

Las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 4.8 por ciento. Esta cifra implicó un avance trimestral de 6.8 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad, y fue consecuencia de la mayor producción de cultivos como chile verde, papa, tomate rojo, avena forrajera, uva, alfalfa verde y sorgo forrajero.

La producción industrial presentó un incremento anual de 7.8 por ciento. Al excluir el factor estacional este sector observó un aumento trimestral de 1.7 por ciento. A su interior:

- La minería aumentó a una tasa anual de 4.1 por ciento debido a la mayor actividad del sector no petrolero. Al eliminar el efecto estacional esta actividad mostró un avance trimestral de 0.5 por ciento.
- La producción manufacturera tuvo una expansión anual de 13.4 por ciento. Esto se tradujo en un crecimiento trimestral de 2.1 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este comportamiento fue consecuencia, principalmente, del desempeño positivo de la fabricación de equipo de transporte; maquinaria y equipo; equipo de computación y otros componentes electrónicos; industria alimentaria; industrias metálicas básicas; y equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos.
- La construcción se redujo a una tasa anual de 1.9 por ciento como reflejo de las menores obras de edificación residencial, industrial y comercial. Sin embargo, datos ajustados por estacionalidad señalan que este sector se expandió 0.3 por ciento en comparación con enero-marzo de este año.
- La generación de electricidad, gas y agua se incrementó a una tasa anual de 2.9 por ciento, debido a la mayor demanda de energía eléctrica de la industria. Al considerar el factor estacional este sector avanzó en 0.8 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, la oferta de servicios registró un crecimiento anual de 7.4 por ciento. Al eliminar el efecto estacional el sector terciario se expandió a una tasa trimestral de 0.9 por ciento. A su interior:

- El comercio presentó un incremento anual de 18.9 por ciento como reflejo del mayor intercambio de bienes con el exterior, así como de la recuperación de la demanda interna. Al excluir el efecto estacional este subsector presentó un avance trimestral de 3.6 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento aumentaron a una tasa anual de 10.9 por ciento debido, en gran medida, al mayor dinamismo en los servicios relacionados con el autotransporte de carga. Al eliminar la estacionalidad esta actividad tuvo un avance de 1.2 por ciento en comparación con enero-marzo de este año.
- Los servicios financieros y de seguros crecieron a una tasa anual de 5.7 por ciento. Al eliminar el efecto estacional estas actividades registraron un incremento trimestral de 2.6 por ciento.
- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 5.4 por ciento impulsados, principalmente, por el buen desempeño de las telecomunicaciones. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades aumentaron a un ritmo trimestral de 1.2 por ciento.

- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles se incrementaron a un ritmo anual de 0.6 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector creció 0.5 por ciento con respecto al trimestre previo.
- El resto de los servicios avanzó a un ritmo anual de 3.3 por ciento debido, principalmente, al mayor dinamismo en los servicios educativos, las actividades de gobierno y de organismos internacionales, y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas. Al excluir el efecto estacional estas actividades tuvieron una caída trimestral de 0.3 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2010 las importaciones de bienes y servicios registraron un aumento anual de 31.4 por ciento. Al considerar la estacionalidad éstas registraron una expansión trimestral de 5.8 por ciento. De esta forma, durante el periodo abril-junio de 2010 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada mostrara un crecimiento anual de 12.8 por ciento, y un incremento trimestral de 2.1 por ciento al eliminar el efecto estacional.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2007-2010<sup>p\_/</sup>**  
(Variación % anual)

	Enero-junio			2007	2008				2009				2010	
	2008	2009	2010	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
TOTAL	2.8	-8.9	5.9	3.9	2.6	3.0	1.6	-1.1	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	4.3	7.6
Agropecuario	0.7	1.9	1.8	0.9	-2.2	3.4	0.6	2.6	0.1	3.4	1.3	2.1	-1.9	4.8
Industrial	0.9	-10.4	6.6	1.8	0.5	1.3	-1.4	-2.6	-9.6	-11.1	-6.3	-1.9	5.4	7.8
Minería	-2.3	0.0	4.1	-0.5	-0.8	-3.8	-1.5	0.5	-1.1	1.1	2.4	1.4	4.1	4.1
Manufacturas	1.1	-14.8	11.6	1.2	0.1	2.1	-1.7	-3.0	-13.5	-16.1	-9.4	-1.4	9.8	13.4
Construcción	2.8	-8.0	-2.7	4.4	2.0	3.5	0.3	-3.3	-7.3	-8.8	-6.9	-7.0	-3.5	-1.9
Electricidad	1.1	-1.2	2.2	4.9	2.9	-0.5	-4.8	-6.2	-2.1	-0.4	3.9	3.2	1.6	2.9
Servicios	4.6	-8.8	5.6	5.7	4.7	4.5	3.5	-0.2	-7.3	-10.2	-6.2	-2.9	3.8	7.4
Comercio	5.1	-19.1	16.1	5.4	5.0	5.2	4.5	-5.3	-17.5	-20.6	-16.0	-3.6	13.4	18.9
Inmobiliarios y de alquiler	3.6	-7.7	1.5	4.1	4.0	3.2	3.7	2.0	-8.7	-6.6	-3.2	-2.6	2.5	0.6
Financieros y de seguros	24.6	-3.4	3.2	23.0	25.6	23.8	15.0	11.8	-0.7	-5.8	-2.2	-6.3	0.6	5.7
Info. en medios masivos	10.8	0.4	5.0	12.2	10.4	11.1	7.2	3.7	0.5	0.3	2.1	3.5	4.7	5.4
Transportes, correos	2.1	-11.9	8.3	4.1	3.1	1.1	-0.3	-3.1	-10.4	-13.3	-7.5	-1.0	5.7	10.9
Resto	1.4	-3.6	1.1	3.8	1.3	1.4	1.4	0.4	-1.0	-6.2	-2.6	-3.3	-1.1	3.3

p\_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

### Demanda Agregada

Durante el periodo abril-junio de 2010 el consumo total avanzó a un ritmo anual de 4.9 por ciento, como consecuencia de las expansiones de 5.7 y 4.8 por ciento del consumo público y privado, respectivamente. Al excluir el efecto estacional el consumo total presentó un incremento de 2.1 por ciento en relación con el trimestre previo. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos aumentó a tasas anuales de 31.6 y 10.0 por ciento, en igual orden.

- La adquisición de bienes no duraderos se expandió a un ritmo anual de 2.3 por ciento, mientras que el gasto en servicios creció a una tasa anual de 1.2 por ciento.

Por su parte, en el segundo trimestre de 2010 la formación bruta de capital fijo se incrementó a una tasa anual de 2.5 por ciento, como resultado de la mayor inversión realizada por los sectores privado y público (2.7 y 2.0 por ciento, respectivamente). Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que la inversión total avanzó a un ritmo trimestral de 1.0 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo tuvo un aumento anual de 5.6 por ciento: la de origen nacional se incrementó 18.7 por ciento, mientras que la importada lo hizo en 0.7 por ciento.
- La inversión en construcción creció a una tasa anual de 1.0 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2010 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo un incremento anual de 34.3 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó a una tasa anual de 35.4 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras lo hicieron en 13.6 por ciento. Al eliminar el efecto estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios mostró una expansión trimestral de 6.6 por ciento.

#### OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2007-2010 <sup>p/</sup> (Variación % anual)

	Enero-junio			2007	2008				2009				2010	
	2008	2009	2010	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oferta	4.6	-13.4	10.3	5.0	4.9	4.4	2.3	-3.9	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7	7.7	12.8
PIB	2.8	-8.9	5.9	3.9	2.6	3.0	1.6	-1.1	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	4.3	7.6
Importaciones	10.4	-26.2	25.9	8.4	12.3	8.7	4.3	-11.8	-24.6	-27.6	-18.8	-0.1	20.2	31.4
Demanda	4.6	-13.4	10.3	5.0	4.9	4.4	2.3	-3.9	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7	7.7	12.8
Consumo	2.8	-6.7	3.8	4.1	3.0	2.7	2.0	-0.5	-6.8	-6.5	-3.7	-3.1	2.6	4.9
Privado	3.0	-8.1	3.9	4.0	3.2	2.9	2.3	-0.6	-8.5	-7.7	-4.5	-3.8	3.0	4.8
Público	1.6	2.8	3.1	4.2	1.5	1.6	0.0	0.3	4.2	1.4	2.2	1.4	0.6	5.7
Formación de capital	5.4	-10.5	0.7	6.1	3.1	7.5	6.8	0.2	-6.4	-14.3	-11.3	-8.1	-1.2	2.5
Privada	6.2	-15.5	0.8	2.7	2.6	9.9	6.2	-6.7	-10.2	-20.5	-16.7	-13.8	-1.0	2.7
Pública	1.2	14.6	0.1	17.5	6.1	-2.6	8.9	20.3	13.5	15.6	9.4	4.7	-2.2	2.0
Exportaciones	8.4	-24.0	28.8	7.1	10.3	6.8	-0.5	-13.2	-23.3	-24.7	-15.8	7.3	23.2	34.3

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

#### Evolución reciente

Durante el tercer trimestre de 2010 continuó la recuperación de la economía mexicana según lo indican los resultados de los principales indicadores macroeconómicos. Las exportaciones de manufacturas de México alcanzaron un nivel máximo histórico, aunque su ritmo de crecimiento se redujo como reflejo de la evolución de la industria estadounidense. La demanda interna mantuvo su expansión como resultado del crecimiento del empleo formal, la mejoría en la confianza de los consumidores y las empresas, y el impulso brindado por la inversión del sector público.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2010 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya aumentado a una tasa anual de alrededor de 5 por ciento. Esta proyección se apoya en los siguientes resultados:

Durante el bimestre julio-agosto de 2010 el IGAE se expandió a un ritmo anual de 6.1 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un aumento bimestral de 1.2 por ciento.

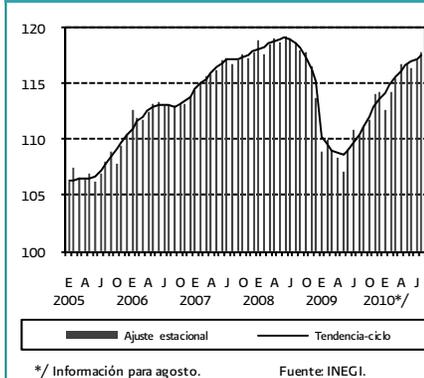
Al interior del IGAE se observó el siguiente comportamiento:

- Las actividades agropecuarias crecieron a una tasa anual de 7.1 por ciento, como resultado de una mayor producción de cultivos como trigo en grano, avena forrajera, tomate verde, chile verde, alfalfa verde y mango, entre otros. Al eliminar la estacionalidad, esta actividad mostró un incremento bimestral de 0.7 por ciento.
- La producción industrial se expandió a un ritmo anual de 6.7 por ciento, y al eliminar la estacionalidad presentó un crecimiento bimestral de 1.0 por ciento. A su interior:
  - La minería mostró un incremento anual de 6.4 por ciento. Al excluir el efecto estacional este sector avanzó 4.7 por ciento en relación con el bimestre anterior.
  - La producción manufacturera aumentó a una tasa anual de 10.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este subsector creció a un ritmo bimestral de 0.6 por ciento.
  - La industria de la construcción se redujo a una tasa anual de 1.0 por ciento. Sin embargo, al considerar la estacionalidad tuvo un incremento bimestral de 1.7 por ciento.
  - La generación de electricidad, agua y gas aumentó a una tasa anual de 3.6 por ciento. Al eliminar la estacionalidad esta actividad presentó un incremento bimestral de de 0.1 por ciento.
- La oferta real de servicios presentó un crecimiento anual de 5.4 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un aumento bimestral de 0.6 por ciento.

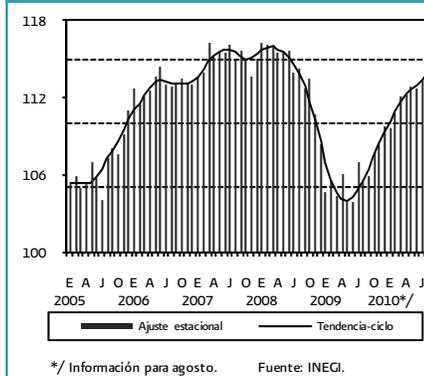
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido los siguientes resultados:

- Durante el tercer trimestre de 2010 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD se expandió a un ritmo anual de 5.2 por ciento, y al excluir el efecto estacional estas ventas crecieron a una tasa trimestral de 1.2 por ciento. Por su parte, en el periodo julio-agosto de 2010 la actividad comercial al mayoreo se incrementó a un ritmo anual de 4.0 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo aumentaron 3.2 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo disminuyeron a una tasa bimestral de 0.4

### INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2005-2010 (Índice, 2003=100)



### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2005-2010 (Índice, 2003=100)

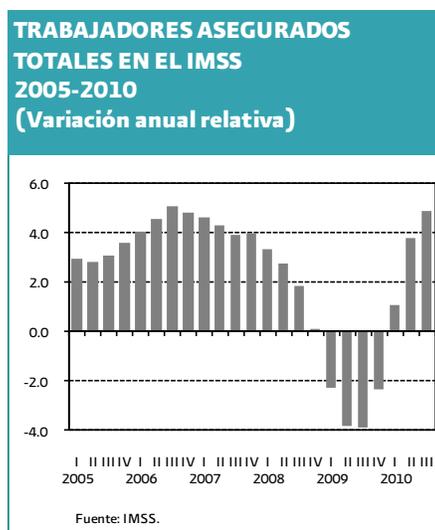
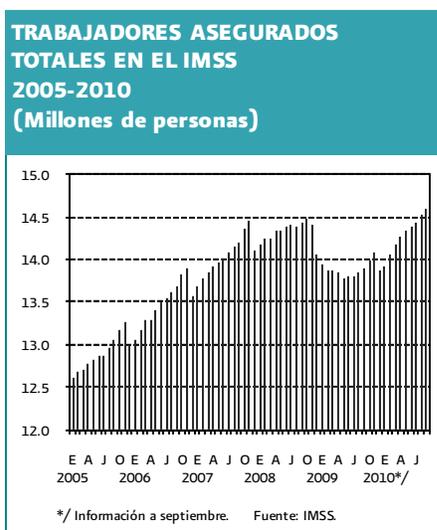


por ciento, mientras que al menudeo avanzaron 1.8 por ciento con respecto al bimestre anterior.

- Durante julio de 2010 la formación bruta de capital fijo observó un incremento anual de 0.8 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional aumentó a tasa anual de 11.3 por ciento, mientras que la compra de maquinaria importada cayó 4.6 por ciento. Por su parte, la inversión en construcción aumentó a un ritmo anual de 1.2 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo registró una expansión mensual de 1.0 por ciento.
- Durante el tercer trimestre de 2010 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías generales registró una expansión anual de 29.1 por ciento. Las exportaciones petroleras y de manufacturas registraron aumentos anuales de 20.9 y 30.9 por ciento, en ese orden; mientras que las exportaciones extractivas y agropecuarias tuvieron crecimientos de 48.7 y 8.0 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones se incrementaron a un ritmo anual de 27.0 por ciento: las de consumo e intermedias observaron incrementos anuales de 16.0 y 33.6 por ciento, en cada caso; en tanto que las de capital aumentaron 0.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones tuvieron una expansión trimestral de 1.1 por ciento.

### 1.2.2 Empleo

Al 30 de septiembre de 2010 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en un nivel históricamente elevado de 14 millones 602 mil 764 personas, cifra que implicó un crecimiento anual de 702 mil 213 plazas (5.1 por ciento) y de 721 mil 483 personas (5.2 por ciento) con respecto al cierre de 2009. Por tipo de contrato, la afiliación permanente presentó un aumento anual de 471 mil 582 trabajadores (3.8 por ciento), en tanto que la eventual avanzó en 230 mil 631 personas (14.4 por ciento).



Durante el periodo julio-septiembre de 2010 la tasa de desocupación se ubicó en 5.61 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), menor que la de 6.27 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.22 por ciento, inferior en 0.19 puntos porcentuales al del trimestre anterior. Por su parte, durante el tercer trimestre de 2010 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.58 por ciento de la PEA (7.73 por ciento en el mismo periodo de 2009). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.07 por ciento, mientras que en el trimestre anterior fue de 6.51 por ciento.

## 1.3 Precios y Salarios

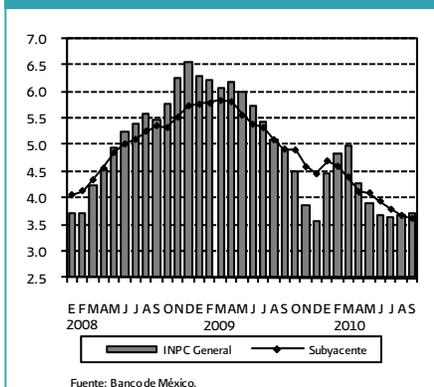
### 1.3.1 Inflación

En septiembre de 2010, la inflación general anual se ubicó en 3.70 por ciento, lo que significó un incremento de un punto base respecto a la cifra registrada en junio (3.69 por ciento). El comportamiento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por el mayor ritmo de crecimiento en los precios del componente no subyacente, que fue compensado casi en su totalidad por una disminución en los precios del componente subyacente.

La inflación subyacente anual disminuyó 32 puntos base durante el tercer trimestre del año, al pasar de 3.94 por ciento en junio a 3.62 por ciento en septiembre. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en los dos subíndices que lo componen:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.46 por ciento en septiembre, lo que implicó un decremento de 53 puntos base con respecto a junio (3.99%). Los precios de los alimentos procesados registraron una inflación anual de 3.50 por ciento en septiembre de 2010, lo que implica un decremento de 67 puntos base con respecto a junio (4.17%). La inflación del rubro de las mercancías no alimenticias disminuyó en 41 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 3.83 por ciento en junio a 3.42 por ciento en septiembre.
- La inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.77 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 13 puntos base con respecto a junio (3.90%). La inflación anual en los precios del grupo del resto de los servicios se ubicó en 4.52 por ciento, reduciéndose en 53 puntos base con respecto a la observada en junio (5.05%). Esto se debió, principalmente, a las disminuciones en las cotizaciones del sector turismo. La inflación en los precios de los servicios de la vivienda disminuyó 4 puntos base en ese lapso, al pasar de 2.83 por ciento en junio a 2.79 por ciento en septiembre. Por último, la inflación en la educación aumentó en 53 puntos base, al pasar de 4.13 a 4.66 por ciento en el periodo referido.
- La inflación no subyacente anual registró una variación de 3.92 por ciento en el noveno mes de 2010, equivalente a un incremento de 93 puntos base con respecto a junio (2.99%). Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2008 - 2010 (Variación % anual)**



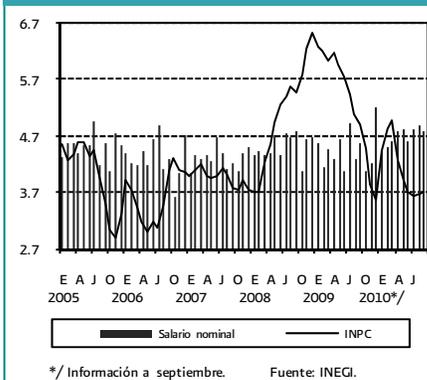
- La inflación anual de los productos agropecuarios aumentó en 75 puntos base, al pasar de -1.77 a -1.02 por ciento de junio a septiembre de 2010. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de -2.74 a -4.81 por ciento, disminuyendo en 207 puntos base en el mismo periodo de referencia, siendo el jitomate, el limón, la cebolla y el chile serrano los genéricos que mayor incidencia tuvieron en este decremento, debido principalmente a una expansión en su oferta. Por el contrario, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de -1.15 por ciento en junio a 1.64 por ciento en septiembre, aumentado en 279 puntos base en dicho periodo, siendo el huevo el genérico que más contribuyó a este incremento.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados aumentó en 111 puntos base, al pasar de 5.62 por ciento en junio a 6.73 por ciento en septiembre.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual sep 10 / sep 09	Inflación anual jun 10 / jun 09
Inflación INPC	3.70	3.69
Subyacente	3.62	3.94
Mercancías	3.46	3.99
Servicios	3.77	3.90
No subyacente	3.92	2.99
Administrados y concertados	6.73	5.62
Administrados	6.60	4.70
Concertados	6.85	6.52
Agropecuarios	-1.02	-1.77
Frutas y verduras	-4.81	-2.74
Pecuarios	1.64	-1.15

Fuente: Banco de México.

### 1.3.2 Salarios

#### SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2005-2010 (Variación % anual)



Durante el tercer trimestre de 2010 los salarios contractuales de jurisdicción federal tuvieron un incremento anual de 4.8 por ciento en términos nominales, superior al aumento otorgado un año antes (4.7 por ciento).

En el bimestre julio-agosto de 2010 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una reducción anual de 0.2 por ciento: los salarios y los sueldos se incrementaron 3.6 y 0.5 por ciento, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales disminuyeron 1.5 por ciento. Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo cayeron a una tasa anual de 2.0 por ciento, mientras que al menudeo se incrementaron 1.0 por ciento.

Durante julio-agosto de 2010 la productividad de la mano de obra en las industrias manufactureras registró un incremento anual de 3.7 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en este sector disminuyeron a una tasa anual de 4.1 por ciento.

## 1.4 Sector Financiero

Durante el tercer trimestre de 2010, continuó la expansión en la actividad económica global debido principalmente al elevado dinamismo observado en las principales economías emergentes de Asia y América Latina al tiempo que las economías avanzadas continuaron expandiéndose moderadamente. Sin embargo, diversas economías mostraron ciertos signos de desaceleración incluyendo a la de los Estados Unidos.

Durante el tercer trimestre de 2010, los mercados financieros internacionales registraron una volatilidad elevada asociada a la incertidumbre sobre la situación del sector bancario en Europa y a las perspectivas de una recuperación de la actividad económica global más moderada que lo anticipado debido a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos.

En la evolución de las diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el tercer trimestre de 2010 destacan los siguientes aspectos:

- Los principales países industriales mantuvieron sin variación su tasa de interés de referencia. Sin embargo, los bancos centrales de Brasil, Canadá, Chile, India, Nueva Zelanda, Perú y Uruguay incrementaron su tasa de interés.
  - En las reuniones del 6 de julio, del 3 de agosto y del 7 de septiembre, el Banco de la Reserva de Australia decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.5 por ciento.
  - En las reuniones del 8 de julio, del 5 de agosto y del 2 de septiembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió que la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiación y las tasas de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y de depósito se mantendrán sin variación en 1.00, 1.75 y 0.25 por ciento, respectivamente.
  - En las reuniones del 8 de julio, del 5 de agosto y del 9 de septiembre, el Banco de Inglaterra decidió mantener en 0.5 por ciento la tasa de interés de referencia y anunció que el programa de compra de bonos continuaría sin modificaciones.
  - En las reuniones del 8 de julio, del 5 de agosto y del 9 de septiembre, el Banco de la Reserva de Perú decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 25, 50 y 50 puntos base, respectivamente, ubicándola en 3.0 por ciento.
  - En las reuniones del 15 de julio, del 10 de agosto y del 7 de septiembre, el Banco de Japón decidió mantener su tasa de interés de referencia en 0.1 por ciento.
  - En las reuniones del 15 de julio, del 12 de agosto y del 16 de septiembre, el Banco Central de Chile decidió aumentar la tasa de interés de política monetaria en 50 puntos base, en cada ocasión, situándola en 2.5 por ciento.
  - En las reuniones del 20 de julio y del 8 de septiembre, el Banco de Canadá decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base en cada ocasión, ubicándola en 1.0 por ciento.

- En la reunión del 21 de julio, el Banco Central de Brasil decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, ubicándola en 10.75 por ciento y en la reunión del 1 de septiembre decidió mantenerla en el mismo nivel.
- En las reuniones del 27 de julio y del 16 de septiembre, el Banco de la Reserva de la India elevó la tasa de referencia en 25 puntos base en cada ocasión, ubicándola en 6.0 por ciento.
- El 29 de julio, el Banco de la Reserva Federal de Nueva Zelanda aumentó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 3.0 por ciento y decidió mantenerla en el mismo nivel en la reunión del 16 de septiembre.
- En las reuniones del 10 de agosto y del 21 de septiembre, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%).
- En la reunión del 23 de septiembre el Banco Central de Uruguay elevó la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos base, situándola en 6.5 por ciento.
- Las autoridades financieras de la Unión Europea dieron a conocer diversos indicadores especiales sobre la salud del sistema bancario.
  - El 23 de julio el Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS por sus siglas en inglés) dio a conocer los resultados de las pruebas de estrés aplicadas a la banca europea, los cuales arrojaron que de los 91 bancos examinados de 20 países cubriendo el 65 por ciento de los activos bancarios de la Unión Europea, únicamente 7 no superaron las pruebas, evidenciando un déficit de capital de 3 mil 500 millones de euros.
- Los Gobiernos de España, Irlanda y Portugal anunciaron nuevas medidas de consolidación fiscal y de estabilidad financiera, así como diversas reformas estructurales.
  - El 30 de julio se aprobó en España el proyecto de ley de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral, procedente del Decreto-Ley aprobado por el Consejo de Ministros el pasado 17 de junio.
  - El 7 de agosto el Presidente del Gobierno de España informó sobre la aprobación de la reforma al sistema bancario, la cual tiene como objetivos principales la capitalización de la Cajas y la profesionalización y democratización del gobierno de las mismas.
  - El 8 de septiembre, el Banco Central de Irlanda aprobó la reestructuración la institución financiera Algo Irish Bank. Adicionalmente, el 30 de septiembre el Banco Central publicó los requisitos de capital para la reestructura, los cuales ascienden a 29.3 mil millones de euros (mme).
  - El 29 de septiembre, el Ministro de Finanzas de Irlanda firmó el Acta de Reforma del Banco Central de Irlanda para su entrada en vigor el 1 de octubre del 2010. La Reforma se enfoca en crear un Banco Central único completamente integrado con un consejo unitario dirigido por el gobernador del Banco Central.
  - El 29 de septiembre, el Consejo de Ministros Gobierno de Portugal aprobó una serie de medidas adicionales de consolidación fiscal, en las cuales se basará el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2011, tales como: congelamiento de las pensiones, reducción del gasto del Sistema Nacional de Salud, reducción progresiva de los salarios de la Administración Pública superiores a los mil 500 euros mensuales, aumento del impuesto al valor agregado en 2 puntos porcentuales.

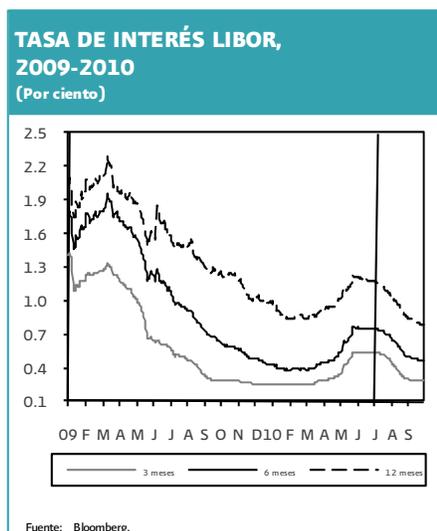
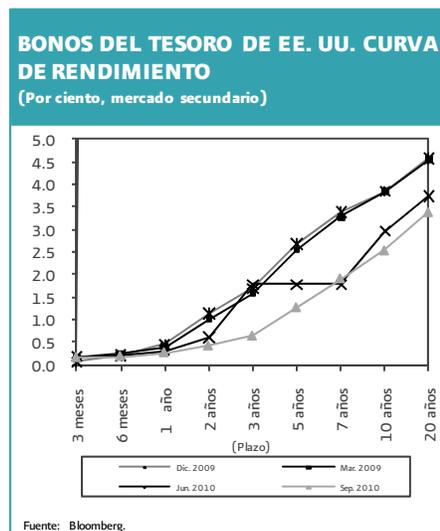
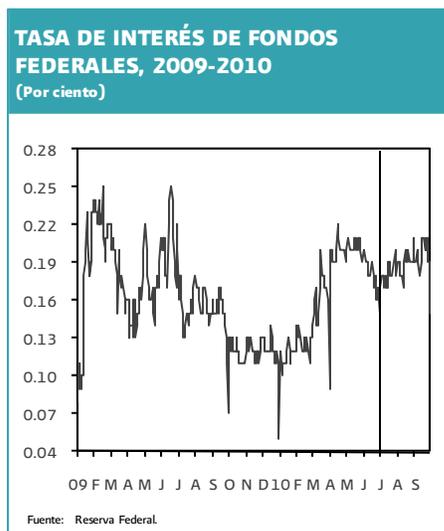
- El Fondo Monetario Internacional continuó el proceso de reforma de sus instrumentos de financiamiento
  - El 30 de agosto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció que se aumentaría la duración y el nivel de financiamiento disponible de la actual Línea de Crédito Flexible (LCF). Asimismo, anunció una nueva Línea de Crédito Precautoria (LCP) diseñada para funcionar como un seguro para países con fundamentos macroeconómicos sanos pero no tan sólidos como los de los países que clasifican para la LCF.
- El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea acordó nuevas reglas para la regulación de los bancos comerciales.
  - El 12 de septiembre, los bancos centrales y las autoridades de los 27 países miembros del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria acordaron nuevos requerimientos de capital y liquidez a los bancos comerciales (Basilea III): i) la proporción de capital básico<sup>1</sup> se fija en 6.0 por ciento, con un capital en acciones de 4.5 por ciento, ii) una cota inferior de conservación de capital de 2.5 por ciento que se suma al capital básico y iii) la exigencia de poseer dinero o activos fácilmente convertibles para afrontar al menos 30 días de liquidez. Las nuevas normas se introducirán paulatinamente entre enero de 2013 y diciembre de 2018.
- Las autoridades financieras de China anunciaron que comenzarían con un proceso de flexibilización gradual de la política cambiaria y adoptaron nuevas restricciones crediticias para el sector inmobiliario.
  - El 29 de julio, el Banco Popular de China anunció que avanzaría gradualmente con una reforma que pretende transitar de un régimen del tipo de cambio flotante administrado hacia un régimen más flexible.
  - El 29 de septiembre, el Ministerio de Finanzas informó que suspendería los préstamos bancarios para la compra de una tercera vivienda como una medida adicional para controlar el alza de precios en el mercado inmobiliario
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones del 10 de agosto y del 21 de septiembre, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) y confirmó su intención de mantener las tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado.

Por su parte, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron movimientos a la baja durante el tercer trimestre del año, disminuyendo 24.0, 29.0 y 40.0 puntos base, respectivamente, para situarse en 0.29, 0.46 y 0.78 por ciento, respectivamente, al cierre del 30 de septiembre.

---

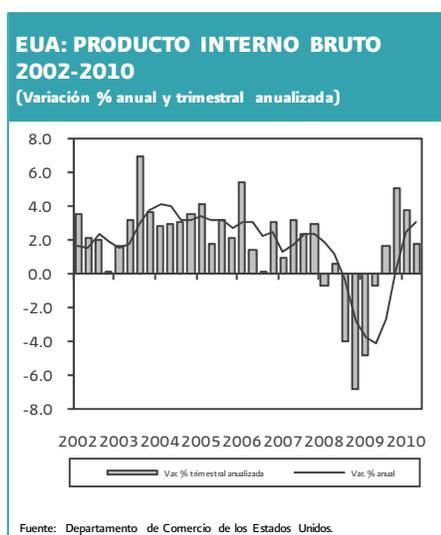
<sup>1</sup> El capital básico incluye las acciones comunes y algunos otros instrumentos financieros.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos a la baja. Al cierre del tercer trimestre, la curva de rendimiento de los bonos estadounidenses promedió 1.20 por ciento, 29 puntos base por debajo del promedio observado al cierre del segundo trimestre del año.

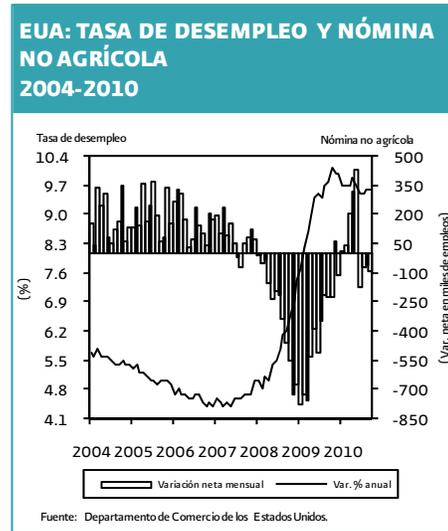
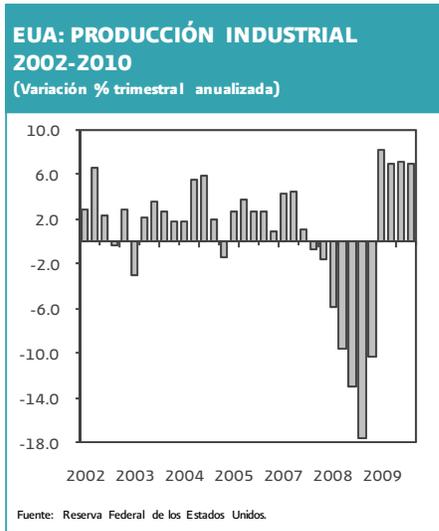


- Las autoridades financieras del país adoptaron medidas para continuar fortaleciendo la estabilidad del sistema financiero.
  - El 28 de julio, se firmó el Decreto de creación del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) que incluye a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al Banco de México, a la CNBV, la CNSF, a la CONSAR, y al IPAB. La primera sesión del Consejo tuvo lugar el 11 de agosto de 2010.

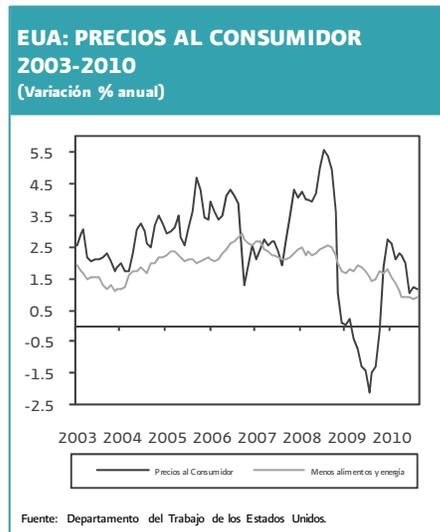
- Señales de una desaceleración de la economía de los Estados Unidos.** En el segundo trimestre de 2010, la economía de los Estados Unidos experimentó una expansión en el Producto Interno Bruto (PIB) de 1.7 por ciento a tasa trimestral anualizada, ligando con ello el cuarto trimestre con crecimiento positivo. Sin embargo, éste fue menor al observado en el primer trimestre del año. La inversión privada bruta mostró un crecimiento a tasa trimestral anualizada de 26.2 por ciento. A su interior, la inversión no residencial y residencial registraron crecimientos a tasa trimestral anualizada de 17.2 y de 25.7 por ciento, respectivamente. Por otro lado, el consumo privado y el gasto de gobierno aumentaron 2.2 y 3.9 por ciento a tasa trimestral anualizada, en el mismo orden. Las importaciones y las exportaciones mostraron incrementos de 33.5 y 9.1 por ciento a tasa trimestral anualizada en el segundo trimestre de 2010, respectivamente.



Durante el segundo trimestre del año, la producción industrial en los Estados Unidos creció 7.0 por ciento a tasa trimestral anualizada. Sin embargo, en el tercer trimestre del año se eliminaron 218 mil puestos de trabajo en el mercado laboral, comparado con 570 mil empleos creados en el segundo trimestre del año y la tasa de desempleo se ubicó en 9.6 por ciento en septiembre de 2010, 0.1 puntos porcentuales por arriba de la observada en junio de 2010.

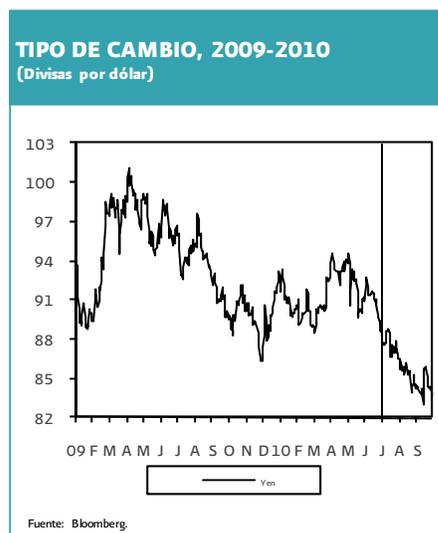
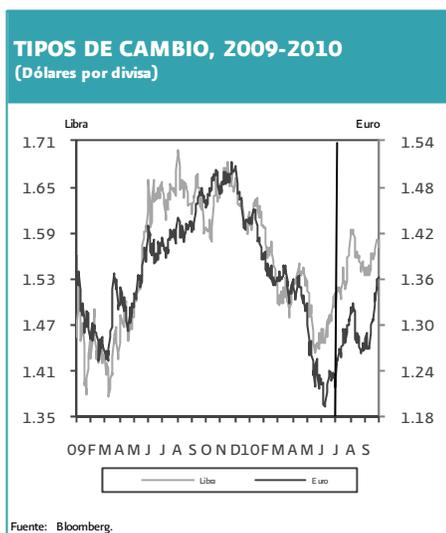
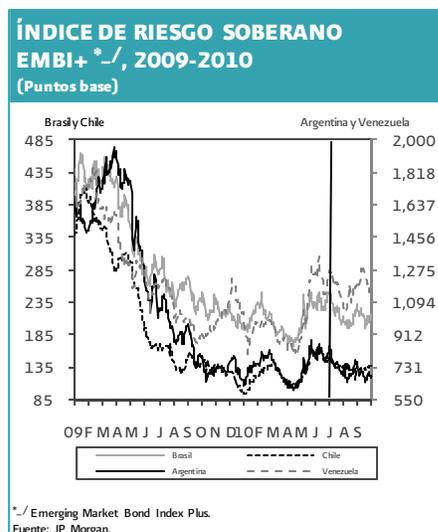
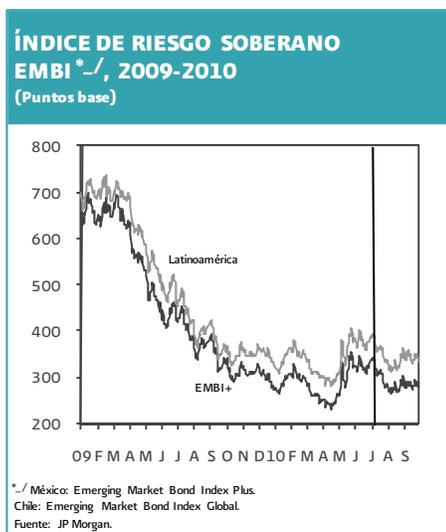


- La tasa de inflación se mantuvo estable en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 1.1 por ciento en septiembre, igual variación que la observada en junio de 2010. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, registró un incremento anual de 0.8 por ciento en septiembre, 0.1 puntos porcentuales por abajo de la variación registrada en junio (0.9%). En junio, los precios de los alimentos registraron un incremento anual de 1.4 por ciento, mientras que en junio aumentaron 0.7 por ciento anual. Por su parte, los precios de la energía mostraron un incremento de 3.9 por ciento en septiembre, superior al aumento registrado en junio de 3.1 por ciento.



- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos a la baja, mientras que el dólar se depreció frente a las principales divisas. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 277 puntos base el 30 de septiembre, 60 puntos base por debajo del registrado el 30 de junio (337 puntos base).

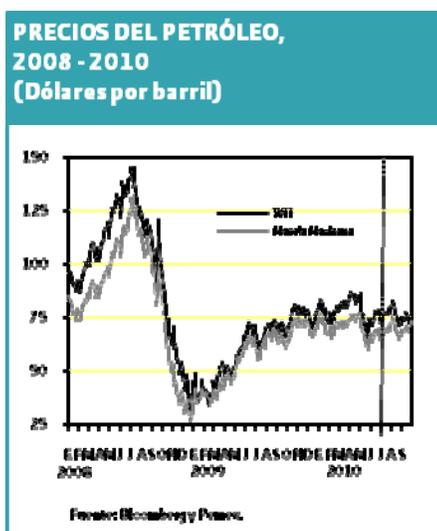
El dólar se depreció frente al euro, la libra esterlina y el yen 11.4, 5.2 y 5.9 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de junio.



- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas presentaron un comportamiento mixto respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el tercer trimestre de 2010, el precio del WTI disminuyó marginalmente promediando 76.09 dólares por barril, equivalente a una reducción de 1.79 dólares por barril (2.30%) con

respecto al precio promedio registrado en el segundo trimestre del año (77.88 dólares por barril). Sin embargo, al comparar el precio del WTI al cierre del 30 de septiembre (79.97 dólares por barril) con el observado al cierre del 30 de junio (75.63 dólares por barril) se observa un aumento de 4.34 dólares por barril (5.74 %).

Este comportamiento es el resultado, principalmente, de la elevada sensibilidad del precio del hidrocarburo a la evolución económica global, la cual se encuentra sujeta a riesgos significativos. Asimismo, algunos de los factores geopolíticos que afectaron las cotizaciones del crudo fueron los siguientes: i) las explosiones en dos ductos marítimos en el puerto petrolero de Dalina Xingang, China, ii) el cierre de operaciones del principal ducto que conecta a Canadá con las refinerías de la región central de los Estados Unidos, iii) el cierre por un mes y medio de la refinería Bayway, que opera ConocoPhillips en Linden, Nueva Jersey, para instalar una nueva planta de crudo, iv) el programa nuclear de Irán, y v) las tensiones políticas entre Corea del Norte y Corea del Sur.

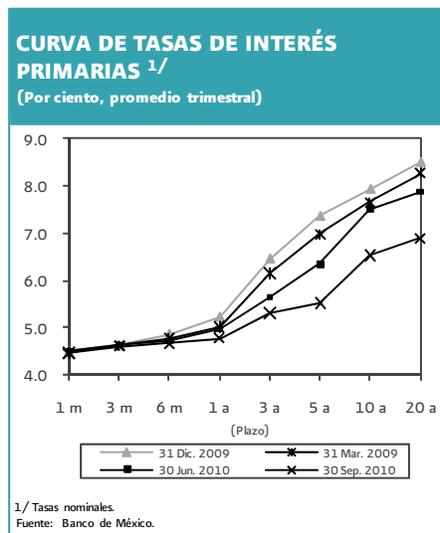
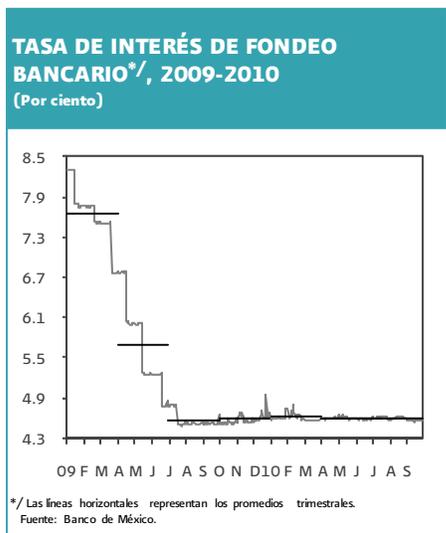


Por su parte, el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 5.59 por ciento con respecto al segundo trimestre de 2010. Durante el periodo referido, las cotizaciones de los metales registraron un incremento de 5.78 por ciento, y las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias también registraron un incremento (el trigo de 37.36%, el azúcar de 31.29%, el café de 25.18%, el maíz de 15.02%, la leche líquida de 13.15% y la carne de cerdo de 0.95%), a excepción del arroz que experimentó una disminución de 6.74 por ciento.

#### 1.4.1 Tasas de interés

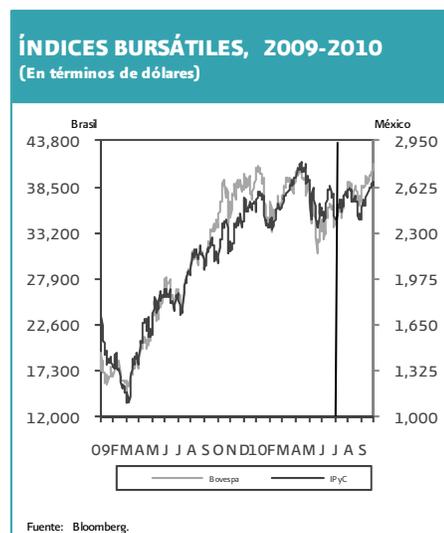
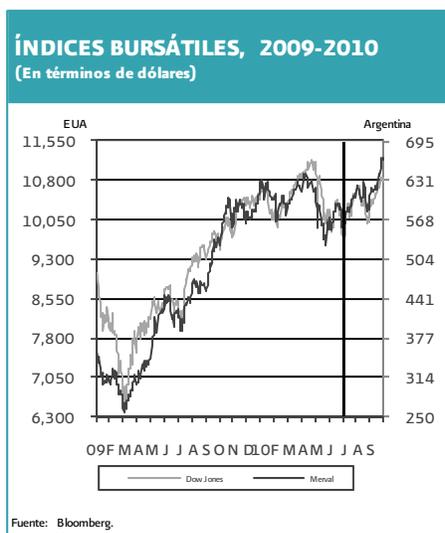
Durante el tercer trimestre de 2010, los mercados financieros internacionales registraron una volatilidad elevada asociada a la incertidumbre sobre la situación del sector bancario en Europa y a las perspectivas de una recuperación de la actividad económica global más moderada que lo anticipado debido a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos. En las reuniones del 16 de julio, del 20 de agosto y del 24 de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.46 por ciento en el tercer trimestre de 2010, lo que significó una disminución de 5 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.77 por ciento, 20 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 disminuciones de 34, 82, 98 y 99 puntos base respecto a los promedios observados en el segundo trimestre del año, respectivamente.

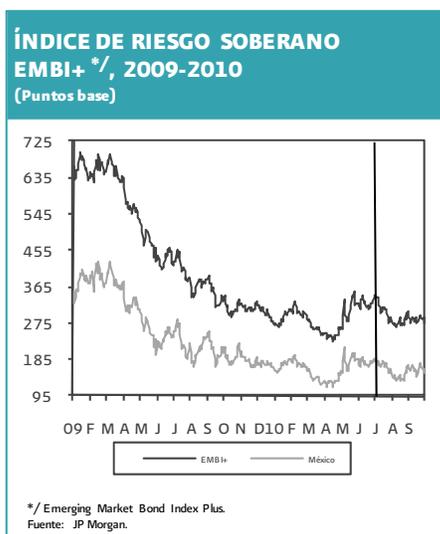


### 1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un incremento en julio, el cual se revirtió temporalmente en agosto debido a la volatilidad en los mercados internacionales, recuperándose paulatinamente a partir de septiembre. Al cierre de septiembre el IPyC se situó en 33,330.34 unidades, lo que implicó una ganancia de 7.0 por ciento con respecto al cierre de junio.



Por su parte, el riesgo soberano de México se ubicó en 151 puntos base el 30 de septiembre, 28 puntos base por debajo del cierre de junio, debido a la estabilización gradual de las condiciones financieras internacionales en la segunda mitad del tercer trimestre del año.

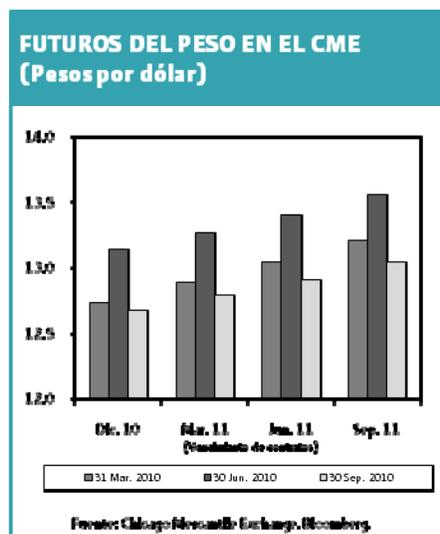


### 1.4.3 Mercado cambiario

Durante el tercer trimestre de 2010, el tipo de cambio del peso registró cierta volatilidad en sus cotizaciones frente al dólar, debido a la incertidumbre en torno al ritmo de la recuperación de la actividad económica global y en particular de la economía de los Estados Unidos. Para el periodo en su conjunto, se observó una apreciación moderada.

Al cierre del 30 de septiembre el tipo de cambio se ubicó en 12.63 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 2.1 por ciento con relación al cierre de junio.

Durante el tercer trimestre de 2010, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron una disminución en el nivel del tipo de cambio esperado. Al cierre del 30 de septiembre, los contratos para entrega en diciembre de 2010 y en marzo, junio y septiembre de 2011 se apreciaron 3.5, 3.6, 3.7 y 3.7 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del segundo trimestre de 2010, ubicándose en 12.67, 12.79, 12.91 y 13.04 pesos por dólar, en igual orden.



Las opciones que dan el derecho a los tenedores a vender dólares al Banco de México se ejercieron totalmente en el mes de julio y parcialmente en los meses de agosto y septiembre. Durante julio, las opciones se ejercieron los días 22 y 26 por 29 y 571 millones de dólares, por un total de 600 millones de dólares. En agosto, se ejercieron 447 millones de dólares, los días 2, 4 y 17 por 387, 30 y 30 millones de dólares, respectivamente. En septiembre, se ejercieron 597 millones de dólares, los días 15, 22, 23, 24 y 27 por 61, 283, 113, 138 y 2 millones de dólares, respectivamente. De esta forma, en el trimestre se colocaron opciones de venta por 1,800 millones de dólares, de las cuales se ejercieron 1,644 millones de dólares.

#### 1.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 589.26 mil millones de pesos en septiembre de 2010. Este saldo representa un aumento real de 8.3 por ciento con respecto a septiembre de 2009. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 843.57 mil millones de pesos, 23.2 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 660.27 mil millones de pesos observado en septiembre de 2009.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1,432.84 mil millones de pesos en septiembre de 2010, aumentando en 247.79 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2009, cifra mayor en 16.6 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos

internacionales netos fue de 113.72 mil millones, 24.9 por ciento real anual mayor al saldo de 87.83 mil millones registrado en septiembre de 2009.

Durante el tercer trimestre de 2010, se registró una acumulación de los activos internacionales por 8 mil 123 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 5 mil 472 millones de dólares, a las compras netas por 1,644 millones de dólares a través de operaciones de mercado y a otros flujos positivos por 1,738 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado por la venta neta de 731 millones de dólares al Gobierno Federal.

#### 1.4.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,758.0 miles de millones de pesos en agosto, lo que implicó una variación real anual de 8.6 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 11.8 y 14.3 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	
	Jun-10	Ago-10	Jun-10	Ago-10
<b>M1a</b>	1,742.7	1,758.0	6.1	8.6
Billetes y monedas en poder del público	515.0	519.0	6.0	7.7
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	818.6	842.4	6.5	11.8
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	139.9	128.1	-0.8	-15.4
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	262.8	262.0	7.6	14.3

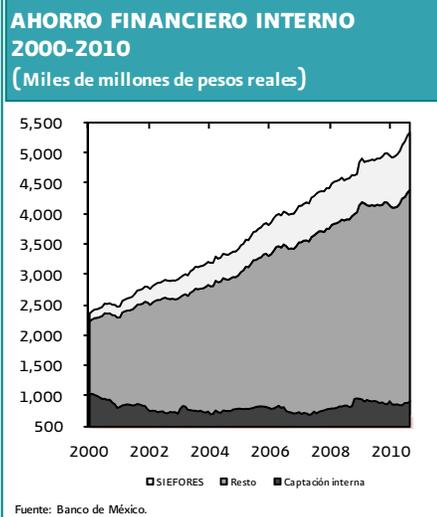
Fuente: Banco de México.

Al cierre de agosto de 2010, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 7,536.5 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 8.6 por ciento términos reales. Dentro de sus componentes, destacan el aumento en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes de 0.7 por ciento real anual y el aumento de 14.3 por ciento real anual en otros valores públicos en poder de residentes.

**AHORRO FINANCIERO**  
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Jun-10	Ago-10	Jun-10	Ago-10
Billetes y monedas en circulación	577.8	584.1	4.8	6.4
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	7,366.9	7,552.5	3.7	5.5
Captación de los Bancos	1,275.5	1,307.9	-3.7	2.1
Valores Públicos en poder de residentes	3,120.5	3,242.6	4.7	5.5
Gobierno Federal	2,072.3	2,167.1	-0.6	0.7
Banco de México	1.1	1.2	11.0	23.3
IPAB	610.2	623.1	19.8	18.2
Otros	437.0	451.3	13.0	14.3
Valores Privados	308.4	317.4	4.3	1.7
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	876.5	883.1	4.1	3.7
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	7,871.4	8,120.6	6.1	8.5
Ahorro Financiero Interno	7,293.6	7,536.5	6.3	8.6

Fuente: Banco de México.



En agosto, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 7.1 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 2.3 por ciento. La cartera de crédito vigente directo a la vivienda aumentó 6.7 por ciento real anual, la de crédito vigente a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentó 3.7 por ciento, y la de crédito vigente al consumo disminuyó 4.4 por ciento.

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

	Mar-10	Jun-10	Ago-10
Crédito Vigente Total	-5.4	-0.1	2.3
Consumo	-15.1	-7.6	-4.4
Vivienda	2.4	4.3	6.7
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	-3.7	1.6	3.7

Fuente: Banco de México.

El financiamiento directo total de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, creció a una tasa real anual de 2.3 por ciento en agosto, comparado con una disminución real anual de 0.5 por ciento en junio.

El saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un crecimiento real anual de 1.4 por ciento en agosto.

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

	Mar-10	Jun-10	Ago-10
Financiamiento al Sector Privado <sup>*/</sup>	-4.8	-1.3	1.4
Financiamiento Directo	-4.0	-0.5	2.3
Valores	68.5	64.8	16.2
Cartera Vigente	4.3	10.2	2.4
Cartera Vencida	-17.0	-25.1	-20.6
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-86.4	-86.3	-86.0

<sup>\*/</sup> Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescotada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

## 1.5 Sector Externo

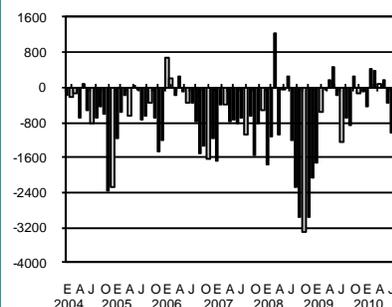
### 1.5.1 Balanza comercial en el tercer trimestre de 2010

Durante el tercer trimestre de 2010 México registró un déficit comercial de 2 mil 295.2 millones de dólares, cifra inferior en 17.6 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó a un ritmo anual de 2.6 por ciento, al ubicarse en 4 mil 795.6 millones de dólares.

En el periodo julio-septiembre de 2010 las exportaciones de mercancías se expandieron 29.1 por ciento en términos anuales, al situarse en 75 mil 545.7 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias, extractivas y manufactureras crecieron 8.0, 48.7 y 30.9 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras aumentaron a una tasa anual de 20.9 por ciento, como consecuencia principalmente del aumento de 8.2 por ciento en el precio del hidrocarburo. Cabe destacar que cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones de mercancías registraron un crecimiento trimestral de 1.1 por ciento.

Las importaciones de mercancías ascendieron a 77 mil 841.0 millones de dólares, es decir, tuvieron un incremento anual de 27.0 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital crecieron a tasas anuales de 16.0, 33.6 y 0.7 por ciento, en igual orden.

BALANZA COMERCIAL  
2004-2010  
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

### BALANZA COMERCIAL, 2009-2010

	Millones de dólares						Variación % anual					
	2009			2010			2009			2010		
	II	III	IV	I	II	III o/	II	III	IV	I	II	III
<b>Exportaciones totales</b>	54012.2	58520.9	67585.1	66596.5	74665.5	75545.7	-32.0	-25.4	6.6	34.1	38.2	29.1
Petroleras	7251.2	8407.2	9731.1	9490.3	9891.7	10164.1	-52.8	-43.4	32.0	71.9	36.4	20.9
No Petroleras	46761.0	50113.7	57854.0	57106.2	64773.8	65381.6	-27.0	-21.2	3.3	29.4	38.5	30.5
Agropecuarias	2193.9	1220.3	2057.1	2625.5	2387.9	1318.3	-0.1	-19.8	14.1	16.5	8.8	8.0
Extractivas	337.4	365.3	424.7	452.0	681.2	543.1	-36.0	-25.8	-10.2	41.0	101.9	48.7
Manufactureras	44229.7	48528.0	55372.2	54028.7	61704.7	63520.3	-27.8	-21.2	3.0	30.0	39.5	30.9
<b>Importaciones totales</b>	53562.2	61307.1	67558.8	66224.8	74724.9	77841.0	-33.3	-27.8	-5.8	27.5	39.5	27.0
Consumo	7167.7	8854.5	9785.2	9104.8	10055.3	10269.8	-39.9	-33.3	-14.8	29.7	40.3	16.0
Intermedias	39378.4	44809.6	49149.2	50315.8	57678.4	59874.7	-32.5	-26.7	-1.4	33.9	46.5	33.6
Capital	7016.1	7643.0	8624.4	6804.2	6991.2	7696.5	-30.1	-27.0	-16.7	-7.6	-0.4	0.7
<b>Balanza comercial</b>	450.0	-2786.2	26.3	371.7	-59.3	-2295.2	n.a.	-56.7	n.a.	n.a.	n.a.	-17.6

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

## Cifras acumuladas en el periodo enero-septiembre de 2010

Durante los primeros nueve meses de 2010 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 1 mil 982.8 millones de dólares, saldo que implica una reducción anual de 57.2 por ciento. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó a un ritmo anual de 16.0 por ciento, al ubicarse en 9 mil 405.2 millones de dólares.

Las exportaciones de mercancías fueron de 216 mil 807.8 millones de dólares, elevándose a una tasa anual de 33.7 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros crecieron a una tasa anual de 39.5 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras se expandieron 11.7, 63.8 y 33.4 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el periodo enero-septiembre de 2010 el valor nominal de las importaciones de mercancías ascendió a 218 mil 790.6 millones de dólares, monto que implica una expansión anual de 31.1 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo e intermedios se incrementaron a una tasa anual de 27.7 y 37.9 por ciento, respectivamente. Mientras que las importaciones de capital cayeron 2.4 por ciento.

### 1.5.2 Balanza de pagos en el segundo trimestre de 2010 <sup>2</sup>

Durante el segundo trimestre de 2010 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 714.3 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo un déficit de 61.9 millones de dólares. Como porcentaje del PIB este saldo representó 0.3 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 2 mil 874.5 millones de dólares. La balanza de bienes<sup>3</sup> presentó un déficit de 64.7 millones de dólares. A su interior, las exportaciones e importaciones de bienes registraron crecimientos anuales de 38.3 y 39.5 por ciento, respectivamente.

La balanza de servicios presentó un déficit de 2 mil 809.8 millones de dólares, que implicó un incremento anual de 920.7 millones de dólares (48.7 por ciento). La balanza turística tuvo un superávit de 1 mil 43.0 millones de dólares, superior en 240.7 millones de dólares (30.0 por ciento) al de abril-junio de 2009.

La balanza de renta tuvo un déficit de 3 mil 720.4 millones de dólares, es decir, se redujo en 566.1 millones de dólares (13.2 por ciento) con respecto al año anterior. A su interior, los egresos por intereses aumentaron en 312.3 millones de dólares (10.3 por ciento).

Las transferencias netas del exterior fueron de 5 mil 880.6 millones de dólares, nivel que representó un crecimiento anual de 201.4 millones de dólares (3.5 por ciento). Los ingresos por remesas familiares aumentaron en 205.5 millones de dólares (3.7 por ciento), ubicándose en 5 mil 808.3 millones de dólares.

---

<sup>2</sup> Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

<sup>3</sup> Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

Durante el segundo trimestre de 2010 la cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un superávit de 6 mil 334.3 millones de dólares, mientras que un año antes registró un déficit de 1 mil 931.2 millones de dólares.

En particular, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) se ubicó en 7 mil 363.7 millones de dólares, monto superior en 1 mil 864.3 millones de dólares (33.9 por ciento) al observado un año antes. Cabe destacar que la IED fue equivalente a 10.3 veces el déficit en cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera presentó una entrada neta de 6 mil 442.2 millones de dólares. A su interior, la inversión de cartera en pasivos de los sectores público y privado aumentó en 742.1 y 5 mil 424.7 millones de dólares, respectivamente.

En el periodo abril-junio de 2010 se registró una salida neta de otras inversiones por 2 mil 55.6 millones de dólares debido, fundamentalmente, al crecimiento de los activos en el exterior por 2 mil 811.5 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2010 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones por 1 mil 697.9 millones de dólares, ocasionaron un incremento de las reservas internacionales brutas de 3 mil 953.8 millones de dólares.

#### **Cifras acumuladas en el primer semestre de 2010**

Durante el primer semestre de 2010 México tuvo un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 1 mil 221.9 millones de dólares, saldo inferior en 29.6 por ciento al observado en el mismo periodo de 2009. Como porcentaje del PIB, el déficit acumulado representó 0.2 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

La balanza de bienes y servicios registró un déficit de 3 mil 997.9 millones de dólares, cifra menor en 18.3 por ciento a la de un año antes. Al interior, la balanza de bienes presentó un superávit de 317.2 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit observado en igual periodo de 2009 (1 mil 853.5 millones de dólares).

La balanza de servicios tuvo un déficit de 4 mil 315.1 millones de dólares, saldo mayor en 1 mil 277.5 millones de dólares (42.1 por ciento) al registrado un año antes. La balanza turística acumuló un superávit de 3 mil 70.3 millones de dólares, nivel superior en 11.4 por ciento al de enero-junio de 2009.

La balanza de renta tuvo un déficit de 7 mil 947.3 millones de dólares, saldo que implica una reducción anual de 97.5 millones de dólares (1.2 por ciento). Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 4 mil 264.8 millones de dólares, equivalente a 0.9 por ciento del PIB.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 10 mil 723.3 millones de dólares y se redujeron a una tasa anual de 4.3 por ciento.

Durante enero-junio de 2010 la cuenta financiera acumuló un superávit de 11 mil 495.7 millones de dólares, que contrasta con el déficit de 7 mil 799.2 millones de dólares observado un año antes.

La inversión directa neta fue de 4 mil 169.8 millones de dólares, nivel que implica una disminución anual de 27.1 por ciento. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México de 12 mil 239.4 millones de dólares (nivel que implica un incremento anual de 27.7

por ciento) y el incremento de inversión extranjera de mexicanos en el exterior por 8 mil 69.7 millones de dólares (es decir, un aumento anual de 108.6 por ciento). La inversión extranjera de cartera reportó una entrada neta de 15 mil 763.5 millones de dólares, que contrasta con la salida de 5 mil 105.9 millones de dólares del mismo periodo en 2009. El rubro de otras inversiones reportó una salida neta de 8 mil 437.5 millones de dólares (0.3 por ciento mayor respecto al mismo periodo de año anterior).

Durante el periodo de referencia se registró un flujo negativo de 4 mil 643.1 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y de capital resultó en un crecimiento de las reservas internacionales brutas por 5 mil 666.9 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2008-2010 (Millones de dólares)							
	Anual		Enero-junio		Variación absoluta (d-c)	Variación % anual	
	2008 (a)	2009 (b)	2009 (c)	2010 (d)		(b/a)	(d/c)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-16222.8</b>	<b>-5720.7</b>	<b>-1736.1</b>	<b>-1221.9</b>	<b>514.3</b>	<b>-64.7</b>	<b>-29.6</b>
<b>Cuenta Financiera <sup>1/</sup></b>	<b>26952.1</b>	<b>16152.5</b>	<b>-7799.2</b>	<b>11495.7</b>	<b>19295.0</b>	<b>-40.1</b>	<b>n.a.</b>
<b>Inversión directa</b>	23140.2	6379.6	5719.8	4169.8	-1550.1	-72.4	-27.1
En México	24297.3	13977.7	9588.0	12239.4	2651.4	-42.5	27.7
De mexicanos en el exterior	-1157.1	-7598.1	-3868.2	-8069.7	-4201.4	-	108.6
<b>Inversión de cartera</b>	-417.8	10565.4	-5105.9	15763.5	20869.4	n.a.	n.a.
Pasivos	4836.8	15275.7	-111.9	15928.1	16040.0	215.8	n.a.
Sector público <sup>2/</sup>	11066.4	9352.1	-945.3	6920.3	7865.5	-15.5	n.a.
Sector privado	-6229.6	5923.6	833.3	9007.8	8174.5	n.a.	-
Activos	-5254.6	-4710.2	-4994.0	-164.6	4829.4	-10.4	-96.7
<b>Otra inversión</b>	4229.7	-792.6	-8413.1	-8437.5	-24.4	n.a.	0.3
Pasivos	5898.1	6534.7	294.5	-1925.6	-2220.1	10.8	n.a.
Sector público <sup>3/</sup>	3812.0	4596.7	783.4	1550.2	766.8	20.6	97.9
Banco de México	0.0	7229.0	3221.0	-3221.0	-6442.0	n.s.	n.a.
Sector privado	2086.1	-5291.0	-3709.9	-254.8	3455.1	n.a.	-93.1
Activos	-1668.4	-7327.3	-8707.6	-6511.9	2195.7	-	-25.2
<b>Errores y omisiones</b>	-2648.8	-5905.2	-4306.1	-4643.1	-337.0	122.9	7.8
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	8092.6	4589.5	-13827.3	5666.9	19494.2	-43.3	n.a.
<b>Ajustes por valoración</b>	-12.1	-63.0	-14.2	-36.2	-22.0	-	154.6

1/ Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

2/ Incluye proyectos Pidiregas.

3/ Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.

n.s. No significativo. n.a. No aplicable. -.- Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.