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

Economía Global

La recuperación económica mundial continúa avanzando, aunque se evidencia una cierta moderación del crecimiento, sobre todo en las economías avanzadas. El repunte en las economías avanzadas aún está opacado por las debilidades en los balances de algunos sectores clave, y persiste la incertidumbre con respecto a la solidez de la demanda privada a medida que se vaya retirando el estímulo fiscal. En cambio, muchos países emergentes están experimentando un crecimiento vigoroso impulsado por la demanda interna, y apoyado por las condiciones favorables de financiamiento externo y por el efecto remanente de las políticas de estímulo.

El panorama mundial: Las economías emergentes siguen impulsando la recuperación

La recuperación global sigue en marcha, pese a nuevos episodios de alta volatilidad en los mercados y la reciente desaceleración de la actividad económica en algunos países. La economía mundial se expandió aproximadamente un 5% en el primer semestre de 2010, gracias al apoyo sostenido de las políticas económicas, y a una recuperación más fuerte de lo previsto en las economías emergentes.

La aplicación de firmes medidas de política devolvió estabilidad a los mercados y disminuyó los riesgos extremos tras los preocupantes reveses ocurridos en la primera parte del año a raíz de la crisis de deuda soberana en Europa. No obstante, cada vez hay más indicios de que la actividad económica está moderándose, particularmente en las economías avanzadas. Parte de esta moderación está relacionada con el giro natural del ciclo de inventarios, pero también ha aumentado la incertidumbre acerca de la solidez de la

recuperación en las economías avanzadas, sobre todo a medida que empieza a desvanecerse el estímulo proporcionado por las políticas.

Economías avanzadas

En las economías avanzadas todavía no se ha concretado una recuperación autosostenida de la demanda privada, debido a debilidades persistentes en los balances de los hogares y el sector financiero. La inversión de capital fijo ha empezado a reactivarse, apoyándose en los saludables flujos de caja de las empresas. Sin embargo, la confianza de los consumidores sigue siendo frágil, sobre todo debido a las precarias perspectivas para el empleo, que en el caso de Estado Unidos de Norteamérica son agravadas por las debilidades en el mercado de la vivienda.

A pesar de las medidas enérgicas tomadas por las autoridades europeas, las condiciones financieras en ciertos países de Europa siguen siendo vulnerables a las presiones de financiamiento, mientras que la recuperación de Japón, basada en las exportaciones, aún está afectada por la débil demanda de Estados Unidos de Norteamérica y por episodios de apreciación del yen.

En general, se aprecia un crecimiento diferenciado en las economías avanzadas que permite agruparlas en tres grupos:

- Las economías avanzadas de Asia, excluido Japón, han experimentado un sólido repunte de la actividad. Sus grandes sectores manufactureros se han beneficiado de la reactivación mundial del comercio. En consecuencia, el producto de estas economías ya se sitúa en niveles superiores a los observados antes de la crisis.
- En Estados Unidos de Norteamérica, el producto está cerca de los niveles registrados en el período previo a la crisis, pero muy por debajo de las tendencias observadas antes de ese período, en el que la actividad se desaceleró

apreciablemente en el segundo trimestre de 2010. El consumo está creciendo desde el tercer trimestre de 2009, pero a tasas bajas teniendo en cuenta la profundidad de la contracción. Al mismo tiempo, la inversión en bienes de equipo y programas informáticos ha registrado un fuerte aumento en los últimos meses, respaldada por la demanda externa, el repunte de las ganancias y la normalización de las condiciones financieras. No obstante, esto no ha generado una recuperación sólida y sostenida del empleo, y la actividad en el sector inmobiliario sigue siendo muy débil.

- Japón y la zona del euro siguen registrando niveles del producto muy por debajo de los observados antes de la crisis y siguen dependiendo de la demanda externa. En Japón, el estímulo fiscal, el repunte del comercio mundial y el fuerte dinamismo de la demanda en otras regiones en Asia han impulsado el crecimiento del producto desde el cuarto trimestre de 2009, pero la actividad se debilitó considerablemente en el segundo trimestre de 2010. En la zona del euro, encabezada por Alemania, la actividad comenzó a fortalecerse solamente a partir del segundo trimestre de este año, después de un duro invierno. En esta zona, la dependencia del crédito bancario está restringiendo la demanda, ya que los bancos siguen mostrándose excepcionalmente cautelosos en sus operaciones de crédito. No obstante, la depreciación del euro con respecto a los máximos anteriores está comenzando a respaldar al sector de bienes transables de la zona del euro, y la inversión fija está mostrando una modesta recuperación.

Economías Emergentes

La recuperación global sigue teniendo como motor el vigoroso crecimiento de las economías emergentes, que se expandieron más de un 7.5% durante el primer semestre del año (comparado con 2.5% para todo el 2009), con Asia y algunas economías de América Latina liderando el grupo.

En esa región el crecimiento parece sustentarse cada vez más en una fuerte demanda interna, justo cuando el impulso proveniente de la reposición de inventarios y las políticas de estímulo empieza a perder fuerza. Los flujos de capital a las economías emergentes con buenos fundamentos económicos siguen siendo abundantes, en parte respondiendo a las condiciones monetarias expansivas en las economías avanzadas y a la mejora del apetito por riesgo.

Los precios de las materias primas se han estabilizado en general tras un fuerte repunte a finales de 2009, y han estado sostenidos por la fuerte demanda de Asia y el efecto persistente de la estrechez de los mercados antes de la crisis mundial. Se prevé que los precios de los metales y el petróleo permanecerán cerca de los niveles actuales —muy altos en términos históricos— dado que la capacidad ociosa en las industrias extractivas es apenas suficiente para cubrir el crecimiento de la demanda en el corto plazo. Sin embargo, se espera que la escalada reciente de los precios del trigo sea solo temporal.

En las economías emergentes, como en las economías avanzadas, la situación es muy heterogénea entre países y regiones, con las economías de Asia y América Latina a la cabeza. En ambas regiones, la inversión fija ha crecido vigorosamente, al tiempo que se ha desacelerado la reconstitución de existencias y han comenzado a retirarse las políticas de estímulo. Esto indica que la demanda autónoma privada está predominando sobre los factores a corto plazo relacionados con las políticas económicas en la recuperación.

También en el caso del crecimiento económico de las economías emergentes, sus características permiten agruparlas en tres grupos diferentes:

- El crecimiento en Asia emergente alcanzó aproximadamente 9.5%, ya que el robusto dinamismo de la demanda interna se extendió desde China, India e Indonesia hacia otras economías de Asia. En China, el sustancial estímulo de la política fiscal, la fuerte expansión del crédito y la implementación de varias medidas específicas para

aumentar el ingreso de los hogares y el consumo elevaron el crecimiento de la demanda interna a casi 13% en 2009, lo que contribuyó a una fuerte caída del superávit en cuenta corriente. La recuperación está ahora bien afianzada, y ya se ha puesto en marcha la transición de un crecimiento basado en el estímulo proporcionado por el gobierno a un crecimiento impulsado por el sector privado.

- América Latina se ha recuperado notablemente, con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real de aproximadamente 7%. La recuperación está encabezada por Brasil, que registra un crecimiento del PIB real de casi 10% desde el tercer trimestre de 2009 y cuya economía muestra ahora señales de recalentamiento. Muchas otras economías han vuelto a registrar un sólido crecimiento. No obstante, México va a la zaga, en parte debido a sus estrechas vinculaciones comerciales con Estados Unidos de Norteamérica. El crecimiento en México repuntó recientemente gracias al fortalecimiento de las exportaciones hacia Estados Unidos de Norteamérica, pero la brecha del producto sigue siendo amplia.
- Muchas economías en desarrollo se vieron menos afectadas por la recesión mundial y ahora parecen beneficiarse del repunte del comercio mundial, y las estimaciones para el crecimiento en 2010 son, en general, alentadoras. Los datos disponibles sobre las economías de África y Oriente Medio apuntan a un vigoroso crecimiento. En cambio, las economías que se vieron golpeadas fuertemente por la crisis están tratando de recuperar el rumbo hacia un crecimiento sostenido, entre ellas, muchas economías de Europa emergente y de la Comunidad de Estados Independientes donde la recuperación sigue siendo más moderada.

Crecimiento Mundial en 2010 y 2011

En este contexto, el personal técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento mundial en 2010 superará el 4.5%, es decir, aproximadamente 0.5%

mayor que lo proyectado con anterioridad, consistente con una leve desaceleración de la actividad en el segundo semestre de este año. A futuro, se prevé que el crecimiento mundial alcanzará el 4.25% en 2011, con una expansión del producto de las economías emergentes de aproximadamente 6.5%. Para las economías avanzadas se proyecta un crecimiento alrededor de tan solo 2.25%, que es bajo si se considera la gravedad de la recesión previa y que implicaría una brecha importante y persistente entre el producto real y potencial.

La recuperación mundial sigue siendo frágil porque aún no se han implementado las políticas necesarias para fomentar el reequilibrio interno de la demanda del ámbito público al privado y de las economías con déficit externos a las economías con superávit.

Necesidad de los reequilibrios para consolidar el crecimiento

La mayoría de las economías avanzadas y unas pocas economías emergentes todavía enfrentan importantes ajustes. La recuperación en estas economías es lenta, y el elevado desempleo plantea considerables desafíos sociales. En cambio, muchas economías emergentes y en desarrollo están registrando nuevamente un crecimiento vigoroso porque no experimentaron grandes excesos financieros justo antes de la Gran Recesión. Para lograr una recuperación sólida y sostenida deberán emprenderse simultáneamente dos acciones: por un lado, un reequilibrio interno, orientado al fortalecimiento de la demanda privada en las economías avanzadas, que permita llevar a cabo la consolidación fiscal; por el otro, un reequilibrio externo, centrado en el aumento de las exportaciones netas en los países con déficit, como Estados Unidos de Norteamérica, y la reducción de las exportaciones netas en los países con superávit, especialmente Asia emergente. Estas dos acciones están estrechamente interrelacionadas. Un aumento de las exportaciones netas en las economías avanzadas implica una mayor demanda y un mayor crecimiento, lo que proporciona un mayor margen para la consolidación fiscal. El fortalecimiento de la demanda interna ayuda a las economías de mercados emergentes a mantener el

crecimiento frente a la reducción de sus exportaciones. Deberán aplicarse varias políticas para respaldar estas dos acciones. En las economías avanzadas, habrá que acelerar la recuperación y la reforma del sector financiero para facilitar una reactivación del crédito adecuada. Además, el ajuste fiscal debe comenzar seriamente en 2011. Se necesitan urgentemente planes específicos para reducir los futuros déficit presupuestarios a fin de crear un mayor margen de maniobra para la política fiscal. Si el crecimiento mundial llega a desacelerarse mucho más de lo esperado, los países con margen de maniobra fiscal pueden aplazar algunas de las medidas de consolidación fiscal programadas. Por otra parte, las principales economías emergentes deberán seguir desarrollando nuevas fuentes de crecimiento internas, respaldadas por una mayor flexibilidad del tipo de cambio.

Se reducen los riesgos

Los riesgos que pesan sobre las perspectivas mundiales se inclinan a la baja, dada la dinámica actual en las economías avanzadas. Un nuevo deterioro de los precios inmobiliarios sería perjudicial para los balances de los hogares y el sector financiero, y socavaría la recuperación en las economías avanzadas. Otro riesgo es que una nueva pérdida de confianza en la solidez de las finanzas públicas de algunos países europeos desencadene una interacción negativa entre el sector público y el sector financiero, dañando fuertemente la recuperación de esos países y reduciendo aún más su espacio fiscal.

El desempleo en el mundo

El desempleo en las economías avanzadas apenas se ha reducido con respecto a sus niveles máximos. Las estimaciones indican que más de 210 millones de personas en todo el mundo están desempleadas, un aumento de más de 30 millones desde 2007. Las tres cuartas partes de este aumento corresponden a las economías avanzadas y el resto a las economías de mercados emergentes. En Estados Unidos de Norteamérica, la duración del desempleo ha

alcanzado niveles sin precedentes, y los datos recientes sobre las nóminas de empleo apuntan a una desaceleración del crecimiento del empleo en el segundo semestre. En la zona del euro, aunque el mercado de trabajo sigue reforzando su capacidad de recuperación en Alemania, teniendo en cuenta la profundidad de la recesión, en España el desempleo, que ya se sitúa en niveles muy elevados, no muestra ninguna señal de disminuir, debido a las rigideces del mercado de trabajo y al colapso de la construcción. En las economías emergentes, el desempleo se ha reducido, en general, a medida que se ha afianzado la recuperación, con unas pocas excepciones (por ejemplo, Sudáfrica).

Se necesitan reformas estructurales para apuntalar el crecimiento y el reequilibrio de la demanda

Para forjar una recuperación sostenible es esencial adoptar políticas estructurales orientadas a desarrollar el potencial productivo y apuntalar el reequilibrio de la demanda mundial. Las necesidades serán diferentes en los distintos grupos de economías avanzadas y emergentes y dentro de cada grupo.

En muchas economías avanzadas la persistencia de un alto nivel de desempleo representa un gran desafío de política económica. De acuerdo con el FMI, para aumentar el empleo son esenciales las políticas macroeconómicas acomodaticias y el saneamiento del sector financiero (lo cual facilitaría el acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas, que absorben la mayor parte del empleo). Además, a mediano plazo es posible promover el crecimiento y la creación de empleo, y reducir el alto desempleo, mediante políticas relativas a los mercados de trabajo y de productos. Entre las reformas del mercado de trabajo que podrían incrementar el empleo cabe mencionar las siguientes:

- Medidas que eliminen el mercado de trabajo de dos niveles, reduciendo la protección de que gozan los trabajadores con contratos permanentes, a la vez que se refuerza la protección de aquellos con contratos temporales.

- Medidas para facilitar la búsqueda de empleo, la adecuación de las capacidades y la movilidad laboral.
- Mejor acceso a la capacitación y educación a fin de apoyar los cambios en curso en los distintos sectores.
- Subsidios de desempleo adecuadamente diseñados para los grupos vulnerables (las personas desempleadas por períodos prolongados o los jóvenes) para facilitar la reinserción en el mercado laboral.
- Mediante reformas complementarias de los mercados de productos podrían reforzarse los efectos en el empleo, al fomentar la demanda de trabajo y mejorar los salarios reales a través de una mayor competencia y la reducción de los márgenes de ganancia sobre los precios.

Muchas economías emergentes y en desarrollo ya han concluido con éxito la reforma de primera generación que mejoró sus marcos de política macroeconómica, fortaleciendo su capacidad de resistencia a choques macroeconómicos. Sin embargo, a fin de incrementar su potencial de crecimiento y de empleo, sería útil que los esfuerzos se centraran en simplificar la regulación de los mercados de productos y de servicios, desarrollar el capital humano y crear la infraestructura fundamental.

En economías emergentes claves de Asia, la eliminación de las distorsiones que favorecen el alto nivel de las tasas de ahorro de los hogares y las empresas y que desalientan la inversión en sectores de bienes no transables podría estimular un crecimiento impulsado por fuerzas internas, en un contexto en que la demanda de las grandes economías avanzadas se mantiene por debajo de las tendencias anteriores a la crisis. Podría facilitarse esta tarea mediante una mayor desregulación y reforma de los sectores financieros y del gobierno corporativo, y a través del fortalecimiento de las redes

de protección social. Incluso con el rápido progreso en curso, se requeriría cierto tiempo para que las reformas encaminadas a tal fin dieran frutos sustanciales.

Entorno interno

En México, la producción industrial y las exportaciones manufactureras han continuado creciendo a una tasa elevada, si bien este dinamismo se podría ver afectado por la desaceleración de la economía de Estados Unidos de Norteamérica.

Durante agosto de 2010, la Actividad Industrial aumentó 8.1% en términos reales con relación a igual mes del año anterior, como resultado de los avances observados en las Industrias Manufactureras (11.6%); Minería (7.4%); Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (1.8%) y Construcción (1.1%). Con ello, durante el período enero-agosto de 2010, la Actividad Industrial creció 6.7% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009. A su interior, las Industrias Manufactureras se incrementaron 11.2%, la Minería 4.7% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final aumentó 2.6%; por el contrario, la Construcción disminuyó 2.2% en igual período.

A consecuencia de la expansión económica de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que revisó su estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México para 2010 de una tasa de 4.5% a una de 4.8 por ciento.

La modificación en el pronóstico de crecimiento se sustenta en que la mayoría de los indicadores económicos que se han dado a conocer desde la anterior revisión al crecimiento el pasado 8 de septiembre a 4.5%, señalan que la recuperación económica ha continuado y ha sido ligeramente mayor a la prevista.

En el sector externo, a pesar de la desaceleración de la economía estadounidense, en el período enero-septiembre de 2010, el valor de las exportaciones totales ascendió a 216 mil

807.8 millones de dólares, lo que implicó un avance anual de 33.7%. Esta variación resultó de alzas de 39.5% en el valor de las exportaciones petroleras y de 32.8% en el de las no petroleras. Cabe destacar que las exportaciones manufactureras se elevaron 33.4% y representaron el 82.7 del total de las exportaciones, destacando el crecimiento de las ventas al exterior de carácter automotriz que crecieron 68.8% y las no automotrices 24.2 por ciento.

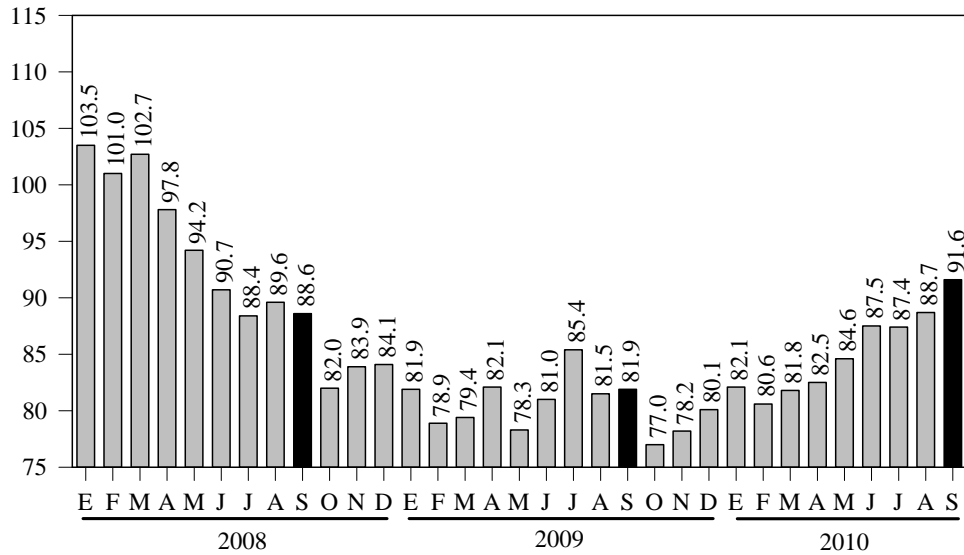
Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros nueve meses de 2010 ascendió a 218 mil 790.6 millones de dólares, cifra que significa una variación anual de 31.1% y que resultó de crecimientos de 51.5% de las importaciones petroleras y de 29.2% de las no petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios registraron un aumento anual de 37.9% (de 36.6% al deducir las de insumos petroleros), y las de bienes de consumo se elevaron en 27.7% (en 20.3% las de bienes de consumo no petroleros). En cambio, las de bienes de capital disminuyeron en 2.4%, durante ese mismo lapso. Con lo anterior, en los primeros nueve meses del presente año, el saldo comercial fue deficitario en 1 mil 982.6 millones de dólares, cantidad 57.2% menor a la observada en el mismo lapso del año anterior.

A pesar de que el índice de confianza del consumidor ha repuntado recientemente, el gasto en consumo sigue evolucionando a paso lento, y el gasto de inversión sólo ha mostrado incipientes aumentos.

En este contexto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 91.6 puntos en septiembre pasado (enero de 2003=100). Este nivel fue superior en 11.9% respecto a la cifra registrada en igual mes de 2009.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A SEPTIEMBRE DE 2010

-Índice: enero de 2003=100-



FUENTE: Elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía y el Banco de México.

En lo concerniente a la inversión fija bruta, durante el período enero-julio de 2010, ésta registró una alza de 0.7% con relación al mismo lapso de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 0.4% (los de origen nacional se acrecentaron en 8.6%, mientras que los importados disminuyeron 3.0%), y en la construcción crecieron 0.9% en igual período.

No obstante, el flujo de recursos del exterior se incrementó, reflejando la solidez macroeconómica del país, así como la mayor liquidez global. Estas entradas de capital han contribuido a la apreciación reciente del tipo de cambio, a la acumulación de reservas internacionales, y a que siga la disminución de las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos.

En este sentido, la economía mexicana ha recibido ingresos externos por 25 mil 195 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano, monto que representó un aumento de 43.06% durante el período enero-septiembre de 2010 con

respecto al mismo lapso del año anterior (17 mil 611 millones de dólares); durante los primeros ocho meses de 2010, se recibieron remesas de los residentes mexicanos en el extranjero por 14 mil 441 millones de dólares, monto 1.71% inferior al observado en el mismo período del año anterior; e ingresos turísticos por 8 mil 397 millones 179 mil dólares, cifra que representó un incremento de 8.12% durante el período de referencia. La suma de estos ingresos fue de 48 mil 33 millones de dólares, equivalente a 43.79% de las reservas internacionales.

Política fiscal

En materia fiscal, el 26 de octubre de 2010, el Senado de la República aprobó la Ley de Ingresos para 2011.

Con 74 votos a favor, seis en contra y una abstención, el Senado avaló la Ley de Ingresos de la Federación para 2011, la cual contempla recaudar 3 billones 438 mil 826.9 millones de pesos y estima un crecimiento económico de entre 3.8 y 3.9% para el próximo año.

Asimismo, fija el precio de la mezcla mexicana de petróleo en 65.4 dólares por barril (d/b), lo que implicaría un aumento de los ingresos petroleros en 11 mil 900 millones de pesos.

El dictamen también considera incrementar la recaudación tributaria no petrolera en 6 mil 500 millones de pesos, así como otros ingresos no tributarios no petroleros en 9 mil 600 millones de pesos.

En cuanto al tipo de cambio, se establece que el promedio anual será de 12.90 pesos por dólar.

Se espera que por concepto de Ingresos de Organismos y Empresas, Petróleos Mexicanos (Pemex) aporte 386 mil 500.4 millones de pesos y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) 271 mil 642.6 millones de pesos.

Asimismo, se prevé recaudar por concepto del Impuesto sobre la Renta (ISR), 688 mil 965.2 millones de pesos; por Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), 60 mil 605.3 millones; 555 mil 677.1 millones de pesos por Impuesto al Valor Agregado (IVA); mientras que por Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) se estima una obtención de 69 mil 920.8 millones de pesos.

Por otro lado, se autoriza al Ejecutivo Federal un monto de endeudamiento externo por 5 mil millones de dólares, el cual contempla la contratación de financiamientos con organismos financieros internacionales.

De igual forma, permite al Gobierno capitalino un endeudamiento de 4 mil millones de pesos para el financiamiento de obras contempladas en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal para el Ejercicio Fiscal 2011.

Además, se faculta al Ejecutivo Federal para que fije los precios máximos del gas licuado de petróleo para evitar aumentos desproporcionados en el precio al usuario final de este energético. El decreto pasó al Ejecutivo Federal para sus efectos constitucionales.

CAMBIOS A LA CARÁTULA DE LA LEY DE INGRESOS 2011

Reglón	Criterios Generales de Política Económica para 2011	Aprobado por Senadores	Recursos adicionales (mdp)
PIB	3.8%	3.8 y 3.9%	16 132
Ingresos presupuestarios	3 022 791.3	3 438 826.9	416 0.35.6
Petróleo	63.00 d/b	65.40 d/b	11 904
Déficit público	0.3% PIB	0.5% PIB	28 000
Promedio del tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		12.90	12.90
IEPS Tabaco		7.0 pesos	12 076
IEPS Bebidas energizantes		25%	68 600
Subtotal			68 112
Menos		Subsidio al primer empleo	-7 601
Total			60 511

d/b = dólares por barril.

Mdp = millones de pesos.

FUENTE: Cámara de Senadores de la República y Criterios Generales de Política Económica para 2011.

Política monetaria

Inflación

Hasta la fecha, la política monetaria mantiene una convergencia con la política fiscal que ha garantizado la estabilidad macroeconómica.

Así, la inflación general anual continúa por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México; de hecho, éste ha sido el caso en los últimos dos trimestres. En este desempeño, destaca el comportamiento de la inflación subyacente de las mercancías y refleja principalmente la apreciación de la moneda nacional, el bajo nivel de inflación mundial, la brecha del producto negativa, así como factores estacionales y coyunturales. Se estima que la inflación durante los próximos trimestres permanecerá por debajo del límite inferior del pronóstico citado, a pesar de que se espera que muestre un incremento hacia finales del año, para retomar su tendencia descendente en 2011.

Tasas de interés

Derivado de la combinación entre el descenso de la tasa de cambio de los precios y la apreciación del tipo de cambio, la Junta de Gobierno decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día (4.50%). La Junta continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto, los precios públicos, los precios de los granos, 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 para alcanzar el objetivo de inflación de 3% hacia finales de 2011.

No obstante, un exceso de liquidez en el sistema financiero propició que durante las primeras tres subastas de octubre de 2010, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento reportara un promedio de

4.09%, porcentaje menor en 32 centésimas de punto porcentual respecto a la observada en el mes inmediato anterior, e inferior en 41 centésimas de punto porcentual con relación al registrado en diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.40%, cifra menor en 20 centésimas de punto porcentual respecto a septiembre pasado e inferior en 20 centésimas de punto si se le compara con la de diciembre de 2009 (4.60%).

Tipo de cambio

No obstante que los mercados cambiarios internacionales han registrado una alta volatilidad, el mercado cambiario mexicano ha mostrado una mayor estabilidad. Del 1º al 18 de octubre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.4660 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 2.66% con respecto a septiembre pasado, de 3.04% con relación a diciembre anterior, y una de 7.17% si se le compara con el promedio de la cotización en octubre de 2009 (13.2338 pesos por dólar).

Reservas Internacionales

En el contexto de mantener un mecanismo de acumulación de reservas internacionales, el Banco de México informó que al 15 de octubre de 2010, las reservas internacionales registraron un monto histórico de 109 mil 697 millones de dólares, cifra 1.28% superior con relación a septiembre pasado, y 20.76% mayor con respecto a diciembre de 2009.

Finalmente, es necesario considerar que la plataforma de la política económica de México para el 2011, sienta sus bases sobre la aprobación de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación, lo cual dará la pauta en términos de mantener las finanzas públicas estables, aún con un déficit público de 0.5% como proporción del PIB, una política monetaria acomodaticia y una estabilidad de precios acorde con un repunte en el crecimiento económico de 4.8% para el presente año.

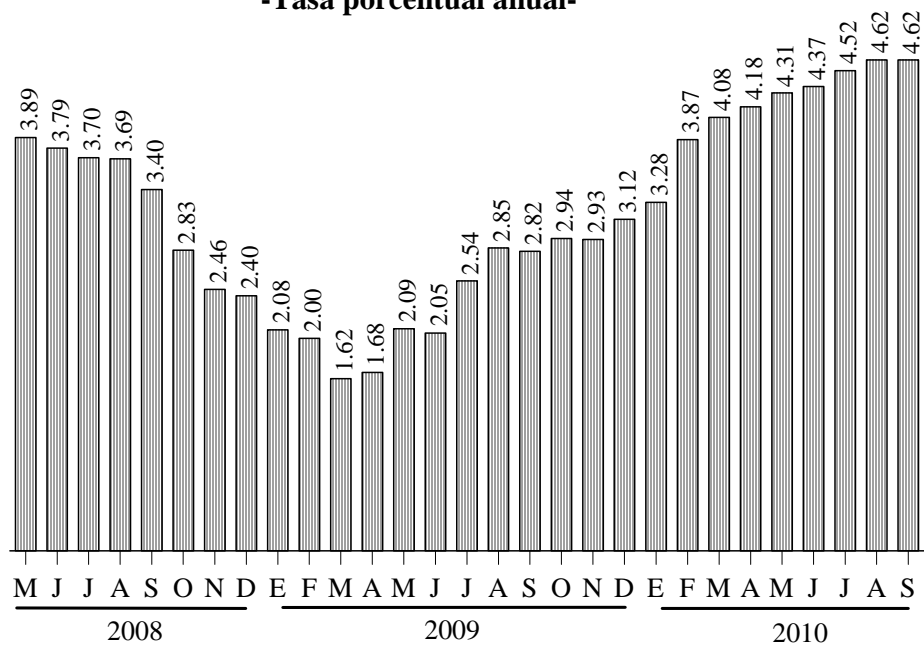
Mejoran las expectativas de los especialistas respecto a la inflación para 2010, en tanto que se mantienen sin cambio las correspondientes al crecimiento económico para el presente año (Banxico)

El 1° de octubre de 2010, el Banco de México (Banxico) publicó los resultados de la encuesta de septiembre de 2010, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banxico recabó dicha encuesta entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 21 y el 29 de septiembre.

Actividad Económica

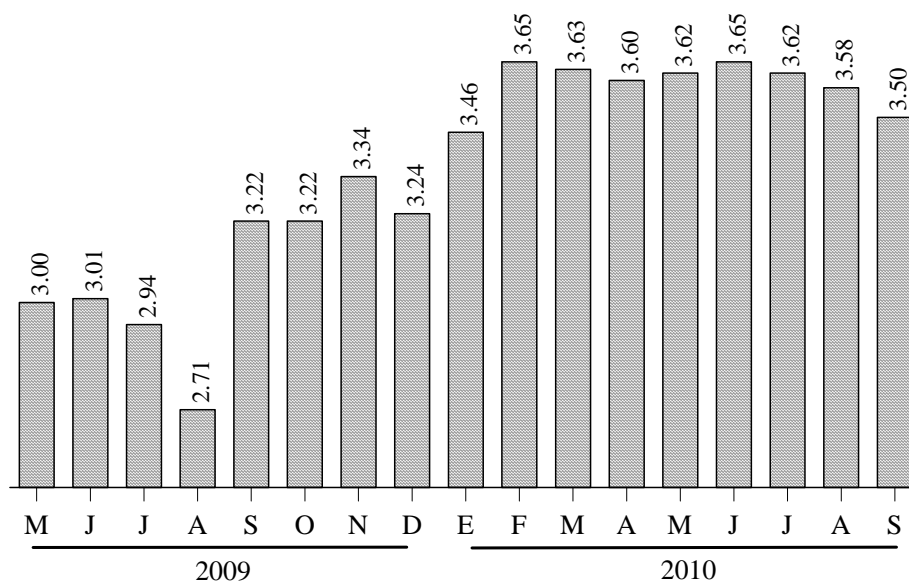
Los analistas consultados por el Banco de México estiman que para el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del Producto Interno Bruto (PIB) real de 4.05 y 2.88%, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 4.62% (misma previsión a la registrada en la encuesta previa). Por su parte, se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.50% para 2011 (3.58% esperada en la encuesta previa).

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2010
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2011
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

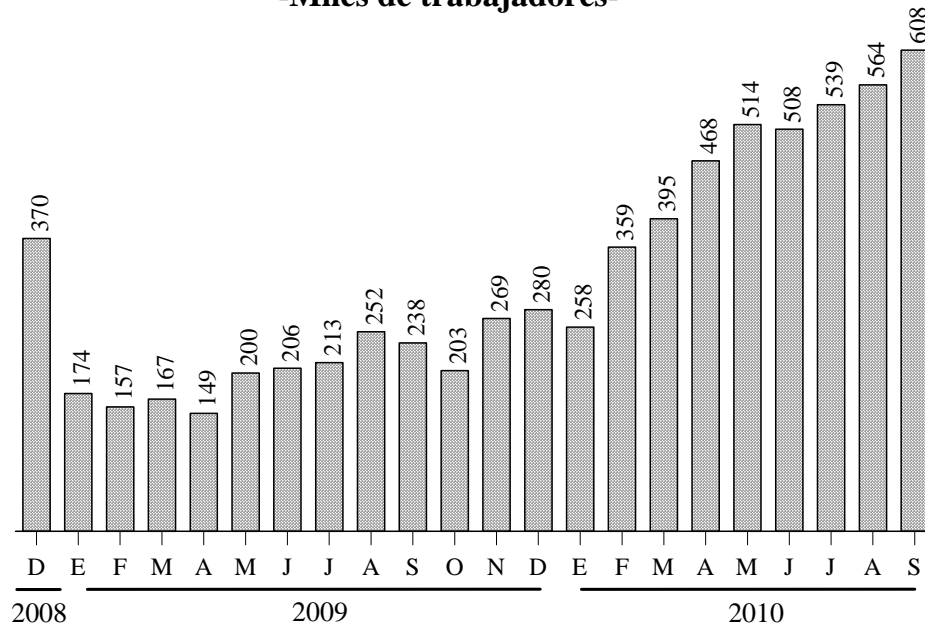
Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos económicos entrevistados consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia: primero, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (24% de las respuestas); segundo, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (18%); tercero, los problemas de inseguridad (16%); cuarto, la debilidad del mercado interno (13%); y con la misma frecuencia de respuestas, la política fiscal que se está instrumentando, y la inestabilidad financiera internacional (6%). Estos factores absorbieron el 83% del total de respuestas recabadas.

Empleo y Salarios

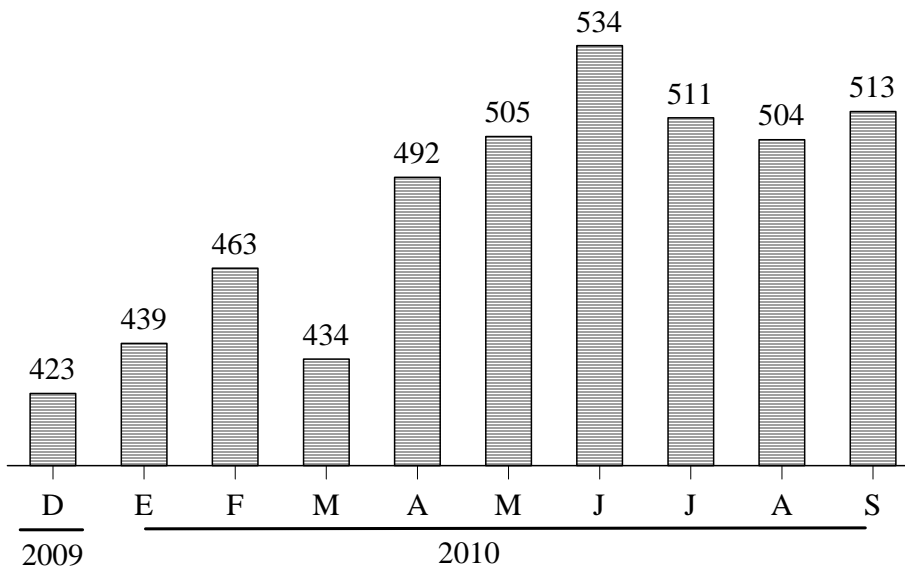
Los especialistas consultados prevén que en 2010 se observará un avance anual de 608 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (564 mil personas hace un mes). Para 2011, se calcula que este indicador presentará un incremento de 513 mil personas (504 mil trabajadores en la encuesta de agosto pasado).

**VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2010
-Miles de trabajadores-**



FUENTE: Banco de México.

**VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2011
-Miles de trabajadores-**

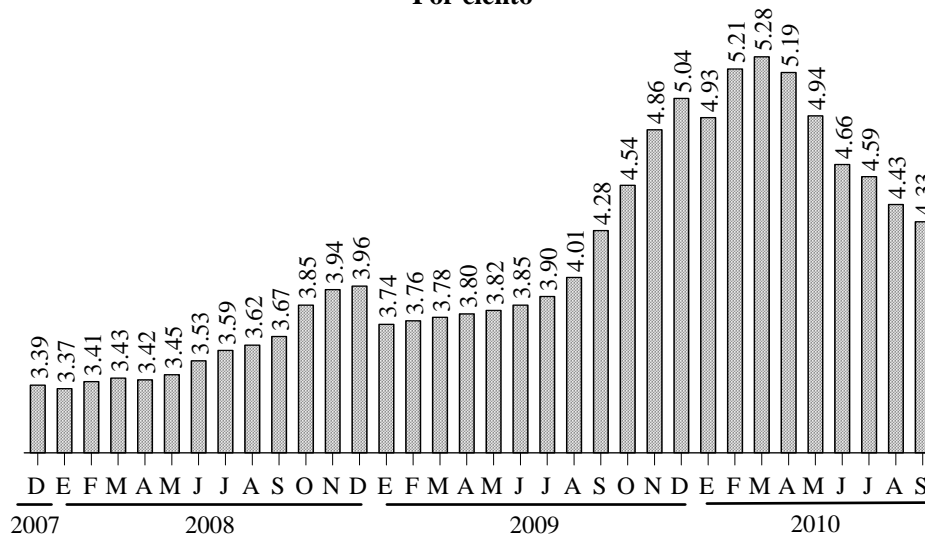


FUENTE: Banco de México.

para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2011, los especialistas anticipan una inflación mensual de 0.52, 0.34, 0.43, 0.07, -0.32, 0.12, 0.26, 0.31 y 0.55%, respectivamente.

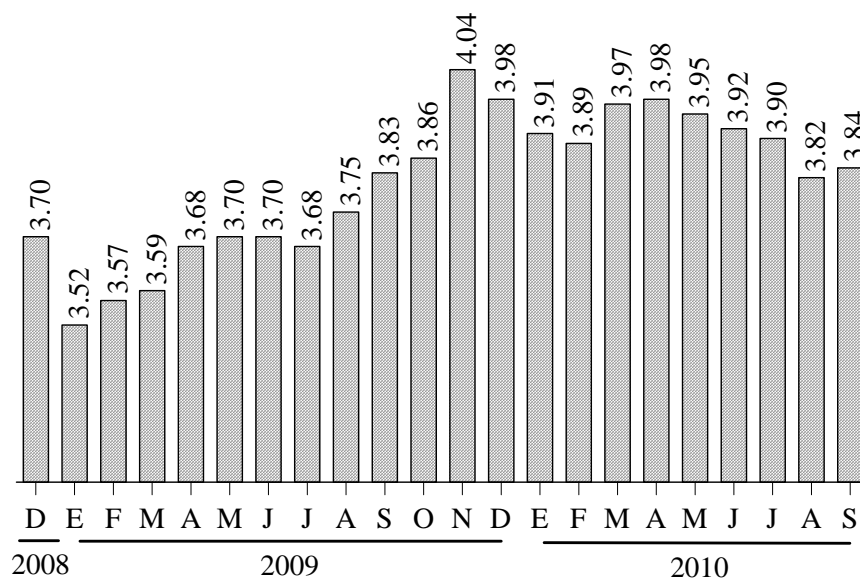
Para el cierre de 2010, las estimaciones acerca de la inflación general y la subyacente son de 4.33 y 3.84%, respectivamente. En cuanto al cierre de 2011, se prevé que estos mismos conceptos se ubicarán en 3.84 y 3.68%, en el mismo orden.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL
INPC PARA 2010**
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL
INPC PARA 2011**
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

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 los primeros nueve meses de 2010, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, en materia de política fiscal y monetaria, diversos artículos y estrategias sobre la recuperación de la crisis financiera mundial, trayectorias económicas y comerciales, alimentación, los mercados bursátiles en México y el mundo, turismo, remesas, industria automotriz, petróleo, inflación, empleo y desempleo, la pobreza, la población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Europa, Japón, China, y América Latina.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en su comparación anual, la Actividad Industrial aumentó 8.1% en términos reales durante agosto de 2010 con relación a igual mes de un año antes, como resultado de los avances observados en las Industrias Manufactureras (11.6%); Minería (7.4%); Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (1.8%) y Construcción (1.1%). Con ello, durante el período enero-agosto de 2010, la Actividad Industrial creció 6.7% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009. A su interior, las Industrias Manufactureras se incrementaron 11.2%, la Minería 4.7% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final aumentó 2.6%. En cambio, la Construcción disminuyó 2.2% en igual período.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 101.5 en julio de 2010, lo que significó un aumento de 0.2% respecto a junio pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía

Mexicana, presentó un índice de 116.1 en el séptimo mes de 2010, lo que equivale a una variación de 0.2% con relación al mes precedente.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a agosto de 2010, el balance público registró un déficit de 140 mil 266.8 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 9 mil 911.3 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 11 mil 589.3 millones de pesos.
- Los ingresos presupuestarios del Sector Público fueron de 1 billón 859 mil 622 millones de pesos, cifra 0.8% inferior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. La moderada disminución se debe a que en 2009 se registraron ingresos no recurrentes por 95 mil millones de pesos por el remanente de operación del Banco de México (Banxico) en abril y 60.5 mil millones de pesos por la recuperación de recursos provenientes del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP) en agosto, así como al efecto durante 2010 de los beneficios fiscales otorgados a los contribuyentes de las zonas afectadas de los estados de Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas por el fenómeno meteorológico “Alex”. Al excluir el remanente de operación del Banxico y los recursos del FEIP de la base de comparación de 2009, se observa un crecimiento de 8.6% real en los ingresos presupuestarios con respecto al año anterior.
- Durante los primeros ocho meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 2 billones 12 mil 964.2 millones de pesos, monto superior en 1.4% en términos reales al observado en el mismo período de 2009.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en agosto fue de 50 mil 595.7 millones de dólares, cifra superior en 4 mil 387.9 millones de dólares a la observada al cierre de 2009.

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de agosto fue de 2 billones 617 mil 823.1 millones de pesos, monto superior en 146 mil 479.4 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2009.
- A agosto de 2010, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo) se ubicó en 2 billones 722 mil 879.2 millones de pesos, lo que significa un incremento de 128 mil 746 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2009.
- Durante el período enero-julio de 2010, la Inversión Fija Bruta registró una alza de 0.7% con relación al mismo lapso de 2009. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 0.4% (los de origen nacional se acrecentaron en 8.6%, mientras que los importados disminuyeron 3.0%), y en la construcción crecieron 0.9% en igual período.
- Durante septiembre de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó un aumento de 0.52% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-septiembre de 2010, la inflación acumulada fue de 2.43% y, en el lapso interanual de septiembre de 2009 a septiembre de 2010, la inflación fue de 3.70 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de septiembre de 2010, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 41 millones 74 mil 624, lo que representó un aumento de 0.18% respecto al mes inmediato anterior y de 3.20% con relación a diciembre de 2009.
- Asimismo, la Consar informó que, al cierre de septiembre pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 9.77% con respecto al de hace 36

meses, mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 9.0%; la Siefore Básica 3, 9.54%; la Siefore Básica 4, 10.0%; y la Siefore Básica 5, uno de 10.27 por ciento.

- Al cierre de septiembre 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); 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 2 billones 140 mil 957.3 millones de pesos, lo que significó un incremento de 2.10% respecto al mes inmediato anterior, y de 14.80% con relación a diciembre de 2009.
- Durante las primeras tres subastas de octubre de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento reportó un promedio de 4.09%, porcentaje menor en 32 centésimas de punto porcentual respecto a la observada en el mes inmediato anterior, e inferior en 41 centésimas de punto porcentual con relación al registrado en diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.40%, cifra menor en 20 centésimas de punto porcentual respecto a septiembre pasado e inferior en 20 centésimas de punto si se le compara con la de diciembre de 2009 (4.60%).
- El total de trabajadores permanentes que en septiembre de 2010 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 13 millones 962 mil 17 asalariados, cantidad que superó a la registrada un año antes en 5.5%, es decir, en 729 mil 12 cotizantes. De igual forma, si se compara septiembre de 2010 con respecto a diciembre anterior se aprecia un crecimiento en la población cotizante de 4.7%, lo que significó 627 mil 102 trabajadores más.

- Los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Ampliada, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), muestran cifras positivas en materia de empleo para el sector manufacturero durante julio de 2010. De esta forma, en el período interanual de julio de 2009 a julio de 2010 se observó una recuperación de 3.6%, lo que significó que 51 mil 820 personas se incorporaron a la plantilla laboral de este sector, con lo que el total de trabajadores industriales ascendió a 1 millón 473 mil 320.

Asimismo, en los nueve meses transcurridos de 2010, la industria manufacturera generó 41 mil 864 nuevos empleos.

- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX llegó a 1 millón 796 mil 750 trabajadores, registrando un incremento anual de 13.8% durante julio de 2010. Dicho personal laboró en 5 mil 242 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- Los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), publicados por el INEGI, señalan que en julio de 2010 se empleó a 393 mil 403 trabajadores en las empresas constructoras, cifra que disminuyó en 1.1% en relación con la reportada en el mismo mes del año anterior; lo que significó la pérdida de 4 mil 306 empleos en ese período interanual.
- El INEGI obtiene en 37 áreas urbanas del país la información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), con base en ella, en agosto de 2010, el personal ocupado en establecimientos tanto con ventas al por mayor como al por menor creció con respecto al nivel reportado un año antes en 1.6 y 1.4%, respectivamente.
- El Índice de Personal Ocupado registró un incremento de 1.1% durante el octavo mes de 2010 respecto a igual mes de un año antes, al pasar de 102.4 a 103.5 puntos.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.70% de la PEA en el noveno mes de 2010, porcentaje inferior al que se registró en igual mes de un año antes, cuando se situó en 6.41 por ciento.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 6.66% de la PEA en el mes que se reporta, tasa menor en 1.22 puntos a la observada en septiembre de 2009. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD aumentó 0.20 puntos porcentuales con relación a la de agosto pasado.

- En los nueve meses transcurridos del presente año, el salario mínimo real acumuló un crecimiento de 3.4%; lo anterior se debe a que la inflación, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), durante el mismo lapso, registró un aumento menor (1.4%) al que en términos nominales se le otorgó al salario mínimo (4.85%) partir del 1° de enero del año en curso.
- En septiembre de 2010, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes registrados en el IMSS fue de 236.10 pesos diarios, cantidad que, en términos nominales, superó en 2.9% a la de un año antes. En su evolución real interanual este salario observó una disminución de 0.7%; mientras que, con respecto a diciembre anterior, su crecimiento acumulado fue de 1.4 por ciento.
- Con base en las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó para julio de 2010, se observa que la remuneración diaria que devengó el personal ocupado de la industria manufacturera fue de 348.44 pesos. Al considerar los niveles inflacionarios de julio de 2009 a julio de 2010, dicha remuneración registró un descenso interanual de 3.4 por ciento.

- 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, la información correspondiente a julio de 2010 señala que con respecto al mismo mes del año anterior, la remuneración mensual disminuyó ligeramente en 0.2%, al pasar de 4 mil 677 a 4 mil 668 pesos de la segunda quincena de junio de 2009.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, que mensualmente publica el INEGI, con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que, de agosto de 2010 al mismo mes del año anterior, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor cayeron en 1.9%; mientras que en los establecimientos de ventas al por menor presentaron un incremento de 1.9 por ciento.
- El 18 de octubre de 2010, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un máximo histórico al ubicarse en 34 mil 919.31 puntos, lo que significó un ganancia de capital de 8.71% con respecto al cierre de diciembre de 2009 (32 mil 120.47 unidades).
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-septiembre de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 70.20 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 31.72% con relación al mismo lapso del año anterior (53.30 d/b).
- En septiembre de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 69.90 d/b, lo que significó un incremento de 0.36% con respecto al mes inmediato anterior, un aumento de 0.14% con relación a diciembre pasado y mayor en 7.99% si se le compara con septiembre de 2009.

- Durante los primeros diez meses del año en curso, se obtuvieron ingresos por 25 mil 195 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, monto que representó un aumento de 43.06% con respecto al mismo período del año anterior (17 mil 611 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 19 mil 640 millones de dólares (77.95%), del tipo Olmeca se obtuvieron 4 mil 415 millones de dólares (17.52%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 140 millones de dólares (4.53%).
- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 18 días de octubre de 2010 fue de 75.25 d/b, precio 7.65% superior al reportado en septiembre pasado, mayor en 7.81% con respecto a diciembre anterior y 9.26% más si se le compara con el promedio de octubre de 2009 (68.87 d/b).
- El Banco de México (Banxico) informó que, durante los primeros ocho meses de 2010, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 14 mil 441.56 millones de dólares, monto 1.71% inferior al observado en el mismo período 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-agosto de 2010 se reportaron ingresos turísticos por 8 mil 397.2 millones de dólares, monto que representó un incremento de 8.12% con respecto al mismo lapso de 2009. Con ello, durante el período de referencia, la balanza turística de México reportó un superávit de 3 mil 690.6 millones de dólares, cantidad mayor en 11.58% con relación al mismo lapso de 2009.

- Al 15 de octubre de 2010, el Banco de México informó que las reservas internacionales reportaron la cantidad de 109 mil 697 millones de dólares, cifra 1.28% superior con relación a septiembre pasado, y 20.76% mayor con respecto a diciembre de 2009.
- A consecuencia de una mayor estabilidad en el mercado cambiario, del 1° al 18 de octubre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas fue de 12.4660 pesos por dólar estadounidense, lo que representó una apreciación de 2.66% con respecto a septiembre pasado, de 3.04% con relación a diciembre anterior, y una de 7.17% si se le compara con el promedio de la cotización en octubre de 2009 (13.2338 pesos por dólar).
- 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 septiembre de 2010 se registró un déficit de la balanza comercial de 559.7 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 699.2 millones observado el mes previo. Cabe señalar que tal evolución se derivó de un incremento del superávit de productos petroleros, el cual pasó de 780 millones de dólares en agosto a 914 millones en septiembre, y de una disminución del déficit de productos no petroleros de 1 mil 479 a 1 mil 474 millones de dólares, en la misma comparación. Con lo anterior, en los primeros nueve meses del presente año, el saldo comercial fue deficitario en 1 mil 982.6 millones de dólares, cifra 57.2 menor a la observada en el mismo período del año anterior.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia económica, la evolución de la crisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2011, empleo, salarios,

precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los primeros diez meses de 2010.