

1.3 Producción y Empleo

1.3.1 Producción

Durante el cuarto trimestre de 2008 el valor real del PIB registró una disminución anual de 1.6 por ciento, tasa que implicó un retroceso trimestral de 2.7 por ciento al considerar el efecto estacional.

Las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 3.3 por ciento, como consecuencia del aumento en la superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno y de la cosechada en el ciclo primavera-verano, lo cual se tradujo en una mayor producción de cultivos como aguacate, alfalfa verde, limón, maíz forrajero y en grano, plátano y frijol, entre otros. Al descontar el factor estacional el sector agropecuario cayó 0.8 por ciento con respecto al trimestre anterior.

La producción industrial se redujo a una tasa anual de 4.2 por ciento, equivalente a una caída trimestral de 2.3 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. A su interior se observaron las siguientes variaciones:

- La minería se redujo a una tasa anual de 1.7 por ciento, como consecuencia, en gran medida, de la menor extracción de petróleo y gas; no obstante, al eliminar la estacionalidad presentó un incremento trimestral de 0.1 por ciento.
- La producción manufacturera tuvo un retroceso anual de 4.9 por ciento, lo que implicó una disminución trimestral ajustada por estacionalidad de 2.8 por ciento. Este resultado se debió, fundamentalmente, a la contracción de la producción automotriz y de equipos de computación y electrónicos, entre otros.
- La construcción disminuyó a una tasa anual de 4.4 por ciento como reflejo de la menor edificación del sector privado. Al eliminar el factor estacional este sector cayó 1.9 por ciento en comparación con julio-septiembre de 2008.
- La generación de electricidad, gas y agua se redujo a una tasa anual de 2.8 por ciento; es decir, 0.3 por ciento con respecto al trimestre anterior en términos ajustados.

La oferta de servicios registró una contracción anual de 0.9 por ciento, lo que se tradujo en una disminución trimestral de 2.9 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. A su interior:

- Los servicios de información en medios masivos crecieron a un ritmo anual de 6.0 por ciento, impulsados por el buen desempeño del subsector telecomunicaciones, principalmente. Al eliminar el factor estacional estas actividades avanzaron a un ritmo trimestral de 1.1 por ciento.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles registraron una expansión anual de 2.6 por ciento, y al eliminar el efecto estacional aumentaron en 0.3 por ciento con respecto a julio-septiembre de 2008.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento disminuyeron a una tasa anual de 2.8 por ciento como resultado, principalmente, del menor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga. Al eliminar la estacionalidad este sector presentó un retroceso de 2.4 por ciento en comparación con el trimestre previo.

- El comercio se redujo a un ritmo anual de 4.8 por ciento, y cifras ajustadas por estacionalidad indican una caída trimestral de 6.8 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros se redujeron a una tasa anual de 6.0 por ciento, lo que se tradujo en una contracción trimestral de 1.9 por ciento en datos ajustados por estacionalidad.
- El resto de los servicios avanzaron a un ritmo anual de 0.5 por ciento, impulsados por los servicios profesionales, científicos y técnicos, y por las actividades de salud y de asistencia social, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades tuvieron un incremento trimestral de 0.3 por ciento.

Durante el cuarto trimestre de 2008 las importaciones de bienes y servicios en términos reales registraron una reducción anual de 7.7 por ciento, lo cual implicó un retroceso trimestral de 10.7 por ciento al eliminar el factor estacional. De esta forma, durante el último trimestre de 2008 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada observara una caída anual de 3.2 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la oferta agregada se redujo 4.4 por ciento con respecto a julio-septiembre de 2008.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2006-2008 ^{p_/}
(Variación % real anual)

	Anual			2006				2007				2008			
	2006	2007	2008	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
TOTAL	5.1	3.3	1.3	6.1	5.3	5.2	4.0	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6
Agropecuario	6.3	2.0	3.2	3.0	9.8	-0.1	12.0	1.1	3.1	3.3	0.6	-1.1	6.5	3.9	3.3
Industrial	5.7	2.5	-0.7	8.1	5.4	5.9	3.5	2.7	2.0	2.6	2.6	1.2	1.6	-1.2	-4.2
Minería	1.4	-0.6	-2.3	4.2	0.4	2.6	-1.6	-1.1	-0.1	-0.6	-0.5	-1.0	-4.4	-2.2	-1.7
Manufacturas	5.9	2.6	-0.4	8.7	5.9	6.0	3.3	2.5	2.0	3.2	2.7	1.5	3.0	-1.2	-4.9
Construcción	7.6	4.4	-0.6	10.2	7.5	6.7	6.3	6.1	3.6	3.7	4.3	0.7	2.0	-0.7	-4.4
Electricidad	12.2	3.7	2.2	8.2	10.3	14.1	16.1	4.5	2.3	2.5	5.4	7.4	4.4	0.4	-2.8
Servicios	5.3	4.0	2.1	5.7	5.5	5.6	4.3	3.6	3.6	4.2	4.5	3.6	3.3	2.7	-0.9
Comercio	6.5	4.7	2.8	10.0	7.3	6.5	2.8	2.9	4.9	5.8	5.1	5.4	5.5	5.7	-4.8
Inmobiliarios y de alquiler	4.1	3.1	3.2	3.8	4.0	4.3	4.5	2.5	2.8	3.3	3.7	3.7	3.1	3.4	2.6
Financieros y de seguros	16.7	11.1	-1.2	16.8	17.7	16.2	16.0	14.1	10.4	12.4	8.1	4.6	2.0	-4.8	-6.0
Info. en medios masivos	10.7	10.0	8.0	9.4	11.8	11.7	9.7	12.0	8.6	10.3	9.2	8.5	10.7	7.0	6.0
Transporte, correos y almacén	5.6	3.7	0.8	6.2	6.4	5.7	4.1	3.5	3.4	3.9	4.2	3.8	1.9	0.7	-2.8
Resto	2.7	2.1	1.2	2.0	2.3	3.3	2.9	2.0	1.4	1.5	3.4	1.3	1.4	1.7	0.5

p_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Demanda Agregada

Durante el cuarto trimestre de 2008 el consumo total registró una caída anual de 1.1 por ciento, equivalente a una reducción trimestral de 1.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

El consumo privado disminuyó a una tasa anual de 1.3 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó una contracción trimestral de 1.6 por ciento. A su interior:

- La compra de bienes de origen nacional se elevó a un ritmo anual de 0.6 por ciento.
- La adquisición de bienes importados se redujo a una tasa anual de 12.2 por ciento.

El consumo del sector público se incrementó a una tasa anual de 0.1 por ciento, y al considerar el efecto estacional creció 0.4 por ciento con respecto a julio-septiembre de 2008.

Durante el último trimestre de 2008 la formación bruta de capital fijo tuvo una expansión de 0.6 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la inversión cayó a un ritmo trimestral de 3.5 por ciento. A su interior, la inversión pública avanzó a un ritmo anual de 30.5 por ciento. En contraste, la inversión privada se redujo 10.4 por ciento. A su interior:

- La compra de maquinaria y equipo de origen nacional retrocedió a una tasa anual de 0.9 por ciento, debido al menor gasto en automóviles y camionetas; camiones y tractocamiones; carrocerías y remolques; equipo ferroviario; y sistemas de refrigeración industrial y comercial, principalmente.
- La adquisición de maquinaria y equipo importado se incrementó a una tasa anual de 10.4 por ciento, impulsada por las mayores compras de aparatos mecánicos, calderas y sus partes; instrumentos y aparatos de óptica y médicos; maquinas y material eléctrico; y productos de fundición de hierro o acero, entre otros.
- La inversión en construcción disminuyó a una tasa anual de 4.3 por ciento: el componente privado se redujo 31.9 por ciento, mientras que el público creció 33.7 por ciento.

Durante el cuarto trimestre de 2008 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se redujo a un ritmo anual de 8.8 por ciento, lo que implicó un retroceso trimestral de 8.8 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. A su interior, el valor real de las exportaciones petroleras y no petroleras disminuyó a tasas anuales de 12.4 y 8.6 por ciento, respectivamente.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2006-2008 ^{p_/}
(Variación % real anual)

	Anual			2006				2007				2008			
	2006	2007	2008	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	6.8	4.2	2.1	8.3	7.2	7.1	5.0	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2
PIB	5.1	3.3	1.3	6.1	5.3	5.2	4.0	3.0	3.0	3.5	3.7	2.6	2.9	1.7	-1.6
Importaciones	12.6	7.0	4.3	15.9	13.9	13.5	8.0	5.5	5.6	8.3	8.3	8.9	9.4	8.0	-7.7
Demanda	6.8	4.2	2.1	8.3	7.2	7.1	5.0	3.6	3.6	4.7	4.9	4.1	4.5	3.3	-3.2
Consumo	5.1	3.6	1.4	5.7	5.4	7.2	2.5	4.4	3.7	1.7	4.8	2.6	2.5	1.9	-1.1
Privado	5.7	3.9	1.5	6.2	5.8	8.1	2.8	4.9	4.1	1.6	5.0	2.8	2.7	2.2	-1.3
Público	1.7	2.1	0.6	2.7	2.7	1.0	0.6	1.1	1.2	2.9	3.4	0.9	1.1	0.3	0.1
Formación de capital	9.8	7.2	4.9	12.7	9.7	8.5	8.5	8.4	7.2	6.9	6.3	3.0	8.4	8.1	0.6
Privada	13.0	5.8	2.1	12.1	11.7	10.4	17.9	10.7	6.1	5.5	1.1	2.9	10.0	5.7	-10.4
Pública	-1.6	12.9	15.8	15.7	1.6	1.3	-14.1	-2.5	12.7	12.5	23.5	3.6	1.4	17.3	30.5
Exportaciones	10.9	5.7	1.4	15.0	10.9	11.8	6.7	3.0	4.2	8.2	7.0	5.9	6.6	2.7	-8.8

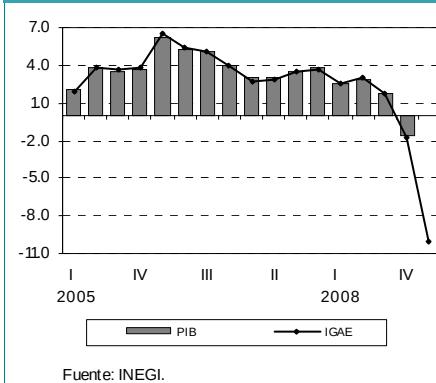
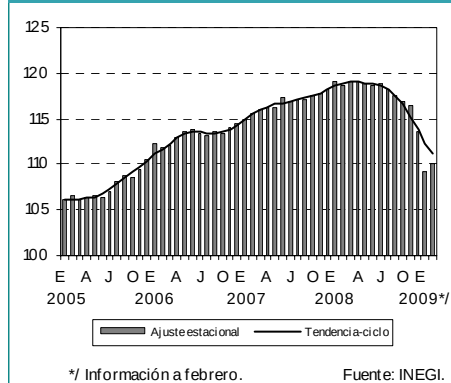
p_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

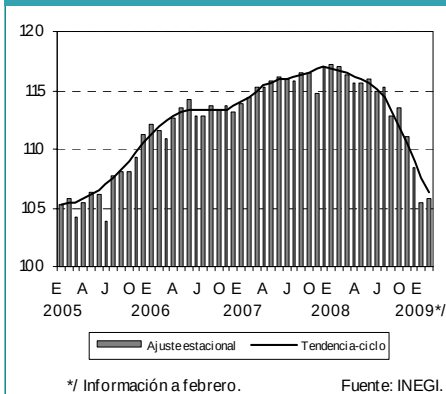
Durante el primer trimestre de 2009 continuó el deterioro en las condiciones económicas y financieras internacionales. En los Estados Unidos cayeron los indicadores de producción, empleo e inversión. Ello se tradujo en una contracción importante de la demanda externa de México. Asimismo, el consumo y la inversión en México se vieron afectados por el deterioro en la confianza a nivel internacional. En contraste, como resultado de la política contra-cíclica instrumentada el Gobierno Federal, la inversión pública se expandió de manera significativa; amortiguando parcialmente la contracción del resto de los componentes de la demanda agregada.

Se estima que durante el primer trimestre de 2009 el valor real del PIB haya caído a una tasa anual cercana a 7.0 por ciento, lo que implicaría en cifras ajustadas por estacionalidad una reducción trimestral de 5.0 por ciento. Esta proyección se basa en los siguientes resultados:

Durante enero-febrero de 2009 el IGAE disminuyó a un ritmo anual de 10.0 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó una caída bimestral de 3.1 por ciento.

PIB E INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2005-2009
(Variación % real anual)

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


Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

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


- Las actividades primarias cayeron 2.0 por ciento, como consecuencia de una menor superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno y de la cosechada en el primavera-verano, lo cual se tradujo en una menor producción de cultivos como sorgo y trigo en grano, caña de azúcar, papa, alfalfa verde, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad tuvo una caída bimestral de 7.0 por ciento.
- La producción industrial registró una reducción anual de 12.0 por ciento, y al considerar el efecto estacional tuvo una caída bimestral de 2.4 por ciento. A su interior:
 - La minería observó una contracción anual de 5.1 por ciento, y en términos ajustados por estacionalidad esta actividad tuvo un retroceso bimestral de 0.9 por ciento.
 - La producción manufacturera presentó una disminución anual de 15.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector se redujo a un ritmo bimestral de 3.3 por ciento. Este resultado se debió, en gran medida, a la caída anual de la producción de vehículos (44.4 por ciento) y de equipo de computación y otros productos electrónicos (2 por ciento).
 - La industria de la construcción cayó a una tasa anual de 9.1 por ciento; no obstante, al eliminar la estacionalidad tuvo un avance bimestral de 0.5 por ciento.

- La generación de electricidad, agua y gas se contrajo a una tasa anual de 4.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad observó una reducción de 0.2 por ciento con respecto al bimestre anterior.
- La oferta real de servicios se redujo a una tasa anual de 9.3 por ciento debido, principalmente, al desempeño negativo del comercio exterior, del transporte de carga, y de los servicios de intermediación crediticia y financiera no bursátil. Al eliminar la estacionalidad, este sector tuvo una contracción bimestral de 3.2 por ciento.

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

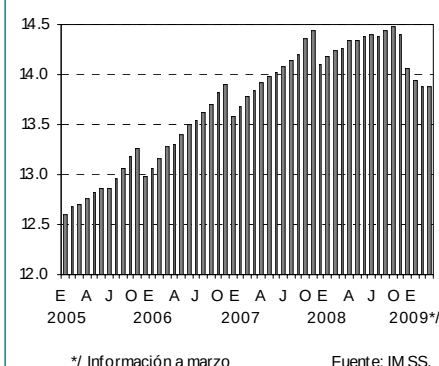
- Durante el primer trimestre de 2009 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD registró una caída anual de 0.3 por ciento; y al descontar la estacionalidad estas presentaron una disminución trimestral de 0.2 por ciento. Por su parte, en el bimestre enero-febrero de 2009 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se redujeron a tasas anuales de 8.3 y 6.5 por ciento, en cada caso. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las ventas al mayoreo y al menudeo tuvieron una contracción bimestral de 0.7 y 0.8 por ciento, respectivamente.
- Durante enero de 2009 la formación bruta de capital fijo tuvo una caída anual de 8.5 por ciento. La inversión en maquinaria y equipo importado y nacional retrocedió 9.7 y 10.3 por ciento, respectivamente. Asimismo, la construcción disminuyó a un ritmo anual de 7.5 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad la inversión registró una reducción mensual de 2.8 por ciento.
- Durante el primer trimestre de 2009 el valor nominal en dólares de las exportaciones de bienes disminuyó a una tasa anual de 28.6 por ciento. Las exportaciones petroleras, extractivas y de manufacturas registraron reducciones de 58.1, 26.9 y 22.8 por ciento, en ese orden; mientras que las agropecuarias crecieron 0.6 por ciento. Por su parte, las importaciones de mercancías disminuyeron a un ritmo anual de 27.6 por ciento: las de consumo, intermedias y de capital tuvieron contracciones de 37.6, 28.1 y 10.6 por ciento, en cada caso.

1.3.2 Empleo

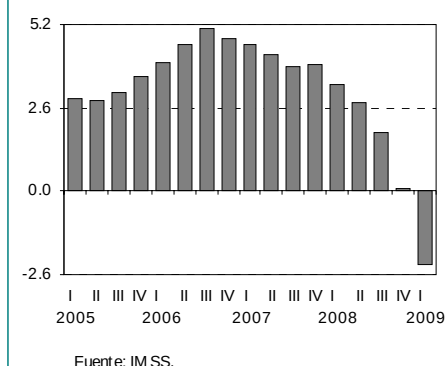
Al 31 de marzo de 2009 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 13 millones 880 mil 877 personas, nivel que implicó una disminución anual de 372 mil 289 plazas (2.6 por ciento) y de 181 mil 675 trabajadores con respecto al cierre de 2008. La afiliación permanente observó una reducción anual de 379 mil 633 trabajadores (3.0 por ciento), mientras que la eventual creció en 7 mil 344 personas (0.5 por ciento).

Durante el primer trimestre de 2009 la tasa de desocupación se ubicó en 5.02 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), superior al 3.91 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo se ubicó en 4.72 por ciento (4.47 por ciento el trimestre anterior). Durante enero-marzo de 2009 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.13 por ciento de la PEA (4.89 por ciento un año antes). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 5.86 por ciento (5.49 por ciento el trimestre previo).

TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS 2005-2009
(Millones de personas)



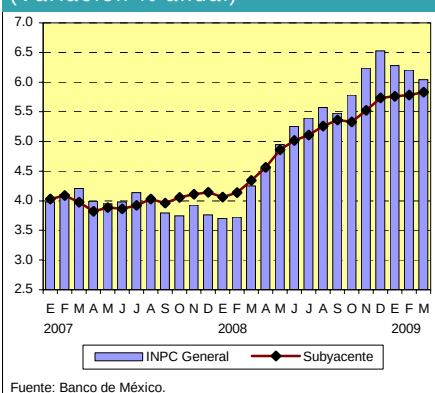
TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS 2005-2009
(Variación anual relativa)



1.4 Precios y Salarios

1.4.1 Inflación

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



En marzo de 2009, la inflación general anual se ubicó en 6.04 por ciento, lo que significó una disminución de 49 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre de 2008 (6.53 por ciento). El decremento observado en el índice general se explica por las menores tasas de crecimiento registradas en los precios del componente no subyacente. Cabe mencionar que éste tuvo una menor incidencia en el crecimiento de la inflación general debido, principalmente, al decremento en los precios de los productos agropecuarios, en particular las frutas y verduras, y de los bienes y servicios administrados y concertados.

La inflación subyacente anual aumentó durante el primer trimestre 10 puntos base al pasar de 5.73 por ciento en diciembre a 5.83 por ciento en marzo, contribuyendo en 6 puntos base al crecimiento de la inflación general en marzo de 2009, con respecto a la observada al cierre del cuarto

trimestre del año anterior. Ello se explica por el mayor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de las mercancías. Sin embargo, cabe destacar la disminución observada en el subíndice de servicios, lo cual es positivo desde una perspectiva de mediano plazo al considerar que es el componente de la inflación con mayor rigidez.

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 7.10 por ciento en marzo, lo que implicó un aumento de 65 puntos base con respecto a diciembre. Esto se explica, principalmente, por el incremento en los precios del componente de otras mercancías

diferentes de alimentos, el cual fue de 5.24 por ciento en marzo, equivalente a un aumento de 117 puntos base con respecto a diciembre de 2008. En contraparte, el rubro de alimentos procesados, bebidas y tabaco disminuyó en 5 puntos base en el periodo de referencia.

- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 4.67 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 40 puntos base con respecto a diciembre. Esto se debió, esencialmente, al decremento en la inflación anual de los precios de otros servicios, ya que su inflación disminuyó en 75 puntos base respecto a la observada en diciembre, ubicándose en 5.02 por ciento en marzo. En segundo lugar, contribuyó la caída en el ritmo de crecimiento de los servicios de la vivienda, ya que su inflación disminuyó en 27 puntos base en ese lapso, siendo de 3.95 por ciento en marzo. Sin embargo, la educación aumentó 7 puntos base en el periodo referido, ubicándose en 5.83 por ciento.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 6.62 por ciento en marzo de 2009, equivalente a una reducción de 210 puntos base con respecto a diciembre del año anterior (8.72 por ciento), contribuyendo negativamente con 55 puntos base al crecimiento de la inflación general. Ello se explica por el decremento en los precios de los productos agropecuarios, en particular frutas y verduras, y de los bienes y servicios administrados y concertados. Al interior del subíndice no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios pasó de 11.63 por ciento a 10.62 por ciento en términos anuales de diciembre de 2008 a marzo de 2009. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 10.58 por ciento a 4.35 por ciento, disminuyendo 623 puntos base, en el mismo periodo de referencia. En contraparte, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo pasó de 12.34 por ciento en diciembre a 14.70 por ciento en marzo, aumentando 236 puntos base en dicho periodo.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados disminuyó 261 puntos base, al pasar de 7.27 por ciento en diciembre a 4.66 por ciento en marzo. Esto se debió, principalmente, al congelamiento del precio de las gasolinas y a la reducción del 10 por ciento en el precio del gas L.P., así como a las menores cotizaciones registradas en el precio de la electricidad.

INFLACIÓN INPC

	Inflación anual mar 09 / mar 08	Inflación anual dic 08 / dic 07
Inflación INPC	6.04	6.53
Subyacente	5.83	5.73
Mercancías	7.10	6.45
Servicios	4.67	5.07
No subyacente	6.62	8.72
Administrados y concertados	4.66	7.27
Administrados	4.15	8.03
Concertados	5.22	6.44
Agropecuarios	10.62	11.63
Frutas y verduras	4.35	10.58
Carnes y huevo	14.70	12.34

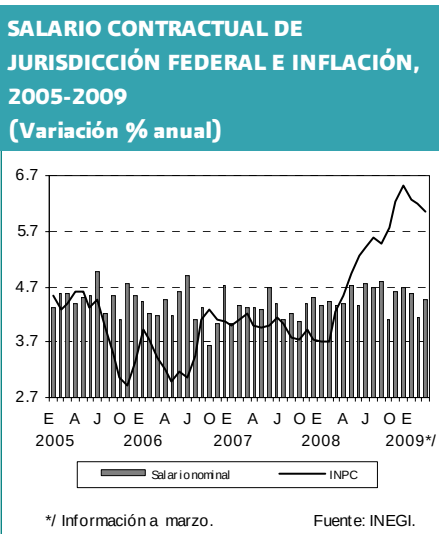
Fuente: Banco de México.

1.4.2 Salarios

Durante el primer trimestre de 2009 los salarios contractuales de jurisdicción federal aumentaron a una tasa de anual de 4.4 por ciento en términos nominales, similar al incremento otorgado un año antes.

En el primer bimestre de 2009 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un incremento anual de 0.1 por ciento: los salarios reales pagados a los obreros y empleados administrativos cayeron 1.7 y 1.4 por ciento, respectivamente; en tanto que las prestaciones sociales crecieron 1.8 por ciento. En el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo disminuyeron a ritmos anuales de 5.3 y 8.1 por ciento, respectivamente.

Durante enero-febrero de 2009 la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero disminuyó a una tasa anual de 6.1 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se elevaron a un ritmo anual de 9.8 por ciento.



1.5 Sector financiero

En los meses de enero y febrero de 2009, se intensificó el deterioro que experimentaron los mercados financieros internacionales desde finales del tercer trimestre de 2008 después de que el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos tomó el control de las empresas hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, se anunció la quiebra de Lehman Brothers y se rescató parcialmente a American International Group (AIG). Ello se tradujo en un proceso de contagio financiero mundial, ya que ante la creciente incertidumbre se registró una caída generalizada en la demanda por activos de mayor riesgo (flight to quality), una volatilidad financiera significativa y una menor disponibilidad de financiamiento a nivel internacional. La crisis financiera internacional ha originado un fuerte proceso de desendeudamiento en hogares, empresas e intermediarios financieros en los países industrializados y mercados emergentes.

En este contexto de profundo deterioro, se observó cierta recuperación durante el mes de marzo en diversos mercados. Las medidas instrumentadas por los principales bancos centrales, los esfuerzos por reconstruir la arquitectura de los sistemas financieros internacionales en términos de una regulación y supervisión eficientes y la recapitalización observada en algunos bancos y entidades financieras llevaron a una reversión parcial del proceso de contagio y de la erosión en la confianza en los mercados financieros internacionales.

Una amplia gama de medidas de política fiscal y monetaria fueron anunciadas por diversos gobiernos con el objeto de reactivar de manera ordenada a los mercados internacionales de crédito y accionarios al tiempo que dieron respaldo a los intermediarios financieros. Sin embargo, ello ha tenido un impacto aún limitado al tratar de contener los efectos del contagio financiero sobre el sector real de la economía con el objeto de atenuar la disminución en el crecimiento del PIB tanto de economías industrializadas como emergentes y evitar un mayor debilitamiento de la demanda agregada mundial. Las iniciativas cubren un amplio espectro: inyecciones de capital y diversas facilidades para incrementar la liquidez, relajamiento de la

política monetaria y paquetes de estímulo fiscal. Sin embargo, la confianza entre consumidores, inversionistas y productores aún no se ha recuperado de forma significativa.

En la evolución de diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el primer trimestre de 2009 destacan los siguientes aspectos:

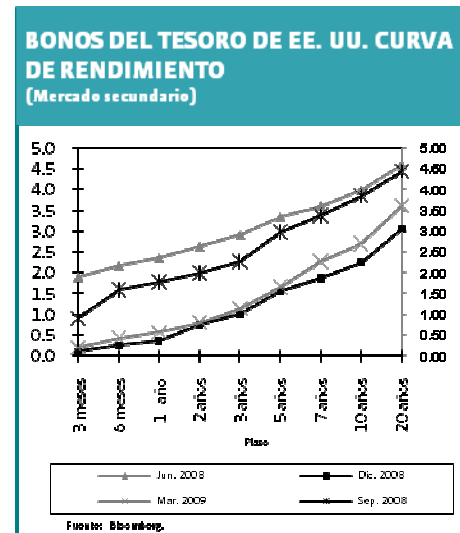
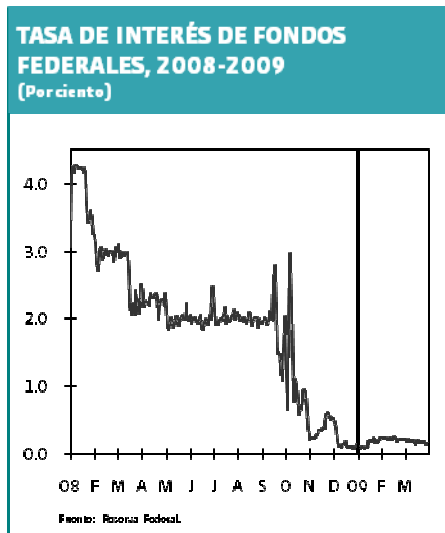
- Continuaron los problemas en diversas instituciones financieras en países industrializados.
 - El 16 de enero, Citigroup logró un acuerdo definitivo con la Reserva Federal, el Departamento del Tesoro y la FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) para acceder al programa de pérdidas compartidas.
 - El 26 de febrero, el Royal Bank of Scotland (RBS) anunció que se acogerá a un nuevo plan de ayuda por parte del gobierno británico, a través de un programa de garantía sobre activos por un monto de 325 mil millones de libras.
 - El 2 de marzo, la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro anunciaron un nuevo rescate financiero para American International Group (AIG) por 30 mmd. Con este acción el Tesoro puso a disposición de la aseguradora una línea de crédito por 30 mmd a cambio de títulos de la empresa.
 - El 12 de marzo, la hipotecaria Freddie Mac solicitó al Departamento del Tesoro de los Estados Unidos ayuda adicional por 30.8 mmd bajo el Acuerdo de Compra de Acciones Preferentes, después de que anunció una pérdida de 50.1 mmd en 2008.
- Los gobiernos de algunos países anunciaron medidas para atenuar los efectos de la crisis, mientras que los bancos centrales continuaron instrumentando medidas para apoyar a las instituciones financieras.
 - Los gobiernos de algunos países europeos anunciaron medidas contracíclicas: el 13 de enero, el gobierno de Alemania aprobó un segundo paquete de estímulo económico por un monto de 50 mil millones de euros (aproximadamente 67.02 mmd). El 19 de enero el gobierno de Gran Bretaña anunció un paquete de medidas destinadas a reforzar la estabilidad del sistema financiero, sin especificar el monto. El 20 de enero, el gobierno de Francia anunció un paquete de ayuda por 6 mil millones de euros (aproximadamente 7.8 mmd) para el sector automotriz.
 - El 19 de marzo, el gobierno de Japón anunció un plan por 15 mmd para preservar los empleos en las empresas y ayudar a los desempleados.
 - Entre las medidas más importantes para apoyar a las entidades financieras en los Estados Unidos destacan los siguientes: el 15 de enero, el Senado de los Estados Unidos aprobó la liberación de la segunda parte del plan de rescate financiero (TARP, por sus siglas en inglés) por un monto de 350 mmd, mientras que el 3 de febrero, el Departamento del Tesoro anunció la inversión de aproximadamente 1,150 millones de dólares en 42 bancos locales como parte del Programa de Compra de Capital (Capital Purchase Program). El 10 de

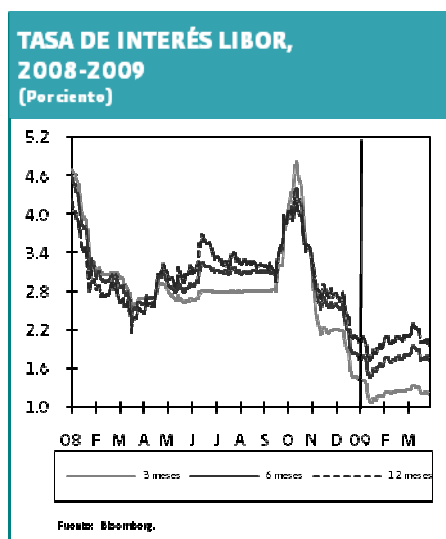
febrero, el Departamento del Tesoro delineó el Plan de Estabilidad Financiera diseñado para enfrentar la crisis en el mercado financiero estadounidense. El 24 de febrero, la Reserva Federal publicó las condiciones del Programa de Asistencia de Capital (CAP).

- El 17 de febrero, el presidente Barack Obama firmó el paquete de recuperación económica (American Recovery and Reinvestment Act) por un monto de 787 mmd. Los 787 mmd se distribuyen en 308 mmd en gastos fiscales, 212 mmd en recortes tributarios tanto para individuos como para pequeñas empresas, y 267 mmd en fondos directos para programas sociales. Con este plan se destinarán en los próximos años 105.9 mmd para programas de educación y capacitación, 48 mmd para proyectos de transporte, 37.5 mmd para programas energéticos, 24.3 mmd para ayudar a los sectores más castigados por la crisis y 14.2 mmd para programas de salud, entre otros.
- El 18 de febrero, el gobierno estadounidense anunció un plan de ayuda hipotecaria por un monto de 275 mmd, que tiene tres objetivos: ayudar a los propietarios a refinanciar sus hipotecas, estabilizar al mercado inmobiliario con más apoyo a Fannie Mae y Freddie Mac, y disminuir las tasas de interés de los préstamos a la vivienda.
- El 18 de marzo, la Reserva Federal anunció que comprará 750 mil millones de dólares (mmd) en activos respaldados por hipotecas. Asimismo, anunció la compra de 300 mmd en títulos del Tesoro a largo plazo en los próximos seis meses.
- El 19 de marzo, el Departamento del Tesoro anunció los detalles del Programa de Inversión Asociada Pública y Privada (Public Private Partnership Investment Program), con el cual se usarán entre 75 mil y 100 mil millones de dólares (mmd) provenientes del TARP (Troubled Asset Relief Program) y de la inversión privada para generar 500 mmd en poder adquisitivo para comprar los activos “tóxicos”.
- El Fondo Monetario Internacional estableció nuevos instrumentos e incrementó sus recursos para apoyar oportuna y eficientemente a sus países miembros.
 - El 13 de febrero, el FMI suscribió con Japón un acuerdo bilateral de préstamo para reforzar temporalmente la capacidad de la institución para apoyar a los países miembros durante la actual crisis económica y financiera mundial. En virtud del acuerdo, Japón se comprometió a prestar al FMI hasta 100 mmd (aproximadamente DEG 68.000 millones).
 - El 24 de marzo, el Fondo Monetario Internacional aprobó cambios significativos a su estructura de préstamos incluyendo la creación de una nueva Línea Flexible de Crédito (FCL) logrando una mayor flexibilidad que permitirá al Fondo responder de una manera más efectiva a las necesidades de los países miembros con el objeto de sortear la crisis financiera y regresar a una senda de crecimiento sustentable.

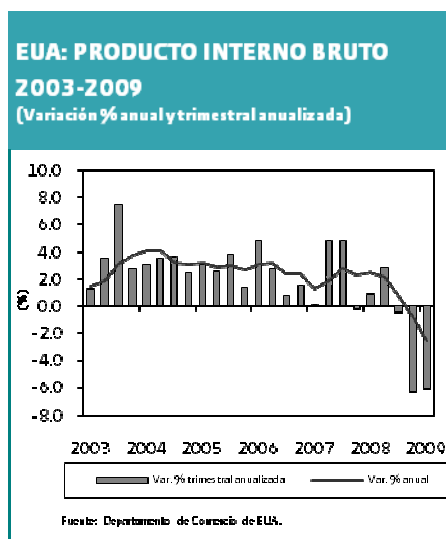
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales en un nivel cercano a cero. En las reuniones de enero y marzo la Reserva Federal consideró prudente mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. Para complementar la baja tasa de interés y mejorar las condiciones financieras, la Reserva Federal ha implementado una política de facilitación del crédito con el objeto de mejorar el funcionamiento de los mercados de crédito e incrementar la disponibilidad de crédito a los hogares y las empresas a través de la compra de activos financieros. De esta forma, la Reserva Federal anunció la compra de 750 mmd en activos respaldados por hipotecas. Asimismo, anunció la compra de 300 mmd en títulos del Tesoro a largo plazo en los próximos seis meses.

Al mismo tiempo, una menor demanda por activos libres de riesgo llevó a aumentos en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, particularmente en los plazos medianos y largos. La curva de rendimientos de los bonos se incrementó en promedio 31 puntos base respecto al cuarto trimestre de 2008.



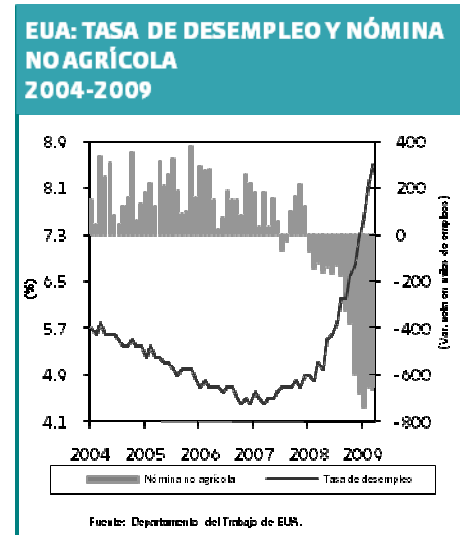
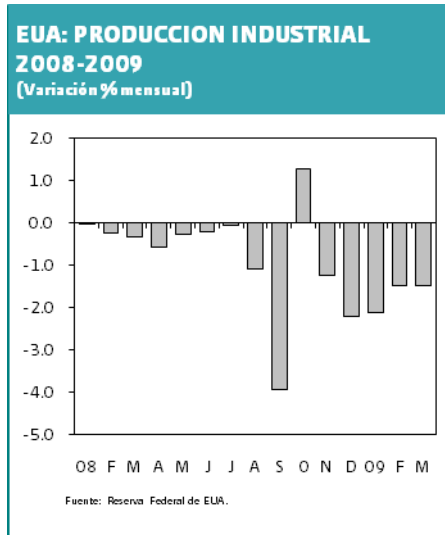


- La recesión en la economía de los Estados Unidos continuó durante el primer trimestre de 2009. La economía de los Estados Unidos experimentó un crecimiento negativo en el primer trimestre de 2009 con una disminución a tasa trimestral anualizada de 6.1 por ciento. La inversión privada bruta mostró una disminución trimestral anualizada de 51.8 por ciento. A su interior, la inversión no residencial registró una disminución trimestral anualizada de 37.9 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró una disminución a tasa trimestral anualizada de 38.0 por ciento. El consumo privado creció 2.2 por ciento trimestral anualizado en el primer trimestre de 2009.

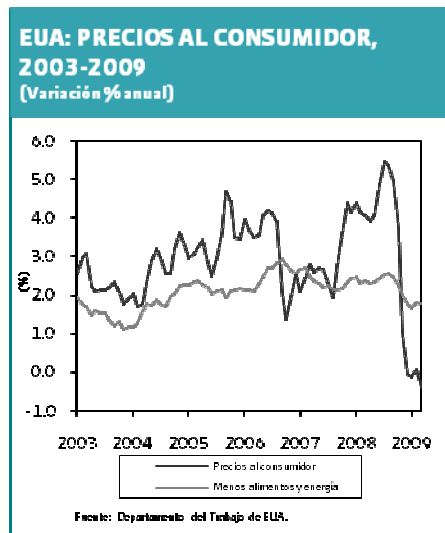


Durante el primer trimestre, la producción industrial en los Estados Unidos disminuyó 20.0 por ciento a tasa trimestral anualizada, comparado con el descenso trimestral anualizado de 12.7 por ciento en el cuarto trimestre de 2008. En el primer trimestre del año se cancelaron dos millones 55 mil empleos en el mercado laboral, que se comparan

con la cancelación de un millón 658 mil del trimestre previo, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 8.5 por ciento en marzo de 2009.

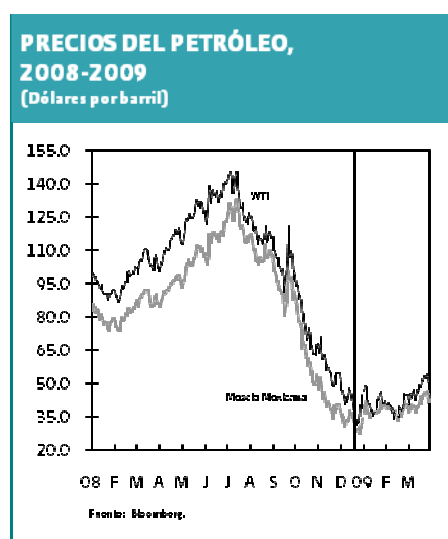


- Se observó una disminución en la tasa de inflación en los países industrializados, debido principalmente a menores precios de las materias primas. En los Estados Unidos, en términos anuales, los precios al consumidor disminuyeron 0.4 por ciento en marzo, 0.5 puntos porcentuales por debajo del crecimiento registrado en diciembre de 2008. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, mostró un aumento anual de 1.8 por ciento en marzo, misma variación registrada en diciembre de 2008. Los alimentos acumularon un crecimiento anual de 4.3 por ciento en marzo, que se compara con el aumento anual de 5.8 por ciento observado en diciembre de 2008. Por su parte, los precios de la energía mostraron una disminución de 23.0 por ciento en marzo, mientras que en diciembre de 2008 registró un descenso de 21.3 por ciento a tasas anuales.



- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas experimentaron una estabilización parcial. Durante el primer trimestre de 2009 disminuyó el precio promedio del WTI, promediando 43.19 dólares por barril, equivalente a una reducción de 15.87 dólares por barril (26.87%) respecto al precio promedio registrado en el cuarto trimestre de 2008 (59.06 dólares por barril). Sin embargo, al comparar el precio del WTI al cierre del 31 de marzo (49.90 dólares por barril) con el observado al cierre del 31 de diciembre de 2008 (44.60 dólares por barril) se observa un incremento de 11.88 por ciento y de 46.85 por ciento con respecto al mínimo observado el 12 de febrero (33.98 dólares por barril). La estabilización en los precios del petróleo se dio por una combinación de factores que influyeron en el deterioro de su comportamiento y otros que contribuyeron a su recuperación.

El principal factor negativo fue la débil demanda agregada mundial, producto de la recesión económica conjunta de los Estados Unidos, Europa y Japón. Entre los factores positivos que compensaron al anterior destaca, principalmente, el recorte en la producción de los países de la OPEP por un monto de 4.2 millones de barriles diarios (5% de la producción mundial) vigente desde el 1 de enero.



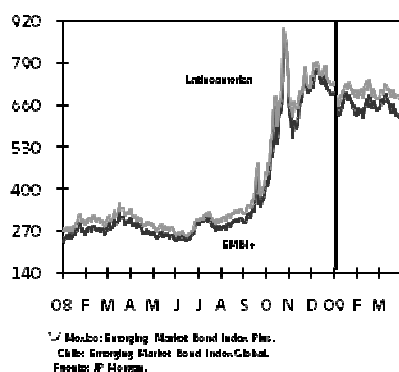
Durante el primer trimestre de 2009, en general el comportamiento que experimentaron los precios de otras materias primas no petroleras fue similar al observado en el precio de los hidrocarburos, es decir, su nivel promedio se redujo pero tuvieron una tendencia al alza en el trimestre. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 4.77 por ciento en el periodo de referencia. Sin embargo, comparando el precio promedio de marzo respecto al precio promedio de diciembre, la mayoría de las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias (maíz, trigo, arroz, azúcar, café, leche y cerdo) registraron una recuperación en sus precios (el maíz de 10.89%, el trigo de 9.19%, el azúcar de 12.36%, el café de 1.20% y el cerdo de 6.70%), a excepción del arroz y la leche que sufrieron disminuciones de 16.22 por ciento y 31.68 por ciento, respectivamente, en el periodo

referido. Asimismo, las cotizaciones de los metales también siguieron la misma tendencia a la baja.

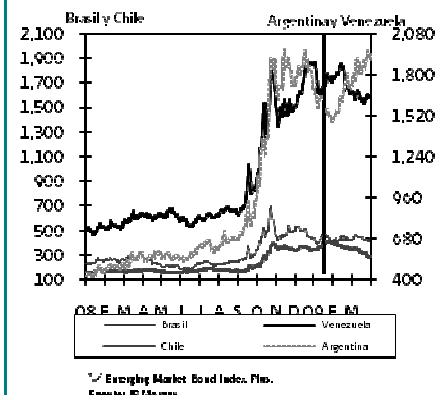
- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos marginales, mientras que el dólar se fortaleció con respecto a otras divisas. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) disminuyó ubicándose al 31 de marzo en 636 puntos base, 54 puntos base por debajo del cierre de diciembre de 2008 (690 puntos base).

El dólar mostró una mayor fortaleza frente a otras divisas. Frente al yen, el euro y la libra se apreció 9.2, 5.2 y 1.8 por ciento, con relación al cierre de diciembre de 2008, respectivamente.

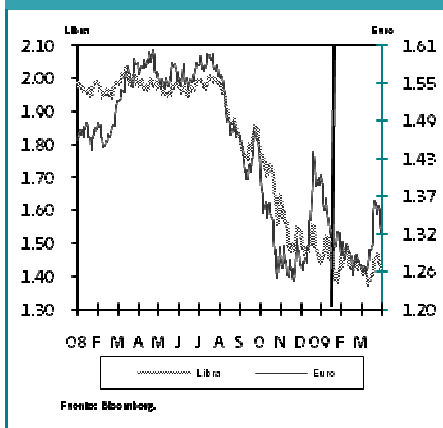
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI+[®], 2008-2009
(Puntos base)



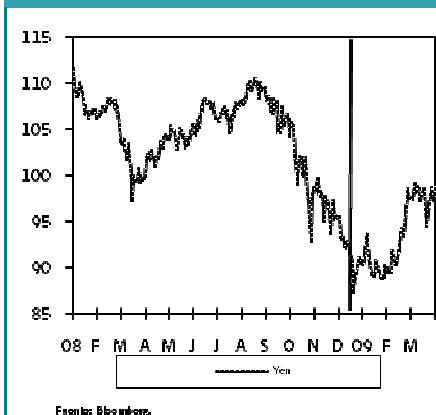
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI+[®], 2008-2009
(Puntos base)



TIPOS DE CAMBIO, 2008-2009
(Dólares por divisa)



TIPOS DE CAMBIO, 2008-2009
(Divisas por dólar)

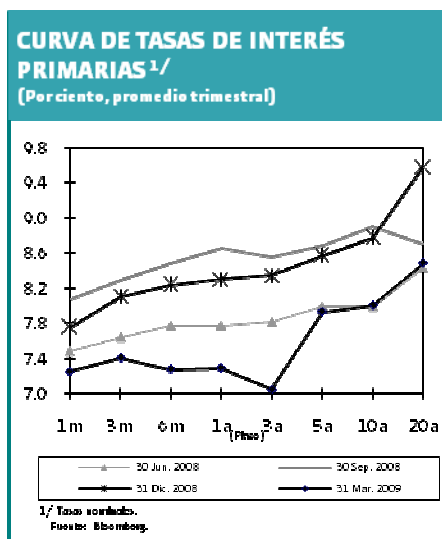
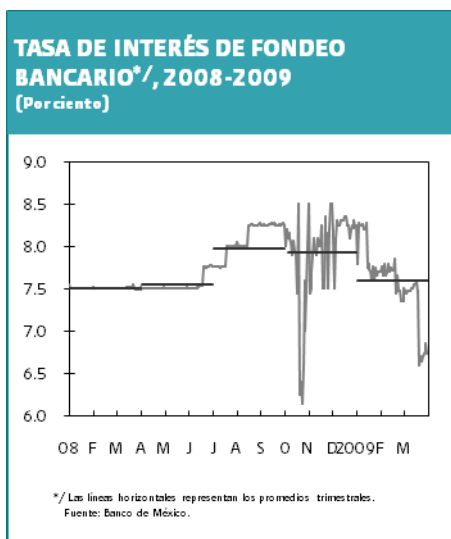


1.5.1 Tasas de interés

En el primer trimestre del año las tasas de interés domésticas registraron disminuciones en la mayor parte de sus plazos, como resultado de las tres disminuciones que realizó el Banco de México a la tasa de interés interbancaria a un día (el 16 de enero en 50 pb, el 20 de febrero en 25 pb y el 20 de marzo en 75 pb), para ubicarla en 6.75 por ciento.

Asimismo, el 18 de marzo se anunció que las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) establecieron un acuerdo en el que se comprometen a invertir en valores (acciones y deuda) de emisoras mexicanas durante un año, con el objetivo de contribuir a la recuperación de la economía, la inversión y la creación de empleos. Este anuncio generó la expectativa de una mayor demanda por activos denominados en pesos.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 7.25 por ciento en el primer trimestre de 2009, lo que significó una disminución de 50 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 7.29 por ciento, 101 puntos base por debajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años registraron retrocesos de 129, 64, 78 y 110 puntos base respecto a los promedios del cuarto trimestre de 2008, respectivamente. La tasa del Bono a 30 años fue la única que registró un mayor nivel, con un promedio de 8.81 por ciento, 21 puntos base por arriba del promedio del trimestre previo.

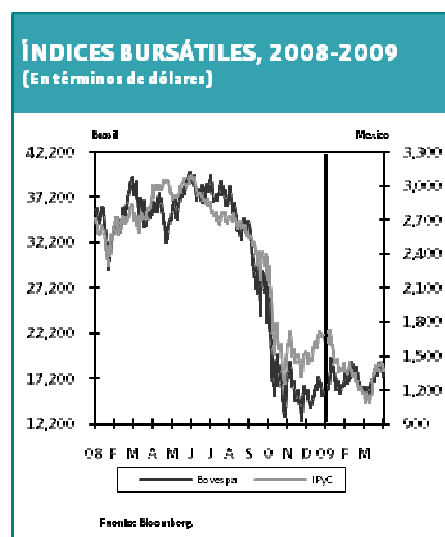
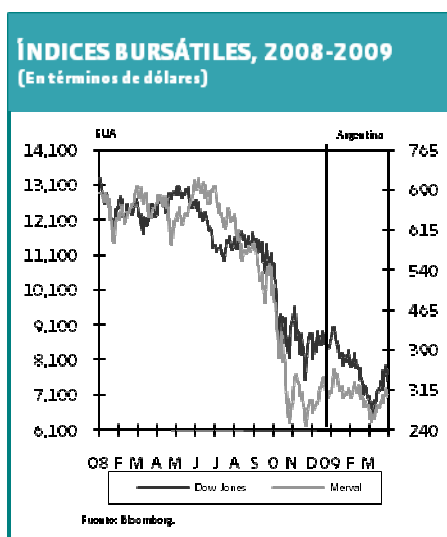


1.5.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

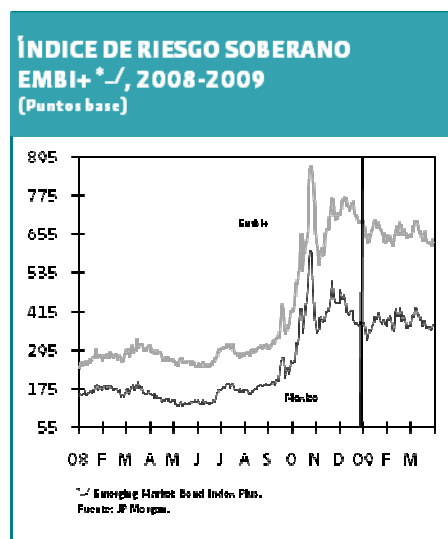
En los dos primeros meses de 2009 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia a la baja, debido a la mayor aversión al riesgo que se observó en los mercados financieros internacionales. Esto propició que el principal indicador bursátil alcanzara un nivel mínimo el 2 de marzo, al ubicarse en 16,929.80 puntos, 24.4 por ciento por debajo del cierre de diciembre de 2008.

Sin embargo, a partir de esa fecha se observó una recuperación del mercado accionario, debido al optimismo que generó tanto el anuncio de medidas de política instrumentadas por el Gobierno mexicano y los de algunos otros países, así como por los resultados positivos en algunos intermediarios financieros de países industrializados.

En este contexto, al cierre del primer trimestre el IPyC se situó en 19,626.75 unidades, lo que implicó una pérdida acumulada nominal de 12.3 por ciento respecto al cierre de 2008, mientras que expresada en dólares ésta asciende a 14.7 por ciento. Con respecto al valor mínimo alcanzado el 2 de marzo, se observó un incremento de 15.9 por ciento en moneda doméstica y de 25.9 por ciento en dólares.



En los primeros dos meses de 2009 se acentuó la volatilidad en los mercados financieros internacionales debido a una elevada aversión al riesgo. Al aumentar las primas de riesgo, se observó un incremento en el riesgo soberano de México que lo situó el 5 de marzo en 427 puntos base, el mayor nivel en lo que va de 2009. Sin embargo, a partir de esa fecha se observó una mayor preferencia por el riesgo en los mercados financieros internacionales y una menor percepción de riesgo de México, ubicándose el riesgo soberano en 379 puntos base al cierre del 31 de marzo, 66 puntos base por debajo del máximo observado en el trimestre. Así, al cierre de marzo de 2009 el riesgo país se incrementó 3 puntos base con respecto al cierre de 2008.



1.5.3 Mercado cambiario

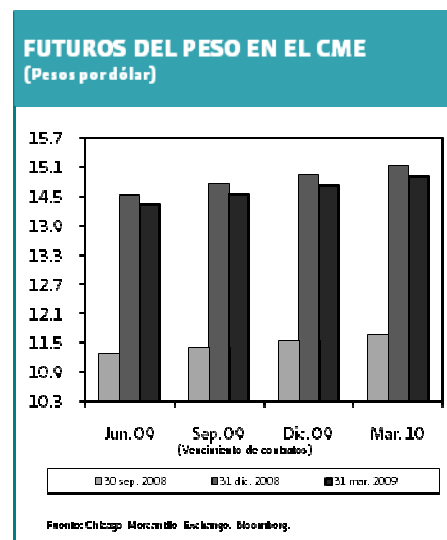
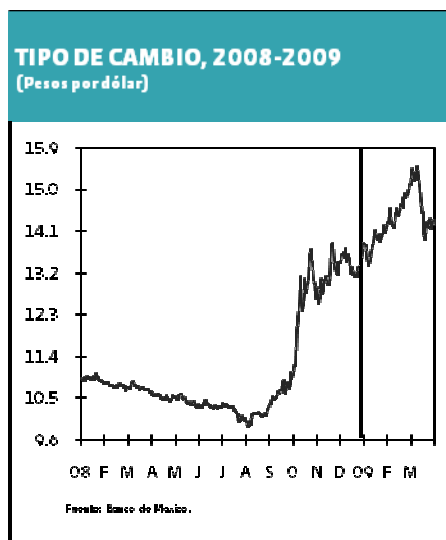
Durante enero y febrero de 2009, el tipo de cambio del peso frente al dólar mantuvo una tendencia hacia la depreciación, debido principalmente a la mayor aversión al riesgo que se observó en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, durante el mes de marzo el tipo de cambio experimentó una recuperación asociada a las modificaciones en el mecanismo de subastas de Banco de México anunciadas el 5 de marzo.

Cabe mencionar que a partir del 3 de febrero se observó una elevada volatilidad en el tipo de cambio en un contexto de liquidez limitada por lo que la Comisión de Cambios vendió dólares directamente en el mercado cambiario a través de Banco de México los días 4, 5 y 6 de febrero, con el objeto de proveer liquidez y atenuar la volatilidad que se había observado. La venta directa de dólares en el mercado cambiario se repitió los días 20, 23 y 27 de febrero. En total se vendieron 1,835 millones de dólares a través de este mecanismo. El tipo de cambio alcanzó un máximo histórico el 9 de marzo, al ubicarse en 15.5 pesos por dólar.

En este contexto, el 5 de marzo la Comisión de Cambios anunció modificaciones a su política de intervención en el mercado cambiario, con el objetivo de dar mayor certidumbre a los mercados sobre la oferta de divisas. Así, a partir del día 9 de marzo de 2009 y hasta el 8 de junio de 2009 se inició una venta diaria de 100 millones de dólares (md) a través de un mecanismo de subastas instrumentado por el Banco de México. Adicionalmente, se continuarán subastando diariamente dólares a un tipo de cambio mínimo de dos por ciento superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior. El monto a subastar a través de este mecanismo se redujo de 400 a 300 md por día. Se mantuvo la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requieran. Aún con la modificación de este mecanismo, se anticipa para el final de 2009 un nivel de reservas internacionales similar al observado al final de 2008, ya que los recursos que se venderán provendrán de la captación neta de divisas por parte del sector público durante este año.

Estas medidas propiciaron una reducción en la volatilidad y el nivel del tipo de cambio durante marzo. Al cierre del 31 de marzo el tipo de cambio se ubicó en 14.21 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 2.9 por ciento respecto al cierre de diciembre de 2008; pero una apreciación de 8.3 por ciento con respecto al nivel máximo observado.

Por su parte, durante el primer 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 31 de marzo, los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2009 y de marzo de 2010 se apreciaron 1.3, 1.5, 1.4 y 1.4 por ciento respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del cuarto trimestre de 2008, ubicándose en 14.33, 14.53, 14.72 y 14.91 pesos por dólar, respectivamente.



1.5.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 533.8 mil millones de pesos en marzo. Este saldo representa un aumento real de 12.4 por ciento con respecto a marzo de 2008. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 678.5 mil millones de pesos, 22.3 por ciento real menor al saldo negativo de 523.0 mil millones de pesos observado en marzo de 2008.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,212.4 mil millones de pesos en marzo, aumentando en 241.6 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2008, es decir, mayor en 17.8 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 85.7 mil millones, 11.4 por ciento real anual menor al saldo de 91.2 mil millones registrado en marzo de 2008.

Durante el primer trimestre de 2008, se registró una desacumulación de los activos internacionales por 9 mil 564 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 2 mil 716 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado por la venta neta de 4 mil 714 millones

de dólares al Gobierno Federal, por otros flujos positivos por 1 mil 851 millones de dólares, y por las ventas netas por 5 mil 715 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 1,559.7 miles de millones de pesos en febrero, lo que implicó una variación real anual de 7.5 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 4.9 y 5.3 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	
	Dic-08	Feb-09	Dic-08	Feb-09
M1a	1,640.0	1,559.7	4.4	7.5
Billetes y monedas en poder del público	494.4	475.3	7.9	10.9
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	778.0	718.4	0.8	4.9
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	124.3	133.0	15.3	14.7
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	240.1	229.8	4.5	5.3

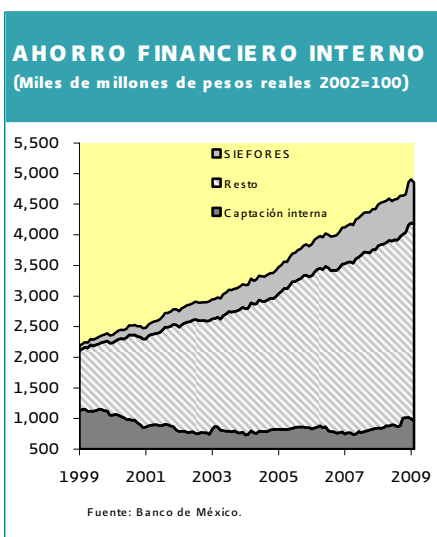
Fuente: Banco de México.

Al cierre de febrero el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 6,518.1 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 7.3 por ciento real anual. Dentro de sus componentes destaca el aumento en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 12.9 por ciento, mientras que otros valores públicos en poder de residentes disminuyeron en 2.0 por ciento.

AHORRO FINANCIERO (Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Dic-08	Feb-09	Dic-08	Feb-09
Billetes y monedas en circulación	577.5	539.2	9.6	13.4
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	6,768.0	6,761.5	10.0	8.8
Captación de los Bancos	1,311.7	1,258.3	21.0	14.4
Valores Públicos en poder de residentes	2,660.6	2,800.1	2.5	1.9
Gobierno Federal	1,806.6	1,945.5	8.8	12.9
Banco de México	1.0	1.0	-91.9	-82.8
IPAB	523.9	523.1	-13.1	-23.2
Otros	329.0	330.5	2.4	-2.0
Valores Privados	332.9	326.9	1.9	-2.9
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	805.1	798.5	43.8	41.3
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,083.4	7,057.4	10.1	7.7
Ahorro Financiero Interno	6,505.9	6,518.1	10.1	7.3

Fuente: Banco de México.



El crédito vigente bancario a los hogares y las empresas registró un crecimiento anual de 2.6 por ciento en términos reales en febrero, es decir, 134.7 miles de millones de pesos más que el registrado en igual periodo de 2008. El crédito a la vivienda creció 5.6 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 16.4 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 y Santander, registró una disminución de 16.3 por ciento en términos reales anuales en febrero de 2008.¹

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

	Sep-08	Dic-08	Feb-09
Crédito Vigente Total	8.5	3.6	2.3
Cartera Vigente Directa	9.2	4.2	2.6
Consumo	-1.7	-11.2	-16.3
Vivienda	10.0	8.1	5.6
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	17.5	16.1	16.4
Intermediarios Financieros no-Bancarios	-1.3	-24.6	-24.9
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-26.6	-27.6	-15.9

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

¹ Los saldos de consumo e intermediarios financieros no bancarios se vieron afectados a partir de marzo y septiembre de 2008 debido al traspaso de las carteras de crédito de tarjetas de crédito Banamex y Santander a las SOFOM "Tarjetas Banamex" y "Santander Consumo", respectivamente. Sin considerar estos ajustes, el saldo de la cartera de crédito vigente al consumo mostró una disminución real anual de 37.5 por ciento.

El financiamiento directo total de la banca comercial al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, aumentó a una tasa real anual de 4.8 por ciento en febrero, comparado con un crecimiento real anual de 24.3 por ciento de febrero 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 incremento real anual de 4.4 por ciento en febrero.

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

	Sep-08	Dic-08	Feb-09
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	8.9	5.3	4.4
Financiamiento Directo	9.7	6.0	4.8
Valores	38.9	81.3	113.1
Cartera Vigente	9.2	4.2	2.6
Cartera Vencida	6.6	7.6	12.4
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-30.4	31.3	-20.6

^{*/} 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" y "Santander Consumo".

Fuente: Banco de México.

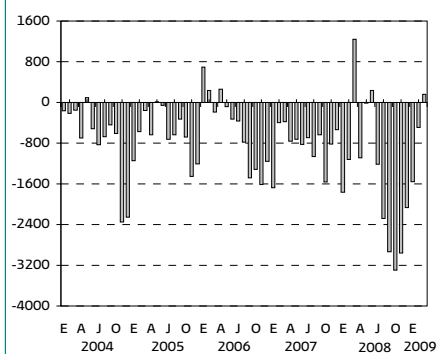
1.6 Sector Externo

1.6.1 Balanza comercial en el primer trimestre de 2009

Durante el primer trimestre de 2009 México registró un déficit comercial de 1 mil 889.9 millones de dólares, superior en 14.7 por ciento al de 1 mil 647.8 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial que excluye las exportaciones petroleras se contrajo a un ritmo anual de 49.9 por ciento, al ubicarse en 7 mil 353.3 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, este déficit fue de 5 mil 977.0 millones de dólares, es decir, disminuyó a una tasa anual de 48.6 por ciento.

En el periodo enero-marzo de 2009 las exportaciones de bienes tuvieron una reducción anual de 28.6 por ciento, al ubicarse en 50 mil 66.9 millones de dólares. A su interior, las exportaciones agropecuarias crecieron 0.6 por ciento, mientras que las extractivas y manufactureras disminuyeron 26.9 y 22.8 por ciento, respectivamente. Las exportaciones petroleras registraron una caída anual de 58.1 por ciento, la cual se debió a las disminuciones anuales de 53.4 y 14.6 por ciento en el precio del hidrocarburo y en la plataforma de exportación, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL 2004-2009 (Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

Las importaciones de mercancías se situaron 51 mil 956.9 millones de dólares, cifra que implica una caída anual de 27.6 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital se redujeron a tasas anuales de 37.6, 28.1 y 10.6 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 o/	I	II	III	IV	I o/
Exportaciones totales	70084.1	79402.9	78466.8	63388.8	50066.9	16.3	17.4	11.7	-14.0	-28.6
Petroleras	13025.4	15379.5	14864.6	7386.1	5463.3	51.8	50.9	29.6	-42.2	-58.1
No Petroleras	57058.7	64023.4	63602.2	56002.7	44603.6	10.4	11.4	8.2	-8.0	-21.8
Agropecuarias	2378.1	2203.4	1526.6	1808.0	2392.6	8.1	4.7	40.4	-11.6	0.6
Extractivas	438.2	527.5	492.3	473.0	320.5	11.7	28.1	10.5	-2.9	-26.9
Manufactureras	54242.4	61292.5	61583.3	53721.7	41890.5	10.5	11.5	7.5	-8.0	-22.8
Importaciones totales	71732.0	80267.9	84894.2	71709.2	51956.9	14.4	14.7	16.8	-6.4	-27.6
Consumo	11259.6	11922.5	13266.9	11491.7	7020.7	23.2	13.5	21.4	-8.0	-37.6
Intermedias	52234.6	58312.6	61159.2	49859.0	37574.5	13.4	14.1	14.6	-8.9	-28.1
Capital	8237.7	10032.8	10468.1	10358.5	7361.6	9.4	20.4	24.9	10.7	-10.6
Balanza comercial	-1647.8	-865.0	-6427.4	-8320.4	-1889.9	-32.8	-62.5	168.4	185.2	14.7

o/ Cifras preliminares. Fuente: Banco de México.

1.6.2 Balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2008

Durante el cuarto trimestre de 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 6 mil 284.2 millones de dólares, mayor que el de 846.6 millones de dólares observado un año antes. Como porcentaje del PIB este saldo fue equivalente a 2.7 por ciento.

La balanza comercial tuvo un déficit de 8 mil 320.4 millones de dólares. A su interior, las exportaciones e importaciones registraron disminuciones anuales de 14.0 y 6.4 por ciento, respectivamente.

La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 1 mil 872.3 millones de dólares, que implicó un aumento anual de 267.2 millones de dólares (16.6 por ciento). La balanza turística registró un superávit de 772.2 millones de dólares, inferior en 6.5 por ciento al de octubre-diciembre de 2007.

La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 2 mil 254.9 millones de dólares, es decir, tuvo una reducción anual de 432.5 millones de dólares (16.1 por ciento). Este resultado fue consecuencia, principalmente, de la disminución anual de 775.2 millones de dólares en las utilidades remitidas.

Las transferencias netas del exterior fueron de 6 mil 163.5 millones de dólares, nivel que representó una caída anual de 200.1 millones de dólares (3.1 por ciento). Los ingresos por remesas familiares disminuyeron en 127.7 millones de dólares (2.0 por ciento), ubicándose en 6 mil 159.7 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2008 la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un superávit de 8 mil 773.9 millones de dólares, saldo mayor en 136.1 millones de dólares (1.6 por ciento) al registrado un año antes.

En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) se ubicó en 2 mil 193.0 millones de dólares, monto inferior en 4 mil 23.4 millones de dólares (64.7 por ciento) al observado un año antes. La inversión extranjera de cartera presentó una salida neta de 4 mil 993.2 millones de dólares. A su interior, se registró una salida de capital en el mercado accionario por 1 mil 85.0 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero tuvo una salida neta de 3 mil 908.2 millones de dólares.

En el cuarto trimestre de 2008 se registró un desendeudamiento neto con el exterior de 1 mil 28.6 millones de dólares. Este resultado se integró por una amortización neta por 4 mil 214.4 millones de dólares del sector privado, la disposición neta de 406.9 millones de dólares del sector público y el financiamiento de proyectos Pidiregas por 2 mil 778.9 millones de dólares. El Banco de México registró operaciones nulas con el exterior.

Los activos en el exterior de los residentes en México se redujeron en 12 mil 602.7 millones de dólares debido, principalmente, a la disminución de éstos en bancos del exterior por 8 mil 131.1 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2008 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta de capital, más el flujo negativo de errores y omisiones por 370.3 millones de dólares, ocasionaron un incremento de las reservas internacionales netas de 2 mil 128.5 millones de dólares. Con ello, al cierre de 2008 las reservas internacionales netas se ubicaron en 85 mil 441.0 millones de dólares.

Cifras acumuladas durante 2008

Durante 2008 México acumuló un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 15 mil 957.1 millones de dólares, superior al de 8 mil 178.5 millones de dólares observado un año antes. Como porcentaje del PIB, el déficit acumulado representó 1.5 por ciento.

En 2008 el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

- La balanza comercial tuvo un déficit de 17 mil 260.7 millones de dólares, nivel superior en 71.3 por ciento al de 2007.
- La balanza de servicios no factoriales registró un déficit de 7 mil 6.1 millones de dólares, mayor en 701.3 millones de dólares (11.1 por ciento) al registrado un año antes. La balanza turística acumuló un superávit de 4 mil 763.2 millones de dólares, cifra que implicó un incremento anual de 6.4 por ciento.
- La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 17 mil 151.4 millones de dólares, es decir, disminuyó en 1 mil 63.2 millones de dólares (5.8 por ciento) con respecto al año anterior. Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 8 mil 686.2 millones de dólares, equivalente a 0.8 por ciento del PIB.

- Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 25 mil 461.1 millones de dólares, es decir, se redujeron a una tasa anual de 3.6 por ciento. A su interior, las remesas familiares tuvieron una caída anual de 3.6 por ciento, situándose en 25 mil 137.4 millones de dólares.

Durante 2008 la cuenta de capital de la balanza de pagos acumuló un superávit de 20 mil 961.1 millones de dólares, superior en 173.4 millones de dólares (0.8 por ciento) al observado un año antes.

A su interior, se registró un endeudamiento neto con el exterior de 7 mil 986.3 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inversión extranjera fue de 21 mil 335.2 millones de dólares, nivel que implica una disminución anual de 40.3 por ciento; este flujo se integró por el ingreso de 18 mil 589.3 millones de dólares de IED, y la entrada neta de 2 mil 745.9 millones de dólares de inversión extranjera de cartera. Por otro lado, los activos en el exterior de los residentes en México crecieron en 8 mil 360.4 millones de dólares.

Durante 2008 se registró un flujo positivo de 2 mil 434.1 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y de capital ocasionaron que las reservas internacionales netas tuvieron una expansión anual de 7 mil 450.2 millones de dólares, con ello éstas se ubicaron en 85 mil 441.0 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2006-2008 (Millones de dólares)						
	Anual			Variación	Variación	
	2006	2007	2008	Absoluta	Anual	
	(a)	(b)	(c)	(c-b)	(b/a)	(c/b)
Cuenta Corriente	-4374.6	-8178.5	-15957.1	-7778.7	87.0	95.1
Cuenta de Capital	-2130.0	20787.8	20961.1	173.4	n.a.	0.8
Pasivos	15784.4	50819.9	29321.5	-21498.4	222.0	-42.3
Endeudamiento	-9833.6	15081.3	7986.3	-7095.0	n.a.	-47.0
Banca de desarrollo	-7959.2	-1039.8	-496.4	543.4	-86.9	-52.3
Banca comercial	446.4	3025.6	-1180.9	-4206.5	-,	n.a.
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-14068.2	-5907.5	-3431.5	2476.0	-58.0	-41.9
Privado	4721.8	5778.0	242.0	-5536.0	22.4	-95.8
Pidiregas	7025.6	13225.0	12853.1	-371.9	88.2	-2.8
Inversión Extranjera	25618.0	35738.6	21335.2	-14403.4	39.5	-40.3
Directa 1/	19140.6	27166.8	18589.3	-8577.5	41.9	-31.6
Cartera	6477.4	8571.8	2745.9	-5825.9	32.3	-68.0
Merc. Accionario	2805.2	-482.1	-3980.6	-3498.5	n.a.	-,
Merc. Dinero	3672.3	9053.8	6726.4	-2327.4	146.5	-25.7
Activos	-17914.5	-30032.1	-8360.4	21671.8	67.6	-72.2
Errores y omisiones	5501.8	-2323.4	2434.1	4757.5	n.a.	n.a.
Variación reserva neta	-989.2	10311.1	7450.2	-2860.9	n.a.	-27.7
Ajustes oro-plata y valoración	-13.7	-25.2	-12.1	13.1	83.9	-51.8

1 / 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.