcción observó un incremento anual de 4.3 por ciento. Al considerar la estacionalidad esta actividad avanzó a un ritmo bimestral de 1.0 por ciento.

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



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



- La generación de electricidad, agua y gas aumentó a una tasa anual de 1.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que esta actividad presentó un incremento bimestral de 0.2 por ciento.

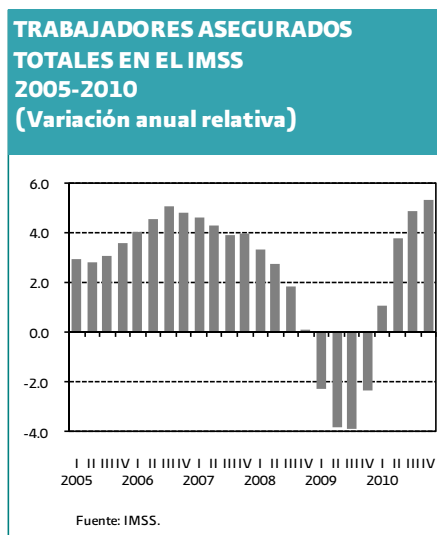
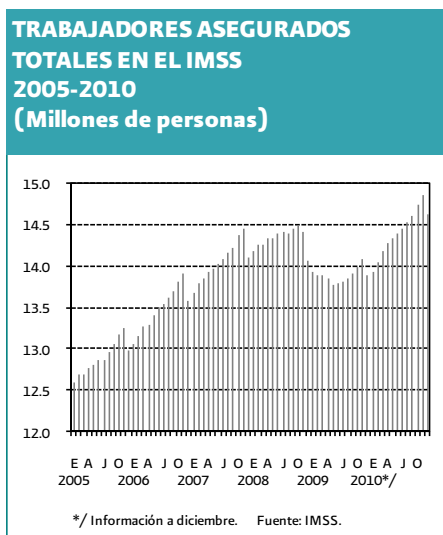
La oferta real de servicios presentó una expansión anual de 4.7 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un aumento bimestral de 0.7 por ciento.

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

- Durante el cuarto trimestre de 2010 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD registró un aumento anual de 5.5 por ciento, y al excluir el efecto estacional éstas ventas avanzaron a una tasa trimestral de 1.5 por ciento. Asimismo, en el periodo octubre-noviembre de 2010 la actividad comercial al mayoreo se incrementó a un ritmo anual de 4.0 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo crecieron 3.4 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo aumentaron a una tasa bimestral de 1.5 por ciento, mientras que al menudeo se redujeron 0.1 por ciento con respecto al bimestre anterior.
- Durante octubre de 2010 la formación bruta de capital fijo tuvo una expansión anual de 5.3 por ciento: en la realizada en maquinaria y equipo nacional se observó un avance anual de 15.7 por ciento, y la compra de maquinaria importada creció 4.6 por ciento. Por su parte, la inversión en construcción aumentó a un ritmo anual de 3.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo creció a una tasa mensual de 0.4 por ciento.
- Durante el cuarto trimestre de 2010 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías generales se incrementó a una tasa anual de 20.7 por ciento. Las exportaciones petroleras y de manufacturas registraron expansiones anuales de 24.7 y 20.1 por ciento, en ese orden; mientras que las exportaciones extractivas y agropecuarias aumentaron en 76.1 y 5.9 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones tuvieron un incremento anual de 22.4 por ciento: las de consumo e intermedias observaron crecimientos anuales de 22.6 y 26.0 por ciento, en cada caso; en tanto que las de capital aumentaron 1.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones e importaciones se expandieron a tasas trimestrales de 5.3 y 4.6 por ciento, respectivamente.

1.2.2 Empleo

Al 31 de diciembre de 2010 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 14 millones 611 mil 629 personas, cifra que implicó un crecimiento anual de 730 mil 348 plazas (5.3 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente aumentó en 512 mil 33 trabajadores (4.2 por ciento), en tanto que la eventual avanzó en 218 mil 315 personas (13.9 por ciento).



Durante el periodo octubre-diciembre de 2010 la tasa de desocupación se ubicó en 5.31 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), menor que la de 5.33 por ciento observada en el mismo periodo de 2009. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.52 por ciento, mayor en 0.26 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2010 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.19 por ciento de la PEA (6.22 por ciento en el mismo periodo de 2009). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.58 por ciento, mientras que en el trimestre anterior fue de 6.16 por ciento. Por otro lado, en el cuarto trimestre de 2010 la tasa de subocupación fue de 7.47 por ciento de la Población Ocupada, cifra inferior a la de 8.70 por ciento registrada en el mismo trimestre de 2009. Al excluir el efecto estacional, la subocupación fue de 7.47 por ciento, menor en 0.98 puntos porcentuales a la del trimestre anterior.

1.3 Precios y Salarios

1.3.1 Inflación

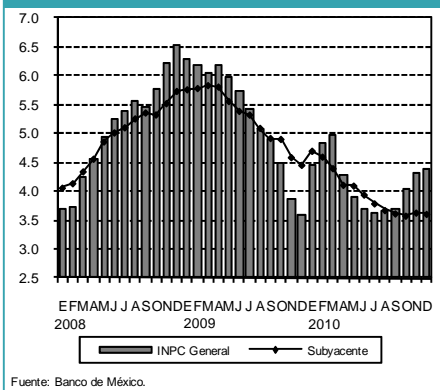
En diciembre de 2010, la inflación general anual se ubicó en 4.40 por ciento, lo que significó un incremento de 70 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre (3.70 por ciento). El comportamiento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por el mayor ritmo de crecimiento en los precios del componente no subyacente, destacando la contribución del subíndice de los productos agropecuarios, particularmente, la del rubro de las frutas y verduras.

La inflación subyacente anual disminuyó un punto base durante el cuarto trimestre del año, al pasar de 3.62 por ciento en septiembre a 3.61 por ciento en diciembre. Ello implica que la evolución de la inflación subyacente hubiera conducido a una disminución de 1 punto base en la inflación general, pero ese efecto fue más que compensando por el incremento mencionado en el componente no subyacente. La disminución en la inflación subyacente se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los servicios, que fue parcialmente compensando por aumentos de precios en el subíndice de las mercancías:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.82 por ciento en diciembre, lo que implicó un incremento de 36 puntos base con respecto a septiembre (3.46%). Los precios de los alimentos procesados registraron una inflación anual de 4.35 por ciento en diciembre, equivalente a un aumento de 85 puntos base con respecto a septiembre (3.50%). Por el contrario, la inflación del rubro de las mercancías no alimenticias decreció en 5 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 3.42 por ciento en septiembre a 3.37 por ciento en diciembre.
- La inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.41 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 36 puntos base con respecto a septiembre (3.77%). La inflación anual en los precios del grupo del resto de los servicios se ubicó en 3.76 por ciento, reduciéndose en 76 puntos base con respecto a la observada en septiembre (4.52%). Cabe destacar que en diciembre se observó un menor ritmo de crecimiento en los precios de los servicios relacionados con el turismo, con relación al mismo periodo del año previo. La inflación en los precios de los servicios de la vivienda disminuyó 15 puntos base en el trimestre, al pasar de 2.79 por ciento en septiembre a 2.64 por ciento en diciembre. Por último, la educación disminuyó en 2 puntos base, al pasar de 4.66 a 4.64 por ciento en el periodo referido.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 6.60 por ciento en el último mes de 2010, equivalente a un incremento de 268 puntos base con respecto a septiembre (3.92%), con una contribución de 71 puntos base de la variación en la tasa de crecimiento del índice general de precios. Ello se explica, principalmente, por mayores precios en el rubro de los productos agropecuarios, particularmente en el grupo de las frutas y verduras. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

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



- La inflación anual de los productos agropecuarios se incrementó en 798 puntos base, al pasar de -1.02 a 6.96 por ciento de septiembre a diciembre de 2010. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de -4.81 a 14.00 por ciento, siendo el jitomate, el limón, el chile serrano, el tomate verde y la calabacita los genéricos que mayor incidencia tuvieron en esta variación, debido principalmente a una contracción en su oferta. Asimismo, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 1.64 por ciento en septiembre a 2.46 por ciento en diciembre, aumentado en 82 puntos base en dicho periodo.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados se redujo en 32 puntos base, al pasar de 6.73 por ciento en septiembre a 6.41 por ciento en

diciembre, siendo los bienes y servicios concertados los que mayor incidencia tuvieron en la variación de este subíndice.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual dic 10 / dic 09	Inflación anual sep 10 / sep 09
Inflación INPC	4.40	3.70
Subyacente	3.61	3.62
Mercancías	3.82	3.46
Servicios	3.41	3.77
No subyacente	6.60	3.92
Administrados y concertados	6.41	6.73
Administrados	6.44	6.60
Concertados	6.37	6.85
Agropecuarios	6.96	-1.02
Frutas y verduras	14.00	-4.81
Pecuarios	2.46	1.64

Fuente: Banco de México.

1.3.2 Salarios

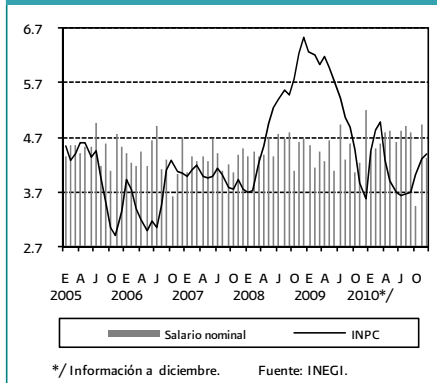
Durante el cuarto trimestre de 2010 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un aumento anual de 3.6 por ciento en términos nominales, inferior al incremento de 4.1 por ciento otorgado un año antes. Es importante mencionar que la disminución en el incremento nominal obedece en buena medida al cambio en la expectativa de inflación futura; en este sentido, entre el cuarto trimestre de 2009 y el cuarto trimestre de 2010 el pronóstico de la inflación para los siguientes doce meses se redujo en 1.02 puntos porcentuales.¹

En el bimestre octubre-noviembre de 2010 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una reducción anual de 2.2 por ciento: los sueldos y las prestaciones sociales disminuyeron 1.4 y 3.3 por ciento, respectivamente, mientras que los salarios no presentaron cambio alguno en relación con el mismo bimestre del año anterior.

Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo cayeron a una tasa anual de 3.4 por ciento, mientras que al menudeo se redujeron 1.2 por ciento.

Durante octubre-noviembre de 2010 la productividad y los costos unitarios de la mano de obra en las industrias manufactureras registraron disminuciones anuales de 1.0 y 0.2 por ciento, en

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



¹ La fuente son las "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado" publicadas por el Banco de México en noviembre y diciembre de 2010.

igual orden. Cabe señalar que las disminuciones en las remuneraciones promedio de las manufacturas y el comercio, así como en la productividad, están relacionadas con cambios en la composición del personal ocupado, no con reducciones en las percepciones del personal ya contratado. Por ejemplo, en el bimestre octubre-noviembre de 2010 el número de obreros empleados en las manufacturas creció en 6 por ciento, mientras que el de empleados administrativos aumentó en 1.6 por ciento.

1.4 Sector Financiero

Durante el cuarto trimestre de 2010, la economía global continuó creciendo, si bien a un ritmo más moderado que el observado en la primera mitad de 2010. En los países industriales, aún se observan algunos elementos de riesgo como la persistente debilidad del mercado laboral y de la vivienda en los Estados Unidos, la incertidumbre asociada a la vulnerabilidad fiscal y la percepción de un mayor riesgo soberano en algunos países de la zona del euro. En los países emergentes se ha mantenido un ritmo de crecimiento robusto, particularmente en Asia y América Latina, reflejo de una aceleración en la demanda interna.

El desempeño de los mercados financieros internacionales se caracterizó por una alta volatilidad reflejo del resurgimiento de la preocupación asociada a la sostenibilidad fiscal de algunos de los países de la zona del euro, así como la efectividad potencial de las medidas monetarias adoptadas por los Estados Unidos y el ritmo de la recuperación económica en ese país.

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

- Los principales países industriales mantuvieron sin variación su tasa de interés de referencia, aunque Japón decidió implementar un rango de variación para su tasa de interés. Sin embargo, los bancos centrales de varios países emergentes y de países productores de materias primas incrementaron su tasa de interés.
 - En la reunión del 5 de octubre, el Banco de Japón decidió implementar un rango de variación a la tasa de interés de política monetaria entre 0 y 0.1 por ciento, mientras que en las reuniones del 28 de octubre, del 5 de noviembre y del 21 de diciembre decidió mantener inalterado dicho rango.
 - En las reuniones del 7 de octubre, del 4 de noviembre y del 2 de diciembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió que la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento y las tasas de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y de depósito se mantendrían sin variación en 1.0, 1.75 y 0.25 por ciento, respectivamente.
 - En las reuniones del 7 de octubre, del 4 de noviembre y del 9 de diciembre, 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 19 de octubre y del 7 de diciembre, el Banco de Canadá decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
- En las reuniones del 19 de octubre y del 25 de diciembre, el Banco Popular de China anunció que incrementaría en 25 puntos base las tasas de interés de depósitos y de préstamos a un año, en cada ocasión, ubicándose al fin del periodo en 2.75 y 5.81 por ciento, respectivamente.
- En las reuniones del 3 de noviembre y del 4 de diciembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%).
- En las reuniones del 14 de octubre, del 16 de noviembre y del 16 de diciembre, el Banco Central de Chile decidió aumentar la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos base en cada ocasión, con lo que se situó en 3.25 por ciento al final del periodo.
- En la reunión del 2 de noviembre, el Banco de la Reserva de la India elevó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 6.25 por ciento y manteniéndola sin variación el 16 de diciembre.
- En la reunión del 3 de noviembre, el Banco de la Reserva de Australia decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, ubicándola en 4.5 por ciento y manteniéndola en ese nivel el 7 de diciembre.
- En la reunión del 16 de noviembre, el Banco de Corea decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, situándola en 2.5 por ciento, manteniéndola en el mismo nivel en la reunión del 9 diciembre.
- Algunos países europeos continuaron adoptando medidas para asegurar su sostenibilidad fiscal y estabilidad financiera.
 - El 18 de octubre, el Parlamento de Hungría aprobó un impuesto especial a los sectores minorista, de telecomunicaciones y de energía, con vigencia hasta el cierre de 2012. Asimismo, el 16 de noviembre aprobó modificaciones a diversos impuestos y a las contribuciones a la seguridad social.
 - El 20 de octubre se dio a conocer el Gasto Gubernamental Revisado en el Reino Unido, el cual considera un ahorro adicional de 7 mil millones de libras a lo aprobado en el Presupuesto Gubernamental en junio de 2010, lo que significaría un ahorro total de 18 mil millones de libras por año para el periodo 2014-2015.
 - El 26 de octubre, el Parlamento de Portugal aprobó el Presupuesto para el 2011, con el cual se estima reducir el déficit general actual de 7.3 por ciento a 4.6 por ciento del Producto Interno Bruto en 2011.
 - El 28 de noviembre, el Gobierno de Irlanda informó sobre el paquete de financiamiento externo por 85 mil millones de euros, a una tasa de interés de 5.8 por ciento por año, aproximadamente. De esta suma, aportarán el Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera, el Fondo Europeo de Estabilidad

Financiera y el Fondo Monetario Internacional, 22.5 mil millones de euros cada uno, y las autoridades irlandesas el resto.

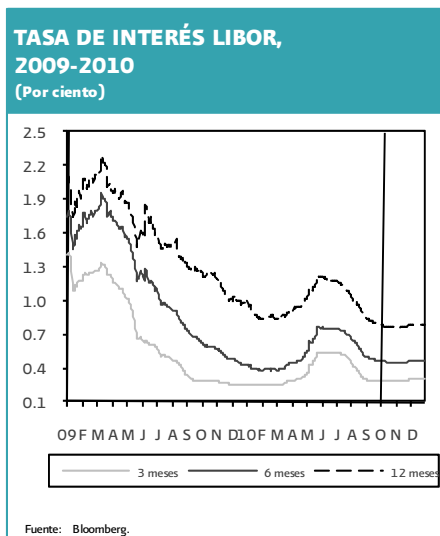
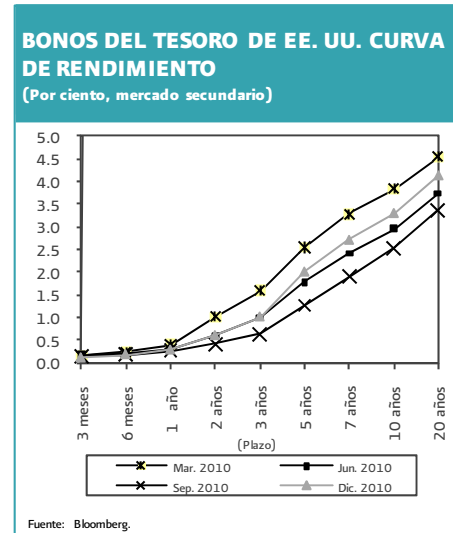
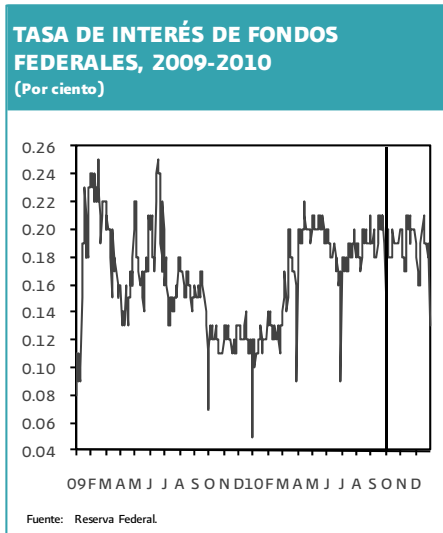
- El 7 de diciembre, el Gobierno de Irlanda aprobó el Plan Nacional de Recuperación 2011-2014 que incluye un ahorro de 15 mil millones de dólares: 10 mil millones por reducción al gasto público y 5 mil millones debido al aumento en los impuestos y en otros ingresos. Con ello se estima ubicar el déficit gubernamental en 2.8 por ciento del Producto Interno Bruto en 2014.
- Las autoridades de la Unión Europea adoptaron nuevas medidas para fortalecer sus mecanismos de respuesta.
 - El 16 de diciembre, el Banco Central Europeo anunció la ampliación en 5 mil millones de euros de su capital suscrito², ubicándolo en 10.76 mil millones de euros, a partir del 29 de diciembre de 2010.
 - El 17 de diciembre, el Consejo Europeo informó sobre la creación, a partir de 2013, de un mecanismo permanente para salvaguardar la estabilidad financiera de la zona del euro (Mecanismo Europeo de Estabilidad), el cual sustituirá al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y al Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera.
- El Banco Popular de China llevó a cabo nuevas acciones para reducir las presiones inflacionarias.
 - El 12 de octubre informó que aumentaría, temporalmente, en 50 puntos base la tasa de reserva obligatoria de cuatro bancos estatales y dos bancos privados, ubicándola en 17.5 para los más grandes y en 15.5 por ciento para los más pequeños.
 - El 10 de noviembre, el 19 de noviembre y el 10 de diciembre incrementó la tasa de reserva obligatoria para los bancos comerciales en 50 puntos base, en cada ocasión, ubicándose en 18.5 por ciento al final del periodo.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos extendió los acuerdos cambiarios de liquidez con diversos bancos centrales.
 - El 21 de diciembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos informó sobre la extensión hasta el 1 de agosto de 2011 de los acuerdos cambiarios de liquidez de dólares con el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo.
- Las autoridades de los Estados Unidos adoptaron nuevas medidas para impulsar la creación de empleos y proteger el ingreso de los hogares, además de iniciar una nueva ronda de relajamiento cuantitativo.

² De acuerdo con los estatutos del Sistema Europeo de Bancos Centrales y del Banco Central Europeo (BCE), los bancos centrales nacionales son los únicos suscriptores y accionistas del capital del BCE. La clave para la suscripción de capital del BCE se determina asignando a cada banco central nacional una ponderación en dicha clave y se ajusta cada cinco años.

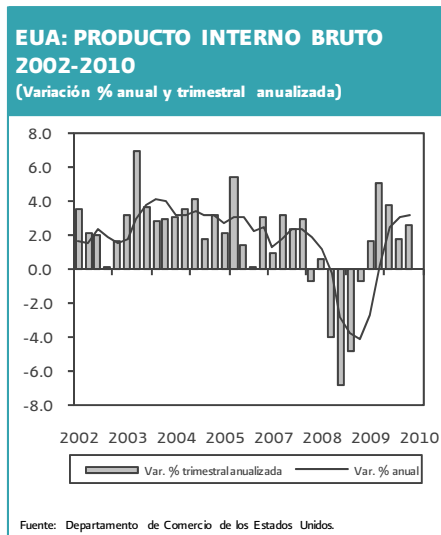
- El 17 de diciembre, el presidente de los Estados Unidos firmó el Acta de Alivio Fiscal, Reautorización del Seguro de Desempleo y Creación de Empleos 2010. Entre las principales características están: i) reducción de 2.0 por ciento en el impuesto sobre la nómina de los empleados; ii) extensión por 13 meses de los beneficios por desempleo; iii) extensión del crédito fiscal por hijo; iv) extensión del crédito fiscal del ingreso ganado; v) creación de un crédito fiscal parcialmente reembolsable hasta por 2 mil 500 dólares por año, por estudiante; vi) permite gastar el 100 por ciento de ciertas inversiones en 2011; y vii) otorga crédito fiscal para pagos en energías renovables.
- El 3 de noviembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos informó sobre el programa de adquisición de 600 mil millones de dólares en títulos del Tesoro de largo plazo hasta finales del segundo trimestre de 2011, aproximadamente 75 mil millones de dólares por mes. Además, estimó reinvertir entre 250 y 300 mil millones de dólares en títulos a largo plazo, en el mismo periodo.
- Diversos países adoptaron medidas para contrarrestar la volatilidad del mercado cambiario, intentando desalentar las transacciones especulativas en contra de su moneda y evitar la pérdida de competitividad de la misma.
 - El 12 de octubre, el Gobierno de Tailandia aprobó nuevas medidas para disminuir la entrada de capitales, que incluyen el restablecimiento del impuesto del 15 por ciento a las ganancias de capital y al pago de intereses para los inversionistas extranjeros obtenidos de bonos del gobierno y de empresas paraestatales.
 - El 18 de octubre, el Ministerio de Hacienda de Brasil anunció dos medidas para desacelerar la creciente apreciación de la divisa local: i) el Impuesto sobre Operaciones Financieras (IOF) aumentó de 4.0 a 6.0 por ciento sobre las inversiones extranjeras en renta fija; y ii) el IOF a la garantía bancaria de inversiones extranjeras en el mercado de futuros se incrementó de 0.38 a 6.0 por ciento.
 - El 27 de diciembre, el Banco Central de la República de China (Taiwán) informó que limitaría a 20 por ciento las tenencias de los bancos en futuros y opciones no entregables denominados en dólar taiwanés.
 - El 29 de diciembre, el Banco de Indonesia dio a conocer diversas medidas para fortalecer la estabilidad cambiaria, entre las que destacan la revocación del suministro directo del Instituto Central de divisas para las empresas nacionales y el restablecimiento del límite diario de la deuda externa de corto plazo de los bancos.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones del 3 de noviembre y del 14 de diciembre, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) y confirmó su intención de mantener las tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado.

Por su parte, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses se mantuvieron prácticamente sin cambio durante el cuarto trimestre del año. La correspondiente a 3 meses aumentó un punto base, la de 6 meses disminuyó un punto base y la de 12 meses permaneció sin cambios, situándose en 0.30, 0.46 y 0.78 por ciento, respectivamente, al cierre del 31 de diciembre.

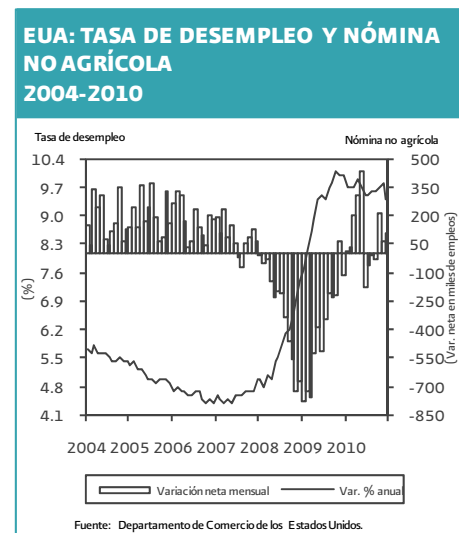
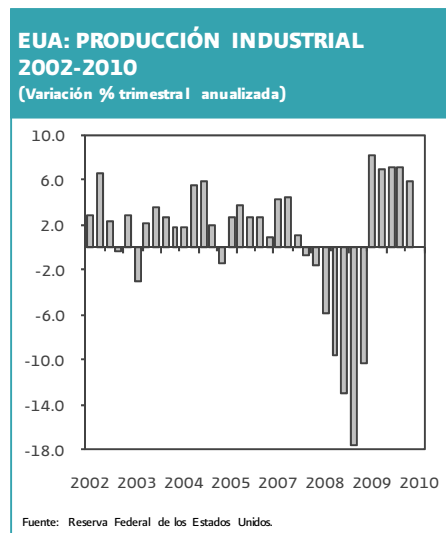
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos al alza. Al cierre del cuarto trimestre, la curva de rendimiento de los bonos estadounidenses promedió 1.60 por ciento, 40 puntos base por arriba del promedio observado al cierre del tercer trimestre del año.



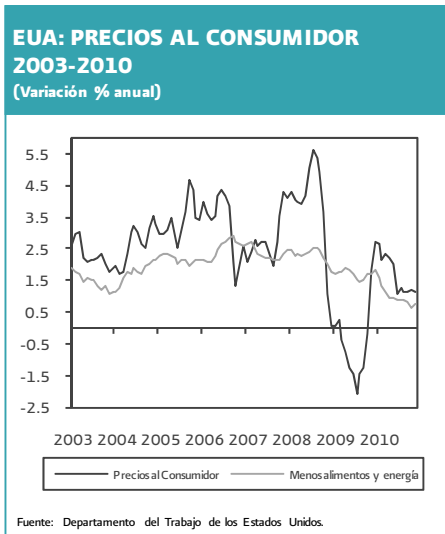
- Las autoridades financieras del país adoptaron medidas para continuar fortaleciendo la estabilidad del sistema financiero, así como para robustecer la estrategia de manejo de la deuda pública y la estructura de pasivos públicos.
 - El 5 de octubre, el Gobierno realizó la emisión de un Bono Global por un monto total de 1.0 mil millones de dólares con vencimiento en 2110 y un rendimiento al vencimiento de 6.10 por ciento.
 - El 20 de octubre, el Gobierno informó sobre la emisión de un Bono Samurai en el mercado japonés por un monto total de 150 mil millones de yenes (1.8 mil millones de dólares) a un plazo de 10 años y un rendimiento al vencimiento de 1.51 por ciento.
 - El 28 de octubre, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero llevó a cabo su segunda sesión. En ella se aprobaron sus reglas de operación, así como las de su Comité Técnico.
 - El 26 de noviembre se realizó el lanzamiento del programa *cetesdirecto*, en el cual las personas físicas podrán comprar y vender directamente valores gubernamentales del Gobierno Federal, así como reinvertir las ganancias derivadas de sus inversiones.
 - El 9 de diciembre se realizó una emisión de warrants por un monto de 2.0 mil millones de dólares en dos series que permiten intercambiar bonos del Gobierno Federal denominados en dólares, euros y libras esterlinas por bonos del Gobierno Federal denominados en pesos.
 - El 14 de diciembre, la Comisión de Cambios solicitó al Fondo Monetario Internacional la renovación de la Línea de Crédito Flexible por un monto de 73 mil millones de dólares por un período de dos años.
- Señales de un crecimiento moderado de la economía de los Estados Unidos. En el tercer trimestre de 2010, la economía de los Estados Unidos experimentó una expansión en el Producto Interno Bruto (PIB) de 2.6 por ciento a tasa trimestral anualizada, ligando con ello el quinto trimestre con crecimiento positivo. Si bien esta variación fue menor a la observada en la segunda mitad de 2009 y el primer trimestre de 2010, fue mayor a la observada en el segundo trimestre del año (1.7%). La inversión privada bruta mostró un crecimiento a tasa trimestral anualizada de 15.0 por ciento. A su interior, la inversión fija no residencial registró un crecimiento trimestral anualizado de 10.0 por ciento y la residencial una disminución de 27.3 por ciento a tasa trimestral anualizada. El consumo privado y el gasto de gobierno aumentaron 2.4 y 3.9 por ciento a tasa trimestral anualizada, en el mismo orden. Las importaciones y las exportaciones mostraron incrementos de 16.8 y 6.8 por ciento a tasa trimestral anualizada en el tercer trimestre de 2010, respectivamente.



Durante el tercer trimestre del año, la producción industrial en los Estados Unidos creció 6.5 por ciento a tasa trimestral anualizada. Asimismo, en el cuarto trimestre del año se crearon 384 mil puestos de trabajo, comparado con la eliminación de 91 mil empleos en el tercer trimestre del año. La tasa de desempleo se ubicó en 9.4 por ciento en diciembre de 2010, 0.2 puntos porcentuales por abajo de la observada en septiembre de 2010.

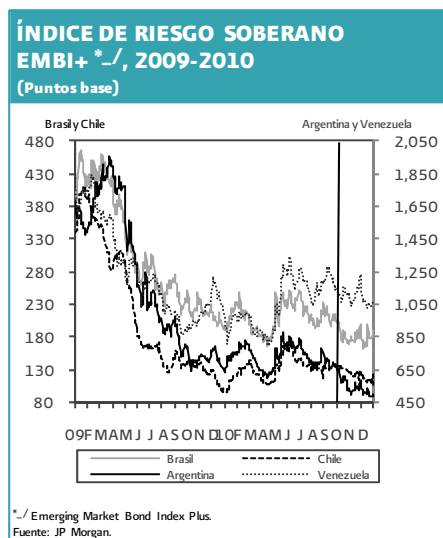
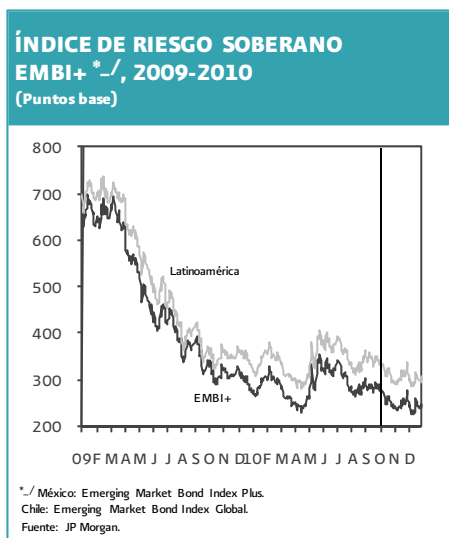


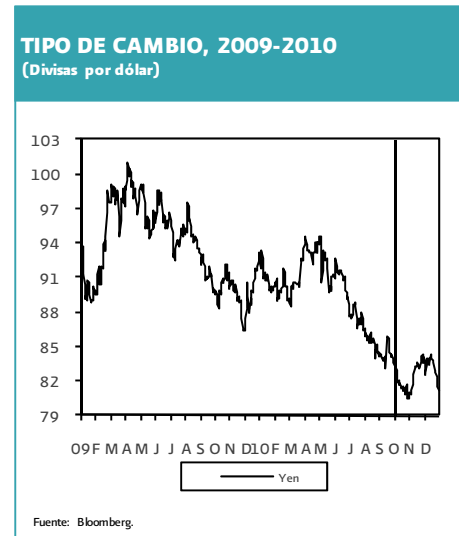
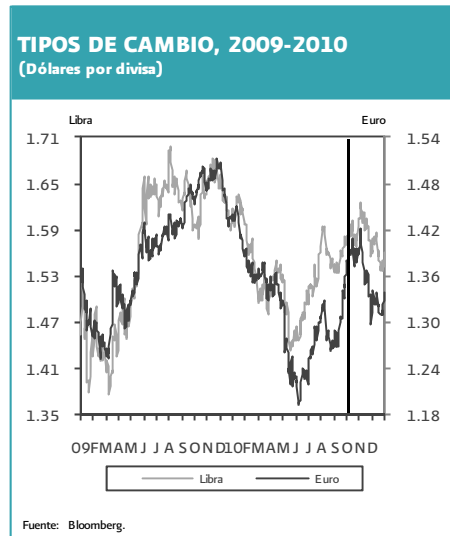
- La tasa de inflación se mantuvo estable en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 1.5 por ciento en diciembre, variación similar a la observada en septiembre de 2010 (1.1%). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, registró un incremento anual de 0.8 por ciento en diciembre, sin variación respecto a la registrada en septiembre. En diciembre, los precios de los alimentos registraron un incremento anual de 1.5 por ciento, mientras que en septiembre aumentaron 1.4 por ciento anual. Por su parte, los precios de la energía mostraron un incremento de 7.7 por ciento en diciembre, superior al aumento registrado en septiembre (3.9%).



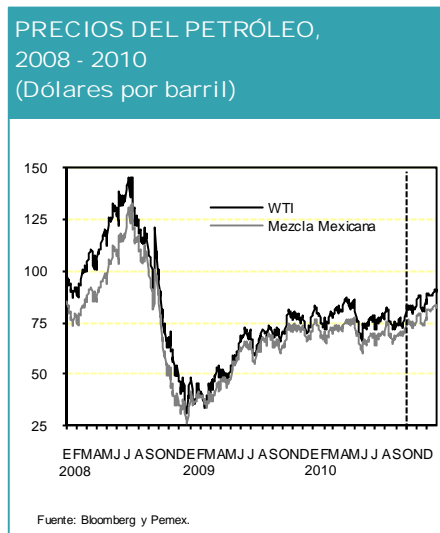
- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos a la baja, mientras que el dólar se apreció frente al euro y la libra esterlina. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 248 puntos base el 31 de diciembre, 29 puntos base por abajo del registrado el 30 de septiembre (277 puntos base).

El dólar se apreció frente al euro y la libra esterlina por 1.8 y 0.7 por ciento al cierre de diciembre, respectivamente, con relación al cierre de septiembre. El yen se depreció 3.0 por ciento en el mismo periodo.





- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas aumentaron con respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el cuarto trimestre de 2010, el precio del WTI presentó una tendencia al alza promediando 85.16 dólares por barril, equivalente a un aumento de 9.07 dólares por barril (11.9%) con respecto al precio promedio registrado en el tercer trimestre del año (76.09 dólares por barril). Los principales factores estructurales que llevaron al aumento en las cotizaciones del crudo fueron los siguientes: i) las bajas temperaturas registradas en el hemisferio norte; ii) la reducción de los inventarios de petróleo en los Estados Unidos; iii) el crecimiento de las importaciones de crudo en China; iv) la OPEP mantuvo sin cambios las cuotas de producción de petróleo; y v) factores geopolíticos, tales como las latentes tensiones bélicas entre Corea del Norte y Corea del Sur, y los problemas de inseguridad observados en el Delta del Níger.

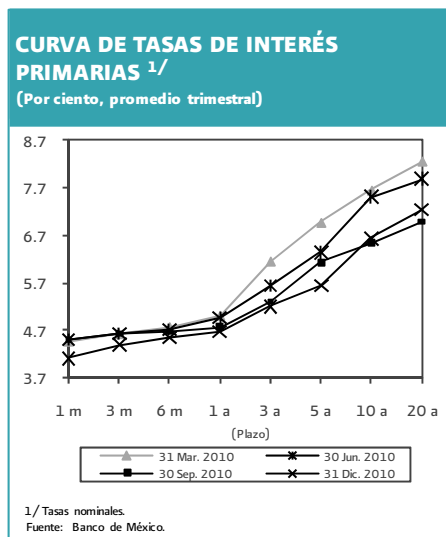
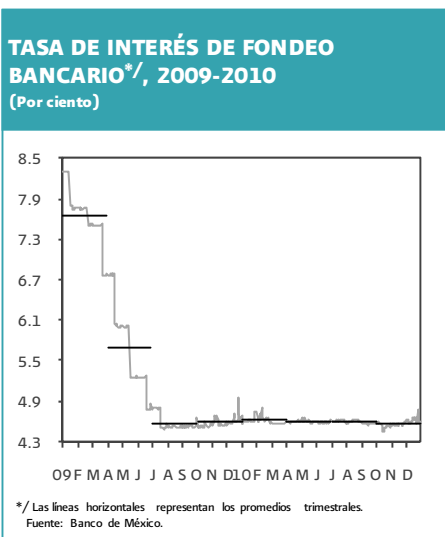


Por su parte, el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 11.24 por ciento con respecto al tercer trimestre de 2010. Durante el periodo referido, las cotizaciones de los metales registraron un aumento de 9.28 por ciento. Las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron un alza en sus precios promedio (el maíz de 35.77%, el azúcar de 34.11%, el arroz de 26.53%, el café de 17.82%, el trigo de 8.62% y la leche líquida de 2.26%), a excepción de la carne de cerdo que experimentó una disminución de 16.37 por ciento. Si se comparan sus precios al cierre del 31 de diciembre con los registrados al cierre del 30 de septiembre, se observa un incremento promedio en los precios de estas materias primas de 11.25 por ciento.

1.4.1 Tasas de interés

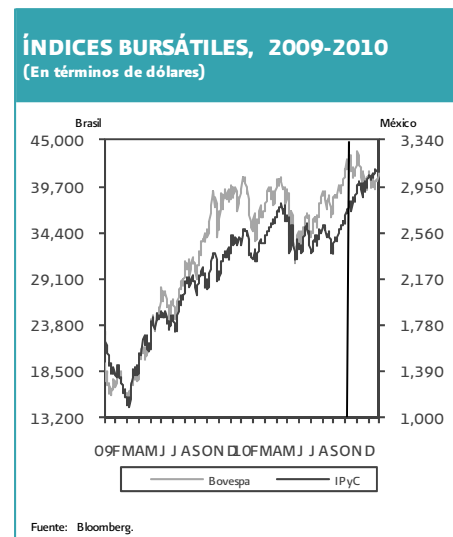
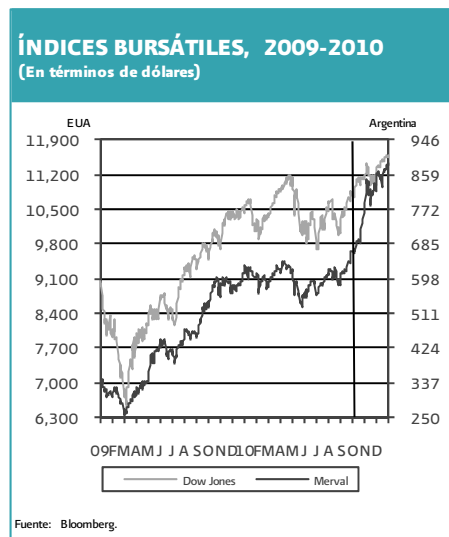
En las reuniones del 15 de octubre y del 26 de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento.

Por su parte, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.12 por ciento en el cuarto trimestre de 2010, lo que significó una disminución de 40 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.67 por ciento, 10 puntos base por abajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3 y 5 años promediaron 5.21 y 5.64 por ciento, lo que implica disminuciones de 10 y 49 puntos base respecto a los promedios observados en el tercer trimestre del año, respectivamente. Las tasas primarias de los Bonos a 10 y 20 años se ubicaron en 6.65 y 7.25 por ciento en promedio, un aumento de 11 y 25 puntos base, en el mismo orden, en relación al trimestre anterior.

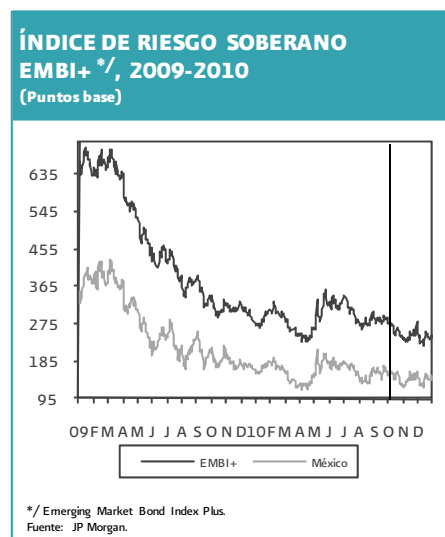


1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una tendencia al alza durante el cuarto trimestre del año, como consecuencia de la recuperación más dinámica que la anticipada en México y a las perspectivas favorables de crecimiento de mediano plazo pese a la incertidumbre asociada al ritmo al que la economía de los Estados Unidos podría recuperarse en 2011 y a la efectividad de las medidas monetarias adoptadas recientemente en esa economía. Al cierre de diciembre, el IPyC se situó en 38,550.79 unidades, lo que implicó una ganancia de 15.7 por ciento respecto al cierre de septiembre del mismo año.



Por su parte, el riesgo soberano de México se ubicó en 149 puntos base el 31 de diciembre de 2010, un punto base por arriba del cierre de septiembre, debido principalmente al resurgimiento en la preocupación sobre la percepción de un mayor riesgo soberano en algunos países de la zona del euro.



1.4.3 Mercado Cambiario

Durante el cuarto trimestre de 2010, el tipo de cambio del peso frente al dólar registró una ligera apreciación, como resultado de las mejores perspectivas de la economía mexicana y por la debilidad mostrada por el dólar en los mercados internacionales.

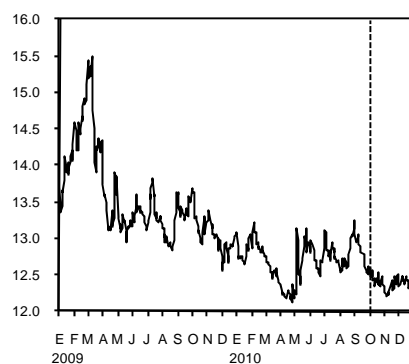
Las opciones que dan el derecho a los tenedores a vender dólares al Banco de México se ejercieron totalmente en los meses de octubre y diciembre. Durante octubre, las opciones se ejercieron los días 5, 8 y 13 por 400, 100 y 100 millones de dólares, mientras que en diciembre se ejercieron los días 14, 21, 22 y 31 por 6, 340, 155 y 99 millones de dólares. Durante noviembre los poseedores de las opciones no ejercieron el derecho de vender dólares al Banco de México ya que a lo largo del mes el tipo de cambio se depreció por arriba de su promedio móvil de 20 días. De esta forma, en el trimestre referido se colocaron opciones de venta por 1 mil 800 millones de dólares, de las cuales se ejercieron 1 mil 200 millones de dólares.

El 14 de diciembre, la Comisión de Cambios determinó solicitar al Fondo Monetario Internacional la renovación por dos años de la Línea de Crédito Flexible (LFC) por un monto aproximando de 73 mil millones de dólares, a fin de aprovechar las mejores condiciones del instrumento en términos de mayor madurez y acceso en un entorno internacional donde aún persisten riesgos asociados a la situación económica y financiera mundial.

Al cierre del 31 de diciembre el tipo de cambio se ubicó en 12.37 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 2.1 por ciento respecto al cierre de septiembre de 2010 (12.63 pesos por dólar).

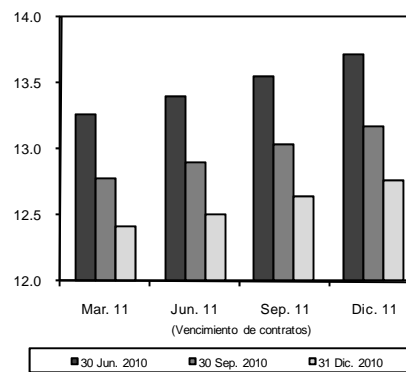
Durante el cuarto trimestre de 2010, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un menor tipo de cambio al observado en el trimestre anterior. Al cierre del 31 de diciembre, los contratos para entrega en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2011 se apreciaron 2.9, 3.1, 3.1 y 3.1 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del tercer trimestre de 2010, ubicándose en 12.41, 12.51, 12.64 y 12.77 pesos por dólar, en igual orden.

TIPO DE CAMBIO, 2009-2010
(Pesos por dólar)



Fuente: Banco de México.

FUTUROS DEL PESO EN EL CME
(Pesos por dólar)



Fuente: Chicago Mercantile Exchange. Bloomberg.

1.4.4 Base Monetaria

La base monetaria se ubicó en 693.42 mil millones de pesos en diciembre de 2010. Este saldo representa un aumento real de 5.1 por ciento con respecto a diciembre de 2009. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 796.19 mil millones de pesos, 13.3 por ciento real mayor, en valor absoluto, al saldo negativo de 672.86 mil millones de pesos observado en diciembre de 2009.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1 mil 489.62 millones de pesos en diciembre de 2010, aumentando en 184.72 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2009, cifra mayor en 9.3 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 120.62 mil millones, 15.7 por ciento real anual mayor al saldo de 99.87 mil millones registrado en diciembre de 2009.

Durante el cuarto trimestre de 2010, se registró una acumulación de los activos internacionales netos por 6 mil 902 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 4 mil 354 millones de dólares, a la compra neta al Gobierno Federal por 1 mil 618 millones de dólares y a las compras netas por 1 mil 101 millones de dólares a través de operaciones de mercado, lo cual fue contrarrestado parcialmente por otros flujos negativos por 172 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 1,841.7 miles de millones de pesos en noviembre, lo que implicó una variación real anual de 6.1 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 8.2 y 15.7 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Sep-10	Nov-10	Sep-10	Nov-10
M1a	1,795.6	1,841.7	10.2	6.1
Billetes y monedas en poder del público	514.3	532.0	7.7	6.6
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	871.4	898.5	13.0	8.2
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	130.6	130.9	-8.8	-19.8
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	272.7	273.8	17.9	15.7

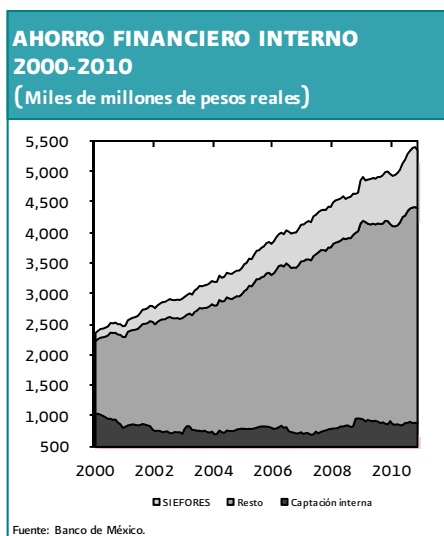
Fuente: Banco de México.

Al cierre de noviembre de 2010, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 7,701.4 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 7.0 por ciento términos reales. Dentro de sus componentes, destacan el aumento de 14.7 por ciento real anual en otros valores públicos en poder de residentes y la disminución en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 3.9 por ciento real anual.

AHORRO FINANCIERO
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Sep-10	Nov-10	Sep-10	Nov-10
Billetes y monedas en circulación	588.1	605.7	8.1	6.0
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	7,620.3	7,613.9	5.7	3.1
Captación de los Bancos	1,284.1	1,290.5	-1.5	1.0
Valores Públicos en poder de residentes	3,294.2	3,186.3	7.4	1.6
Gobierno Federal	2,233.2	2,116.4	4.8	-3.9
Banco de México	1.0	1.0	-3.5	-4.2
IPAB	607.1	610.5	12.6	14.3
Otros	452.9	458.3	14.5	14.7
Valores Privados	308.2	343.1	1.8	8.4
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	893.3	906.9	3.3	3.3
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	8,227.3	8,307.1	8.9	6.9
Ahorro Financiero Interno	7,639.2	7,701.4	8.9	7.0

Fuente: Banco de México.



En noviembre, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 4.6 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 5.0 por ciento. La cartera de crédito vigente directo a la vivienda aumentó 6.9 por ciento real anual, la de crédito vigente al consumo creció 0.3 por ciento real anual y la de crédito vigente a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentó 6.2 por ciento real anual.

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

	Jun-10	Sep-10	Nov-10
Crédito Vigente Total	-0.2	2.9	5.0
Consumo	-7.6	-2.5	0.3
Vivienda	4.3	6.0	6.9
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	1.5	4.1	6.2

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, creció a una tasa real anual de 2.0 por ciento en noviembre, comparado con un crecimiento real anual de 2.6 por ciento en septiembre.

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 crecimiento real anual de 2.0 por ciento en noviembre.

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

	Jun-10	Sep-10	Nov-10
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	-1.4	1.8	2.0
Financiamiento Directo	-0.5	2.6	2.0
Valores	64.8	18.7	4.6
Cartera Vigente	0.1	2.9	4.1
Cartera Vencida	-25.1	-21.6	-20.1
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-86.3	-86.2	-31.7

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

Fuente: Banco de México.

1.5 Sector Externo

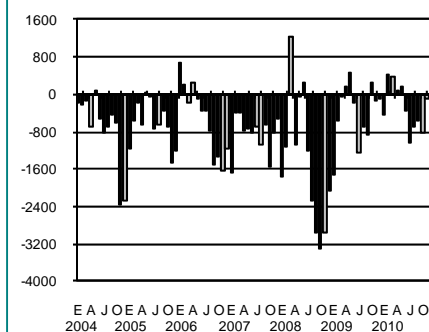
1.5.1 Balanza comercial en el cuarto trimestre de 2010

Durante el cuarto trimestre de 2010 México registró un déficit comercial de 1 mil 137.8 millones de dólares, comparado con un superávit de 26.3 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2009. El déficit comercial de la balanza no petrolera tuvo un aumento anual de 34.8 por ciento, al ubicarse en 5 mil 186.7 millones de dólares.

En el periodo octubre-diciembre de 2010 las exportaciones de mercancías registraron una expansión anual de 20.7 por ciento, al ascender a un nivel históricamente elevado de 81 mil 553.4 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias, extractivas y manufactureras crecieron 5.9, 76.1 y 20.1 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras aumentaron a una tasa anual de 24.7 por ciento, como consecuencia del aumento de 10.5 por ciento en el precio del hidrocarburo así como de la expansión de 21.1 por ciento en la plataforma de exportación, que refleja los cambios en logística de las operaciones de PEMEX. Es importante destacar que cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones registraron un incremento trimestral de 5.3 por ciento.

Las importaciones de mercancías se ubicaron en 82 mil 691.3 millones de dólares, es decir, aumentaron a un ritmo anual de 22.4 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital observaron crecimientos anuales de 22.6, 26.0 y 1.5 por ciento, en igual orden. Cabe señalar que al eliminar el componente estacional, las importaciones tuvieron un crecimiento trimestral de 4.6 por ciento.

BALANZA COMERCIAL
2004-2010
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

BALANZA COMERCIAL, 2009-2010

	Millones de dólares						Variación % anual							
	2009		2010				2009		2010					
	III	IV	I	II	III	IV o/	III	IV	I	II	III	IV		
Exportaciones totales	58520.9	67585.1	66596.5	74665.5	75545.4	81553.4	-25.4	6.6	34.1	38.2	29.1	20.7		
Petroleras	8407.2	9731.1	9490.3	9891.7	10163.8	12136.3	-43.4	32.0	71.9	36.4	20.9	24.7		
No Petroleras	50113.7	57854.0	57106.2	64773.8	65381.6	69417.2	-21.2	3.3	29.4	38.5	30.5	20.0		
Agropecuarias	1220.3	2057.1	2625.5	2387.9	1318.3	2178.4	-19.8	14.1	16.5	8.8	8.0	5.9		
Extractivas	365.3	424.7	452.0	681.2	543.1	747.7	-25.8	-10.2	41.0	101.9	48.7	76.1		
Manufactureras	48528.0	55372.2	54028.7	61704.7	63520.3	66491.1	-21.2	3.0	30.0	39.5	30.9	20.1		
Importaciones totales	61307.1	67558.8	66224.8	74724.9	77841.0	82691.3	-27.8	-5.8	27.5	39.5	27.0	22.4		
Consumo	8854.5	9785.2	9104.8	10055.3	10269.8	11992.8	-33.3	-14.8	29.7	40.3	16.0	22.6		
Intermedias	44809.6	49149.2	50315.8	57678.4	59874.7	61943.5	-26.7	-1.4	33.9	46.5	33.6	26.0		
Capital	7643.0	8624.4	6804.2	6991.2	7696.5	8754.9	-27.0	-16.7	-7.6	-0.4	0.7	1.5		
Balanza comercial	-2786.2	26.3	371.7	-59.3	-2295.6	-1137.8	-56.7	n.a.	n.a.	n.a.	-17.6	n.a.		

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

Cifras acumuladas en 2010

Durante 2010 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 3 mil 121.0 millones de dólares, saldo que implica una reducción anual de 32.2 por ciento. El déficit comercial de la balanza no petrolera tuvo una reducción anual de 3.0 por ciento, al ubicarse en 14 mil 591.8 millones de dólares.

En 2010 el valor nominal de las exportaciones de bienes ascendió a un nivel históricamente elevado de 298 mil 360.8 millones de dólares, aumentando a una tasa anual de 29.8 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros crecieron a una tasa anual de 34.8 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras se expandieron 10.1, 67.4 y 29.5 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en 2010 las importaciones de mercancías fueron de 301 mil 481.8 millones de dólares, monto que implica una expansión anual de 28.6 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo e intermedios registraron crecimientos anuales de 26.2 y 34.5 por ciento, respectivamente, mientras que las importaciones de capital se redujeron 1.3 por ciento.

1.5.2 Balanza de pagos en el tercer trimestre de 2010 ³

Durante el tercer trimestre de 2010 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1 mil 849.0 millones de dólares, cifra inferior en 49.1 por ciento a la observada un año antes (3 mil 629.6 millones de dólares). Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.7 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 5 mil 411.1 millones de dólares. Por un lado, la balanza de bienes⁴ presentó un déficit de 2 mil 202.2 millones de dólares. A su interior, las exportaciones e importaciones de bienes registraron crecimientos anuales de 29.1 y 26.7 por ciento, respectivamente.

A su vez, la balanza de servicios presentó un déficit de 3 mil 208.9 millones de dólares, nivel que implicó un incremento anual de 428.4 millones de dólares (15.4 por ciento) con respecto al registrado en 2009. Este comportamiento se debió, en gran medida, al aumento de 305.7 millones de dólares (15.6 por ciento) en los egresos por fletes y seguros, lo cual se relaciona con el mayor dinamismo del comercio exterior. La balanza turística tuvo un superávit de 712.3 millones de dólares, superior en 87.4 millones de dólares (14.0 por ciento) al de julio-septiembre de 2009.

La balanza de renta tuvo un déficit de 2 mil 35.5 millones de dólares, lo que implica una reducción por 1 mil 413.1 millones de dólares (41.0 por ciento) con respecto al año anterior. Esta disminución fue consecuencia, principalmente, de la disminución 1 mil 150.3 millones de dólares en las utilidades remitidas. Por otro lado, el pago neto de intereses aumentó en 282.6 millones de dólares (17.8 por ciento), ubicándose en 1 mil 867.1 millones de dólares.

³ Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

⁴ Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

Las transferencias netas del exterior fueron de 5 mil 597.6 millones de dólares, nivel que representó un incremento anual de 165.6 millones de dólares (3.0 por ciento). Los ingresos por remesas familiares aumentaron en 172.5 millones de dólares (3.2 por ciento), ubicándose en 5 mil 528.7 millones de dólares.

Durante el tercer trimestre de 2010 la cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un superávit de 10 mil 97.9 millones de dólares, cifra inferior en 1 mil 373.4 millones de dólares (12.0 por ciento) a la de un año antes.

A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) se ubicó en 2 mil 110.5 millones de dólares, monto superior en 70.0 millones de dólares (3.4 por ciento) al observado un año antes, con lo cual la IED fue equivalente a 1.1 veces el déficit en cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 8 mil 130.0 millones de dólares, superior en 2 mil 717.9 millones de dólares a la del mismo periodo de 2009. A su interior, la inversión de cartera en pasivos de los sectores público y privado fue de 9 mil 465.3 y 155.3 millones de dólares, respectivamente, mientras que los activos de cartera netos en el exterior de los residentes en México aumentaron en 1 mil 490.6 millones de dólares.

En el periodo julio-septiembre de 2010 se registró una entrada neta de otras inversiones por 572.0 millones de dólares. Al interior destacó el crecimiento de los pasivos netos del sector privado por 2 mil 931.7 millones de dólares.

Durante el tercer trimestre de 2010 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones por 137.3 millones de dólares, ocasionaron un incremento de las reservas internacionales brutas de 8 mil 127.6 millones de dólares.

Cifras acumuladas en el periodo enero-septiembre de 2010

Durante el periodo enero-septiembre de 2010 México acumuló un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2 mil 935.4 millones de dólares, saldo inferior en 47.8 por ciento al observado en el mismo periodo de 2009. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 0.4 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

La balanza de bienes y servicios registró un déficit de 9 mil 156.0 millones de dólares, nivel inferior en 15.1 por ciento al de un año antes. Por un lado, la balanza de bienes presentó un déficit de 1 mil 899.9 millones de dólares, saldo menor en 2 mil 786.2 millones de dólares (59.5 por ciento) al observado en igual periodo de 2009. A su vez, la balanza de servicios presentó un déficit de 7 mil 256.1 millones de dólares, saldo mayor en 1 mil 161.4 millones de dólares (19.1 por ciento) al registrado un año antes. La balanza turística observó un superávit de 3 mil 782.6 millones de dólares, nivel que representa un crecimiento anual de 11.9 por ciento.

La balanza de renta tuvo un déficit de 10 mil 100.3 millones de dólares, saldo que implica una reducción anual de 1 mil 373.8 millones de dólares (12.0 por ciento). Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 6 mil 154.0 millones de dólares, equivalente a 0.8 por ciento del PIB.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 16 mil 320.9 millones de dólares, es decir, se redujeron a una tasa anual de 1.9 por ciento.

Durante enero-septiembre de 2010 la cuenta financiera acumuló un superávit de 21 mil 518.9 millones de dólares, saldo mayor al superávit de 3 mil 862.3 millones de dólares observado un año antes.

La inversión directa neta fue de 5 mil 577.7 millones de dólares, nivel que implica una disminución anual de 15.7 por ciento. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México de 14 mil 362.0 millones de dólares (es decir, un aumento anual de 21.1 por ciento) y el incremento de la inversión extranjera de mexicanos en el exterior por 8 mil 784.3 millones de dólares (nivel que implica un incremento anual de 67.6 por ciento). La inversión extranjera de cartera reportó una entrada neta de 23 mil 893.5 millones de dólares, comparado con una entrada de 268.4 millones de dólares del mismo periodo en 2009. El rubro de otras inversiones reportó una salida neta de 7 mil 952.3 millones de dólares (163.2 por ciento mayor a la de un año antes).

Durante el periodo de referencia se registró un flujo negativo de 4 mil 841.2 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y de capital resultó en un crecimiento de las reservas internacionales brutas por 13 mil 794.5 millones de dólares. De esta manera, al cierre de septiembre de 2010 las reservas internacionales netas ascendieron a 108 mil 312.4 millones de dólares.

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

	Anual		Enero-septiembre		Variación	Variación %	
	2008	2009	2009	2010	absoluta	anual	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(d-c)	(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-16514.2	-6228.1	-5623.2	-2935.4	2687.8	-62.3	-47.8
Cuenta Financiera	27567.5	16599.5	3862.3	21518.9	17656.6	-39.8	-,
Inversión directa	23755.6	6864.4	6615.7	5577.7	-1038.0	-71.1	-15.7
En México	24912.7	14462.5	11856.6	14362.0	2505.3	-41.9	21.1
De mexicanos en el exterior	-1157.1	-7598.1	-5241.0	-8784.3	-3543.3	-,	67.6
Inversión de cartera	-417.8	10527.6	268.4	23893.5	23625.1	n.a.	-,
Pasivos	4836.8	15237.9	7610.9	25548.6	17937.7	215.0	235.7
Sector público ^{1/}	11066.4	9314.3	4765.0	16385.5	11620.5	-15.8	243.9
Sector privado	-6229.6	5923.6	2845.9	9163.1	6317.2	n.a.	222.0
Activos	-5254.6	-4710.2	-7342.5	-1655.1	5687.4	-10.4	-77.5
Otra inversión	4229.7	-792.6	-3021.8	-7952.3	-4930.4	n.a.	163.2
Pasivos	5898.1	6534.7	3666.6	-774.7	-4441.3	10.8	n.a.
Sector público ^{2/}	3812.0	4596.7	1719.5	-143.9	-1863.4	20.6	n.a.
Banco de México	0.0	7229.0	7229.0	-3221.0	-10450.0	n.a.	n.a.
Sector privado	2086.1	-5291.0	-5281.9	2590.2	7872.1	n.a.	n.a.
Activos	-1668.4	-7327.3	-6688.4	-7177.6	-489.2	-,	7.3
Errores y omisiones	-2972.8	-5844.9	-5771.0	-4841.2	929.8	96.6	-16.1
Variación de la reserva internacional bruta	8092.6	4589.5	-7497.0	13794.5	21291.5	-43.3	n.a.
Ajustes por valoración	-12.1	-63.0	-34.8	-52.1	-17.3	-,	49.6

*/ Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

1/ Incluye proyectos Pidiregas.

2/ Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.

n.a. No aplicable. -, Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.