
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A MAYO DE 2010

Economía Global

La recuperación de la economía mundial continúa, aunque a diferentes ritmos entre regiones y países, y se prevé que esta recuperación a distintas velocidades continuará. Se estima que el crecimiento mundial será del 4.25% en el 2010, tras una contracción de 0.5% en 2009.

La recuperación continúa estando respaldada por las políticas monetarias y fiscales de estímulo y por un prolongado ciclo de existencias. El comercio mundial también se ha recuperado, habiéndose registrado un fuerte incremento intermensual de los volúmenes de comercio en febrero.

Las economías que despegaron con fuerza probablemente continúen a la vanguardia; en otras, el crecimiento se ve frenado por un deterioro duradero de los sectores financieros y los balances de los hogares. La actividad sigue dependiendo de las políticas macroeconómicas sumamente acomodaticias y está sujeta a riesgos a la baja, ya que las fragilidades fiscales pasaron a primer plano. En la mayoría de las economías avanzadas, las políticas fiscales y monetarias deben seguir sirviendo de puntal este año, sustentando con más firmeza el crecimiento y el empleo. Pero muchas de ellas también deben adoptar con urgencia estrategias creíbles a mediano plazo para contener la deuda pública y, más adelante, reducirla a niveles más prudentes. El saneamiento y la reforma del sector financiero son también exigencias prioritarias. Muchas economías emergentes vuelven a registrar tasas de crecimiento elevadas y varias de estas economías comenzaron a moderar las políticas macroeconómicas

acomodaticias frente a la entrada de grandes volúmenes de capital. Dadas las perspectivas de que el crecimiento de las economías avanzadas sea relativamente débil, el reto para las economías emergentes será absorber esas afluencias de capital y alimentar la demanda interna sin poner en marcha un nuevo ciclo de auge y caída.

A medida que la recuperación ha cobrado impulso, los riesgos sobre la estabilidad financiera mundial se han moderado, pero la estabilidad aún no está garantizada. El panorama global puede ocultar diferencias considerables en algunos segmentos de los sistemas bancarios, y persisten algunos focos que se caracterizan por una escasez de capital, riesgos graves de un mayor deterioro de los activos y una rentabilidad crónicamente deficiente. Por lo tanto, la reactivación del crédito al sector privado probablemente será moderada, especialmente en las economías avanzadas.

Al mismo tiempo, las perspectivas de crecimiento más favorables en muchas economías emergentes y las bajas tasas de interés en las principales economías han llevado a una reanudación positiva de los flujos de capital hacia algunas economías emergentes. Sin embargo, estos flujos de capital conllevan el consiguiente riesgo de generar presiones inflacionarias y burbujas de los activos. Hasta el momento, no hay indicios de burbujas, aunque existen algunos focos problemáticos, y los riesgos podrían acumularse a más largo plazo.

Los riesgos relacionados con la deuda soberana de las economías avanzadas podrían socavar los avances en la estabilidad financiera y ampliar la crisis. El rápido aumento de la deuda pública y el deterioro de los balances fiscales podrían retransmitirse a los sistemas bancarios o entre países.

Esto subraya la necesidad de adoptar medidas de política para sustentar la recuperación de la economía mundial y del sistema financiero. El programa de políticas deberá incluir varios elementos importantes.

Una de las tareas principales será reducir las vulnerabilidades soberanas. Muchas economías avanzadas necesitan formular e implementar con urgencia estrategias fiscales creíbles con plazos claros para recortar las relaciones deuda bruta/PIB a mediano plazo, así como medidas de contingencia si el deterioro de las finanzas públicas es mayor de lo esperado. Si la evolución macroeconómica ocurre según lo previsto, la mayoría de las economías avanzadas debería emprender una consolidación fiscal en 2011.

Para hacer frente a los riesgos soberanos, se necesitan planes de consolidación fiscal a mediano plazo creíbles que cuenten con el respaldo del público. A corto plazo, éste es el reto más arduo para los gobiernos. Los planes de consolidación deben ser transparentes e ir acompañados de medidas de contingencia en caso de que las finanzas públicas se deterioren más de lo previsto. Mediante marcos fiscales más sólidos y reformas estructurales que fomenten el crecimiento se fortalecerá la confianza del público en que la consolidación fiscal no está reñida con el crecimiento a largo plazo.

A corto plazo, los sistemas bancarios de varios países aún requieren atención para poder restablecer un núcleo sano de instituciones viables capaces de reactivar el crédito privado. Se necesitan políticas que redimensionen debidamente un sistema financiero vital y sólido. Es necesario aún redoblar los esfuerzos por subsanar la situación de una serie de bancos débiles para poder dejar atrás sin dificultades el respaldo extraordinario otorgado por los bancos centrales en forma de financiamiento y liquidez. La clave estará en que las autoridades aseguren una competencia leal, coherente con un sistema bancario eficiente y seguro. Aunque determinados bancos centrales y gobiernos quizá deban continuar brindando cierto apoyo, otros deben estar preparados para restablecerlo, de ser necesario, a fin de evitar la reaparición de trastornos en los mercados de financiamiento.

A más largo plazo, las reformas regulatorias, una vez calibradas de forma adecuada, deben progresar de manera expedita e introducirse teniendo en cuenta las condiciones económicas y financieras imperantes. Ya está claro que la reforma para afianzar la seguridad del sistema financiero implicará más y mejor capitalización, así como mejoras en la gestión de la liquidez y las reservas. Estas medidas microprudenciales ayudarán a eliminar la capacidad no utilizada y restringirán el apalancamiento. La dirección de las reformas está clara, pero no así su magnitud. Además, persisten las dudas sobre cómo manejarán las autoridades la capacidad de las instituciones demasiado importantes para quebrar sin dañar el sistema financiero y generar costos para el sector público y los contribuyentes. Concretamente, habrá que combinar medidas preventivas ex ante con mejores mecanismos de resolución ex post.

La agenda de reforma regulatoria financiera es una labor en curso, pero habrá que hacer avanzar al menos los componentes principales en el futuro próximo. Es posible que quede poco tiempo para aprovechar la oportunidad de abordar el problema de las instituciones demasiado importantes para quebrar, y es imperativo no dejar pasar esa oportunidad, especialmente porque ahora algunas de estas instituciones son más grandes y dominantes que antes de la crisis. Las autoridades deben plantearse seriamente qué características son las que les imprimen a estas instituciones de importancia sistémica y cómo mitigar los riesgos que plantean para el sistema financiero

Políticas necesarias para sustentar y fortalecer la recuperación

Considerando el elevado monto de deuda pública acumulada durante esta recesión, en muchas economías avanzadas las políticas de salida deben hacer hincapié en la consolidación fiscal y el saneamiento del sector financiero. De esa manera, se podría seguir aplicando una política monetaria acomodaticia sin generar presiones inflacionarias ni inestabilidades en los mercados financieros. En las economías

emergentes y en desarrollo, los objetivos prioritarios dependerán del margen de maniobra disponible en el ámbito fiscal y del saldo en cuenta corriente. Los efectos secundarios de las políticas fiscales revisten particular importancia en las principales economías avanzadas: los grandes déficit y la ausencia de estrategias de consolidación fiscal a mediano plazo bien definidas en estas economías podrían afectar negativamente los costos del financiamiento de otras economías avanzadas o emergentes.

Estados Unidos de Norteamérica

En los Estados Unidos de Norteamérica, la economía continúa por la senda de la recuperación y el Producto Interno Bruto (PIB) real siguió creciendo en el primer trimestre de 2010. Según la estimación preliminar de la Oficina de Análisis Económico, el PIB real aumentó un 3.2% a tasa interanual en el primer trimestre de 2010, tras el aumento del 5.6% observado en el último trimestre de 2009. Las existencias privadas representaron alrededor de la mitad del aumento total del PIB en el primer trimestre de 2010. El crecimiento del PIB reflejó también, en parte, la capacidad de resistencia del gasto en consumo, que aumentó a una tasa interanual del 3.6%. El gasto de las empresas también experimentó una recuperación, impulsado por otro aumento significativo de la inversión en bienes de equipo y software. Por otra parte, el crecimiento se vio atenuado por un acusado descenso del gasto de las administraciones regionales y locales, una contracción de la inversión residencial y una contribución negativa del comercio, ya que las importaciones crecieron más que las exportaciones.

El 28 de abril de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener en una banda del 0 al 0.25% el tipo de interés fijado como objetivo para los fondos federales. El Comité sigue considerando que la situación económica, incluidas las bajas tasas de utilización de los recursos, las moderadas

tendencias de la inflación y la estabilidad de las perspectivas de inflación, probablemente justifique que se mantenga el tipo de interés de los fondos federales en niveles excepcionalmente bajos durante un período prolongado.

Europa

En toda Europa se está produciendo una recuperación moderada y desigual, favorecida por el repunte del comercio mundial y las políticas de estímulo. En Europa, la recuperación de la economía sigue siendo lenta en comparación con otras regiones del mundo; estas diferencias son, en gran medida, consecuencia de la crisis económica y financiera que afectó a Europa más intensamente que a otras regiones. Las diferencias en el ritmo de recuperación entre las economías europeas, que se manifiestan en las dificultades que aún enfrentan muchos países del sur, guardan una estrecha relación con el grado de recalentamiento y expansión del crédito al estallar la crisis. El hecho de que el ritmo de recuperación sea aún más desigual entre las economías emergentes de Europa se debe a factores de vulnerabilidad específicos de cada país, junto con las dificultades para obtener financiamiento externo y el diferente grado de dependencia de la demanda externa. Las presiones inflacionistas son moderadas en las economías avanzadas, si bien en las economías emergentes de Europa, debido a que presentan mayores diferencias en sus regímenes cambiarios y en sus estructuras económicas, el panorama es de nuevo más heterogéneo.

Las medidas de política sin precedentes, y con frecuencia sincronizadas, que se han adoptado han ayudado a evitar un colapso financiero y económico, y continúan apoyando la recuperación. La política fiscal apuntaló la demanda agregada y el consumo privado, mediante medidas discrecionales de estímulo y el funcionamiento de los estabilizadores automáticos, evitando que el shock se dejara sentir con toda su fuerza. Una serie de medidas monetarias y financieras impidieron que se produjera una cascada de quiebras bancarias y pusieron freno al riesgo financiero sistémico. En

las economías emergentes más vulnerables y afectadas de Europa, la asistencia coordinada del Fondo Monetario Internacional (FMI), la Unión Europea (UE) y otras instituciones multilaterales amortiguó el inevitable ajuste a las restricciones considerablemente más rígidas en materia de financiamiento externo. La provisión de un gran volumen de financiamiento oficial, que se concentró al principio del proceso, permitió correcciones más graduales en la balanza en cuenta corriente y ajustes de las políticas más suaves de lo que habría sido posible en otras circunstancias.

Se prevé un repunte del crecimiento en 2010-2011, pero los factores determinantes tradicionales de la recuperación probablemente actuarán con menos fuerza de lo habitual. En el corto plazo, el crecimiento continuará viéndose favorecido por las exportaciones, las políticas fiscales de apoyo (incluidas algunas medidas de estímulo rezagadas, como la inversión en infraestructura) y un aumento de las existencias. No obstante, dado que se prevé un incremento del desempleo y que las continuas dificultades en el sector bancario probablemente seguirán restringiendo la oferta de crédito, se mantendrá la atonía del consumo y la inversión.

Los riesgos para las perspectivas globales parecen estar, en general, equilibrados. Entre los riesgos a la baja, la inquietud de los mercados respecto a la liquidez soberana y la solvencia de Grecia, de no corregirse, podría desembocar en una crisis de deuda soberana de mayores dimensiones, susceptible de producir algunos efectos de contagio. Otro riesgo a la baja es que se produzca un choque en los precios de las materias primas que pueda llevar a los bancos centrales a elevar los tipos de interés antes de lo previsto. En cuanto a los riesgos al alza, las tasas de crecimiento podrían ser notablemente más elevadas si el dinamismo que viene mostrando la actividad en Estados Unidos de Norteamérica y en las economías emergentes de Asia y América Latina estimula el comercio. En las economías emergentes de Europa, un aumento de la aversión al riesgo de los inversionistas podría desalentar la adopción de políticas monetarias menos restrictivas, mientras que un mayor desapalancamiento y la

persistencia de las condiciones restrictivas en la concesión de crédito podrían seguir frenando la demanda interna.

Japón

En Japón, la situación económica ha seguido mejorando. La encuesta Tankan del Banco de Japón sobre el clima empresarial, correspondiente a marzo de 2010, mostraba una recuperación generalizada, por cuarto mes consecutivo. También se confirmaba que la recuperación de las exportaciones ha estimulado la actividad en el sector manufacturero. En marzo, las exportaciones en términos reales aumentaron un 44% en tasa interanual, frente al 45.9% de febrero, mientras que las importaciones crecieron, en términos reales, un 17% en tasa interanual en marzo, frente al 22.9% del mes anterior.

En su reunión de 7 de abril de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1%, el objetivo fijado para los tipos de interés de los préstamos a un día sin garantía.

Reino Unido

En Reino Unido, las estimaciones provisionales indican que el PIB real creció un 0.2%, en tasa intertrimestral en el primer trimestre de 2010, frente al incremento del 0.4% registrado en el cuarto trimestre de 2009. En general, los indicadores de actividad más recientes —incluida la sólida producción industrial del primer trimestre de 2010— sugieren que la mejora gradual de la situación económica continuó a principios de 2010. Los precios de la vivienda subieron de nuevo en marzo, después de que el crecimiento intermensual negativo registrado en febrero interrumpiera varios meses de recuperación. Por lo que respecta al crédito, se mantuvo la lenta recuperación, aunque con tasas de crecimiento muy inferiores a las observadas en 2008. De cara al futuro, se espera que la actividad continúe su gradual recuperación,

respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo monetario y fiscal y la mejora de la situación económica mundial. En los últimos meses, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra ha mantenido en el 0.5% el tipo de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito. El Comité mantuvo, asimismo, el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central en 200 mil millones de libras esterlinas.

Economías Emergentes de Asia

La exportaciones de las economías emergentes de Asia han seguido superando las expectativas de los mercados. El fortalecimiento de la demanda interna, sumado al vigoroso crecimiento de las exportaciones, ha dado lugar a un aumento del producto de la región. A su vez, las altas tasas de crecimiento han contribuido a reducir el desempleo en algunos países. En marzo, el conjunto de la región registraba tasas de inflación interanuales algo más bajas que en febrero (3.4% frente al 3.7%) y, en varios países, se aplicó una política monetaria más restrictiva. En abril, el Banco de Reserva de India elevó sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos por segunda vez en lo que va de año.

En China, el PIB real creció a una tasa interanual del 11.9% en el primer trimestre de 2010, el mejor resultado observado desde el último trimestre de 2007. Aunque las medidas de estímulo fiscal y monetario aplicadas anteriormente han seguido respaldando el crecimiento, la demanda interna privada —tanto la inversión como el consumo— se ha hecho cada vez más autosostenida. También se ha recuperado la demanda exterior. Las exportaciones nominales aumentaron un 24% en tasa interanual en marzo, principalmente como consecuencia de la revitalización del comercio de transformación, mientras que las importaciones crecieron un 66%, impulsadas por la fuerte demanda de materias primas y el alza de los precios de

importación. Como resultado, China registró en marzo un déficit comercial de 7 mil 200 millones de dólares estadounidenses, el primer déficit mensual en seis años.

América Latina y el Caribe

La reactivación de América Latina y el Caribe ocurre más rápido de lo esperado, pero su velocidad varía en cada país. Se espera un crecimiento más fuerte en muchos de los países exportadores de materias primas que se encuentran más integrados con los mercados financieros mundiales. En otros países, la expansión no será tan dinámica, especialmente en aquellos que sufren el efecto de la lenta recuperación de las economías avanzadas, como es el caso de las economías que dependen del turismo. Para algunos países se proyecta un crecimiento más lento debido a estrangulamientos sectoriales y a otras limitaciones del lado de la oferta, y en ciertos casos se prevé una contracción del producto tendencial.

En los países exportadores de materias primas con vínculos más fuertes con los mercados financieros internacionales, el desafío es el buen manejo de la fase de expansión del ciclo económico en medio de condiciones externas muy favorables. Esto incluye la necesidad de recalibrar las políticas macroeconómicas para darles una orientación neutral, una tarea más inmediata en las economías que se encuentran más avanzadas dentro del ciclo. Será especialmente importante eliminar paulatinamente el estímulo fiscal, aliviando parcialmente la carga de la política monetaria, y permitiendo que las tasas de política monetaria retornen al terreno neutral de manera más pausada. Para algunos de los otros países exportadores de materias primas, los desafíos de política serán más estructurales, incluyendo el evitar los riesgos de prociclicidad en el campo fiscal, anclar políticas macroeconómicas, y recuperar el acceso a los mercados financieros.

La débil recuperación de los países importadores de materias primas con fuertes ingresos por turismo constituirá un gran desafío para las autoridades, ya que los

niveles elevados de deuda y el acceso limitado al financiamiento dan lugar a difíciles dilemas de política. La prioridad debe ser proteger a los grupos vulnerables y liberar el potencial de crecimiento a través de reformas estructurales. Otros países importadores de materias primas se recuperan paulatinamente gracias al aumento de la exportación, pero la entrada de remesas continúa disminuyendo. Muchas de estas economías prácticamente han agotado el margen para estímulo macroeconómico y deben reservar el remanente con prudencia para hacer frente a los riesgos a la baja.

Entorno interno

Crecimiento económico

La recuperación económica de México está en marcha y podría ubicarse en tres vertientes: en el crecimiento económico, en la generación de empleos y en el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED).

Respecto a la primera vertiente, la producción y las exportaciones manufactureras en México siguen mostrando una tendencia vigorosa, fundamentalmente como resultado de un mayor dinamismo de la actividad industrial en Estados Unidos de Norteamérica.

Así, el Producto Interno Bruto (PIB), en su comparación anual, registró un crecimiento de 4.3% en términos reales y a tasa anual durante el primer trimestre de 2010; lo cual se explicó por los incrementos de las Actividades Secundarias y Terciarias que avanzaron 5.4 y 3.8%, respectivamente. Sin embargo, las actividades primarias descendieron 1.5 por ciento.

Cabe destacar que el aumento en el producto de las Actividades Secundarias durante el primer trimestre de 2010 fue derivado de alzas en tres de sus cuatro sectores: las industrias manufactureras se acrecentaron 9.9%; la minería 3.9% (la no petrolera

aumentó 26.9%, mientras que la petrolera retrocedió 1.3%); la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final avanzó 1.7%; en tanto que la construcción se contrajo 3.8 por ciento.

En particular, cabe puntualizar que el PIB del sector manufacturero se elevó 9.9% en el primer trimestre del año en curso, luego de haber registrado seis trimestres consecutivos de tasas negativas de crecimiento.

Al interior de las industrias manufactureras se incrementó la producción de 17 de los 21 subsectores que las componen. Sobresalen los aumentos en la fabricación de equipo de transporte (54.5%); fabricación de maquinaria y equipo (22.5%); fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir (16.7%); fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (14.5%); industrias metálicas básicas (11.9%); fabricación de muebles y productos relacionados (11.0%); fabricación de prendas de vestir (9.8%); fabricación de insumos textiles (8.8%); impresión en industrias conexas (8.5%); industria del plástico y del hule (8.4%); fabricación de productos metálicos (5.4%); industria del papel (4.8%); fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos (4.0%); otras industria manufactureras (2.2%); industria química (2.1%); confección de productos textiles, excepto prendas de vestir (1.9%) y industria alimentaria (1.0%). Por el contrario las ramas que reportaron retrocesos fueron las siguientes: industria de la madera (87.0%); industria de las bebidas y el tabaco (4.7%); fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (3.4%) y fabricación de productos a base de minerales no metálicos (0.3%).

Respecto al sector exportador, durante el primer trimestre de 2010, las exportaciones totales se elevaron 32.8%, las petroleras avanzaron 70% y las no petroleras 28.1% con

respecto al mismo lapso de 2009. Destacaron las exportaciones manufactureras que crecieron 28.9% y representaron el 81.4% del total de las exportaciones.

Las exportaciones de productos manufacturados, en marzo de 2010, se acrecentaron 35.6% a tasa anual. Las alzas anuales más importantes se observaron en las exportaciones de productos de plástico (47.3%), de la minerometalurgia (54.7%), maquinaria y equipo para la industria (42.1%) y productos automotrices (73.6%). El aumento de estos últimos fue resultado de incrementos del 69.3% de las exportaciones canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 95.3% de las dirigidas a otros mercados del exterior.

Cabe puntualizar que la industria automotriz es la que más ha contribuido al registrar en su tasa anual un crecimiento de 80.3% al mercado estadounidense.

**EXPORTACIONES NO PETROLERAS
A DISTINTOS MERCADOS A MARZO DE 2010
-Por ciento-**

| Concepto | Estructura % | Variación porcentual anual | | | |
|---------------------------------------|---------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Ene-mar 2010 | Enero | Febrero | Marzo | Ene-mar |
| Total | 100.00 | 20.7 | 26.8 | 35.2 | 28.1 |
| Estados Unidos de Norteamérica | 79.72 | 18.6 | 25.4 | 32.4 | 26.0 |
| Automotriz | 21.36 | 100.7 | 78.7 | 69.3 | 80.3 |
| Otras | 58.36 | 3.3 | 12.6 | 22.9 | 13.5 |
| Resto del Mundo | 20.28 | 29.5 | 32.5 | 47.8 | 37.2 |
| Automotriz | 4.49 | 88.0 | 48.6 | 95.3 | 77.0 |
| Otras | 15.79 | 19.1 | 29.0 | 37.4 | 29.0 |

FUENTE: INEGI.

En la segunda vertiente, se generaron más de 490 mil empleos permanentes en los primeros cuatro meses del año, que representa una cifra histórica para ese período en los últimos 20 años.

En la tercera vertiente, durante el primer trimestre de 2010, la IED creció entre 8 y 9% en términos reales, al alcanzar un monto de 4 mil 333.3 millones de dólares. Esta cifra

proviene de 1 mil 672 sociedades con participación de IED. Los sectores más atractivos para los inversionistas extranjeros fueron: el comercio, que recibió el 42.7%; el sector manufacturero, que recibió el 34.6%; el de servicios financieros, que captó el 20.2%; y otros sectores, con 2.5 por ciento.

Las fuentes principales de IED de acuerdo a su origen, durante el período de referencia, fueron: Estados Unidos de Norteamérica con 2 mil 101.0 millones de dólares (48.5%); Holanda, con 1 mil 407.9 millones de dólares (32.5%); España, 581.7 millones de dólares (13.4%); Alemania, 198.2 millones de dólares (4.6%); y otros países, 44.5 millones de dólares (1.0%).

En contraste, la reactivación del gasto doméstico ha sido débil, con tasas trimestrales de crecimiento del consumo privado relativamente bajas y aún sin respuesta de la inversión privada. De hecho, en febrero pasado, la Inversión Fija Bruta retrocedió 2.3% con relación al mismo mes de 2009. Con ello, durante el primer bimestre de este año registró una reducción de 3.5% respecto al mismo lapso de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total descendieron 6.5% (los de origen nacional cayeron 3.8% y los importados 7.7%), y en la construcción fueron inferiores en 1.7% en igual período.

Política fiscal

En el marco del Programa de Austeridad del Gobierno Federal se ha ejercido, supervisado y vigilado el ejercicio del gasto bajo una estricta aplicación. Asimismo, las medidas tomadas para enfrentar las necesidades de financiamiento y construcción de infraestructura se han realizado sin poner en riesgo la viabilidad de las finanzas públicas, así como los ajustes fiscales y al gasto público que reducen a menos del 1% el déficit presupuestario y al 31% el nivel de la deuda con respecto del Producto Interno Bruto (PIB), que colocan a México en una situación favorable frente a otras economías.

Las decisiones como el incremento en la capitalización de los fondos de estabilización, que a finales del año pasado sumaron alrededor de 100 mil millones de pesos; el aumento en el monto de las reservas internacionales, que al 14 de mayo de 2010, se ubicaron en 98 mil 35 millones de dólares, cantidad 7.92% superior con relación a diciembre de 2009 y la renovación de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por cerca de 48 mil millones de dólares, permiten a México hacer frente de manera ordenada a una posible reversión de los flujos externos y le da una importante posición de solidez en los mercados internacionales.

Política monetaria

En materia de política monetaria, la Junta de Gobierno decidió mantener en 4.50% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, lo que se ha combinado con mantener las tasas de interés de los instrumentos líderes del mercado.

Por otra parte, la inflación anual mostró una reducción en abril pasado. La disminución fue general, manifestándose tanto en el componente subyacente como en el no subyacente. Hacia adelante, 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 al mantenerse la actividad económica por debajo de su nivel potencial, los ajustes salariales han sido moderados y las expectativas de inflación de mediano y largo plazos permanecen relativamente estables, aunque por arriba de la meta de 3%. Estos elementos, junto con la apreciación de la moneda nacional que se observó durante los primeros cuatro meses del año, han atenuado las presiones inflacionarias producto de los cambios fiscales y de los incrementos de precios y tarifas del sector público.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México continuará vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, la velocidad con la cual se vaya cerrando la brecha del producto, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria manteniéndola relajada y permita alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales del próximo año.

Tipo de Cambio

Por otra parte, no obstante la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, La paridad peso-dólar se ha mantenido por debajo de los 13 pesos. De hecho, el promedio del dólar interbancario a 48 horas, en los primeros 18 días de mayo del presente año, siguió una tendencia mixta, toda vez que el día 13 se ubicó en 12.3610 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.11% con respecto al mes inmediato anterior (12.2259 pesos por dólar), de 3.86% con relación a diciembre anterior (12.8570 pesos por dólar), y de 6.14% si se le compara con mayo de 2009 (13.1690 pesos por dólar). No obstante, los días 14, 17 y 18 de mayo, el peso registró una caída a 12.5745, 12.6855 y 12.7150 pesos por dólar, respectivamente.

En este contexto, el Gobierno Federal ha actuado de manera prudente, para evitar que nuestro país se vea afectado por la situación que actualmente se vive en otras partes del mundo.

Así, los pronósticos de crecimiento son favorables, y para este año se ubican entre 4 y 5%, y en muchos casos superan los cinco puntos porcentuales.

No obstante, la recuperación de la economía nacional es una realidad que no está exenta de riesgos, ya que se tomaron las medidas adecuadas para blindarla en la

medida de lo posible y mitigar los efectos que acarrea la vulnerabilidad internacional.

Escenario base para la economía mexicana

El Banxico prevé el siguiente escenario macroeconómico base para la economía de México:

Crecimiento: La mejoría en las perspectivas de expansión de la producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica, aunada a la evolución reciente que ha exhibido la actividad económica en el país, sugieren que en 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) en México crecerá por encima de lo proyectado en el trimestre previo. En particular, se prevé que en 2010 la economía mexicana podría alcanzar un crecimiento de entre 4.0 y 5.0%. Por su parte, para 2011 se espera una expansión del PIB de entre 3.2 y 4.2 por ciento.

A pesar de la recuperación en los niveles de actividad productiva prevista en este escenario, se proyecta que persistirán condiciones de holgura en la economía durante 2010.

Empleo: Se prevé que, tanto para 2010, como para 2011, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) muestre incrementos anuales de entre 500 y 600 mil personas.

Cuenta Corriente: Se estima que el escenario previsto para la demanda interna y la actividad productiva para 2010 se vea reflejado en déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11.5 y 11.9 miles de millones de dólares, respectivamente (1.1% del PIB en ambos casos), lo cual se compara con los déficit registrados en 2009 de 4.7 miles de millones de dólares en la balanza comercial (0.5 del PIB) y de 5.2 miles de millones de dólares en la cuenta corriente (0.6% del PIB).

El escenario previsto para el crecimiento de la economía en los próximos dos años, sin embargo, no está exento de riesgos.

Riesgos

El efecto que pudiera tener el retiro de los estímulos fiscales y monetarios en los países avanzados sobre la recuperación de la economía mundial y el acceso al crédito de las economías emergentes.

- a. En el corto plazo, pudieran presentarse condiciones más restrictivas en los mercados de deuda soberana, ante el posible contagio de países que enfrentan dificultades en su situación fiscal.
- b. De continuar la apreciación del tipo de cambio podría llegarse a mermar la capacidad de recuperación de la economía, al afectarse el dinamismo de las exportaciones. Ello en la medida en que dicha apreciación no sea un reflejo de avances en la productividad relativa del sector de bienes comerciables internacionalmente, que redujeran los costos de producción en dicho sector.

Inflación: El pronóstico para la inflación general anual para 2010 y 2011 se mantiene sin cambio respecto a la trayectoria prevista en los últimos dos Informes sobre la Inflación.

PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL^{1/}
-Promedio trimestral en por ciento-

| Trimestre | Proyección Informe Primer Trimestre 2010 |
|-----------|--|
| 2010-I | 4.75 ^{2/} |
| 2010-II | 4.50 - 5.00 |
| 2010-III | 4.75 - 5.25 |
| 2010-IV | 4.75 - 5.25 |
| 2011-I | 4.50 - 5.00 |
| 2011-II | 3.50 - 4.00 |
| 2011-III | 3.25 - 3.75 |
| 2011-IV | 2.75 - 3.25 |
| 2012-I | 2.75 - 3.25 |

^{1/} La proyección de este Informe coincide con la del anterior, añadiéndose el pronóstico correspondiente al primer trimestre de 2012. A su vez, la proyección del Informe al cuarto trimestre coincidió con la del Addendum al Informe al tercer trimestre. Cabe señalar que en cada Informe sobre la Inflación, el horizonte de pronóstico es de ocho trimestres hacia adelante, por lo que en cada ocasión se añade un trimestre (el octavo) a la previsión, mientras que el primero del Informe previo se convierte en un dato observado.

^{2/} Dato observado.

FUENTE: Banxico.

Esto se debe a los siguientes factores:

1. El efecto sobre la inflación de los incrementos en las tasas impositivas ha sido acorde con lo previsto y, hasta el momento, no se han observado aumentos de precios de segundo orden.
2. El impacto sobre la inflación del restablecimiento de la política de deslices en los precios de los energéticos, así como de los incrementos en los precios y tarifas de los gobiernos locales, ha sido congruente con lo que se anticipó.
3. Se prevé que los ajustes salariales continúen siendo moderados.
4. Las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen relativamente estables, si bien se mantienen por arriba de la meta de 3.0 por ciento.

5. Dada la volatilidad que caracteriza a los precios de las hortalizas, es previsible que el impacto que tuvo su alza sobre la inflación sea de corta duración.
6. Se estima que la actividad productiva permanecerá por debajo de su potencial en los siguientes trimestres. Por consiguiente, no se anticipan presiones inflacionarias provenientes por el lado de la demanda agregada.

El pronóstico sobre la inflación anual se encuentra sujeto a diversos riesgos, entre los que destacan:

- i) Una reversión repentina en los flujos de capital podría conducir a un ajuste cambiario abrupto y súbito.
- ii) La posibilidad de que el proceso de recuperación de la economía sea más (menos) vigoroso respecto a lo que se anticipó anteriormente podría añadir (restar) presiones inflacionarias de demanda.
- iii) La alta volatilidad de los precios de las frutas y verduras, como se observó recientemente.

A pesar de la presencia de estos riesgos, en los últimos meses se han aminorado algunos otros. En particular, ha disminuido la posibilidad de que ocurra un mayor traspaso a precios asociado con los cambios fiscales y de precios y tarifas del sector público y de que se presente un mayor ritmo de ajuste en los precios de los bienes y servicios administrados y concertados.

El hacer un análisis de la evolución de la inflación en nuestro país en los últimos años, así como de sus perspectivas en los siguientes, conduce a la siguiente reflexión. La inflación, en última instancia, es un fenómeno monetario, por lo que deben ser los bancos centrales los encargados de combatirla. Sin embargo, en el

corto plazo muchos otros factores pueden incidir sobre ésta y complicar la consecución de la meta de inflación que el Banco Central, o bien la sociedad misma, haya establecido implícita o explícitamente. En este sentido, es claro que un elemento fundamental para mantener una inflación baja y estable son finanzas públicas sanas.

No obstante, diversas políticas de índole microeconómico también pueden incidir sobre la dinámica de la inflación. Dos aspectos especialmente relevantes en este sentido son el grado de competencia económica y la existencia de rigideces en el mercado laboral.

En cuanto al primero, la falta de competencia evita una asignación eficiente de los recursos y un ritmo más elevado de adopción de tecnologías modernas, limitándose así la productividad y el crecimiento de la economía. En este sentido, la falta de competencia conduce a la fijación de precios excesivamente elevados de insumos y productos finales, impactando la distribución del ingreso y exacerbando las rigideces en el proceso inflacionario. Esto, a su vez, puede dificultar en mayor grado la convergencia del crecimiento de los precios hacia la meta del Banco Central.

Por lo que se refiere al segundo, la falta de flexibilidad en el mercado laboral no únicamente dificulta la movilidad del trabajo hacia sus usos más productivos, sino que se traduce en mayores costos laborales, lo cual también conduce a precios más elevados de los diversos bienes y servicios producidos en el país. Precisamente son este tipo de medidas las que permitirán mantener la competitividad de la economía, y no variaciones en el tipo de cambio nominal.

En este contexto, se considera de vital importancia propiciar condiciones de competencia en los mercados y de flexibilidad en la asignación del factor trabajo. La aprobación de las iniciativas para reformar la Ley Federal de Competencia

Económica y la Ley Federal del Trabajo actualmente en discusión sería un paso importante en dicha dirección.

La capacidad del Estado para propiciar una política prudente y que persiga con mayor celeridad requiere de la cooperación de todos los sectores económicos: gubernamental, sector privado y obrero, así como de los ciudadanos para fincar un proceso de crecimiento y empleo que beneficie a toda la sociedad mexicana, en un marco de diálogo y negociación.

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, alimentación, la inversión bursátil en México y el mundo, las medidas tributarias, las perspectivas económicas mundiales, la competitividad internacional, las remesas, la industria automotriz, el petróleo, la inflación, el empleo y el desempleo, la pobreza, la población, mercado laboral, la migración y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Europa, Japón, Canadá, América Latina y China.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Producto Interno Bruto (PIB), con cifras desestacionalizadas, disminuyó 0.35% durante el período enero-marzo de 2010¹ respecto al trimestre inmediato anterior. Por componentes, las Actividades Primarias descendieron 2.78% y las Secundarias 0.07%, mientras que las Terciarias se incrementaron 0.26% en el primer trimestre de 2010 con relación al trimestre precedente.

- En su comparación anual y con cifras originales, el PIB aumentó 4.3% en el lapso enero-marzo del presente año frente a igual trimestre de 2009, producto de los avances en las Actividades Secundarias (5.4%) y Terciarias (3.8%).
- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó un incremento de 0.97% en el tercer mes del año respecto al mes precedente. Por actividad económica, los datos desestacionalizados indican que las Actividades Terciarias observaron un avance de 3.03% y las Secundarias de 0.85%, mientras que las Primarias disminuyeron 0.23% en el tercer mes de 2010 respecto a las cifras del mes inmediato anterior.
- Asimismo, en su comparación anual, el IGAE creció 6.9% en términos reales en marzo del presente año con relación al mismo mes de 2009, como consecuencia del incremento de las Actividades Secundarias (7.6%) y Terciarias (6.7%).
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, en enero-marzo de 2010, el balance público registró un superávit de 11 mil 320.8 millones de pesos, resultado congruente con la meta de déficit presupuestario para el año, y que se compara favorablemente con el déficit alcanzado de 38 mil 337.1 millones de pesos en el mismo período de 2009.
- Durante el primer trimestre de 2010, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 734 mil 932.6 millones de pesos, siendo mayores en 8.0% en términos reales en comparación al mismo trimestre del año anterior, debido, principalmente, a los mayores ingresos provenientes de la actividad petrolera y a la mayor recaudación tributaria no petrolera.
- En enero-marzo de 2010, el gasto neto presupuestario fue menor en 38 mil 695 millones de pesos respecto a lo previsto para el período. Este resultado estuvo

determinado por un gasto programable pagado inferior en 49 mil 825 millones de pesos y erogaciones no programables mayores en 11 mil 130 millones de pesos. La desviación del gasto no programable estuvo determinada, principalmente, por mayores participaciones a las entidades federativas y municipios, y Adefas y otros gastos no programables en 8 mil 419 millones de pesos y 7 mil 838 millones de pesos, respectivamente.

- Al cierre del primer trimestre de 2010, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 47 mil 98 millones de dólares, monto superior en 890.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2009. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 4.7 por ciento.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2010 se ubicó en 2 billones 497 mil 344.3 millones de pesos, monto superior en 26 mil 600 millones de pesos al observado al cierre de 2009.
- Al cierre del primer trimestre de 2010, 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 30.3% del PIB, nivel superior en 0.2 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2009. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 20.7% del producto, cifra superior en 0.1 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2009. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 9.6%, nivel superior en 0.1 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2009.
- Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) fue menor en 0.21% en el segundo mes del año respecto a la del

mes previo. En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta retrocedió 2.3% durante febrero pasado respecto a igual mes de 2009.

- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, presentó un índice de 99.7 en febrero de 2010, lo que significó una variación de 1.4% respecto a enero pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, reportó un índice de 115.0 en el segundo mes de 2010, lo que equivale a un crecimiento de 0.3% con relación al mes precedente.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante abril de 2010 registró una reducción de 0.37% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el primer cuatrimestre de 2010, la inflación acumulada fue de 2.07% y, en el período interanual de abril de 2009 a abril de 2010, la inflación fue de 4.27 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de abril del presente año, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 40 millones 14 mil 200, lo que significó un incremento de 0.10% con relación al mes inmediato anterior y de 1.55 con respecto a diciembre de 2009.
- Asimismo, la Consar informó que al cierre de abril pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 7.69% con respecto al de hace 36 meses, mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 6.78%; la Siefore Básica 3, 7.00%; la Siefore Básica 4, 7.15%; y la Siefore Básica 5, uno de 7.27 por ciento.

- Al cierre de abril 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 977 millones 376 mil pesos, lo que representó un incremento de 1.10% respecto al mes inmediato anterior, y de 6.03% con relación a diciembre de 2009.
- Durante las primeras tres subastas de mayo de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.50%, porcentaje superior en seis centésimas de punto porcentual con relación al promedio del mes inmediato anterior e idéntica a la observada en diciembre de 2009. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes observaron un rédito promedio de 4.63%, cifra idéntica a la reportada en marzo pasado y superior en tres centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).
- El total de trabajadores permanentes que en abril de 2010 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 13 millones 680 mil 538 asalariados, cantidad que superó a la registrada un año antes en 3.7%, es decir, en 491 mil 25 cotizantes. De igual forma, si se compara abril de 2010 con respecto a diciembre anterior, se aprecia un crecimiento en la población cotizante de 2.6%, lo que significó 345 mil 623 trabajadores más.
- Los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), evidencian que el sector manufacturero registró una reducción de su plantilla laboral de 0.2% durante el período interanual de febrero de 2009 a febrero de

2010. Este comportamiento representó la cancelación de 3 mil 544 empleos. Con base en lo anterior, la plantilla laboral de este sector fue de 1 millón 444 mil 284 trabajadores en febrero del año en curso.

- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX fue de 1 millón 701 mil 327 trabajadores, registrando un incremento anual de 2.9% durante el segundo mes del año. Dicho personal laboró en 5 mil 278 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 febrero de 2010. Del análisis de los mismos se desprende que las empresas constructoras ocuparon a 358 mil 511 trabajadores, cantidad menor en 5.5% a la reportada en el mismo mes del año anterior; lo que en términos absolutos significó que esta industria cancelara 20 mil 779 empleos.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, permite observar que en febrero de 2010 el personal ocupado tanto en establecimientos con ventas al por mayor como en aquellos con ventas al por menor disminuyó con respecto al nivel reportado un año antes, en 1.8% en el primer caso y en 1.1% en los comercios minoristas.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que recientemente publicó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), permiten conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional; entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado. Con base en cifras desestacionalizadas, el Índice de Personal Ocupado en los Servicios Privados no

Financieros observó una caída de 0.65% durante febrero de este año respecto al mes inmediato anterior.

- En el primer trimestre de 2010, 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 Población Económicamente Activa (PEA) es superior al 5.1% alcanzado en igual trimestre de 2009. 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 6.3%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes fue de 5.5%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil se ubicó en 4.4% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 3 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, la TD a nivel nacional descendió en 0.37 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.22 vs 5.59). Por sexo, la desocupación tanto en los hombres como en las mujeres disminuyó 0.34 puntos porcentuales

- El salario mínimo real mostró un incremento de 2.8% en abril de 2010 con respecto a diciembre del año anterior. Asimismo, durante el mismo período, el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1) presentó un crecimiento de 2.0%.
- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en abril de 2010 ascendió a 234.01 pesos diarios, cantidad que superó en 2.4% a la de un año antes. En términos reales, este salario acusó una disminución de 1.8% en el período interanual, y al compararlo con diciembre de 2009, el nivel real de abril de 2010 fue mayor en 0.9 por ciento.

- De acuerdo con las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en febrero de 2010, la remuneración diaria que devengó el personal ocupado de la industria manufacturera fue de 337.27 pesos, la cual fue superior a la reportada un año antes en 2.6%. Sin embargo, al considerar los niveles inflacionarios de dicho período, esta remuneración registró un descenso de 2.2% en su comportamiento real.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el INEGI publica la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. Así, en febrero de 2010, la remuneración mensual de esta actividad ascendió a 4 mil 307 pesos reales de la segunda quincena de junio de 2002, cantidad que comparada con la reportada un año antes mostró una caída de 1.1 por ciento.
- 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 en febrero de 2010, la variación interanual del índice de la remuneración real por persona ocupada en el comercio al por mayor presentó un incremento de 1.1%, en tanto los establecimientos minoristas presentaron una caída de 0.1 por ciento.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró, el 17 de mayo de 2010, un nivel de 31 mil 580.63 puntos, lo que significó una pérdida de capital de 1.68% con respecto al cierre de diciembre de 2009.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-abril de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 70.44

dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 69.75% con relación al mismo lapso del año anterior (41.50 d/b).

- Cabe destacar que en abril de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 68.20 d/b lo que significó una disminución de 6.41% con respecto al mes inmediato anterior, una reducción de 2.29% con relación a diciembre pasado y un aumento de 42.77% si se le compara con abril de 2009.
- Durante los primeros cuatro meses del presente año, se obtuvieron ingresos por 10 mil 995 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, monto que representó un aumento de 76.77% con respecto al mismo período del año anterior. Del tipo Maya se registraron ingresos por 8 mil 660 millones de dólares (78.76%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 898 millones de dólares (17.26%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 436 millones de dólares (3.98%).
- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 17 días de mayo de 2010 fue de 69.70 d/b, precio 7.29% menor al registrado en abril pasado, inferior en 0.14% con respecto a diciembre anterior y 23.54% más si se le compara con el promedio de mayo de 2009 (56.42 d/b).
- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer trimestre de 2010, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 4 mil 819.35 millones de dólares, monto que significó una disminución de 11.99% con respecto al mismo período del año anterior.
- E 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 trimestre de 2010 se registraron ingresos turísticos por 3 mil 679 millones 774 mil dólares, cantidad que significó un incremento de 1.31% con respecto al mismo período de 2009.

- El Banco de México informó que al 14 de mayo de 2010, las reservas internacionales registraron un monto de 98 mil 35 millones de dólares, cantidad 0.65% mayor con respecto a abril pasado, y 7.92% 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 marzo de 2010 se registró un superávit de la balanza comercial de 237.3 millones de dólares. Cabe señalar que dicho saldo se vio influido por un incremento del superávit comercial de productos petroleros de 33 millones de dólares entre febrero y marzo del presente año, y por un aumento del déficit comercial de productos no petroleros, al pasar éste de 582 millones de dólares en febrero a 622 millones en marzo. En los primeros tres meses del presente año, el saldo comercial fue superavitario en 148.7 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia económica, la evolución de la crisis financiera mundial y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los primeros cinco meses de 2010.