

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2010**

---

---

### **Economía Global**

En el primer cuatrimestre del año, los indicadores sugieren, una vez más, que la economía mundial se encamina por la senda de la recuperación, respaldada por las políticas de estímulo fiscal y monetario, por un prolongado ciclo de existencias y por las mejoras en la confianza, tanto empresarial como de los consumidores. El comercio mundial también muestra señales de una recuperación más sólida, a pesar de la ligera contracción observada en enero.

La recuperación mundial ha sido más fuerte de lo esperado, y la actividad repunta a distintos ritmos: con debilidad en muchas economías avanzadas, pero con fuerza en la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo. Las políticas de respaldo fueron esenciales para poner en marcha la recuperación. La política monetaria ha sido sumamente expansiva y ha estado respaldada por un suministro de liquidez poco convencional. La política fiscal proporcionó un fuerte estímulo frente a la profunda desaceleración.

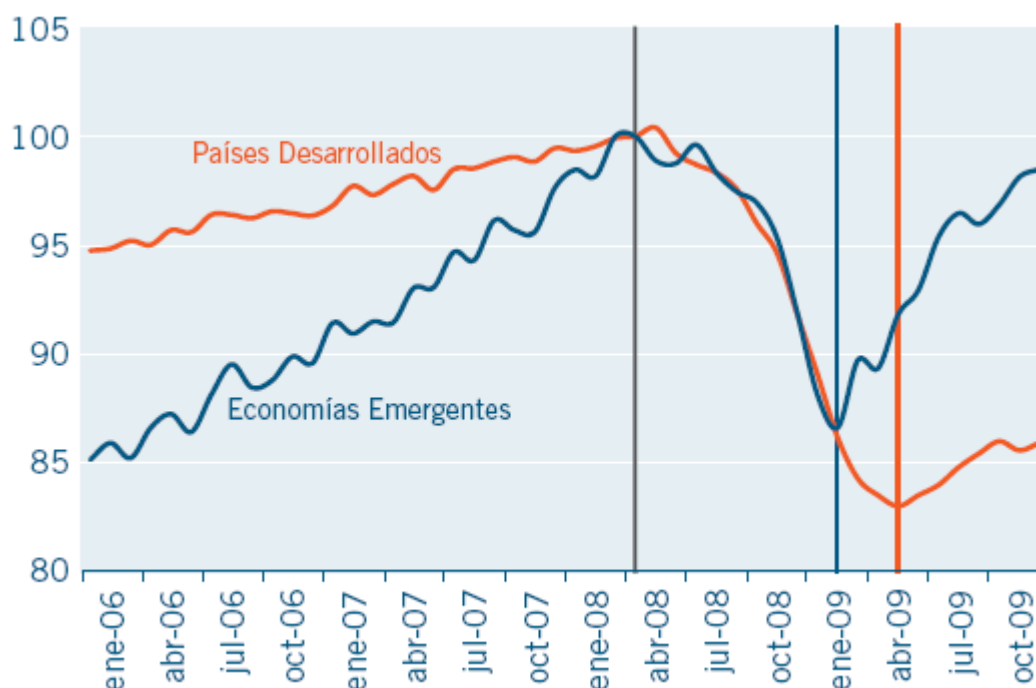
Mientras que el crecimiento global se recompone en términos generales, hay una gran heterogeneidad inter e intra regional en el grado de la recuperación después de la crisis. Los motores del crecimiento se están reinstaurando a diferentes ritmos e intensidades entre naciones. A diferencia de episodios anteriores de turbulencia económica y financiera global, la recuperación no fue liderada esta vez por el Centro sino por la Periferia, específicamente por los mercados emergentes más grandes y dinámicos (es decir, Brasil, China, India, Corea del Sur, Malasia, Filipinas y

Tailandia, que en conjunto representan casi el 55% del PIB de los mercados emergentes). Para este grupo de mercados emergentes, la caída máxima acumulada de la producción industrial promedio no sólo fue menor que la de las economías avanzadas (principalmente Estados Unidos de Norteamérica, Europa y Japón), sino que tocó fondo tres meses antes y el rebote desde entonces ha sido mucho más pronunciado.

Por lo tanto, la producción industrial para los mercados emergentes más grandes y dinámicos registró una caída máxima de 13.4% desde el pico, tocó fondo en febrero de 2009 y ha estado creciendo desde entonces, alcanzando niveles similares a los presentados antes de la crisis. Al comparar entre regiones emergentes, la recuperación ha sido liderada por el Asia emergente y América Latina y el Caribe (LAC), con ganancias acumuladas de 18.7 y 9.1% en la producción industrial desde sus niveles más bajos, respectivamente. Por otra parte, la producción industrial en los países avanzados cayó en promedio 16.9% desde su nivel máximo, tocó fondo en mayo del 2009, y ha estado creciendo lentamente desde entonces, aún sustancialmente por debajo de los niveles previos a la crisis. Asimismo, la capacidad utilizada en los países ricos está todavía por debajo de los niveles mínimos de recesiones anteriores y las tasas de desempleo permanecen en niveles históricamente altos (apenas por debajo del 10% en los Estados Unidos de Norteamérica, más de 8% en Alemania, casi 20% en España, y todavía aumentando en Francia e Irlanda). En contraste, los datos disponibles sugieren que la capacidad utilizada y el empleo en los mercados emergentes más grandes y dinámicos y en muchos países de LAC se encuentran alrededor de los niveles registrados antes de la crisis.

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL

-Índice Abril-08 = 100-



Nota: El grupo de países desarrollados se refiere a los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), excluyendo a Turquía, México, República de Corea, y países de Europa Central.

FUENTE: CPB (Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis).

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos de Norteamérica repuntó con más fortaleza que Europa y Japón. El crecimiento continúa estando rezagado en muchas economías emergentes de Europa y varios países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI).

### Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB real cobró impulso en el cuarto trimestre de 2009, tras haber retornado a cifras positivas en el tercer trimestre. Según la estimación final de la Oficina de Análisis Económico, el PIB real aumentó

un 5.6%, en el cuarto trimestre. La aceleración del crecimiento reflejó, principalmente, una contribución positiva de la inversión en existencias, ya que las empresas liquidaron sus existencias a un ritmo más lento. Además, tanto el gasto en consumo como la inversión residencial siguieron aumentando, aunque a un ritmo más lento que en el trimestre anterior, dado que la frágil situación del mercado de trabajo y los esfuerzos por incrementar el ahorro continuaron frenando el gasto de los hogares. La inversión no residencial en capital fijo contribuyó positivamente al crecimiento por primera vez en un año. Al mismo tiempo, el crecimiento del PIB se vio empañado por el descenso de la inversión y el consumo públicos, en la medida en que las administraciones territoriales redujeron el gasto. De cara al futuro, se prevé que el respaldo del ciclo de existencias y de las medidas de estímulo del gobierno federal al crecimiento del PIB pierda fuerza en el segundo semestre del año.

Por lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), experimentó una desaceleración, desde el 2.6% de enero hasta el 2.1% de febrero. La reciente desaceleración refleja una relajación de las presiones inflacionarias sobre la mayoría de los componentes básicos, en particular, los costos de la vivienda, en un entorno caracterizado por los amplios márgenes de capacidad productiva no utilizada. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual se redujo hasta el 1.3% en febrero, desde el 1.6% de enero.

El 16 de marzo de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin variación, en una banda del 0 al 0.25%, el tipo de interés fijado como objetivo para los fondos federales.

## **Zona del Euro**

Los datos más recientes han confirmado que, en los primeros meses de 2010, la recuperación económica de la zona del euro ha seguido su curso. En general, se espera

que en 2010, en un entorno de incertidumbre, el crecimiento de la economía de la zona del euro sea moderado, y que posiblemente su patrón de crecimiento sea irregular debido a diversos factores de carácter especial. Los resultados del análisis monetario confirman la valoración de que las presiones inflacionarias son reducidas a medio plazo. En conjunto, se espera que la estabilidad de precios se mantenga a medio plazo, respaldando el poder adquisitivo de los hogares de la zona del euro. Las expectativas de inflación a mediano y a largo plazo siguen firmemente ancladas en niveles compatibles con el objetivo de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo.

La economía de la zona del euro registró un crecimiento del 0.4% en el tercer trimestre de 2009, tras un período de pronunciado descenso, mientras que, según la segunda estimación de Eurostat, en el cuarto trimestre el PIB real permaneció estable. La economía se ha beneficiado de la actual recuperación de la economía mundial, de las importantes medidas de estímulo macroeconómico y de las adoptadas para restablecer el funcionamiento del sistema bancario. Los indicadores disponibles, en particular los últimos datos positivos procedentes de las encuestas empresariales, sugieren que la recuperación económica de la zona del euro ha continuado durante los primeros meses de 2010, aunque podría haberse visto afectada por varios factores de carácter especial, como las adversas condiciones meteorológicas. En consecuencia, es posible que el crecimiento del PIB real de la zona del euro haya sido muy desigual entre finales del año pasado y principios de este año, por lo que conviene hacer abstracción de la volatilidad de los datos trimestrales y comparar la evolución del crecimiento en base a datos semestrales. Respecto al futuro, se espera que el crecimiento del PIB real continúe a ritmo moderado en 2010, debido a que el proceso de ajuste de los balances que se está produciendo en varios sectores y las expectativas de utilización reducida de la capacidad productiva probablemente frenen la inversión, y a que la debilidad de las perspectivas de los mercados de trabajo está frenando el consumo.

Se considera que los riesgos para estas perspectivas están, en conjunto, equilibrados, en un entorno de incertidumbre. Por el lado positivo, la economía mundial y el comercio exterior podrían recuperarse con más fuerza de lo previsto y la confianza podría mejorar más de lo esperado. Asimismo, podrían producirse efectos más fuertes de lo previsto como consecuencia de las amplias medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando, así como de otras medidas adoptadas. Por el lado negativo, sigue existiendo la preocupación de que, en relación con las tensiones renovadas existentes en algunos segmentos del mercado financiero, la espiral de reacciones adversas entre la economía real y el sector financiero pudiera tener mayor intensidad o duración de lo esperado, de que se produzcan nuevos aumentos de los precios del petróleo y de otras materias primas y una intensificación de las presiones proteccionistas; por último, también podría producirse una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo con la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC (Índice Armonizado de Precios al Consumidor) de la zona del euro se situó en marzo de 2010 en el 1.5%, frente al 0.9% registrado en febrero. Aunque todavía no se dispone de datos desagregados de la evolución general del IAPC, este resultado, superior al esperado, podría estar relacionado en particular con el componente energético, así como con los precios de los alimentos, posiblemente en parte como resultado de las condiciones meteorológicas. Se espera que la inflación siga siendo moderada durante el horizonte temporal relevante para la política monetaria. Como reflejo de la débil recuperación de la demanda en la zona del euro y en otros países, se espera que precios, costos y salarios sigan siendo muy moderados. Las expectativas de inflación a mediano y a largo plazo siguen firmemente ancladas en niveles compatibles con el objetivo del Consejo de Gobierno de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo.

Los riesgos para estas perspectivas están en general equilibrados, y se refieren, en particular, a una mayor actividad económica y a la evolución de los precios de las materias primas. Además, los impuestos indirectos y los precios administrados podrían subir más de lo que se espera actualmente, debido al saneamiento de las finanzas públicas que será necesario realizar en los próximos años.

## **Japón**

En Japón, la recuperación continuó en el cuarto trimestre de 2009; el crecimiento vino determinado no solo por la demanda exterior, sino también por un repunte de la demanda interna. La segunda estimación provisional, publicada por la Oficina Económica del Gobierno, indica que el PIB real creció un 0.9%, en el cuarto trimestre. El crecimiento del tercer trimestre se revisó a la baja, registrando cifras negativas. De cara al futuro, se espera que la recuperación económica siga estando determinada, principalmente, por las importantes medidas de estímulo fiscal y por el crecimiento de las exportaciones, a las que ha beneficiado el sólido repunte de varias economías de Asia.

En su reunión de 17 de marzo de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1%, el objetivo para el tipo de interés de los préstamos a un día sin garantía.

## **Reino Unido**

En Reino Unido, la tasa de crecimiento del PIB real se tornó positiva en el cuarto trimestre de 2009. Según las estimaciones revisadas, el PIB real creció un 0.4% en ese trimestre, frente a la caída del 0.3% registrada en el trimestre anterior. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre estuvo determinado, principalmente, por el gasto de los hogares, que se incrementó un 0.4%, y por el consumo público final, que aumentó un 1%, mientras que la inversión empresarial continuó reduciéndose. En general, los

indicadores de corto plazo sugieren que la mejora gradual de la situación económica ha continuado a principios de 2010. El flujo total de préstamos netos a los particulares aumentó en enero, aunque desde niveles reducidos. Por lo que respecta a los precios de la vivienda, tras varios meses de recuperación sostenida, la tasa de crecimiento intermensual se tornó negativa en febrero. Hacia adelante, se prevé que la actividad seguirá recuperándose gradualmente, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo fiscal y monetario y la mejora de la situación económica mundial. No obstante, la intensidad de la recuperación sigue siendo incierta.

### **Economías Emergentes de Asia**

La mayoría de las economías emergentes de Asia ya han alcanzado o sobrepasado los niveles de PIB real observados antes del inicio de la reciente recesión. En Asia, las altas tasas de crecimiento han venido acompañadas, recientemente, de una reactivación de las presiones inflacionarias, especialmente en India y China, debido, sobre todo, al alza de los precios de los alimentos y a efectos de base. Si bien las políticas fiscales y monetarias aplicadas en la región han seguido siendo favorables, tanto el Banco Central de la República Popular China como el Banco de Reserva de India han seguido absorbiendo liquidez. Además, en marzo, este último elevó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, la primera alza de tipos desde julio de 2008.

En China han comenzado a aparecer las primeras señales de recalentamiento. El crecimiento de la producción industrial aumentó a una tasa interanual del 20.7% en los dos primeros meses de 2010, frente al 17.9% del último trimestre de 2009. El crecimiento de la inversión nominal urbana en activos fijos siguió siendo sólido, con una tasa del 26.7% en los dos primeros meses de 2010. La inversión total es cada vez más autosostenida y está siendo impulsada por el sector privado. La inversión en infraestructura pública creció un 31%, en tasa interanual, en los dos primeros meses

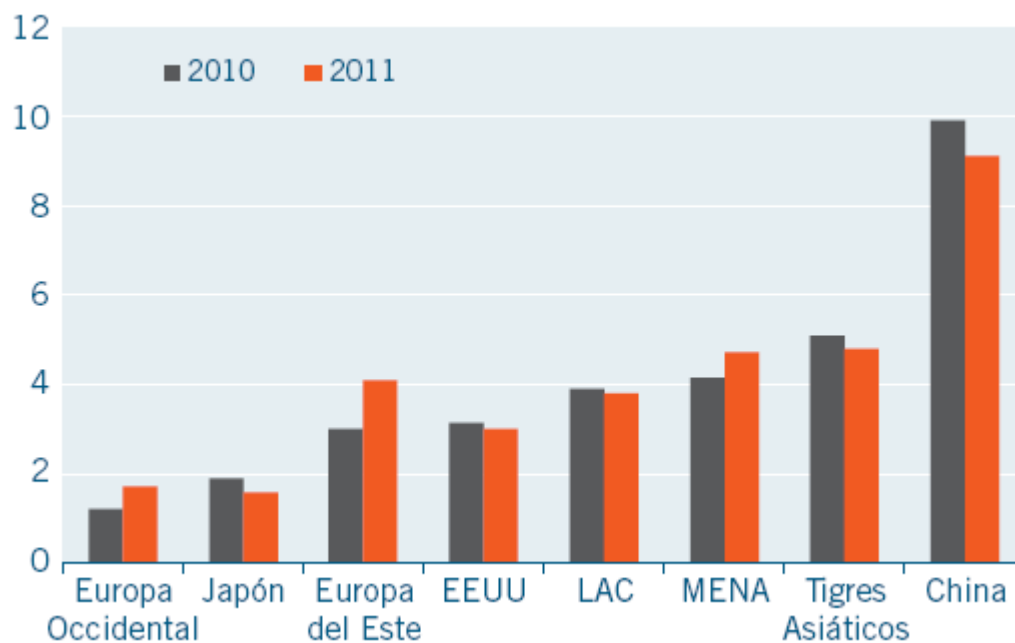


de 2010, lo que representa una significativa desaceleración en comparación con el crecimiento interanual del 57% observado en el último trimestre de 2009, de lo que se deduce que las autoridades locales han comenzado a retirar gradualmente las medidas de estímulo fiscal. El crecimiento del agregado monetario amplio y el nivel de los nuevos préstamos en moneda nacional se han mantenido por encima de los objetivos oficiales del 17% y de 7.5 billones de yuanes chinos (CNY), respectivamente, pese a haberse registrado últimamente cierta moderación. La inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), aumentó hasta el 2.7% en febrero, desde el 1.5% de enero, impulsada, principalmente, por un incremento de los precios de los alimentos como consecuencia de las desfavorables condiciones meteorológicas. Los precios de la propiedad y de la vivienda han seguido subiendo, especialmente en las zonas urbanas, un fenómeno que se está abordando con medidas administrativas.

Acorde con la heterogeneidad en la recuperación descrita, los pronósticos para el crecimiento de PIB varían ampliamente entre regiones. Los pronósticos más recientes (es decir, los de Consensus Forecasts así como las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial) estiman el crecimiento de los países ricos en 2.1% para 2010 y 2.25% para 2011. Se espera que los Estados Unidos de Norteamérica crezcan ligeramente por encima de ese promedio –estabilizándose en 3.1% por año durante 2010-2011– y Europa Occidental un poco por debajo –al 1.2% en 2010 y 1.7% en el 2011. Por otro lado, se pronostica un rebote mucho más fuerte para los mercados emergentes más grandes y dinámicos. Se pronostican las tasas de crecimiento más altas para China, de 9.9% en 2010 y 9.1% en 2011–. Asimismo, el PIB de Asia del Este crecería 5.5% en 2010 (5.1% en 2011) y la actividad económica de Latino América y el Caribe no se quedaría muy por detrás, creciendo a un sólido 4% por año durante 2010 y 2011, con Brasil, Perú, Chile y Panamá liderando al grupo. Para los países del Medio Oriente y África del Norte se pronostica una tasa de crecimiento de 4.4% por año en 2010-11, mientras que el crecimiento de Europa del Este sería el más bajo entre economías emergentes con 3.5 por ciento.

## PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL PARA 2010–2011

-Tasa de Crecimiento Anual del PIB Real-



Nota: Europa Occidental comprende países de la Zona Euro, Dinamarca, Suecia, Reino Unido, Noruega y Suiza. LAC se refiere a países en Latinoamérica y el Caribe. MENA se refiere a países de Oriente Medio y África del Norte. Los Tigres Asiáticos son Hong Kong, China; Indonesia; Corea, República de; Malasia; Singapur; Taiwán, China y Tailandia.

FUENTE: Consensus Forecasts (Diciembre 2009 y Marzo 2010), y Bloomberg.

La variación considerable en la recuperación entre países no es sorprendente dado que las fortalezas idiosincráticas de las economías individuales juegan un papel más importante a medida que el efecto del shock sistémico global se diluye. De hecho, los países que pudieron implementar medidas contra-cíclicas son los que se recuperan más rápido, al igual que los países que tuvieron un rebote en sus exportaciones netas después ocurrida la crisis. Al parecer también hay un efecto rebote puramente aritmético en juego, ya que los países que registraron los colapsos más grandes en sus tasas de crecimiento tienden a registrar recuperaciones más rápidas. En conjunto, la economía mundial parece encaminarse hacia una recuperación a distintos ritmos tanto dentro de cada región como entre las distintas regiones. Se proyecta que el crecimiento mundial será de alrededor del 4.25% en 2010 y en 2011. Se prevé que las economías avanzadas crecerán a una tasa de 2.25% en 2010 —tras una caída del

producto de más del 3% en 2009—, y de 2.5% en 2011. El crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo superará el 6.25% en 2010-2011, tras un modesto 2.5% en 2009. Las economías que despegaron con fuerza probablemente continúen a la vanguardia, ya que en otras el crecimiento se está viendo frenado por un deterioro duradero de los sectores financieros y los balances de los hogares. La recuperación en curso de las principales economías avanzadas será relativamente débil, en comparación con las reactivaciones que siguieron a las recesiones anteriores. Del mismo modo, las recuperaciones en muchas economías emergentes de Europa y de la Comunidad de Estados Independiente (CEI) serán lentas en comparación con las esperadas en muchas otras economías emergentes.

Las perspectivas de la actividad siguen siendo inusitadamente inciertas, aunque varios riesgos se han moderado. En general, los riesgos se sitúan a la baja, y los vinculados al aumento de la deuda pública en las economías avanzadas son ahora mucho más evidentes. A corto plazo, el principal riesgo, si no se combate, es que los temores del mercado en torno a la solvencia y la liquidez soberanas de Grecia puedan transformarse en una crisis de deuda soberana propiamente dicha y, además, contagiosa. A nivel más general, la principal inquietud es que el margen de maniobra de la política económica en muchas economías avanzadas ya se encuentra en gran medida agotado o es mucho más limitado, exponiendo estas frágiles recuperaciones a nuevos choques. Además, la exposición de los bancos al sector inmobiliario continúa generando riesgos a la baja, sobre todo en Estados Unidos de Norteamérica y parte de Europa.

Un desafío de política económica es luchar contra el desempleo. El desempleo continúa siendo elevado en las economías avanzadas. Por ende, una inquietud apremiante es la posibilidad de que el desempleo temporal se transforme en desempleo a largo plazo. Más allá de aplicar políticas macroeconómicas que respalden la recuperación a corto plazo y políticas del sector financiero que

restablezcan la salud del sector bancario (y la oferta de crédito a los sectores de uso intensivo de mano de obra), se podrían implementar medidas específicas que contribuyan a limitar los daños al mercado de trabajo. Concretamente, es fundamental que existan prestaciones por desempleo adecuadas para apuntalar la confianza entre los hogares y evitar fuertes aumentos de la pobreza. Además, la educación y la formación pueden contribuir a que los desempleados se reintegren a la fuerza laboral.

Un desempleo elevado plantea problemas sociales graves. En las economías avanzadas, el desempleo se mantendrá cerca de 9% a lo largo de 2011, según las proyecciones, y luego disminuirá, pero con lentitud. La reacción frente al desempleo ha sido muy diferente entre las distintas economías avanzadas como resultado de las variaciones en la caída del producto, las diferencias institucionales del mercado de trabajo y otros factores, como el estrés financiero y el desplome de los precios de la vivienda. Además, en muchos países el problema es más grave de lo que sugieren las estadísticas sobre la tasa general de desempleo, porque muchos de los empleados están trabajando menos horas o han dejado de formar parte de la población activa. En estas circunstancias, una inquietud apremiante es la posibilidad de que el desempleo transitorio se transforme en desempleo de largo plazo y reduzca el crecimiento potencial del producto. Para limitar el daño en el mercado de trabajo, deberán aplicarse, en la medida de lo posible, políticas macroeconómicas adecuadas que respalden la recuperación. Al mismo tiempo, es necesario implementar medidas de política para fomentar la flexibilidad salarial y proporcionar apoyo adecuado a los desempleados.

**ECONOMÍAS AVANZADAS: DESEMPLEO**  
-Porcentaje-

País / Zona	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>	2011 <sup>p/</sup>	País / Zona	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>	2011 <sup>p/</sup>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>5.8</b>	<b>8.0</b>	<b>8.4</b>	<b>8.0</b>	Japón	4.0	5.1	5.1	4.9
Estados Unidos de Norteamérica	5.8	9.3	9.4	8.3	Reino Unido	5.6	7.5	8.3	7.9
Zona del euro	7.6	9.4	10.5	10.5	Canadá	6.2	8.3	7.9	7.5
Alemania	7.2	7.4	8.6	9.3	Corea	3.2	3.7	3.5	3.4
Francia	7.9	9.4	10.0	9.9	Australia	4.3	5.6	5.3	5.1
Italia	6.8	7.8	8.7	8.6	Taiwán, Provincia China de	4.1	5.9	5.4	4.9
España	11.3	18.0	19.4	18.7	Suecia	6.2	8.5	8.2	7.7
Países Bajos	2.8	3.5	4.9	4.7	Suiza	2.7	4.1	5.0	4.1
Bélgica	7.0	8.0	9.3	9.4	Hong Kong	3.5	5.1	4.8	4.5
Grecia	7.6	9.4	12.0	13.0	República Checa	4.4	6.7	8.8	8.5
Austria	3.9	5.0	5.4	5.5	Noruega	2.6	3.2	3.5	3.5
Portugal	7.6	9.5	11.0	10.3	Singapur	2.2	3.0	2.8	2.6
Finlandia	6.4	8.3	9.8	9.6	Dinamarca	1.7	3.3	4.2	4.7
Irlanda	6.1	11.8	13.5	13.0	Israel	6.1	7.7	7.4	7.1
República Eslovaca	9.6	12.1	11.6	10.7	Nueva Zelanda	4.2	6.2	7.2	6.6
Eslovenia	4.4	6.2	7.4	6.8	Islandia	1.6	8.0	9.7	8.6
Luxemburgo	4.4	7.0	6.2	5.7	<i>Partida informativa</i>				
Chipre	3.6	5.3	6.1	6.4	Economías asiáticas recientemente industrializadas	3.4	4.3	4.1	3.8
Malta	5.8	7.1	7.3	7.2					

p/ = Proyección

FUENTE: FMI

### **Economía nacional**

En México la producción y las exportaciones manufactureras han continuado exhibiendo una tendencia vigorosa, fundamentalmente como resultado de un mayor dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica.

En este sentido, la Actividad Industrial, en su comparación anual, se incrementó 4.4% en términos reales durante febrero de 2010 con relación a igual mes del año anterior, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras; la Minería, y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final.

De hecho, el sector de las Industrias Manufactureras presentó un incremento de 8.8% a tasa anual durante el segundo mes del año, derivado del avance de la producción de

equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria química; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; industria alimentaria; maquinaria y equipo; productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir; muebles y productos relacionados; impresión e industrias conexas; prendas de vestir, e industria del plástico y del hule, entre otros.

Por su parte, la Minería registró una variación de 2.3% en el mes en febrero pasado respecto al mismo mes de 2009. Dicha evolución se asoció al crecimiento de 17.2% de la producción no petrolera y a la disminución de la petrolera en 1%; en tanto que la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final mostró un aumento de 2.1% anual en febrero pasado. Sin embargo, la Industria de la Construcción retrocedió 4.7% en febrero pasado con relación al dato obtenido en el segundo mes de un año antes, como consecuencia de las menores obras de edificación residencial (vivienda unifamiliar o multifamiliar), de edificación no residencial como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales, institucionales y de servicios; así como de los trabajos especializados para la construcción (que incluye cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas y trabajos en exteriores; instalaciones y equipamiento en construcciones, y trabajos de acabados en edificaciones). Este comportamiento se reflejó en un decremento de la demanda de materiales de construcción tales como productos de asfalto; cemento; arena y grava; cables de conducción eléctrica; “otros artículos de plástico reforzado”; estructuras metálicas; concreto, y enchufes, contactos, fusibles y otros accesorios, principalmente.

Así, en los dos primeros meses del año, la Actividad Industrial creció 3.9% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009, como consecuencia del desempeño positivo de tres de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras avanzaron 8.4%; la Electricidad, Agua y suministro de Gas por

ductos al consumidor final 2.1%, y la Minería lo hizo en 1.7%. En contraste, la Construcción disminuyó 5% en igual período.

En contraste, la reactivación del gasto doméstico ha sido débil, con tasas trimestrales de crecimiento del consumo privado relativamente bajas y sin una reactivación de la inversión privada.

Al respecto, la inversión fija bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) se contrajo 4.8% durante enero pasado respecto a igual mes de 2009. Por componente, los resultados fueron los siguientes: La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total disminuyó 9.4% a tasa anual. A su interior, los gastos de origen importado decrecieron 9.5% en enero pasado respecto a enero de 2009, derivado del desempeño a la baja en las compras de máquinas y material eléctrico; vehículos terrestres y sus partes; aparatos mecánicos, calderas y sus partes; vehículos y material para vías férreas, y aeronaves y sus partes, principalmente.

Por lo que toca a los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional, éstos cayeron 9.2% en enero pasado en comparación con los del mismo mes de un año antes. Se redujeron las adquisiciones de automóviles y camionetas; camiones y tractocamiones; equipo ferroviario; calderas industriales; maquinaria y equipo agrícola; maquinaria y equipo para la industria alimentaria y de las bebidas; motores y generadores eléctricos; fundición de piezas de hierro y acero; muebles de oficina y estantería; bombas, y “otra maquinaria y equipo para el comercio y los servicios”, fundamentalmente; en tanto que los gastos realizados en la actividad de la construcción, durante enero de 2010, retrocedieron 1.9% en comparación con los de igual mes del año previo, como consecuencia de menores obras de edificación de vivienda; de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios, y de naves y plantas industriales, básicamente.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo.

En febrero de 2010, el IGAE creció 3.4% en términos reales con relación al mismo mes de 2009, como consecuencia del incremento de los tres grandes grupos de actividades. Las Actividades Primarias (que incluyen a la Agricultura y Ganadería) fueron superiores en 8% a tasa anual en el segundo mes de 2010, producto del aumento de la superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y de la cosechada en ambos ciclos, lo que implicó que se elevara la producción de cultivos como sorgo y trigo en grano, frijol, caña de azúcar, sorgo forrajero, maíz en grano, avena forrajera, alfalfa verde, mango, cebolla, plátano, tomate y chile verde, maíz forrajero, aguacate y papaya. Asimismo, la Ganadería presentó un avance en el mes de referencia respecto al dato de febrero de 2009.

En cuanto a la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias manufactureras), éstas crecieron 4.4% en términos reales en febrero pasado con relación al segundo mes del año anterior.

Dicho resultado fue reflejo del desempeño favorable en los subsectores de Equipo de transporte; Servicios relacionados con la minería; Industrias metálicas básicas; Industria química; Equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; Industria alimentaria; Maquinaria y equipo; Productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir; Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica; Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas, y el de Muebles y productos relacionados, principalmente.



Las Actividades Terciarias se incrementaron anualmente 2.5% en febrero pasado, debido a los ascensos mostrados en el Comercio; Autotransporte de carga; “Otras telecomunicaciones”; Actividades bursátiles cambiarias y de inversión financiera; Servicios relacionados con el transporte; Compañías de fianzas, seguros y pensiones, y en el de Transporte por ferrocarril, entre otros. Por el contrario, descendieron los Servicios profesionales, científicos y técnicos; los Servicios Inmobiliarios; de Alojamiento temporal, y de Reparación y mantenimiento, básicamente

### **Finanzas públicas**

A febrero de 2010, el balance público registró un superávit de 22 mil 906 millones 200 mil pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 49 mil 578 millones 200 mil pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 63 mil 943 millones 300 mil pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2010, de acuerdo con lo señalado en el Artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

A consecuencia de la reactivación económica, los ingresos presupuestarios del sector público durante el primer bimestre se elevaron 8.1% en términos reales con relación a lo observado en el mismo período del año anterior. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente: Los ingresos tributarios no petroleros crecieron 12.7% en términos reales a lo registrado en enero-febrero del año anterior. La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto sobre la Renta-Impuesto Empresarial a Tasa Única-Impuesto a los Depósitos (ISR-IETU-IDE) aumentó en 20.0 y 8.4% real, respectivamente.

Asimismo, durante el primer bimestre del presente año, los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el Impuesto Especial a la Producción y Servicios (IEPS) de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto

a los rendimientos petroleros) ascendieron a 146 mil 504 millones 700 mil pesos y resultaron mayores en 20.7% en términos reales a los del mismo período de 2009. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (71.1 dólares por barril, d/b, comparado con 35.5 d/b durante el mismo período del año anterior), el cual fue compensado parcialmente por la apreciación del tipo de cambio de 9.9% que se registró respecto al mismo período del año anterior, el mayor precio de las importaciones de gasolinas por 69.4% y las caídas en las plataformas de producción y exportación de 3.6 y 10.0%, respectivamente.

Por su parte, el gasto neto presupuestario del sector público, durante los primeros dos meses del año, ascendió a 475 mil 232 millones de pesos, monto 1.4% mayor en términos reales al observado en igual período de 2009.

El gasto programable pagado sumó 344 mil 531 millones 200 mil pesos, nivel inferior en 2.0% en términos reales al del mismo período del año anterior, debido al esfuerzo que se llevó a cabo por anticipar el calendario de gasto como parte de las acciones contracíclicas durante 2009. Al interior de este rubro sobresalen los recursos que se canalizaron para educación, seguridad social, asistencia social, ciencia y tecnología, así como la inversión en el sector energético.

Cabe destacar que la disciplina en el gasto derivado de las medidas de austeridad y la transparencia en el ejercicio de dicho gasto han propiciado que las finanzas públicas se fortalezcan y sean un elemento importante en la estabilización económica y que coadyuve a consolidar el crecimiento económico y contribuya a la redistribución del ingreso.

## **Política monetaria**

Durante 2010, el desafío que enfrenta la política monetaria del Banco de México ha sido diferente al de los dos años anteriores. Como resultado de las medidas tributarias y de ajustes en los precios públicos, así como del comportamiento errático de los precios de algunas frutas y verduras, se observó un aumento significativo de la inflación durante los tres primeros meses del año.

Cabe mencionar que el propio Instituto Central informó, oportunamente, desde fines de 2009, acerca del posible impacto sobre la inflación de las medidas fiscales y ha explicado que dado que dicho impacto en gran medida es transitorio, tenderá a disiparse a partir del inicio de 2011.

Precisamente por esta razón, no era oportuno tomar medidas restrictivas de política monetaria de forma inmediata, salvo que las medidas tributarias y de ajuste en los precios públicos ya referidas comenzasen a contaminar los precios de bienes y servicios que no estuvieran directamente relacionados con esos ajustes.

Hasta el momento, eso no ha sucedido y, por tanto, no ha sido preciso ajustar la postura de política monetaria. La Junta de Gobierno ha basado esta decisión en los siguientes factores:

Primero, los cambios en impuestos y en precios públicos han generado un incremento en la inflación general que se mantuvo en línea con la previsión del Banco de México, lo que significa que no se ha contaminado el proceso de formación de precios en el resto de la economía.

Segundo, a pesar de que se ha reactivado el crecimiento económico del país, éste continúa por debajo de su potencial.

Tercero, aunque siguen por arriba de la meta de 3%, las expectativas de inflación para el mediano y largo plazos permanecen relativamente estables.

Cuarto, los aumentos salariales no han generado presiones inflacionarias, y

Quinto, la apreciación del tipo de cambio ha mitigado posibles presiones sobre precios de bienes comerciables y sobre los costos de producción de aquellos bienes y servicios que utilizan insumos importados.

En todo caso, la Junta de Gobierno seguirá vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y de largo plazo, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios.

En este sentido, el “anclaje” de las expectativas de inflación de largo plazo, enmarcado en un entorno de fortalecimiento de las finanzas públicas, se ha reflejado en la evolución de la curva de rendimientos en los últimos meses. Mientras que la parte corta de la curva se ha mantenido estable, la parte larga de la misma muestra una notoria disminución en lo que va del año. Pero este relativo aplanamiento de la curva de rendimientos también refleja el efecto de las sustanciales entradas de capital que se han observado en los últimos meses. Estas entradas de capital se han traducido en una apreciación considerable de la moneda nacional, y ha contribuido a atenuar las presiones sobre los precios y ha conducido a condiciones monetarias menos laxas.

De hecho, durante los primeros 19 días de abril, la paridad cambiaria del peso frente al dólar se ubicó en 12.2214 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 2.77% con respecto a marzo pasado, de 4.94% con relación a diciembre anterior, y de 9.07% si se le compara con el promedio de la cotización en abril de 2009.

El fenómeno descrito no está exento de riesgos pues si bien una parte del incremento en las entradas de capital se explica por la percepción de mejores perspectivas y fundamentos de la economía mexicana, otra parte obedece a la política monetaria expansiva en Estados Unidos de Norteamérica, que inevitablemente tendrá que concluir algún día. Cuando eso ocurra se podría generar una reversión repentina de buena parte de esos flujos de capitales. Ésta previsión explica la decisión de la Comisión de Cambios —en la que participan tanto la Secretaría de Hacienda como el Banco de México— de acumular reservas internacionales que permitan al país pertrecharse ante súbitos cambios en dichos flujos, pues estos podrían trastornar seriamente la actividad productiva y el empleo.

Al respecto, las reservas internacional al 16 de abril de 2010, registraron un monto de 97 mil 433 millones de dólares, cantidad 1.83% mayor con respecto a marzo pasado, 7.26% superior con relación a diciembre de 2009, y 43.96% mayor a lo registrado en diciembre de 2006 (67 mil 680 millones de dólares). Esto significa, que a pesar de la crisis, durante la presente Administración se han incrementado las reservas internacionales en 29 mil 753 millones de dólares.

Cabe agregar que la política monetaria de México se mantiene en una postura monetaria laxa, lo que es evidente al observar cualquier índice de condiciones monetarias y es más obvio si se considera que se tienen tasas de interés reales negativas, dado que la Tasa de Interés Interbancaria a un día (que es la tasa de referencia de la política monetaria) está por debajo de la tasa de inflación esperada para el año. La posibilidad de que el Banco de México haya llevado a cabo este esfuerzo de relajación monetaria se debe a que en los últimos 15 años ha habido un trabajo constante para consolidar una reputación de responsabilidad monetaria y credibilidad, que ha estado acompañada de una sólida política fiscal.

Ahora bien, quizá en el futuro el Banco de México podrá ampliar sus grados de libertad en la administración de su política monetaria, y es deseable que eso suceda. Pero sólo podrá hacerlo de perseverar en el cumplimiento de su mandato prioritario de combatir la inflación y consolidar así su credibilidad. Así, la estabilidad de precios no es, en modo alguno, un mandato contrario al crecimiento económico, sino una condición necesaria para el crecimiento sostenido.

En este contexto, la inflación general promedio de los primeros tres meses del año se ubicó en un nivel superior del intervalo anticipado por Banco de México. Ello, debido a que el componente no subyacente se vio afectado por una alta elevación en los precios de las frutas y verduras.

Por su parte, la inflación del componente subyacente continuó mostrando una tendencia a la baja, gracias a que la reducción en el subcomponente de mercancías más que compensó el aumento en el correspondiente a los servicios. Se espera que la evolución de la inflación siga siendo congruente con la previsión que se dio a conocer en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009. Esta expectativa se sustenta en que no existen presiones de demanda agregada, la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial, los ajustes salariales han sido moderados, el tipo de cambio se ha apreciado en los últimos meses y las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen relativamente estables, aunque por arriba de la meta de tres por ciento. Lo anterior ha contribuido a atenuar las presiones inflacionarias que han surgido como consecuencia de los cambios fiscales y de los incrementos de precios y tarifas del sector público.

### **Comercio exterior**

A consecuencia de la recuperación económica de los Estados Unidos de Norteamérica, el sector exportador mexicano tiene el reto de retornar a una senda de crecimiento importante e impactar favorablemente el crecimiento económico.

Así, el valor de las exportaciones de mercancías resultó en febrero de 2010 de 21 mil 123.7 millones de dólares, monto que implicó un aumento de 31.2% frente al dato registrado en igual mes de 2009. Dicha tasa se derivó de incrementos de 69.8% en las exportaciones petroleras y de 26.8% en las no petroleras. A su vez, esta última variación se originó de crecimientos de 25.4% en las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica y de 32.5% en las canalizadas al resto del mundo.

De hecho, ante la recuperación de los precios internacionales del petróleo, el valor de las exportaciones petroleras en febrero de 2010 sumó 2 mil 838.1 millones de dólares y se integró de petróleo crudo por 2 mil 330 millones y de otros productos petroleros por 508 millones.

**BALANZA COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLEROS**  
(Millones de dólares)

Concepto	2009					2010		
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.-dic.	Enero	Febrero	Ene.feb.
Exportaciones	2 779	3 150	3 174	3 401	30 883	3 230	2 838	6 068
Importaciones	2 273	1 835	1 687	2 336	20 465	2 345	2 012	4 357
Saldo	506	1 315	1 487	1 065	10 418	885	826	1 711

Fuente: INEGI.

Cabe destacar que en febrero de 2010, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un incremento de 28.2% a tasa anual. En dicho mes, los crecimientos más significativos se observaron en las exportaciones de productos plásticos y de caucho (34%), de la minerometalurgia (59.4%), productos metálicos de uso doméstico (35.6%), y productos de la industria automotriz (73.2%). Cabe señalar que el aumento observado en las exportaciones de éstos últimos es resultado de avances a tasa anual de 78.7% de las canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 48.6% de las dirigidas a otros mercados del exterior.

## **Conclusiones**

En este contexto, es importante avanzar en la agenda de reformas estructurales, como la reforma política, la reforma laboral y la reforma a la Ley de Competencia Económica, a fin de fortalecer la arquitectura institucional, el funcionamiento de los mercados laborales y reconocer los derechos de la competencia económica y de los consumidores, todo ello le permitirá a la economía mexicana ubicarse en una ruta de crecimiento superior a la se prevé actualmente.

Así, la coordinación y esfuerzo de todos los agentes económicos permitirían en la coyuntura superar los obstáculos y establecer un rumbo definido de crecimiento que beneficie a toda la población y eleve el bienestar de los trabajadores.

## **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 durante el primer cuatrimestre de 2010, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, la política fiscal y monetaria, diversos artículos sobre la crisis financiera, económica y comercial, la inversión bursátil en México y el mundo, las medidas tributarias, la migración, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, la competitividad internacional, las remesas, la industria automotriz, el petróleo, la inflación, el empleo y el desempleo, la pobreza, la población, mercado laboral, 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 desestacionalizadas, la Actividad Industrial (Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias



Manufactureras) en México creció 0.59% durante febrero pasado respecto al mes inmediato anterior. Por componentes, las cifras desestacionalizadas muestran que la Minería se incrementó 0.47%; las Industrias Manufactureras 0.23%; la Construcción 0.09%, y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 0.06% en el segundo mes de 2010 con relación al mes precedente.

- La Actividad Industrial se incrementó 4.4% en términos reales durante febrero de 2010 con relación a igual mes de un año antes, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras (8.8%); la Minería, (2.3%) y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (2.1%). En contrario, la industria de la construcción cayó 4.7 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, a febrero de 2010, el balance público registró un superávit de 22 mil 906 millones 200 mil pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 49 mil 578 millones 200 mil pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 63 mil 943 millones 300 mil pesos.
- En el período enero-febrero de 2010, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 497 mil 165 millones 400 mil pesos, cifra 8.1% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente: Los ingresos tributarios no petroleros se elevaron 12.7% en términos reales respecto a los registrados en igual bimestre del año anterior; mientras que la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto sobre la Renta-Impuesto Empresarial a Tasa Única-Impuesto a los Depósitos (ISR-IETU-IDE) aumentó en 20.0 y 8.4% real, respectivamente.

- Los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el Impuesto Especial a la Producción y Servicios (IEPS) de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros) ascendieron a 146 mil 504 millones 700 mil pesos y resultaron mayores en 20.7% en términos reales a los del mismo período de 2009. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (71.1 dólares por barril, d/b, comparado con 35.5 d/b durante el mismo período del año anterior), el cual fue compensado parcialmente por la apreciación del tipo de cambio de 9.9% que se registró respecto al mismo período del año anterior, el mayor precio de las importaciones de gasolinas por 69.4% y las caídas en las plataformas de producción y exportación de 3.6 y 10.0%, respectivamente.
- Durante los primeros dos meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 475 mil 232 millones de pesos, monto 1.4% mayor en términos reales al observado en igual período de 2009.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en febrero pasado fue de 46 mil 845 millones 900 mil dólares, cifra superior en 638 mil 100 millones de dólares a la observada al cierre de 2009. Este resultado se explica por un desendeudamiento neto de 205 millones 200 mil dólares, ajustes contables a la baja por 193 mil dólares y por una disminución de los activos financieros denominados en moneda extranjera por 983 millones de dólares.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 2 billones 470 mil 889 millones 300 mil pesos, monto inferior en 454 mil 400 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2009. La variación de los saldos se debió a un endeudamiento neto por 56 mil 517 millones 100 mil pesos, ajustes contables a la alza de la deuda indexada a la inflación por 11 mil 41

millones 700 mil pesos y a un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 68.0 mil millones de pesos.

- En febrero de 2010, saldo de la deuda interna neta del sector público federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo) al cierre de febrero se ubicó en 2 billones 569 mil 140 millones 500 mil pesos, lo que significa una disminución de 25 mil millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2009.
- La Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) en enero de 2010 se contrajo 4.8% respecto a igual mes de 2009. Por componente, los resultados fueron los siguientes: La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total disminuyó 9.4% a tasa anual. A su interior, los gastos de origen importado decrecieron 9.5% en enero pasado respecto a enero de 2009; mientras que los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional cayeron 9.2 por ciento.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, presentó un índice de 98.1 en el primer mes de 2010, lo que significó una disminución de 1.9% respecto a diciembre de 2009. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, reportó un índice de 114.6 en enero de 2010, lo que equivale a un crecimiento de 0.7% con relación al mes precedente.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante marzo de 2010 registró un incremento de 0.71% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el primer trimestre de 2010, la inflación acumulada fue de 2.39% y, en el período interanual de marzo de 2009 a marzo de 2010, fue de 4.97 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de marzo del presente año, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 39 millones 975 mil 655, lo que significó un incremento de 0.11% con relación al mes inmediato anterior y de 1.45 con respecto a diciembre de 2009.
- Asimismo, la Consar dio a conocer que al cierre de marzo pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 7.62% con respecto al de hace 36 meses, mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 6.73%; la Siefore Básica 3, 6.90%; la Siefore Básica 4, 7.00%; y la Siefore Básica 5, uno de 6.97 por ciento.
- Al cierre de marzo de 2010, el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro que incluye: Retiro, Cesantía en edad avanzada, y Vejez de trabajadores cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE); y los Fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), fue de 1 billón 223 millones 331 mil 200 pesos, lo que significa una disminución de 36.26% respecto al mes inmediato anterior, y de 34.40% con relación a diciembre de 2009.
- Durante las primeras tres subastas de abril de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.43%, porcentaje menor en dos centésimas de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior e inferior en siete centésimas de punto porcentual con relación a diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes observaron un rédito promedio de 4.63%, cifra menor en una centésima de punto porcentual

con respecto a marzo pasado y superior en tres centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).

- En marzo de 2010, el total de asalariados permanentes que cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 13 millones 633 mil 792 trabajadores, esta cantidad superó en 2.7% a la de igual mes de 2009; lo anterior significó 354 mil 650 cotizantes más. De igual forma, al comparar esta cifra con la de diciembre anterior, resultó mayor en 2.2%, es decir, creció en 298 mil 877 cotizantes en el transcurso del primer trimestre del año.
- De acuerdo con los resultados preliminares que publicó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) derivado de su Encuesta Industrial Mensual Ampliada, el sector manufacturero registró una reducción en su población ocupada de 2.4%, entre enero de 2009 y enero de 2010. Este decremento significó el cierre de 35 mil 240 plazas de trabajo; así, 1 millón 435 mil 317 trabajadores continúan laborando en esta industria.
- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX fue de 1 millón 671 mil 428 trabajadores, registrando una reducción anual de 1.5% durante el primer mes del año. Dicho personal laboró en 5 mil 267 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- Las cifras que publica el INEGI derivadas de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) corresponden a la información de empresas afiliadas a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) y de aquella que proviene de los directorios del Censo Económico 1999 y de la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de Vivienda (CANADEVI). Con base en dichas cifras se observó que, en enero de 2010, el personal ocupado en las empresas constructoras fue de 379 mil 598 trabajadores, es decir, 6.0% menos que

un año antes. En términos absolutos, esta industria canceló en 24 mil 061 empleos en el período interanual de referencia.

- De esta forma, en enero de 2010, la evolución del índice de personal ocupado muestra que en el comercio al por mayor la población trabajadora disminuyó en 1.9% con respecto al mismo mes del año anterior; de igual forma, el personal ocupado en los establecimientos comerciales al por menor acusó una pérdida de 2.0 por ciento.
- Con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), el INEGI dio a conocer los indicadores de los principales establecimientos y empresas que desarrollan sus actividades en los servicios privados no financieros, entre los que destacan el índice de personal ocupado. A continuación se presenta el análisis que efectúa ese Instituto sobre el comportamiento de este indicador en enero de 2010.
- Con base en cifras desestacionalizadas el Índice de Personal Ocupado en los Servicios Privados no Financieros observó una caída de 0.06% durante enero de este año respecto a diciembre de 2009.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.81% de la PEA en el tercer mes de 2010, porcentaje superior al que se registró en igual mes de un año antes, cuando se situó en 4.76 por ciento.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 5.85% de la PEA en el mes que se reporta, tasa ligeramente mayor en 0.05 puntos a la observada en marzo de 2009. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD disminuyó 0.41 puntos porcentuales con relación a la de febrero pasado.

- Para marzo de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC estrato 1) ha acumulado, con respecto a diciembre de 2009, un crecimiento de 2.8%, durante el mismo período y, como resultado de ese comportamiento, el salario mínimo registró un incremento real de 2.0 por ciento.
- En marzo de 2010, la población trabajadora permanente inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 234.25 pesos diarios, cantidad que en su expresión real muestra una disminución de 2.4% con relación a igual mes de 2009; en tanto que, con respecto a diciembre anterior, acumuló un crecimiento de 0.7 por ciento.
- Con base en las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó para enero de 2010, se observa que la remuneración diaria que devengó el personal ocupado de la industria manufacturera fue de 340.34 pesos, la cual es superior en 1.1% a la reportada doce meses atrás. Al considerar los niveles inflacionarios de dicho período, esta remuneración descendió 3.2% respecto de la registrada un año antes.
- El INEGI dio a conocer las cifras correspondientes a enero de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). En ellas se observó la evolución de la remuneración real mensual (deflactadas con el INPC base segunda quincena de junio de 2002=100) que en promedio obtienen los trabajadores que laboran en las empresas constructoras. Así, en enero del año en curso, dicha remuneración ascendió a 4 mil 697 pesos, lo que significó una caída de 0.7% con relación al nivel registrado en enero de 2009.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores

de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de dichas remuneraciones. De esta forma, se aprecia que en enero de 2010 el índice de las remuneraciones reales del personal ocupado tanto en el comercio al por mayor como al por menor presentaron caídas de 0.8 y 2.4%, respectivamente, en relación con el nivel de enero de 2009.

- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró, el 19 de abril de 2010, un nivel de 33 mil 439.77 puntos, lo que significó una ganancia de capital de 4.11% con respecto al cierre de diciembre de 2009.
- El 23 de abril de 2010, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer trimestre de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 71.39 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 81.16% con relación al mismo lapso del año anterior (39.41 d/b).
- Cabe destacar que en marzo de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 72.39 d/b, lo que representó un aumento de 4.11% con respecto al mes inmediato anterior, un incremento de 3.71% con relación a diciembre pasado y un aumento de 83.70% si se le compara con marzo de 2009.
- Durante el período enero-marzo de 2010, se obtuvieron ingresos por 8 mil 67 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, monto que significó un incremento de 77.92% con respecto al mismo lapso del año anterior. Del tipo Maya se registraron ingresos por 6 mil 310 millones de dólares (78.22%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 344 millones de dólares (16.66%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 413 millones de dólares (5.12%).



- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 19 días de abril de 2010 fue de 76.19 d/b, precio 4.61% mayor al registrado en marzo pasado, superior en 9.15% con respecto a diciembre anterior y 59.49% más si se le compara con el promedio de abril de 2009.
- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer bimestre de 2010, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 2 mil 869.61 millones de dólares, monto que significó una disminución de 14.89% con respecto al mismo período del año anterior.
- E el Banco de México (Banxico) y 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 el primer bimestre de 2010 se registraron ingresos turísticos por 2 mil 349 millones 811 mil dólares, cantidad que representó una disminución de 1.45% con respecto al mismo período de 2009.
- Al 16 de abril de 2010, el Banco de México informó que las reservas internacionales registraron un monto de 97 mil 433 millones de dólares, cantidad 1.83% mayor con respecto a marzo pasado, y 7.26% superior con relación a diciembre de 2009.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió que, 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 febrero pasado, la balanza comercial presentó un superávit de 243.9 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 333 millones

observado el mes anterior. Dicho resultado fue influido por un descenso del déficit comercial de productos no petroleros, el cual pasó de 1 mil 217 millones de dólares en enero a 582 millones en febrero. Por su parte, en el mismo período, el superávit comercial de productos petroleros disminuyó en 59 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica, la evolución de la crisis financiera mundial y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante el primer trimestre de 2010.