

---

---

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

---

---

### **Economía Internacional**

Durante 2009 y principios de 2010, la economía global se ha recuperado a un ritmo mayor al esperado, aunque la velocidad de recuperación ha sido diferente entre regiones. Lo anterior ha llevado a una revisión al alza de las expectativas de crecimiento mundial para el 2010. En particular, se espera un mayor crecimiento anual del PIB y de la producción industrial en los Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, aún se prevé que los niveles de actividad económica se mantengan por debajo de su potencial por algún tiempo.

Se anticipa que en la mayoría de los países, tanto avanzados como emergentes, la inflación continúe relativamente baja, a pesar de que en algunos ya se ha presentado un repunte en los índices generales de precios. En este contexto, es previsible que la postura monetaria se mantenga acomodaticia a nivel mundial, si bien algunas economías ya han empezado a revertir dicha postura.

Cabe destacar que en la actual recuperación económica mundial se desacelerará en los próximos meses conforme se reduzcan los efectos del estímulo fiscal. A medida que la crisis financiera se iba intensificando, los gobiernos a lo ancho del mundo actuaron con determinación. Enormes cantidades de dineros públicos se pusieron a disposición para recapitalizar el sistema bancario, a través de apropiaciones estatales parciales o totales de las instituciones financieras en apuros, a la vez que se proveían de garantías a los depósitos bancarios y otros activos financieros. Se calcula que la cantidad de fondos públicos de garantía puesta al servicio de operaciones de salvamento

financiero a nivel mundial asciende a 20 billones de dólares, equivalente a algo así como 30% del Producto Bruto Mundial (PBM). Más aún, las políticas fiscales y monetarias en las grandes economías han sido marcadamente contra-cíclicas, con reducciones drásticas en los tipos de interés y expansiones fiscales. El valor estimado de los estímulos fiscales a nivel mundial en el período 2008-2010 podría estimarse en 2.6 billones de dólares (4.3% del PBM).

Estas políticas han sido efectivas en la medida en que han logrado estabilizar los mercados financieros, han ayudado a sostener la demanda efectiva global, y han atenuado el impacto socio-económico de la crisis. Pero aunque tales medidas hayan sido insólitas, pueden no haber sido suficientes para generar una recuperación auto-sostenida. Se prevé que la recuperación de la demanda global será aún débil incluso si las medidas de política anunciadas se mantienen. Factores importantes de fragilidad en el sistema financiero actual no se han atendido, mientras que muchos países en desarrollo no han podido aún implementar políticas contra-cíclicas por sus propios medios.

Los mercados financieros continúan atravesando dificultades y la demanda del sector privado ha quedado rezagada en medio de las altas tasas de desempleo.

A nivel mundial, se espera que el desempleo entre los jóvenes (de 16 a 24 años de edad) aumente, partiendo de una tasa de 12.2% en 2008 hasta alrededor de 14% en promedio en 2009. La tasa de desempleo entre los jóvenes en la Unión Europea (UE) aumentó en cuatro puntos porcentuales el año pasado, alcanzando 19.7%, y en los Estados Unidos de Norteamérica aumentó cinco puntos porcentuales, alcanzando 18% en 2009. Tanto en países desarrollados como en desarrollo, un número creciente de universitarios recién graduados sigue enfrentando inmensas dificultades para encontrar empleo.

Las proyecciones indican que los mercados laborales seguirán mostrando signos de debilidad. La experiencia acumulada en recesiones pasadas muestra que el empleo típicamente se recupera con un rezago significativo luego de la recuperación del crecimiento del producto. Adicionalmente, este rezago ha venido creciendo a través del tiempo. La recuperación de la crisis actual apenas está comenzando. La situación en la mayoría de las economías más grandes sigue estando caracterizada por grandes brechas de producto. Ciertamente, esto reducirá la contratación de nuevos empleados hasta que el crecimiento del producto se haya vuelto más robusto.

Las proyecciones para los países en desarrollo apuntan también a una situación laboral difícil. En particular, se espera que aquellos puestos de trabajo que fueron eliminados en sectores manufactureros orientados a la exportación sólo sean reemplazados muy lentamente. Se prevé que aquellos trabajadores que, durante la crisis, se han trasladado al sector informal se queden allí por un largo período de tiempo. En la mayoría de los países en desarrollo, además de que los empleos son vulnerables, la cobertura de la protección social es relativamente limitada, y por lo tanto se espera que los niveles de incidencia de pobreza entre los trabajadores aumenten. Tal como se ha observado en crisis anteriores, esta tendencia será difícil de revertir.

Se calcula que en 2010, unos 64 millones de personas más caerán en la pobreza extrema (vivirán con menos de 1 dólar con 25 centavos por día), en comparación con lo que sucedería de no haberse producido la crisis.

En el mundo en desarrollo en su totalidad se estima que el porcentaje de pobres entre los trabajadores se ha incrementado hasta alcanzar un 64% en 2009, siendo esta tasa igual al 59% en 2007.

De conformidad con el Informe *Perspectivas Económicas Mundiales 2010*, de Banco Mundial (BM) se advierte que la peor parte de la crisis financiera puede haber pasado,

pero la recuperación mundial es frágil. De acuerdo con las previsiones las consecuencias de las crisis cambiarán el panorama del financiamiento y el crecimiento de los próximos 10 años.

Se estima que el Producto Interno bruto (PIB) mundial, que disminuyó 2.2% en 2009, aumentará 2.7% en 2010 y 3.2% en 2011.

Las perspectivas para los países en desarrollo muestran que se producirá una recuperación relativamente sólida, con un crecimiento de 5.2% este año y de 5.8% en 2011, valores superiores al 1.2% de 2009. Se prevé que el PIB de los países ricos, que disminuyó 3.3% en 2009, aumentará a una velocidad muy inferior: 1.8% en 2010 y 2.3% en 2011. Los volúmenes comerciales mundiales, que disminuyeron 14.4% en 2009, pueden llegar a expandirse 4.3% este año y 6.2% en 2011.

Si bien esta es la hipótesis más firme, una fuerte incertidumbre continúa ensombreciendo el panorama. Dependiendo de la confianza de los consumidores y las empresas durante los próximos trimestres y la fecha de la eliminación de los estímulos fiscales y monetarios, el crecimiento en 2011 podría ser de apenas 2.5% o alcanzar un máximo de 3.4 por ciento.

En este marco de expectativas de crecimiento mundial, aún precario, se estima que los precios del petróleo se mantendrán relativamente estables, en un promedio de 76 dólares por barril; los precios de otros productos básicos podrían aumentar 3% anual en promedio durante 2010 y 2011.

Asimismo, se prevé que, en los próximos 5-10 años, el aumento de la aversión al riesgo, las condiciones regulatorias más prudentes y la necesidad de frenar algunas de las prácticas crediticias más riesgosas del período de expansión que antecedió a la crisis pueden dar lugar a una escasez de capital y un aumento de su valor para los países en desarrollo.

“A medida que las condiciones financieras internacionales se vuelvan más estrictas, las empresas de los países en desarrollo deberán lidiar con costos de endeudamiento más altos, menor disponibilidad de crédito y una reducción de los flujos internacionales de capital. En consecuencia, en los próximos 5-7 años, las tendencias de las tasas de crecimiento de los países en desarrollo pueden ser entre 0.2 y 0.7% inferiores a las que se observarían si el financiamiento se hubiera mantenido tan abundante y accesible como en el período de auge económico”, comenta el autor principal del informe.

Si bien es probable que todas las formas de financiamiento se vean afectadas, la Inversión Extranjera Directa (IED) debería quedar menos comprometida que los flujos de deuda. No obstante, las compañías matrices se enfrentarán a costos de capital más elevados, lo que reducirá su capacidad para financiar productos individuales. Por eso, se prevé que las entradas de flujos de IED disminuirán de los máximos recientes de 3.9% del PIB de los países en desarrollo en 2007 a aproximadamente entre 2.8 y 3.0% a mediano plazo. Las consecuencias de esa caída podrían ser considerables, puesto que la IED constituye nada menos que el 20% del total de inversiones en África al sur del Sahara, Europa y Asia central, y América Latina.

Las condiciones financieras internacionales extremadamente laxas que se observaron entre 2003 y 2007 contribuyeron al auge de las finanzas y el crecimiento en los países en desarrollo. Los costos mucho más bajos de endeudamiento hicieron que se expandieran tanto los flujos internacionales de capital como el financiamiento bancario interno, lo cual contribuyó a que las tasas de inversión en los países en desarrollo aumentaran 30%. En consecuencia, se produjo una rápida expansión del capital, que justificó más de la mitad del aumento de 1.5 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento de la capacidad de producción de los países en desarrollo.

Si bien el firme crecimiento obtenido por los países en desarrollo durante el período de auge puede reflejar un potencial de crecimiento subyacente, las condiciones financieras mundiales que lo impulsaron eran insostenibles.

En total, se estima que los flujos netos de capital privado hacia países en desarrollo en 2009 hayan caído en 795 mil millones de dólares (en relación con su punto alto de 2007), o casi 70%. Aun con la recuperación en el horizonte, los flujos proyectados en 2010 son de sólo 517 mil millones de dólares, o 3.2% del PIB.

Si bien los flujos de capital han descendido de manera pronunciada, las necesidades financieras según los cambios previsibles en la economía no han cambiado en forma significativa. Con base en las proyecciones del déficit en cuenta corriente para 2010, junto con los calendarios de vencimientos de la deuda extranjera privada, se prevé que el total de necesidades de financiamiento externo de los países en desarrollo esté en el orden de 1.1 billones de dólares en 2010, en comparación con 1.2 billones que se estimaron en 2009. Los países de Europa y Asia central y América Latina y el Caribe enfrentan las mayores necesidades de financiamiento externo en 2010, que se proyectan en 447 mil y 280 mil millones de dólares, respectivamente. Aunque de menor magnitud, las necesidades de financiamiento de África al sur del Sahara son también grandes, pues representan 12% del PIB.

La combinación de estas proyecciones con estimaciones específicas por país de la cantidad probable de financiamiento al sector privado que se reciba sugiere que los países en desarrollo podrían enfrentar una brecha financiera total de hasta 315 mil millones de dólares en 2010.

### **Crecimiento mundial**

Si bien se espera que el crecimiento mundial retorne a territorio positivo en 2010, el ritmo de la recuperación será lento y sujeto a incertidumbre. El principal lastre en el

crecimiento global proviene de los países de ingresos altos, cuyas economías, se prevé, se habrán contraído 3.3% en 2009.

### **Perspectivas para los países de ingresos altos**

Se estima que la producción en los países de ingresos altos en 2009 se contrajo 3.3%, es primera vez desde 1960 que el PIB agregado de estos países ha disminuido. La producción industrial y los flujos comerciales entre los países de ingresos altos tuvieron particularmente dificultades, pues la primera registró descensos de máximo a mínimo superiores a 20% en países como Alemania, Estados Unidos de Norteamérica, Japón y Reino Unido.

Un pronunciado repunte del crecimiento está en camino. El vuelco inicial fue impulsado por un repunte en la inversión en los países en desarrollo, en particular China y las economías recientemente industrializadas de Asia oriental, que se ha extendido a países de ingresos altos exportadores de equipos de capital, como Alemania y Japón. Los países de ingresos altos comienzan ahora a hacer mayores aportaciones a la producción mundial y al crecimiento del comercio, conforme los efectos de las medidas de estímulo rinden frutos en el fomento de la demanda interna y las importaciones, y un giro en el ciclo de inventarios apuntala ganancias en la producción.

Con el apoyo de grandes programas de estímulos, Alemania, Francia y Japón comenzaron a crecer en el segundo trimestre de 2009, en tanto el PIB estadounidense se expandió 2.0% en el tercer trimestre. Informaciones recientes también indican un ascenso continuo de la producción de Alemania y Japón, con tasas de crecimiento de 2.9 y 1.3%, respectivamente, durante el tercer trimestre (tasa anual desestacionalizada).

Se proyecta que el repunte del crecimiento en países de ingresos altos se mantenga relativamente fuerte en los próximos meses, pero debe perder vigor en el curso de 2010, cuando el impacto de las medidas de estímulo y el reabastecimiento de inventarios dejen de impulsar el crecimiento. Durante las fases más profundas de la recesión, las variaciones en el abasto de existencias se recortaron 2.4% (primer trimestre de 2009) del crecimiento anualizado. Se espera que el ciclo de inventarios sea un elemento importante que alimente la recuperación estadounidense y en las economías recientemente industrializadas porque el desabasto durante la fase aguda de la crisis fue particularmente fuerte en esas economías. En Europa, si bien una acumulación de inventarios más lenta había actuado como un lastre sobre el crecimiento, los inventarios continúan creciendo, aunque con lentitud. En consecuencia, se espera que el ciclo de inventarios en Europa sea menos profundo y de corta duración.

En Estados Unidos de Norteamérica, pese a la recuperación del crecimiento en el segundo semestre de 2009, se estima que el PIB del año entero haya disminuido 2.5%. Se prevé que la recuperación continúe en 2010, apoyada por el ciclo de inventarios, por la salida de la depresión en el sector de la vivienda y por el estímulo fiscal y monetario. Sin embargo, el ritmo de la recuperación debe reducirse hacia mediados de 2010, a medida que el impacto en el crecimiento de estas fuerzas se desvanezca y que el sector bancario consolide sus balances, y que aún los grandes efectos negativos de la riqueza pesen sobre la demanda interna. En general, se proyecta que el crecimiento llegue a 2.5% en 2010 y se estabilice en un relativamente modesto 2.7% en 2011.

En la Europa de ingresos altos, se prevé que el PIB descienda 3.9% en 2009 y se incremente sólo 1.0% en 2010. El apoyo de la política fiscal y monetaria a la demanda interna, así como la mejora de la demanda mundial, probablemente impulsen el desarrollo en la región. Sin embargo, es probable que los actuales problemas de balance de los bancos de la Zona euro sigan siendo un lastre para las condiciones de



financiamiento. Hasta ahora los bancos comerciales han hecho poco uso de los paquetes de rescate de los gobiernos, y éstos tienen todavía que enmendar esos planes. En consecuencia, es probable que las restricciones crediticias sigan siendo un lastre para el desembolso de capital. Según la más reciente Revisión de Estabilidad Financiera del Banco Central Europeo(BCE), hasta ahora sólo se han cancelado dos tercios de pérdidas potenciales en importantes bancos europeos o se han hecho provisiones para ellas, y persisten unos 187 mil millones de euros de pérdidas potenciales.

La producción en Alemania ha sido clave para los avances en la Zona euro. La economía alemana creció a un ritmo anualizado de 2.9% en el tercer trimestre de 2009; el crecimiento fue impulsado en gran medida por la inversión corporativa y la construcción, mientras el consumo privado disminuyó. Mirando al futuro, la fuerte recuperación en pedidos extranjeros de bienes manufacturados sugiere que las exportaciones netas llegarán a respaldar el crecimiento. Además, el aumento en el desembolso del capital público apoyará la actividad en el segundo semestre de 2009 y la mayor parte de 2010. Sin embargo, el aumento del desempleo será un lastre para el consumo privado.

En Francia, la producción del tercer trimestre se benefició de un aumento en las exportaciones aun cuando el gasto privado se mantuvo estancado y la inversión fija continuó a la baja. En general, Francia sufrió menos que otros países ricos, porque no fue un gran proveedor de crédito internacional ni dependió de préstamos, y cuando la demanda privada se desplomó de pronto, el gobierno francés intervino. Si bien la recesión en Reino Unido ha sido más profunda de lo que la mayoría esperaba, se espera que el crecimiento positivo del PIB se reanude en el cuarto trimestre y ponga fin a seis trimestres consecutivos de caída.

En el tercer trimestre la economía japonesa creció a un porcentaje corregido de 1.3 (tasa anual desestacionalizada). La recuperación deriva sobre todo de esfuerzos de estímulo internos y del extranjero. Los incentivos de impuestos, así como un programa de recompensas por comprar productos verdes, estimulan a los consumidores japoneses a cambiar hacia automóviles de bajas emisiones y aparatos domésticos ahorradores de energía. Al mismo tiempo, los volúmenes de exportación se han beneficiado de un incremento de la demanda de productos japoneses del extranjero, tales como automóviles y productos relacionados en Estados Unidos de Norteamérica, y artículos electrónicos en China. En los próximos trimestres, se prevé que el crecimiento se beneficiará del final de la fuerte liquidación de inventarios en los mercados interno y externo y del apoyo continuo que emana de los paquetes de estímulos. El crecimiento podría volver a quedar sujeto a una presión renovada al final de 2010/2011, cuando se retraiga el efecto de los paquetes de estímulos y la recuperación prevista en los principales socios comerciales siga siendo moderada.

### **Panorama para los países en desarrollo**

Aun antes de que los canales de crédito internacional se congelaran, ya se observaban señales, cada vez más claras, de una desaceleración de la actividad económica en los países en desarrollo. A raíz del crecimiento más lento de las economías de ingreso alto, la baja en los mercados de acciones y la disminución de los flujos de capital internacional, la inversión en países en desarrollo se redujo, al tiempo que una marcada aceleración de la inflación vinculada al alza de los precios de los productos básicos restringió el gasto de los consumidores.

La producción industrial (sin incluir a China) ha sido robusta pero comenzó a disminuir a mediados de 2008. En el resto de Asia oriental, se registró una marcada tendencia a la baja en el crecimiento de la producción, que cayó de 20% (tasa anual

desestacionalizada) en enero a una disminución de 5% para mayo de 2008, y luego se recuperó hasta llegar a cero en septiembre.

La reciente y marcada disminución del crecimiento de la producción industrial de China —de 20% en julio a una disminución de 0.2% en septiembre (tasa anual desestacionalizada)—, fue aún más impresionante. Este resultado obedeció a un menor crecimiento de las exportaciones combinado con un endurecimiento de la microgestión de inventarios, derivado de las inciertas perspectivas de venta. Ello, a su vez, ha dado lugar a que el crecimiento de la producción agregada en Asia oriental sea equivalente a cero a partir del tercer trimestre.

El crecimiento del producto también se redujo en India y otros países de Asia meridional, mientras que la producción en Hungría, Polonia, Turquía y los Estados bálticos comenzó a disminuir más recientemente. La dinámica del producto también se tornó inestable en América Latina, dado que en Chile, Colombia y México la producción bajó a cifras negativas mientras que en Brasil se desaceleró marcadamente.

### **Economía nacional**

Durante 2009, la evolución de los principales indicadores macroeconómicos mostró que desde el tercer trimestre se observó una recuperación de la economía; no obstante que algunas variables continuaron presentando caídas a tasa anual, si bien en la mayoría de los casos éstas han sido menores a las observadas durante el primer semestre de 2009. El entorno externo también mostró señales de mejoría, aunque persistió la incertidumbre sobre su ritmo de recuperación.

Los mercados financieros internacionales tuvieron resultados positivos a lo largo de este período, y la actividad industrial de las economías más importantes registró un crecimiento secuencial positivo. En consecuencia, la demanda por productos

mexicanos tuvo un crecimiento trimestral significativo, particularmente por la expansión de las manufacturas en Estados Unidos de Norteamérica. Por otro lado, el crecimiento del empleo formal, la mejoría en las perspectivas económicas y el impulso brindado por la inversión del sector público, se reflejaron en un crecimiento positivo tanto del consumo como de la inversión, respecto al trimestre anterior.

En este contexto, la tendencia positiva de la actividad productiva en México que inició en el tercer trimestre de 2009 evidencia que la gran mayoría de los sectores de la economía y el empleo han mostrado una recuperación. En particular, y en congruencia con el desempeño del sector industrial estadounidense, la actividad manufacturera se ha venido recuperando con mayor fuerza, lo que se ha visto reflejado en una expansión de las exportaciones. El mayor dinamismo industrial se ha transmitido gradualmente al consumo, impactando positivamente los niveles de demanda interna. Diversos indicadores de capacidad utilizada y de inversión sugieren que los niveles de actividad, aunque en menor grado, continuarán por debajo del PIB potencial en el 2010.

En este sentido, con cifras desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 2.03% durante el cuarto trimestre de 2009 respecto al trimestre inmediato anterior. Por actividades económicas, las cifras desestacionalizadas mostraron que las Actividades Secundarias reportaron un incremento de 3.05% en el trimestre octubre-diciembre de 2009; las Terciarias 1.0%, y las Actividades Primarias de 0.93% con relación al trimestre previo.

En su comparación anual, el PIB se redujo 2.3% en términos reales y a tasa anual durante el cuarto trimestre de 2009. Dicho retroceso se originó por el comportamiento a la baja de las Actividades Terciarias y Secundarias.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES  
ECONÓMICAS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2009**  
Variación porcentual real con respecto al mismo período del año anterior

Denominación	Trimestre				Anual
	Primero <sup>r/</sup>	Segundo <sup>r/</sup>	Tercero <sup>r/</sup>	Cuarto <sup>r/</sup>	
<b>PIB</b>	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	<b>-6.5</b>
Actividades Primarias	0.1	3.4	1.3	2.1	<b>1.8</b>
Actividades Secundarias	-9.6	-11.1	-6.3	-1.9	<b>-7.3</b>
Actividades Terciarias	-7.3	-10.2	-6.2	-2.9	<b>-6.6</b>

<sup>r/</sup>\* Cifras revisadas.

FUENTE: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Así, durante 2009, el PIB de la economía mexicana registró una disminución anual de 6.5%. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Secundarias mostró una reducción de 7.3% y el de las Terciarias de 6.6%; en tanto que el de las Actividades Primarias aumentó 1.8%, el año anterior.

## Empleo

Al 31 de diciembre de 2009, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 13 millones 881 mil 281 personas, nivel que implicó una disminución anual de 181 mil 271 plazas (1.3 %). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que en octubre-diciembre de 2009 el empleo formal tuvo una expansión de 189 mil 200 personas.

Así, durante el cuarto trimestre de 2009, la tasa de desocupación se ubicó en 5.33% de la Población Económicamente Activa (PEA), superior que la de 4.30% de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.62%, inferior en 0.24 puntos porcentuales al del trimestre anterior.

Por su parte, durante octubre-diciembre de 2009, el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.22% de la PEA (5.25% en el mismo período de 2008). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.58%, mientras que en julio-septiembre fue de 7.20 por ciento.

Durante el cuarto trimestre de 2009, los salarios contractuales de Jurisdicción Federal tuvieron un incremento anual de 4.1% en términos nominales, ligeramente inferior al aumento otorgado un año antes (4.2%). En el bimestre octubre-noviembre de 2009, las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una reducción anual de 0.6%: los salarios pagados a los obreros y los sueldos pagados a los empleados administrativos cayeron 2.1 y 0.8%, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales crecieron 1.5 por ciento.

Asimismo, durante el mismo período, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a una tasa anual de 2.2%, en tanto que las del comercio al menudeo observaron una caída anual de 2.9 por ciento.

Durante octubre-noviembre de 2009, la productividad de la mano de obra en las industrias manufactureras registró un crecimiento anual de 5.9%, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en este sector se redujeron a una tasa anual de 7.1 por ciento.

### **Mercado bursátil**

Durante 2009, en particular en el cuarto trimestre, los principales mercados bursátiles mostraron una sólida recuperación, debido a los signos de recuperación de la economía global y a la expectativa de que las tasas de interés permanecerían en niveles bajos por un período prolongado. En este contexto, al cierre de 2009, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó una ganancia anualizada en términos nominales de 43.52%; mientras que los mercados internacionales también generaron ganancias, entre los que destacaron los indicadores estadounidenses, Dow Jones (18.82%), Nasdaq (43.89%), al mismo tiempo en América Latina se reportaron los siguientes resultados positivos Argentina (115.08%), Brasil (82.66%) y Chile (47.09%).

## Política fiscal

En materia de finanzas públicas, al cierre de 2009 se registró un déficit público de 274 mil 511.2 millones de pesos (2.3% del Producto Interno Bruto (PIB)), monto que supera en 47 mil 14 millones de pesos al déficit presupuestario aprobado debido a lo siguiente: i) inversión física de Petróleos Mexicanos (Pemex) mayor en 23 mil 602 millones de pesos como resultado de la depreciación del tipo de cambio y, ii) un déficit público sin considerar la inversión física de Pemex por 23 mil 411 millones de pesos (0.2% del PIB). Cabe señalar que el déficit público obtenido en 2009 es congruente con lo establecido en las disposiciones aplicables para el ejercicio fiscal de 2009.

Es importante señalar en el ámbito de la deuda interna y externa, que en diciembre se dio a conocer el Plan Anual de Financiamiento para 2010 (PAF2010), el cual contiene las principales líneas de acción a seguir para el manejo de la deuda. En el PAF2010 destaca que la política de deuda pública seguirá conservando un alto grado de flexibilidad para adaptarse al desenvolvimiento de los mercados financieros tanto nacionales como los internacionales y estará dirigida a satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible manteniendo un nivel de riesgo compatible con la sana evolución de las finanzas públicas. La estrategia de endeudamiento para el 2010 estará orientada a financiar la mayor parte del déficit del Gobierno Federal en el mercado local de deuda implementando una estrategia que privilegie su desarrollo ordenado, favoreciendo, en la medida que las condiciones de mercado lo permitan, la colocación de instrumentos de largo plazo aprovechando las fuentes de ahorro interno. De forma complementaria se recurrirá al endeudamiento externo haciendo uso del financiamiento de los Organismos Financieros Internacionales y al mismo tiempo se buscará mantener un acceso regular a los mercados internacionales de capital para refinanciar las amortizaciones de deuda

externa de mercado previstas para el 2010, y de resultar conveniente, obtener recursos adicionales en condiciones competitivas.

### **Política monetaria**

En diciembre de 2009, la inflación general anual se ubicó en 3.57%, lo que significó una disminución de 132 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre de 2009 (4.89%). El decremento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por un menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente. Cabe mencionar que el componente que mayor incidencia tuvo en el decremento de la inflación general fue el no subyacente, destacando la contribución del subíndice de los productos agropecuarios, particularmente, la del rubro de frutas y verduras.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el cuarto trimestre 46 puntos base al pasar de 4.92% en septiembre a 4.46% en diciembre, explicando 37 puntos base de la disminución en la tasa de inflación general observada en el trimestre. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado tanto en el subíndice de las mercancías como en el de los servicios.

Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.41% en el mismo mes, disminuyendo en 15 puntos base con respecto a septiembre (3.56%). Esto se debió, principalmente, al decremento en la inflación anual de los precios de la vivienda, que se ubicó en 2.65%, disminuyendo en 32 puntos base con respecto a la observada en septiembre (2.97%), y a la caída en el ritmo de crecimiento de otros servicios, ya que su inflación disminuyó en 2 puntos base ubicándose en 3.99% en diciembre. Por su parte, la educación no mostró variación alguna en el período referido al mantener su variación anual en 4.13 por ciento.



Asimismo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante enero de 2010, reportó un incremento de 1.09% con relación a diciembre pasado. Con ello, en el período interanual de enero de 2009 a enero de 2010, la inflación fue de 4.46 por ciento.

En línea con las previsiones del Instituto Central, la inflación mostró un incremento significativo en enero. Por una parte, la inflación subyacente está reflejando principalmente el traslado de la mayor carga tributaria a los precios al consumidor. Por otra, la inflación no subyacente está incorporando el aumento en los precios y tarifas del sector público, entre ellos, la revisión correspondiente al transporte urbano en diferentes localidades del país. Asimismo, la inflación no subyacente se vio afectada por un incremento en el índice de precios de frutas y verduras, como consecuencia de los fenómenos climáticos adversos de las últimas semanas.

Hasta el momento, la inflación observada no parece mostrar efectos de segundo orden derivados de las modificaciones tributarias o de las correcciones a los precios y tarifas públicos. Sin embargo, ha sido notorio que en ciertos bienes genéricos con alta incidencia en el INPC, el aumento en precios ha sido superior al que se justificaría por las medidas de índole fiscal que entraron en vigor a finales del año pasado y principios del actual. Además, los precios concertados, en particular del transporte urbano, han aumentado más de lo esperado.

**PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN  
GENERAL ANUAL  
-Promedio trimestral en por ciento-**

Trimestre	Proyección Addendum al Informe Tercer Trimestre 2009	Proyección Informe Cuarto Trimestre 2009
2009-IV	3.75 - 4.25	3.98 <sup>1/</sup>
2010-I	4.25 - 4.75	4.25 - 4.75
2010-II	4.50 - 5.00	4.50 - 5.00
2010-III	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2010-IV	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2011-I	4.50 - 5.00	4.50 - 5.00
2011-II	3.50 - 4.00	3.50 - 4.00
2011-III	3.25 - 3.75	3.25 - 3.75
2011-IV	2.75 - 3.25	2.75 - 3.25

<sup>1/</sup> Dato observado.

El Banco de México continuará evaluando con atención estos fenómenos con el objeto de identificar si implican un cambio en la dinámica de formación de precios. A pesar de lo anterior, las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen ancladas, aunque se sitúan por arriba de la meta de 3 por ciento. Para el resto de 2010 se anticipa que, en general, las condiciones de holgura en la economía contribuyan a atenuar el traslado a los precios al consumidor de las presiones inflacionarias que surjan.

### **Tasas de interés**

En lo que respecta a las tasas de interés de referencia, la Junta de Gobierno del Banco Central decidió desde el 17 de julio al cierre de 2009, mantener la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.50%. Con ello se mantuvo una política monetaria restrictiva aunque se trato de ampliar las coberturas de crédito para impulsar la actividad económica.

Así, las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación se manuvieron gravitando alrededor del 4.50%. De hecho, durante las primeras tres subastas de febrero de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de

vencimiento registró un promedio de 4.48%, porcentaje menor en una centésima de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y menor en dos 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 mayor en una centésima de punto porcentual con respecto a enero pasado y superior en tres centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).

**PROMEDIO DE LAS TASAS DE RENDIMIENTO MENSUALES DE LOS CERTIFICADOS  
DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN**

Año	2009											2010		
	Mes/Plazo	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.*
	28 días	7.12	6.90	5.97	5.29	4.93	4.56	4.49	4.49	4.51	4.51	4.50	4.49	4.48
	91 días	7.32	7.05	5.90	5.24	4.99	4.65	4.59	4.61	4.64	4.61	4.60	4.62	4.63

\* Promedio a la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

En este contexto, el Banco de México mantuvo durante 2009 y principios de 2010 una postura monetaria adecuada para alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales de 2010.

### **Paridad cambiaria**

A consecuencia de la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales derivada de la crisis financiera mundial y de la inestabilidad en los mercados bursátiles internacionales, la búsqueda de mejores posiciones se reflejó en el resguardo en divisas sobre todo en el dólar. Así, durante 2009, el mercado cambiario mexicano registró una volatilidad intensa para lo cual el Banco Central tuvo que realizar subastas para otorgarle divisas al mercado y evitar una mayor depreciación de la moneda mexicana. Sin embargo, durante el primer trimestre del año anterior, la paridad cambiaria del peso frente al dólar superó los 14 pesos por dólar, mientras que los meses posteriores, esto es, de abril a noviembre apenas rebasó los 13 pesos por

dólar, para ubicarse en diciembre en 12.8570 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 4.30% con respecto a diciembre de 2008.

Cabe destacar que durante el cuarto trimestre de 2009, el tipo de cambio registró una apreciación consistente con la disminución en la aversión al riesgo observada durante el período. Sin embargo, se siguió observando cierta volatilidad, lo que propició que se activara en tres ocasiones (26 de octubre, 8 de diciembre y 17 de diciembre) la subasta de dólares que llevó a cabo Banco de México colocando 511 millones de dólares de los 750 millones de dólares subastados. Así, a partir del 1 de octubre se suspendió la venta diaria de 50 millones de dólares a través del mecanismo de subasta, al tiempo que se mantuvo sin cambio la subasta diaria de 250 millones de dólares que se realizó a un tipo de cambio mínimo de 2% superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior, y la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requieran.

Asimismo, el 22 de febrero de 2010, Comisión de Cambios anunció que se subastarían mensualmente opciones para vender dólares al Banxico. En el cual se destacó que era pertinente recordar que la fuente más importante de acumulación de reservas proviene de las compras de dólares que Banxico hace directamente a Petróleos Mexicanos (Pemex) y al Gobierno Federal.

Al respecto, se estima, con base en la información disponible, que la acumulación de reservas internacionales a través de dicha fuente será cercana a 20 mil millones de dólares para el período 2010-2011. Sin embargo, la Comisión de Cambios ha considerado conveniente complementar dicha acumulación con el mecanismo que se anunció. Lo anterior deberá hacerse de manera gradual y cuidando el buen funcionamiento del régimen cambiario de libre flotación.

En este sentido, la Comisión de Cambios decidió reiniciar la subasta de opciones que dan el derecho a los participantes a vender dólares a Banxico cuando el mercado se

encuentre claramente ofrecido. Como se recordará, Banxico recurrió a este mecanismo entre 1996 y 2001, cumpliendo eficazmente con el propósito de acumular activos internacionales sin alterar el régimen de libre flotación al no predetermined el nivel del tipo de cambio.

El esquema consistirá en lo siguiente:

- a) Comenzando en febrero, Banxico subastará el último día hábil de cada mes derechos de venta de dólares al propio Banco entre las instituciones de crédito del país. Dichos derechos se podrán ejercer total o parcialmente cualquier día dentro del mes inmediato siguiente al de la subasta respectiva. El monto de la subasta será de 600 millones de dólares por mes.
- b) Los tenedores de los derechos podrán vender dólares a Banxico al tipo de cambio interbancario de referencia (Fix) determinado el día hábil inmediato anterior, cuando dicho tipo de cambio no sea mayor a su promedio de los 20 días hábiles inmediatos anteriores al día del ejercicio de los derechos respectivos.

Por otro lado, se mantiene el esquema actual de venta diaria de dólares mediante subasta a precio mínimo.

### **Comercio exterior**

Durante 2009, la balanza comercial de México acumuló un déficit de 4 mil 677.5 millones de dólares, saldo inferior en 72.9% al de 17 mil 260.7 millones de dólares observado en 2008. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras cayó a un ritmo anual de 47.6%, al ubicarse en 35 mil 560.4 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones petroleras, el déficit es de 15 mil 97.5 millones de dólares, 53.2% por debajo del observado en 2008.

Las exportaciones de mercancías fueron de 229 mil 707.6 millones de dólares, reduciéndose a una tasa anual de 21.2%. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros cayeron a una tasa anual de 39.0%, mientras que las manufactureras se contrajeron 17.9%. A su vez, las exportaciones de productos extractivos y agropecuarios tuvieron una disminución anual de 25.0 y 1.2%, respectivamente.

Por su parte, en 2009, el valor nominal de las importaciones de mercancías se ubicó en 234 mil 385.0 millones de dólares, monto que implica una disminución anual de 24.0%. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital retrocedieron a una tasa anual de 31.5, 22.9 y 21.6%, respectivamente.

### COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO

Enero-diciembre

2007-2009

- Millones de dólares -

Concepto	2007 (a)	2008 (b)	2009 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2009
<b>SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)</b>	<b>-10 073.7</b>	<b>-17 260.7</b>	<b>-4 677.5</b>	<b>-72.9</b>	
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>271 875.3</b>	<b>291 342.6</b>	<b>229 707.6</b>	<b>-21.2</b>	<b>100.0</b>
- Petroleras	43 018.3	50 635.4	30 882.0	-39.0	13.4
- No petroleras	228 857.0	240 707.2	198 824.6	-17.4	86.6
Agropecuarias	7 435.3	7 894.6	7 797.6	-1.2	3.4
Extractivas	1 737.1	1 931.0	1 447.9	-25.0	0.6
Manufactureras	219 684.7	230 881.6	189 579.1	-17.9	82.5
<b>IMPORTACIONES TOTALES</b>	<b>281 949.0</b>	<b>308 603.3</b>	<b>234 385.0</b>	<b>-24.0</b>	<b>100.0</b>
- Bienes de consumo	43 054.5	47 940.7	32 828.1	-31.5	14.0
- Bienes intermedios	205 295.5	221 565.4	170 911.7	-22.9	72.9
- Bienes de capital	<b>33 599.0</b>	<b>39 097.1</b>	<b>30 645.2</b>	<b>-21.6</b>	<b>13.1</b>

Nota: Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información preliminar del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

## **Perspectivas para 2010**

Para 2010 se estima que en México se seguirá fortaleciendo el marco bajo el cual se instrumenta la política macroeconómica (fiscal, monetaria y cambiaria).

La actividad económica en México ha comenzado un proceso de recuperación que se espera continúe en el futuro previsible. De hecho, la SHCP informó que ha revisado al alza su estimación para el crecimiento real anual del Producto Interno Bruto (PIB) para 2010 de 3.0 a 3.9 por ciento.

Por el lado de la demanda externa y de los indicadores de producción, se ha observado un repunte significativo en las exportaciones no petroleras, la producción automotriz, el resto de las manufacturas, el comercio y el transporte. Por el lado de la demanda interna, están los resultados oportunos asociados a las ventas de las principales tiendas de autoservicio y departamentales y de las importaciones de bienes de consumo. Finalmente, el crecimiento previsto para la economía global así como la recuperación en el empleo formal que comenzó a partir de julio de 2009 permiten anticipar que la reactivación en las demandas externa e interna continuará durante 2010.

La nueva proyección está en línea con las estimaciones elaboradas por analistas del sector privado y organismos internacionales, conformando un consenso de que el crecimiento de la economía mexicana durante 2010 será mayor a lo anticipado previamente. Si bien las estimaciones de recuperación para este año permiten mantener un optimismo moderado acerca de la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, es necesario profundizar en la amplia agenda de reformas estructurales para así construir una economía más competitiva y alcanzar un mayor crecimiento y generación de empleos que sean sostenibles en el mediano plazo.

Asimismo, las reformas estructurales que se han implementado (Seguridad Social de los Trabajadores del Estado, Fiscal y Energética) y las que recientemente ha

anunciado el Gobierno Federal, en combinación con la depreciación real del tipo de cambio, han propiciado que México se vuelva un destino atractivo para invertir.

Lo anterior es de particular relevancia dado que posiblemente el mercado estadounidense crezca a un menor ritmo en los siguientes años, por lo que las exportaciones a ese mercado tendrán que hacerse en términos más competitivos.

México ofrece grandes ventajas para la inversión. Al respecto, el pasado 26 de enero, la consultoría AT Kearney ubicó a México entre las ocho naciones a nivel global más atractivas para captar capital privado y en quinto lugar dentro de las economías emergentes. En los últimos dos años, el país avanzó 11 lugares en el Índice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa, publicado por la consultoría.

En este contexto es de esperarse que se estrechen los lazos trasatlánticos de cooperación entre España, Estados Unidos de Norteamérica y México.

## **Riesgos**

De acuerdo con la trayectoria prevista para la economía mexicana y de la inflación general se encuentra sujeta a diversos riesgos, entre los que destacan:

- i. La posibilidad de que la economía estadounidense no crezca con mayor rapidez.
- ii. Turbulencia financiera internacional que se podría traducir en mercados cambiarios volátiles.
- iii. Aumento de los precios de las materias primas, fundamentalmente de bienes básicos.
- iv. Incremento de las tasas de interés a nivel internacional.



- v. Un deterioro en las expectativas de inflación de largo plazo a consecuencia del repunte de inflación que se anticipa.
- vi. Una magnitud distinta a la estimada en los ajustes previstos a las cotizaciones de los bienes y servicios administrados y concertados.
- vii. Traspaso a precios de las modificaciones tributarias que aprobó el Congreso de la Unión distinto del estimado.
- viii. Condiciones climatológicas que afecten la oferta de frutas y verduras.
- ix. Una recuperación de la actividad económica a un ritmo distinto al que se anticipa sin duda incidiría en la trayectoria de la inflación.
- x. Reversión de flujos de capital que incida adversamente sobre el tipo de cambio.

Finalmente, es fundamental que la política económica de México hacia un crecimiento económico sostenido se consolide en un marco de diálogo y concertación entre los sectores productivos a través de acuerdos para elevar el empleo, la productividad y los ingresos de las familias mexicanas y consecuentemente elevar el bienestar de la población.

### **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 al cierre de 2009 y a febrero 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, las perspectivas económicas de México, de América Latina y de la Economía Mundial; las perspectivas de la situación alimentaria y energética, la competitividad internacional, el mercado laboral, la industria automotriz, la población, la inflación, el empleo y el desempleo, la pobreza, el petróleo, el cambio climático, la educación, la migración, las 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 el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 2.03 durante el cuarto trimestre de 2009 respecto al trimestre inmediato anterior. Por actividades económicas, las cifras desestacionalizadas muestran que las Actividades Secundarias reportaron un incremento de 3.05% en el trimestre octubre-diciembre de 2009; las Terciarias 1.0%, y las Actividades Primarias de 0.93% con relación al trimestre previo.
- La economía del país registró una disminución anual de 6.5% durante 2009. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Secundarias mostró una reducción de 7.3% y el de las Terciarias de 6.6%; en tanto que el de las Actividades Primarias aumentó 1.8%, el año anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en 2009, el balance público registró un déficit de 274 mil 511 millones de pesos, en comparación con el déficit de 7 mil 946 millones de pesos observado en 2008. Este resultado se compone de los déficit del Gobierno Federal de 261 mil 538 millones de pesos y de las entidades bajo control presupuestario directo por 13 mil 754, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 781 millones de pesos.

- En 2009, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 2 billones 816 mil 285.1 millones de pesos, 6.5% menores en términos reales a los de 2008 debido, principalmente, a los ingresos provenientes de la actividad petrolera y la recaudación tributaria no petrolera que disminuyeron en términos reales 21.4 y 11.5%, respectivamente, lo cual se compensó parcialmente por los mayores ingresos no recurrentes provenientes del remanente de operación del Banco de México (Banxico), las coberturas petroleras y la recuperación de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP).
- Los ingresos petroleros disminuyeron 21.4% anual en términos reales como resultado de los siguientes factores: el menor precio del petróleo crudo de exportación en 38.3%, la disminución en la plataforma de producción y exportación del petróleo de 7.0 y 13.3%, respectivamente, lo que se compensó parcialmente con la reducción en el valor real de la importación de petrolíferos de 34.7 por ciento.
- Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros disminuyeron 11.5% en términos reales con respecto a 2008. La recaudación del impuesto al valor agregado observó una reducción real de 15.3%, en tanto que la recaudación conjunta de los impuestos sobre la renta empresarial a tasa única y a los depósitos en efectivo mostró una reducción real de 9.9%. Los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex disminuyeron 7.8% en términos reales. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal mostraron un incremento real de 142.3% debido a los recursos por aprovechamientos en los que se incluye el remanente de operación del Banxico, la recuperación de recursos del FEIP, los ingresos por coberturas petroleras y del Fondo de Apoyo para la Reestructura de Pensiones (FARP).

- En 2009, el gasto neto presupuestario fue mayor en 72 mil 98 millones de pesos respecto a lo previsto para el período. Este resultado estuvo determinado por un gasto programable pagado superior en 143 mil 199 millones de pesos y erogaciones no programables menores en 71 mil 100 millones de pesos.<sup>1</sup>
- La desviación del gasto no programable estuvo determinada principalmente por menor costo financiero y menores participaciones a las entidades federativas y municipios en 26 mil 899 millones de pesos y 54 mil 451 millones de pesos, respectivamente. Sin embargo, gracias a los recursos provenientes del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) la caída en participaciones que fue percibida por las entidades federativas fue de 9 mil 470 millones de pesos.
- Al cierre del cuarto trimestre de 2009, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 23.3% del PIB, nivel superior en 1.9 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2008. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 19.5% del producto, cifra superior en 0.8 puntos porcentuales respecto a la observada al cierre de 2008. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 3.8%, nivel superior en 1.1 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2008.
- Al cierre del cuarto trimestre de 2009, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 46 mil 208.8 millones de dólares, monto superior en 8 mil 503.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Como porcentaje del PIB, este saldo representa el 4.9 por ciento.

---

<sup>1</sup> Incluye operaciones ajenas por 677 millones de pesos.

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2009 se ubicó en 2 billones 451 mil 750.7 millones de pesos, monto superior en 119 mil 2.2 millones de pesos al observado al cierre de 2008.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, la inversión fija bruta se contrajo 7.1% en noviembre de 2009 con relación al mismo mes de 2008. Asimismo, durante el período enero-noviembre de 2009, la Inversión Fija Bruta registró una disminución de 11.5% con relación al mismo lapso de un año antes. A su interior, los gastos en maquinaria y equipo total fueron inferiores en 21.9% (los de origen nacional cayeron 20% y los importados lo hicieron en 22.6%), y la construcción disminuyó en 3.7% en igual período.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 98.3 en noviembre de 2009, lo que representa un aumento de 1.5% respecto a octubre de ese mismo año. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, reportó un índice de 112.0 en noviembre de 2009, lo que equivale a un crecimiento de 1.2% en comparación con el mes inmediato anterior.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante enero de 2010, reportó un incremento de 1.09% con relación a diciembre pasado. Con ello, en el período interanual de enero de 2009 a enero de 2010, la inflación fue de 4.46 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de enero de 2010, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 39 millones 909 mil 866, lo que representó un aumento de 1.28% con relación a diciembre de 2009.

- Asimismo, la Consar informó que al cierre de enero pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 8.13% con respecto a enero de 2007; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 7.01%; la Siefore Básica 3, 7.00%; la Siefore Básica 4, 6.93%; y la Siefore Básica 5, uno de 6.67 por ciento.
- La Consar informó que al cierre de enero de 2010 el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro (Recursos de los Trabajadores Retiro, Cesantía en edad avanzada, Vejez y Ahorro Voluntario) registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) fue de 1 billón 881 millones 584 mil 300 pesos, lo que significó un incremento de 0.90 respecto a diciembre de 2009.
- Durante las primeras tres subastas de febrero de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.48%, porcentaje menor en una centésima de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y menor en dos 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 mayor en una centésima de punto porcentual con respecto a enero pasado y superior en tres centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).
- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) permite observar que desde el segundo semestre de 2008 la población asalariada cotizante permanente inscrita en ese Instituto comenzó a perder dinamismo en su crecimiento interanual; durante 2009, este indicador acusó niveles inferiores a los del año anterior, sin embargo, al analizar su comportamiento mes a mes se apreció que de julio a noviembre se fue incrementando el número de cotizantes, aun cuando no alcanzó las cifras de 2008. Así, al concluir diciembre de 2009, el total de asalariados cotizantes permanentes fue de 13 millones 334 mil 915

trabajadores, cifra menor en 1.2% a la del mismo mes de 2008, lo que representó 166 mil 231 cotizantes menos.

Para enero de 2010, el IMSS reportó que la población asalariada cotizante permanente ascendió a 13 millones 417 mil 816 trabajadores, cantidad mayor a la de diciembre anterior en 0.6%, es decir, que se incorporaron 82 mil 901 cotizantes. No obstante, en relación con enero de 2009, su número fue inferior en 0.2%, lo que representó 32 mil 528 trabajadores permanentes menos en el período interanual.

- Los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), evidenciaron una disminución de la plantilla laboral de la industria manufacturera de 5.5%, de noviembre de 2008 a noviembre de 2009. Esta reducción representó la pérdida de 84 mil 398 puestos de trabajo. Así, en noviembre de 2009, el total de trabajadores que laboraron en el sector manufacturero se ubicó en 1 millón 437 mil 867.
- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) fue de 1 millón 649 mil 900 trabajadores, registrando una reducción anual de 8.5% durante noviembre de 2009. Dicho personal laboró en 5 mil 235 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) correspondientes al mes de noviembre de 2009; mediante ellos se puede conocer que las empresas constructoras emplearon a 376 mil 88 trabajadores, cantidad menor en 7.3% a la reportada en el mismo mes del año

anterior; en términos absolutos significó la disminución de 29 mil 409 empleos en ese período interanual.

- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que levanta el INEGI en 37 áreas urbanas del país, correspondiente al mes de noviembre de 2009, permite observar que personal ocupado en establecimientos comerciales, con ventas tanto al por mayor como al por menor, presentaron caídas de 2.8 y 3.4%, respectivamente, con respecto al nivel reportado en noviembre de 2008.
- El pasado 25 de enero, el INEGI publicó el boletín en el que presenta los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios al mes de noviembre de 2009, entre los indicadores que analiza sobresale el correspondiente a la evolución reciente del personal ocupado en los servicios privados no financieros a nivel nacional. Así, establece que este grupo de trabajadores mostró una caída de 4.5% en relación con el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.
- En el cuarto trimestre de 2009, la población desocupada en el país se situó en 2.5 millones de personas y la tasa de desocupación equivalente (TD) fue de 5.3%; este porcentaje de la PEA es superior al 4.3% alcanzado en igual trimestre de 2008. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 6.5%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes fue de 5.2%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil se ubicó en 4.1% y en las rurales de menos de 2 500 habitantes se estableció en 3.1 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, la TD a nivel nacional descendió en 0.03 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.72 vs. 5.75). Por



sexo, la desocupación en los hombres disminuyó 0.01 puntos porcentuales y en las mujeres se redujo en 0.55 puntos porcentuales.

- A diferencia de los últimos tres años, durante 2009, el salario mínimo real evidenció una evolución positiva, al registrar un crecimiento de 1.0%; este comportamiento fue resultado de que el incremento de la inflación en ese año (3.6%) —medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1)— fue inferior al incremento nominal de 4.62% que se le otorgó en promedio a los salarios mínimos para 2009.

En el marco de sus atribuciones, el 17 de diciembre de 2009, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos realizó su sesión en la que acordó otorgar un incremento nominal a los salarios mínimos generales y profesionales de 4.85%, el cual entró en vigor el 1° de enero de 2010. El comportamiento en términos reales del salario mínimo en el primer mes del presente año registró un crecimiento de 3.5 por ciento.

- De diciembre de 2008 a diciembre de 2009, el salario promedio de cotización de la población trabajadora permanente inscrita en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) registró, en términos reales, una disminución acumulada de 1.2 por ciento.

En enero de 2010, el salario nominal que en promedio cotizó dicha población ascendió a 237.17 pesos diarios, cifra que superó en 3.0% a la del mismo mes de 2009. Al observar la evolución real de este salario, se evidencia una caída interanual de 1.4%; sin embargo, con respecto a diciembre anterior fue superior en 3.2 por ciento.

- De acuerdo con las cifras presentadas en la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, que levanta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), durante noviembre de 2009, el personal ocupado de la industria manufacturera percibió una remuneración promedio de 340.28 pesos diarios, cifra que superó en 2.8% a la percibida doce meses antes. Al descontar los niveles inflacionarios de noviembre de 2008 a igual mes de 2009, se observó que en términos reales esta remuneración experimentó un descenso de 1.0 por ciento.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del INEGI se puede apreciar la evolución de la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. Así, en noviembre de 2009, la remuneración promedio mensual para los trabajadores ocupados en esta actividad ascendió a 4 mil 623 pesos de la segunda quincena de junio de 2002, lo que significó un crecimiento en términos reales de 0.1% con respecto al mismo mes del año anterior.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales. En éstos se aprecia que, de noviembre de 2009 al mismo mes del año anterior, el comportamiento del índice de la remuneración real por persona ocupada fue el siguiente: en el comercio al por mayor creció 3.2%, mientras que en el comercio minorista presentó una caída de 2.8 por ciento.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró, el 16 de febrero de 2010, un nivel de 31 mil 644.77 puntos, lo que significó una pérdida de capital de 1.48% con respecto al cierre de diciembre de 2009.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-diciembre de 2009, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de

57.44 dólares por barril (d/b), lo que representó una disminución de 31.93% con relación al mismo período de 2008 (84.38 d/b).

- Durante 2009 se obtuvieron ingresos por 25 mil 693 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que significó una disminución de 40.72% con respecto a 2008 (43 mil 342 millones de dólares). Del tipo Maya se registraron ingresos por 21 mil 921 millones de dólares (85.32%), del tipo Olmeca se obtuvieron 3 mil 445 millones de dólares (13.41%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 327 millones de dólares (1.27%).
- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 16 días de febrero de 2010 fue de 67.96 d/b, precio 5.70% mayor al registrado en enero pasado, inferior en 2.64% con respecto a diciembre anterior y 77.72% menos si se le compara con el promedio de febrero de 2009.
- El Banco de México (Banxico) informó que durante el período enero-diciembre de 2009 las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 21 mil 181.17 millones de dólares, cantidad que representó una disminución de 15.74% con respecto al mismo lapso del año anterior.
- 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 período enero-diciembre de 2009 se reportaron ingresos turísticos por 11 mil 275 millones 183.51 mil dólares, monto que significó una reducción de 15.15% con respecto al mismo lapso de 2008.

- Al 12 de febrero de 2010, el Banco de México informó que las reservas internacionales reportaron un monto de 93 mil 427 millones de dólares, cantidad 0.94% mayor con respecto a enero pasado, y 2.85% superior con relación a diciembre de 2009.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió que, de acuerdo con información oportuna 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 diciembre de 2009, la balanza comercial se situó en un déficit de 245.8 millones de dólares, lo cual se compara con el déficit 195.2 millones observado el mes anterior. Dicho resultado fue influido por un descenso de 422 millones de dólares del superávit comercial de productos petroleros y por una disminución del déficit comercial de productos no petroleros de 1 mil 682 a 1 mil 311 millones de dólares, entre noviembre y diciembre del año pasado.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica, de la crisis financiera mundial y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas al cierre de 2009 y durante el primer bimestre de 2010.