

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A MARZO DE 2009**

---

---

### **Entorno internacional**

La crisis financiera global se ha intensificado, así como las consecuencias negativas en las distintas regiones del mundo. La fuerte recesión por la que atraviesan los países industrializados está afectando significativamente los mercados financieros, los flujos de capital y el desempeño de las economías emergentes. Existe una gran incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis.

Las últimas previsiones sobre el crecimiento de la economía mundial realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) apuntan a una contracción de 0.5 a 1%, siendo que apenas en enero se estimaba un crecimiento de medio punto porcentual.

La caída de la demanda y de la producción industrial mundial han sido los principales factores determinantes de la acusada contracción del comercio internacional, que ha hecho que la recesión se propague más rápidamente de las economías industrializadas a los mercados emergentes. El desplome del comercio mundial en el cuarto trimestre del 2008 se exacerbó con el aumento de las dificultades para obtener créditos comerciales.

De cara al futuro, en la medida en que las autoridades competentes están actuando en todo el mundo para atenuar las restricciones de la oferta de crédito en general, cabría esperar alguna mejora de la financiación del comercio a lo largo de este año. No obstante, dado que aún no se vislumbra una recuperación significativa de la actividad, es improbable que, a corto plazo, se produzca un repunte de la demanda o del comercio mundiales, especialmente si la recuperación de la economía mundial se

deriva esencialmente de la expansión fiscal que, por lo general, es relativamente poco intensiva en el componente de comercio.

En este contexto, el creciente riesgo de proteccionismo es un tema que preocupa cada vez más. La Gran Depresión es una prueba fehaciente de que la intensificación de las medidas proteccionistas puede retrasar la recuperación del comercio internacional y agravar la duración y el alcance de la recesión a escala mundial. Si bien el riesgo de que surja un proteccionismo similar al de la Gran Depresión sigue siendo muy limitado, otros tipos de proteccionismo (como las políticas industriales conducentes al nacionalismo económico o las medidas proteccionistas de carácter financiero) podrían resultar nocivos para el comercio y el crecimiento a nivel mundial. Por consiguiente, en interés de todas las partes implicadas en la economía mundial es preciso resistir la presión para adoptar medidas proteccionistas.

La Organización Mundial del Comercio (OMC) informó que el volumen del comercio mundial en 2009 sufrirá un retroceso del 9%, lo que representaría la mayor contracción del mismo desde la Segunda Guerra Mundial debido a la caída de la demanda y el agravamiento de la crisis económica mundial.

Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias mundiales se han reducido rápidamente en los últimos meses, como lo demuestra el descenso de los índices generales de precios de los consumos intermedios que han caído hasta niveles coherentes con una acusada reducción de los costos medios de dichos consumos. La reducción de las presiones inflacionarias es atribuible, principalmente, a efectos de base que tienen su origen en la disminución de los precios de las materias primas, así como en la atonía de la demanda mundial y en el deterioro de la situación de los mercados laborales. La notable y rápida caída de los precios del petróleo -causada por el pronunciado debilitamiento de las perspectivas de la economía mundial y la consiguiente caída de la demanda de petróleo- contribuyó en gran medida al descenso de la inflación

interanual medida por los precios de consumo. La recesión económica mundial está intensificando estas presiones a la baja, confirmando así que los episodios de crecimiento económico mundial más lento -combinados con un aumento de las brechas de producción y de las tasas de desempleo- se asocian a una desaceleración de la inflación medida por los precios de consumo en todo el mundo. Los datos más recientes muestran que, a escala mundial, la inflación se encuentra ahora en una trayectoria descendente en las principales regiones económicas. La inflación general, medida por los precios de consumo en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), se situó en el 1.3% en el año transcurrido hasta enero del 2009, frente al 1.5% observado en el mes anterior. Excluidos la energía y los alimentos, los precios de consumo crecieron un 1.9% en el año transcurrido hasta enero, frente al 2% en diciembre.

Ante este panorama mundial, nos encontramos inmersos en una crisis financiera sin precedentes. Las cifras muestran que es la más severa y extensa, por lo menos desde la ocurrida en los años treinta del siglo pasado.

La crisis se ha diseminado a prácticamente todos los sistemas financieros y economías del mundo. También ha resultado en una intensa contracción de la actividad económica.

Muchas instituciones bancarias, hipotecarias y aseguradoras han sido intervenidas o nacionalizadas. Gobiernos y bancos centrales, particularmente en los países desarrollados, han destinado recursos cuantiosos a apoyar a sus bancos, adquirir activos, otorgar garantías y proporcionar liquidez a los mercados. Los países emergentes no han escapado a esta crisis. Es el caso en particular de México.

El origen de la crisis actual es similar al de las crisis que se gestaron durante las últimas décadas en las economías emergentes. La situación estuvo precedida por un período de euforia económica, gasto excesivo, aumento generalizado del

apalancamiento y una evaluación inadecuada de los riesgos. La combinación de estos factores ha dado lugar a importantes desequilibrios económicos. Sin embargo, en esta ocasión los desequilibrios se han presentado en la economía más importante del mundo. Ese hecho ha intensificado la severidad y el alcance de la crisis y dificulta la recuperación.

Las autoridades financieras de los países desarrollados, particularmente las de Estados Unidos de Norteamérica, no dimensionaron con oportunidad el tamaño y potencial de contagio de los desequilibrios económicos. Tampoco la magnitud de los quebrantos financieros. Esta falla de diagnóstico impidió que se actuara con la celeridad necesaria para restablecer la confianza, evitar la propagación del daño y así minimizar las repercusiones internacionales. Además, las medidas que se adoptaron resultaron insuficientes y carecieron de una estrategia definida.

La crisis se agravó con la quiebra de Lehman Brothers y la falta de una definición precisa sobre el uso de los recursos del rescate (el llamado TARP) aprobado por el Congreso estadounidense. Esos hechos marcaron un punto de inflexión a nivel global y contribuyeron a generar una gran confusión entre el público y los inversionistas. En este marco, la nueva administración estadounidense y las autoridades financieras del resto del mundo están confrontando un problema de enorme magnitud.

En este contexto, conviene señalar tres temas medulares:

1. El impacto de la crisis financiera sobre la actividad económica en el mundo.
2. Los canales de transmisión a las economías emergentes y, en particular, sus efectos sobre la economía mexicana.
3. Los retos que enfrenta México, tanto para salir de la crisis como para impulsar el crecimiento sostenido.

## **1. Impacto sobre la actividad económica en el mundo**

El consumo de las familias es típicamente el componente más importante en cualquier economía. En consecuencia, cualquier factor que lo inhiba puede representar un riesgo recesivo.

De este hecho proviene en gran medida la capacidad destructiva de la crisis financiera en curso. La enorme pérdida patrimonial sufrida por las familias estadounidenses y la contracción del crédito en ese país han reprimido con severidad el consumo en la economía más grande del planeta.

Es importante recordar que la producción de los Estados Unidos de Norteamérica representa una cuarta parte de la producción mundial y que la suma del consumo privado de la India y China significa menos de la quinta parte del de Estados Unidos de Norteamérica.

Los efectos recesivos ya se han comenzado a reflejar en los indicadores económicos. También han dado lugar a una drástica revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento para éste y el próximo año.

En el cuarto trimestre de 2008, la economía norteamericana se contrajo con respecto al trimestre previo en 6.2% a tasa anualizada, la economía japonesa en 12.7% y la zona del Euro en 6%. Las cifras disponibles para el presente año apuntan a que la contracción durante el primer trimestre de 2009 podría ser similar.

En algunas economías en transición, como es el caso de Europa del Este, las repercusiones de la crisis han sido de tal magnitud que han motivado la búsqueda de programas multilaterales de ayuda. Esto último, toda vez que ha surgido el temor de que no sólo bancos sino incluso gobiernos soberanos caigan en la insolvencia.

¿Cuánto tiempo durará la recesión en los Estados Unidos de Norteamérica?

Es difícil saberlo. En buena medida su duración dependerá del impacto que surta tanto el estímulo fiscal como las medidas que se han tomado para restablecer la confianza en el sistema financiero. La estabilización del mercado hipotecario y la recuperación de la confianza en el sector financiero serán elementos fundamentales para establecer un piso al deterioro de la actividad económica y romper el círculo vicioso entre los sectores financiero y real. Asimismo, permitirán poner un freno al deterioro patrimonial de las familias norteamericanas, que ha sido la causa de la contracción de su consumo. La restauración de este último será indispensable para lograr una recuperación de la economía global.

## **2. Los canales de transmisión a las economías emergentes y sus efectos sobre la economía mexicana**

La crisis financiera no tuvo en sus inicios una repercusión importante sobre las economías emergentes, incluyendo entre ellas a México. Ello se debió, en buena medida, a que en muchas de esas economías los sistemas bancarios se encontraban en general bien capitalizados y en sus balances no había activos tóxicos. Sin embargo, la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008 desmoronó la confianza en los mercados financieros globales, elevó sensiblemente el riesgo de contraparte y dio inicio a un proceso generalizado de contracción de la liquidez y del crédito.

El aumento de la aversión al riesgo y de la incertidumbre desencadenó una liquidación masiva de activos financieros. Ello ha tenido un efecto desfavorable sobre los países emergentes, ya que se ha reflejado en depreciaciones de sus monedas, alzas en las tasas de interés y caídas en las bolsas de valores.

Adicionalmente, la disminución de la actividad económica en los países desarrollados ha contraído la demanda para los productos de las economías en desarrollo,

deprimiéndolas aún más. Encima de lo anterior, la caída de los precios internacionales de las materias primas ha deteriorado sus términos de intercambio.

La intensidad de la crisis se pone de relieve al constatar la reducción del comercio internacional. En los últimos cinco meses el valor de las exportaciones de mercancías de Alemania, China y Estados Unidos de Norteamérica disminuyó en 18, 34 y 30%, respectivamente.

### **3. Los retos que enfrenta México tanto para salir de la crisis como para aprovechar su posición particular**

La crisis financiera en curso presenta características muy distintas a la crisis de 1995. No debe olvidarse que la crisis actual se originó fuera de México. Ese aspecto es relevante, sobre todo porque a diferencia de lo que ocurre en otros países, México cuenta con un sistema financiero rentable, bien capitalizado y con provisiones adecuadas.

Aún en las adversas condiciones actuales, la mayoría de los bancos sigue apoyando a la actividad económica. Asimismo, se está observando un proceso en el que algunos bancos están mejorando sus condiciones crediticias de acuerdo con el perfil de riesgo de los clientes. Es necesario que este proceso continúe y se amplíe.

En este sentido, no se debe dejar de insistir en la importancia que tiene, particularmente en estos momentos, que la banca continúe canalizando el ahorro interno a la satisfacción de las necesidades de financiamiento de las empresas y los hogares.

Al respecto, se observa con preocupación que algunos bancos están restringiendo el otorgamiento de crédito siguiendo las políticas de sus matrices de reducir sus posiciones de riesgo. Se debe evitar que la intensificación de la aversión al riesgo acabe traducándose en un exacerbamiento del ciclo económico.

En este punto cabe recalcar el papel primordial que juega la banca en la actividad económica. Los bancos tienen influencia directa sobre el proceso de asignación de recursos entre ahorradores e inversionistas, hacen posible el funcionamiento del sistema de pagos y participan en el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Cabe recordar que los bancos que operan en México -con independencia de la nacionalidad de sus entidades propietarias- tienen una gran responsabilidad frente a la comunidad nacional.

Otro elemento que contrasta con lo sucedido en 1995 es que el beneficio de la depreciación real que ha sufrido el peso es menor, puesto que la demanda por las exportaciones se encuentra inhibida por la caída de la actividad económica en el mundo. Sin embargo, es claro que en cuanto se inicie la recuperación de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, este factor propiciará una recuperación más rápida de la demanda externa.

Por cierto, la depreciación del peso, hecho que se ha revertido parcialmente en los últimos días, lo que ha llamado la atención de la opinión pública. En relación con ello, es oportuno señalar que tal fenómeno, que también han padecido otras economías emergentes, se ha visto recrudecido en el caso de México por varios factores:

- a. la fuerte caída en los términos de intercambio producto de la disminución del precio de los energéticos;
- b. la dependencia de nuestra economía, en particular del sector manufacturero, respecto a la economía estadounidense;
- c. la caída en la liquidez en los mercados financieros, derivada del menor número de participantes, y

d. a últimas fechas, el tema de la seguridad.

### **Entorno nacional**

En México, los componentes del balance de riesgos se han deteriorado substancialmente más en lo que se refiere a la actividad económica que en lo tocante a la inflación. La fuerte caída de la demanda agregada y del empleo en Estados Unidos de Norteamérica está impactando negativamente la actividad económica en México.

Así lo muestran los datos más recientes sobre exportaciones, consumo privado, producción industrial y masa salarial. La economía se contrajo substancialmente en el último trimestre del año anterior y se estima que se contraerá también en el trimestre actual a un ritmo similar.

De hecho, en enero pasado, la producción industrial descendió 11.1% en términos reales con relación a igual mes de 2008 como consecuencia de las reducciones de sus cuatro sectores: el sector de las industrias manufactureras reportó una disminución de 14.9% a tasa anual; la industria de la construcción se redujo 8.5%, la minería registró una caída de 3.3% y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final se redujo 2.9 por ciento.

El deterioro de la actividad industrial ha agravado la pérdida de empleos formales. Este efecto, acompañado de un flujo de remesas familiares menor, sin duda debilitará el consumo de las familias mexicanas, perjudicando aún más la actividad económica.

Ante la caída de la demanda externa a nivel mundial, en enero de 2009, la balanza comercial mostró un déficit de 1 mil 557.6 millones de dólares, dicho saldo resultó de la combinación de un superávit de 642 millones de dólares en la balanza comercial de productos petroleros y de un déficit de 2 mil 200 millones en la del resto de los productos.

Cabe destacar que las exportaciones totales en enero pasado, cayeron 31.5%, derivado de un descenso de 54.2% en las petroleras y de un decremento de 26.2% en las no petroleras. Asimismo, las importaciones petroleras disminuyeron 30% a tasa anual, lo cual se atribuyó a la depreciación del peso frente al dólar estadounidense.

La caída de los términos de intercambio ha sido particularmente intensa para la economía mexicana ya que los productos petroleros todavía representan 18% de las exportaciones totales y 37% del total de los ingresos del sector público.

Respecto al consumo, durante el cuarto trimestre de 2008, los gastos de consumo privado de los hogares en bienes y servicios decrecieron en términos reales 1.3% a tasa anual, resultado del retroceso en las compras de bienes de origen importado de 12.2% y del avance de las nacionales de 0.6%. Asimismo, el gasto de consumo del Gobierno General se incrementó 0.1% en el período de referencia.

Por su parte, la inversión fija bruta mostró una tasa de 0.6% en el cuarto trimestre de 2008 a tasa anual. El componente de maquinaria y equipo registró un ascenso de 7.2% (el de origen importado observó un aumento de 10.4% y el nacional se redujo 0.9%), mientras que la construcción disminuyó 4.3% anual. Esta última fue resultado de la caída de 31.9% en la construcción privada, porque la pública tuvo un crecimiento significativo de 33.7% en igual período.

Por otra parte, es evidente que la caída de las exportaciones no petroleras, el deterioro de los términos de intercambio y los menores ingresos por concepto de remesas familiares ocasionarán un aumento del déficit de cuenta corriente. Sin embargo, tal incremento puede ser cubierto con holgura con los recursos derivados de la cobertura petrolera, así como con un mayor financiamiento de largo plazo del sector público con organismos internacionales.

## **Política fiscal**

La prudencia con la que se ha manejado la política fiscal durante los últimos años ha permitido reducir de manera importante el tamaño de la deuda pública, en particular la externa. Así, el relativamente reducido nivel del endeudamiento público proporciona sin duda cierta capacidad de maniobra al Gobierno Federal.

Cabe destacar que otros factores positivos a destacar son que México está enfrentando la presente crisis en un marco de baja inflación, con un régimen de tipo de cambio flexible, un nivel de reservas internacionales cercano al más elevado de la historia y un monto reducido de deuda externa privada.

Además, así como México ha sido afectado en lo particular por la crisis dada su cercanía con la economía estadounidense, también será de los primeros países en recuperarse cuando la recesión comience a disiparse.

Como se ha venido señalando desde hace algunos años, el verdadero reto para la economía mexicana consiste en fortalecer su crecimiento potencial. Una vez que se recupere la economía de Estados Unidos de Norteamérica, las economías que aprovecharán primeramente el repunte serán aquéllas con mercados más flexibles. Debemos prepararnos para esa reactivación.

## **Política monetaria**

Ante la persistencia de la volatilidad en el mercado cambiario, el Banco Central ha instrumentado subastas de divisas para los intermediarios bancarios y no bancarios, lo cual ha logrado revertir la tendencia de deslizamiento del peso frente al dólar estadounidense. De hecho, el promedio de los primeros 17 días de marzo del presente año, la paridad cambiaria fue de 15.0623 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 3.09%, con respecto al promedio de febrero pasado, de 12.11% con

relación a diciembre pasado y, de 40.08% si se le compara con marzo de 2008. Cabe destacar que el tipo de cambio peso-dólar cayó el 18 de marzo a su nivel más bajo de 13.9150 a la compra y 14.18.99 a la venta.

En materia de tasas de interés del mercado financiero, el 20 de marzo pasado, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir en 75 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 6.75%. Sin embargo, el Banco Central continuará vigilando estrechamente el balance de riesgos con miras al logro de la meta del 3% al final del 2010.

En cuanto a la inflación, se confirma la tendencia decreciente a partir de diciembre. Las expectativas de mediano plazo continúan bien ancladas y no se ha dado una contaminación a las negociaciones salariales. Sin embargo, aunque la fuerte turbulencia financiera observada recientemente ha amainado, representa un riesgo potencial para la trayectoria prevista de la inflación.

### **Balance de retos y oportunidades**

Ante una crisis financiera sin precedentes, se presentan grandes desafíos y oportunidades, que se deben afrontar y aprovechar.

Para lograrlo, la estrategia debe contener al menos dos elementos: en primer lugar, la instrumentación de medidas inmediatas para limitar los daños; en segundo, realizar cambios profundos para que la economía salga fortalecida en el largo plazo.

Las autoridades mexicanas han venido instrumentando medidas para minimizar el contagio, normalizar el funcionamiento del mercado cambiario, mantener la liquidez y permitir que el crédito siga fluyendo para impulsar la actividad económica. Sin embargo, se tiene un largo camino por recorrer en cuanto a los cambios estructurales

que requiere la economía. Para ello es necesario entre otras acciones y propuestas, las siguientes:

- Reafirmar, una vez más, que la estabilidad de precios es el pilar del crecimiento sostenido.
- Hacer nuevos compromisos para llegar a una economía más flexible y competitiva. Hay que eliminar barreras a la competencia en sectores clave y sobre todo en aquellos relacionados con el funcionamiento de redes.
- Asimismo, se requiere fortalecer a las instituciones de México. Sin instituciones sólidas, no es posible crear el ambiente de confianza que es condición necesaria para la inversión y el desarrollo.
- Una reforma laboral integral, que facilite la movilidad de este importante factor de la producción, es ya impostergable. Sin ella se seguirá desaprovechando las ventajas demográficas con que cuenta México.
- También se necesita elevar la inversión en capital humano, a través de una educación de mayor calidad.
- Un gran reto pendiente en la economía mexicana es “formalizar” a la informalidad. En México, como en otros países en desarrollo, la economía informal es enorme. Puesto que la productividad laboral en dicho sector es inferior que en la economía formal, toda política que genere incentivos para migrar de la informalidad a la formalidad elevará la productividad laboral y el crecimiento sostenido. Este efecto será adicional al incremento de la recaudación fiscal por el aumento de la base gravable.

Se deben adoptar las medidas que permitan enfrentar esta crisis lo mejor posible. También prepararse para aprovechar al máximo la recuperación cuando tenga lugar.

Si bien México se encuentra en una posición privilegiada para recobrar el rumbo del crecimiento y la generación de empleos, el camino no está garantizado.

En particular, el éxito dependerá de iniciar inmediatamente las reformas económicas que se requieren para flexibilizar los mercados, salvaguardar el estado de derecho y elevar la competitividad de la economía en su conjunto. No hay otra fórmula para la prosperidad y el desarrollo de la población.

Al respecto la asunción de compromisos de los sectores económicos, de las instituciones, de las Cámaras y de todos los gobiernos estatales a favor de un cambio estructural y del cumplimiento de la estrategia económica permitirá sortear la crisis financiera que aumenta la vulnerabilidad de la economía mexicana en beneficio de todos y a favor de los que menos tienen.

### **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas en el primer trimestre de 2009, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, en especial las referidas a la política fiscal y monetaria, diversos artículos sobre la crisis financiera, económica y bursátil del mundo, las perspectivas de la economía mundial y de América Latina, situación alimentaria, mercado laboral, inflación, empleo y desempleo, género, educación, pobreza, comercio, petróleo, migración, remesas, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, América Latina y China.

- 
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que con base en cifras oportunas de la Actividad Industrial en México (integrada por la Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción; y las Industrias Manufactureras), en el primer mes de este año, la producción industrial descendió 11.1% en términos reales con relación a igual mes de 2008 como consecuencia de las reducciones de sus cuatro sectores.
  - En enero de 2009, el sector de las Industrias Manufactureras reportó una disminución de 14.9% a tasa anual; la Industria de la Construcción se redujo 8.5%, la Minería registró una caída de 3.3% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final se redujo 2.9 por ciento.
  - La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a enero de 2009 el balance público registró un déficit de 19 mil 26.4 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 3 mil 56.2 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex) en 2009, y se consideran los ingresos por las coberturas petroleras correspondientes al mes de enero que se materializarán en noviembre, que resultaría según valoración a la fecha, el balance público en enero de 2009 presenta un superávit de 9 mil 751.4 millones de pesos.
  - Durante enero de 2009, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 225 mil 336.8 millones de pesos, cifra 9.9% inferior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Si se incluyen los ingresos por las coberturas petroleras correspondientes a enero que se observarán en noviembre, los ingresos se ubicarían en 239 mil 103.2 millones de pesos, cifra inferior en 4.4% real a lo registrado en igual mes de 2008.

- Durante el primer mes del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 238 mil 565 millones de pesos, monto 16.4% mayor en términos reales al observado en igual período de 2008.
- Al cierre del enero de 2009, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 25 mil 565.3 millones de dólares, monto superior en 1 mil 245.9 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Este resultado se explica por un desendeudamiento externo neto de 0.3 mil millones de dólares -el cual no incluye el reconocimiento de los pasivos PIDIREGAS como deuda pública directa de Pemex-, así como por ajustes contables a la baja por 5 mil 649.1 millones de dólares y por una disminución en las disponibilidades del sector público federal por 7.2 mil millones de dólares.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en enero fue de 38 mil 265.6 millones de dólares, cifra superior en 0.6 mil millones de dólares a la observada al cierre de 2008. Este resultado se explica por un desendeudamiento neto de 1 mil 448.7 millones de dólares, ajustes contables a la baja por 507.3 millones de dólares y por una disminución de los activos financieros denominados en moneda extranjera por 2 mil 516 millones de dólares.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de enero fue de 2 billones 354 mil 565.8 millones de pesos, monto superior en 21 mil 800 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2008.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, en el último mes de 2008, la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) se contrajo 0.3% en términos reales respecto al dato observado en igual mes de 2007.

- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 103.9 en el último mes de 2008, lo que significó una disminución de 2.5% respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, reportó un índice de 107.3 en diciembre de 2008, lo que equivale a una disminución de 2.9% en comparación con noviembre anterior.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en febrero de 2009 reportó un incremento de 0.22% con relación a enero pasado. Así, durante el primer bimestre del presente año, la inflación acumulada fue de 0.45%. Con ello, en el período interanual de febrero de 2008 a febrero de 2009 aumentó en 6.20 por ciento.
- De conformidad con el informe sobre los Agregados Monetarios y Actividad Financiera del Banco de México, el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro, al cierre de enero de 2009, fue de 1 billón 554 mil 900 millones de pesos, cantidad 5.8% mayor en términos reales a la reportada en el mismo mes de 2008.
- La Comisión Nacional del Sistema para el Retiro (Consar) informó que al cierre de febrero de 2009, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 39 millones 109 mil 215, lo que representó un aumento de 5.72% con respecto al mes inmediato anterior y un incremento de 1.50% con respecto a diciembre de 2008.
- Asimismo, la Consar dio a conocer que al cierre de febrero pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 7.01% con respecto a febrero de 2006; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de

4.97%; la Siefore Básica 3, 4.20%; la Siefore Básica 4, 3.36%; y la Siefore Básica 5, uno de 2.69 por ciento.

- Durante las primeras tres subastas de marzo de 2009, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento reportó un promedio de 7.20%, porcentaje mayor en 8 centésimas de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y menor en 82 centésimas con relación a diciembre de 2008. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 7.45%, cifra 13 centésimas de punto porcentual superior al de febrero pasado y mayor en 75 centésimas con relación a diciembre de 2008.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró el 17 de marzo de 2009, en 19 mil 325.05 puntos, con lo que registró una pérdida acumulada en el año de 13.65 por ciento.
- La población asalariada permanente inscrita al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de a 13 millones 221 mil 215 trabajadores en febrero de 2009, cifra menor en 2.7% a la de igual mes de un año antes; en términos absolutos significó una disminución de 363 mil 527 cotizantes. De igual forma, fue inferior a la de diciembre de 2008 en 2.1 por ciento.
- De acuerdo con las cifras preliminares publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en su Encuesta Industrial Mensual correspondiente a diciembre de 2008, el sector manufacturero observó una disminución en su personal ocupado de 5.0%, con respecto a diciembre del año anterior. Esta reducción representa la cancelación de 62 mil 675 plazas de trabajo, por lo que la plantilla laboral de este sector se ubicó en 1 millón 199 mil 52 trabajadores al concluir 2008.

- De acuerdo con la información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del INEGI, durante 2008, el promedio del personal ocupado en las empresas constructoras registró una caída de 1.9%, lo que significó la disminución de 7 mil 963 empleos. Particularmente, en diciembre de 2008, se empleó a 386 mil 813 trabajadores en estas empresas, cantidad menor en 5.9% a la reportada en el mismo mes del año anterior; en términos absolutos significó la reducción de 24 mil 269 trabajadores en ese período interanual.
- De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, correspondiente al mes de diciembre de 2008, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, disminuyó con respecto al nivel reportado un año antes en 0.8 y 0.1%, respectivamente.
- El INEGI publica mensualmente los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), mismos en los que se aprecia la evolución reciente del personal ocupado en los servicios privados no financieros a nivel nacional. Así, en diciembre de 2008, este grupo de trabajadores mostró un aumento de 0.9% en relación con el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.3% de la PEA en febrero, porcentaje mayor al que se presentó en el segundo mes de 2008, cuando se situó en 3.91 por ciento.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 6.4% de la PEA en el mes que se reporta, 1.4 puntos porcentuales por arriba de la tasa observada durante febrero

de 2008. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD se incrementó en 0.13 puntos porcentuales con relación a la de enero pasado.

- Durante los primeros dos meses de 2009, el salario mínimo registró una recuperación real de 4.4%, crecimiento motivado por el incremento nominal de 4.6% que en diciembre de 2008 le otorgó el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos y porque la inflación, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), acumuló un aumento de 0.2 por ciento.
- En febrero de 2009, los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) cotizaron en promedio un salario de 231.96 pesos diarios; cantidad que nominalmente superó en 6.1% a la de un año antes. No obstante, en términos reales muestra una disminución de 0.1%, en su evolución interanual. En tanto, con respecto a diciembre anterior, acumuló un crecimiento real de 3.9 por ciento.
- A través de la Encuesta Industrial Mensual, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en diciembre de 2008 la industria manufacturera pagó a sus trabajadores una remuneración promedio de 601.33 pesos diarios, cantidad superior en 7.7% a la reportada un año antes. Debido a que el nivel de precios registró un crecimiento menor, esta remuneración evidenció una recuperación de 1.1% en términos reales, por lo que su comportamiento difiere del observado en el mismo mes de los cuatro años anteriores.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el INEGI publica la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. En diciembre de 2008, la remuneración mensual creció en 0.8% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 5 mil 688 a 5 mil 734 pesos de la segunda

quincena de junio de 2002. De esta forma, la remuneración mensual promedio de 2008 fue de 4 mil 636 pesos, cifra que registró un aumento real anual de 0.4% en relación con la de 2007.

- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, que mensualmente publica el INEGI con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que, entre diciembre de 2007 y el mismo mes de 2008, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor y en los de ventas al por menor presentaron decrementos de 4.3 y 9.6%, respectivamente.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-febrero de 2009, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 37.72 dólares por barril (d/b), lo que significó una disminución de 53.30% con respecto al mismo lapso de 2008.
- Asimismo, durante el primer bimestre de 2009, se obtuvieron ingresos de 2 mil 925 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cifra que significó una reducción 57.83% con respecto al mismo período de 2008 (6 mil 937 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 2 mil 594 millones de dólares (88.67%), del tipo Olmeca se obtuvieron 313 millones de dólares (10.69%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 19 millones de dólares (0.64%).
- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 17 días de marzo de 2009 fue de 39.21 d/b, precio 3.58% mayor al reportado en febrero pasado, superior en 19.22% con

respecto a diciembre anterior y 56.12% menos si se le compara con el promedio de marzo de 2008.

- Específicamente, el crudo West Texas Intermediate (WTI), que es considerado un crudo ligero de alta calidad por su menor contenido de azufre y de otros metales y, por tanto, de menor costo de refinación, registró en los primeros 17 días de marzo de 2009 una cotización promedio de 44.77 d/b, lo que significó un aumento de 14.53% con relación a enero pasado, menor en 9.09% con respecto a diciembre anterior, e inferior en 57.41% si se le compara con el promedio del marzo de 2008.
- En los primeros 18 días de marzo del presente año, la cotización promedio del dólar interbancario a valor 48 horas, fue de 14.9697 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 2.43%, con respecto al promedio del mes inmediato anterior, de 11.40% con relación a diciembre pasado y, de 39.19% si se le compara con marzo de 2008.
- El Banco de México (Banxico) informó que en enero pasado, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 1 mil 571.77 millones de dólares, cifra que representó una disminución de 11.88% con respecto al primer mes de 2008.
- El Banco de México (Banxico) y de la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante 2008, se registraron ingresos turísticos por 1 mil 192 millones de dólares, cantidad que representó una disminución de 7.53% con respecto al mismo mes de 2008.
- Al 13 de marzo de 2009, el Banco de México informó que las reservas internacionales registraron la cantidad de 79 mil 330 millones de dólares, monto

0.91% menor con relación a febrero pasado, y 7.15% inferior respecto a diciembre de 2008.

- De acuerdo con información revisada de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), en enero de 2009, la balanza comercial mostró un déficit de 1 mil 557.6 millones de dólares, mismo saldo que se dio a conocer con las cifras oportunas. Dicho saldo resultó de la combinación de un superávit de 642 millones de dólares en la balanza comercial de productos petroleros y de un déficit de 2 mil 200 millones en la del resto de los productos.

A continuación se presentan los principales resultados en materia económica, elementos sustantivos de la crisis financiera mundial y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas al primer trimestre de 2009.