

1. Presentación

Esta publicación incluye los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas; el Informe de la Deuda Pública, así como el Informe de Avance de Gestión Financiera, correspondientes al segundo trimestre de 2009.

Con la presentación del primer documento, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009, la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año, así como la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

También en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Presupuesto de Egresos de la Federación, la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009, y la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al segundo trimestre de 2009.

Cabe señalar que en este informe se incluye el apartado correspondiente al Informe de Avance de Gestión Financiera, de conformidad con los artículos 2, fracción XII y 7, fracciones I y II de la Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación.

La presente versión se complementa con los anexos de finanzas públicas y deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

1.1 INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

1.2 SITUACIÓN ECONÓMICA

Durante el segundo trimestre de 2009 el entorno externo continuó siendo adverso, si bien se observaron signos de mejoría. Los mercados financieros internacionales experimentaron una recuperación significativa, y si bien algunos de los principales indicadores económicos de Estados Unidos como la producción industrial y el empleo continuaron cayendo, las tasas de contracción fueron menores que las observadas en el primer trimestre. Finalmente, la construcción de viviendas y las ventas al menudeo en ese país observaron una estabilización.

La debilidad de la demanda externa provocó que las exportaciones mexicanas tuvieran una disminución significativa, primordialmente las de los sectores automotriz y de electrónicos. Por otro lado, el brote de influenza A/H1N1 afectó temporalmente la actividad en varios sectores y regiones, particularmente a los relacionados con el turismo y el esparcimiento. El menor dinamismo de la economía, así como la incertidumbre sobre la recuperación de la demanda global, afectaron los niveles de consumo e inversión. En contraste, como resultado de la política contra-cíclica instrumentada por el Gobierno Federal, la inversión pública siguió expandiéndose a ritmos acelerados, amortiguando parcialmente la contracción del resto de los componentes de la

demanda agregada. Cabe señalar que adicionalmente el Gobierno Federal ha brindado apoyos económicos emergentes para propiciar la recuperación de los sectores más afectados a raíz del brote de influenza en algunas regiones del país. En particular, se anunció un impulso fiscal total del Gobierno Federal por 17 mil 400 millones de pesos, provenientes de un estabilizador por menores ingresos tributarios, descuento en cuotas patronales al IMSS, una facilidad para reducir el Impuesto Empresarial de Tasa Única (IETU) de pagos mensuales del Impuesto Sobre la Renta (ISR); así como medidas fiscales y ampliación del financiamiento a sectores específicos (hoteles, aviación, cruceros y porcícola).

Se estima que durante el segundo trimestre de 2009 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) se haya reducido a una tasa anual de alrededor de 10.4 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicaría una disminución trimestral de 1.2 por ciento. Es importante destacar que si bien la caída anual esperada para el PIB es mayor que la observada en el primer trimestre, ello se debe al menor número de días laborables por la Semana Santa (que en 2008 se celebró en marzo) y al impacto temporal del brote de influenza. Asimismo, a pesar de que aún se proyecta una contracción trimestral ajustada por estacionalidad, esta será muy inferior a la de 5.9 por ciento registrada en el trimestre anterior.

1.3 Producción y Empleo

1.3.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2009 el valor real del PIB se redujo a una tasa anual de 8.2 por ciento, equivalente a una disminución trimestral de 5.9 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

A su interior, las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 1.4 por ciento, debido al incremento en la superficie cosechada, lo cual se tradujo en una mayor producción de cultivos como sorgo, maíz en grano, avena forrajera, cebolla y mango. Al eliminar el componente estacional el sector agropecuario retrocedió a un ritmo trimestral de 0.6 por ciento.

La producción industrial registró una caída anual de 9.9 por ciento, lo que al descontar el factor estacional implicó una contracción trimestral de 5.9 por ciento. A su interior se observaron las siguientes variaciones:

- La minería disminuyó a una tasa anual de 1.1 por ciento, como consecuencia, principalmente, de la menor extracción de petróleo y gas. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad presentó una reducción trimestral de 0.7 por ciento.
- La producción manufacturera se redujo a un ritmo anual de 13.8 por ciento, lo que implicó una disminución trimestral de 8.8 por ciento al eliminar el factor estacional. Este resultado se debió, principalmente, a la menor fabricación de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; equipo de computación y otros equipos electrónicos; productos metálicos; y maquinaria y equipo.
- La construcción retrocedió a un ritmo anual de 7.7 por ciento como resultado de la menor ejecución de obras de edificación residencial, industrial, comercial y de ingeniería

civil. En términos ajustados por estacionalidad este sector cayó 4.3 por ciento en comparación con octubre-diciembre de 2008.

- La generación de electricidad, gas y agua tuvo una disminución anual de 3.0 por ciento; no obstante, este sector creció 0.6 por ciento con respecto al trimestre anterior al descontar el componente estacional.

La oferta de servicios registró una contracción anual de 7.8 por ciento, lo que implicó una caída trimestral de 5.6 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. A su interior:

- El comercio observó una reducción anual de 17.2 por ciento, y al eliminar el factor estacional tuvo una disminución de 9.8 por ciento con respecto al trimestre previo.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles cayeron a un ritmo anual de 10.6 por ciento, lo que al considerar el efecto estacional se tradujo en una contracción trimestral de 10.1 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento disminuyeron a una tasa anual de 10.3 por ciento debido, en gran medida, al menor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga y transporte terrestre de pasajeros. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector presentó un retroceso trimestral de 6.1 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros se redujeron a una tasa anual de 4.3 por ciento; sin embargo, datos ajustados por estacionalidad indican que esta actividad registró un incremento trimestral de 0.2 por ciento.
- Los servicios de información en medios masivos crecieron a un ritmo anual de 3.7 por ciento, impulsados por el buen desempeño de las telecomunicaciones, principalmente. Al descontar la estacionalidad estas actividades tuvieron una expansión trimestral de 0.3 por ciento.
- El resto de los servicios retrocedieron a un ritmo anual de 1.6 por ciento como reflejo, fundamentalmente, de la menor actividad en: alojamiento temporal, preparación de alimentos y bebidas, y en los servicios profesionales, científicos y técnicos. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades tuvieron una caída trimestral de 1.8 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2009 las importaciones de bienes y servicios en términos reales se redujeron a una tasa anual de 22.5 por ciento, lo que implicó un retroceso trimestral de 12.7 por ciento al descontar el factor estacional. De esta forma, durante el primer trimestre de 2009 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada disminuyera a un ritmo anual de 11.7 por ciento, y que en cifras ajustadas por estacionalidad ésta se redujera en 7.1 por ciento con respecto a octubre-diciembre de 2008.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2006-2009 ^{p_/}
(Variación % real anual)

	Anual			2006			2007				2008				2009
	2006	2007	2008	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
TOTAL	5.1	3.3	1.3	5.3	5.2	4.0	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6	-8.2
Agropecuario	6.3	2.0	3.2	9.8	-0.1	12.0	1.1	3.1	3.3	0.6	-1.1	6.5	3.9	3.3	1.4
Industrial	5.7	2.5	-0.7	5.4	5.9	3.5	2.7	2.0	2.6	2.6	1.2	1.6	-1.2	-4.2	-9.9
Minería	1.4	-0.6	-2.3	0.4	2.6	-1.6	-1.1	-0.1	-0.6	-0.5	-1.0	-4.4	-2.2	-1.7	-1.1
Manufacturas	5.9	2.6	-0.4	5.9	6.0	3.3	2.5	2.0	3.2	2.7	1.5	3.0	-1.2	-4.9	-13.8
Construcción	7.6	4.4	-0.6	7.5	6.7	6.3	6.1	3.6	3.7	4.3	0.7	2.0	-0.7	-4.4	-7.7
Electricidad	12.2	3.7	2.2	10.3	14.1	16.1	4.5	2.3	2.5	5.4	7.4	4.4	0.4	-2.8	-3.0
Servicios	5.3	4.0	2.1	5.5	5.6	4.3	3.6	3.6	4.2	4.5	3.6	3.3	2.7	-0.9	-7.8
Comercio	6.5	4.7	2.8	7.3	6.5	2.8	2.9	4.9	5.8	5.1	5.4	5.5	5.7	-4.8	-17.2
Inmobiliarios y de alquiler	4.1	3.1	3.2	4.0	4.3	4.5	2.5	2.8	3.3	3.7	3.7	3.1	3.4	2.6	-10.6
Financieros y de seguros	16.7	11.1	-1.2	17.7	16.2	16.0	14.1	10.4	12.4	8.1	4.6	2.0	-4.8	-6.0	-4.3
Info. en medios masivos	10.7	10.0	8.0	11.8	11.7	9.7	12.0	8.6	10.3	9.2	8.5	10.7	7.0	6.0	3.7
Transporte, correos y almacén	5.6	3.7	0.8	6.4	5.7	4.1	3.5	3.4	3.9	4.2	3.8	1.9	0.7	-2.8	-10.3
Resto	2.7	2.1	1.2	2.3	3.3	2.9	2.0	1.4	1.5	3.4	1.3	1.4	1.7	0.5	-1.6

p_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Demanda Agregada

Durante el primer trimestre de 2009 el consumo total tuvo un retroceso anual de 7.5 por ciento, debido a la disminución anual de 9.0 por ciento en el consumo privado, ya que el consumo público aumentó a una tasa anual de 2.2 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el consumo total tuvo una reducción trimestral de 4.2 por ciento. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes de origen nacional se redujo a un ritmo anual de 4.3 por ciento.
- La adquisición de bienes importados se contrajo a una tasa anual de 38.1 por ciento.

Por su parte, durante el periodo enero-marzo de 2009 la formación bruta de capital fijo tuvo una reducción de 7.6 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la disminución de 14.4 por ciento en la inversión del sector privado, ya que la inversión pública creció 29.2 por ciento. Al eliminar el efecto estacional la inversión total cayó a un ritmo trimestral de 6.4 por ciento. Por tipo de bien:

- La compra de maquinaria y equipo se redujo a una tasa anual de 10.6 por ciento: la de origen nacional retrocedió 10.9 por ciento, y la importada cayó 10.5 por ciento.
- La construcción disminuyó a una tasa anual de 5.5 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2009 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios retrocedió a un ritmo anual de 20.2 por ciento, lo que implicó una caída trimestral de 11.2 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. A su interior, el valor real de las exportaciones

petroleras y no petroleras registró reducciones anuales de 16.1 y 20.4 por ciento, respectivamente.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2006-2009 ^{p/_}
(Variación % real anual)

	Anual			2006			2007				2008				2009
	2006	2007	2008	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	6.8	4.2	2.1	7.2	7.1	5.0	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2	-11.7
PIB	5.1	3.3	1.3	5.3	5.2	4.0	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6	-8.2
Importaciones	12.6	7.0	4.3	13.9	13.5	8.0	5.5	5.6	8.3	8.3	8.9	9.4	8.0	-7.7	-22.5
Demanda	6.8	4.2	2.1	7.2	7.1	5.0	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2	-11.7
Consumo	5.1	3.6	1.4	5.4	7.2	2.5	4.4	3.7	1.7	4.8	2.6	2.5	1.9	-1.1	-7.5
Privado	5.7	3.9	1.5	5.8	8.1	2.8	4.9	4.1	1.6	5.0	2.8	2.7	2.2	-1.3	-9.0
Público	1.7	2.1	0.6	2.7	1.0	0.6	1.1	1.2	2.9	3.4	0.9	1.1	0.3	0.1	2.2
Formación de capital	9.8	7.2	4.9	9.7	8.5	8.5	8.4	7.2	6.9	6.3	3.0	8.4	8.1	0.6	-7.6
Privada	13.0	5.8	2.1	11.7	10.4	17.9	10.7	6.1	5.5	1.1	2.9	10.0	5.7	-10.4	-14.4
Pública	-1.6	12.9	15.8	1.6	1.3	-14.1	-2.5	12.7	12.5	23.5	3.6	1.4	17.3	30.5	29.2
Exportaciones	10.9	5.7	1.4	10.9	11.8	6.7	3.0	4.2	8.2	7.0	5.9	6.6	2.7	-8.8	-20.2

^{p/_} Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

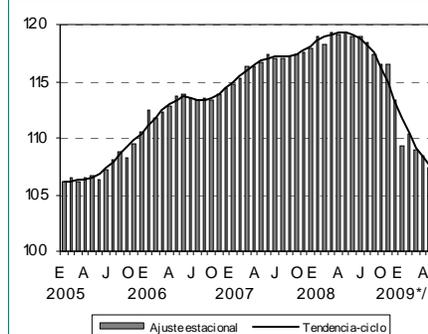
Durante el segundo trimestre de 2009 el entorno externo continuó siendo adverso, si bien se observaron signos de mejoría. Los mercados financieros internacionales experimentaron una recuperación significativa, mientras que los principales indicadores económicos de Estados Unidos registraron resultados mixtos. La debilidad de la demanda externa provocó que las exportaciones mexicanas tuvieran una disminución significativa, primordialmente las de los sectores automotriz y de electrónicos. Por otro lado, el brote de influenza A/H1N1 afectó temporalmente la actividad en varios sectores y regiones, particularmente a los relacionados con el turismo y el esparcimiento. El menor dinamismo de la economía, así como la incertidumbre sobre la recuperación de la demanda global, afectaron los niveles de consumo e inversión. En contraste, como resultado de la política contra-cíclica instrumentada por el Gobierno Federal, la inversión pública siguió expandiéndose a ritmos acelerados.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2009 el valor real del PIB haya caído a una tasa real anual cercana a 10.4 por ciento, lo que implicaría una reducción trimestral de 1.2 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Esta proyección se basa en los siguientes resultados:

Durante abril-mayo de 2009 el IGAE se redujo a un ritmo anual de 11.5 por ciento, lo que al descontar el componente estacional implicó una caída bimestral de 1.3 por ciento.

Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

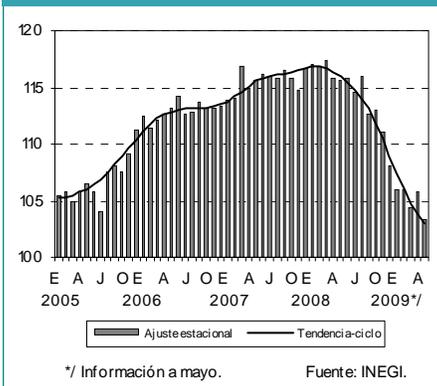
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2005-2009
(Índice, 2003=100)



*/ Información a mayo. Fuente: INEGI.

- Las actividades primarias disminuyeron a una tasa anual de 0.3 por ciento, debido a una menor producción de cultivos como chile verde, papa, caña de azúcar, uva, alfalfa, tomate rojo y naranja. Al eliminar el factor estacional, esta actividad retrocedió a un ritmo bimestral de 5.1 por ciento.
- La producción industrial registró una reducción anual de 12.1 por ciento, y en cifras ajustadas por estacionalidad tuvo una caída bimestral de 1.0 por ciento. A su interior:
 - La minería observó un incremento anual de 0.9 por ciento; no obstante, en términos ajustados por estacionalidad esta actividad tuvo un retroceso bimestral de 0.4 por ciento.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
2005-2009
(Índice, 2003=100)**



- La producción manufacturera disminuyó a una tasa anual de 16.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector cayó a un ritmo bimestral de 0.8 por ciento. Este resultado fue ocasionado, en gran medida, por la caída anual en la producción de equipo de transporte (42.8 por ciento), industrias metálicas básicas (26.6 por ciento), y equipo de computación y otros productos electrónicos (23.1 por ciento).
- La industria de la construcción tuvo una contracción a tasa anual de 10.4 por ciento, y al eliminar el factor estacional tuvo una reducción bimestral de 0.9 por ciento.
- La generación de electricidad, agua y gas disminuyó a una tasa anual de 2.3 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad retrocedió 0.1 por ciento con respecto al bimestre anterior.

- La oferta real de servicios se redujo a una tasa anual de 11.9 por ciento debido, principalmente, al desempeño negativo del comercio; autotransporte de carga; servicios de alojamiento temporal; servicios inmobiliarios; educativos; servicios de apoyo a los negocios; y preparación de alimentos y bebidas. Al eliminar la estacionalidad, este sector tuvo una disminución bimestral de 1.5 por ciento.

Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido los siguientes resultados:

- Durante el segundo trimestre de 2009 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD observó una expansión anual de 1.6 por ciento; y al descontar la estacionalidad éste presentó una disminución trimestral de 0.1 por ciento. Por su parte, en el bimestre abril-mayo de 2009 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se redujeron a tasas anuales de 16.2 y 7.1 por ciento, en cada caso. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las ventas al mayoreo y al menudeo tuvieron retrocesos bimestrales de 4.1 y 2.1 por ciento, respectivamente.

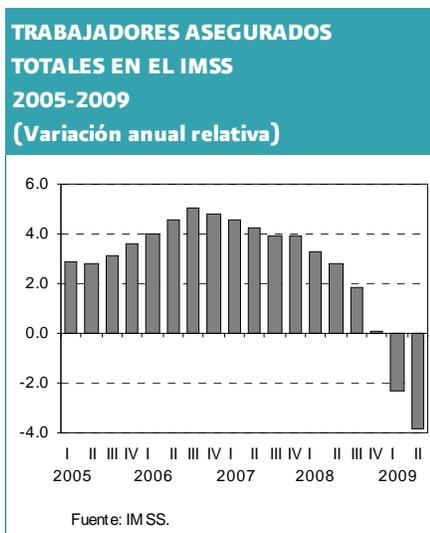
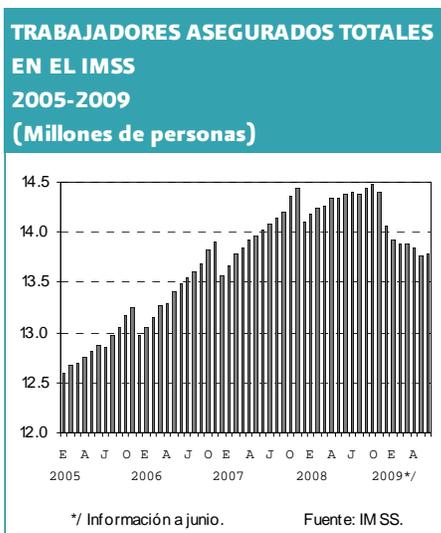
- Durante abril de 2009 la formación bruta de capital fijo tuvo una disminución anual de 17.8 por ciento. La inversión en maquinaria y equipo importado y nacional cayó 31.1 y 27.5 por ciento, respectivamente. Asimismo, la inversión en construcción se redujo a un ritmo anual de 8.5 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad la formación bruta de capital fijo registró una contracción mensual de 2.0 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2009 el valor nominal en dólares de las exportaciones de bienes registró una reducción anual de 31.7 por ciento. Las exportaciones petroleras, extractivas y de manufacturas cayeron 53.5, 36.0 y 27.3 por ciento, respectivamente; mientras que las agropecuarias crecieron 0.1 por ciento. Por su parte, las importaciones de mercancías disminuyeron a un ritmo anual de 33.3 por ciento: las de consumo, intermedias y de capital observaron contracciones de 39.9, 32.5 y 30.1 por ciento, en ese orden.

1.3.2 Empleo

Al 30 de junio de 2009 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 13 millones 793 mil 761 personas, nivel que implicó una reducción anual de 596 mil 200 plazas (4.1 por ciento) y una disminución de 268 mil 791 trabajadores (1.9 por ciento) con respecto al cierre de 2008. Por tipo de contrato, la afiliación permanente tuvo un retroceso anual de 563 mil 400 trabajadores (4.4 por ciento), mientras que la eventual disminuyó en 32 mil 800 personas (2.1 por ciento).

Durante el segundo trimestre de 2009 la tasa de desocupación fue de 5.24 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mayor que la de 3.47 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo se ubicó en 5.68 por ciento (4.77 por ciento el trimestre anterior). Por su parte, durante abril-junio de 2009 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.68 por ciento de la PEA (4.34 por ciento un año antes). Al eliminar el componente estacional la desocupación urbana se situó en 7.00 por ciento (5.91 por ciento el trimestre previo).



1.4 Precios y Salarios

1.4.1 Inflación

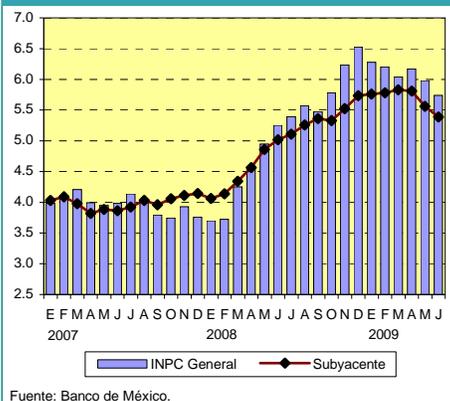
En junio de 2009, la inflación general anual se ubicó en 5.74 por ciento, lo que significó una disminución de 30 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo de 2009 (6.04 por ciento). El decremento observado en el índice general se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios del componente subyacente. Cabe mencionar que éste tuvo una menor incidencia en el crecimiento de la inflación general debido al decremento en los precios de sus dos subíndices, mercancías y servicios, principalmente en los rubros de vivienda y otros servicios.

La inflación subyacente anual disminuyó durante el segundo trimestre 44 puntos base al pasar de 5.83 por ciento en marzo a 5.39 por ciento en junio, contribuyendo negativamente en 33 puntos base al crecimiento de la inflación general en junio de 2009, con respecto a la observada al cierre del primer trimestre del año. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado tanto en el subíndice de las mercancías como en el de los servicios:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 6.87 por ciento en junio, lo que implicó un decremento de 23 puntos base con respecto a marzo. Esto se explica, principalmente, por la disminución en los precios del componente de alimentos procesados, el cual fue de 7.93 por ciento en junio, equivalente a un decremento de 148 puntos base con respecto a marzo. En contraparte, el rubro de otras mercancías aumentó en 76 puntos base en el periodo de referencia.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 4.01 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 66 puntos base con respecto a marzo. Esto se debió al decremento en la inflación anual de los precios de todos los componentes que integran este subíndice. Así, la inflación anual de otros servicios disminuyó en 78 puntos base respecto a la observada en marzo, ubicándose en 4.24 por ciento en junio, destacando la

reducción en los genéricos de servicios turísticos en paquete y transporte aéreo; la inflación anual de la vivienda pasó de 3.95 por ciento a 3.22 por ciento de marzo a junio, disminuyendo en 73 puntos base y, por último, el decremento en los precios del genérico educación fue de 16 puntos base en el periodo referido.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2007 - 2009
(Variación % anual)



La inflación no subyacente anual registró una variación de 6.72 por ciento en junio de 2009, equivalente a un incremento de 10 puntos base con respecto a marzo (6.62 por ciento), contribuyendo en 3 puntos base al crecimiento de la inflación general. Ello se explica por el aumento en los precios de los productos agropecuarios, específicamente en el subíndice de las frutas y verduras. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios aumentó 285 puntos base, al pasar de 10.62 por ciento a 13.47 por ciento en términos anuales de marzo a junio de 2009. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 4.35 por ciento a 14.08 por ciento, incrementándose en 973 puntos base, en el mismo periodo de referencia, siendo el jitomate, el aguacate, el chile poblano y la papa, las verduras que más contribuyeron a esta variación debido principalmente a una contracción en su oferta. En contraparte, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo pasó de 14.70 por ciento en marzo a 13.09 por ciento en junio, disminuyendo en 161 puntos base en dicho periodo.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados disminuyó en 134 puntos base, al pasar de 4.66 por ciento en marzo a 3.32 por ciento en junio. Esto fue consecuencia, principalmente, de una disminución en las cotizaciones de los bienes y servicios administrados, especialmente en los precios de la electricidad, debido a la entrada en abril y mayo del programa de subsidios de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país. Por otra parte, la política de energéticos también contribuyó a la desaceleración de los precios públicos y concertados, así como la disminución en los precios de las gasolinas en las ciudades de la frontera norte.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual jun 09 / jun 08	Inflación anual mar 08 / mar 07
Inflación INPC	5.74	6.04
Subyacente	5.39	5.83
Mercancías	6.87	7.10
Servicios	4.01	4.67
No subyacente	6.72	6.62
Administrados y concertados	3.32	4.66
Administrados	2.24	4.15
Concertados	4.41	5.22
Agropecuarios	13.47	10.62
Frutas y verduras	14.08	4.35
Carnes y huevo	13.09	14.70

Fuente: Banco de México.

1.4.2 Salarios



Durante el segundo trimestre de 2009 los salarios contractuales de jurisdicción federal aumentaron a una tasa de anual de 4.3 por ciento en términos nominales, ligeramente inferior al incremento otorgado un año antes (4.5 por ciento).

En el bimestre abril-mayo de 2009 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un retroceso anual de 1.3 por ciento: los salarios reales pagados a los obreros y empleados administrativos disminuyeron 2.5 y 2.1 por ciento, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales se redujeron 1.1 por ciento. En el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo cayeron a ritmos anuales de 4.2 y 8.6 por ciento, respectivamente.

Durante abril de 2009 la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero se redujo a una tasa anual de 4.6 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se elevaron a un ritmo anual de 7.8 por ciento.

1.5 Sector Financiero

En el segundo trimestre de 2009, los mercados financieros internacionales comenzaron a experimentar cierta mejoría como resultado de las medidas macroeconómicas y financieras sin precedente implementadas desde el colapso en la confianza de productores, inversionistas y consumidores que siguió al anuncio de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008. Asimismo, se han observado señales tentativas de estabilización y recuperación en algunos sectores de las economías desarrolladas y emergentes.

De esta forma, en los mercados financieros internacionales los índices de precios de los mercados accionarios han mejorado significativamente, los diferenciales de tasas se han reducido y la volatilidad se ha aminorado.

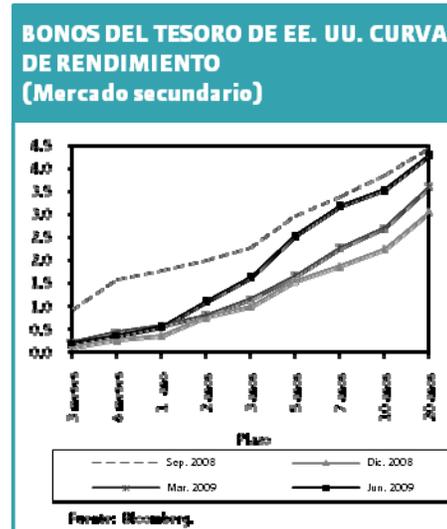
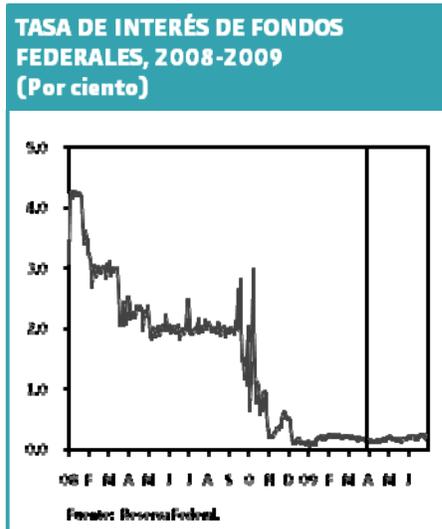
La acción coordinada del Grupo de los 20 (G20), la publicación de los resultados de las pruebas de estrés aplicadas por la Reserva Federal a 19 bancos, así como señales graduales de estabilización de la economía global contribuyeron de manera importante a restaurar la confianza de los inversionistas disminuyendo la alta incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales.

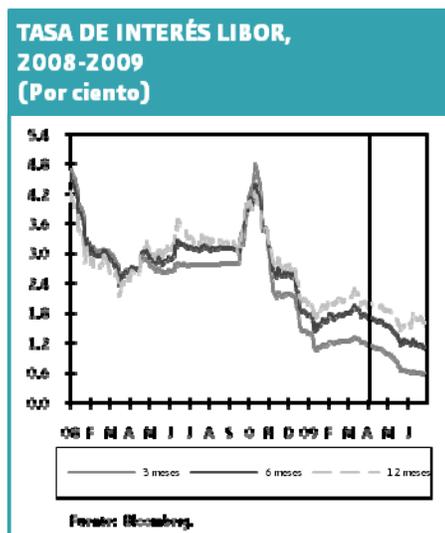
- Medidas instrumentadas por gobiernos y bancos centrales para facilitar la recuperación de los mercados financieros en el segundo trimestre del año:

- El 2 de abril, los líderes del G20 llegaron a un acuerdo sobre algunas medidas para superar la crisis financiera mundial, incluyendo un nuevo estímulo económico, reformas a los sistemas de regulación global y un considerable aumento en los recursos disponibles para el Fondo Monetario Internacional (FMI) y para el financiamiento del comercio.
- El 6 de mayo, el Parlamento Europeo aprobó una ley que tiene como objetivo mejorar el marco de regulación del capital bancario y la concesión de créditos.
- El 19 de mayo, la Reserva Federal anunció que aceptará a partir de julio ciertos activos respaldados por hipotecas comerciales de alta calidad crediticia que incluyen hipotecas sobre oficinas comerciales, residencias multifamiliares y propiedades industriales como colateral bajo la Línea de Crédito para Valores Respaldados por Activos a Plazo (TALF), con el objetivo de que fluya el crédito hacia el mercado de bienes raíces.
- El 17 de junio, el gobierno de los Estados Unidos anunció un plan de reestructuración del marco regulatorio del sistema financiero, destacando la mayor facultad de la Reserva Federal para supervisar a todas las entidades financieras y la creación de una agencia de protección al consumidor. Asimismo, se propone la creación de un Consejo de Supervisión de Servicios Financieros para identificar el surgimiento de riesgos sistémicos y mejorar la cooperación institucional.
- Resultados de las Pruebas de Estrés a los bancos de los Estados Unidos.
 - El 7 de mayo, la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro anunciaron los resultados de las pruebas de estrés aplicadas a 19 bancos estadounidenses. Los resultados indicaron que 10 bancos necesitaban 74.6 mil millones de dólares (mmd) en capital para soportar las pérdidas adicionales que pudiesen tener en caso de que la recesión se agrave. Los bancos que requerían más capital tenían hasta el 8 de junio de 2009 para desarrollar un plan y que éste fuera aprobado por los reguladores. El 8 de junio, la Reserva Federal confirmó que las 10 entidades bancarias que lo requerían presentaron los planes que, en caso de aplicarse, darían un capital suficiente para cumplir con el respaldo necesario en caso de registrarse un escenario más adverso.
 - A partir del 7 de mayo, algunos bancos salieron a los mercados a obtener capital. Al 30 de junio el monto de capitalización obtenido asciende a 55.2 miles de millones de dólares (mmd): JP Morgan (5.0 mmd), Citigroup (5.5 mmd), Bank of America (13.5 mmd), American Express (0.5 mmd), Wells Fargo (8.6 mmd), Morgan Stanley (6.2 mmd), KeyCorp (1.0 mmd), PNC Financial (0.6 mmd), U. S. Bancorp (2.4 mmd), Bank of New York Mellon (1.2 mmd), Capital One (1.75 mmd), BB&T (1.5 mmd), State Street (2.0 mmd), Regions Financial (2.5 mmd), Sun Trust (1.82 mmd) y Fifth Third (1.1 mmd).

- El 9 de junio, el Departamento del Tesoro anunció que 10 de las mayores instituciones financieras estadounidenses que participan en el Programa de Compra de Capital (Capital Purchase Program) reunieron los requisitos establecidos por los principales supervisores bancarios federales para realizar el reembolso de los recursos que recibieron.
- Esta decisión propició que algunos bancos salieran a los mercados a recaudar dinero para liquidar sus adeudos con el gobierno adquiridos con el Programa de Alivio de Activos con Problemas (TARP, por sus siglas en inglés). Al 30 de junio, los bancos liquidaron 68.2 mmd: Morgan Stanley (10 mmd), Goldman Sachs (10 mmd), U.S. Bancorp (6.6 mmd), BB&T (3.1 mmd), Bank of New York Mellon (3.0 mmd), American Express (3.39 mmd), JP Morgan (25 mmd), State Street (2 mmd), Northern Trust (1.58 mmd) y Capital One (3.57 mmd).
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones de abril y junio, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. Asimismo, mantuvo el monto del programa de recompra de bonos del Tesoro por un monto total de 300 mmd, al 30 de junio se han cubierto aproximadamente 187.7 mmd.

Al mismo tiempo, señales tentativas de recuperación de la economía que implican una estabilización en la inflación e inquietud sobre la postura fiscal del Gobierno de los Estados Unidos llevaron a aumentos en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense en los plazos medianos y largos. La curva de rendimiento de los bonos se incrementó en promedio 44 puntos base respecto al primer trimestre de 2009.





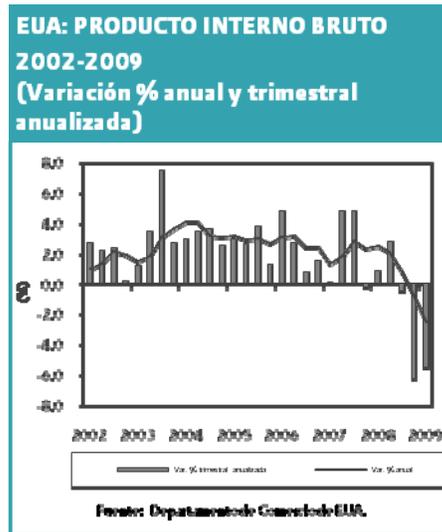
- El Gobierno Federal y el Banco de México instrumentaron diferentes medidas con el fin de seguir promoviendo condiciones ordenadas en los mercados financieros.

- El 1 de abril, la Comisión de Cambios solicitó acceso a la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI) siendo aprobada el 17 de abril por un monto de 31,528 millones de Derechos Especiales de Giro (aproximadamente 47 mil millones de dólares), por un plazo de un año, que puede ser renovable.
- El 21 de abril de 2009, se realizó la primera subasta de recursos de la línea swap con la Reserva Federal por 4 mil millones de dólares solicitándose únicamente 3.2 mil millones de dólares a una tasa de interés de 0.7 por ciento, lo que confirmó que los corporativos mexicanos mostraron una limitada necesidad de liquidez en dólares.
- El 29 de mayo, la Comisión de Cambios anunció modificaciones al mecanismo de subastas de Banco de México anunciado el 5 de marzo de 2009. Así a partir del 9 de junio se redujo el monto de la venta de 100 a 50 millones de dólares por día al tiempo que disminuyó de 300 a 250 millones de dólares el monto de la subasta diaria que se realiza a un tipo de cambio mínimo de 2% superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior. La posibilidad de tener intervenciones extraordinarias, se mantiene vigente.

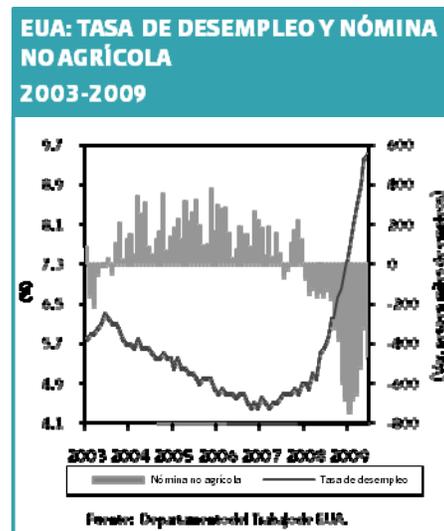
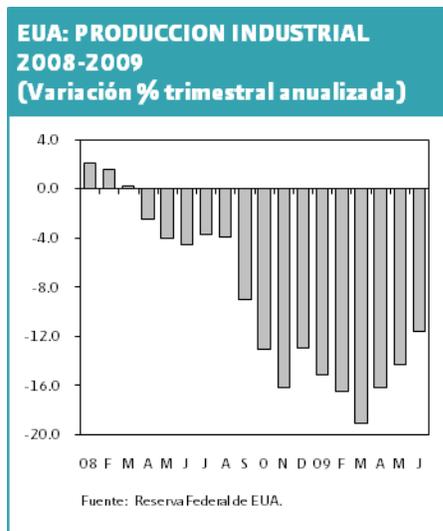
El 15 de junio, el Gobierno Federal suscribió un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un monto de 600 millones de dólares para fortalecer el Programa de Desarrollo Humano Oportunidades.

- Señales de estabilización gradual en la economía de los Estados Unidos después de la elevada contracción del primer trimestre de 2009. La economía de los Estados Unidos experimentó en el primer trimestre de 2009 una disminución en el PIB a tasa trimestral anualizada de 5.5 por ciento. La inversión privada bruta mostró una disminución trimestral anualizada de 48.9 por ciento. A su interior, la inversión no residencial

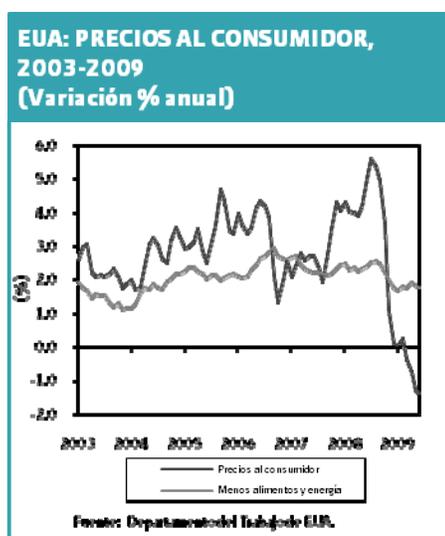
registró una disminución trimestral anualizada de 37.3 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró una disminución a tasa trimestral anualizada de 38.8 por ciento. Por otro lado, una noticia positiva fue que el consumo privado creció 1.4 por ciento a tasa trimestral anualizada en el primer trimestre de 2009.



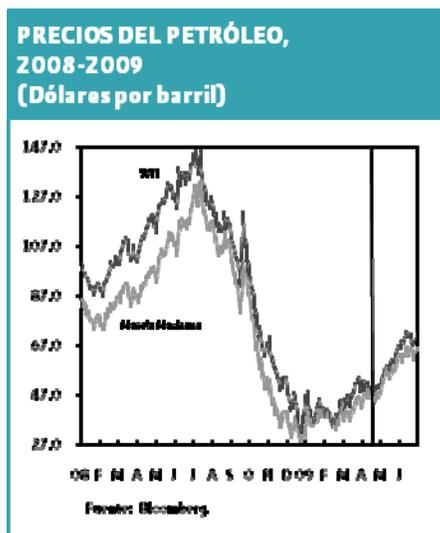
Durante el segundo trimestre, la producción industrial en los Estados Unidos disminuyó 11.6 por ciento a tasa trimestral anualizada, comparado con el descenso trimestral anualizado de 19.1 por ciento en el primer trimestre de 2009. En el segundo trimestre del año se cancelaron un millón 308 mil empleos en el mercado laboral, que se comparan con la cancelación de dos millones 74 mil del trimestre previo, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 9.5 por ciento en junio de 2009.



- Se observó una disminución en la tasa de inflación en los países industrializados, debido a la desaceleración económica y menores precios de las materias primas. En los Estados Unidos, en términos anuales, los precios al consumidor disminuyeron 1.4 por ciento en junio, 1.0 puntos porcentuales por debajo del crecimiento registrado en marzo de 2009. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, mostró un incremento anual de 1.7 por ciento en junio, 0.1 puntos porcentuales por debajo de la variación registrada en marzo. Los alimentos acumularon un crecimiento anual de 2.2 por ciento en junio, que se compara con el aumento anual de 4.3 por ciento observado en marzo. Por su parte, los precios de la energía mostraron una disminución de 25.5 por ciento en junio, mientras que en marzo registraron un descenso de 23.0 por ciento a tasas anuales.



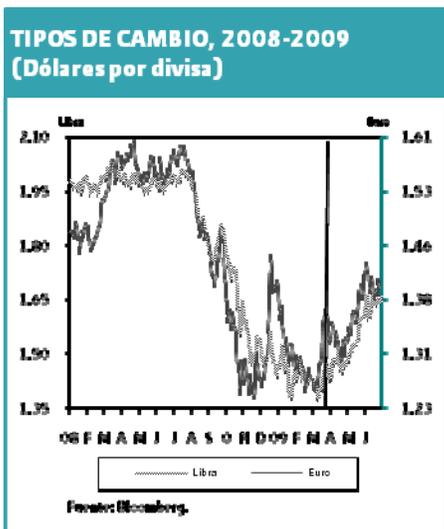
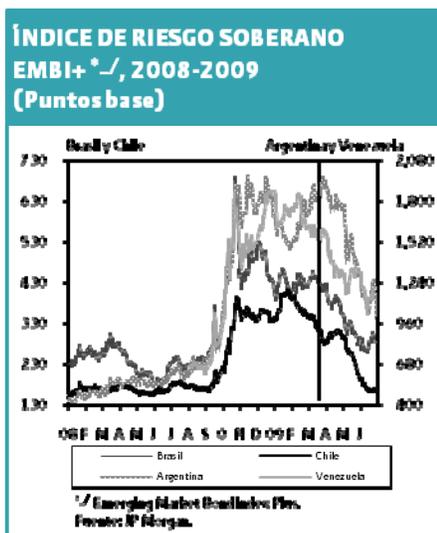
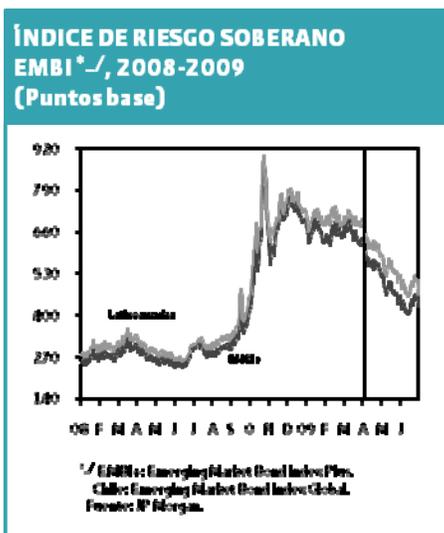
- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas se recuperaron con respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el segundo trimestre de 2009, el precio del WTI presentó una tendencia al alza promediando 59.69 dólares por barril, equivalente a un incremento de 16.50 dólares por barril (38.20%) respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre del año (43.19 dólares por barril). Los principales factores que explican dicho comportamiento fueron: i) mejores perspectivas económicas incluyendo el anuncio de algunos indicadores económicos favorables para la economía estadounidense, tales como la disminución en las solicitudes de desempleo y el crecimiento en mayo en el índice de confianza del consumidor, ii) la disminución de los inventarios de petróleo crudo en los Estados Unidos, y iii) la incertidumbre generada en torno a los conflictos en Nigeria.



Durante el segundo trimestre de 2009, el comportamiento que experimentaron los precios promedio de otras materias primas no petroleras con respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre del año, fue similar al observado en el precio de los hidrocarburos, es decir, se caracterizó por una tendencia al alza. En el periodo referido, las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron un incremento en sus precios promedio (maíz 7.67%, trigo 12.73%, arroz 1.88%, azúcar 22.49%, café 13.51% y cerdo 0.21%), a excepción de la leche que experimentó un decremento de 4.50 por ciento. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 9.48 por ciento en el segundo trimestre de 2009 con respecto al primer trimestre del año. Asimismo, durante el segundo trimestre del año las cotizaciones de los metales también siguieron la misma tendencia al alza, lo que se reflejó en un incremento de 15.09 por ciento en el índice de precios con respecto al primer trimestre de 2009.

- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos a la baja, mientras que el dólar se debilitó con respecto a otras divisas. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) disminuyó, ubicándose al 30 de junio en 424 puntos base, 212 puntos base por debajo del cierre de marzo de 2009 (636 puntos base) y 266 puntos base por debajo de diciembre de 2008 (690 puntos base).

El dólar mostró una mayor debilidad frente al euro, la libra y el yen al depreciarse 5.9, 14.9 y 2.6 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de marzo de 2009.

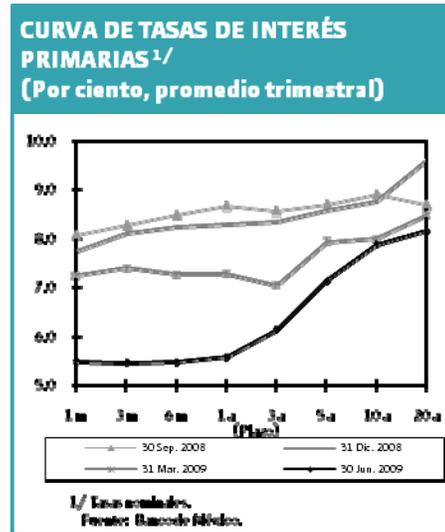
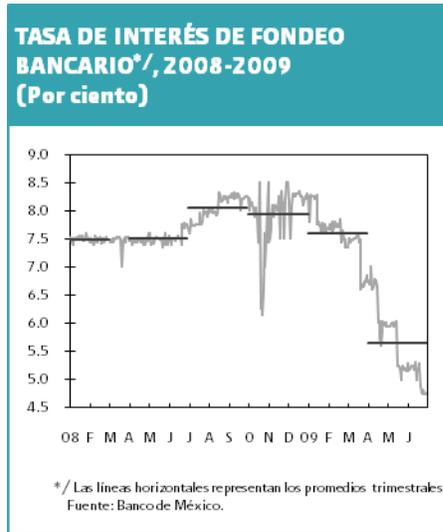


1.5.1 Tasas de interés

Durante el segundo trimestre de 2009, continuaron observándose señales de estabilización y mejoría en los mercados financieros internacionales. El Banco de México redujo en 200 puntos base su Tasa de Interés Interbancaria (el 17 de abril en 75 puntos base, el 15 de mayo en 75 puntos base y el 19 de junio en 50 puntos base), para ubicarla en 4.75 por ciento, lo que dio como resultado que las tasas de interés disminuyeran en sus plazos más cortos. A mayores plazos, la reducción registrada en las tasas de interés se debe, principalmente, al blindaje financiero y la menor aversión al riesgo observada.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 5.49 por ciento en el segundo trimestre de 2009, lo que significó una disminución de 176 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 5.57

por ciento, 172 puntos base por debajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10, 20 y 30 años registraron retrocesos de 91, 80, 11, 32 y 11 puntos base respecto a los promedios del primer trimestre de 2009, respectivamente.



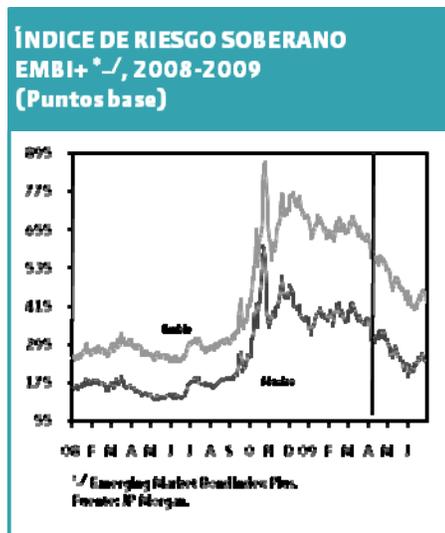
1.5.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

En el segundo trimestre de 2009, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia al alza, debido a la recuperación que registraron los mercados financieros internacionales ante señales tentativas de recuperación y la menor aversión al riesgo.

En este contexto, al cierre del segundo trimestre el IPyC se situó en 24,368.38 unidades, lo que implicó una ganancia acumulada nominal de 24.2 por ciento respecto al cierre de marzo de 2009, mientras que expresada en dólares ésta asciende a 34.0 por ciento.



En el segundo trimestre de 2009, se atenuó la volatilidad que se había observado en los mercados financieros internacionales debido a la disminución en la aversión al riesgo. De esta forma, el riesgo soberano de México se ubicó en 247 puntos base al cierre del 30 de junio, 132 puntos base por debajo del cierre de marzo. Así, al cierre de junio de 2009 el riesgo país disminuyó 129 puntos base con respecto al cierre de 2008.



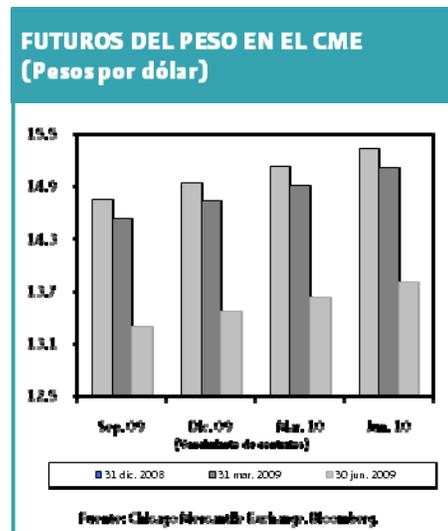
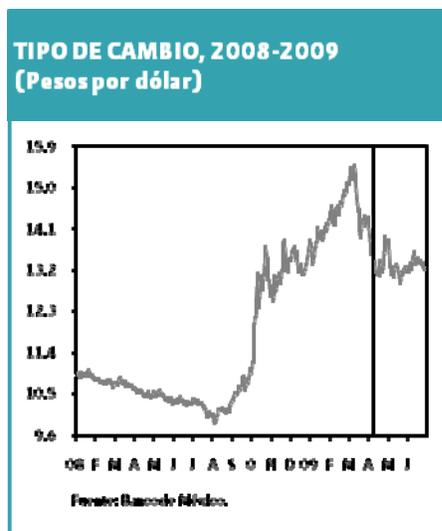
1.5.3 Mercado cambiario

Durante el segundo trimestre de 2009, el tipo de cambio del peso frente al dólar mantuvo una tendencia hacia la apreciación, debido a la mayor demanda por activos denominados en pesos ante la menor aversión al riesgo que se observó en los mercados financieros internacionales, a la solicitud y aprobación de la línea de crédito flexible del FMI por aproximadamente 47 mmd y a la puesta en marcha del mecanismo recíproco y temporal para el intercambio de divisas con la

Reserva Federal hasta por un monto de 30 mmd, cuya primera subasta por 4 mmd confirmó que los corporativos mexicanos mostraron una limitada necesidad de liquidez en dólares.

Al cierre del 30 de junio el tipo de cambio se ubicó en 13.17 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 7.3 por ciento respecto al cierre de marzo de 2009 y una apreciación de 15.0 por ciento con respecto al nivel máximo observado el 9 de marzo de 2009 (15.49 pesos por dólar).

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2009 las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un menor tipo de cambio esperado. Al cierre del 30 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2009 y marzo y junio de 2010 se apreciaron 8.5, 8.6, 8.6 y 8.6 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del primer trimestre de 2009, ubicándose en 13.29, 13.46, 13.63 y 13.80 pesos por dólar, respectivamente.



1.5.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 531.6 mil millones de pesos en junio. Este saldo representa un aumento real de 12.3 por ciento con respecto a junio de 2008. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 542.0 mil millones de pesos, 1.8 por ciento real menor al saldo negativo de 522.0 mil millones de pesos observado en junio de 2008.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,073.7 mil millones de pesos en junio, aumentando en 104.0 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2008, es decir, mayor en 4.7 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 81.5 mil millones, 18.1 por ciento real anual menor al saldo de 94.1 mil millones registrado en junio de 2008.

Durante el segundo trimestre de 2009, se registró una desacumulación de los activos internacionales por 4 mil 158 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 2 mil 92 millones de dólares y por otros flujos positivos por 99 millones de dólares, lo cual fue

contrarrestado por la venta neta de 429 millones de dólares al Gobierno Federal, y por las ventas netas por 5 mil 920 millones de dólares a través de operaciones de mercado.

1.5.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,562.1 miles de millones de pesos en mayo, lo que implicó una variación real anual de 8.4 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 4.3 y 8.1 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Mar-09	May-09	Mar-09	May-09
M1a	1,576.0	1,562.1	8.5	8.4
Billetes y monedas en poder del público	471.5	473.9	11.7	11.9
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	734.8	712.9	3.3	4.3
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	138.1	132.0	24.4	21.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	228.6	240.3	12.0	8.1

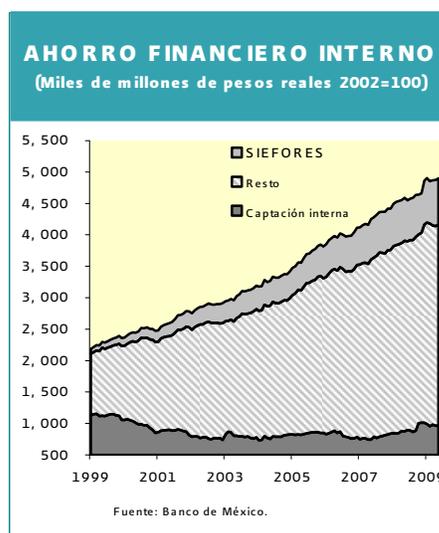
Fuente: Banco de México.

Al cierre de mayo, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 6,625.7 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 6.8 por ciento real anual. Dentro de sus componentes, destacan los aumentos en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 15.5 por ciento, y en otros valores públicos en poder de residentes de 0.8 por ciento.

AHORRO FINANCIERO (Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Mar-09	May-09	Mar-09	May-09
Billetes y monedas en circulación	533.8	536.6	12.4	12.2
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	6,803.5	6,851.5	8.6	8.0
Captación de los Bancos	1,295.6	1,267.3	15.6	10.3
Valores Públicos en poder de residentes	2,779.7	2,883.7	0.9	3.8
Gobierno Federal	1,961.8	2,044.0	12.5	15.5
Banco de México	1.0	0.9	-83.1	-75.9
IPAB	486.5	495.7	-27.1	-25.4
Otros	330.3	343.1	-2.1	0.8
Valores Privados	326.0	306.1	-4.7	-13.7
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	808.0	814.2	39.6	34.8
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,111.5	7,162.3	7.7	7.2
Ahorro Financiero Interno	6,577.7	6,625.7	7.3	6.8

Fuente: Banco de México.



El crédito vigente bancario a los hogares y las empresas registró una disminución anual de 2.9 por ciento en términos reales en mayo, es decir, 34.5 miles de millones de pesos reales menos que el registrado en igual periodo de 2008. El crédito a la vivienda creció 5.1 por ciento en términos reales en el mismo periodo, mientras que el saldo de la cartera de crédito vigente directo a empresas y personas físicas con actividad empresarial creció 7.9 por ciento en términos reales. Por su parte, el saldo de la cartera de crédito vigente al consumo, incluyendo los saldos de las carteras de crédito de las SOFOM de Banamex, Santander e Ixe, registró una disminución de 19.9 por ciento en términos reales anuales en mayo de 2009.¹

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO
(Var. % reales anuales)

	Dic-08	Mar-09	May-09
Crédito Vigente Total	3.6	0.6	-3.1
Cartera Vigente Directa	4.1	0.9	-2.9
Consumo	-11.2	-16.3	-19.9
Vivienda	8.2	7.0	5.1
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	15.9	12.6	7.9
Intermediarios Financieros no-Bancarios	-24.4	-30.6	-34.6
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-27.6	-16.7	-16.2

Fuente: Banco de México. Cifras ajustadas por las SOFOM "Tarjetas Banamex", "Santander Consumo" e "Ixe Tarjetas".

¹ Los saldos de consumo e intermediarios financieros no bancarios se vieron afectados a partir de marzo, septiembre y diciembre de 2008 debido al traspaso de las carteras de crédito de tarjetas de crédito Banamex, Santander e Ixe a las SOFOM "Tarjetas Banamex", "Santander Consumo" e "Ixe Tarjetas", respectivamente. Sin considerar estos ajustes, el saldo de la cartera de crédito vigente al consumo mostró una disminución real anual de 29.0 por ciento.

El financiamiento directo total de la banca comercial al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, disminuyó a una tasa real anual de 0.8 por ciento en mayo, comparado con un crecimiento real anual de 19.2 por ciento de mayo de 2008.

El saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un descenso real anual de 1.0 por ciento en mayo.

FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Var. % reales anuales)

	Dic-08	Mar-09	May-09
Financiamiento al Sector Privado */	5.3	2.6	-1.0
Financiamiento Directo	6.0	3.0	-0.8
Valores	81.3	64.5	49.8
Cartera Vigente	4.2	0.9	-2.9
Cartera Vencida	7.6	30.4	19.7
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-31.3	-21.3	-15.9

*/ Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura. Cifras ajustadas por las SOFOM "Tarjetas Banamex", "Santander Consumo" e "Ixe Tarjetas".

Fuente: Banco de México.

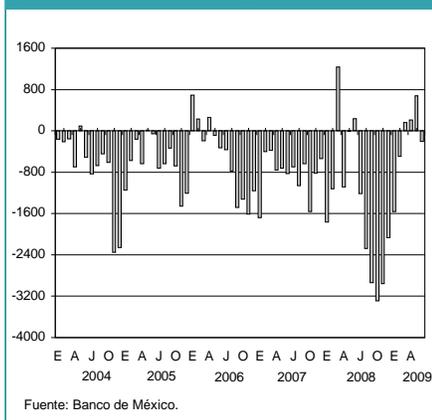
1.6 Sector Externo

1.6.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2009

Durante el segundo trimestre de 2009 México registró un superávit comercial de 683.8 millones de dólares, saldo que contrasta con el déficit de 865.0 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial que excluye las exportaciones petroleras disminuyó a un ritmo anual de 60.2 por ciento, al ubicarse en 6 mil 472.3 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, este déficit fue de 4 mil 640.0 millones de dólares, es decir, se redujo a una tasa anual de 62.6 por ciento.

En el periodo abril-junio de 2009 las exportaciones de mercancías tuvieron una reducción anual de 31.7 por ciento, al situarse en 54 mil 246.0 millones de dólares. Al interior de las no petroleras, las exportaciones agropecuarias crecieron 0.1 por ciento, mientras que las extractivas y manufactureras cayeron 36.0 y 27.3 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras registraron una contracción anual de 53.5 por ciento, como consecuencia de las disminuciones anuales de 46.6 y 15.2 por ciento en el precio del hidrocarburo y en la plataforma de exportación, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL
2004-2009
(Millones de dólares)



Las importaciones de bienes se situaron 53 mil 562.2 millones de dólares, es decir, tuvieron una caída anual de 33.3 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital registraron contracciones anuales de 39.9, 32.5 y 30.1 por ciento, en igual orden.

BALANZA COMERCIAL, 2008-2009 (Millones de dólares)

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2008				2009		2008				2009	
	I	II	III	IV	I	II ^{o/}	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones totales	70084.1	79402.9	78466.8	63388.8	50066.5	54246.0	16.3	17.4	11.7	-14.0	-28.6	-31.7
Petroleras	13025.4	15379.5	14864.6	7386.1	5462.9	7156.1	51.8	50.9	29.6	-42.2	-58.1	-53.5
No Petroleras	57058.7	64023.4	63602.2	56002.7	44603.6	47089.9	10.4	11.4	8.2	-8.0	-21.8	-26.4
Agropecuarias	2378.1	2203.4	1526.6	1808.0	2392.6	2205.8	8.1	4.7	40.4	-11.6	0.6	0.1
Extractivas	438.2	527.5	492.3	473.0	320.5	337.4	11.7	28.1	10.5	-2.9	-26.9	-36.0
Manufactureras	54242.4	61292.5	61583.3	53721.7	41890.5	44546.7	10.5	11.5	7.5	-8.0	-22.8	-27.3
Importaciones totales	71732.0	80267.9	84894.2	71709.2	51956.9	53562.2	14.4	14.7	16.8	-6.4	-27.6	-33.3
Consumo	11259.6	11922.5	13266.9	11491.7	7020.7	7167.7	23.2	13.5	21.4	-8.0	-37.6	-39.9
Intermedias	52234.6	58312.6	61159.2	49859.0	37574.5	39378.4	13.4	14.1	14.6	-8.9	-28.1	-32.5
Capital	8237.7	10032.8	10468.1	10358.5	7361.6	7016.1	9.4	20.4	24.9	10.7	-10.6	-30.1
Balanza comercial	-1647.8	-865.0	-6427.4	-8320.4	-1890.3	683.8	-32.8	-62.5	168.4	185.2	14.7	n.a.

o/ Cifras oportunas. n.a. No aplicable. Fuente: Banco de México.

Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2009

Durante el primer semestre de 2009 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 1 mil 206.5 millones de dólares, saldo inferior en 52.0 por ciento al de 2 mil 512.9 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras cayó a un ritmo anual de 55.3 por ciento, al ubicarse en 13 mil 825.6 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, el déficit es de 10 mil 591.8 millones de dólares, 55.9 por ciento por debajo del observado en enero-junio de 2008.

Las exportaciones de mercancías fueron de 104 mil 312.6 millones de dólares, reduciéndose a una tasa anual de 30.2 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros se redujeron a una tasa anual de 55.6 por ciento, mientras que las manufactureras se contrajeron 25.2 por ciento. A su vez, las exportaciones de productos extractivos tuvieron una disminución anual de 31.9 por ciento; en contraste, las agropecuarias crecieron 0.4 por ciento.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2009 el valor nominal de las importaciones de mercancías se ubicó en 105 mil 519.1 millones de dólares, monto que implica un descenso anual de 30.6 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital retrocedieron a una tasa anual de 38.8, 30.4 y 21.3 por ciento, respectivamente.

1.6.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2009

Durante el primer trimestre de 2009 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1 mil 66.5 millones de dólares, menor que el de 2 mil 576.3 millones de dólares observado un año antes. Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.5 por ciento.

La balanza comercial tuvo un déficit de 1 mil 890.3 millones de dólares. A su interior, las exportaciones e importaciones registraron disminuciones anuales de 28.6 y 27.6 por ciento, respectivamente.

La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 696.0 millones de dólares, que implicó una reducción anual de 96.2 millones de dólares (12.1 por ciento). La balanza turística tuvo un superávit de 1 mil 953.3 millones de dólares, inferior en 94.3 millones de dólares (4.6 por ciento) al de enero-marzo de 2008.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 4 mil 19.3 millones de dólares, es decir, se redujo en 1 mil 969.0 millones de dólares (32.9 por ciento) con respecto al año anterior. A su interior, los egresos por intereses disminuyeron en 233.2 millones de dólares (6.4 por ciento).

Las transferencias netas del exterior fueron de 5 mil 539.2 millones de dólares, nivel que representó una caída anual de 313.0 millones de dólares (5.3 por ciento). Los ingresos por remesas familiares descendieron en 280.5 millones de dólares (4.9 por ciento), ubicándose en 5 mil 475.9 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2009 la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un déficit de 3 mil 939.1 millones de dólares, mientras que un año antes registró un superávit de 8 mil 772.2 millones de dólares.

En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) se ubicó en 2 mil 663.2 millones de dólares, monto inferior en 3 mil 331.4 millones de dólares (55.6 por ciento) al observado un año antes. No obstante, es importante mencionar que la IED equivalió a 2.5 veces el déficit en cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 968.4 millones de dólares. A su interior, se registró una entrada neta de capital en el mercado accionario por 1 mil 296.6 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero tuvo una salida neta de 328.2 millones de dólares.

En el periodo enero-marzo de 2009 se registró un desendeudamiento neto con el exterior de 1 mil 931.7 millones de dólares. Este resultado se integró por una amortización neta por 2 mil 479.5 millones de dólares del sector privado y la disposición neta de 547.8 millones de dólares del sector público. El Banco de México registró operaciones nulas con el exterior.

Los activos en el exterior de los residentes en México se incrementaron en 5 mil 639.0 millones de dólares debido, principalmente, al incremento de éstos en bancos del exterior por 2 mil 17.2 millones de dólares y a la inversión directa de mexicanos en el exterior por 2 mil 939.1 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2009 el déficit en cuenta corriente y el déficit en cuenta de capital, más el flujo negativo de errores y omisiones por 1 mil 591.4 millones de dólares, ocasionaron una disminución de las reservas internacionales netas de 6 mil 585.0 millones de dólares. Con ello, al cierre de marzo de 2009 las reservas internacionales netas se ubicaron en 78 mil 856.0 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2007-2009
(Millones de dólares)

	Anual		Enero-marzo		Variación	Variación	
	2007	2008	2008	2009	Absoluta	Anual	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(d-c)	(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-8331.3	-15724.9	-2576.3	-1066.5	1509.8	88.7	-58.6
Cuenta de Capital	20898.9	24550.5	8772.2	-3939.1	-12711.3	17.5	n.a.
Pasivos	50931.1	33159.0	11801.3	1699.8	-10101.5	-34.9	-85.6
Endeudamiento	15081.3	7986.3	1861.2	-1931.7	-3792.9	-47.0	n.a.
Banca de desarrollo	-1039.8	-496.4	-728.7	106.5	835.2	-52.3	n.a.
Banca comercial	3025.6	-1180.9	-228.5	-843.5	-615.0	n.a.	269.1
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-5907.5	-3431.5	-759.4	441.3	1200.7	-41.9	n.a.
Privado	5778.0	242.0	388.0	-1636.0	-2024.0	-95.8	n.a.
Pidiregas ^{1/}	13225.0	12853.1	3189.8	0.0	-3189.8	-2.8	n.s.
Inversión Extranjera	35849.8	25172.7	9940.1	3631.5	-6308.6	-29.8	-63.5
Directa ^{2/}	27278.0	21949.5	5994.5	2663.2	-3331.4	-19.5	-55.6
Cartera	8571.8	3223.2	3945.6	968.4	-2977.2	-62.4	-75.5
Merc. Accionario	-482.1	-3503.3	-999.2	1296.6	2295.8	-	n.a.
Merc. Dinero	9053.8	6726.4	4944.8	-328.2	-5273.0	-25.7	n.a.
Activos	-30032.1	-8608.5	-3029.1	-5639.0	-2609.8	-71.3	86.2
Errores y omisiones	-2281.7	-1387.5	-155.7	-1591.4	-1435.7	-39.2	-
Variación reserva neta	10311.1	7450.2	6050.8	-6585.0	-12635.8	-27.7	n.a.
Ajustes oro-plata y valoración	-25.2	-12.1	-10.5	-12.0	-1.5	-51.8	14.0

1 / A partir del primer trimestre de 2009 los Pidiregas se registran como parte del endeudamiento del Sector Público No Bancario.

2 / El monto de inversión extranjera directa es susceptible de importantes revisiones posteriores al alza. Esto se debe al rezago con el que las empresas con inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

n.s. No significativo. n.a. No aplicable. -- Crecimiento superior a 300 por ciento. Fuente: Banco de México.