

Informe Anual

2009



BANCO DE MÉXICO

ABRIL, 2010

JUNTA DE GOBIERNO

Gobernador

AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS

Subgobernadores

ROBERTO DEL CUETO LEGASPI
GUILLERMO GÜÉMEZ GARCÍA
MANUEL SÁNCHEZ GONZÁLEZ
JOSÉ JULIÁN SIDAQUI DIB

FUNCIONARIOS

Directores Generales

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Planeación y Presupuesto)
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Tecnologías de la Información)
MANUEL GALÁN MEDINA (Emisión)
DAVID AARÓN MARGOLÍN SCHABES (Operaciones de Banca Central)
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Jurídica)
JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Análisis del Sistema Financiero)
MANUEL RAMOS FRANCIA (Investigación Económica)
HÉCTOR REYNALDO TINOCO JARAMILLO (Contralor)

Directores

SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)
OCTAVIO BERGÉS BASTIDA (Sistemas)
GABRIEL TEODORO CASAS SAAVEDRA (Trámite Operativo)
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)
DANIEL ISAAC CHIQUIAR CIKUREL (Medición Económica)
JOSÉ JACOBO DELFÍN RUIZ (Seguridad)
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones)
IGNACIO JAVIER ESTEVÉZ GÓNZALEZ (Recursos Materiales)
ALEJANDRO JOSÉ GARCÍA KOBEH (Planeación Estratégica)
MARIO ALEJANDRO GAYTÁN GONZÁLEZ (Análisis Macroeconómico)
ALFONSO HUMBERTO GUERRA DE LUNA (Asuntos Internacionales)
ENRIQUE AUGUSTO LOBATO HERNÁNDEZ (Programación y Distribución de Efectivos)
RICARDO MEDINA ÁLVAREZ (Sistemas Operativos y de Pagos)
JOSÉ CUAUHTÉMOC MONTES CAMPOS (Información del Sistema Financiero)
JOSÉ ANTONIO MURILLO GARZA (Sistematización de Información Económica y Servicios)
PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)
RAÚL JOEL OROZCO LÓPEZ (Intermediarios Financieros de Fomento)
FEDERICO RUBLI KAISER (Relaciones Externas)
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)
JAVIER SALAS MARTÍN DEL CAMPO (Precios, Salarios y Productividad)
JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ (Contabilidad y Presupuesto)
ALBERTO TORRES GARCÍA (Estudios Económicos)
GERARDO MAURICIO VÁZQUEZ DE LA ROSA (Recursos Humanos)
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Coordinación de la Información)

Informe Anual
que se rinde al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión
en cumplimiento de lo dispuesto en la fracción III del
artículo 51 de la Ley del Banco de México

ADVERTENCIA

Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Aún cuando los datos presentados son congruentes a nivel de cada apartado, al compararse cifras tomadas de distintas secciones podrían surgir discrepancias. Tales diferencias obedecen a que las cifras correspondientes han sido estimadas con base en fuentes y metodologías distintas.

Índice

I.	Introducción	11
II.	Entorno Internacional	14
III.	Evolución de la Economía: Panorama General.....	23
	III.1. Actividad Económica	23
	III.2. Finanzas Públicas	34
	III.3. Ahorro Financiero y Financiamiento.....	42
	III.4. Inflación	50
IV.	Políticas Monetaria y Cambiaria durante 2009.....	61
	IV.1. Política Monetaria.....	61
	IV.2. Política Cambiaria	69
V.	Consideraciones Finales	73
	Anexos	75
	Anexo 1.....	75
	Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales	75
	Anexo 2.....	79
	Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP)	79
	Apéndice Estadístico	85
	Balance General	144

I. Introducción

La actividad económica mundial se empezó a recuperar a partir del segundo trimestre de 2009, luego de la profunda contracción observada en los seis meses anteriores. La reactivación económica fue influida por los estímulos fiscales y monetarios instrumentados en la mayoría de las economías avanzadas y en algunas emergentes, así como por las diversas medidas adoptadas para normalizar la operación del sistema financiero internacional. No obstante, en el año en su conjunto el PIB global disminuyó 0.6 por ciento, la primera contracción en el período de la posguerra.

La recuperación económica procedió a ritmos diferentes entre países y regiones. En Estados Unidos se observó un crecimiento importante durante la segunda mitad de 2009. En la zona del euro y en Japón también se registró una reactivación del crecimiento, aunque a un ritmo menos robusto. La expansión más vigorosa se presentó en las economías emergentes, particularmente de Asia, debido en buena medida al crecimiento de su demanda interna y de sus exportaciones.

Al principio del año, los mercados financieros continuaron mostrando signos de fragilidad como consecuencia de la crisis que se desencadenó a finales de 2008. La respuesta coordinada por parte de las autoridades fiscales y monetarias, tanto de las principales economías avanzadas como de las emergentes, contribuyó a que se evitara un colapso del sistema financiero y, posteriormente, a que se fuera dando una mejoría en los mercados financieros, sobre todo a partir del segundo trimestre de 2009. Lo anterior condujo a una retroalimentación positiva entre las condiciones financieras y las perspectivas de crecimiento de la actividad productiva. No obstante, los mercados financieros no concluyeron su proceso de normalización.

La inflación a nivel global se mantuvo en niveles bajos durante 2009, si bien en la segunda mitad del año se observó un ligero repunte. En la mayoría de las principales economías avanzadas la inflación anual se mantuvo con tasas negativas en el primer semestre del año, lo que reflejó la holgura económica prevaleciente y los menores niveles de precios que registraron los productos primarios con relación a 2008. Sin embargo, el aumento en los precios de la energía durante la segunda mitad de 2009 propició que la inflación retornara a terreno positivo a tasa anual en estos países, exceptuando a Japón. En las economías emergentes, la inflación anual mostró una tendencia descendente durante la mayor parte del año, aunque con un repunte hacia finales del mismo, en un contexto de una importante expansión de la demanda interna en algunas de ellas y en otras debido también al efecto que provocaron condiciones climáticas adversas sobre los precios de los alimentos.

La ausencia de presiones inflacionarias permitió a los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantener políticas monetarias extraordinariamente acomodaticias. En particular, las tasas de interés de referencia se recortaron agresivamente durante la primera mitad de 2009 o bien se mantuvieron en niveles históricamente bajos, permaneciendo así durante la segunda parte del año. La mayoría de los bancos centrales en las economías emergentes también relajaron sus posturas de política monetaria, aunque en

menor medida, moderando los recortes en sus tasas de política, o bien manteniéndolas sin cambio.

Los flujos de capital hacia las economías emergentes revirtieron la tendencia negativa que habían mostrado durante buena parte de 2008 y los primeros meses de 2009. Ello como consecuencia de la existencia de importantes diferenciales en las tasas de interés entre economías avanzadas y emergentes y de la expectativa de que éstos se mantuvieran por un período prolongado, de un mayor apetito por riesgo y de las mejores perspectivas de crecimiento para la mayoría de la economías emergentes. El regreso de estos flujos permitió una recuperación de los tipos de cambio con respecto al dólar y de los precios de los activos financieros en general, así como una disminución de los indicadores de riesgo soberano en las economías emergentes.

En este entorno internacional, la actividad económica de México se vio afectada a lo largo del 2009 por una fuerte reducción de la demanda externa, un deterioro en los términos de intercambio y una marcada astringencia en los mercados financieros internacionales. En consecuencia, el PIB registró una contracción de 6.5 por ciento anual, magnitud similar a la observada durante la crisis de 1995. Sin embargo, es posible distinguir dos fases en la evolución de la actividad económica del país a lo largo del año:

1. Durante el primer semestre se registró una fuerte caída de la actividad productiva, la cual reflejó la contracción de la demanda externa y la transmisión de este choque al mercado doméstico, así como los efectos de otros factores que afectaron temporalmente a la producción. Dentro de estos últimos destacaron el brote de influenza A(H1N1) y el cierre temporal de las plantas automotrices de dos empresas armadoras cuyas matrices en Estados Unidos iniciaron un proceso de concurso mercantil.
2. En contraste, a partir del segundo semestre hubo un repunte en las exportaciones manufactureras, en gran parte debido a la gradual mejoría en las condiciones externas. Este resultado, en combinación con el desvanecimiento de los choques que habían afectado temporalmente a la economía en el segundo trimestre del año, condujo a que la actividad productiva mostrara una tendencia positiva. Sin embargo, la recuperación de la demanda interna proveniente del sector privado fue menos vigorosa. Esto condujo a que el déficit de la cuenta corriente se mantuviera en niveles moderados y a que persistieran condiciones de holgura en la economía.

Con el objeto de atenuar las consecuencias del entorno internacional sobre los niveles de actividad económica, en México se implementaron una serie de medidas contracíclicas. Por un lado, contar con finanzas públicas sanas permitió que la política fiscal, a través de un mayor gasto público, adoptase un papel activo para contrarrestar la caída en la demanda agregada. Por otro, la Junta de Gobierno del Banco de México implementó un ciclo de relajamiento en su postura monetaria, en un contexto en que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se mantuvieron ancladas.

Durante los primeros meses del 2009 una preocupación adicional fue la incertidumbre respecto a las fuentes de financiamiento externas disponibles para la economía mexicana. Ello como consecuencia del deterioro de las perspectivas de ingresos externos, sobretudo de los ingresos petroleros y que, junto con las

condiciones de astringencia en los mercados de capital a nivel global, condujeron a una situación de elevada incertidumbre. En respuesta, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México adoptaron una serie de medidas de manera coordinada. En cuanto a las acciones de política cambiaria, la Comisión de Cambios estableció diversos mecanismos de venta de dólares para garantizar que dicho mercado no enfrentara problemas de liquidez.¹ Adicionalmente, se acordó el acceso a fuentes internacionales de liquidez con la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Fondo Monetario Internacional. Estas medidas contribuyeron a mejorar la confianza, propiciando condiciones más ordenadas en los mercados cambiarios y financieros en general.

La inflación general en México tuvo una trayectoria a la baja durante 2009, en un entorno que se caracterizó por la ausencia de presiones de demanda ante la holgura de la actividad económica. Este resultado fue impulsado por la interacción de diversos factores que incidieron tanto en la dinámica del componente de precios subyacente como del no subyacente. En particular, se terminaron de absorber diversos choques de oferta que durante el 2008 habían contribuido de manera importante a elevar la inflación, destacando aquéllos asociados con el incremento de las cotizaciones internacionales de las materias primas. De la misma forma, la política de precios administrados y concertados también contribuyó a disminuir la inflación de manera significativa, destacando la reducción y el congelamiento de precios que decretó el Gobierno Federal para diversos productos energéticos, en el marco del Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo. Por su parte, la principal limitante a la baja de la inflación durante 2009 fue el efecto que tuvo la depreciación cambiaria ocurrida a finales de 2008 y principios de 2009 sobre los precios de los bienes comerciables. Así, la inflación general anual disminuyó de 6.53 a 3.57 por ciento entre los cierres de 2008 y 2009. En el mismo periodo la inflación subyacente se redujo de 5.73 a 4.46 por ciento.

De esta manera, durante la primera mitad del año, el balance de riesgos que enfrentó la política monetaria se vio más afectado por la evolución de la actividad económica que por la trayectoria de la inflación. Ello condujo al Instituto Central a tomar acciones preventivas de política monetaria con el objetivo de coadyuvar a mitigar los efectos desfavorables del choque externo. Así, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día en un total de 375 puntos base, pasando de 8.25 por ciento a finales de 2008, a 4.50 por ciento el 17 de julio de 2009. Durante el resto del año dicho objetivo se mantuvo sin cambio considerando, por un lado, los impactos temporales sobre la inflación que se esperaba tendría el paquete fiscal y, por otro, la evolución de la actividad económica. En todo momento, el Banco Central estuvo atento a que no se afectara el proceso de formación de precios de la economía y a que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecieran bien ancladas.

¹ La Comisión de Cambios está integrada por el Secretario y el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, otro subsecretario de dicha dependencia designado por el titular de ésta, el Gobernador del Banco de México y dos miembros de la Junta de Gobierno de dicha Institución, designados por el Gobernador.

II. Entorno Internacional

La economía mundial registró una contracción de 0.6 por ciento durante 2009 (el año previo se expandió 3.0 por ciento, Cuadro 1). En el primer trimestre la actividad económica extendió la fase recesiva que venía observándose desde finales de 2008, y en los siguientes tres trimestres se dio una recuperación gradual. A lo anterior contribuyó el esfuerzo concertado de políticas macroeconómicas y financieras de varios países, así como la reactivación del comercio mundial. No obstante, la reanudación del crecimiento tuvo lugar a ritmos diferentes entre regiones y países. Las economías avanzadas mostraron una caída considerable en el año en su conjunto, mientras que las economías emergentes se expandieron, exceptuando a la región latinoamericana. La inflación a nivel global fue relativamente baja durante 2009, si bien en algunas economías, tanto avanzadas como emergentes, experimentó un repunte moderado en la segunda mitad del año. Las condiciones financieras internacionales mejoraron a partir del segundo trimestre, pero se mantuvieron frágiles, en tanto que el proceso de fortalecimiento de los balances de los bancos en las principales economías avanzadas se tradujo en una reducción del crédito.

Cuadro 1
PIB y Comercio Mundial
Variación anual en por ciento

	2005	2006	2007	2008	2009
PIB Mundial	4.5	5.1	5.2	3.0	-0.6
Economías Avanzadas	2.6	3.0	2.7	0.5	-3.2
Estados Unidos	3.1	2.7	2.1	0.4	-2.4
Zona del Euro	1.7	2.9	2.7	0.6	-4.1
Japón	1.9	2.0	2.4	-1.2	-5.2
Economías Asiáticas de Reciente Industrialización ^{1/}	4.7	5.6	5.7	1.8	-0.9
Economías Emergentes y en Desarrollo	7.1	7.9	8.3	6.1	2.4
África	5.7	6.1	6.3	5.5	2.1
Asia	9.0	9.8	10.6	7.9	6.6
Medio Oriente	5.5	5.8	6.2	5.1	2.4
América Latina y el Caribe	4.7	5.7	5.7	4.3	-1.8
Comercio Mundial de Bienes y Servicios	7.8	9.1	7.3	2.8	-10.7

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril 2010.

^{1/} Incluye a Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán.

En Estados Unidos disminuyó la tasa de contracción de la actividad económica en el segundo trimestre de 2009 y se observó una recuperación durante los siguientes dos trimestres. Esto último no impidió una caída del PIB de 2.4 por ciento durante el año, la cual fue la mayor disminución en más de seis décadas (Cuadro 2). Los componentes que tuvieron la mayor incidencia negativa en el crecimiento del producto en 2009 fueron la inversión privada fija (2.7 puntos porcentuales) y la variación de inventarios (0.7 puntos). Por su parte, el consumo privado acumuló su segundo año consecutivo de declive, debido al estado de deterioro de las finanzas de los hogares, la fuerte alza de la tasa de desempleo y la menor disponibilidad de crédito. Las exportaciones netas y el gasto gubernamental contribuyeron positivamente al crecimiento y aminoraron la caída

del PIB. En la segunda mitad del año la actividad económica repuntó, debido a una gradual expansión del consumo privado, la inversión en equipo y software y la inversión residencial, así como por una menor desacumulación de inventarios.

Cuadro 2
EUA: Oferta y Demanda Agregada
Variación anual y trimestral anualizada en por ciento

	2007	2008	2009	2009			
				I	II	III	IV
PIB	2.1	0.4	-2.4	-6.4	-0.7	2.2	5.6
Absorción Interna ^{1/}	1.7	-0.4	-2.8	-6.5	-1.0	2.3	1.7
Consumo Privado	2.6	-0.2	-0.6	0.6	-0.9	2.8	1.6
Inversión Privada Fija	-2.1	-5.1	-18.3	-39.0	-12.5	-1.3	5.0
No Residencial	6.2	1.6	-17.8	-39.2	-9.6	-5.9	5.3
Residencial	-18.5	-22.9	-20.5	-38.2	-23.3	18.9	3.8
Gasto del Gobierno	1.7	3.1	1.8	-2.6	6.7	2.6	-1.3
Exportaciones de Bienes y Servicios	8.7	5.4	-9.6	-29.9	-4.1	17.8	22.8
Importaciones de Bienes y Servicios	2.0	-3.2	-13.9	-36.4	-14.7	21.3	15.8
Contribuciones al Crecimiento (Puntos Porcentuales)							
Exportaciones Netas	0.63	1.20	1.07	2.64	1.65	-0.81	0.27
Inversión Privada Fija	-0.35	-0.81	-2.74	-6.62	-1.68	-0.15	0.61
Cambio en Inventarios	-0.30	-0.37	-0.71	-2.36	-1.42	0.69	3.79

Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).

1/ Neta de inventarios.

La producción industrial mostró una reactivación en el segundo semestre de 2009, en parte debido al aumento de las exportaciones, a la menor liquidación de inventarios y a los programas gubernamentales de apoyo para la compra de autos. No obstante, la producción industrial concluyó el año con un nivel apenas similar al que tenía en 2002. Por su parte, la actividad en el sector servicios siguió disminuyendo en la mayor parte de 2009.

Durante 2009 el empleo continuó contrayéndose aún después de iniciada la fase de recuperación de la actividad económica. En el año hubo una pérdida de casi cinco millones de empleos a la vez que la tasa de desocupación alcanzó los dos dígitos en octubre (10.1 por ciento). El crecimiento de la producción, aunado al recorte de plazas, implicó un fuerte aumento en el producto medio por trabajador en el segundo semestre.

Así, se anticipa que la economía de Estados Unidos operará en condiciones de holgura durante cierto tiempo, dados los elevados niveles de capacidad no utilizada, tanto en el sector industrial como en el de servicios, así como la alta tasa de desempleo.²

En otras economías avanzadas también se observó una recuperación del crecimiento en el segundo semestre de 2009, aunque a un paso menos vigoroso que en Estados Unidos. La zona del euro fue afectada significativamente por la crisis global y, no obstante el considerable estímulo macroeconómico en

² Ver FMI, World Economic Outlook, abril 2010.

las principales economías de la región, su PIB se redujo 4.1 por ciento en el año. Las economías más afectadas fueron aquellas que habían experimentado elevados desequilibrios internos y de su cuenta corriente. Por su parte, la economía del Reino Unido empezó a crecer hasta el último trimestre del año y tuvo durante 2009 su peor caída en la posguerra, al disminuir su PIB en 5 por ciento. Un marcado retroceso de las exportaciones de Japón contribuyó a una fuerte contracción de su economía en el primer trimestre de 2009 (en el año el PIB disminuyó en 5.2 por ciento). La actividad económica en este país comenzó a recuperarse en el último trimestre, impulsada por el aumento de las exportaciones y en menor medida del consumo.

Las economías emergentes, particularmente las asiáticas, mostraron a partir del segundo trimestre una expansión más vigorosa que la de las economías avanzadas. Ello obedeció al incremento de su demanda interna y de sus exportaciones. El PIB de China creció 8.7 por ciento en 2009, cifra ligeramente por debajo de la observada el año previo (9.6 por ciento), reflejando en buena medida la continuación de las medidas de estímulo a la demanda interna implementadas por las autoridades. En India, el crecimiento del PIB también se desaceleró en 2009, aunque continuó expandiéndose a un ritmo significativo (5.7 por ciento frente a 7.3 por ciento en 2008). En contraste, la economía en Rusia se contrajo 7.9 por ciento, al ser afectada severamente por la recesión global, situación que revirtió por completo el crecimiento del año previo (5.6 por ciento).

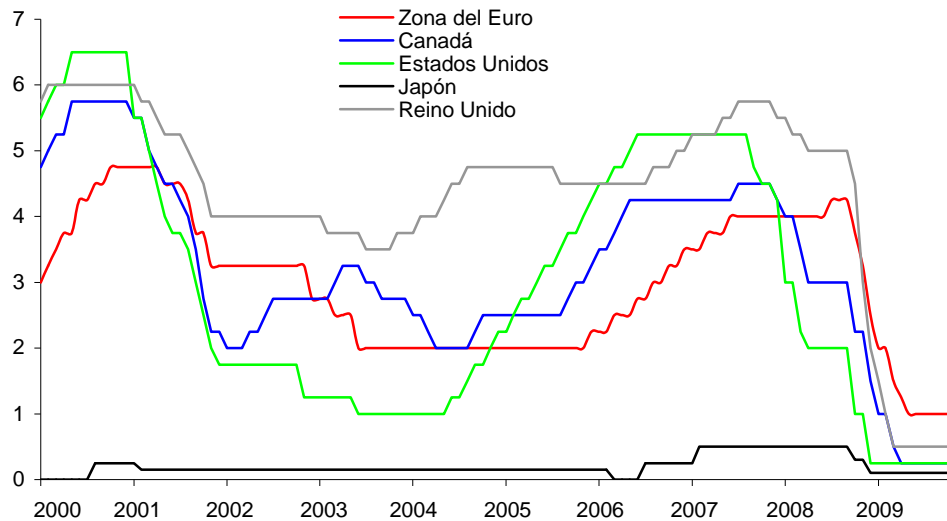
El PIB en la región de América Latina y el Caribe registró una caída de 1.8 por ciento en 2009 (el año previo aumentó 4.3 por ciento). La mayoría de las economías latinoamericanas mostraron una evolución favorable a partir del segundo trimestre, impulsadas en la mayor parte de los casos por la demanda interna; sin embargo, esto no fue suficiente para evitar el retroceso casi generalizado de la actividad económica en la región, en el contexto de la crisis económica internacional. El PIB de Brasil se recuperó desde el segundo trimestre, pero aún así declinó 0.2 por ciento en el año, su primera disminución desde 1992. La economía chilena inició su reactivación en el tercer trimestre, aunque en el año acumuló una caída de 1.5 por ciento.

Los precios de los productos primarios aumentaron a partir del segundo trimestre de 2009 y mantuvieron una tendencia ascendente durante el año, reflejando en gran medida el crecimiento de las economías emergentes. Ello a pesar de niveles de inventarios en general elevados. El precio internacional del petróleo se incrementó a partir del segundo trimestre de 2009, alcanzando 81 dólares por barril para el tipo West Texas Intermediate (WTI) en octubre y terminando el año en 79.4 dólares (un aumento de 78 por ciento respecto al cierre de 2008). Los precios de los productos primarios no energéticos también mostraron una trayectoria alcista. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, los precios de los productos primarios no energéticos aumentaron 27.0 por ciento a tasa anual en diciembre de 2009, destacando el aumento de 44.5 por ciento de los precios de los metales.

Durante 2009, la inflación reflejó en gran parte la posición de las distintas economías en el ciclo económico. En varios países avanzados los precios al consumidor disminuyeron a tasa anual la mayor parte del año, debido a la elevada holgura económica prevaleciente y al impacto de la caída en los precios de los productos primarios en 2008. No obstante, el aumento en los precios de la energía en la segunda mitad de 2009 propició un repunte de la

inflación, aunque se mantuvo todavía en niveles moderados. Las menores presiones inflacionarias, la estabilidad de las expectativas de inflación y la debilidad económica incidieron en la decisión de los principales bancos centrales de recortar sus tasas de política o mantenerlas en niveles históricamente bajos (Gráfica 1).

Gráfica 1
Tasas de Política Monetaria de los Principales Bancos Centrales de Economías Avanzadas
 En por ciento



Fuente: Bancos Centrales.

La variación anual de los precios en Estados Unidos, después de ser negativa durante la mayor parte de 2009, se tornó positiva en el último trimestre, ante el impacto de los mayores precios de la energía. Así, la inflación general finalizó 2009 en 2.7 por ciento a tasa anual. Por su parte, la inflación subyacente, limitada por la amplitud de la brecha del producto, fluctuó durante el año en una estrecha franja (1.4 y 1.9 por ciento). El Banco de la Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales en un intervalo entre 0 y 25 puntos base.

En la zona del euro los precios también cayeron por algunos meses, finalizando el año en 0.9 por ciento a tasa anual. La inflación subyacente cerró en 1.1 por ciento. El Banco Central Europeo redujo en mayo su tasa de política en 25 puntos base, a 1.0 por ciento, y la mantuvo en ese nivel durante el resto del año. En el Reino Unido la inflación general finalizó el año en 2.9 por ciento, mientras que la subyacente se situó en 2.8 por ciento. El Banco de Inglaterra redujo su tasa de política en marzo, de 1.0 a 0.5 por ciento. En Japón, la economía entró de nuevo en deflación y la variación del subíndice de precios subyacente de este país fue la única entre las de los países avanzados que registro una variación negativa durante la mayor parte del año. La tasa de referencia del Banco de Japón permaneció en 0.10 por ciento a lo largo de 2009.

En algunas economías emergentes se observó en 2009 un mayor ritmo de incremento en los precios con relación al año previo, particularmente en el cuarto trimestre. Ello fue consecuencia de una fuerte expansión de la demanda interna y de los efectos de condiciones climáticas adversas sobre los precios de los alimentos. La inflación general anual en China pasó de 1.2 por ciento en

diciembre de 2008 a 1.9 por ciento en diciembre de 2009. En India el crecimiento anual de los precios al mayoreo aumentó de 6.2 a 8.1 por ciento en el mismo periodo. En América Latina, se observó una mayor inflación en el último trimestre de 2009. En particular, en Brasil el crecimiento de los precios se aceleró ligeramente a partir de octubre, finalizando el año en 4.3 por ciento (5.9 por ciento en 2008). No obstante, al cierre del año la inflación de los principales países latinoamericanos con objetivos de inflación se ubicó por debajo del límite inferior o dentro del rango de la meta de inflación para 2009. Cabe señalar que Chile experimentó deflación a partir de agosto. Así, los bancos centrales de la mayoría de las economías emergentes moderaron los recortes de sus tasas de referencia o las mantuvieron sin cambio.³

La respuesta coordinada por parte de las autoridades, tanto de las principales economías avanzadas como de las emergentes, contribuyó en 2009 a la prevención de un colapso del sistema financiero y a evitar la prolongación de las condiciones de extrema astringencia en los mercados de crédito. Sin embargo, los mercados financieros continuaron experimentando volatilidad y, en general, el crédito bancario siguió contrayéndose.

Durante 2009 las autoridades de las principales economías avanzadas continuaron instrumentando medidas para enfrentar las dificultades del sistema financiero. En Estados Unidos, el Departamento del Tesoro, junto con el Banco de la Reserva Federal y otras agencias reguladoras, anunciaron a principios de febrero la puesta en marcha del Plan de Estabilidad Financiera. Este plan incluyó la aplicación del programa para evaluar los requerimientos de capitalización de los 19 principales bancos de ese país (SCAP, por sus siglas en inglés). La publicación, a principios de mayo, de los resultados de las pruebas de estrés realizadas en el contexto del SCAP incidió de manera importante en la confianza en los mercados financieros.

En el marco del Plan de Estabilidad Financiera de 2009, el Banco de la Reserva Federal también implementó diversas medidas para estimular la actividad económica y mantener el buen funcionamiento del sistema financiero:

- En marzo de 2009 se iniciaron las operaciones de la Facilidad de Financiamiento a Instrumentos a Plazo Respaldados por Activos (TALF, por sus siglas en inglés).⁴ A mediados de 2009 las autoridades extendieron el programa para incluir como colateral a las hipotecas comerciales.
- La Reserva Federal anunció también en marzo que ampliaría hasta por un total de 1.25 billones de dólares durante 2009 las compras de instrumentos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés) de agencias hipotecarias con respaldo del gobierno, y hasta por un total de 200 mil millones la adquisición de deuda emitida por estas agencias.

³ En 2009, el Banco Popular de China mantuvo la tasa de préstamos de instituciones financieras en 5.31 por ciento, mientras que el Banco de la Reserva de India redujo la tasa de recompra de referencia en 25 puntos base en abril, para situarla en 4.75 por ciento, nivel en el que permaneció por el resto del año. Diversos recortes durante 2009 de la tasa de política del Banco Central de Brasil la redujeron de 13.75 por ciento al inicio del año a 8.75 por ciento al finalizar el mismo.

⁴ El Banco de la Reserva Federal de Nueva York otorgaría créditos hasta por un total de 200 mil millones de dólares a tenedores de valores respaldados por préstamos automotrices, estudiantiles, de tarjetas de crédito, y a pequeñas empresas.

Además, se informó la intención de comprar bonos del Tesoro de largo plazo hasta por un total de 300 mil millones de dólares.

En la medida que las condiciones fueron mejorando, la Reserva Federal retiró algunas de las facilidades especiales de liquidez, manteniendo o adecuando las que todavía se consideraban necesarias. De esta manera, a finales de junio de 2009 la Reserva Federal anunció la extensión y modificación de varios de sus programas, destacando la ampliación de la vigencia hasta febrero 1 de 2010 de diversos programas encaminados a restablecer el funcionamiento de distintos segmentos de los mercados financieros.⁵ También se anunció la extensión de los acuerdos de intercambio de divisas establecidos con otros bancos centrales, incluyendo el del Banco de México.

En otras economías avanzadas, desde principios de 2009 se reforzaron las medidas dirigidas al fortalecimiento de sus sistemas financieros.⁶ A lo anterior se agregaron los esfuerzos de cooperación internacional, tales como las medidas anunciadas por el Grupo de los 20 (G20) a principios de abril. Estas incluyeron el fortalecimiento del marco internacional de regulación y supervisión financiera, un incremento sustancial de los recursos disponibles para los principales organismos financieros internacionales y la creación del Consejo de Estabilidad Financiera como sucesor del Foro sobre la Estabilidad Financiera.

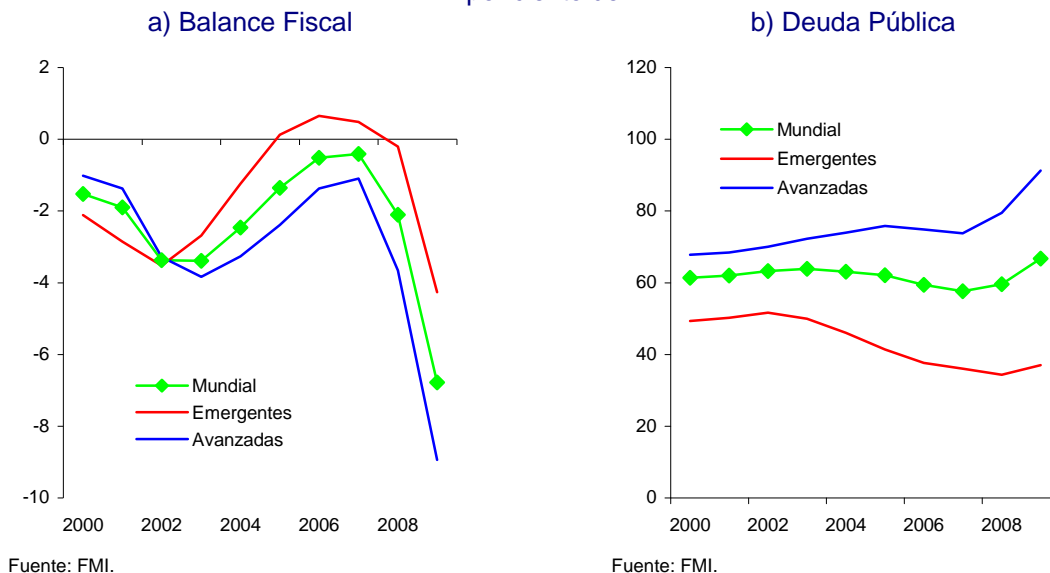
A mediados de 2009, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que compraría hasta 60 mil millones de euros en bonos colateralizados emitidos en la zona del euro a través de operaciones directas. Hacia finales de año, el BCE modificó algunos de sus programas de operaciones de refinanciamiento.

Dentro del esfuerzo concertado de las autoridades de diversas economías destacaron las medidas de estímulo fiscal, que proveyeron un apoyo considerable para impedir un colapso generalizado de los mercados, particularmente en las economías avanzadas. Esto contribuyó a restaurar la confianza y establecer las bases para la recuperación. Sin embargo, las políticas de apoyo fiscal significaron fuertes aumentos de los déficit y la deuda del sector público, especialmente en los países desarrollados (Gráfica 2). En estas economías, la caída de la actividad económica y las políticas de estímulo, se reflejaron en un deterioro sustancial de su posición fiscal. De acuerdo al Fondo Monetario Internacional en promedio el déficit público en las economías avanzadas se incrementó de 1.1 por ciento en 2007 a alrededor de 9 por ciento del PIB en 2009. Asimismo, la razón de deuda a PIB aumentó de 73.7 por ciento a 91.3 por ciento en el mismo periodo.

⁵ Estos incluyen la Facilidad de financiamiento para la compra de papel comercial respaldado por activos en poder de fondos mutuos del mercado de dinero (AMLF, por sus siglas en inglés); la Facilidad de Fondeo de Papel Comercial (CPFF); la Facilidad de Crédito para Operadores Primarios (PDCF); y la Facilidad de Préstamo de Valores a Plazo (TSLF). Asimismo, se introdujeron condiciones más astringentes para el acceso a la AMLF, se redujo el monto de las subastas de recursos bajo la Facilidad Temporal de Préstamos a Plazo (TAF), se redujo la cobertura de la TSLF y no se renovó la autorización para la Facilidad de Financiamiento para Inversionistas del Mercado de Dinero (MMIFF).

⁶ Por ejemplo, Japón y el Reino Unido extendieron sus facilidades de acceso a liquidez para los intermediarios financieros y crearon nuevas facilidades para el otorgamiento de financiamiento al sector corporativo. Adicionalmente, los bancos centrales de estos países anunciaron la compra de bonos gubernamentales con el fin de aumentar la oferta de dinero y contribuir a mejorar las condiciones de liquidez y la estabilidad del sistema financiero. El Banco de Japón también anunció a finales de 2009 la creación de una nueva facilidad de liquidez destinada a apoyar las condiciones monetarias acomodaticias.

Gráfica 2
Finanzas Públicas
En por ciento del PIB



Los mercados financieros globales enfrentaron condiciones más propicias para su recuperación a partir del segundo trimestre de 2009. Esto se tradujo en una retroalimentación positiva entre el crecimiento de la actividad económica y las condiciones financieras. No obstante, se observaron a lo largo del año cambios repentinos en la confianza de los mercados, en respuesta a variaciones en la percepción de las condiciones económicas mundiales y de riesgo global. Cabe destacar, los episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales a finales del año relacionados con la situación en Grecia.

Entre las señales de mejora relativa en el sistema financiero global, se observó la expansión de la actividad financiera en segmentos específicos como el mercado de papel comercial y de instrumentos financieros respaldados por activos. De igual manera, desde finales del primer trimestre de 2009 se registró una tendencia de mejora en las condiciones de liquidez, reflejada en la disminución en el diferencial entre la tasa de interés interbancaria en el mercado de Londres (Libor) y un indicador de las expectativas para la tasa de fondos federales de Estados Unidos (OIS, por sus siglas en inglés).

En relación a la percepción de vulnerabilidad del sector bancario en Estados Unidos, el costo de cobertura contra el riesgo de incumplimiento de pago se redujo, reflejando resultados financieros favorables en el segundo y tercer trimestres, así como por la continuación de los programas de apoyo a este sector. Además, el porcentaje neto de instituciones que reportó un endurecimiento en las condiciones de otorgamiento de crédito disminuyó gradualmente durante el año.

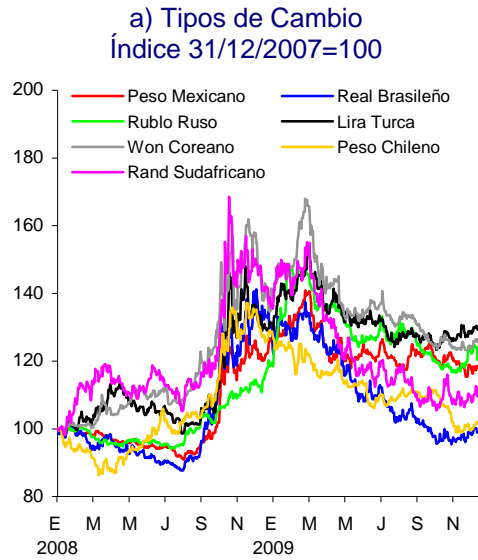
En este entorno, los rendimientos de los bonos a largo plazo del Tesoro de Estados Unidos tuvieron un importante incremento durante el año. Las tasas de interés de corto plazo permanecieron ancladas en niveles bajos debido a su estrecha relación con la tasa de política, lo cual provocó que la inclinación de la curva de rendimiento alcanzara su máximo histórico a finales del año.

Como se mencionó, la postura monetaria en las economías avanzadas y emergentes se mantuvo en general acomodaticia en 2009. Sin embargo, las posturas relativas y el sesgo de las mismas variaron dependiendo de las condiciones macroeconómicas de cada país. El menor impacto de la crisis global en las economías emergentes permitió que las tasas de política en estos países fueran más elevadas y con mayores perspectivas de aumento que en el caso de las principales economías avanzadas. Esto, aunado al mayor apetito de riesgo propiciado por el retorno de la calma a los mercados financieros y las expectativas de continua apreciación de las monedas de las economías emergentes, se tradujo en oportunidades de inversión financiera, y en el resurgimiento de operaciones de “acarreo” (“carry trade”).⁷

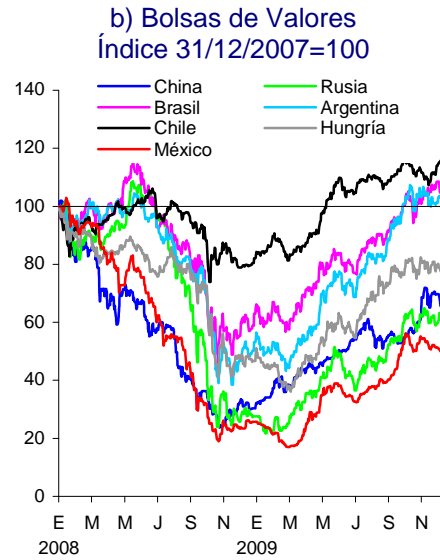
Así, a partir del segundo trimestre de 2009 se revirtió la tendencia negativa que exhibieron los flujos de capital hacia las economías emergentes, sin que ello evitase una reducción en la entrada neta de capitales en el año en su conjunto. El retorno de capitales desde marzo se reflejó en una apreciación de los tipos de cambio de las economías emergentes con respecto al dólar (Gráfica 3a). Asimismo, las bolsas de muchas economías emergentes, que habían caído significativamente durante el apogeo de la crisis, mostraron ganancias aún mayores que las observadas en las economías avanzadas (Gráfica 3b). Por su parte, los márgenes de deuda soberana de las economías emergentes (EMBI Global) se redujeron con respecto a los niveles alcanzados en 2008, debido a una menor aversión al riesgo a partir del segundo trimestre (Gráfica 4). En algunos casos, como los de Brasil, India, Corea y Taiwán, las entradas cuantiosas de capitales generaron preocupación entre las autoridades, las cuales utilizaron mecanismos de control de capitales para prevenir una apreciación indeseada de sus monedas.

⁷ Las operaciones de “acarreo” (“carry trade”) consisten esencialmente en financiarse en una divisa a una tasa de interés baja e invertir el importe en otra divisa cuya tasa de interés sea más alta. La utilidad que se deriva de esta operación, surge de la apreciación relativa entre ambas divisas (apreciación de la moneda en la que el inversionista se pone “largo” con respecto a la moneda con la que fondea la operación, esto es, la moneda con respecto a la cual el inversionista se pone “corto”) y el diferencial en tasas de interés. El principal riesgo asociado con estas operaciones es que el tipo de cambio se mueva en sentido opuesto al esperado, de tal forma que se elimine la utilidad proporcionada por el diferencial de tasas de interés.

Gráfica 3
Indicadores Financieros de Economías Emergentes
Índices



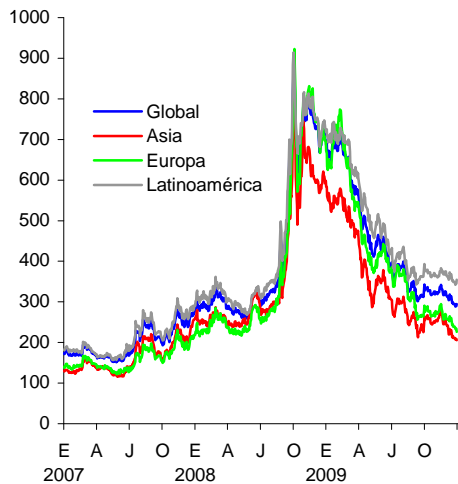
Fuente: Bloomberg.



Fuente: Bloomberg.

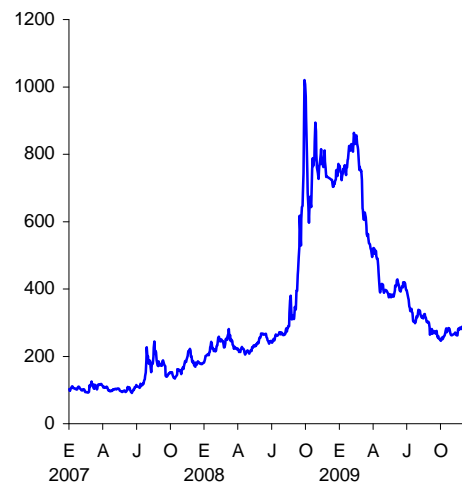
Gráfica 4
Indicadores de Riesgo

a) Márgenes de Riesgo Soberano de Economías Emergentes (EMBI Global) Puntos base



Fuente: Bloomberg.

b) Costo de Cobertura ante Incumplimiento de Pago (CDS) de Economías Emergentes Puntos base



Fuente: Bloomberg.

III. Evolución de la Economía: Panorama General

III.1. Actividad Económica

El entorno internacional descrito en la sección anterior condujo a que, durante 2009, México enfrentara caídas importantes en la demanda por sus exportaciones manufactureras y en otros renglones de ingresos de la cuenta corriente, una fuerte restricción de financiamiento externo y un choque a sus términos de intercambio, al reducirse de manera importante el precio del petróleo de exportación. El efecto de esto último sobre los ingresos por las ventas externas de crudo se vio exacerbado por la tendencia negativa que ha registrado el volumen de exportación de este energético. A su vez, un factor adicional que también contribuyó a acentuar la caída en los niveles de actividad durante el segundo trimestre del año en particular fue el brote de influenza A(H1N1) y sus consecuencias sobre la demanda por diversos servicios.

A raíz de estos eventos, en el año que se reporta los niveles de actividad productiva del país descendieron 6.5 por ciento anual, lo cual es comparable con la contracción del PIB registrada durante la crisis de 1995 (6.2 por ciento). A lo largo del año, sin embargo, se observaron dos fases claramente distinguibles en la trayectoria que presentó la actividad productiva del país. En particular, la contracción de la actividad económica del país se observó en buena medida durante el primer semestre del año, cuando la actividad industrial en Estados Unidos continuaba exhibiendo una tendencia negativa en sus niveles de producción. En contraste, la gradual mejoría en las condiciones externas durante el segundo semestre y, en particular, el restablecimiento de mayores niveles de actividad industrial en Estados Unidos, tuvo como consecuencia un repunte en las exportaciones manufactureras del país. Esto, en combinación con el desvanecimiento de los choques que habían afectado temporalmente a la economía en el segundo trimestre, condujo a que la actividad productiva mostrara una tendencia positiva durante la segunda mitad del año.

En relación con lo anterior, es relevante notar que, una vez que la profundidad y duración del choque externo se hizo evidente, era natural que la economía presentara un ajuste ante la expectativa de que se enfrentaría una caída importante en la demanda externa y una mayor restricción para el financiamiento del gasto doméstico. En este contexto, la aplicación de una serie de medidas contracíclicas, así como un ajuste de los precios relativos de la economía a través de una depreciación del tipo de cambio real, fueron dos elementos fundamentales que tendieron a atenuar el impacto del entorno externo sobre los niveles de actividad económica del país y sus costos para la población.

Durante el año que se reporta el Gobierno Federal puso en marcha una serie de medidas enfocadas a mitigar el impacto de la crisis sobre la producción y el empleo, así como sobre el ingreso disponible de la población más vulnerable. Las medidas referidas se presentaron primero en el Programa para Impulsar el Crecimiento y el Empleo (PICE) y posteriormente en el Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo (ANEFE). Destaca el incremento del

gasto público, sobre todo el de inversión, que se llevó a cabo con el objeto de contrarrestar parcialmente la caída en la demanda proveniente del sector privado y del exterior. Cabe mencionar en este sentido que, a diferencia de algunas otras economías del mundo que actualmente podrían estar enfrentando problemas de sostenibilidad fiscal derivados del impulso llevado a cabo durante la crisis, la respuesta inicial de política fiscal aplicada en México se vio seguida por una estrategia de fortalecimiento de las finanzas públicas, la cual quedó plasmada explícitamente en el paquete fiscal aprobado para 2010.

Dentro de las medidas dirigidas a mitigar el impacto de la crisis, también es de destacarse la labor desempeñada por la banca de desarrollo en aliviar las restricciones crediticias que surgieron como consecuencia de la crisis financiera internacional, al proveer financiamiento a diversos sectores productivos que enfrentaron mayores dificultades para acceder al crédito. Adicionalmente, una medida de índole más estructural dirigida a impulsar la productividad de la economía fue la extinción de Luz y Fuerza del Centro. Dicha entidad no sólo se caracterizaba por elevados costos y cuantiosas pérdidas de energía sino que, adicionalmente, su insostenible situación financiera conducía a que percibiera crecientes transferencias presupuestarias. En buena medida, dichas transferencias se destinaban al pago de prestaciones onerosas de carácter laboral y no redundaban en mejoras en la calidad del servicio. Su extinción puede en este contexto impulsar una mayor productividad de las empresas establecidas en la Zona Centro del país e inducir la instalación de nuevos establecimientos en dicha región, además de tener un impacto favorable sobre las finanzas públicas y, de ese modo, abrir espacios para una asignación más eficiente de los recursos recaudados a los contribuyentes.

Por su parte, el mecanismo de precios a través del cual normalmente se ajusta una economía ante el tipo de choques externos que se sufrieron durante la crisis global corresponde a una depreciación del tipo de cambio real, como la observada a finales de 2008 y principios de 2009 (Gráfica 5a).⁸ Esta depreciación se traduce en un aumento de los precios de los bienes comerciables internacionalmente, en términos relativos a los de los bienes no comerciables, lo cual incrementa la rentabilidad en la producción de bienes exportables, como lo son las manufacturas. De este modo, el ajuste de precios de la economía descrito induce una transferencia de recursos productivos hacia esos sectores. Así, si bien en un inicio los choques externos sufridos por la economía mexicana conducirían a una caída importante de la producción de bienes comerciables y, en particular, de las manufacturas, con el paso del tiempo este choque tendería a transmitirse hacia los sectores productores de bienes no comerciables. Paralelamente, una vez que la demanda externa iniciara un proceso de recuperación, como se observó en la segunda mitad del año, se esperaría observar un restablecimiento más rápido de los niveles de actividad de los sectores productores de manufacturas, que del resto de la economía (Gráfica 5b).

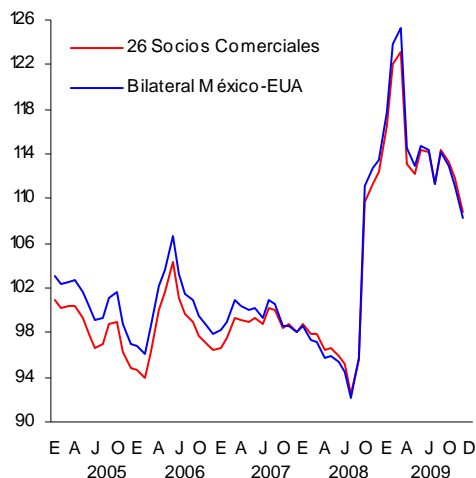
El comportamiento de la actividad productiva de México durante 2009 fue congruente con las consideraciones anteriores. En efecto, como ya se

⁸ El índice de tipo de cambio real correspondiente a los 26 principales socios comerciales que se utiliza en la Gráfica 5a incluye a Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Corea del Sur, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, Estados Unidos, Francia, Guatemala, Holanda, India, Italia, Japón, Panamá, Perú, Reino Unido, República Dominicana, Suiza y Venezuela. Estos países fueron seleccionados por constituir los principales mercados de destino de las exportaciones mexicanas, representado aproximadamente el 97 por ciento del valor total de las exportaciones.

mencionó, en el primer semestre de ese año la economía presentó una caída importante en sus niveles de actividad, como resultado de la contracción de la demanda externa y la transmisión de ese choque al mercado doméstico. Esta caída se vio exacerbada por algunos eventos que tuvieron efectos adversos, si bien temporales, sobre la actividad productiva del país. En primer lugar, el brote del virus de influenza A(H1N1) a finales de abril tuvo como consecuencia que los niveles de producción de diversas actividades consideradas de alto riesgo de contagio, como lo son restaurantes, hoteles, esparcimiento, y comercio al menudeo, entre otras, mostraran una caída adicional a la que se hubiese observado únicamente por motivos asociados a la fase cíclica de la economía. En segundo, si bien desde enero de 2009 se habían empezado a registrar paros temporales de actividades en diversas plantas automotrices del país como resultado de una menor demanda, el hecho de que dos empresas armadoras cuyas matrices en Estados Unidos iniciaron un proceso de concurso mercantil condujo a que, en el segundo trimestre del año, se registrara una caída más pronunciada en los niveles de actividad de dicho sector. En este contexto, durante el primer semestre de 2009 el PIB presentó una contracción especialmente importante, de 8.9 por ciento en términos anuales. Esta caída resultó de variaciones trimestrales del PIB en términos desestacionalizados de -6.9 y 0.3 por ciento en los dos primeros trimestres del año, respectivamente.

Gráfica 5
Índices del Tipo de Cambio Real y Producción de Bienes
Comerciables y No Comerciables

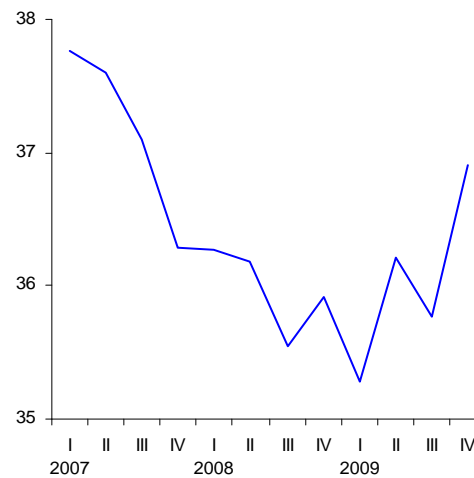
a) Índice de Tipo de Cambio Real de los Principales Socios Comerciales^{1/}
 Índice 2008=100



Fuente: Banco de México y FMI.

1/ Un aumento en el índice representa una depreciación de la moneda nacional en términos reales.

b) Razón del PIB de Bienes Comerciables al PIB de Bienes No Comerciables^{2/}



Fuente: INEGI.

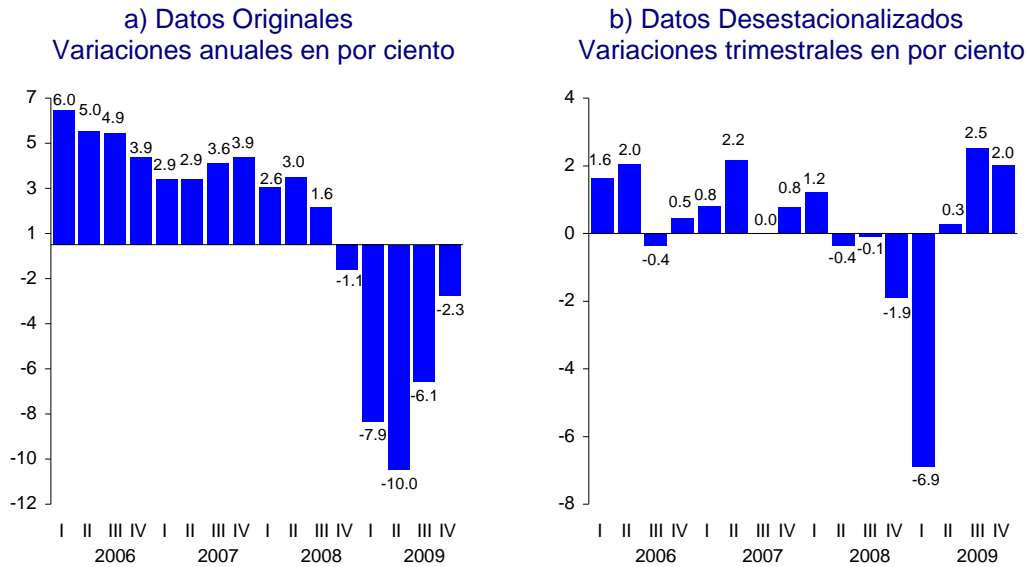
2/ El PIB Comerciable incluye las actividades primarias, minería e industria manufacturera. El PIB No Comerciable incluye electricidad, construcción y actividades terciarias. Series desestacionalizadas.

En el segundo semestre de 2009 la economía del país inició un proceso de recuperación en sus niveles de actividad (Gráfica 6). En efecto, el PIB desestacionalizado presentó incrementos de 2.5 y 2 por ciento trimestral en los últimos dos trimestres del año, respectivamente. De este modo, en la segunda mitad de 2009 se moderó significativamente el ritmo de contracción anual del PIB,

al registrar este agregado una caída de 4.2 por ciento respecto al segundo semestre de 2008.

La reactivación de la actividad productiva en el segundo semestre de 2009 fue consecuencia, en buena medida, del inicio de la fase de recuperación en la economía global y, en particular, en la producción industrial de Estados Unidos. Esto último se tradujo en un repunte de las exportaciones manufactureras del país y, por ende, condujo a que la producción manufacturera retomara una tendencia positiva durante la segunda mitad del año (Gráfica 7). Estos resultados también se vieron favorecidos por el desvanecimiento de los efectos del brote de influenza y, en especial, por mayores niveles de actividad en la industria automotriz (los cuales a su vez fueron influidos por los efectos del programa “Car Allowance Rebate System” instrumentado por las autoridades norteamericanas sobre las exportaciones mexicanas de vehículos a ese país). Sin embargo, la expansión de la actividad manufacturera fue relativamente generalizada. En efecto, como puede apreciarse en la Gráfica 8, el repunte de este sector durante la segunda mitad de 2009 fue resultado tanto de mayores niveles de actividad del sector automotriz, como de mayores exportaciones del resto de las manufacturas.

Gráfica 6
Crecimiento del PIB

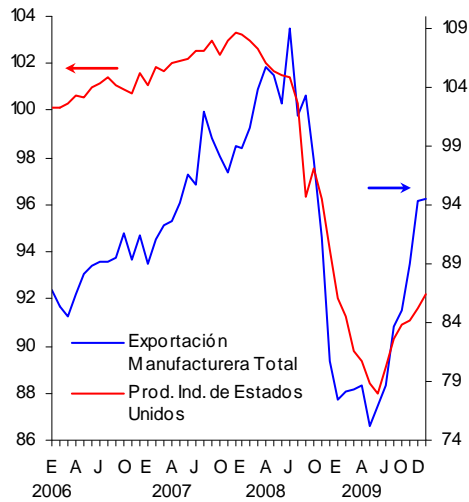


Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Gráfica 7 Exportaciones Manufactureras, Producción Industrial de Estados Unidos e Indicadores de Actividad Económica

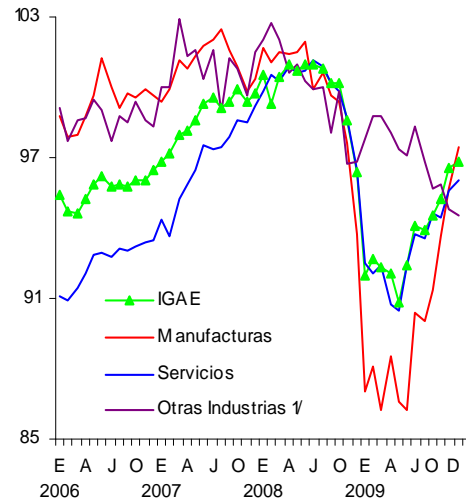
Índice 2008=100; datos desestacionalizados

a) Exportaciones Manufactureras y Producción Industrial de Estados Unidos



Fuente: Banco de México y la Reserva Federal de Estados Unidos.

b) Indicador Global de la Actividad Económica y Producción Industrial

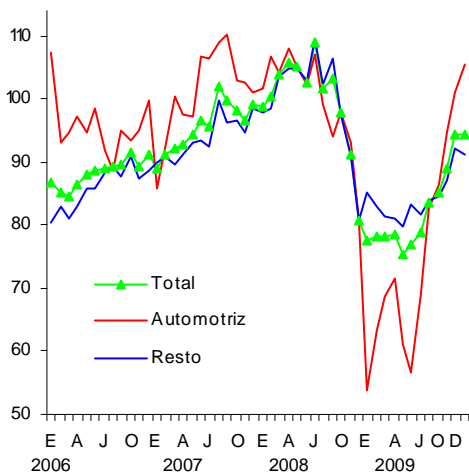


Fuente: INEGI
 1/ Incluye construcción, minería y electricidad, agua y suministro de gas.

Gráfica 8 Exportación y Producción de la Industria Manufacturera

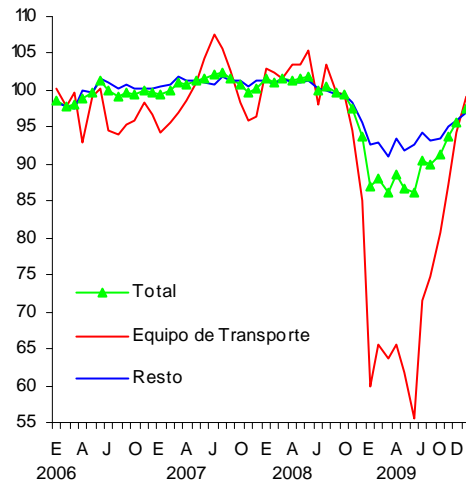
Índices 2008=100; datos desestacionalizados

a) Exportación



Fuente: Banco de México.

b) Producción



Fuente: INEGI

En contraste, la demanda interna mostró sólo una reactivación incipiente durante la segunda mitad de 2009. Esto en buena medida refleja el comportamiento exhibido por el gasto privado ya que, como resultado de la política fiscal contracíclica adoptada por el Gobierno Federal para mitigar los efectos de la crisis global sobre los niveles de actividad, el componente público

del gasto interno registró un incremento importante durante el año. En efecto, si bien con cifras desestacionalizadas el consumo privado inició una fase de expansión a partir del segundo trimestre del año, su tasa de crecimiento trimestral en el resto del año fue relativamente baja y, en consecuencia, sus niveles permanecieron por debajo de los observados antes de la recesión (Gráfica 9a). De este modo, para el año en su conjunto, el consumo privado se contrajo 6.1 por ciento y, en particular, en la segunda mitad del año continuó mostrando caídas importantes en términos anuales. Este desempeño contrasta con el hecho de que, en la totalidad del año, el consumo del sector público registró variaciones anuales positivas (Cuadro 3). Por su parte, la inversión total en la economía continuó mostrando un estancamiento hasta finales de 2009. Nuevamente, dicho comportamiento refleja la persistente tendencia negativa que presentó la inversión privada durante el año, toda vez que los gastos en formación de capital efectuados por el sector público mantuvieron una trayectoria creciente a lo largo de 2009 (Gráfica 9b).

Cuadro 3
Oferta y Demanda Agregadas

Variaciones anuales en por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior

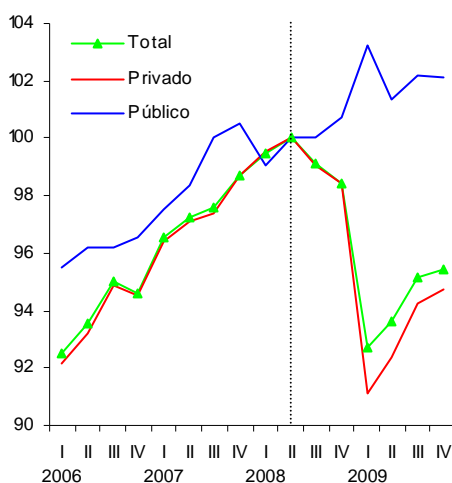
	2006	2007	2008	2009				
				I	II	III	IV	Anual
Oferta Agregada	6.7	4.3	1.8	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7	-9.5
PIB	4.9	3.3	1.5	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	-6.5
Importaciones	12.6	7.1	2.8	-24.6	-27.6	-18.8	-0.1	-18.2
Demanda Agregada	6.7	4.3	1.8	-12.1	-14.5	-9.4	-1.7	-9.5
Consumo Total	5.1	3.9	1.7	-6.8	-6.5	-3.7	-3.1	-5.0
Privado	5.6	4.0	1.9	-8.5	-7.7	-4.5	-3.8	-6.1
Público	1.9	3.1	0.9	4.2	1.4	2.2	1.4	2.3
Inversión Total	9.9	6.9	4.4	-6.4	-14.3	-11.3	-8.1	-10.1
Privada	12.9	5.9	3.1	-10.2	-20.5	-16.7	-13.8	-15.4
Pública	-1.1	11.3	9.5	13.5	15.6	9.4	4.7	9.7
Exportaciones	10.9	5.7	0.5	-23.3	-24.7	-15.8	7.3	-14.8

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

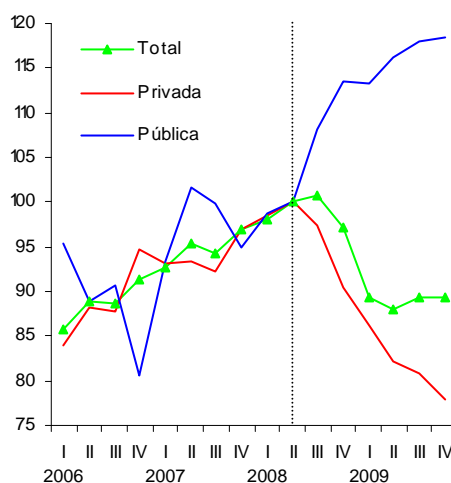
Gráfica 9
Consumo e Inversión

Segundo Trimestre de 2008=100; datos desestacionalizados

a) Consumo



b) Inversión

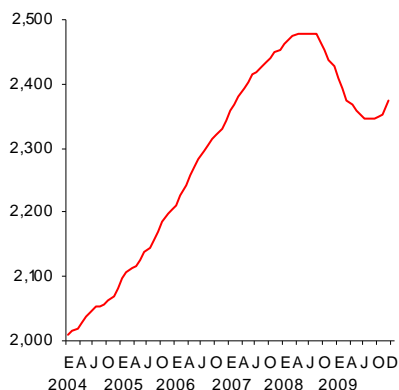


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

La debilidad que mostró la recuperación de la demanda interna en el segundo semestre refleja, en gran parte, la persistencia de un comportamiento relativamente desfavorable de diversos determinantes del gasto privado (Gráfica 10). En particular, la masa salarial real continuó registrando contracciones en términos anuales; los índices de confianza de los consumidores y productores se mantuvieron en niveles especialmente bajos; la tendencia negativa de los ingresos por remesas familiares persistió a lo largo de todo el año y, como se verá más adelante, el crédito de la banca comercial al consumo y a las empresas mantuvo una trayectoria negativa.

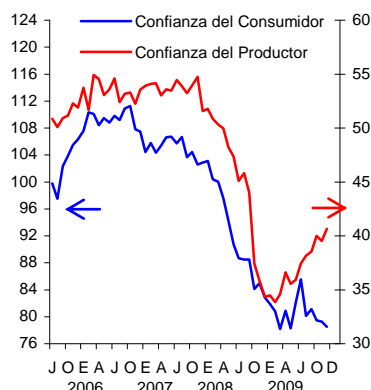
Gráfica 10
Masa Salarial, Índice de Confianza del Consumidor e Indicador de Confianza del Productor, y Remesas Familiares

a) Masa Salarial en el Sector Formal
 Millones de pesos



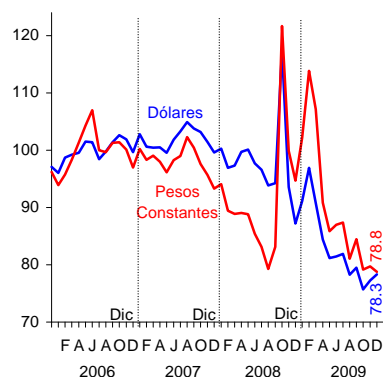
Fuente: Elaborada por Banco de México con información del IMSS.

Datos desestacionalizados
 b) Índice de Confianza del Consumidor (Enero 2003=100) e Indicador de Confianza del Productor^{1/}



Fuente: INEGI y Banco de México.
 1/ Indicador con referencia a 50 puntos.

c) Remesas Familiares
 Índices 2006=100



Fuente: Banco de México.

En lo que respecta a las cuentas externas del país, su evolución a lo largo de 2009 estuvo determinada en buena medida por el comportamiento que presentaron la demanda externa y el gasto doméstico, así como por las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales. En efecto, a pesar de la importante contracción que registraron las exportaciones de bienes y servicios, tanto la balanza comercial, como la cuenta corriente, reportaron una reducción en sus saldos deficitarios durante el primer semestre del año (dichos saldos incluso fueron superavitarios en el segundo trimestre). Esto último fue consecuencia de una reducción significativa de las importaciones de bienes y servicios, la cual a su vez reflejó tanto la contracción que mostró la demanda interna, como la reducción de las importaciones de insumos utilizados para la producción de bienes de exportación. Posteriormente, la recuperación que exhibieron en el segundo semestre de 2009 tanto las exportaciones y la actividad productiva, como en menor grado los niveles de gasto interno, se reflejó en mayores importaciones de mercancías. No obstante, el repunte de las exportaciones en este periodo fue lo suficientemente importante como para conducir a que, a pesar de las mayores importaciones, los déficit de la balanza comercial y la cuenta corriente continuaran ubicándose en niveles moderados, si bien superiores a los saldos deficitarios del primer semestre. Para la totalidad del

año, dichos déficit ascendieron a 4.7 y 5.2 miles de millones de dólares, respectivamente, lo cual equivale a 0.5 y 0.6 por ciento del PIB, en el mismo orden (Cuadro 4).

Cuadro 4
Cuenta Corriente
Millones de dólares

	2008		2009			
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
Cuenta Corriente	-15,889	-1,243	396	-3,700	-690	-5,238
Balanza Comercial	-17,260	-1,961	777	-3,145	-348	-4,678
Exportaciones	291,343	49,996	54,339	58,162	67,211	229,708
Importaciones	308,603	51,957	53,562	61,307	67,559	234,385
Servicios No Factoriales	-7,080	-1,074	-1,755	-2,684	-2,512	-8,025
Servicios Factoriales	-17,010	-3,747	-4,323	-3,321	-2,661	-14,052
Transferencias	25,461	5,539	5,697	5,450	4,831	21,517
Balanza Comercial Petrolera	14,979	1,695	2,742	2,115	3,866	10,418
Balanza Comercial No Petrolera	-32,239	-3,656	-1,966	-5,260	-4,214	-15,096

Fuente: Banco de México.

La evolución de la cuenta de capital de la balanza de pagos también presentó un comportamiento diferenciado en la primera y en la segunda mitad del año. En efecto, en un contexto de condiciones de mayor astringencia en los mercados financieros, dicha cuenta registró una salida neta de recursos en la primera mitad del año. Sin embargo, a medida que se fueron presentando condiciones menos restrictivas en los mercados, se observó un mayor acceso a recursos del exterior. Derivado de lo anterior, en la segunda mitad del año se presentaron entradas importantes de recursos que condujeron a que, para 2009 en su conjunto, la cuenta de capitales presentara un superávit de 14,526 millones de dólares (Cuadro 5). Entre los factores que explican dicho resultado cabe mencionar las entradas de recursos por concepto de endeudamiento con el exterior del sector público; de la activación por parte del Banco de México de la "línea swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos; de la asignación de Derechos Especiales de Giro por parte del Fondo Monetario Internacional; y de la conclusión del programa de cobertura sobre los ingresos petroleros que adquirió el Gobierno Federal contra reducciones en el precio del petróleo. Como resultado de la evolución de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos descrita anteriormente, en combinación con la presencia de un flujo negativo de 3,954 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones, en 2009 se registró un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 5,397 millones de dólares.

Para concluir esta sección, es relevante llevar a cabo algunas consideraciones relativas a las condiciones de holgura prevaletentes en la economía durante el año que se reporta. En este sentido, la fuerte contracción que presentó la demanda agregada, sobre todo en el primer semestre del año, condujo a que la economía operara por debajo de lo que puede considerarse su potencial productivo, de tal modo que la brecha del producto alcanzó un nivel negativo de magnitud considerable. Si bien en el segundo semestre del año se observó un repunte de las exportaciones de bienes y servicios, éstas continuaron ubicándose por debajo de los niveles que registraron antes de que iniciara la fase recesiva de la economía global. Esto, en combinación con la incipiente recuperación del gasto privado descrita anteriormente, implicó que en el segundo

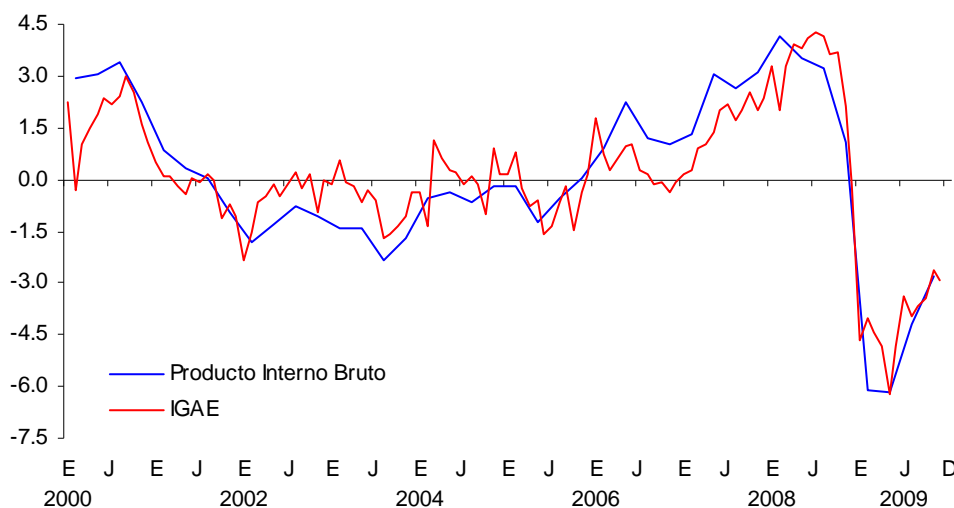
semestre del año la actividad económica continuara ubicándose por debajo del producto potencial (Gráfica 11).

Cuadro 5
Balanza de Pagos
Millones de dólares

	2 0 0 8			2 0 0 9		
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
Cuenta Corriente	-15,889	-1,243	396	-3,700	-690	-5,238
Cuenta de Capital	24,548	-2,686	-3,041	6,455	13,798	14,526
Pasivos	33,628	2,860	6,334	12,720	11,174	33,088
Endeudamiento	8,008	-1,914	1,114	6,802	7,983	13,985
Banca de Desarrollo	-496	106	-342	-34	1,064	794
Banca Comercial	-1,160	-835	-330	-195	1,335	-25
Banco de México	0	0	3,221	4,008	0	7,229
Sector Público No Bancario	-3,432	441	182	4,481	4,534	9,638
Sector Privado No Bancario	243	-1,626	-1,617	-1,458	1,050	-3,651
Pidiregas *	12,853	0	0	0	0	0
Inversión Extranjera	25,620	4,774	5,220	5,918	3,191	19,103
Directa	23,170	3,975	5,125	1,583	735	11,418
De Cartera	2,450	799	95	4,335	2,456	7,685
Mercado Accionario	-3,503	1,297	147	2,098	627	4,169
Mercado de Dinero	5,953	-498	-52	2,237	1,829	3,516
Activos	-9,080	-5,546	-9,375	-6,265	2,624	-18,562
Inversión Directa en el Exterior	-1,157	-2,846	-1,022	-1,373	-2,357	-7,598
Resto	-7,923	-2,700	-8,353	-4,892	4,981	-10,964
Errores y Omisiones	-1,221	-2,668	-2,032	-835	1,580	-3,954
Variación de la Reserva Internacional Neta	7,450	-6,585	-4,675	1,941	14,716	5,397
Ajustes por Valoración	-12	-12	-2	-21	-28	-63

* A partir de 2009 el financiamiento externo de proyectos Pidiregas se registra como parte del endeudamiento del Sector Público No Bancario.
Fuente: Banco de México.

Gráfica 11
Estimación de la Brecha del Producto^{1/}
Variaciones anuales en por ciento



Fuente: Banco de México.

1/ Las estimaciones de la brecha se realizaron utilizando el método Hodrick-Prescott (HP) con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril – Junio 2009", pág. 74.

El hecho de que el gasto agregado de la economía permaneció por debajo de la capacidad productiva del país durante 2009 se manifiesta también en diversos indicadores del mercado laboral, la capacidad utilizada de la economía y el sector externo. A saber:

- a) En lo que se refiere al mercado laboral, la caída en la actividad productiva que se observó a finales de 2008 y la primera mitad de 2009 se tradujo en una menor demanda por trabajo. En efecto, el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostró una contracción de 608,306 personas, en términos desestacionalizados, del máximo en agosto de 2008 al mes de julio de 2009. Si bien en congruencia con el repunte de la economía en la segunda mitad del año, a partir de agosto de 2009 el número de trabajadores asegurados en el IMSS volvió a registrar una tendencia positiva, para el cierre del año sus niveles desestacionalizados permanecieron por debajo del máximo previo en 412,937 personas (Gráfica 12a). En este contexto, el mercado laboral continuó presentando condiciones de holgura, lo cual se manifiesta en los indicadores de desocupación y subocupación, que permanecieron en niveles elevados hasta finales de 2009 (Gráfica 12b). Es de destacarse en relación con este punto que, entre las medidas llevadas a cabo durante el año para mitigar la caída en el ingreso disponible de aquellos trabajadores formales que repentinamente se encontraron en una situación de desempleo, destaca el incremento del monto a retirar de la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez por motivo de desempleo.⁹

También en relación con las condiciones prevalecientes en el mercado laboral, los indicadores de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del INEGI al cierre de 2009 sugieren que, en términos del nivel de ingreso de los trabajadores, las ocupaciones que se generaron en los últimos meses del año se concentraron, en promedio, en empleos con niveles de remuneración menores a los de los empleos que se perdieron en la fase inicial de la recesión (Gráfica 12c). Asimismo, los resultados de la Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero realizada por el Banco de México indican que, a lo largo del año, las empresas de ese sector no enfrentaron dificultades para contratar mano de obra calificada en las áreas de producción y de administración y ventas (Gráfica 12d).

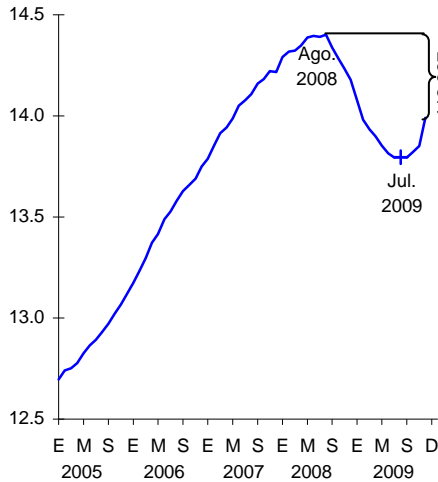
⁹ A partir de mayo 2009 se incrementó el monto máximo permitido a ser retirado del SAR por motivos de desempleo. Este monto pasó de lo que resulte menor entre 75 días del salario base de cotización del trabajador y el 10 por ciento de la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez, al mínimo entre 90 días del salario base de cotización o 11.5 por ciento de dicha subcuenta. Este beneficio se hizo retroactivo para todos aquellos trabajadores que quedaron desempleados a partir de octubre de 2008.

Gráfica 12

Indicadores del Mercado Laboral

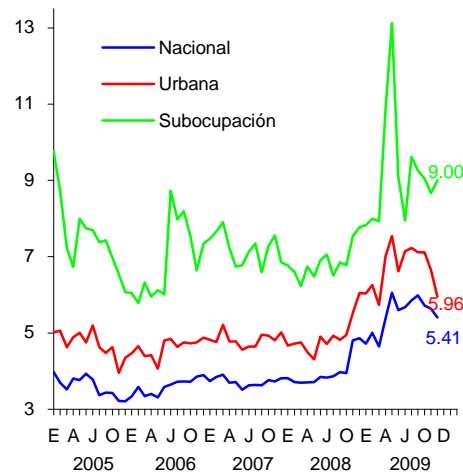
a) Millones de Trabajadores Asegurados en el IMSS

Datos desestacionalizados



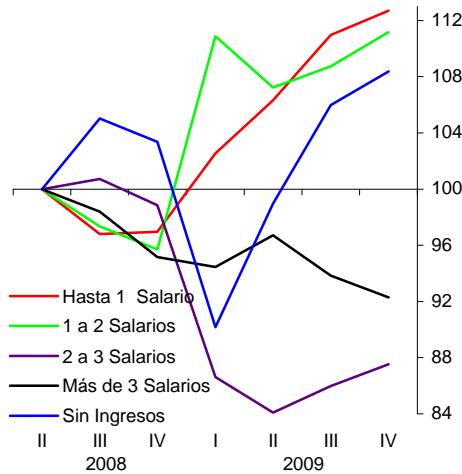
Fuente: IMSS, desestacionalización efectuada por el Banco de México.

b) Tasa de Desocupación y Subocupación Por ciento; datos desestacionalizados



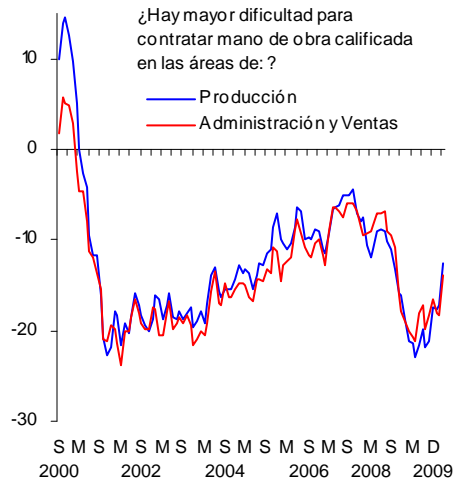
Fuente: INEGI.

c) Indicadores de Ocupación por Rangos de Salario Mínimo Segundo trimestre de 2008=100



Fuente: INEGI.

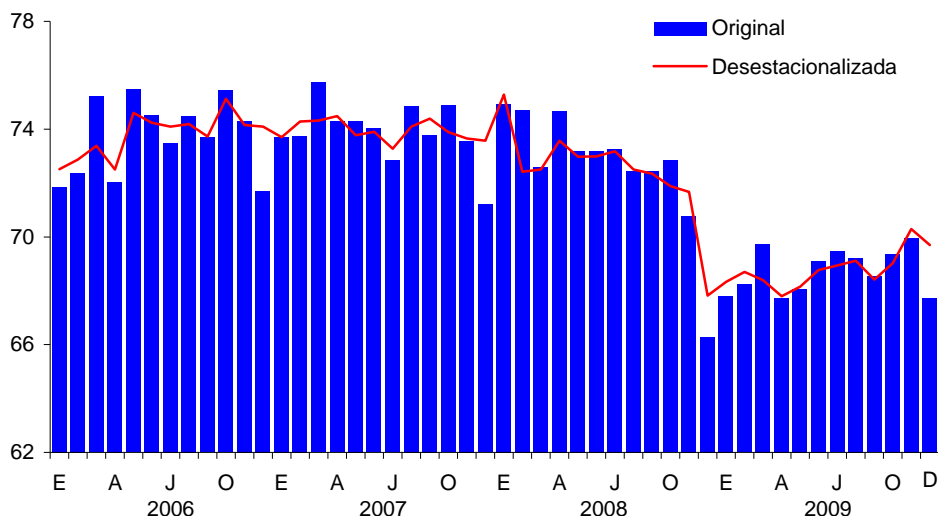
d) Indicadores de Escasez de Mano de Obra Promedio móvil de dos meses de los balances de respuestas



Fuente: Banco de México.

b) En lo que se refiere al porcentaje de uso de la capacidad instalada, los indicadores provenientes de la Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero realizada por el Banco de México sugieren que, a pesar de que este sector fue el primero en mostrar un repunte en la segunda mitad del año, la utilización de la capacidad productiva continuó siendo significativamente inferior a lo observado antes del inicio de la crisis global (Gráfica 13).

Gráfica 13
Uso de la Capacidad Instalada del Sector Manufacturero



Fuente: Banco de México.

- c) Finalmente, como se mencionó previamente, a pesar de la fuerte caída en diversos renglones de ingresos externos, como lo son las exportaciones totales y las remesas familiares, durante 2009 se registró una reducción importante en el déficit de la cuenta corriente, en comparación con lo observado en 2008. Este resultado sugiere que el ajuste del gasto agregado contrarrestó en su totalidad la reducción de los ingresos externos. En consecuencia, es posible concluir que, durante el año que se reporta, la absorción interna no constituyó una fuente de presión sobre las cuentas externas del país.

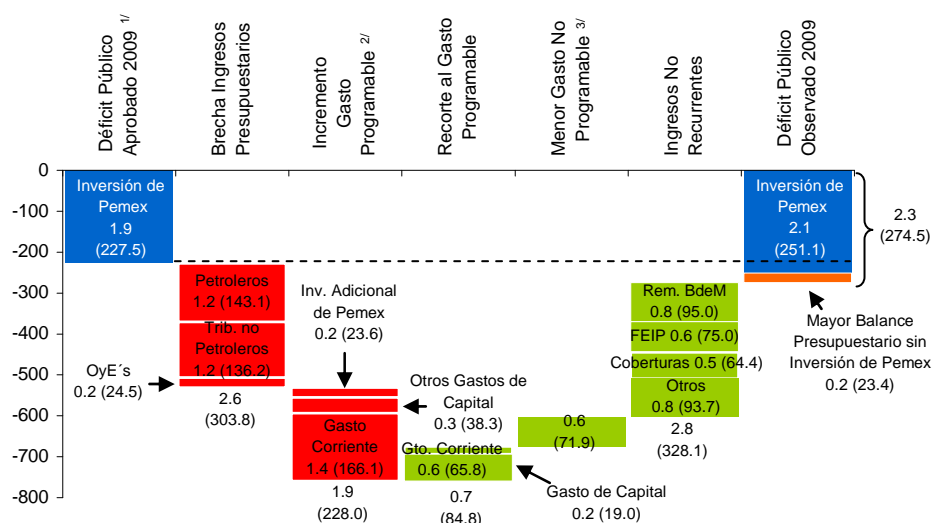
III.2. Finanzas Públicas

Durante 2009, los ingresos presupuestarios se vieron afectados por la fuerte contracción de la actividad económica interna y los relativamente bajos precios internacionales del petróleo, que se dieron a raíz de la crisis financiera internacional. Esta situación se vio agudizada por una reducción en las plataformas de extracción y exportación petroleras. Ello derivó en una caída de los ingresos petroleros y de la recaudación tributaria no petrolera, tanto respecto a los obtenidos en 2008 como a los aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2009. A pesar de esta reducción de los ingresos públicos, el gobierno federal realizó un importante esfuerzo para llevar a cabo tanto las políticas contracíclicas establecidas en el PICE y contenidas en el paquete fiscal aprobado para el año por el H. Congreso de la Unión, como las medidas adicionales de estímulo económico propuestas en el ANEFE. A dicho esfuerzo contribuyeron la presencia de elevados ingresos no recurrentes y la adopción de medidas de ajuste fiscal, las cuales se reflejaron en un gasto público congruente con el estímulo fiscal propuesto, al tiempo que permitieron alcanzar la meta del balance público aprobado (Gráfica 14).

El paquete fiscal aprobado para 2009 contenía una serie de medidas contracíclicas orientadas a impulsar la demanda interna ante el deterioro de las

perspectivas económicas que se preveían para ese año. Entre las medidas que se implementaron, destaca la modificación a la meta del balance público contenida en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPyRH), al permitir que ésta pasara de un equilibrio a un déficit y, con ello, se abriera un espacio para ejercer el mayor gasto destinado a estimular la actividad económica y el empleo. En específico, la modificación a la LFPyRH consistió en eliminar el esquema de Pidiregas de Pemex y excluir la inversión física de la paraestatal de la meta del equilibrio presupuestal, con lo que se abrió un espacio fiscal para impulsar inversión pública en infraestructura. Ello permitió que en 2009 se aprobara un déficit fiscal de 227.5 mmp (equivalente a 1.9 por ciento del PIB observado en ese año).¹⁰

Gráfica 14
Balance Fiscal en 2009: Aprobado vs Observado
 Por ciento del PIB (Mmp)



Fuente: SHCP.

1/ Para efectos de comparación, el déficit aprobado se expresa en términos del PIB observado para 2009.

2/ Incluye principalmente mayores erogaciones por la nueva ley del ISSSTE, mayor gasto de Pemex, incremento en pensiones del IMSS e ISSSTE y el costo de la liquidación de Luz y Fuerza del Centro.

3/ Incluye una mejora en el balance no presupuestario por 0.01% del PIB (0.8 mmp).

Nota: Rem. BdeM = Remanente de Operación del Banco de México; FEIP = Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros.

Asimismo, entre las acciones contracíclicas implementadas destacan las correspondientes a la banca de desarrollo. En efecto, en el marco del PICE, la labor de la banca de desarrollo se orientó en mitigar las restricciones crediticias que surgieron como consecuencia de la crisis financiera internacional, proveyendo de forma directa o a través de garantías, el financiamiento a los sectores productivos del país que enfrentaron mayores dificultades para acceder al crédito, como el de las micro, pequeñas y medianas empresas, el agropecuario y el de vivienda de interés social. Adicionalmente, ante las condiciones de fuerte astringencia en los mercados financieros que se observaron en la primera mitad de 2009, la banca de desarrollo compensó la ausencia de financiamiento privado de largo plazo para los proyectos de infraestructura, de forma tal que no se detuviera el arranque de los mismos.

¹⁰ En 2008, la inversión presupuestaria de Pemex como porcentaje de la inversión física total de la paraestatal fue de sólo 11.8 por ciento; mientras que el resto correspondió a los Pidiregas.

En adición a las medidas contenidas en el paquete fiscal, en el transcurso de 2009 y conforme se fue evidenciando la severidad del choque que enfrentaba nuestra economía, se amplió el alcance de las medidas aprobadas y se adoptaron otras acciones contracíclicas complementarias y de emergencia, entre las que destacan el ANEFE en enero, y los apoyos económicos emergentes para enfrentar el brote de influenza A(H1N1) en mayo.¹¹ El ANEFE se integró por: i) medidas para apoyar el empleo, las cuales buscaron elevar y preservar las fuentes de trabajo existentes, así como proteger a los individuos que perdieran su empleo; ii) medidas de apoyo a la economía familiar, con acciones orientadas a evitar el deterioro del ingreso de las familias y brindar apoyos para la compra de vivienda popular, así como el congelamiento del precio de las gasolinas y la reducción del precio del gas LP; iii) medidas para apoyar la competitividad de las empresas y a las PyMEs, a través de la disminución de sus costos de producción (al fijarse una reducción en las tarifas eléctricas) y ampliar el financiamiento de la banca de desarrollo; iv) medidas para impulsar el desarrollo de infraestructura; y, v) medidas para hacer más eficiente y oportuno el gasto público. Por su parte, los apoyos para enfrentar el brote de influenza se basaron en disminuir la carga fiscal de los sectores más afectados por la contingencia sanitaria, así como ofrecerles esquemas financieros por parte de la banca desarrollo para solventar sus problemas de liquidez.

Cuadro 6
Balance Público en 2007 – 2009^{1/}

	Miles de millones de pesos de 2009			Por ciento del PIB		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Balance Económico	5.3	-8.4	-274.5	0.04	-0.07	-2.32
Balance Presupuestario	3.6	-12.3	-275.3	0.03	-0.10	-2.33
Gobierno Federal	-241.8	-202.7	-261.5	-1.95	-1.59	-2.21
Organismos y Empresas (1+2)	245.4	190.4	-13.8	1.98	1.49	-0.12
1 Pemex	187.7	152.5	-33.2	1.51	1.19	-0.28
2 Resto	57.7	38.0	19.4	0.47	0.30	0.16
Balance No Presupuestario	1.7	3.9	0.8	0.01	0.03	0.01
Balance Económico sin Inversión de Pemex	48.1	65.3	-23.4	0.39	0.51	-0.20
Balance Primario	273.4	228.0	-10.6	2.20	1.78	-0.09
Balance Primario sin Inversión de Pemex	316.1	301.7	240.5	2.55	2.36	2.03

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Derivado de las medidas señaladas anteriormente, al cierre de 2009, el balance económico presentó un déficit equivalente a 2.3 por ciento del PIB.¹² De excluirse la inversión física de Pemex, el balance económico resultó en un déficit de 0.2 por ciento del PIB, nivel que se mantiene en los límites previstos en el Reglamento de la LFPyRH (Cuadro 6).¹³ En lo que respecta al balance primario (definido como la diferencia entre los ingresos y el gasto distinto del costo financiero), éste resultó deficitario en 0.1 por ciento del PIB (un superávit de 2.0 por ciento del PIB si se excluye la inversión de Pemex).

¹¹ Ver anuncio Presidencial sobre el Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo, Presidencia de la República, 7 de enero de 2009, y el Comunicado de Prensa 023/2009 de la SHCP.

¹² El balance económico o balance público tradicional refleja la posición financiera neta del sector público y se utiliza para evaluar el nivel de cumplimiento de las metas presupuestarias de la Administración Pública Federal No Financiera.

¹³ Dicho Reglamento establece una desviación máxima del balance económico de uno por ciento del gasto presupuestario programado para el año (30.5 mmp para 2009).

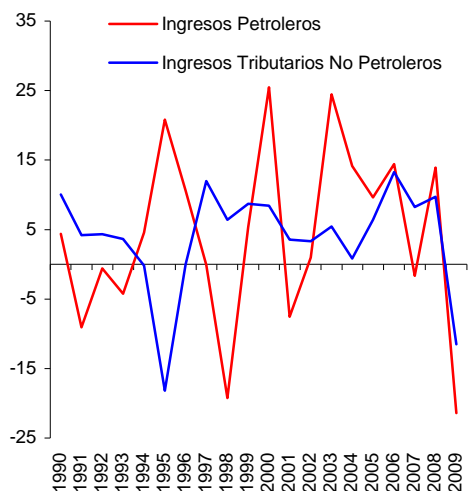
Los ingresos presupuestarios de 2009 ascendieron a 2,816.3 mmp (23.8 por ciento del PIB), lo que representó una contracción real de 6.5 por ciento respecto a lo observado en 2008 (Cuadro 7 y Gráfica 16a). A diferencia de otros episodios de caídas en los ingresos públicos, en 2009 se contrajeron tanto los ingresos petroleros (21.4 por ciento) como la recaudación tributaria no petrolera (11.5 por ciento, Gráfica 15a).¹⁴

La caída de los ingresos petroleros, respecto a su nivel en 2008, fue resultado, principalmente, de un deterioro de sus fuentes externas. El precio de la mezcla mexicana de exportación se redujo en 33.8 dólares por barril (dpb), mientras que las plataformas de producción y exportación fueron menores en 198 y 188 miles de barriles de petróleo diarios, respectivamente. Cabe señalar que en 2009 se redujo el subsidio que se venía otorgando al precio de las gasolinas bajo la forma de un IEPS petrolero negativo.

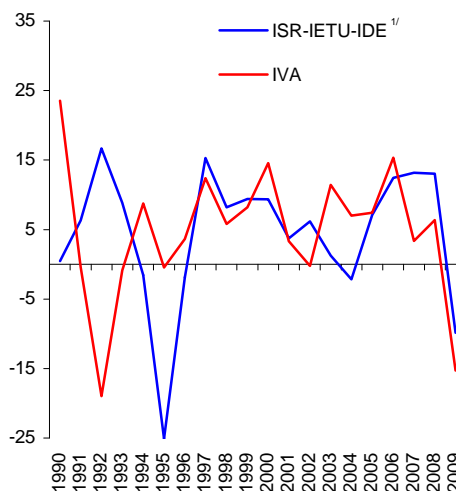
Gráfica 15

Ingresos Presupuestarios del Sector Público en 1990 – 2009

a) Ingresos Petroleros y Tributarios No Petroleros
Variación en por ciento real anual



b) Ingresos Tributarios No Petroleros
Variación en por ciento real anual



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el Impuesto al Activo.

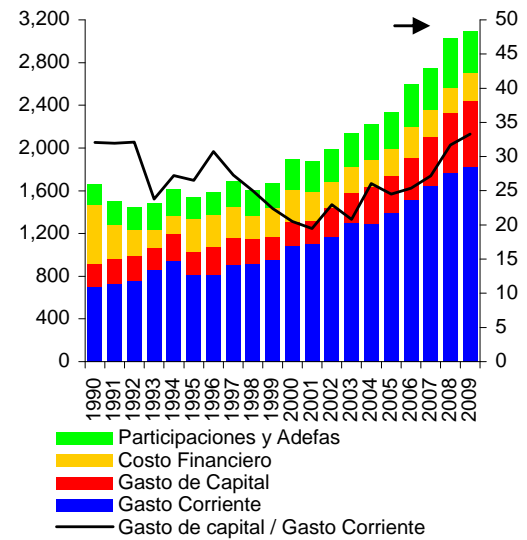
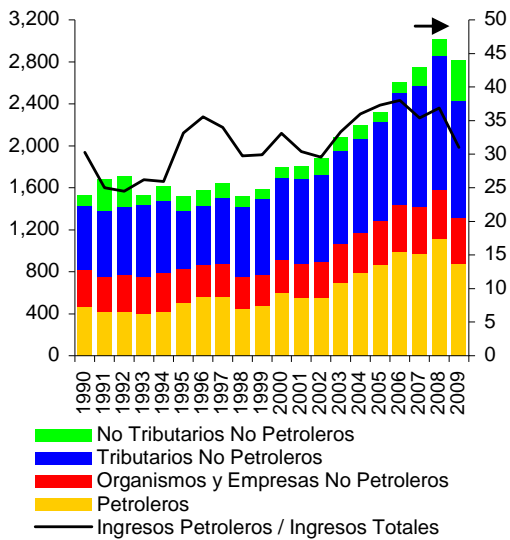
Por su parte, la disminución en la recaudación tributaria no petrolera fue resultado de la fuerte contracción de la actividad económica. Al respecto, destacan los menores ingresos correspondientes a los impuestos al ingreso (ISR-IETU-IDE) de 9.9 por ciento real anual y la del IVA de 15.3 por ciento (Gráfica 15b). La menor actividad económica también impactó a los ingresos de los organismos y empresas distintas de Pemex (que se contrajeron 7.8 por ciento real), al disminuir principalmente las ventas por electricidad en la CFE y las cuotas a la seguridad social en el IMSS.

¹⁴ Los ingresos petroleros se definen como la suma de los ingresos propios de Pemex, los derechos y aprovechamientos petroleros, el impuesto a los rendimientos petroleros, y el IEPS sobre gasolina y diesel.

Gráfica 16
Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1990 - 2009

a) Ingresos (Mmp de 2009) y Por Ciento del Total

b) Gasto (Mmp de 2009) y Por Ciento del Total



Fuente: SHCP.

La caída en los ingresos presupuestarios en 2009 generó una brecha (sin incluir los ingresos no recurrentes) con respecto a su nivel programado en la LIF-2009 de 303.8 mmp, la cual se integró por (Gráfica 14):

- a) 143.1 mmp por menores ingresos petroleros, debido principalmente a la disminución del precio del petróleo, la reducción de las plataformas de extracción y exportación petrolera y el congelamiento de los precios de las gasolinas.¹⁵
- b) 136.2 mmp por una baja en la recaudación tributaria, a consecuencia de la contracción de la actividad económica.
- c) 24.5 mmp por una reducción en los ingresos de los organismos y empresas diferentes de Pemex, como resultado primordialmente de menores ventas de energía en la CFE.

Los menores ingresos petroleros y tributarios no petroleros pudieron ser compensados por los elevados ingresos no recurrentes, que ascendieron a 328.1 mmp (Gráfica 14). Las fuentes de estos ingresos fueron: i) 95.0 mmp del Remanente de Operación del Banco de México; ii) 75.0 mmp por el uso de una parte de los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros; iii) 64.4 mmp por las coberturas petroleras; y, iv) 93.7 mmp por otros conceptos diversos. La presencia de estos recursos permitió que el total de los ingresos presupuestarios fuera superior a su nivel aprobado en 24.3 mmp (Cuadro 7).

¹⁵ En 2009, el precio promedio de la mezcla mexicana fue inferior en 16.1 dpb respecto al nivel presupuestado; mientras que la reducción en las plataformas de extracción y exportación lo fueron en 160 y 131 miles de barriles diarios.

Cuadro 7
Balance Público 2008 y 2009 ^{1/}

	Miles de millones de pesos				Crecimiento Real %
	2008	2009			
	Observado (1)	Aprobado (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	
Balance Económico	-7.9	-227.5	-274.5	-47.0	n.a.
Balance No Presupuestario	3.7	0.0	0.8	0.8	-80.2
Balance Presupuestario	-11.7	-227.5	-275.3	-47.8	n.a.
Ingresos Presupuestarios	2,860.9	2,792.0	2,816.3	24.3	-6.5
Petroleros	1,054.6	1,015.9	872.7	-143.1	-21.4
Gobierno Federal	692.1	600.2	492.2	-108.0	-32.5
Pemex	362.5	415.7	380.5	-35.2	-0.3
No Petroleros	1,806.3	1,776.1	1,943.5	167.4	2.2
Gobierno Federal	1,357.8	1,316.2	1,508.2	192.0	5.5
Tributarios	1,207.7	1,261.3	1,125.1	-136.2	-11.5
ISR-IETU-IDE	626.5	659.0	594.7	-64.3	-9.9
ISR ^{2/}	562.2	596.1	534.1	-61.9	-9.8
IETU	46.6	55.4	44.6	-10.8	-9.0
IDE	17.7	7.5	15.9	8.4	-14.7
IVA	457.2	490.5	407.8	-82.7	-15.3
IEPS	49.3	46.2	47.2	0.9	-9.1
Importaciones	35.8	27.6	30.2	2.6	-19.9
Otros	38.9	38.0	45.4	7.4	10.7
No Tributarios	150.1	54.9	383.0	328.2	142.3
Derechos	29.3	13.8	30.4	16.5	-1.4
Productos	6.9	6.7	6.7	0.0	-8.0
Aprovechamientos	114.0	34.4	346.0	311.6	188.3
Organismos y Empresas	448.5	459.9	435.4	-24.5	-7.8
Gasto Neto Presupuestario	2,872.6	3,019.5	3,091.6	72.1	2.2
Programable Pagado	2,210.2	2,294.4	2,437.6	143.2	4.7
Diferimiento de Pagos	n.a.	-26.0	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,210.2	2,320.4	2,437.6	117.2	4.7
Gasto Corriente	1,678.2	1,728.5	1,828.8	100.4	3.5
Servicios Personales	709.8	784.6	765.5	-19.1	2.4
Otros	968.4	943.9	1,063.4	119.5	4.3
Gasto de Capital	532.0	591.9	608.7	16.8	8.7
Inversión Física	374.0	534.3	551.3	17.0	40.0
Inversión Financiera	158.0	57.6	57.4	-0.2	-65.5
No Programable	662.4	725.1	654.0	-71.1	-6.2
Costo Financiero	227.1	289.9	263.0	-26.9	10.0
Gobierno Federal	170.1	214.0	200.2	-13.9	11.8
Organismos y Empresas	27.0	31.0	31.8	0.8	11.8
Apoyo a Ahorradores y Deudores	30.0	44.9	31.1	-13.8	-1.8
Participaciones	423.5	430.2	375.7	-54.5	-15.7
Adefas y Otros	11.8	5.0	15.2	10.2	22.3
Memo:					
Balance Económico sin Inversión de Pemex	62.1	0.0	-23.4	-23.4	-135.8
Ingresos Presupuestarios sin Ingresos no Recurrentes ^{3/}	2,773.2	2,792.0	2,488.2	-303.8	-14.8

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

3/ La LIF-2009 no consideraba la entrada de recursos no recurrentes.

n.a. No aplica.

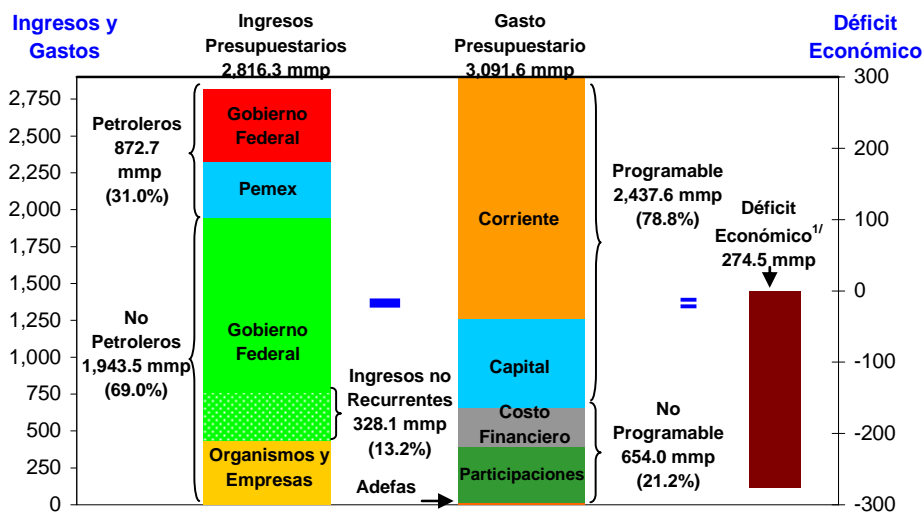
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo; el crecimiento real se calcula utilizando la inflación promedio del año.

Un último punto a destacar respecto a los ingresos públicos fue la aprobación por parte del H. Congreso de la Unión de la reforma fiscal de 2009, la cual se diseñó con la finalidad de fortalecer las fuentes permanentes de los

ingresos públicos. Se estima que dicha reforma aporte ingresos tributarios adicionales por alrededor de un punto porcentual del PIB en 2010.¹⁶

El ejercicio del gasto de 2009 se ajustó a la disponibilidad de ingresos públicos y a la meta de balance económico aprobado (Gráfica 17). A este respecto, a pesar de la disminución de los ingresos petroleros y tributarios, los mayores recursos públicos derivados de los ingresos no recurrentes permitieron financiar un mayor gasto programable por 143.2 mmp respecto a lo aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF-2009, Gráfica 14 y Cuadro 7).¹⁷

Gráfica 17
Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2009
Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el superávit del sector no presupuestario por 0.8 mmp.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

En 2009, el gasto público presupuestario ascendió a 3,091.6 mmp (26.1 puntos del PIB), lo que significó un crecimiento real de 2.2 por ciento respecto al nivel de 2008 (Cuadro 7 y Gráfica 16b). Dentro del gasto programable, las erogaciones corrientes crecieron 3.5 por ciento en términos reales en 2009, como

¹⁶ La Ley de Ingresos de la Federación para 2010 considera los siguientes cambios: i) la tasa general del Impuesto al Valor Agregado se incrementó de 15 a 16 por ciento y la tasa en las ciudades de la franja fronteriza pasó de 10 a 11 por ciento; ii) la carga del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios se incrementó en diversos bienes y servicios (para la cerveza, la tasa aumenta de 25 a 26.5 por ciento de manera temporal (la tasa se reduce a 26 por ciento en 2012 y regresa a 25 por ciento en 2013); para las bebidas alcohólicas de más de 20° G.L., la tasa se incrementa de 50 a 53 por ciento; y, para el tabaco se establece una cuota fija, adicional al impuesto existente, de 4 centavos por cigarro o su equivalente en peso); iii) se incrementó temporalmente de 28 a 30 por ciento la tasa marginal máxima del Impuesto Sobre la Renta para las personas físicas, lo mismo que la tasa única correspondiente a las personas morales, (en 2013 disminuirá a 29 por ciento y en 2014 a 28 por ciento); y, iv) la tasa del Impuesto a los Depósitos en Efectivo aumentó de 2 a 3 por ciento y el monto exento disminuyó de 25 a 15 mil pesos al mes. Adicionalmente, se realizaron cambios al esquema de consolidación fiscal y se estableció un nuevo impuesto de 3 por ciento para algunos servicios de telecomunicaciones. En cuanto al Impuesto Empresarial a Tasa Única, la tasa se incrementó a 17.5 por ciento, tal y como estaba previsto desde su introducción en 2007. Véase Comunicado de Prensa 068/2009 de la SHCP.

¹⁷ El mayor gasto programable fue resultado de la combinación de presiones de gasto por 228 mmp y un recorte de 84.8 mmp. Éste último se anunció en julio de 2009, ante la perspectiva de que los ingresos previstos para el año fueran insuficientes para alcanzar la meta aprobada del balance económico.

resultado de los aumentos en servicios personales (2.4 por ciento); pensiones y jubilaciones (8.0 por ciento); y, subsidios y transferencias (8.7 por ciento). Cabe aclarar que a través de este último rubro, los Estados y Municipios reciben recursos federales diferentes a servicios personales destinados a programas de desarrollo social y económico.

Por su parte, el gasto en capital creció 8.7 por ciento real respecto a 2008 y representó 5.1 por ciento del PIB. Dentro de las erogaciones de capital destaca el componente de la inversión física, que mostró un incremento de 40 por ciento respecto a 2008. Cabe señalar que este crecimiento está afectado por el hecho de que a partir de 2009 toda la inversión de Pemex se realiza con recursos presupuestarios, al cancelarse el esquema de Pidiregas en la inversión de la empresa. El dinamismo mostrado por el gasto de capital permitió que la inversión impulsada creciera 3.0 por ciento real con respecto a 2008 y así alcanzara un nivel de 4.8 por ciento del PIB.¹⁸ Ello se debió a un aumento en la inversión física presupuestaria, destinada principalmente al sector energético, de comunicaciones y transportes y a financiar proyectos de infraestructura de los gobiernos locales.

En lo que respecta al gasto no programable, éste disminuyó 6.2 por ciento real respecto a 2008, debido a la combinación de una caída en las participaciones federales (15.7 por ciento) y un mayor costo financiero (10.0 por ciento). Esto último debido, en parte, a la depreciación del tipo de cambio, el cual elevó el pago en pesos de los intereses externos.

La disminución de los ingresos presupuestarios diferentes a los ingresos no recurrentes también afectó a las participaciones federales, las cuales se redujeron 15.7 por ciento real respecto al año pasado y fueron 54.5 mmp inferiores a lo programado. Como resultado de ello, el total de los recursos federalizados a las entidades federativas y municipios disminuyó 10.8 por ciento en términos reales con relación a 2008.¹⁹ Con el fin de compensar la disminución de las participaciones respecto a lo previsto en el PEF-2009, se utilizaron recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF). Una parte de los recursos se entregó directamente a los referidos gobiernos y la otra (alrededor de 13.2 mmp) se utilizó para potenciar los recursos del fondo.²⁰ Con esta potenciación, los gobiernos recibieron 32 mmp de financiamiento, por lo que en total obtuvieron recursos adicionales asociados al FEIEF por 44.9 mmp. De esta manera, al considerar la totalidad de los recursos entregados relacionados con el FEIEF, la contracción de las participaciones y del gasto federalizado, respecto a 2008, fue de sólo 5.6 y 6.5 por ciento real, respectivamente.

¹⁸ La inversión impulsada incluye la inversión física presupuestaria (neta de amortizaciones de capital a los Pidiregas) y a la inversión financiada fuera de presupuesto, por lo que es neutral a la cancelación del esquema de Pidiregas de Pemex.

¹⁹ Los recursos federalizados se integran por las aportaciones, participaciones, convenios de descentralización y reasignación de gasto, así como otro tipo de transferencias.

²⁰ Ver Comunicado de Prensa 048/2009 de la SHCP.

III.3. Ahorro Financiero y Financiamiento

III.3.1. Ahorro Financiero

En 2009, las fuentes de recursos financieros de la economía mostraron una disminución en su crecimiento como resultado de la desaceleración que exhibieron las fuentes de origen interno. Así, al cierre del año el ahorro financiero total, definido como el agregado monetario M4 menos el saldo de billetes y monedas en poder del público, presentó una variación real anual de 2.7 por ciento (6.2 por ciento en 2008), principalmente como reflejo del menor crecimiento del ahorro financiero de los residentes el cual creció, en el mismo periodo, a una tasa real anual de 2.2 por ciento (5.6 por ciento en 2008, Gráfica 18a).²¹

Respecto a los componentes del ahorro de los residentes, en 2009 el ahorro forzoso y el ahorro voluntario fueron afectados de manera diferente por el entorno económico. Por una parte, el ahorro forzoso, definido como los recursos de los Fondos para el Retiro y la Vivienda invertidos en instrumentos de los agregados monetarios, registró un comportamiento favorable a partir del segundo semestre de 2009 (Gráfica 18c) al beneficiarse de mejores condiciones en los mercados financieros. Así, en dicho periodo, se observó un aumento en los precios de los activos financieros que se reflejó en una mayor valuación de la cartera de las Siefores, compuesta principalmente por instrumentos de deuda gubernamental de mediano y largo plazo.²² Este incremento en la valuación de la cartera de los fondos para el retiro compensó el impacto desfavorable de la reducción de la masa salarial sobre las aportaciones de los trabajadores. En 2009, el ahorro forzoso registró un incremento real anual de 11 por ciento, mientras que en 2008, año en que se observaron importantes minusvalías de la cartera de las Siefores, este ahorro se redujo 1.5 por ciento real anual. Por el contrario, en el año, el saldo del ahorro financiero voluntario mostró una desaceleración en su crecimiento resultado, principalmente, de la contracción de la actividad económica, así como del impacto negativo de las bajas tasas de interés sobre los flujos de ahorro de los residentes. Al cierre de 2009, el saldo del ahorro voluntario registró una contracción real anual de 0.5 por ciento, que contrasta con el incremento de 6.9 por ciento real anual observado en diciembre de 2008 (Gráfica 18c).

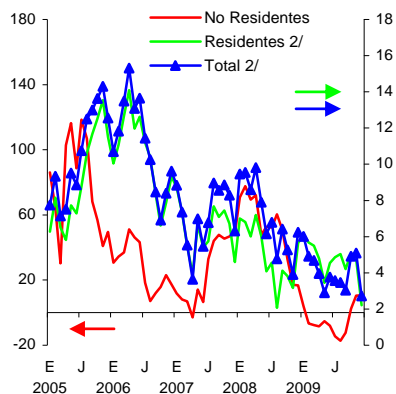
Por su parte, en la primera mitad de 2009, el ahorro financiero de los no residentes presentó una fuerte contracción, resultado del impacto negativo de la crisis financiera internacional sobre los flujos de capital a las economías emergentes. En contraste, en la segunda mitad del año, el comportamiento de este ahorro estuvo afectado positivamente por la menor aversión al riesgo y la búsqueda de mayores rendimientos por parte de los inversionistas, aprovechando la disponibilidad de financiamiento a bajo costo en las economías avanzadas para realizar inversiones en los países emergentes (Gráfica 18a y b). Al cierre de 2009, este ahorro presentó una variación real anual de 10.7 por ciento (16.7 por ciento en 2008) .

²¹ Las cifras que se presentan en esta sección excluyen el impacto de la reforma a la Ley del ISSSTE sobre la estadística de los agregados monetarios a partir de diciembre de 2008.

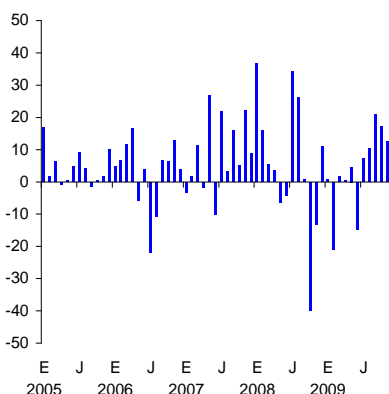
²² En diciembre de 2009, la participación de los instrumentos de deuda gubernamental de mediano y largo plazo en la cartera de las Siefores invertida en instrumentos de los agregados monetarios fue de 58.7 por ciento.

Gráfica 18
Ahorro Financiero^{1/}

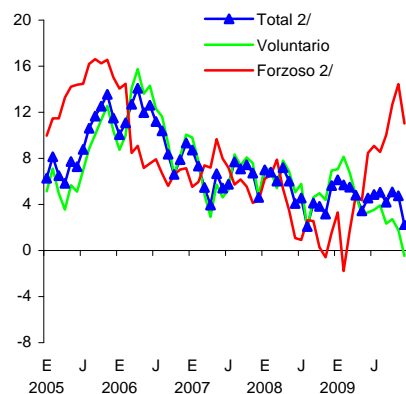
a) Ahorro Financiero Total
Variación real anual en por ciento



b) Ahorro Financiero de No Residentes
Variación mensual en miles de millones de pesos



c) Ahorro Financiero de Residentes
Variación real anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

1/ Se define como el agregado monetario M4 menos el saldo de billetes y monedas en poder del público.

2/ Cifras ajustadas para eliminar el efecto de la nueva Ley del ISSSTE.

III.3.2. Financiamiento al Sector Privado

La crisis financiera internacional afectó al sistema financiero de nuestro país en un grado considerablemente menor al observado en otros países, donde la incertidumbre y el deterioro de las condiciones financieras llegaron a paralizar algunos mercados. En efecto, en México, tanto las instituciones como los mercados financieros se mostraron sólidos, la banca tuvo una exposición prácticamente nula a los activos financieros considerados como tóxicos, mantuvo elevados niveles de capitalización y, al obtener sus recursos financieros de forma doméstica, no presentó problemas de fondeo con el exterior.

Durante 2009, el financiamiento total al sector privado no financiero se desaceleró como resultado de la debilidad del crédito bancario. En contraste, el financiamiento proveniente de los mercados de deuda presentó una fuerte mejoría en la segunda mitad de 2009. Dado que los mercados de deuda externos e internos reaccionan más rápido al entorno económico y financiero que el crédito bancario, el financiamiento a través de los primeros se deterioró a una mayor velocidad en el periodo de turbulencia financiera y se recuperó con mayor agilidad con la normalización de las condiciones financieras internacionales. No obstante, el mayor acceso al financiamiento a través de los mercados de deuda no compensó la marcada contracción del financiamiento bancario, interno y externo, observada en este mismo periodo (Cuadro 16 y Gráfica 19a).

El financiamiento externo a las empresas privadas no financieras presentó una contracción en 2009. Durante la primera mitad del año, las condiciones de aversión al riesgo que prevalecieron en los mercados financieros internacionales implicaron problemas de acceso para el financiamiento de las empresas a través de la emisión de títulos de deuda. Sin embargo, la mejoría en las condiciones de los mercados financieros internacionales y la menor aversión al riesgo favorecieron una recuperación importante del financiamiento en este mercado. En diciembre de 2009, el saldo de la emisión de deuda privada en el

exterior registró un incremento anual, en términos de dólares, de 7.9 por ciento. No obstante, la reactivación de los mercados financieros no implicó un restablecimiento del crédito directo del exterior, principalmente del crédito bancario, recibido por las empresas. Así, el financiamiento externo expresado en dólares presentó una contracción anual de 4.6 por ciento (Gráfica 19b).

Cuadro 8
Financiamiento Total al Sector Privado no Financiero

	Saldos en Miles de Millones de Pesos			Por Ciento del PIB			Variación Real Anual en Por Ciento	
	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.08-Dic.07	Dic.09-Dic.08
Financiamiento Total	3,331.4	3,849.2	3,794.2	29.7	31.7	32.1	8.5	-4.8
Por Fuentes de Financiamiento								
Externo	736.5	967.0	871.5	6.6	8.0	7.4	23.3	-13.0
Financiamiento Externo Directo ^{1/}	488.7	690.7	589.8	4.4	5.7	5.0	32.7	-17.5
Emisión de Deuda Colocada en el Exterior ^{2/}	247.7	276.3	281.7	2.2	2.3	2.4	4.7	-1.6
Interno	2,594.9	2,882.2	2,922.7	23.2	23.8	24.7	4.3	-2.1
De Bancos Comerciales ^{3/}	1,462.3	1,657.6	1,624.3	13.0	13.7	13.7	6.4	-5.4
De Bancos de Desarrollo ^{3/}	50.4	69.4	84.7	0.4	0.6	0.7	29.2	17.9
De Otros Intermediarios ^{4/}	237.8	210.2	167.0	2.1	1.7	1.4	-17.0	-23.3
Emisión de Instrumentos de Deuda	187.8	222.2	257.8	1.7	1.8	2.2	11.1	12.0
De INFONAVIT ^{5/}	533.2	585.8	639.5	4.8	4.8	5.4	3.1	5.4
De FOVISSSTE ^{6/}	123.4	137.1	149.4	1.1	1.1	1.3	4.2	5.2
Expresado en Dólares								
Financiamiento Externo Expresado en Dólares ^{1/ 2/}	67.5	69.9	66.7				3.6	-4.6
Por Sectores								
Hogares	1,557.8	1,642.1	1,643.0	13.9	13.5	13.9	-1.1	-3.4
Consumo	526.7	530.9	473.5	4.7	4.4	4.0	-5.4	-13.9
Vivienda	1,031.1	1,111.2	1,169.5	9.2	9.2	9.9	1.2	1.6
Empresas ^{7/}	1,773.5	2,207.2	2,151.2	15.8	18.2	18.2	16.8	-5.9
Financiamiento Externo	736.5	967.0	871.5	6.6	8.0	7.4	23.3	-13.0
Financiamiento Interno	1,037.1	1,240.1	1,279.7	9.3	10.2	10.8	12.3	-0.4

Fuente: Banco de México

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos están expresados en por ciento del PIB promedio anual. Los saldos y los datos en por ciento del PIB pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

1/ Incluye proveedores extranjeros de empresas, crédito de banca comercial externa y otros acreedores. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

2/ Papel comercial, bonos y colocaciones en el exterior. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

3/ Incluye cartera de crédito total e intereses devengados y cartera asociada a programas de reestructura (UDIs, EPF IPAB-FOBAPROA y ADES). Asimismo, el crédito otorgado por la banca comercial está consolidado con el otorgado por sus subsidiarias Sofomes Entidades Reguladas (E.R.)

4/ Incluye el crédito otorgado por empresas de factoraje, arrendadoras, uniones de crédito, entidades de ahorro y préstamo, Sofoles y Sofomes E.R. que no son subsidiarias de la banca comercial. Excluye a los intermediarios financieros que se convirtieron en Sofomes No Reguladas (N.R.).

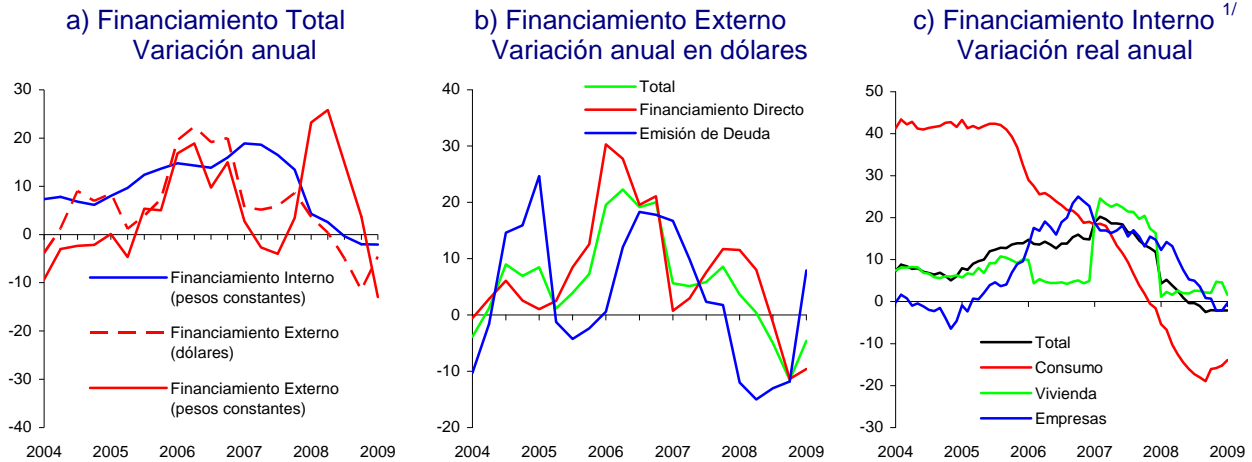
5/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT).

6/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE).

7/ Incluye Personas Físicas con Actividad Empresarial.

Por su parte, el financiamiento interno al sector privado no financiero también presentó una contracción en 2009 de 2.1 por ciento en términos reales anuales (Gráfica 19c). Al igual que en el financiamiento externo, la reducción fue resultado de la contracción del crédito bancario, la cual no pudo ser compensada por el dinamismo que presentó el mercado de deuda a finales del año.

Gráfica 19
Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero



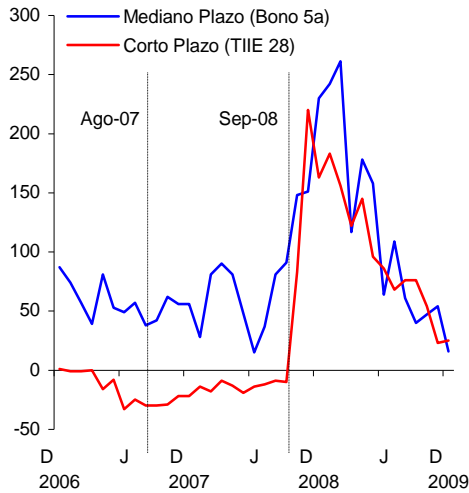
Fuente: Banco de México.

1/ Incluye la cartera total (vigente y vencida) de la banca comercial, banca de desarrollo, Infonavit, Fovissste y otros intermediarios financieros no bancarios, así como la emisión de deuda. Estas cifras se ven afectadas por la desaparición de algunos intermediarios financieros no bancarios y su conversión a Sofom No Reguladas (N.R.).

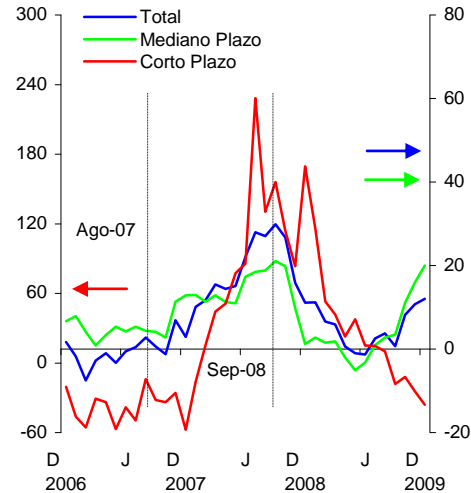
En la primera mitad de 2009, el mercado de deuda interna de las empresas privadas no financieras presentó condiciones astringentes que implicaron una reducción en el financiamiento a través de este mercado y elevados diferenciales de tasas de interés respecto a sus referencias libres de riesgo (TIIE 28 días para el corto plazo y bono gubernamental a 5 años para los valores de mediano plazo, Gráfica 20a). Posteriormente, la gradual mejoría en las condiciones de los mercados financieros favoreció la reactivación del financiamiento, particularmente de mediano plazo en este mercado. Asimismo, la reducción en los diferenciales de tasas de interés de la emisión de deuda de corto y mediano plazo, conjuntamente con la reducción de las tasas de interés de referencia permitieron la disminución en el costo del financiamiento en este mercado. La recuperación en el saldo de la colocación de valores de mediano plazo de las empresas fue importante y, al cierre de 2009, éste registró una variación real anual de 20 por ciento, crecimiento superior al observado en 2008 de 1.2 por ciento (Gráfica 20b).

Gráfica 20
Emisión Interna de Valores de Empresas Privadas No Financieras

a) Diferencial de Tasas de Valores de Empresas Privadas No Financieras en el Mercado Interno^{1/}
Puntos base



b) Saldo de Valores de Empresas Privadas No Financieras en el Mercado Interno
Variación real anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

^{1/} Diferencial con respecto a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días (TIIE 28 días) y el Bono del Gobierno Federal a 5 años.

El crédito de la banca comercial al sector privado no financiero se redujo considerablemente en 2009. En particular, se observaron una acentuada contracción del crédito al consumo a lo largo del año y, en los últimos meses de 2009, una reducción del crédito a empresas (Gráfica 21a). En las condiciones que prevalecieron en el año resulta difícil determinar en que medida esta contracción fue resultado de factores de oferta o de demanda de crédito. No obstante, esta debilidad podría estar respondiendo a los siguientes factores:

- i) Por el lado de la demanda de crédito, la incertidumbre que prevaleció acerca del ritmo de recuperación de la actividad económica y la debilidad de la inversión influyeron en buena medida en la disminución de la demanda de financiamiento de las empresas. Adicionalmente, el restablecimiento en la segunda mitad del año del financiamiento en los mercados de deuda internos y externos redujo la demanda de crédito bancario de algunas empresas grandes. La demanda de crédito de los hogares también pudo haber sido afectada de manera importante por la deteriorada confianza de los consumidores y la debilidad de la masa salarial y el empleo.
- ii) Por el lado de la oferta de crédito bancario a las empresas, la acentuada contracción que se registró en la actividad económica y la incertidumbre que prevaleció sobre el ritmo de recuperación incrementaron la percepción de riesgo de crédito. En lo que respecta al crédito a los hogares, en particular al consumo, los elevados niveles de morosidad, junto con el efecto de las reformas a la regulación aplicable a las instituciones de crédito que exigen mayores niveles de reservas preventivas contra riesgos crediticios, redujeron el

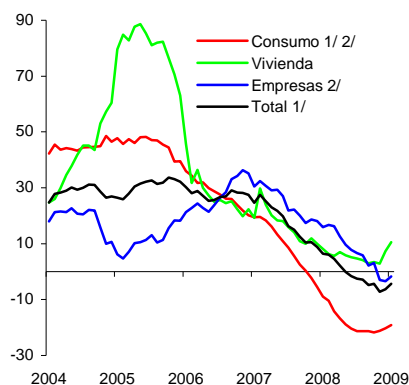
margen financiero de esta cartera, haciéndolo menos atractivo para las instituciones bancarias.

Así, en 2009, el crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero registró una variación real anual de -4.4 por ciento, destacando la contracción real anual del crédito al consumo de 19.1 por ciento (Gráfica 21a).

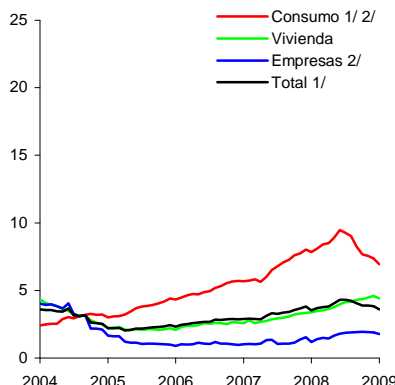
Gráfica 21

Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado No Financiero

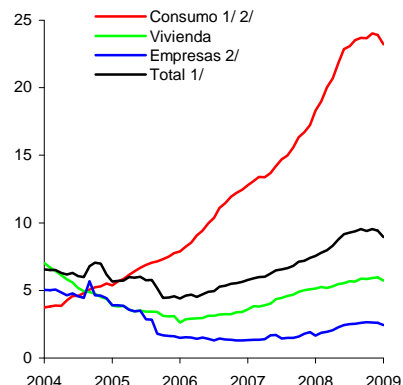
a) Crédito Vigente de la Banca Comercial
Variación real anual



b) Índice de Morosidad de la Cartera de Crédito de la Banca Comercial^{3/}
Por ciento



c) Índice de Morosidad Ajustado de la Cartera de Crédito de la Banca Comercial^{4/}
Por ciento



Fuente: Banco de México y CNBV.

1/ Las cifras a partir de marzo de 2008 incluyen el monto de la cartera de crédito al consumo de las Sofomes E.R. subsidiarias de la banca comercial.

2/ A partir de febrero 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial.

3/ El Índice de Morosidad (IMOR) se define como la cartera vencida entre la cartera total.

4/ El Índice de Morosidad Ajustado (IMORA) se define como la cartera vencida más castigos acumulados en los últimos 12 meses entre cartera total más castigos acumulados en los últimos 12 meses.

En lo que respecta a la morosidad de la cartera de crédito de la banca comercial al sector privado no financiero, en la primera mitad de 2009, se registró un fuerte aumento en el incumplimiento de pago de esta cartera. Por otro lado, en el segundo semestre del año los índices de morosidad se estabilizaron e incluso, hacia el cierre del año, mostraron una disminución. Cabe señalar que si bien el índice de morosidad (IMOR) es un indicador de la calidad de la cartera de crédito, la reducción de éste puede deberse a factores distintos a una mejoría en el cumplimiento de pago de los acreditados, mientras que el índice de morosidad ajustado (IMORA) es un indicador más amplio acerca de la morosidad del sector privado.²³ El IMOR mostró una reducción importante desde el primer semestre del año como resultado, principalmente, de castigos de cartera vencida (Gráfica 21b). No obstante, el IMORA sugiere que la disminución en la morosidad del sector sucedió hasta finales de 2009, en particular en la cartera de crédito al consumo (Gráfica 21c).

²³ El Índice de Morosidad (IMOR) se define como la proporción que representa la cartera vencida de la cartera total. No obstante, debido a que este índice se ve afectado por las decisiones de la banca sobre la venta o los castigos de esta cartera, un indicador más preciso del grado de deterioro del cumplimiento de las obligaciones de los deudores es el Índice de Morosidad Ajustado (IMORA). El IMORA se define como el cociente de la suma de la cartera de crédito vencida más los castigos o pérdidas reconocidas por los bancos en los doce meses previos, entre la suma de la cartera de crédito directa total más los castigos o pérdidas antes mencionados (Véase el Reporte sobre el Sistema Financiero 2007, página 51 y Recuadro 21 y el Informe sobre la Inflación de Julio-Septiembre de 2008).

III.3.3. Flujo de Fondos

El ejercicio de flujo de fondos presenta de forma resumida los movimientos de recursos financieros que tuvieron lugar en el año entre los diferentes sectores de la economía (público, estados y municipios, privado, bancario y externo), siendo posible identificar cuáles de ellos fueron oferentes o demandantes netos de recursos financieros.²⁴ Los flujos corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en cuestión recibió financiamiento neto, en tanto que flujos negativos implican un cambio hacia una posición acreedora, es decir, que el sector otorgó financiamiento neto en el periodo.²⁵ Cabe señalar que el ejercicio considera definiciones amplias de los sectores público y privado. El sector público corresponde a la definición de los Requerimientos Financieros del Sector Público.²⁶ Por su parte, el sector privado incluye al sector privado no financiero y a los intermediarios financieros no bancarios.

En 2009, el sector externo constituyó una fuente neta de recursos para la economía mexicana al canalizar un monto equivalente a 0.6 por ciento del PIB (renglón 17 del Cuadro 9), correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual resultó inferior al registrado en 2008 (1.5 por ciento del PIB). Por el lado financiero, la reducción en el flujo de ahorro externo, con respecto a 2008, fue resultado de una disminución del flujo de inversión extranjera directa y de un incremento del flujo de activos en el exterior por parte de los residentes, en especial del sector privado. En contraste, el flujo de financiamiento del exterior (renglón 12 del Cuadro 9) se incrementó, en particular el financiamiento externo al sector público.

En 2009 los Requerimientos Financieros del Sector Público se incrementaron con respecto al nivel observado un año antes y ascendieron a 3.2 por ciento del PIB (renglón 17 del Cuadro 9). Para cubrir estos requerimientos, se aumentó tanto el flujo de las fuentes internas de financiamiento (renglón 1 del Cuadro 9), como los recursos provenientes del financiamiento externo neto, equivalente al financiamiento menos el cambio en la tenencia de activos externos (renglón 10).

Por su parte, en 2009, los Estados y Municipios incrementaron su utilización neta de recursos financieros, al pasar de una posición superavitaria de 0.1 por ciento del PIB a una posición deficitaria de 0.8 por ciento del producto (renglón 17 del Cuadro 9). Los Estados y Municipios compensaron la reducción en sus ingresos por participaciones con financiamiento bancario (renglón 7 del Cuadro 9).

En el año de referencia, el sector privado incrementó su posición superavitaria de 0.2 por ciento del PIB en 2008 a 3.5 por ciento del producto (renglón 17 del Cuadro 9). Este aumento en el balance acreedor del sector privado fue resultado de un superávit significativo con el sector externo (renglón 10

²⁴ A partir del presente Informe Anual se incluye explícitamente el sector de Estados y Municipios. Para una explicación detallada de la metodología utilizada para la elaboración de la matriz de flujo de fondos, ver el Informe Anual 1998 del Banco de México, Anexo 6, página 243.

²⁵ La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2009 se presenta en el anexo estadístico de este informe.

²⁶ La definición de RFSP se puede consultar en el Anexo 2 de este Informe. En el ejercicio de flujo de fondos se utiliza los RFSP que incluye los ingresos no recurrentes. El dato que se presenta en la matriz de flujo de fondos es elaborado de acuerdo con la metodología de los RFSP del Banco de México.

del Cuadro 9), mientras que el superávit interno se redujo (renglón 1 del Cuadro 9).

Cuadro 9
Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional ^{1/}
 Financiamiento neto recibido por cada sector
 (Signo positivo significa posición deudora, signo negativo posición acreedora)
 Flujos revalorizados como por ciento del PIB ^{2/}

	Privado ^{3/}	Estados y municipios ^{4/}	Público ^{5/}	Bancario ^{6/}	Externo	Privado ^{3/}	Estados y municipios ^{4/}	Público ^{5/}	Bancario ^{6/}	Externo
	2008					2009				
1. Variación en Instrumentos Financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)	-3.2	-0.1	1.7	1.8	-0.1	-1.2	0.8	2.7	-1.5	-0.9
2. Instrumentos Financieros	-4.9	-0.3	1.7	3.9	-0.4	-3.2	0.1	3.8	-0.3	-0.4
3. Billetes y Monedas	-0.5			0.5		-0.4			0.4	
4. Instrumentos de Captación Bancaria	-2.6	-0.3	-0.1	3.0	0.0	-0.6	0.1	-0.3	0.8	0.0
4.1 Empresas y Otras Instituciones ^{7/}	-1.7	-0.3	-0.1	2.3	-0.1	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0
4.2 Personas Físicas	-0.8			0.8	0.1	-0.7			0.7	0.0
5. Emisión de Valores ^{8/}	-1.3	0.0	1.4	0.3	-0.4	-2.4	0.0	4.3	-1.5	-0.4
6. Fondos de Pensión y Vivienda ^{9/}	-0.5		0.5			0.2		-0.2		
7. Financiamiento	1.4	0.2	0.3	-1.8		0.2	0.8	0.1	-1.0	
7.1 Empresas y Otras Instituciones ^{10/}	2.1	0.2	0.3	-2.6		0.4	0.8	0.1	-1.2	
7.2 Hogares	-0.7			0.7		-0.2			0.2	
8. Mercado Accionario	-0.1			-0.2	0.3	0.6			-0.1	-0.5
9. Otros Conceptos del Sistema Financiero ^{11/}	0.5		-0.4	-0.1		1.3		-1.2	-0.1	
10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	3.0	0.0	0.1	-1.8	-1.4	-2.3	0.0	0.5	1.5	0.3
11. Inversión Extranjera Directa	2.1				-2.1	1.3				-1.3
12. Financiamiento del Exterior	0.0		0.8	-0.1	-0.7	-0.2		1.1	0.6	-1.5
13. Activos en el Exterior	1.1		-0.7	-0.9	0.5	-3.0		-0.6	1.4	2.2
14. Reserva Internacional del Banco de México				-0.7	0.7				-0.5	0.5
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)	-0.2				0.2	-0.5				0.5
16. Discrepancia Estadística ^{12/}	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0			0.0
17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)	-0.2	-0.1	1.8	0.0	-1.5 ^{13/}	-3.5	0.8	3.2	0.0	-0.6 ^{13/}

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con el dólar de los Estados Unidos.

3/ El sector privado incluye empresas, personas físicas e intermediarios financieros no bancarios.

4/ El sector Estados y Municipios medido como la posición con respecto al sector bancario y el mercado de deuda.

5/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de acuerdo con la metodología del Banco de México, incluyendo los ingresos por privatizaciones de activos no financieros (Ver Anexo 2).

6/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior). Por construcción, este sector tiene una posición neta total de cero (renglón 17), por tratarse de intermediarios financieros. Para la consolidación de los flujos financieros del sector bancario, se utilizaron las estadísticas de recursos y obligaciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y del Banco de México.

7/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a los intermediarios financieros no bancarios.

8/ Incluye valores gubernamentales, valores del IPAB, BREMS, valores privados y valores de Estados y Municipios, así como los valores en poder de las SIEFORES.

9/ Incluye los fondos para el retiro del ISSSTE y del IMSS en Banco de México, así como los fondos de vivienda.

10/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a las personas físicas con actividad empresarial, a los intermediarios financieros no bancarios y los títulos asociados a los programas de reestructura.

11/ Incluye activos no sectorizados, activos en bienes inmuebles y otros, así como cuentas de capital y de resultados del sector bancario.

12/ Diferencia existente entre la información financiera y la de balanza de pagos.

13/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del sector externo a la economía doméstica (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en cuenta corriente del país.

En relación con el balance del sector privado con el exterior, en 2009 el sector privado redujo su posición deudora neta con el exterior en 2.3 por ciento del PIB (renglón 10 del Cuadro 9), cifra que contrasta con el flujo de financiamiento recibido un año antes (3 por ciento del PIB). Esta situación fue resultado, por una parte, de un incremento en los activos en el exterior del sector privado (renglón 13 del Cuadro 9), entre los que destaca un aumento en la inversión directa de empresas mexicanas en el exterior. Por otra parte, en 2009 el

flujo de inversión extranjera directa se redujo con respecto al año anterior (reglón 11 del Cuadro 9) y el flujo de financiamiento del exterior fue negativo (renglón 12 del Cuadro 9).

Por su parte, el balance interno del sector privado, que se situó en 1.2 por ciento del PIB en 2009, presentó una reducción importante en relación a 2008 (3.2 por ciento del PIB). El flujo de la tenencia de activos financieros fue inferior al observado un año antes (renglón 2 del Cuadro 9).²⁷ Por su parte, el flujo de financiamiento interno al sector privado se redujo, situación que como se comentó en secciones anteriores afectó tanto a las empresas como a los hogares (renglón 7 del Cuadro 9).²⁸

De esta manera, el incremento en las necesidades de financiamiento del sector público y de los Estados y Municipios fue cubierto a través de un aumento en la posición superavitaria del sector privado, ya que el ahorro externo se redujo. Ello puede ser resultado de una disminución de la demanda de financiamiento del sector privado, como consecuencia de la contracción de su gasto, en cuyo caso el sector público estaría complementando la demanda interna (efecto complementariedad o “crowding in”). No obstante, conforme el gasto privado se recupere, el mayor financiamiento al sector público podría limitar la disponibilidad de los recursos al sector privado (un eventual efecto desplazamiento o “crowding out”).

III.4. Inflación

III.4.1. La Inflación durante 2009

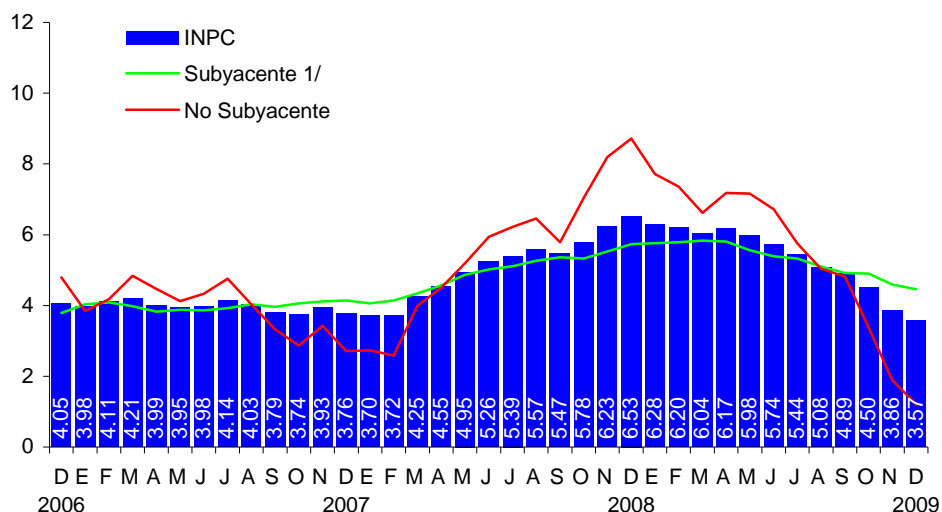
La inflación general anual exhibió una trayectoria descendente durante 2009, alcanzando al finalizar el año un nivel de 3.57 por ciento. Ello significó una reducción de 2.96 puntos porcentuales con relación al dato que se registró al cierre de 2008 (Gráfica 22 y Cuadro 10). La baja que presentó la inflación general durante el periodo de análisis fue resultado de la evolución que mostraron los componentes subyacente y no subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), acentuándose la contribución del segundo de éstos en el último trimestre del año.

La inflación subyacente anual alcanzó en diciembre de 2009 un nivel de 4.46 por ciento, lo que implicó una disminución de 1.27 puntos porcentuales respecto a la cifra que se observó al cierre de 2008 (Gráfica 23). Así, este indicador aportó una tercera parte de la disminución en la inflación general (Cuadro 11). Por otra parte, la inflación no subyacente anual disminuyó durante el año 7.52 puntos porcentuales, para ubicarse en diciembre de 2009 en una tasa de 1.20 por ciento (Gráfica 23).

²⁷ Cabe destacar que en esta sección se hace referencia al ahorro financiero y no al ahorro total en la economía reportado en la sección III.1 de este Informe. Al respecto, el ahorro financiero es parte del referido ahorro total.

²⁸ El rubro de empresas y otras instituciones incluye a empresas privadas no financieras, intermediarios financieros no bancarios y estados y municipios.

Gráfica 22
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento



1/ Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías se integra por los siguientes grupos: Alimentos Procesados, Bebidas, Tabaco y Otras Mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (Colegiaturas) y Otros Servicios. Para ver detalles sobre la definición de estos indicadores véase el Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2007, Anexo 1, pp. 53-57.
 Fuente: Banco de México.

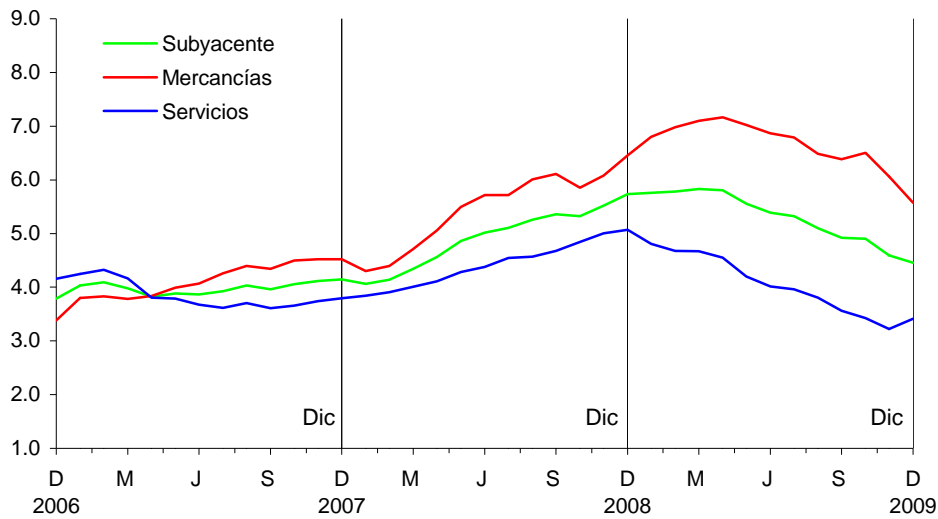
Cuadro 10
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento

Mes	2008			2009		
	INPC	Subyacente ^{1/}	No Subyacente	INPC	Subyacente ^{1/}	No Subyacente
Enero	3.70	4.06	2.73	6.28	5.76	7.71
Febrero	3.72	4.14	2.58	6.20	5.78	7.36
Marzo	4.25	4.34	3.99	6.04	5.83	6.62
Abril	4.55	4.56	4.51	6.17	5.81	7.18
Mayo	4.95	4.86	5.19	5.98	5.56	7.17
Junio	5.26	5.02	5.94	5.74	5.39	6.72
Julio	5.39	5.11	6.22	5.44	5.32	5.75
Agosto	5.57	5.26	6.46	5.08	5.10	5.04
Septiembre	5.47	5.36	5.79	4.89	4.92	4.82
Octubre	5.78	5.33	7.05	4.50	4.90	3.38
Noviembre	6.23	5.52	8.20	3.86	4.59	1.90
Diciembre	6.53	5.73	8.72	3.57	4.46	1.20

Fuente: Banco de México.

1/ Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías se integra por los siguientes grupos: Alimentos Procesados, Bebidas, Tabaco y Otras Mercancías. El subíndice de Servicios incluye las siguientes categorías: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros Servicios. Para ver detalles sobre la definición de estos indicadores véase el Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2007, Anexo 1, pp. 53-57.

Gráfica 23
Índice de Precios Subyacente
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

La reducción de la inflación subyacente anual durante 2009 fue producto fundamentalmente de cuatro factores, contrarrestados parcialmente por el impacto que tuvo sobre los precios la depreciación cambiaria que se observó a finales de 2008 y principios de 2009. En lo que corresponde a los elementos que influyeron a la baja de la inflación subyacente destacó lo siguiente:

1. La holgura en la actividad económica, siendo su efecto más evidente en el proceso de formación de precios de los servicios (Gráfica 24a).
2. La reducción en los costos de los materiales para la construcción, lo que contribuyó a disminuir la inflación en el rubro de la vivienda al interior del grupo de los servicios (Gráfica 24b).
3. La contingencia sanitaria que tuvo lugar debido al brote de influenza A(H1N1) que se presentó durante el segundo trimestre del año, lo que incidió primordialmente sobre los precios de los genéricos relacionados con el turismo al contraerse su demanda (Gráfica 24c).

Así, los efectos agregados de los primeros tres factores repercutieron en una disminución de la variación anual del grupo subyacente de los servicios, al pasar ésta de 5.07 a 3.41 por ciento entre los cierres de 2008 y 2009 (Cuadro 11).

4. La eliminación gradual de los choques de oferta, asociados con el comportamiento de las cotizaciones internacionales de los granos, que incidieron durante 2008 en el alza de la inflación anual de los alimentos procesados. En particular, dicha tasa disminuyó de 9.46 a 5.73 por ciento entre diciembre de 2008 y el mismo mes de 2009 (Cuadro 11).

Cuadro 11
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento

	Dic-2008	Mar-2009	Jun-2009	Sep-2009	Dic-2009
INPC	6.53	6.04	5.74	4.89	3.57
Subyacente^{2/}	5.73	5.83	5.39	4.92	4.46
Mercancías	6.45	7.10	6.87	6.38	5.57
Alimentos	9.46	9.41	7.93	7.00	5.73
Resto de Mercancías	4.07	5.24	6.00	5.88	5.45
Servicios	5.07	4.67	4.01	3.56	3.41
Vivienda	4.22	3.95	3.22	2.97	2.65
Educación Privada	5.76	5.83	5.67	4.13	4.13
Resto de Servicios	5.77	5.02	4.24	4.01	3.99
No Subyacente	8.72	6.62	6.72	4.82	1.20
Agropecuarios	11.63	10.62	13.47	12.76	1.66
Frutas y Verduras	10.58	4.35	14.08	20.28	-1.12
Pecuarios	12.34	14.70	13.09	8.03	3.52
Administrados y Concertados	7.27	4.66	3.32	0.80	0.97
Administrados	8.03	4.15	2.24	-0.32	0.28
Concertados	6.44	5.22	4.41	1.92	1.72

Incidencia anual en puntos porcentuales ^{1/}

	Dic-2008	Mar-2009	Jun-2009	Sep-2009	Dic-2009	Diferencia
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(e-a)
INPC	6.53	6.04	5.74	4.89	3.57	-2.96
Subyacente^{2/}	4.21	4.28	3.98	3.62	3.25	-0.96
Mercancías	2.27	2.50	2.45	2.26	1.96	-0.31
Alimentos	1.47	1.47	1.27	1.12	0.92	-0.55
Resto de Mercancías	0.80	1.02	1.18	1.14	1.04	0.24
Servicios	1.94	1.78	1.54	1.36	1.29	-0.65
Vivienda	0.73	0.68	0.56	0.51	0.45	-0.28
Educación Privada	0.36	0.36	0.35	0.26	0.26	-0.10
Resto de Servicios	0.85	0.74	0.63	0.59	0.58	-0.27
No Subyacente	2.32	1.77	1.75	1.27	0.33	-1.99
Agropecuarios	1.03	0.93	1.18	1.13	0.15	-0.88
Frutas y Verduras	0.38	0.15	0.47	0.70	-0.04	-0.42
Pecuarios	0.65	0.78	0.70	0.44	0.20	-0.45
Administrados y Concertados	1.29	0.84	0.58	0.14	0.17	-1.12
Administrados	0.74	0.38	0.20	-0.03	0.03	-0.71
Concertados	0.55	0.45	0.38	0.17	0.15	-0.40

1/La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Esta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

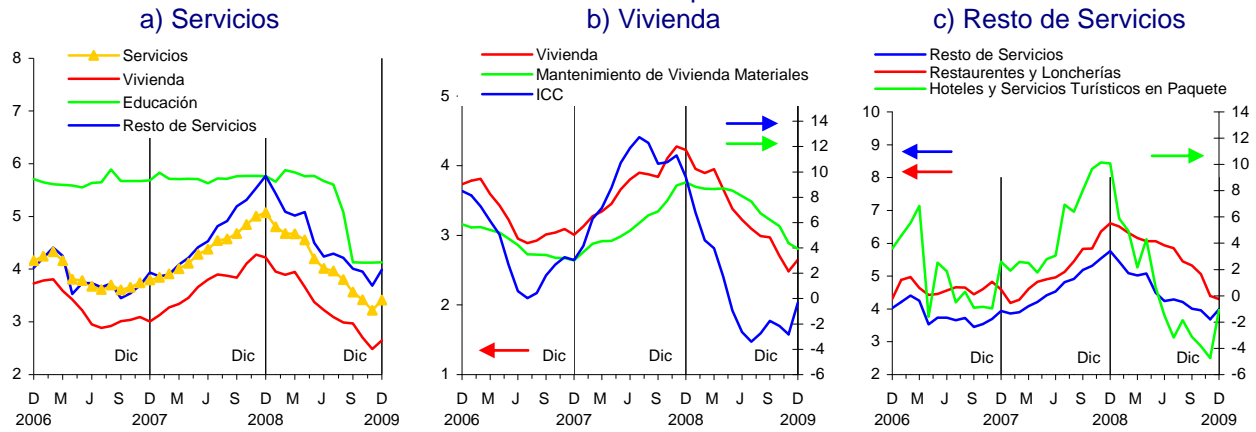
2/ Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías se integra por los siguientes grupos: Alimentos Procesados, Bebidas, Tabaco y Otras Mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros Servicios. Para ver detalles sobre la definición de estos indicadores véase el Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2007, Anexo 1, pp. 53-57.

Fuente: Banco de México.

En lo que corresponde a la mencionada depreciación cambiaria, ésta repercutió primordialmente sobre las cotizaciones de los bienes que se comercian internacionalmente. En el INPC esto se reflejó en la inflación de las mercancías distintas a los alimentos (ya que la dinámica de formación de precios de los alimentos fue dominada por la absorción de los choques asociados con el desempeño de los productos primarios alimenticios). Así, la tasa de crecimiento anual del grupo subyacente de las mercancías distintas a los alimentos aumentó de 4.07 por ciento al final de 2008 a 5.45 por ciento al cierre de 2009 (Cuadro 11 y Gráfica 25a). Es pertinente señalar que la apreciación de la moneda nacional

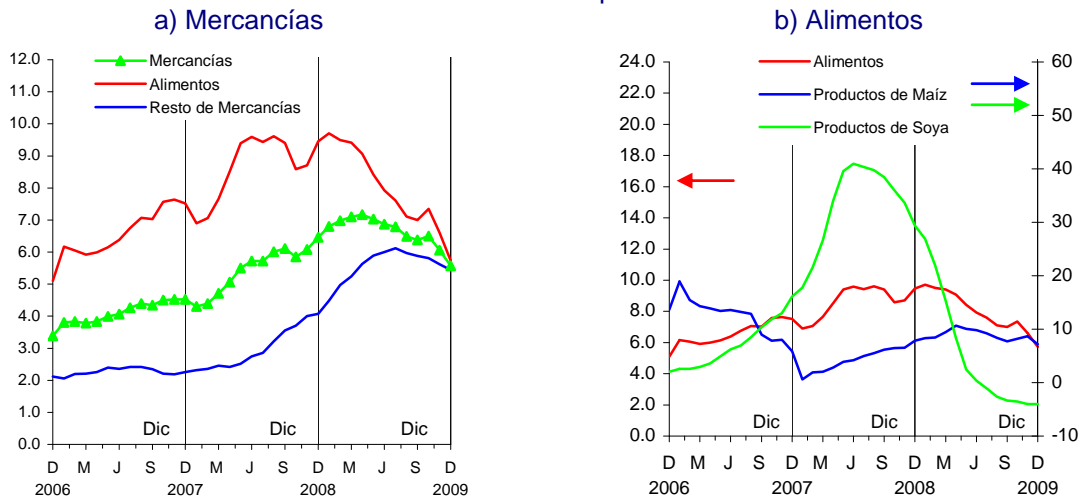
hacia el segundo semestre del año permitió que este efecto comenzara a desvanecerse a partir del tercer trimestre de 2009.

Gráfica 24
Subíndice de Precios Servicios
Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

Gráfica 25
Subíndice de Precios Mercancías
Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

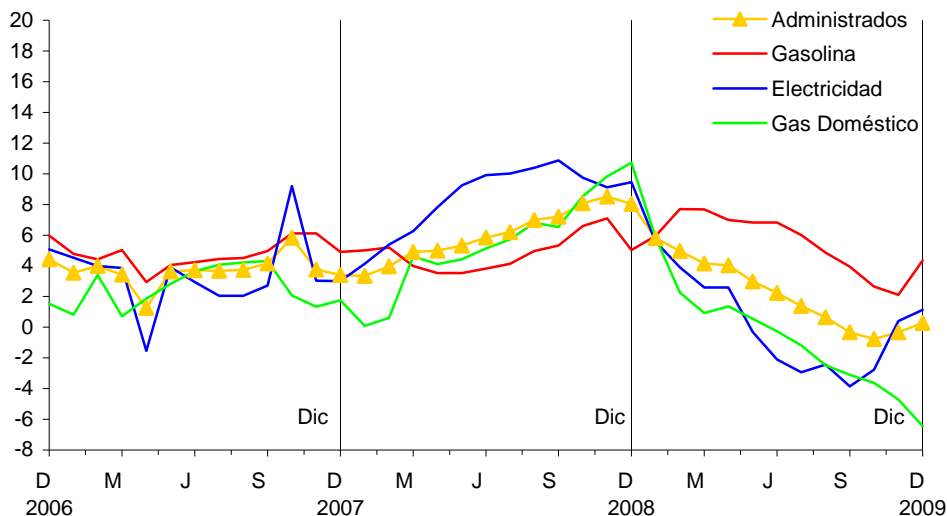
Durante 2009 la inflación no subyacente experimentó una baja importante que fue determinada principalmente por tres elementos:

- i) La política de precios administrados en la que el Gobierno Federal, mediante el Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo que anunció el 7 de enero de 2009, congeló durante la mayor parte del año las cotizaciones de las gasolinas en el interior del país, redujo 10 por ciento el precio del gas licuado y lo congeló durante todo el año, a la vez que disminuyó 9 por ciento las tarifas eléctricas de alto consumo. Esto se reflejó en una reducción significativa de la variación anual del grupo de los bienes y servicios administrados, que pasó de 8.03 a 0.28 por ciento entre el cierre de 2008 y el correspondiente a

2009. Esta disminución explicó casi la mitad de la baja que tuvo la inflación general anual durante el periodo de análisis (Cuadro 11 y Gráfica 26).

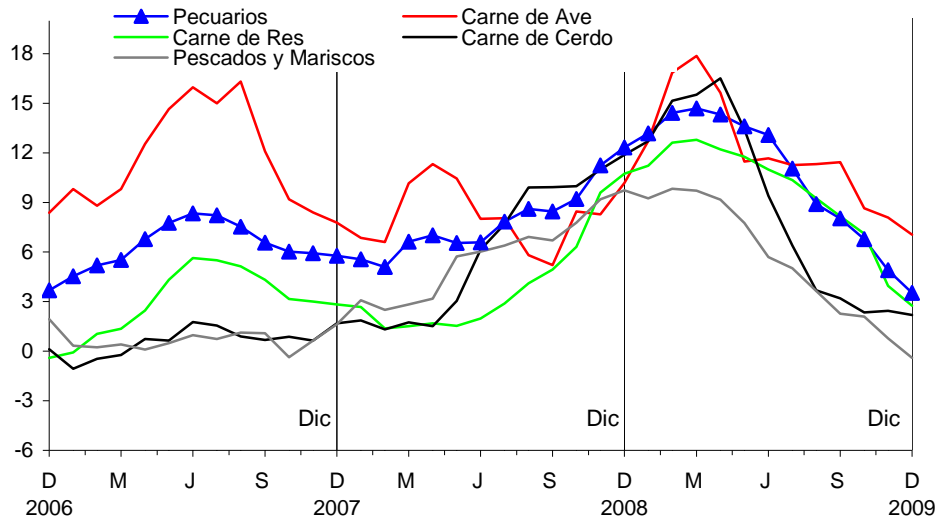
- ii) El desvanecimiento gradual de choques de oferta que afectaron las tasas de crecimiento anuales de las cotizaciones de los productos pecuarios y de algunos bienes y servicios concertados durante 2009. Así, la inflación del primer grupo disminuyó de 12.34 a 3.52 por ciento entre diciembre de 2008 y el mismo mes de 2009 (Cuadro 11 y Gráfica 27). Por otra parte, los bienes y servicios concertados que contribuyeron en mayor grado a la baja de la inflación fueron el impuesto predial, los derechos por suministro de agua y el transporte público colectivo, ya que en éstos genéricos no se repitieron alzas de la magnitud que se presentaron durante 2008 (Gráfica 28). Al respecto, la inflación anual de los bienes y servicios concertados disminuyó de 6.44 a 1.72 por ciento entre los cierres de 2008 y 2009 (Cuadro 11).
- iii) Asimismo, durante el último trimestre de 2009 se observó una contracción significativa en los precios de las frutas y verduras. En particular, destacaron las bajas en las cotizaciones de jitomate, tomate verde, pepino y chile serrano. Así, entre diciembre de 2008 y el mismo mes de 2009 la variación anual del grupo de las frutas y verduras disminuyó de 10.58 a -1.12 por ciento (Gráfica 29).

Gráfica 26
Subíndice de Precios Administrados
 Variación anual en por ciento



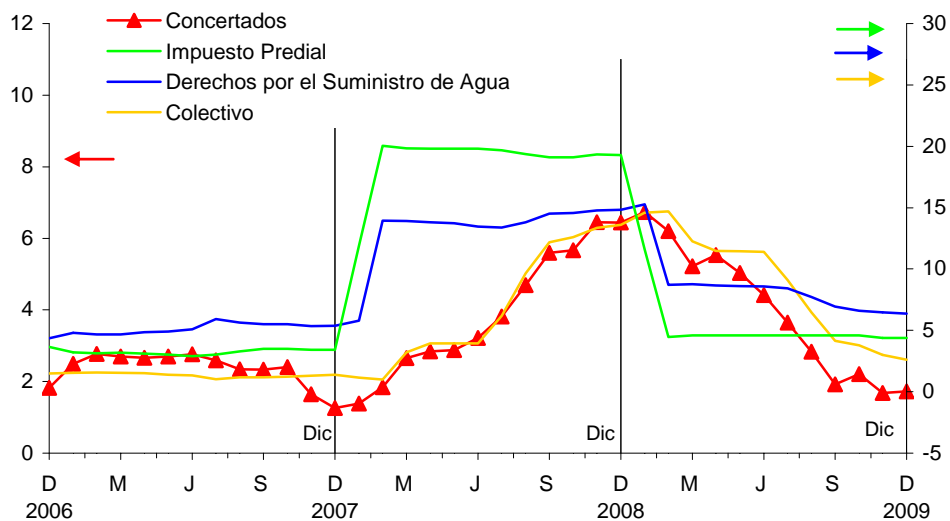
Fuente: Banco de México.

Gráfica 27
Subíndice de Precios de los Productos Pecuarios
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

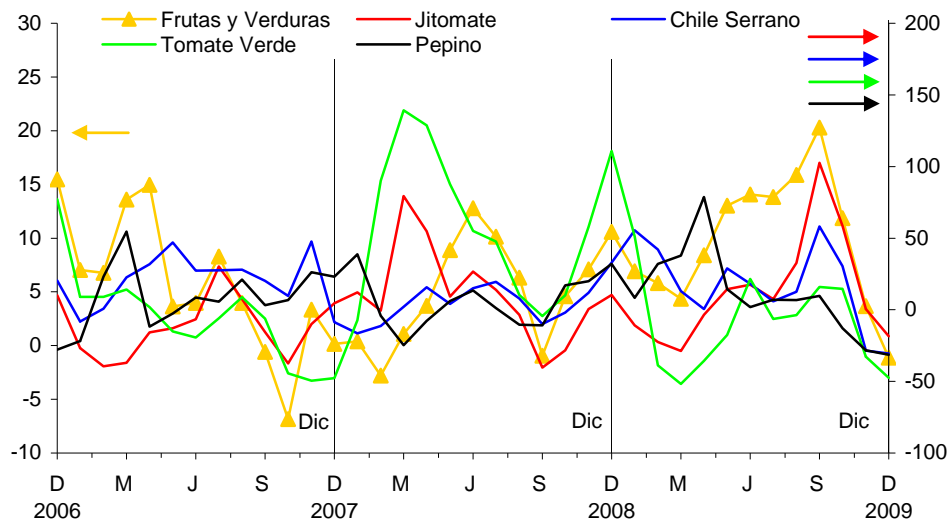
Gráfica 28
Subíndice de Precios Concertados
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

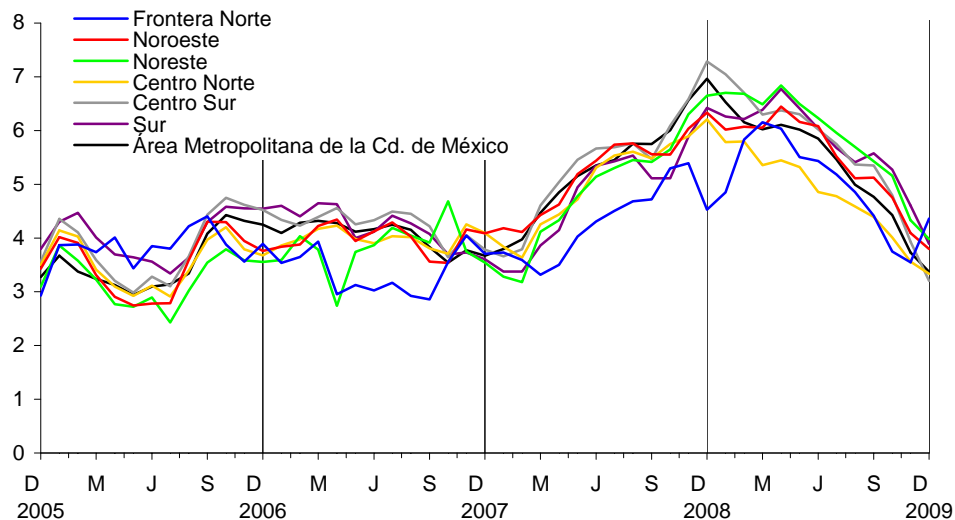
Finalmente, es pertinente señalar que la tendencia decreciente que exhibió la inflación general durante 2009 fue común a todas las regiones del país (Gráfica 30). En particular, la inflación general anual en todas las regiones del país se ubicó por debajo de 4 por ciento. Cabe señalar que los menores niveles de inflación se registraron en las regiones centrales del país (Área Metropolitana de la Cd. de México, centro sur y centro norte), exceptuando a la frontera norte.

Gráfica 29
Subíndice de Precios de las Frutas y Verduras
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

Gráfica 30
Índices Regionales de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

III.4.2. Índice Nacional de Precios Productor

El nivel general del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, alcanzó en diciembre de 2009 una tasa de variación anual de 3.29 por ciento. Ello significó una reducción de 4.46 puntos porcentuales respecto al dato del mismo mes del año anterior (Gráfica 31a). La caída en la inflación medida mediante el INPP fue general en casi todos los sectores de actividad, con excepción de la minería y el transporte aéreo de pasajeros. En la industria manufacturera

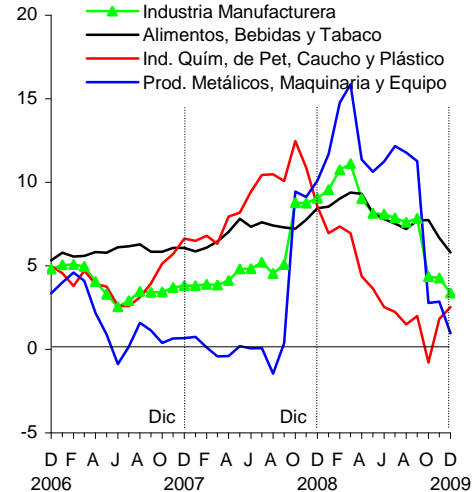
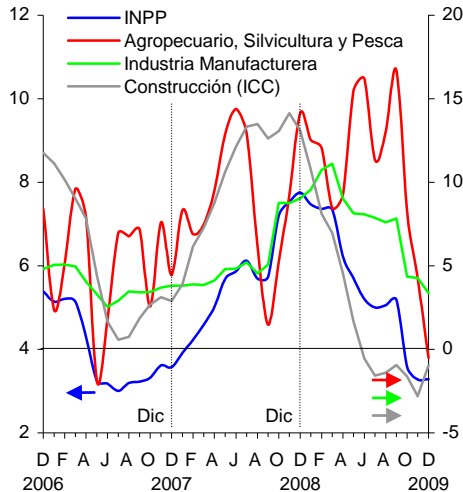
destacaron por su incidencia las bajas de las cotizaciones de los alimentos procesados; derivados del petróleo; y, productos metálicos, maquinaria y equipo (Gráfica 31b).

Gráfica 31
Índice Nacional de Precios Productor, Excluyendo Petróleo

Variación anual en por ciento

a) INPP, Agropecuario, Manufacturas y Construcción

b) Manufacturas, Alimentos, Derivados del Petróleo y Productos Metálicos



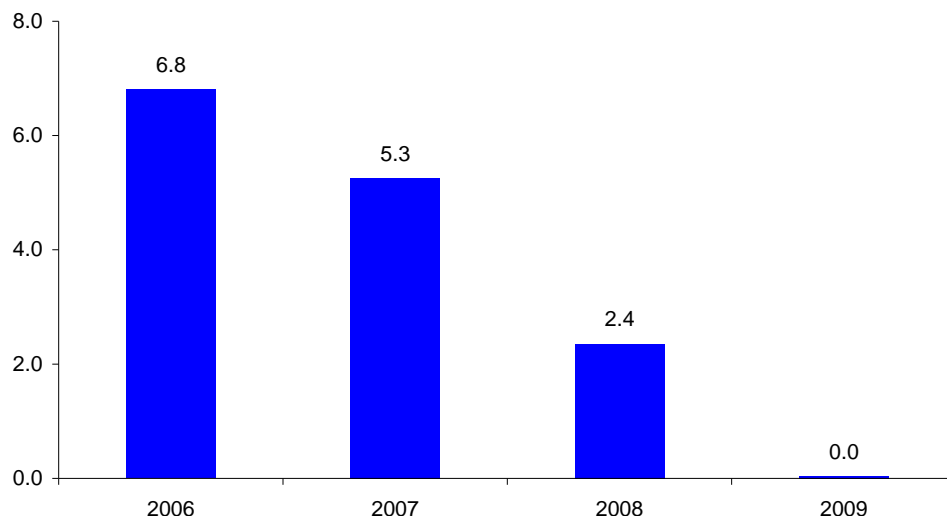
Fuente: Banco de México.

III.4.3. Salarios

Las revisiones salariales no constituyeron durante 2009 una presión sobre el proceso de formación de precios. Ello en consideración a que los principales indicadores salariales registraron variaciones anuales menores a las reportadas el año previo, siendo una excepción a esto el salario mínimo general. En lo que concierne a la evolución de los indicadores referidos destacó lo siguiente:

1. La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) indica que el ingreso medio de los trabajadores remunerados para el total de la economía registró una tasa de variación anual de 0.0 por ciento en términos nominales durante 2009, mientras que la cifra comparable observada el año previo fue 2.4 por ciento (Gráfica 32).
2. El salario base de cotización al IMSS, que es un indicador de las remuneraciones de los trabajadores del sector formal, exhibió una variación anual de 4.2 por ciento (esta cifra fue 5.3 por ciento el año previo). Las menores tasas de crecimiento se observaron en las industrias de la construcción y de la transformación, sectores que registraron las mayores caídas de cotizantes durante el año que se reporta (-9.5 y -9.6 por ciento, respectivamente). Asimismo, a nivel regional la mayor caída en la variación anual del SBC se observó en el norte (Cuadro 12).

Gráfica 32
Ingreso Medio de la Población Ocupada Remunerada: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo^{1/}
 Variación anual en por ciento



Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información del INEGI.
 1/ El personal ocupado remunerado total en 2009 fue 40.8 millones de personas.

Cuadro 12
Salario Base de Cotización al IMSS^{1/}
 Variación nominal anual en por ciento, pesos por día y cotizantes totales

Actividad	Variación anual en por ciento			Pesos por día		Cotizantes Totales 2009	
	2008 (A)	2009 (B)	(B) - (A)	2008	2009	Variación anual en por ciento	Estructura porcentual
Total	5.3	4.2	-1.1	222.3	231.6	-4.0	100.0
Por actividad económica							
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	4.8	3.7	-1.1	127.2	131.9	3.1	2.9
Industrias Extractivas	11.7	14.1	2.4	300.4	342.7	5.4	0.7
Industrias de Transformación	6.5	4.9	-1.6	231.9	243.3	-9.5	26.3
Construcción	5.4	3.2	-2.2	169.1	174.6	-9.6	9.3
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	6.0	5.0	-1.0	496.4	521.1	-1.5	1.2
Comercio	5.1	4.1	-1.0	196.4	204.4	-0.5	21.5
Transporte y Comunicaciones	3.9	4.0	0.1	285.2	296.6	-3.2	5.6
Servicios para Empresas y Personas	4.4	3.0	-1.4	228.0	234.7	-1.5	25.2
Servicios Sociales	5.8	5.6	-0.2	235.6	248.7	2.8	7.3
Por región^{2/}							
Norte	5.5	4.1	-1.4	207.7	216.2	-5.7	48.5
Centro	5.1	4.0	-1.1	252.7	262.7	-2.9	39.0
Sur	5.9	5.7	-0.2	183.3	193.6	-0.1	12.5

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

1/ Este indicador considera a los trabajadores afiliados al IMSS. Cobertura: 13.8 millones de trabajadores en promedio durante 2009, lo que corresponde al 34.0 por ciento del personal ocupado remunerado total.

2/ La región norte comprende los siguientes estados: Ags., B.C., B.C.S., Chih., Coah., Col., Dgo., Jal., Mich., Nay., N.L., S.L.P., Sin., Son., Tam. y Zac. Por otra parte, el centro está integrado por: D.F., Edo. de Méx., Gto., Hgo., Mor., Pue., Qro. y Tlx. Finalmente, la región sur incluye: Camp., Chis., Gro., Oax., Q.Roo, Tab., Ver. y Yuc.

3. El incremento promedio al salario nominal incorporado en las revisiones contractuales de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal se ubicó en 4.39 por ciento durante 2009, cifra ligeramente menor a la

reportada el año previo (4.42 por ciento). Por tipo de propiedad de las empresas, en el sector privado se pactó un incremento directo al salario inferior en 0.10 puntos porcentuales al aumento negociado el año anterior (4.53 y 4.43 por ciento en 2008 y 2009). Por su parte, las empresas públicas alcanzaron un aumento salarial de 4.34 por ciento (en 2008 fue 4.25 por ciento, Cuadro 13).

4. El salario mínimo general vigente para 2009 aumentó 4.62 por ciento con relación al de 2008. Ello implicó un incremento de 0.62 puntos porcentuales mayor al que se otorgó para el salario mínimo general de 2008 (Cuadro 14).

Cuadro 13
Incremento al Salario Contractual en Empresas de Jurisdicción Federal^{1/}
 Cifras en por ciento, promedio ponderado del periodo^{2/}

	2005	2006	2007	2008	2009
Total	4.38	4.12	4.23	4.42	4.39
Privadas	4.65	4.38	4.34	4.53	4.43
Automotriz y Autopartes	4.66	4.31	4.43	4.41	2.77
Resto	4.65	4.39	4.33	4.55	4.58
Públicas	3.98	3.78	4.08	4.25	4.34
Eléctrica	4.00	4.00	4.25	4.25	4.90
Hidrocarburos	4.10	4.10	4.25	4.80	4.90
Resto	3.94	3.62	4.00	4.10	4.03

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

1/ Este indicador considera a los trabajadores que efectuaron sus negociaciones salariales en empresas de jurisdicción federal. Cobertura: 1.8 millones de trabajadores durante 2009, lo que corresponde al 4.5 por ciento del personal ocupado remunerado total de dicho año.

2/ El promedio ponderado se calcula en base al número de trabajadores beneficiados en cada revisión salarial.

Cuadro 14
Salario Mínimo General
 Pesos por día y variación anual en por ciento

Periodo	Pesos por día				Variación anual en por ciento			
	Promedio	Área Geográfica			Promedio	Área Geográfica		
		A	B	C		A	B	C
2003	41.53	43.65	41.85	40.30	4.50	3.56	4.36	5.22
2004	43.30	45.24	43.73	42.11	4.25	3.64	4.50	4.50
2005	45.24	46.80	45.35	44.05	4.50	3.50	3.70	4.60
2006	47.05	48.67	47.16	45.81	4.00	4.00	4.00	4.00
2007	48.88	50.57	49.00	47.60	3.90	3.90	3.90	3.90
2008	50.84	52.59	50.96	49.50	4.00	4.00	4.00	4.00
2009	53.19	54.80	53.26	51.95	4.62	4.20	4.51	4.95
2010	55.77	57.46	55.84	54.47	4.85	4.85	4.85	4.85

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la CONASAMI.

IV. Políticas Monetaria y Cambiaria durante 2009

IV.1. Política Monetaria

IV.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria

La Ley del Banco de México establece en su artículo 2 que éste tendrá la finalidad de proveer a la economía del país de moneda nacional. En la consecución de esta finalidad tendrá como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Son también finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

El objetivo de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda se fundamenta en los múltiples costos sociales y económicos que una inflación alta y variable trae consigo, los cuales son mayores mientras más elevada sea la tasa de inflación.²⁹ En este sentido, es pertinente señalar que mantener la inflación bajo control no es un objetivo que se contraponga al crecimiento económico. Por el contrario, un entorno de estabilidad de precios es uno propicio para el crecimiento de la economía.

El Banco de México conduce su política monetaria con la finalidad de alcanzar y mantener su objetivo prioritario de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda. En este contexto, en 2001 el Instituto Central adoptó un esquema de objetivos de inflación como marco conceptual para conducir su política monetaria. De manera específica, el Banco de México se ha propuesto alcanzar, en el mediano plazo, una tasa de inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del 3 por ciento.

No obstante, cabe destacar que aun cuando la política monetaria se conduzca apegada a la consecución de dicha meta, en la práctica, debido a los múltiples factores que inciden sobre la inflación, existe cierto margen de incertidumbre sobre el cumplimiento exacto y puntual de la misma. Por ello, se ha establecido un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta del 3 por ciento. Sin embargo, es pertinente señalar que dicho intervalo no representa un margen de indiferencia o tolerancia, simplemente es la forma práctica de representar la incertidumbre asociada a la dinámica de la inflación y, por consiguiente, al cumplimiento puntual de la meta establecida.

Con la finalidad de procurar la estabilidad de precios, el Banco de México debe tomar en consideración que sus acciones de política monetaria inciden con ciertos rezagos sobre la economía, en particular sobre el comportamiento de los precios, y que dichos rezagos son variables. Así, el Banco Central debe tomar sus decisiones de política monetaria habiendo realizado una evaluación detallada de la coyuntura económica, teniendo en consideración, entre

²⁹ Para una explicación detallada de los costos de la inflación ver el Programa Monetario para 2010.

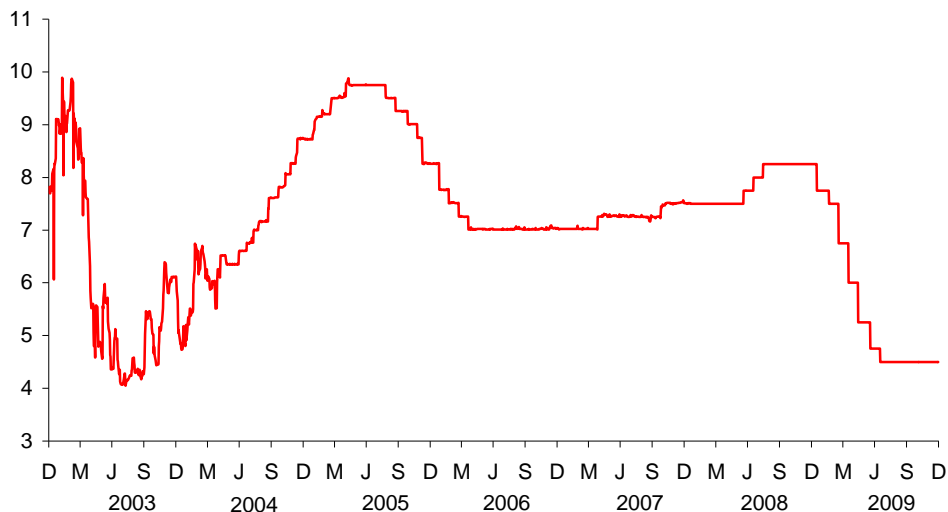
otros factores, las condiciones monetarias y financieras que prevalecen en la economía, así como las perspectivas para la inflación.

En este contexto, el Banco de México vigila atentamente la evolución de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, así como diversos indicadores que pudieran sugerir una afectación en el proceso de formación de precios de la economía que pusiera en peligro la estabilidad de precios. Ante tal situación, el Instituto Central ajusta su postura de política monetaria. Para ello, establece un objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, la cual se conoce también como tasa de referencia, como instrumento para operar su política monetaria.

IV.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2009

En un contexto en que las distintas autoridades económicas y financieras del país tomaron medidas para atenuar el efecto adverso de la crisis económica y financiera proveniente del exterior, la Junta de Gobierno del Banco de México implementó un ciclo de relajamiento en su postura de política monetaria durante 2009. La reducción del objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día tuvo lugar durante los primeros 7 meses del año. De esta manera, dicho objetivo se redujo de un nivel de 8.25 por ciento registrado a finales de 2008, a 4.50 por ciento a partir del 17 de julio de 2009, acumulando una disminución de 375 puntos base (Gráfica 33).³⁰ Posteriormente, la Junta de Gobierno del Instituto Central decidió mantener sin cambios el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

Gráfica 33
Tasa de Interés Interbancaria a 1 día^{1/}
 Por ciento anual



1/A partir del 21 de enero de 2008 se muestra el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

³⁰ En particular, el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día se redujo en 50 puntos base en enero, 25 puntos base febrero, 75 puntos base en marzo, en abril y en mayo, 50 puntos base en junio y 25 puntos base en julio.

Durante 2009, la base monetaria registró una variación nominal anual promedio de 16.3 por ciento, cifra superior a la observada el año anterior de 12.5 por ciento.³¹ La trayectoria de este agregado se vio afectada como consecuencia de factores temporales que incrementaron la demanda por base monetaria en la primera mitad de 2009 (crecimiento nominal anual promedio de 19.6 por ciento durante el primer semestre) y cuyo desvanecimiento, en la segunda mitad, generó una desaceleración de su crecimiento (13.2 por ciento anual promedio en términos nominales).³² Por su parte, los activos internacionales netos registraron una disminución durante el primer semestre y un incremento en la segunda parte del año. Lo anterior implicó que los flujos del crédito interno neto fueran muy elevados en el primer semestre y que se revirtieran en el segundo, para acumular un flujo anual de 12,044 millones de pesos (Cuadro 15).

Cuadro 15
Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno Neto
 Millones

	Saldos al cierre			Flujos acumulados en		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
(A) Base Monetaria (Pesos)	494,743	577,543	632,032	44,922	82,799	54,490
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) ^{1/ 2/}	952,227	1,317,292	1,304,892	118,484	82,183	42,445
Activos Internacionales Netos (Dólares) ^{2/}	87,235	95,232	99,870	10,931	7,997	4,638
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{1/}	-457,484	-739,750	-672,860	-73,562	616	12,044
(D) Reserva Bruta (Dólares)	87,211	95,302	99,893	10,881	8,091	4,591
Variación Atribuida a:						
Pemex				12,899	22,754	11,529
Gobierno Federal				-3,648	-4,772	5,824
Venta de Dólares a la Banca ^{3/}				-4,240	-18,674	-16,246
Otros ^{4/}				5,870	8,783	3,484
(E) Pasivos a Menos de Seis Meses (Dólares)	9,220	9,861	9,055	570	640	-805
(F) Reserva Internacional (Dólares) [(D)-(E)] ^{5/}	77,991	85,441	90,838	10,311	7,450	5,397

1/ Para la estimación de los flujos efectivos en moneda nacional de los activos internacionales netos se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación.

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses.

3/ Corresponde a las ventas de dólares realizadas conforme a: i) las subastas diarias a un tipo de cambio mínimo dos por ciento superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior ii) las subastas diarias sin precio mínimo; y iii) las ventas extraordinarias de dólares al mercado cambiario.

4/ Incluye los rendimientos de los activos internacionales netos y otras operaciones.

5/ Según se define en la Ley del Banco de México.

Como se ha señalado, la crisis reciente por la que atravesó la economía mundial resultó inédita en cuanto a la rapidez con la que se propagó a todas las regiones del mundo. El alto grado de integración comercial y financiera de la economía mexicana con la economía global, impidió que nuestro país permaneciera al margen de los efectos negativos de la crisis. Dichos efectos se transmitieron a la economía de México, primordialmente, mediante una caída significativa en la demanda por exportaciones, un deterioro en los términos de intercambio, y condiciones más astringentes de acceso al financiamiento proveniente del exterior.

³¹ Variaciones calculadas con base en el promedio de saldos diarios.

³² Entre estos factores destacan, el efecto del Impuesto sobre Depósitos en efectivo (IDE) sobre la composición de la cartera entre efectivo y depósitos bancarios y el mayor uso de efectivo que suele ocurrir en los años de elecciones federales.

En este escenario, el impacto negativo del entorno recesivo prevaleciente en la economía mundial sobre la economía de México implicó que durante la primera parte de 2009 el balance de riesgos que enfrentaba la política monetaria se deteriorara significativamente más en lo referente a la actividad económica que con respecto a la inflación. Posteriormente, en la segunda mitad del año, en un entorno internacional en el que la economía global empezó a recuperarse, la actividad económica del país comenzó a mejorar. No obstante, debido a la fuerte contracción de la actividad económica durante el primer semestre del año, el grado de holgura prevaleciente en la economía continuó en el segundo siendo considerable, por lo que no se registraron presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.

En un principio, la velocidad con la que disminuyó la inflación durante el primer semestre del año fue relativamente moderada. Sin embargo, es conveniente tomar en consideración que la dinámica de la inflación, y en particular la del componente subyacente, se vio afectada tanto por la depreciación cambiaria, como por la referida caída en la demanda agregada. Como era de esperarse, estos dos elementos afectaron a la inflación en sentidos opuestos durante el año.³³

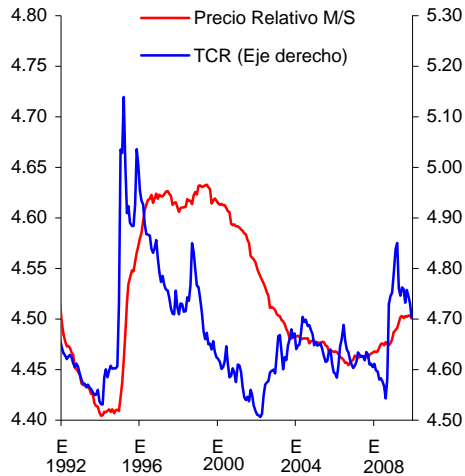
Ante el entorno internacional adverso antes señalado, el tipo de cambio real registró una depreciación considerable. Dada esta circunstancia, los precios de las mercancías, relativos a los precios de los servicios tienden a ajustarse en la misma dirección que los cambios que se observan en el tipo de cambio real. En particular, una depreciación duradera del tipo de cambio real eventualmente conduce a un aumento en el precio relativo de las mercancías.

De esta manera, durante 2009 se observó un mayor nivel de inflación subyacente de las mercancías en comparación con la de los servicios (Gráfica 34a). Así, en los primeros meses del año las variaciones en los precios del subíndice subyacente de las mercancías mostraron una tendencia al alza, aumentando de 6.45 por ciento en diciembre de 2008, a 7.17 por ciento en abril de 2009. Posteriormente, una vez que la mayor parte del impacto de la depreciación cambiaria sobre los precios fue absorbida, este indicador inició una trayectoria descendente para ubicarse en 5.57 por ciento en diciembre de 2009 (Gráfica 34b). Por su parte, en el caso de la inflación del subíndice subyacente de los servicios, que tiende a verse menos afectada por movimientos en el tipo de cambio, desde principios de año se comenzó a observar una tendencia a la baja, de manera que ésta disminuyó de 5.07 por ciento en diciembre de 2008, a 3.41 por ciento en diciembre de 2009 (Gráfica 34b).

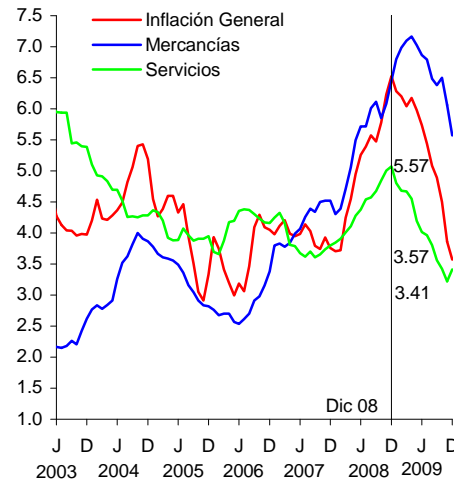
³³ Ver Sección III.4.1 de este informe y los Recuadros 1 y 2 del Informe sobre la Inflación correspondientes al tercer trimestre de 2009.

Gráfica 34
Precio Relativo de las Mercancías respecto de los Servicios,
Tipo de Cambio Real Bilateral con EEUU e Inflación General, Subyacente de Mercancías y Servicios

a) Precio Relativo de las Mercancías respecto de los Servicios^{1/} y Tipo de Cambio Real Bilateral con EEUU^{2/}
 Logaritmo de Índice 2000=100



b) Inflación General, Subyacente de Mercancías y Subyacente de Servicios
 Por ciento



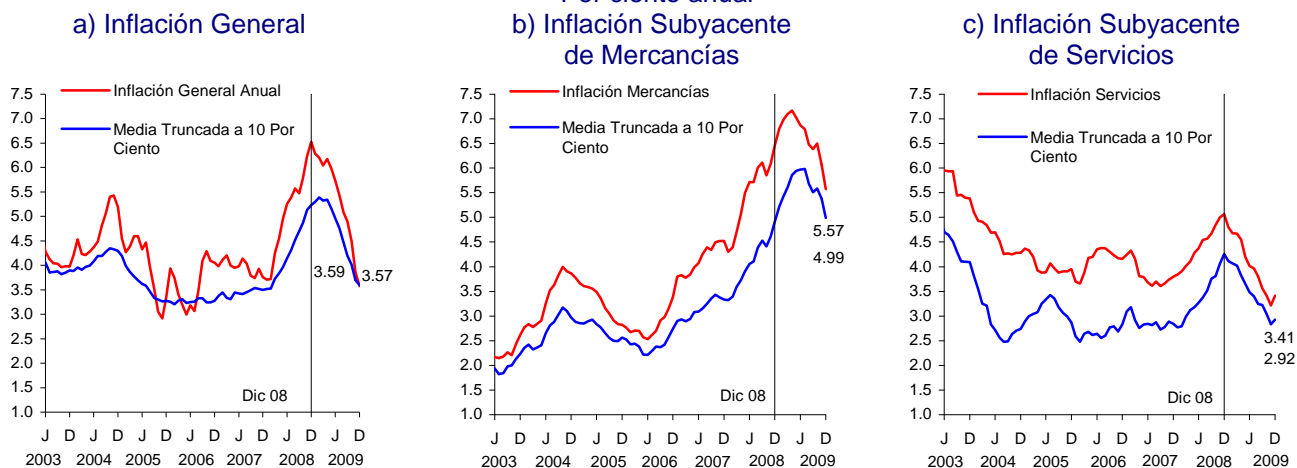
1/ El precio relativo de las mercancías se define como el cociente del subíndice de precios subyacente de las mercancías entre el subíndice de precios subyacente de los servicios. Último dato: diciembre 2009.
 2/ Incrementos en el índice de tipo de cambio real bilateral representan depreciaciones.

El ajuste en el precio relativo de las mercancías respecto del de los servicios durante el año también se reflejó en la evolución de los indicadores de media troncada de la inflación (Gráfica 35).³⁴ El indicador de media troncada para la inflación general comenzó a disminuir a partir de febrero de 2009, fecha en que se ubicó en 5.39 por ciento, hasta registrar 3.59 por ciento en diciembre. Ello sugiere que la mayoría de los genéricos, que por definición se ubican en el centro de la distribución de las variaciones mensuales en precios, mostraron una disminución en el ritmo de crecimiento de sus precios durante el año.

Por su parte, la media troncada de la inflación subyacente de mercancías exhibió una tendencia al alza hasta alcanzar 5.98 por ciento en julio. Posteriormente, en la medida en que el impacto de la depreciación cambiaria sobre los precios de las mercancías se fue absorbiendo y que la economía continuó presentando un grado considerable de holgura, este indicador registró una disminución hasta 4.99 por ciento en diciembre (Gráfica 35b). En el caso de la media troncada de la inflación subyacente de servicios, se observó una disminución de 4.26 por ciento en diciembre de 2008 a 2.92 por ciento en diciembre de 2009, principalmente como reflejo de la holgura que prevaleció en la actividad económica (Gráfica 35c).

³⁴ La media troncada es un indicador que elimina la contribución de las variaciones extremas en los precios de algunos genéricos a la inflación. Para eliminar estas variaciones se realiza lo siguiente: i) las variaciones mensuales desestacionalizadas de los genéricos del índice de precios se ordenan de mayor a menor; ii) se excluyen los genéricos con mayor y menor variación, considerando en cada cola de la distribución hasta el 10 por ciento de la canasta del índice de precios, respectivamente; iii) con los genéricos restantes, que por construcción se ubican en el centro de la distribución, se calcula el indicador de media troncada de la variación anual del índice de precios en cuestión.

Gráfica 35
Inflación Anual e Indicadores de Inflación sin la Contribución de
Variaciones Extremas Superiores e Inferiores Truncadas al 10 Por Ciento ^{1/}
 Por ciento anual



1/ La media truncada es un indicador que elimina la contribución de las variaciones extremas en los precios de algunos genéricos a la inflación. Para eliminar estas variaciones se realiza lo siguiente: i) las variaciones mensuales desestacionalizadas de los genéricos del índice de precios se ordenan de mayor a menor; ii) se excluyen los genéricos con mayor y menor variación, considerando en cada cola de la distribución hasta el 10 por ciento de la canasta del índice de precios, respectivamente; iii) con los genéricos restantes, que por construcción se ubican en el centro de la distribución, se calcula el indicador de media truncada de la variación anual del índice de precios en cuestión.

Una revisión de la evolución de las expectativas de inflación de los agentes económicos recabadas por el Banco de México a través de la encuesta mensual que realiza entre analistas del sector privado encuentra que, en congruencia con el cambio que se comenzó a presentar a principios de 2009 en el balance de riesgos que enfrentaba la política monetaria, las expectativas de inflación mostraron, en términos generales, un punto de inflexión en enero de 2009. En particular, el consenso de las expectativas para el cierre de 2009 presentó una tendencia a la baja durante el año, si bien con cierta volatilidad durante el primer trimestre (Gráfica 36a), con lo que disminuyó de 4.56 por ciento en diciembre de 2008 a 4.02 por ciento en los últimos meses del año.³⁵

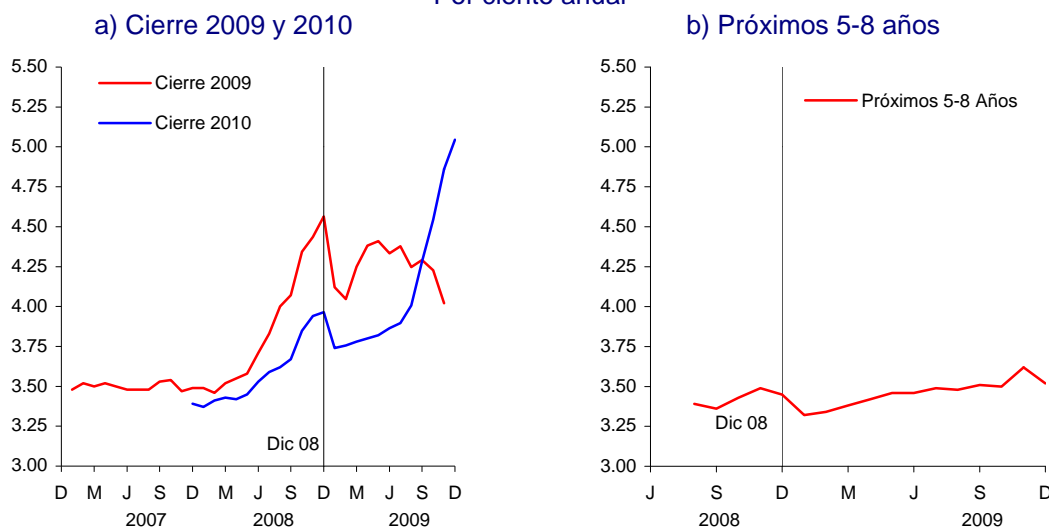
Por su parte, el consenso de las expectativas de inflación para el cierre de 2010 no presentó variaciones importantes durante la primera mitad del año. Sin embargo, en el segundo semestre presentó un incremento importante, de 3.86 por ciento en junio, a 5.04 por ciento en la encuesta de diciembre (Gráfica 36b).³⁶ Este incremento en las expectativas de inflación para 2010 coincidió con la discusión y aprobación de medidas de carácter fiscal orientadas al fortalecimiento de las finanzas públicas en México que tuvo lugar en la segunda parte del año. En este contexto, los aumentos en las expectativas de inflación para el corto plazo parecen haber respondido al efecto esperado de las modificaciones tributarias sobre la inflación y a la previsión de cambios en las políticas de precios y tarifas del sector público para 2010.

³⁵ El promedio de las expectativas de inflación para el cierre de 2009 reportado en la encuesta de Infosel presentó el mismo comportamiento, al disminuir de 4.06 por ciento el 19 de diciembre de 2008 a 3.79 por ciento en la encuesta del 18 de diciembre de 2009.

³⁶ El promedio de las expectativas de inflación para el cierre de 2010 de la encuesta de Infosel pasó de un nivel de 3.59 por ciento en la encuesta del 5 de junio de 2009, a 5.01 por ciento en la encuesta del 18 de diciembre de 2009.

Es importante señalar que a pesar del incremento en las expectativas de inflación para 2010 en la segunda parte del año, las correspondientes a horizontes de largo plazo se mantuvieron ancladas, si bien por arriba de la meta de 3 por ciento. En particular, el consenso de las correspondientes al promedio para un horizonte de entre 5 y 8 años se mantuvo alrededor de 3.45 por ciento durante el año (Gráfica 36b).³⁷ Lo anterior sugiere que el aumento esperado en la inflación durante 2010 fue percibido por los analistas económicos como transitorio.

Gráfica 36
Expectativas de Inflación General Anual
Por ciento anual



Fuente: Encuesta del Banco de México.

Fuente: Encuesta del Banco de México.

Otro elemento que complementa el análisis de la coyuntura que enfrentó la política monetaria durante 2009, es la dinámica de la curva de rendimientos. Por un lado, las tasas de interés de corto plazo presentaron una disminución durante la primera parte del año como resultado, primordialmente, de la reducción del objetivo para la tasa de interés de referencia de política monetaria entre enero y julio. Con ello, la tasa de interés de los bonos a 3 meses disminuyó de niveles cercanos a 8.15 por ciento a finales de diciembre de 2008, a niveles cercanos a 4.6 por ciento hacia finales de julio, nivel alrededor del que permanecieron hasta finales del año (Gráfica 37).

Por otro lado, la parte larga de la curva presentó variaciones importantes a lo largo del año: mientras que durante los primeros meses los rendimientos de mayor plazo experimentaron cierta volatilidad, en la medida en que las condiciones en los mercados financieros internacionales y nacionales fueron mejorando, dicha volatilidad disminuyó e, inclusive, las tasas de interés de mayor plazo registraron una tendencia a la baja en la segunda parte del año.

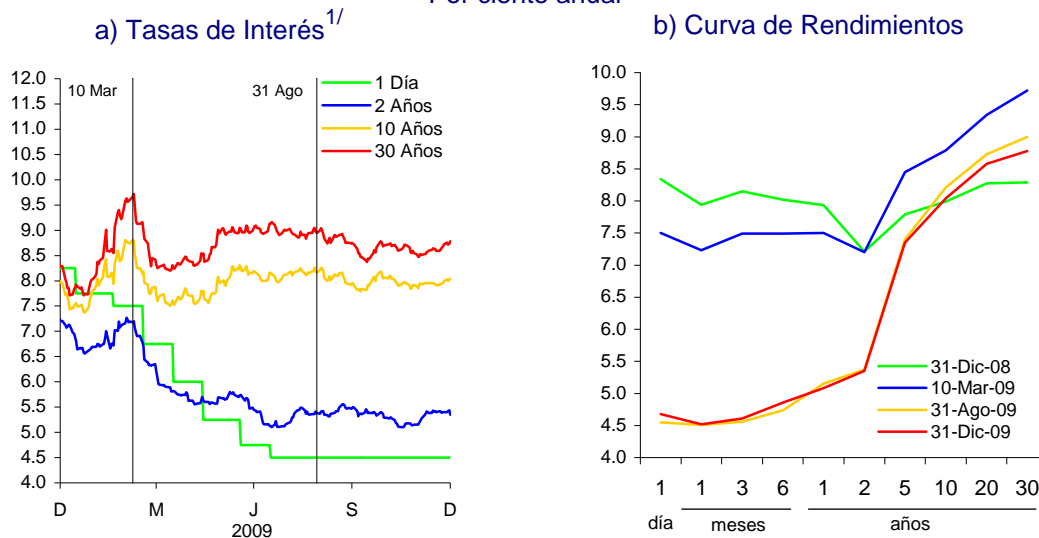
El periodo que abarca los primeros dos meses del año y hasta el 10 de marzo, se caracterizó por un ambiente de elevada aversión al riesgo en los

³⁷ En el caso de la encuesta de Infosel, el promedio de las expectativas de inflación para los próximos 5-8 años se mantuvo alrededor de 3.45 por ciento.

mercados financieros internacionales. De esta manera, las tasas interés de mediano y largo plazo se vieron afectadas negativamente durante dicho lapso por varios factores, entre los cuales figuran: i) fuertes caídas en el comercio internacional y condiciones más astringentes en los mercados financieros internacionales; ii) la percepción de mayor riesgo de la economía de México, asociada con las dudas sobre la capacidad del país para financiar el moderado incremento en el déficit en cuenta corriente esperado para el 2009; iii) la volatilidad en el mercado cambiario, así como la incertidumbre sobre los posibles efectos de la depreciación del tipo de cambio sobre la inflación; iv) el fuerte deterioro de la actividad económica; y, v) la percepción de un debilitamiento estructural de las finanzas públicas, principalmente en lo que se refiere a la reducción esperada de los ingresos petroleros en los siguientes años. Así, en este periodo se observó un incremento en las primas de riesgo y el consecuente aumento en las tasas de interés de mayor plazo. En efecto, el rendimiento del bono a 30 años aumentó de niveles cercanos a 7.7 por ciento a finales de diciembre de 2008 a cerca de 9.7 por ciento en los primeros días de marzo de 2009 (Gráfica 37a).

Posteriormente, en un periodo que va de la segunda mitad de marzo hasta finales de agosto, las tasas de interés de mayor plazo comenzaron a estabilizarse. Esto se debió, entre otros, a los siguientes factores: i) la gradual normalización en los mercados financieros internacionales, ii) un panorama internacional más favorable para las economías emergentes; y, iii) los efectos positivos de las medidas adoptadas a principios del año por las autoridades en México para disminuir la percepción de riesgo de la economía del país (ver sección IV.2).

Gráfica 37
Tasas de Interés en México
Por ciento anual



1/ A partir del 21 de enero de 2008 la serie de 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

Finalmente, en los últimos 4 meses del año las tasas de interés de mayor plazo presentaron una ligera tendencia a la baja y una disminución en su volatilidad. Así, de finales de agosto, antes de que dieran inicio las discusiones

acerca de las medidas fiscales que terminarían aprobándose a finales de octubre y principios de noviembre, y hasta finales del año, el rendimiento de los bonos a 30 años disminuyó de niveles cercanos a 9 por ciento a niveles de 8.7 por ciento. Dicha reducción fue congruente con la previsión de que el aumento en la inflación debido a las modificaciones fiscales sería temporal con el fortalecimiento estructural de las finanzas públicas, y con el resurgimiento de los flujos de capitales hacia economías emergentes observado.

IV.2. Política Cambiaria

En los primeros dos meses de 2009, con un entorno internacional adverso, se observó un deterioro en los indicadores de riesgo país de las economías emergentes, así como depreciaciones importantes de sus monedas y aumentos en la volatilidad en los mercados cambiarios. En el caso de México, la reducción de los ingresos petroleros y las perspectivas de menores ingresos públicos no petroleros como resultado de la contracción en la actividad económica, generaron incertidumbre sobre los márgenes de maniobra de las finanzas públicas para 2009 y, en particular, para 2010. Adicionalmente, en el contexto de menores ingresos de divisas y condiciones de astringencia prevalecientes en los mercados financieros internacionales, a principios de 2009 surgió la percepción entre los inversionistas de que México podría tener problemas para financiar el moderado incremento proyectado para 2009 en el déficit en la cuenta corriente. Ello provocó un episodio de elevada incertidumbre en el mercado cambiario, y repuntes importantes en los indicadores de riesgo soberano del país.

Ante tal situación, las autoridades financieras del país llevaron a cabo acciones de manera coordinada que contribuyeron a mejorar la confianza y proveer de liquidez al mercado cambiario. Entre las medidas que se adoptaron destacan:

- i) La Comisión de Cambios publicó en tres ocasiones en 2009 proyecciones sobre el comportamiento esperado para el año de la balanza de pagos. En cada una de estas proyecciones se mostró que no había problemas para financiar el déficit de la cuenta corriente. En este sentido, a lo largo de 2009, como reflejo del ajuste del gasto interno, se incrementaron las exportaciones netas, con lo que se redujo el déficit a financiar.³⁸
- ii) En adición a las proyecciones de balanza de pagos, se establecieron mecanismos para proveer de liquidez al mercado cambiario y garantizar que una parte significativa de la acumulación de reservas internacionales proyectada para 2009 se vendiera al mercado.³⁹ Estos mecanismos fueron modificándose a lo largo del año, conforme se

³⁸ Las estimaciones de la balanza de pagos para 2009 fueron presentadas en marzo, mayo y septiembre de 2009. Véanse los Comunicados de Prensa de la Comisión de Cambios correspondientes al 5 de marzo, el 29 de mayo y el 1 de septiembre de 2009.

³⁹ Previamente, en el periodo del 1 de enero al 6 de marzo de 2009, por acuerdo de la Comisión de Cambios, el Banco de México proveyó de liquidez al mercado de cambios utilizando dos mecanismos. En primer lugar, a través del mecanismo de subastas diarias con precio mínimo por un monto de 400 millones de dólares, el Instituto Central realizó ventas por 2,480 millones de dólares. En segundo término, en febrero de 2009 el Banco de México realizó ventas directas de dólares al mercado cambiario por 1,835 millones de dólares.

normalizaban las condiciones en el mercado cambiario.⁴⁰ Así, en 2009, las ventas de dólares al mercado por parte del Banco de México ascendieron a 16,246 millones de dólares. Cabe señalar que ante el restablecimiento de condiciones ordenadas en el mercado cambiario, el monto de las ventas de dólares se redujo de 5,915 millones de dólares en el primer trimestre del año, a 511 millones de dólares en el cuarto trimestre (Cuadro 16).

Cuadro 16
Mecanismos de Venta de Dólares al Mercado, 2009
Millones de dólares

	Trimestres				Total
	I	II	III	IV	
Total	5,915	5,820	4,000	511	16,246
Ventas Directas ^{1/}	1,835	0	0	0	1,835
Subastas con Precio Mínimo ^{2/}	2,480	420	750	511	4,161
Subastas sin Precio Mínimo ^{3/}	1,600	5,400	3,250	0	10,250

Fuente: Banco de México.

1/ Ventas de dólares realizadas directamente en el mercado cambiario a través del Banco de México, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en los comunicados de prensa de las fechas correspondientes.

2/ Ventas diarias de dólares realizadas por el mecanismo de subasta, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 08 de octubre de 2008 y circular 47/2008 del Banco de México.

3/ Ventas diarias de dólares realizadas por el mecanismo de subasta, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 5 de marzo de 2009 y circular 6/2009 del Banco de México.

- iii) Como parte fundamental del conjunto de acciones encaminadas a propiciar condiciones ordenadas en el mercado cambiario, se tomaron dos medidas adicionales. La primera, el 17 de abril de 2009, el Fondo Monetario Internacional aprobó una “Línea de Crédito Flexible” (LCF) para México, por un monto de 31,528 millones de Derechos Especiales de Giro (alrededor de 47 mil millones de dólares). La disponibilidad de esta línea de crédito tiene un carácter precautorio y reforzó la certidumbre y confianza en la economía mexicana. Esta línea de crédito no implica condicionalidad alguna y sólo ha estado disponible para países con fundamentos y políticas económicas sólidos (ver Anexo 1). La segunda medida fue la realización de una subasta de crédito en dólares, con recursos provenientes del mecanismo temporal para el intercambio de divisas (conocido como línea “swap”), que al igual que otros bancos centrales, el Banco de México estableció con el Banco de

⁴⁰ El 5 de marzo la Comisión de Cambios anunció que entre el 9 de marzo y el 8 de junio, el Instituto Central realizaría subastas de venta de dólares al mercado utilizando los mecanismos de: i) subastas extraordinarias, ii) ventas diarias de dólares con precio mínimo por un monto de 300 millones de dólares, y iii) ventas diarias de dólares sin precio mínimo por un monto de 100 millones de dólares. Posteriormente, para el periodo del 9 de junio al 8 de septiembre de 2009, se redujo el monto de las subastas diarias con precio mínimo a 250 millones de dólares y el de las subastas sin precio mínimo a 50 millones de dólares diarios. Finalmente, las subastas de dólares al mercado por el mecanismo sin precio mínimo se realizaron hasta el 30 de septiembre.

la Reserva Federal de Estados Unidos.⁴¹ En esta subasta, por un monto de 4,000 millones de dólares, se asignaron 3,221 millones de dólares.⁴²

A mediados de marzo comenzó a registrarse cierta mejora en la percepción de riesgo de las economías emergentes. Ello fue atribuible, entre otros factores, al anuncio de una mayor canalización de recursos hacia dichas economías, primordialmente, mediante la referida creación de la Línea de Crédito Flexible en el Fondo Monetario Internacional. Aunado a lo anterior, los resultados positivos de las pruebas de estrés aplicadas a bancos comerciales en Estados Unidos también contribuyeron a una reducción en la aversión al riesgo.

Durante el resto del año, debido a la gradual mejoría en los mercados financieros internacionales y a que las tasas de interés en las economías avanzadas permanecían en niveles muy bajos, así como a una mejoría en las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes, se observó un incremento en el apetito por riesgo entre los inversionistas internacionales. En este contexto, se presentó un resurgimiento en los flujos de capital hacia las economías emergentes, una tendencia a la baja en los indicadores de riesgo país de éstas y una apreciación en los tipos de cambio nominales (Gráfica 38). En el caso de México, la reversión en algunos de estos indicadores con respecto a lo sucedido a finales de 2008 y en la primera parte del año fue relativamente menor que la registrada en el caso de otras economías de la región, particularmente en lo que se refiere al tipo de cambio. Ello pudo haber sido atribuible, en gran medida, a la percepción acerca del mayor impacto de la crisis internacional sobre la economía mexicana debido a la mayor dependencia de ésta con respecto a la de Estados Unidos.

Finalmente, cabe señalar que con el propósito de proporcionar liquidez al sistema económico mundial, en agosto de 2009, la Junta de Gobernadores del FMI aprobó la asignación general de DEG por el equivalente a 250 mil millones de dólares. Asimismo, aprobó una asignación especial extraordinaria de DEG por aproximadamente 33 mil millones de dólares.⁴³ Resultado de estas asignaciones, el Banco de México recibió un total de 2,561.2 millones de DEG, recursos que se sumaron a la reserva internacional.⁴⁴

⁴¹ El 29 de octubre de 2008, el Banco de México y la Reserva Federal de Estados Unidos acordaron la puesta en marcha de un mecanismo recíproco y temporal para el intercambio de divisas (conocido como "líneas swap") hasta por 30 mil millones de dólares de los EE.UU.A. Dicho mecanismo permite que tales recursos puedan ser dispuestos con la finalidad de proveer de liquidez en dólares a instituciones financieras en México. La vigencia del mecanismo se estableció inicialmente hasta el 30 de abril de 2009 y el 3 de febrero del mismo año se extendió su vigencia hasta el 30 de octubre. El 25 de junio de 2009 se decidió extender la vigencia del mecanismo de nueva cuenta hasta el 1° de febrero de 2010.

⁴² Véase Comunicado de Prensa del Banco de México del 21 de abril de 2009.

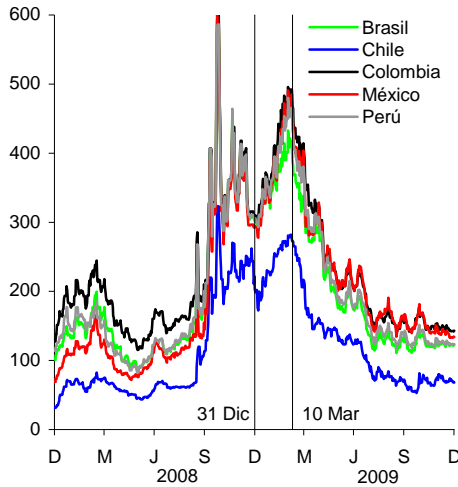
⁴³ Véase el Comunicado de Prensa del Banco de México del 27 de agosto de 2009.

⁴⁴ El Derecho Especial de Giro es un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros. Su valor está basado en una canasta de cuatro monedas internacionales (el dólar de Estados Unidos, el euro, la libra esterlina y el yen japonés). Los DEG se pueden intercambiar por monedas de libre uso de los miembros del FMI. Los tenedores de DEG pueden obtener estas divisas a través de dos mecanismos: acuerdos de canje voluntario entre países; y, designación por parte del FMI de un país con una sólida situación externa para hacer el canje de su divisa por DEG.

La primera asignación, de carácter general, se realizó el 28 de agosto de 2009 por 2,337.2 millones de DEG, equivalente a 3,655 millones de dólares. Posteriormente, el 9 de septiembre de este año, el Instituto Central recibió 224 millones de DEG correspondientes a la asignación especial extraordinaria, equivalentes a 353 millones de dólares.

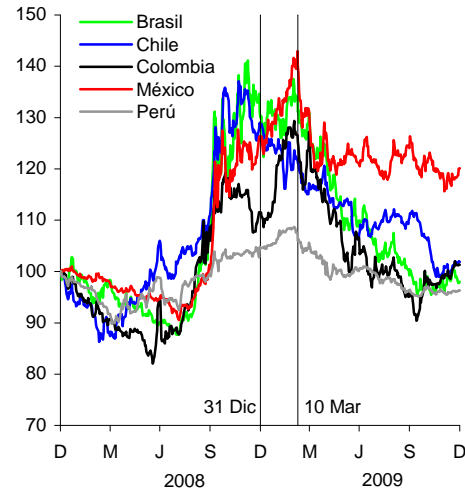
Gráfica 38
Indicador de Riesgo Soberano y Tipo de Cambio Nominal

a) Indicador de Riesgo Soberano:
 Margen por Riesgo de
 Incumplimiento(CDS)^{1/}
 Puntos base



Fuente: Bloomberg.

b) Tipo de Cambio en algunas
 Economías de Latinoamérica^{1/}
 Índice (1-Ene-08 =100)



Fuente: Bloomberg.

1/ Tipo de cambio respecto al dólar. Un incremento corresponde a una depreciación.

En resumen, en un contexto de elevada volatilidad en el mercado cambiario hacia finales de 2008 y a principios de 2009, el tipo de cambio registró una depreciación considerable. Posteriormente, a partir de la segunda mitad de marzo de 2009, como consecuencia del mejor entorno externo y de las medidas adoptadas por las autoridades mexicanas antes mencionadas, se comenzó a revertir parte de dicha depreciación y se observó una disminución importante en la volatilidad en dicho mercado. Cabe señalar que las medidas fiscales antes señaladas contribuyeron de manera fundamental a la mejoría en las perspectivas de nuestra economía.

V. Consideraciones Finales

Al inicio de 2009 se observó una fuerte caída en la actividad económica mundial. La recuperación empezó a partir del segundo trimestre y se fue consolidando a lo largo del año, aunque con importantes diferencias en el ritmo de crecimiento entre países y regiones. A diferencia de episodios pasados, en esta ocasión las economías emergentes encabezaron la reactivación. No obstante, a pesar del crecimiento en la segunda mitad de 2009, no fue posible evitar una contracción del PIB mundial para el año en su conjunto, resultando en la primera caída global en la época de la posguerra.

En este contexto, es de destacar el esfuerzo concertado que realizaron las autoridades de la mayoría de las economías, tanto avanzadas como emergentes, en la implementación de medidas de estímulo fiscal y monetario, así como de apoyo al sistema financiero. Lo anterior contribuyó a restablecer gradualmente la confianza en los mercados financieros y a sentar las bases para la expansión de la producción. Por su parte, a pesar del repunte de los precios de los productos primarios, la capacidad instalada excedente en las economías coadyuvó a que las presiones inflacionarias se mantuvieran bajo control durante 2009.

Durante la primera mitad del año, México registró una fuerte contracción en sus niveles de actividad productiva. Esto fue resultado de la caída en la demanda externa y de su transmisión al mercado doméstico, así como de algunos factores adicionales que afectaron temporalmente a la producción en el segundo trimestre. En la segunda mitad del año las condiciones externas que enfrentó el país fueron normalizándose, tanto en lo que se refiere a los niveles de actividad industrial en Estados Unidos, como a la evolución de los mercados financieros. Esto condujo a que se observara un repunte de la actividad productiva, impulsado fundamentalmente por la recuperación gradual de la demanda externa. A este repunte también contribuyó un mayor gasto público, mediante el cual la política fiscal contrarrestó parcialmente la caída en la demanda proveniente del sector privado y del exterior. Asimismo, la expansión del gasto privado durante el segundo semestre fue incipiente y, por ende, hacia finales del año persistieron condiciones de holgura en la economía.

En este contexto, las autoridades en materia económica y financiera del país adoptaron un conjunto de medidas para atenuar el efecto adverso de la crisis económica y financiera proveniente del exterior. Teniendo en consideración los riesgos que conlleva un mercado cambiario altamente volátil, las acciones implementadas por la Comisión de Cambios fueron de particular importancia para disipar la incertidumbre que se generó hacia principios del año.

La inflación general en México disminuyó significativamente durante 2009, resultado de la evolución tanto del componente subyacente como del no subyacente. En el primero de éstos, los principales elementos que influyeron a la baja fueron la holgura de la actividad económica, la contingencia sanitaria asociada al brote de influenza A(H1N1) que incidió en la demanda por servicios turísticos y de alimentación, así como la reversión de las alzas que experimentaron las materias primas en 2008. Respecto a la inflación no

subyacente, los factores que determinaron su baja fueron la reducción y congelación de precios que decretó el Gobierno Federal para diversos productos energéticos, el menor ritmo de crecimiento de los precios concertados y, especialmente en la segunda parte del año, la caída en la inflación de los productos agropecuarios.

En congruencia con las medidas de política macroeconómica y financiera mencionadas a lo largo de este Informe, la Junta de Gobierno del Banco de México señaló en sus comunicados de política monetaria que, en el contexto de una fuerte contracción en la actividad económica, hubo un deterioro significativo en el balance de riesgos por el lado de la actividad económica. Ante ello, y con el propósito de mitigar los efectos desfavorables de la crisis, el Instituto Central relajó la postura de política monetaria en 375 puntos base, reduciendo el objetivo para la tasa de referencia de política monetaria de 8.25 por ciento a finales de 2008, a 4.50 por ciento el 17 de julio de 2009. Durante el resto del año dicho objetivo se mantuvo sin cambio considerando, por un lado, los impactos temporales sobre la inflación que se esperaba tendría el paquete fiscal y, por otro, la evolución de la actividad económica. En este contexto, el Banco de México se mantuvo atento a la evolución de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, vigilando que éstas permanecieran bien ancladas y que no se afectara el proceso de formación de precios de la economía.

Anexos

Anexo 1

Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro del Fondo Monetario Internacional (FMI) desde su fundación en 1944. Al cierre de 2009, la cuota de México en el organismo ascendía a 3,152.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), cifra que representa el 1.45 por ciento del total de las cuotas de la institución.⁴⁵ La cuota de un país miembro en el FMI refleja su posición económica con relación al resto de los países, delimita los compromisos financieros con el FMI y es la base para determinar tanto el poder de voto del país, como el acceso potencial a los recursos del Fondo.

Durante 2009, destacaron varios temas en la relación de México con el FMI: la aprobación por parte del Congreso de la Unión del incremento de la cuota de México en el FMI y de las reformas a su Convenio Constitutivo, la contratación de una Línea de Crédito Flexible y el otorgamiento de dos nuevas asignaciones de DEG a México. También resaltan la participación de México en el Plan de Transacciones Financieras y la publicación del tercer Informe Anual sobre la Observancia de las Normas Especiales para la Divulgación de Datos del FMI.

En abril de 2009, la Comisión de Cambios decidió solicitar al FMI una línea de financiamiento contingente, con vigencia de un año, por 31,528 millones de DEG (aproximadamente 47 mil millones de dólares), con el propósito de apoyar el empleo, el acceso de las empresas y los hogares al crédito, la estabilidad económica y el crecimiento.⁴⁶ Esta medida formó parte de las acciones que tomaron las autoridades financieras para atenuar el efecto adverso de la crisis económica y financiera global. De esta manera, el 17 de abril, el Fondo aprobó una Línea de Crédito Flexible (LCF), por un monto equivalente a 1000 por ciento de la cuota de México en dicho organismo. Las autoridades señalaron que la LCF era de carácter precautorio, ya que no se tenía la intención de utilizar dichos recursos. El acuerdo a favor de México constituyó el primer compromiso bajo esta modalidad creada en el contexto de la reestructuración de los mecanismos de crédito del organismo internacional. Cabe señalar que el país no utilizó los recursos de dicha línea de crédito.

La LCF es especialmente útil para la prevención de crisis, ya que brinda flexibilidad para utilizarla en cualquier momento y los desembolsos no son escalonados ni están condicionados al cumplimiento de metas de política económica, como sucede en el caso de los programas tradicionales respaldados

⁴⁵ El 31 de diciembre del 2009 un DEG equivalía a 1.56769 dólares de EE.UU.A.

⁴⁶ Véase [Anuncio de la Comisión de Cambios del 1 de abril de 2009](#).

por el FMI. Este acceso flexible se otorga a países con historiales de políticas macroeconómicas muy sólidas.

El 16 de octubre, el FMI concluyó la revisión semestral de la LCF en la que se ratificó que México continuaba satisfaciendo los criterios de acceso, por lo que anunció que los recursos seguirían disponibles hasta abril del 2010.⁴⁷

Con respecto al incremento de la cuota de México en el FMI, el 28 de abril de 2008 la Junta de Gobernadores de este organismo internacional aprobó la Resolución No. 63-2, que incorporaba las siguientes medidas:

- a) Segundo incremento ad-hoc de cuotas, fundamentado en el establecimiento de una nueva fórmula para determinarlas y que redundará en un aumento en las cuotas de 54 de los 186 países miembros.
- b) Enmienda al Convenio Constitutivo para triplicar el número de votos básicos, lo que potenciará la voz y la participación de los países de bajo ingreso.
- c) Enmienda al Convenio Constitutivo que permitirá a los Directores Ejecutivos que son elegidos por 19 ó más países, nombrar dos Directores Ejecutivos Alternos.

En respuesta a estas propuestas, en enero de 2009, el Congreso de la Unión aprobó el incremento en la cuota de México por 472.9 millones de DEG, así como las enmiendas al Convenio Constitutivo del FMI.⁴⁸ El incremento de la cuota de México entrará en vigor cuando la resolución 63-2, mencionada previamente, sea aprobada por tres quintas partes de los países miembros del FMI que representen al menos el 85 por ciento del poder de voto.

Por otro lado, el 7 de agosto de 2009, la Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional aprobó una asignación general de DEG por el equivalente a 250 mil millones de dólares para proporcionar liquidez al sistema económico mundial. Unos días después, el 10 de agosto, entró en vigencia la Cuarta Enmienda al Convenio Constitutivo del FMI, misma que contemplaba una asignación especial extraordinaria de DEG por aproximadamente 33 mil millones de dólares.

Ambas asignaciones de DEG se distribuyeron entre los países miembros del FMI, siguiendo un criterio que, entre otras cosas, toma en cuenta el peso relativo de cada país dentro de la economía mundial. De esta forma, México recibió las dos asignaciones, alcanzando un total de 2,561.2 millones de DEG (aproximadamente 4 mil millones de dólares).⁴⁹

Por lo que se refiere a la participación de nuestro país en el Plan de Transacciones Financieras (PTF), cabe destacar que éste es el programa trimestral en el que se señalan los montos que se usarán para el otorgamiento de préstamos, las monedas que se utilizarán y la distribución de los pagos que se recibirán por créditos concedidos previamente. Los países participantes en el PTF

⁴⁷ Véase [Anuncio de la Comisión de Cambios del 16 de octubre de 2009](#).

⁴⁸ Véase Diario Oficial de la Federación del 27 de enero de 2009.

⁴⁹ Véase [Comunicado de Prensa del 27 de agosto de 2009: "Asignación de Derechos Especiales de Giro a México"](#).

son aquéllos que tienen una posición externa lo suficientemente sólida para que el FMI les solicite recursos para cubrir las necesidades de los países miembros que estén enfrentando dificultades de balanza de pagos.

México participa en el PTF desde junio de 2002 y desde entonces ha contribuido en diecinueve ocasiones al financiamiento de los países miembros del FMI. Cabe señalar que, además de México, los únicos países de América Latina y el Caribe que participan en el PTF son Brasil, Chile, Colombia, Perú y Trinidad y Tobago.

México está suscrito desde agosto de 1996 a las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) del FMI. Las NEDD son un conjunto de principios de reconocimiento internacional relativos a la cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de las estadísticas económicas y financieras generadas por cada país participante. Además de fomentar un acceso inmediato y equitativo a la información, las NEDD ayudan a los usuarios de las estadísticas económicas y financieras a evaluar la calidad de los datos, y contribuyen a asegurar la objetividad e integridad en su compilación y divulgación. La cobertura de las NEDD se ha venido ampliando en años recientes, incorporando indicadores que ayudan a identificar fuentes de vulnerabilidad externa. A diciembre de 2009, 66 países que participan activamente en los mercados internacionales de capital se habían suscrito voluntariamente a las NEDD.⁵⁰

El 30 de abril de 2009, el FMI publicó en su sitio Web el Informe Anual de la Observancia de las NEDD, destacando la buena calidad de las estadísticas mexicanas.

Banco de Pagos Internacionales (BIS)

El BIS tiene como misión prestar apoyo a los bancos centrales y a las autoridades financieras en sus esfuerzos en pro de la estabilidad monetaria y financiera, fomentar la cooperación internacional en dichos ámbitos y prestar servicios bancarios a bancos centrales. Para cumplir con su misión, el BIS funge como: a) foro para estimular el debate y facilitar la toma de decisiones entre bancos centrales, y apoyar el diálogo con otras autoridades promotoras de la estabilidad financiera; b) centro de estudios sobre asuntos de política económica que atañen a los bancos centrales y autoridades supervisoras del sistema financiero; c) principal contraparte de los bancos centrales en sus transacciones financieras; y d) agente depositario o fideicomisario en operaciones financieras internacionales. El BIS acoge en su sede las secretarías de diversos comités y organizaciones que velan por el fomento de la estabilidad financiera, entre ellos el Consejo de Estabilidad Financiera (antiguo Foro sobre la Estabilidad Financiera)⁵¹ y los denominados “Comités de Basilea” (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, Comité sobre el Sistema Financiero Global, Comité de Sistemas de Pago y Liquidación y el Comité de Mercados). El BIS está integrado

⁵⁰ Los documentos relacionados con la participación de México en las NEDD pueden consultarse en la siguiente página de Internet:

<http://www.banxico.org.mx/tipo/estadisticas/infogeneral/divulgacionInformacionFMI/fmi.html>

⁵¹ El Consejo de Estabilidad Financiera fue creado el 1º de abril de 2009 como sucesor del Foro sobre la Estabilidad Financiera, con el fin de fomentar la estabilidad financiera internacional mediante la mejora del intercambio de información y de la cooperación en el ámbito de la supervisión y vigilancia financieras.



por 56 autoridades monetarias que tienen derecho de voto y de representación en su Asamblea General.

El Banco de México es socio del BIS desde noviembre de 1996. Este Instituto Central posee 3,211 acciones del capital del BIS, las cuales equivalían a 0.59 por ciento del total de las acciones emitidas por dicho organismo al 31 de diciembre de 2009.

Durante 2009, destaca la incorporación del Banco de México como miembro del Consejo de Estabilidad Financiera y de los Comités de Basilea. En particular, el Consejo de Estabilidad Financiera decidió en marzo de 2009 ampliar su membresía e invitar a los países del G20 que no formaban parte de este Consejo, entre ellos México. Así, el Banco de México ha venido participando activamente en la discusión de distintas propuestas de reformas regulatorias al sistema financiero internacional que se han presentado en dicho Consejo y en las actividades de los distintos Comités de Basilea.

Durante 2009 el Banco de México participó en las reuniones de los bancos centrales de los países miembros del BIS. De manera particular, el Instituto Central atendió las reuniones de Gobernadores, del Consejo de Administración, del Grupo para el Buen Gobierno de Bancos Centrales y del Consejo Consultivo para las Américas. Este último tiene por objeto ser un mecanismo de comunicación entre el BIS y sus miembros del continente americano (los bancos centrales de Argentina, Brasil, Chile, México, Estados Unidos y Canadá).

Anexo 2

Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) ⁵²

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), calculados por fuentes de financiamiento y en términos devengados, miden el total de los recursos financieros netos (internos y externos) que demanda el sector público para cubrir su déficit fiscal en su definición más amplia. Este concepto se integra por el balance financiero y los pasivos adicionales (obligaciones de carácter contingente que cuentan con el respaldo del sector público). El balance financiero se conforma con las operaciones financieras del sector público no financiero (Gobierno Federal y Organismos y Empresas Públicas) y la intermediación financiera que realiza la banca de desarrollo y los fideicomisos oficiales de fomento. Por su parte, los pasivos adicionales se componen por: a) los pasivos netos del IPAB; b) el financiamiento a los proyectos de inversión financiada (Pidiregas); c) las obligaciones netas de disponibilidades del Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); d) la contingencia asociada al subsidio implícito en el “swap” de tasas de interés del esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y, e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

En 2009, los RFSP presentaron un déficit por 383.1 miles de millones de pesos (mmp), cifra que representó 3.2 por ciento del PIB y un incremento de 1.4 puntos del producto respecto al nivel registrado en 2008.⁵³ El incremento refleja el mayor déficit que se observó en el balance financiero respecto al año anterior (Gráfica 39, Cuadro 17), como resultado de las medidas contracíclicas que se implementaron en 2009.⁵⁴ Tales medidas consistieron, por un lado, en incrementar el gasto público y por ende el déficit del balance público, mediante la exclusión de la inversión física de Pemex para efectos de la meta del equilibrio presupuestal y la cancelación del esquema de Pidiregas de la empresa. Esto último implicó trasladar el registro de los Pidiregas de Pemex de los pasivos adicionales hacia el balance financiero. Por otro, en incrementar el financiamiento directo e inducido de la banca de desarrollo para los sectores prioritarios y estratégicos en el país.

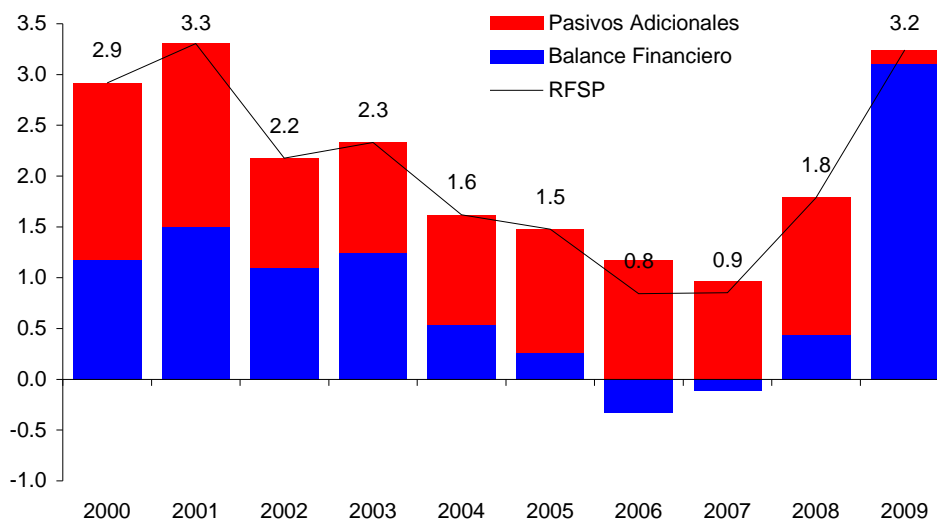
⁵² Los RFSP son un indicador que muestra el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. El Banco de México ha efectuado el cálculo de los RFSP desde 1977 y lo ha publicado en sus Informes Anuales. Este concepto consolida al Sector Público Financiero y no Financiero y a partir del año 2000 considera a un grupo de partidas adicionales que constituyen pasivos con garantía del sector público.

⁵³ La metodología utilizada en la medición de los RFSP es por fuentes de financiamiento (déficit devengado) y difiere de las cifras que publica la SHCP, las cuales están elaboradas con la metodología de ingresos y gastos del sector público (déficit de caja). Otras diferencias entre ambas metodologías son: a) la valuación de activos entre valor de mercado (Banco de México) y valor de colocación (SHCP); y b) la medición de los requerimientos financieros del IPAB. En la metodología del Banco Central se utiliza el cambio en la posición financiera del IPAB, la cual se publica trimestralmente en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP; mientras que en la correspondiente a la SHCP, los requerimientos financieros del IPAB corresponden al componente inflacionario de la deuda del Instituto. Considerando la metodología de la SHCP, el incremento en los RFSP de 2008 a 2009 es de 1.1 puntos del producto, al pasar de 2.1 a 3.2 por ciento del PIB, respectivamente.

⁵⁴ Para una explicación de las medidas fiscales contracíclicas aplicadas en 2009, ver la sección III.2 de este Informe Anual.

La principal fuente de recursos de los RFSP durante 2009 fue el componente interno, al representar el 79.2 por ciento del financiamiento total (92.0 por ciento el año anterior); en tanto que el financiamiento externo significó el 20.8 por ciento (8.0 por ciento en 2008). De esta forma, el financiamiento interno de los RFSP fue de 303.3 mmp (2.6 por ciento del PIB); mientras el financiamiento externo neto fue de 79.8 mmp (0.7 por ciento del producto). Este último se integró por un endeudamiento neto ante el exterior por parte del Gobierno Federal, los organismos y empresas y la banca de desarrollo por 56.8 mmp y un endeudamiento neto a través de Pidiregas por 23.0 mmp.

Gráfica 39
Requerimientos Financieros del Sector Público
 Por ciento del PIB



Nota: En el cálculo de los RFSP, la cifra (-) representa superávit y la cifra (+) representa déficit.

Al cierre de 2009 el financiamiento interno se explicó por los siguientes factores: el sector público acumuló activos financieros netos en el Banco de México por 93.9 mmp; con la banca comercial aumentó su endeudamiento neto en 304.5 mmp; se obtuvo un financiamiento neto del sector privado por 286.1 mmp (a través de valores del Gobierno Federal); y una reducción en otros pasivos con el sector privado por 193.4 mmp.⁵⁵

En 2009 los RFSP se utilizaron para financiar el déficit del balance financiero por 367.9 (3.1 por ciento del PIB) y a los pasivos adicionales por 15.2 mmp (0.1 por ciento de PIB). Estos últimos se integraron por: un endeudamiento neto a través de Pidiregas por 4.7 mmp; el aumento en la deuda neta del IPAB por 12.5 mmp; un incremento en los pasivos del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDI's por 2.2 mmp; el desendeudamiento neto del FARAC por 4.0 mmp; y la disminución de pasivos del programa de apoyo a deudores de la banca por 0.3 mmp (Cuadro 17).

⁵⁵ Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos adicionales.

Cuadro 17
Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2008 y 2009 ^{1/}

Concepto	2008		2009 ^{p/}	
	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB
Fuentes:				
RFSP ^{2/}	216.7	1.8	383.1	3.2
Financiamiento Externo Neto ^{3/}	17.3	0.1	79.8	0.7
(miles de millones de dólares) ^{4/}	1.5		5.9	
Financiamiento Interno Neto	199.5	1.6	303.3	2.6
Banco de México	-33.2	-0.3	-93.9	-0.8
Banca Comercial	-17.9	-0.1	304.5	2.6
Valores Gubernamentales ^{5/}	286.1	2.4	286.1	2.4
Otro Financiamiento Sector Privado ^{6/}	-35.4	-0.3	-193.4	-1.6
Usos:				
RFSP	216.7	1.8	383.1	3.2
Balance Financiero ^{7/}	52.9	0.4	367.9	3.1
Pasivos Adicionales	163.8	1.4	15.2	0.1
IPAB ^{8/}	24.2	0.2	12.5	0.1
FARAC ^{9/}	2.9	0.0	-4.0	0.0
Programa de Reestructuras en Udis	2.5	0.0	2.2	0.0
Pidiregas ^{10/}	133.9	1.1	4.7	0.0
Programa de Apoyo a Deudores ^{11/}	0.3	0.0	-0.3	0.0
Memo:				
Ingresos no Recurrentes	-87.7	-0.7	-328.1	-2.8
RFSP sin Ingresos no Recurrentes	304.5	2.5	711.2	6.0

Fuente: SHCP y Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

- 1/ Los RFSP están calculados en términos devengados e incluyen los ingresos no recurrentes. En el cálculo de los RFSP, el signo (-) representa superávit y el signo positivo (+) significa déficit. Las cifras expresadas en proporciones al producto utilizan el PIB promedio en el año.
- 2/ De este cálculo se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar de los Estados Unidos, así como del dólar respecto de otras monedas.
- 3/ El financiamiento externo neto se obtiene al deducir del total de las disposiciones, las amortizaciones y las variaciones de los saldos de activos financieros.
- 4/ Esta cifra incluye tanto la deuda contratada directamente como el financiamiento otorgado al sector público por las agencias de los bancos mexicanos en el exterior.
- 5/ Considera solamente los valores en poder del sector privado no financiero. Los valores del Gobierno Federal en poder de los bancos se incluyen en el financiamiento neto concedido por la banca comercial. En el financiamiento al sector público, los valores del Gobierno Federal se registran a valor de mercado de acuerdo al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI del 2001.
- 6/ Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos contingentes.
- 7/ El balance financiero del sector público comprende al balance económico (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas no financieras) y a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos oficiales de fomento.
- 8/ Cifra estimada con base en la variación de los pasivos netos del IPAB conforme a los estados financieros publicados en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.
- 9/ Cifra estimada a través de la variación de las obligaciones del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC).
- 10/ Se refiere a la inversión en proyectos de infraestructura productiva (Pidiregas) directos neta de amortización.
- 11/ Cifra reportada por la banca comercial y de desarrollo como crédito al Gobierno Federal por dichos programas.

Deuda Neta del Sector Público ⁵⁶

Durante 2009, el Gobierno Federal aplicó una política flexible de endeudamiento público con el propósito de adaptarse a las condiciones de los mercados financieros nacionales e internacionales. En el ámbito interno, se instrumentó un programa de colocaciones que permitió satisfacer las necesidades financieras del Gobierno Federal y que respondió a la demanda del mercado por valores gubernamentales más líquidos. Por el lado externo, las colocaciones se orientaron a mantener la presencia del país en los mercados internacionales, ampliando la base de inversionistas y aprovechando las oportunidades de financiamiento a los mejores costos. Adicionalmente, se recurrió al financiamiento a través de Organismos Financieros Internacionales (OFIS), como una fuente estable de recursos, ante la situación de volatilidad y falta de liquidez en los mercados internacionales.

Cuadro 18
Deuda Neta del Sector Público
Saldos a Fin de Periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB ^{1/}			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	Diferencia	2009 - 2008	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}
Deuda Total del Sector Público (a+b)	4,067.4	4,475.2	33.5	35.6	2.1	6.2	100.0	100.0
a. Deuda Económica Amplia Neta ^{2/}	2,217.5	3,451.7	18.2	27.4	9.2	50.3	54.5	77.1
1. Externa	400.4	1,211.1	3.3	9.6	6.3	192.0	9.8	27.1
2. Interna	1,817.1	2,240.6	15.0	17.8	2.9	19.1	44.7	50.1
b. Pasivos Adicionales	1,849.9	1,023.5	15.2	8.1	-7.1	-46.6	45.5	22.9
1. IPAB ^{3/}	737.9	750.5	6.1	6.0	-0.1	-1.8	18.1	16.8
2. FARAC ^{4/}	144.8	140.9	1.2	1.1	-0.1	-6.1	3.6	3.1
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{5/}	37.3	39.2	0.3	0.3	0.0	1.5	0.9	0.9
4. Pidiregas Directos ^{6/}	926.8	90.3	7.6	0.7	-6.9	-90.6	22.8	2.0
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{7/}	3.1	2.6	0.0	0.0	0.0	-19.0	0.1	0.1
Memo:								
Deuda Económica Amplia Neta sin considerar la reclasificación de Pidiregas	2,217.5	2,601.1	18.2	20.7	2.4	13.3	54.5	58.1

Fuente: SHCP y Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras expresadas en proporciones al producto utilizan el PIB del último trimestre del año.

2/ La diferencia entre los incrementos en los saldos anuales de esta deuda y los montos de los RFSP se debe a la revaluación de los flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen las disponibilidades que los organismos y empresas públicas mantienen en sociedades de inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede con la intermediación financiera.

3/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y activos totales del IPAB, de acuerdo a las cifras del Anexo II de Deuda Pública de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Cuarto Trimestre de 2009.

4/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

5/ Diferencia entre el pasivo por Cetes especiales del Gobierno Federal con la banca y las deudas reestructuradas en UDIs.

6/ El saldo de deuda en Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

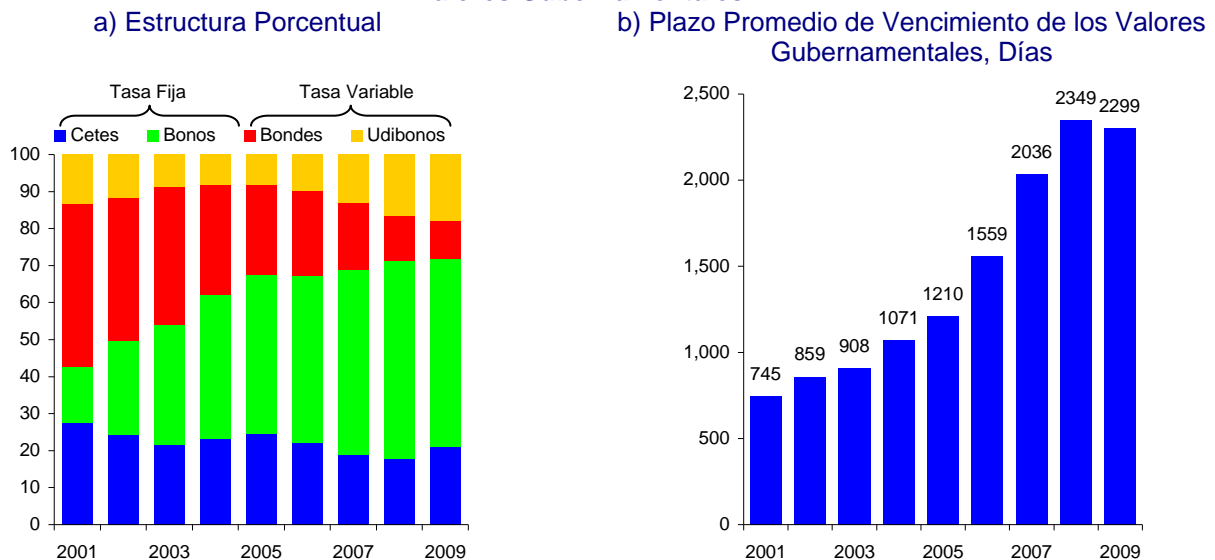
7/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

⁵⁶ La Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) comprende los pasivos netos del Gobierno Federal y el sector paraestatal no financiero, así como el endeudamiento, los activos financieros y el resultado de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). La Deuda Neta Consolidada con Banco de México incluye también los activos y pasivos financieros del Instituto Central con el sector privado, la banca comercial y el sector externo. En esta medición se cancelan las partidas activas y pasivas del Banco de México con el sector público. La Deuda Total del Sector Público incluye a la DEAN y a los Pasivos Adicionales: los pasivos del IPAB, FARAC, programas de reestructuras en UDIs, Pidiregas y programas de apoyo a deudores. Cabe señalar que debido a que se considera como activo del sector público al crédito otorgado por la Banca de Desarrollo al sector privado, y por otras razones metodológicas similares señaladas para los RFSP, los conceptos de deuda pública aquí consignados no son directamente comparables con los publicados trimestralmente en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

En 2009, la Deuda Total del Sector Público (DTSP) se incrementó en 2.1 puntos del producto, al pasar de 33.5 por ciento del PIB en 2008 a 35.6 por ciento del PIB al cierre de 2009. Ello como resultado del mayor déficit público que se presentó en 2009. En cuanto a su composición, a diciembre de 2009, la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) representó 27.4 por ciento del PIB, un aumento de 9.2 puntos porcentuales respecto al año anterior; en tanto que los Pasivos Adicionales fueron equivalentes a 8.1 puntos del producto, cifra inferior en 7.1 puntos respecto al año anterior (Cuadro 18). Este cambio en la composición de la DTSP se explica principalmente por la cancelación del esquema de Pidiregas en Pemex a partir de 2009, lo que originó una reclasificación de la deuda asociada a este esquema (registrada anteriormente en los Pasivos Adicionales) hacia la DEAN. De no considerarse esta reclasificación, la DEAN representaría 20.7 por ciento del PIB, mientras que los Pasivos Adicionales ascenderían a 14.9 por ciento del producto.

Respecto a la administración de la deuda externa, el Gobierno Federal realizó 4 emisiones a lo largo del año con el fin de fortalecer las referencias de los bonos mexicanos y mantener presencia en los mercados internacionales. Las tres primeras fueron en dólares por 1,500, 1,000 y 750 millones de dólares (mdd) y con vencimientos de 5, 10 y 30 años, respectivamente. La última emisión se realizó en yenes japoneses, por un monto equivalente a 1,700 mmd y un vencimiento de 10 años. De igual forma, en 2009 destaca el incremento en el financiamiento a través de los OFIS, el cual representa una opción estable de recursos para el Gobierno Federal en situaciones de volatilidad y escasez de liquidez en los mercados internacionales. La deuda bruta ante OFIS pasó de 10,673 mdd en diciembre de 2008 a un saldo de 17,144 mdd al cierre de 2009.

Gráfica 40
Valores Gubernamentales



Fuente: SHCP y Banco de México.

Por el lado del mercado interno y con el fin de mitigar los problemas de liquidez en los mercados locales, el Gobierno Federal continuó privilegiando la emisión de instrumentos de corto plazo en la mayor parte del año. Lo anterior se reflejó en una mayor participación de los Cetes en el total de valores y en una

disminución del plazo promedio ponderado de vencimiento de los valores gubernamentales, al pasar éste de 2,349 días al cierre de 2008 a 2,299 días al cierre de 2009 (Gráfica 40).⁵⁷

Al cierre de 2009, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México (DNCBM) registró un nivel de 27.6 por ciento del PIB, 10.4 puntos porcentuales mayor al observado en 2008 (Cuadro 19). De no considerarse la deuda de Pidiregas de Pemex como parte de la deuda presupuestaria, la DNCBM representaría 20.9 por ciento del PIB. Finalmente, si a la DNCBM se le suman los Pasivos Adicionales se llega a la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México, la cual alcanzó 35.8 por ciento del PIB en 2009, cifra 3.3 puntos mayor a la registrada un año antes.

Cuadro 19
Deuda Neta del Sector Público Consolidado con Banco de México
Saldos a Fin de Periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB ^{1/}			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	Diferencia	2009 - 2008	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}
Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b)	3,946.9	4,502.5	32.5	35.8	3.3	10.1	100.0	100.0
a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México ^{2/}	2,097.0	3,479.0	17.3	27.6	10.4	60.2	53.1	77.3
1. Externa	-921.1	-45.0	-7.6	-0.4	7.2	-95.3	-23.3	-1.0
2. Interna	3,018.1	3,524.1	24.8	28.0	3.2	12.7	76.5	78.3
b. Pasivos Adicionales	1,849.9	1,023.5	15.2	8.1	-7.1	-46.6	46.9	22.7
1. IPAB ^{3/}	737.9	750.5	6.1	6.0	-0.1	-1.8	18.7	16.7
2. FARAC ^{4/}	144.8	140.9	1.2	1.1	-0.1	-6.1	3.7	3.1
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{5/}	37.3	39.2	0.3	0.3	0.0	1.5	0.9	0.9
4. Pidiregas Directos ^{6/}	926.8	90.3	7.6	0.7	-6.9	-90.6	23.5	2.0
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{7/}	3.1	2.6	0.0	0.0	0.0	-19.0	0.1	0.1
Memo:								
Deuda Neta Consolidada con Banco de México sin considerar la reclasificación de Pidiregas	2,097.0	2,628.4	17.3	20.9	3.6	21.0	53.1	58.4

Fuente: SHCP y Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras expresadas en proporciones al producto utilizan el PIB del último trimestre del año.

2/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe a la revaluación de flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen disponibilidades que los organismos y empresas públicas acumulan en sociedades de inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede con la intermediación financiera.

3/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y activos totales del IPAB, de acuerdo a las cifras del Anexo II de Deuda Pública de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Cuarto Trimestre de 2009.

4/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

5/ Diferencia entre el pasivo por Cetes especiales del Gobierno Federal con la banca y las deudas reestructuradas en UDIs.

6/ El saldo de la deuda de los Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

7/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

⁵⁷ El plazo promedio ponderado se define como la suma ponderada (respecto al monto en circulación a valor nominal) del plazo remanente de cada uno de los valores vigentes.

Apéndice Estadístico

Índice

Información Básica.....	87
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos	87
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos	88
Cuadro A 3 Infraestructura.....	88
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero	89
Producción y Empleo	90
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción	90
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto	90
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas	90
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión.....	91
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector	91
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera.....	92
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	92
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS.....	93
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación	94
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real.....	95
Precios, Salarios y Productividad	96
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios	96
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	97
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien	98
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios.....	99
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	100
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	101
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo	101
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción.....	102
Cuadro A 23 Salarios Contractuales	103
Cuadro A 24 Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE)	104
Cuadro A 25 Salario Mínimo	105
Indicadores Monetarios y Financieros	106
Cuadro A 26 Principales Indicadores Monetarios y Financieros	106
Cuadro A 27 Agregados Monetarios.....	107
Cuadro A 28 Base Monetaria.....	108
Cuadro A 29 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4	109
Cuadro A 30 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2009.....	110
Cuadro A 31 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero	111
Cuadro A 32 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2009.....	112
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años	113
Cuadro A 34 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años.....	113
Cuadro A 35 Tasas de Interés Representativas	114
Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas	116
Cuadro A 37 Tipos de Cambio Representativos	117
Cuadro A 38 Subasta Diaria de Dólares sin Precio Mínimo.....	118
Cuadro A 39 Subasta Diaria de Dólares con Precio Mínimo.....	118
Cuadro A 40 Venta Directa de Dólares	119
Cuadro A 41 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores.....	120
Cuadro A 42 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	121



Finanzas Públicas	122
Cuadro A 43 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2004-2009	122
Cuadro A 44 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2008 y 2009	123
Cuadro A 45 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2004-2009.....	124
Cuadro A 46 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2004-2009	125
Cuadro A 47 Gastos del Sector Público Presupuestario: 2004-2009.....	126
Cuadro A 48 Deuda Neta del Sector Público	127
Cuadro A 49 Deuda Neta del Sector Público	128
Cuadro A 50 Deuda Neta del Sector Público No Financiero.....	129
Cuadro A 51 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores	130
Cuadro A 52 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores	131
Sector Externo	132
Cuadro A 53 Principales Indicadores del Sector Externo.....	132
Cuadro A 54 Balanza de Pagos.....	133
Cuadro A 55 Comercio Exterior	134
Cuadro A 56 Exportaciones por Sector de Origen	135
Cuadro A 57 Importaciones por Sector de Origen	136
Cuadro A 58 Balanza Comercial Regional.....	137
Cuadro A 59 Principales Productos Comercializados	138
Cuadro A 60 Viajeros Internacionales.....	139
Cuadro A 61 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares	139
Cuadro A 62 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares	140
Cuadro A 63 Flujos de Inversión Extranjera.....	140
Cuadro A 64 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales.....	141
Cuadro A 65 Posición de Deuda Externa Bruta	142
Cuadro A 66 Deuda Externa Bruta y su Servicio	143

Información Básica

Cuadro A 1
Resumen de Indicadores Selectos

	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Indicadores Sociales y Demográficos					
Población (millones) ^{1/}	103.9	104.9	105.8	106.7	107.6
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional ^{1/}	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
Esperanza de Vida al Nacer ^{1/}	74.6	74.8	75.0	75.1	75.3
Producción y Precios					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	9,252	10,382	11,208	12,131	11,823
	Variación anual en por ciento				
PIB a Precios Constantes	3.2	4.9	3.3	1.5	-6.5
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	3.33	4.05	3.76	6.53	3.57
Moneda y Finanzas					
Agregados Monetarios ^{2/}		Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	7.9	12.4	8.3	7.1	10.1
M1	6.9	11.5	5.5	2.8	7.2
M4	10.1	11.2	6.9	7.0	7.5
Ahorro Financiero Interno ^{3/}	10.3	11.2	6.9	7.1	7.4
Tasas de Interés ^{4/}		Tasas anuales en por ciento			
Cetes 28 días	9.20	7.19	7.19	7.68	5.43
TIIE 28 días	9.61	7.51	7.66	8.28	5.93
		Pesos por dólar			
Tipo de Cambio (fin de periodo) ^{5/}	10.7777	10.881	10.8662	13.5383	13.0587
Finanzas Públicas					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja ^{6/}	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3
Balance Primario ^{6/}	2.2	2.5	2.2	1.8	-0.1
Deuda Pública Neta ^{7/}	16.2	15.8	14.3	18.2	27.4
Sector Externo					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial	-0.9	-0.6	-1.0	-1.6	-0.5
Cuenta Corriente	-0.5	-0.5	-0.8	-1.4	-0.6
Cuenta de Capital	1.7	-0.3	1.9	2.2	1.7
Deuda Externa Total	19.2	16.5	16.5	15.7	18.7
Pagos de Intereses	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) ^{8/}	68.7	67.7	78.0	85.4	90.8

Fuente: Tercer Informe de Gobierno 2009, Presidencia de la República; Banco de México; SHCP e INEGI.

p/ Cifras preliminares.

1/ Estimado para 2009.

2/ Calculada con base en el promedio de los saldos al final de cada mes.

3/ Se define como el agregado monetario M4 menos los billetes y monedas en poder del público.

4/ Promedio del periodo.

5/ Usado para solventar obligaciones en moneda extranjera.

6/ Con base en la metodología ingreso-gasto.

7/ Se refiere a la deuda económica amplia, la cual comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (banca de desarrollo y fideicomisos de fomento). Saldo al fin del periodo. Medición del Banco de México.

8/ Definidas en el Artículo 19 de la Ley del Banco de México.

Cuadro A 2
Indicadores Sociales y Demográficos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Población (millones)	100.9	102.0	103.0	103.9	104.9	105.8	106.7	107.6
Población Urbana ^{1/}	69.1	69.5	69.9	71.2	71.6	71.8	72.1	72.3
Población Rural ^{1/}	30.9	30.5	30.1	28.8	28.4	28.2	27.9	27.7
Población por Km ²	51.4	51.9	52.4	52.9	53.4	53.9	54.3	54.8
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
Tasa de Desocupación Nacional ^{2/}	3.0	3.4	3.9	3.6	3.6	3.7	4.0	5.5
Tasa de Desocupación Urbana ^{3/}	3.9	4.6	5.3	4.7	4.6	4.8	4.9	6.7
Esperanza de Vida al Nacer (años)	74.4	74.5	74.5	74.6	74.8	75.0	75.1	75.3
Tasa de Fecundidad ^{4/}	2.5	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1
Tasa de Mortalidad (por miles)	4.6	4.7	4.7	4.8	4.8	4.9	4.9	4.8
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	16.8	15.9	16.1	16.8	16.2	15.7	15.2	14.7
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) ^{5/}	75.5	74.1	75.4	75.5	71.9	75.6	74.0	74.1
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	8.7	8.4	8.1	8.3	8.1	7.9	7.8	7.7
Estudiantes por Maestro (primaria)	26.7	26.4	26.2	25.9	25.9	25.9	26.0	26.1
Población con acceso a agua potable ^{1/}	89.2	89.4	89.5	89.5	89.6	89.9	90.3	90.7

Fuente: Tercer Informe de Gobierno 2009, Presidencia de la República; e INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Tasas de Desocupación).
p/ Preliminar.

1/ Como porcentaje de la población.

2/ Muestra la proporción de personas desocupadas abiertas con respecto a la Población Económicamente Activa.

La Población Desocupada Abierta, personas que no estando ocupadas en la semana de referencia, buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido.

3/ Tasa de desocupación en el agregado de 32 ciudades.

4/ Al final de la vida reproductiva de las mujeres.

5/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

Cuadro A 3
Infraestructura

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Carreteras (km)	337,168	349,037	352,072	355,796	355,945	360,075	366,096	366,341
Carreteras Federales de Cuota (km)	6,987	6,979	7,423	7,409	7,558	7,844	8,064	8,156
Carreteras Federales Libres (km)	41,537	41,454	41,152	40,953	40,761	40,631	40,563	40,716
Carreteras Pavimentadas (km)	113,125	117,023	116,923	122,678	123,354	127,173	132,728	132,973
Transporte Ferroviario								
Longitud Total de la Red (km)	26,655	26,662	26,662	26,662	26,662	26,667	26,704	26,717
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	69	78	74	73	76	84	178	399
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km) ^{3/}	59,195	64,413	69,926	72,185	73,726	77,169	74,582	70,010
Transportación Aérea								
Aeropuertos Internacionales (número)	57	56	56	56	59	59	60	61
Pasajeros (miles)	33,190	35,287	39,422	42,176	45,406	52,217	53,293	50,489
Carga Transportada (miles de toneladas)	389	410	467	529	544	572	525	420
Transportación Marítima								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	106	107	107	112	113	114	114	114
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	253,046	264,739	266,008	283,604	287,432	272,934	265,237	259,667
Comunicaciones								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	14,975	16,330	18,073	19,512	19,861	19,754	20,668	20,810
Telefonía Celular (miles de subscriptores)	25,928	30,098	38,451	47,129	55,396	66,560	75,304	79,800
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,568	1,555	1,550	1,543	1,563	1,575	1,591	1,595
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	16,029	14,942	17,609	17,994	18,704	17,638	17,724	17,724
Estaciones de Radio ^{1/}	1,413	1,417	1,423	1,429	1,433	1,506	1,469	1,470
Estaciones de Televisión ^{1/}	652	645	658	685	680	730	702	694
Oferta Hotelera (número de cuartos)	469,488	496,292	515,904	535,639	562,039	584,331	604,051	n.d.
Energía								
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) ^{2/}	214,383	223,893	233,984	246,267	254,911	261,760	267,696	286,739
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles) ^{4/}	50,032	48,041	46,914	46,418	45,376	44,483	43,563	43,075

Fuente: Tercer Informe de Gobierno 2009, Presidencia de la República; Memorias de Labores e Indicadores Petroleros, PEMEX.

p/ Preliminar.

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

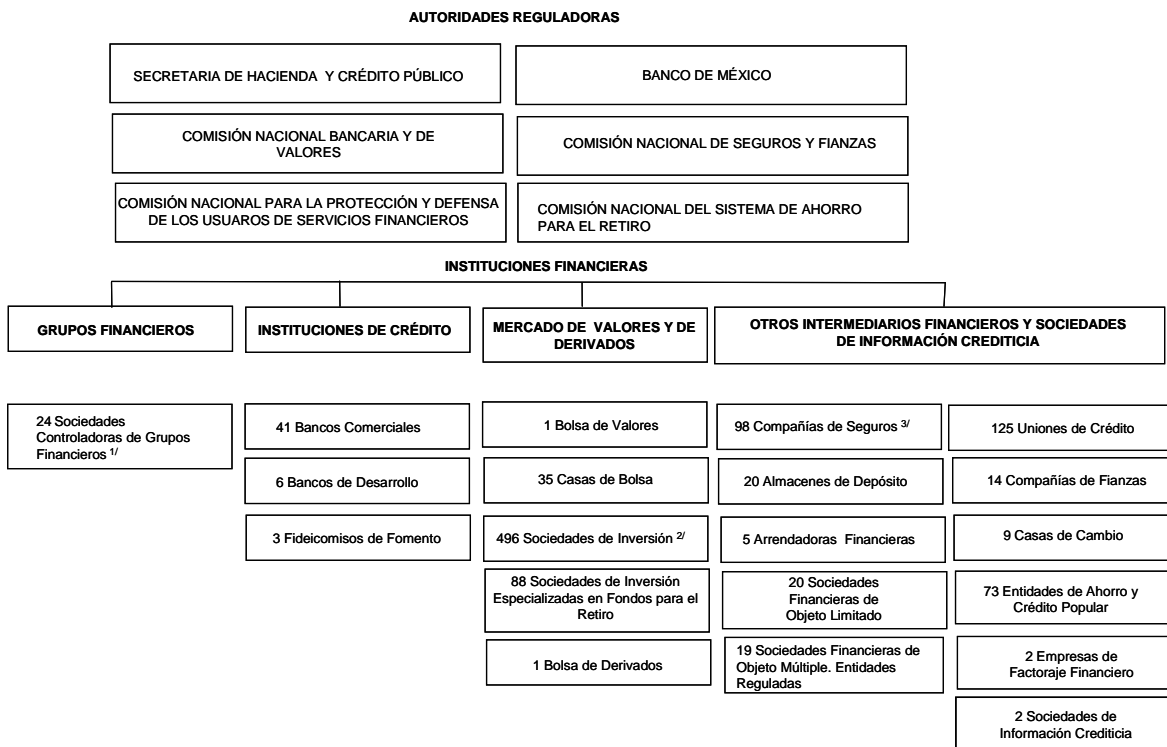
2/ Incluye CFE y LFC.

3/ Incluye tráfico local, interlineal remitido, recibido y de tránsito.

4/ Al 31 de diciembre de cada año.

n.d. No disponible.

Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero



1/ Fuente: Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

2/ Incluye sociedades de inversión de renta variable (comunes), de instrumentos de deuda para personas físicas y morales, y de inversión de capitales, así como a las operadoras de sociedades de inversión.

3/ Incluye compañías de seguros, instituciones de pensiones y compañías de seguros especializadas en salud. Información a diciembre de 2008.

Producción y Empleo

Cuadro A 5
Principales Indicadores de la Producción
Variaciones anuales en por ciento

	2005	2006	2007	2008	2009
Producto Interno Bruto	3.2	4.9	3.3	1.5	-6.5
Consumo Privado	4.8	5.6	4.0	1.9	-6.1
Consumo Público	2.5	1.9	3.1	0.9	2.3
Inversión Privada	6.8	12.9	5.9	3.1	-15.4
Inversión Pública	9.8	-1.1	11.3	9.5	9.7
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.8	10.9	5.7	0.5	-14.8
Importaciones de Bienes y Servicios	8.5	12.6	7.1	2.8	-18.2

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, (INEGI).

Cuadro A 6
Producto Interno Bruto

	Millones de Pesos a Precios Corrientes	Tipo de Cambio	Millones de Dólares
2004	8,574,823.2	11.2860	759,775.2
2005	9,251,737.5	10.8979	848,946.8
2006	10,381,960.2	10.8992	952,543.3
2007	11,207,774.6	10.9282	1,025,582.9
2008	12,130,832.3	11.1297	1,089,951.4
2009	11,822,986.2	13.5135	874,901.9

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI) y Banco de México.

Cuadro A 7
Oferta y Demanda Agregadas
A precios de 2003

	Variaciones anuales en por ciento					Por ciento del PIB	
	2005	2006	2007	2008	2009	2003	2009
Oferta Agregada	4.4	6.7	4.3	1.8	-9.5	126.8	129.6
PIB	3.2	4.9	3.3	1.5	-6.5	100.0	100.0
Importaciones	8.5	12.6	7.1	2.8	-18.2	26.8	29.6
Demanda Agregada	4.4	6.7	4.3	1.8	-9.5	126.8	129.6
Consumo Total	4.5	5.1	3.9	1.7	-5.0	78.6	81.8
Privado	4.8	5.6	4.0	1.9	-6.1	66.7	70.2
Público	2.5	1.9	3.1	0.9	2.3	11.8	11.6
Inversión Total	7.5	9.9	6.9	4.4	-10.1	18.9	21.9
Privada	6.8	12.9	5.9	3.1	-15.4	15.1	16.3
Pública	9.8	-1.1	11.3	9.5	9.7	3.8	5.7
Exportaciones	6.8	10.9	5.7	0.5	-14.8	25.4	27.4

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI).

Cuadro A 8
Ahorro Interno e Inversión
 Por ciento del PIB a precios corrientes

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/}	24.7	24.1	25.9	25.6	26.9	22.4
Ahorro Externo	0.7	0.5	0.4	0.8	1.5	0.6
Ahorro Interno	24.0	23.6	25.5	24.8	25.4	21.8

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI), exceptuando las cifras correspondientes al ahorro del exterior, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medida en pesos corrientes y como proporción del PIB.

p/ Preliminar.

1/ Incluye la Formación Bruta de Capital más la variación de existencias.

Cuadro A 9
Producto Interno Bruto por Sector
 A precios de 2003

	Variaciones anuales en por ciento					Por ciento del PIB	
	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}	2003	2009 ^{p/}
Total	3.2	4.9	3.3	1.5	-6.5	100.0	100.0
Sector Primario	-2.6	6.3	2.4	1.2	1.8	3.8	3.8
Sector Secundario	2.8	5.7	2.0	-0.6	-7.3	31.2	29.9
Minería	-0.3	1.4	-0.6	-1.4	1.0	5.9	5.4
Electricidad, Agua y Suministro de Gas por Ductos al Consumidor Final	2.0	12.2	3.7	-2.3	1.2	1.3	1.4
Construcción	3.9	7.8	4.4	0.6	-7.5	6.2	6.4
Industrias Manufactureras	3.6	5.9	1.7	-0.6	-10.2	17.8	16.7
Sector Terciario	4.2	4.9	4.6	3.1	-6.6	61.5	64.0
Comercio	4.6	6.5	5.0	2.2	-14.5	14.5	14.3
Transportes, Correos y Almacenamiento	3.6	5.8	3.7	0.1	-8.1	6.8	6.8
Información en Medios Masivos	8.6	10.7	11.6	8.0	1.6	2.6	3.9
Servicios Financieros y de Seguros	22.9	9.7	17.3	18.6	-3.8	2.6	4.6
Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles	2.3	4.1	3.1	3.2	-5.3	10.5	10.6
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	3.6	3.0	3.1	3.1	-5.7	3.4	3.5
Dirección de Corporativos y Empresas	4.8	20.1	-3.1	-3.1	-3.7	0.4	0.4
Servicios de Apoyo a los Negocios y Manejo de Desechos y Servicios de Remediación	3.6	3.7	3.1	1.6	-5.4	2.6	2.6
Servicios Educativos	2.1	0.1	1.8	1.6	-4.5	5.0	4.6
Servicios de Salud y de Asistencia Social	1.8	7.8	2.5	-1.1	-0.1	3.0	3.0
Servicios de Esparcimiento Culturales y Deportivos, y otros Servicios Recreativos	0.7	2.3	3.1	1.5	-2.3	0.4	0.4
Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas	0.8	1.6	2.6	0.9	-9.6	2.8	2.5
Otros Servicios excepto Actividades del Gobierno	2.2	3.3	3.9	0.6	-2.7	2.7	2.7
Actividades del Gobierno	2.1	0.1	2.1	1.2	3.7	4.2	4.1
Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	19.5	20.3	18.0	14.6	-6.1	-1.6	-3.0

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

p/ Preliminar.

Cuadro A 10
Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera
 A precios de 2003

	Variaciones anuales en por ciento					Por ciento del PIB	
	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}	2003	2009 ^{p/}
Total	3.6	5.9	1.7	-0.6	-10.2	17.8	16.7
Industria Alimentaria	2.6	1.8	2.3	1.5	-0.1	4.0	4.0
Industria de las Bebidas y del Tabaco	7.1	6.3	3.4	2.4	0.4	1.0	1.2
Fabricación de Insumos Textiles	-5.5	1.1	-3.1	-7.3	-9.9	0.2	0.2
Confección de Productos Textiles, excepto Prendas de Vestir	-0.1	5.4	1.4	-7.7	-11.4	0.1	0.1
Fabricación de Prendas de Vestir	-4.0	-1.8	-6.0	2.5	-10.9	0.6	0.4
Fabricación de Productos de Cuero, Piel y Materiales							
Sucedáneos, excepto Prendas de Vestir	2.3	3.8	-1.5	-3.0	-7.5	0.3	0.2
Industria de la Madera	-1.1	1.4	2.3	-3.1	-11.3	0.2	0.2
Industria del Papel	3.3	4.1	3.0	2.5	-0.9	0.4	0.4
Impresión e Industrias Conexas	2.4	10.2	0.5	5.2	-5.5	0.2	0.2
Fabricación de Productos derivados del Petróleo y del Carbón	-2.2	1.6	-2.1	0.7	-2.5	0.5	0.5
Industria Química	2.8	4.0	2.1	-1.9	-2.3	1.8	1.8
Industria del Plástico y del Hule	3.7	3.3	2.6	-1.7	-8.4	0.5	0.5
Fabricación de Productos a Base de Minerales no Metálicos	6.3	6.9	2.3	-3.8	-8.6	1.1	1.1
Industrias Metálicas Básicas	6.1	3.6	-1.6	-0.5	-19.5	1.0	0.8
Fabricación de Productos Metálicos	8.6	6.5	0.4	0.9	-18.5	0.5	0.5
Fabricación de Maquinaria y Equipo	6.9	6.8	-1.5	-0.3	-20.1	0.4	0.4
Medición y Otros Equipos, Componentes y Accesorios							
Electrónicos	3.8	10.1	4.0	-12.1	-18.7	1.0	0.7
Fabricación de Equipo de Generación Eléctrica y Aparatos y Accesorios Eléctricos	1.6	11.6	2.8	-0.1	-12.8	0.6	0.6
Fabricación de Equipo de Transporte	5.1	14.3	3.1	0.5	-26.8	2.7	2.4
Fabricación de Muebles y Productos Relacionados	0.7	-1.2	-1.1	-4.1	-7.6	0.3	0.2
Otras Industrias Manufactureras	4.6	10.6	3.3	1.7	-3.9	0.4	0.4

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.
 p/ Preliminar.

Cuadro A 11
Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo

Año	Petróleo Cudo		Gas Natural	Reservas Totales de Petróleo ^{1/}
	(Millones de barriles)		(Millones de pies cúbicos diarios)	(Miles de millones de barriles)
	Total	Promedio diario	Total	Total
1998	1,120.7	3.071	4,791	57.7
1999	1,060.7	2.906	4,791	58.2
2000	1,102.4	3.012	4,679	56.2
2001	1,141.4	3.127	4,511	53.0
2002	1,159.6	3.177	4,424	50.0
2003	1,230.4	3.371	4,498	48.0
2004	1,238.1	3.383	4,573	46.9
2005	1,216.7	3.333	4,818	46.4
2006	1,188.3	3.256	5,356	45.4
2007	1,122.6	3.076	6,059	44.5
2008	1,021.7	2.792	6,919	43.6
2009 ^{p/}	949.4	2.601	7,031	43.1

Fuente: Memorias de labores e Indicadores Petroleros. PEMEX.
 p/ Preliminar.
 1/ Al 1 de enero de cada año.

Cuadro A 12
Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS
 Miles

Año	Permanentes	Eventuales Urbanos	Total
2002	11,083	1,101	12,184
2003	11,079	1,124	12,203
2004	11,352	1,196	12,547
2005	11,685	1,287	12,971
2006	12,163	1,412	13,575
2007	12,628	1,472	14,100
2008 Ene	12,653	1,520	14,173
Feb	12,688	1,560	14,248
Mar	12,723	1,530	14,253
Abr	12,763	1,571	14,335
May	12,783	1,556	14,338
Jun	12,815	1,575	14,390
Jul	12,817	1,584	14,402
Ago	12,781	1,605	14,387
Sep	12,816	1,624	14,441
Oct	12,825	1,651	14,476
Nov	12,769	1,639	14,408
Dic	12,569	1,493	14,063
2009 Ene	12,425	1,509	13,934
Feb	12,363	1,514	13,877
Mar	12,343	1,538	13,881
Abr	12,306	1,544	13,850
May	12,254	1,521	13,775
Jun	12,252	1,542	13,794
Jul	12,245	1,563	13,808
Ago	12,254	1,585	13,839
Sep	12,303	1,597	13,901
Oct	12,338	1,642	13,980
Nov	12,408	1,679	14,087
Dic	12,314	1,567	13,881

Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS.

Cuadro A 13
Indicadores de Ocupación y Desocupación
 Por ciento

		Respecto a la Población Económicamente Activa			Respecto a la Población Ocupada	
		Tasa de Desocupación Nacional ^{1/}	Tasa de Desocupación Urbana ^{2/}	Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación ^{3/}	Tasa de Subocupación ^{4/}	Tasa de Ocupación en el Sector Informal ^{5/}
2006		3.6	4.6	9.4	6.8	27.1
2007		3.7	4.8	10.1	7.2	27.0
2008		4.0	4.9	10.2	6.8	27.3
2009		5.5	6.7	11.7	9.2	28.2
2008	I	3.9	4.9	10.4	6.6	27.4
	II	3.5	4.3	9.9	6.9	27.5
	III	4.2	5.2	10.0	6.8	27.1
	IV	4.3	5.2	10.4	7.1	27.0
2009	I	5.0	6.1	10.7	8.0	28.2
	II	5.2	6.7	11.5	11.1	28.1
	III	6.3	7.7	12.2	8.7	28.2
	IV	5.3	6.2	12.2	8.8	28.3

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Trimestral, excepto la Tasa de Desocupación Nacional y la Urbana que se generan a partir de los datos de la ENOE mensual.

1/ Muestra la proporción de personas desocupadas con respecto a la Población Económicamente Activa.

La Población Desocupada son las personas que no estando ocupadas en la semana de referencia, buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido.

2/ Tasa de desocupación en el agregado de 32 ciudades.

3/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) que se encuentra desocupada, más la ocupada que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

4/ Personas ocupadas con necesidad y disponibilidad de ofertar más horas de trabajo de lo que su ocupación actual les permite

5/ Porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que trabaja para una unidad económica que opera a partir de los recursos del hogar, pero sin constituirse como empresa con una situación identificable e independiente de ese hogar. El criterio operativo para determinar la situación no independiente de las unidades de producción con respecto al hogar, lo da la ausencia de prácticas contables convencionales, susceptibles de culminar en un Balance de Activos y Pasivos; el que no se realicen, quiere decir que no hay una distinción entre el patrimonio del hogar y el de la empresa, ni tampoco hay una distinción entre los flujos de gasto del negocio y los del hogar (por ejemplo: gastos de electricidad y teléfono, uso de vehículos, etc.).

Cuadro A 14
Índice de Tipo de Cambio Real ^{1/}
 1990 = 100

Año	Basado en Precios al Consumidor ^{2/}	Variación anual en por ciento
1990	100.0	-0.5
1991	91.4	-8.6
1992	85.8	-6.1
1993	73.4	-14.4
1994	75.8	3.3
1995	117.1	54.4
1996	102.9	-12.1
1997	85.8	-16.6
1998	84.6	-1.5
1999	77.7	-8.1
2000	68.8	-11.4
2001	62.8	-8.8
2002	61.0	-2.7
2003	71.8	17.6
2004	77.3	7.6
2005	73.9	-4.4
2006	73.0	-1.2
2007	75.2	3.0
2008	78.6	4.5
2009	89.0	13.2
2008 I	78.0	6.1
II	77.0	3.1
III	74.0	-2.5
IV	85.4	11.2
2009 I	91.7	17.5
II	86.8	12.8
III	88.8	20.0
IV	88.7	3.9

Fuente: Banco de México, Fondo Monetario Internacional e INEGI.

1/ Un aumento en el índice significa una depreciación del peso.

2/ El tipo de cambio real efectivo se estima en base a los precios al consumidor y con respecto a una canasta de 111 países, ponderada con el Producto Interno Bruto de cada uno de ellos.

Precios, Salarios y Productividad

Cuadro A 15
Principales Indicadores de Precios

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Precios											
Consumidor											
Fin de Periodo	12.32	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.76	6.53	3.57
Promedio Anual	16.59	9.49	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99	3.63	3.97	5.12	5.30
INPP Mercancías sin Petróleo											
Fin de Periodo	8.66	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69	10.48	1.99
Promedio Anual	14.24	7.84	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56	6.12	4.25	7.38	5.91
INPP Mercancías y servicios sin Petróleo											
Fin de Periodo	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29
Promedio Anual	15.98	9.42	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22	5.12	3.83	5.79	5.36
INPP Mercancías y Servicios con Petróleo											
Fin de Periodo	13.71	8.06	3.67	7.05	4.83	6.57	4.01	5.50	4.40	6.50	4.34
Promedio Anual	16.62	10.40	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52	5.39	4.05	6.33	4.88
Costo de Construcción Residencial ^{1/}											
Fin de Periodo	14.37	7.59	3.47	3.50	6.92	12.15	-0.39	8.50	3.04	9.57	-0.33
Promedio Anual	17.62	11.21	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19	7.58	3.36	9.70	-0.06

1/ A partir de enero de 2004, este índice sustituye al INCEVIS.

Cuadro A 16
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Mes	INPC 2Q. Jun 2002	Variación en por ciento		
		Anual	Anual Promedio Móvil de 12 meses	Mensual
1994 Dic	28.605	7.05	6.97	
1995 Dic	43.471	51.97	35.00	
1996 Dic	55.514	27.70	34.38	
1997 Dic	64.240	15.72	20.63	
1998 Dic	76.195	18.61	15.93	
1999 Dic	85.581	12.32	16.59	
2000 Dic	93.248	8.96	9.49	
2001 Dic	97.354	4.40	6.37	
2002 Dic	102.904	5.70	5.03	
2003 Dic	106.996	3.98	4.55	
2004 Dic	112.550	5.19	4.69	
2005 Dic	116.301	3.33	3.99	
2006 Dic	121.015	4.05	3.63	
2007 Dic	125.564	3.76	3.97	
2008 Ene	126.146	3.70	3.94	0.46
Feb	126.521	3.72	3.91	0.30
Mar	127.438	4.25	3.92	0.72
Abr	127.728	4.55	3.96	0.23
May	127.590	4.95	4.05	-0.11
Jun	128.118	5.26	4.15	0.41
Jul	128.832	5.39	4.26	0.56
Ago	129.576	5.57	4.39	0.58
Sep	130.459	5.47	4.53	0.68
Oct	131.348	5.78	4.70	0.68
Nov	132.841	6.23	4.89	1.14
Dic	133.761	6.53	5.12	0.69
2009 Ene	134.071	6.28	5.34	0.23
Feb	134.367	6.20	5.55	0.22
Mar	135.140	6.04	5.70	0.58
Abr	135.613	6.17	5.83	0.35
May	135.218	5.98	5.91	-0.29
Jun	135.467	5.74	5.95	0.18
Jul	135.836	5.44	5.95	0.27
Ago	136.161	5.08	5.91	0.24
Sep	136.844	4.89	5.86	0.50
Oct	137.258	4.50	5.75	0.30
Nov	137.970	3.86	5.55	0.52
Dic	138.541	3.57	5.30	0.41

Cuadro A 17
Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien
 Variaciones anuales en por ciento

Mes	INPC	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Ropa, Calzado y Accesorios	Vivienda	Muebles, Aparatos y Accesorios Domésticos	Salud y Cuidado Personal	Transporte	Educación y Esparcimiento	Otros Bienes y Servicios
1995 Dic	51.97	61.73	44.85	41.77	62.54	58.01	55.84	40.51	39.58
1996 Dic	27.70	29.12	28.65	26.00	26.77	24.68	33.48	20.19	24.46
1997 Dic	15.72	13.30	18.38	17.69	15.61	17.56	15.87	15.18	16.73
1998 Dic	18.61	22.02	16.56	14.10	16.37	20.18	19.86	17.13	18.27
1999 Dic	12.32	7.85	13.88	13.11	14.67	19.14	12.27	15.95	16.75
2000 Dic	8.96	8.06	8.46	10.50	4.69	9.03	8.08	12.78	10.65
2001 Dic	4.40	3.75	4.04	2.68	0.49	5.97	3.83	10.47	9.79
2002 Dic	5.70	5.45	2.19	9.54	-2.08	3.72	3.95	7.25	6.47
2003 Dic	3.98	4.31	0.32	4.20	0.16	4.35	2.47	6.35	5.88
2004 Dic	5.19	8.17	1.14	5.04	1.28	2.89	5.38	4.77	4.72
2005 Dic	3.33	2.24	1.26	3.60	1.87	3.87	3.50	5.09	4.46
2006 Dic	4.05	6.27	1.24	3.27	1.75	3.41	3.54	4.41	4.17
2007 Dic	3.76	6.00	1.31	2.32	1.85	4.04	3.16	4.19	4.49
2008 Ene	3.70	5.61	1.33	2.55	2.08	4.14	2.96	4.23	4.13
Feb	3.72	5.16	1.43	3.04	2.38	3.88	2.88	4.27	4.20
Mar	4.25	6.45	1.57	3.57	2.87	3.81	3.12	4.28	4.52
Abr	4.55	7.48	1.46	3.73	3.20	3.71	3.19	4.15	4.74
May	4.95	8.69	1.62	3.96	3.34	3.97	3.28	4.16	4.81
Jun	5.26	9.34	1.64	4.31	3.91	4.28	3.32	4.15	4.91
Jul	5.39	9.18	1.57	4.50	4.18	4.32	3.71	4.56	5.08
Ago	5.57	8.94	1.86	4.63	4.70	4.57	4.46	4.70	5.38
Sep	5.47	7.64	1.99	4.65	5.43	4.85	5.07	5.00	5.72
Oct	5.78	8.15	2.11	4.93	5.80	4.74	5.67	5.16	5.75
Nov	6.23	9.02	2.17	5.34	6.19	4.90	5.98	5.38	6.25
Dic	6.53	10.24	2.30	5.44	6.11	4.83	5.47	5.51	6.51
2009 Ene	6.28	10.05	2.36	4.26	6.57	5.31	6.19	5.16	6.48
Feb	6.20	10.06	2.68	3.54	7.64	5.70	6.47	5.20	6.32
Mar	6.04	9.84	2.81	3.26	7.91	5.83	6.24	4.98	6.17
Abr	6.17	10.11	2.91	3.26	8.08	6.26	5.96	5.29	6.09
May	5.98	10.18	2.90	2.60	8.39	6.25	5.60	5.17	6.08
Jun	5.74	9.88	3.13	2.06	8.35	6.02	5.64	5.06	5.94
Jul	5.44	9.21	3.16	1.65	8.26	6.15	5.51	4.92	5.86
Ago	5.08	8.70	3.17	1.27	7.83	6.00	5.20	4.64	5.47
Sep	4.89	9.05	3.55	0.97	7.24	5.61	4.62	4.04	5.28
Oct	4.50	7.85	3.47	0.97	6.53	5.57	4.32	4.02	5.12
Nov	3.86	5.81	3.50	0.94	5.93	5.25	4.37	3.81	4.44
Dic	3.57	4.24	3.47	0.94	5.51	4.94	5.35	4.04	4.36

Cuadro A 18
Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios
 Variaciones anuales en por ciento

Mes	INPC	Subyacente (nueva definición) ^{1/}	Mercancías	Servicios (nueva definición)	No subyacente (nueva definición)	Agropecuarios	Administrados y concertados	Subyacente (definición anterior) ^{2/}	Servicios (definición anterior)	No subyacente (definición anterior)
2000 Dic	8.96	7.86	6.68	9.44	11.56	10.07	12.58	7.52	8.77	11.91
2001 Dic	4.40	5.51	3.85	7.66	1.87	1.35	2.21	5.08	6.87	3.08
2002 Dic	5.70	4.24	1.95	6.84	9.85	8.65	10.96	3.77	6.23	10.05
2003 Dic	3.98	4.03	2.62	5.39	3.82	3.65	3.91	3.66	4.84	4.66
2004 Dic	5.19	4.08	3.87	4.28	8.35	10.11	7.51	3.80	3.72	8.20
2005 Dic	3.33	3.41	2.82	3.95	3.13	-0.18	4.76	3.12	3.46	3.76
2006 Dic	4.05	3.79	3.38	4.16	4.79	8.30	3.14	3.61	3.87	4.96
2007 Dic	3.76	4.14	4.52	3.80	2.71	3.42	2.37	4.00	3.43	3.27
2008 Ene	3.70	4.06	4.30	3.84	2.73	3.42	2.39	3.90	3.46	3.30
Feb	3.72	4.14	4.39	3.91	2.58	1.87	2.93	4.00	3.56	3.16
Mar	4.25	4.34	4.71	4.01	3.99	4.36	3.80	4.22	3.69	4.31
Abr	4.55	4.56	5.06	4.11	4.51	5.67	3.93	4.46	3.80	4.73
May	4.95	4.86	5.50	4.28	5.19	7.44	4.09	4.79	4.01	5.29
Jun	5.26	5.02	5.72	4.38	5.94	8.88	4.52	4.96	4.14	5.88
Jul	5.39	5.11	5.72	4.54	6.22	8.71	5.00	5.05	4.32	6.12
Ago	5.57	5.26	6.01	4.57	6.46	7.72	5.83	5.22	4.35	6.32
Sep	5.47	5.36	6.11	4.67	5.79	4.61	6.39	5.32	4.46	5.78
Oct	5.78	5.33	5.85	4.84	7.05	7.38	6.88	5.29	4.66	6.80
Nov	6.23	5.52	6.08	5.01	8.20	9.57	7.52	5.50	4.86	7.73
Dic	6.53	5.73	6.45	5.07	8.72	11.63	7.27	5.73	4.93	8.15
2009 Ene	6.28	5.76	6.80	4.80	7.71	10.67	6.25	5.77	4.64	7.32
Feb	6.20	5.78	6.98	4.68	7.36	11.08	5.56	5.77	4.44	7.08
Mar	6.04	5.83	7.10	4.67	6.62	10.62	4.66	5.83	4.44	6.47
Abr	6.17	5.81	7.17	4.55	7.18	11.97	4.77	5.81	4.32	6.91
May	5.98	5.56	7.02	4.20	7.17	13.39	4.01	5.54	3.89	6.90
Jun	5.74	5.39	6.87	4.01	6.72	13.47	3.32	5.36	3.69	6.52
Jul	5.44	5.32	6.79	3.96	5.75	12.14	2.51	5.30	3.65	5.72
Ago	5.08	5.10	6.48	3.80	5.04	11.58	1.74	5.10	3.55	5.05
Sep	4.89	4.92	6.38	3.56	4.82	12.76	0.80	5.00	3.45	4.69
Oct	4.50	4.90	6.50	3.42	3.38	8.76	0.69	4.98	3.28	3.53
Nov	3.86	4.59	6.06	3.22	1.90	4.41	0.64	4.63	3.04	2.32
Dic	3.57	4.46	5.57	3.41	1.20	1.66	0.97	4.49	3.27	1.75

1/ Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

2/ Esta definición del indicador Subyacente excluye al grupo de la educación (Colegiaturas).

Para ver detalles sobre la definición de estos indicadores véase el Informe sobre la Inflación Jul-Sep. 2007, Anexo 1, pp.53-57.

Cuadro A 19
Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo
 Diciembre 2003 = 100

Periodo	Mercancías			Servicios			Mercancías y Servicios		
	Índice	Variación en por ciento		Índice	Variación en por ciento		Índice	Variación en por ciento	
		Anual	Mensual		Anual	Mensual		Anual	Mensual
1996 Dic	54.501	24.76	2.58	50.468	28.04	3.59	52.272	26.55	3.11
1997 Dic	61.943	13.66	1.08	58.786	16.48	1.08	60.205	15.18	1.09
1998 Dic	73.966	19.41	1.61	69.218	17.75	2.51	71.399	18.59	2.08
1999 Dic	80.374	8.66	0.78	79.512	14.87	1.07	79.924	11.94	0.93
2000 Dic	86.305	7.38	0.57	87.146	9.60	1.03	86.781	8.58	0.82
2001 Dic	88.556	2.61	-0.32	92.178	5.77	0.37	90.541	4.33	0.06
2002 Dic	94.128	6.29	0.31	96.960	5.19	0.31	95.672	5.67	0.31
2003 Dic	100.000	6.24	0.85	100.000	3.13	0.27	100.000	4.52	0.53
2004 Dic	107.969	7.97	-0.29	105.254	5.25	0.41	106.524	6.52	0.08
2005 Dic	110.625	2.46	0.45	110.098	4.60	0.34	110.344	3.59	0.39
2006 Dic	118.502	7.12	0.30	114.341	3.85	0.14	116.287	5.39	0.21
2007 Ene	118.776	6.56	0.23	114.669	3.88	0.29	116.591	5.14	0.26
Feb	119.259	6.56	0.41	115.123	4.01	0.40	117.058	5.21	0.40
Mar	120.057	6.56	0.67	115.321	3.88	0.17	117.537	5.14	0.41
Abr	120.198	5.39	0.12	115.442	3.32	0.10	117.667	4.30	0.11
May	119.368	3.33	-0.69	115.522	3.18	0.07	117.321	3.25	-0.29
Jun	119.596	2.41	0.19	116.576	3.88	0.91	117.989	3.18	0.57
Jul	120.145	2.73	0.46	116.998	3.24	0.36	118.470	3.00	0.41
Ago	121.345	3.11	1.00	117.160	3.28	0.14	119.118	3.20	0.55
Sep	122.299	3.44	0.79	117.195	3.03	0.03	119.583	3.22	0.39
Oct	122.443	3.57	0.12	117.439	3.09	0.21	119.780	3.32	0.16
Nov	122.868	4.00	0.35	117.929	3.28	0.42	120.239	3.62	0.38
Dic	122.870	3.69	0.00	118.296	3.46	0.31	120.436	3.57	0.16
2008 Ene	123.907	4.32	0.84	118.744	3.55	0.38	121.160	3.92	0.60
Feb	125.284	5.05	1.11	119.133	3.48	0.33	122.011	4.23	0.70
Mar	126.575	5.43	1.03	119.736	3.83	0.51	122.936	4.59	0.76
Abr	127.512	6.08	0.74	120.086	4.02	0.29	123.560	5.01	0.51
May	128.064	7.29	0.43	120.405	4.23	0.27	123.988	5.68	0.35
Jun	128.829	7.72	0.60	121.479	4.21	0.89	124.918	5.87	0.75
Jul	130.002	8.20	0.91	121.962	4.24	0.40	125.723	6.12	0.64
Ago	130.085	7.20	0.06	122.216	4.32	0.21	125.897	5.69	0.14
Sep	130.787	6.94	0.54	122.604	4.62	0.32	126.433	5.73	0.43
Oct	134.145	9.56	2.57	123.358	5.04	0.61	128.405	7.20	1.56
Nov	135.297	10.12	0.86	123.996	5.14	0.52	129.283	7.52	0.68
Dic	135.749	10.48	0.33	124.521	5.26	0.42	129.774	7.75	0.38
2009 Ene	136.195	9.92	0.33	124.957	5.23	0.35	130.215	7.47	0.34
Feb	137.475	9.73	0.94	125.297	5.17	0.27	130.994	7.36	0.60
Mar	138.298	9.26	0.60	126.404	5.57	0.88	131.968	7.35	0.74
Abr	136.900	7.36	-1.01	126.285	5.16	-0.09	131.251	6.22	-0.54
May	136.225	6.37	-0.49	126.516	5.08	0.18	131.058	5.70	-0.15
Jun	136.350	5.84	0.09	127.088	4.62	0.45	131.421	5.21	0.28
Jul	136.495	4.99	0.11	128.079	5.02	0.78	132.016	5.01	0.45
Ago	136.797	5.16	0.22	128.286	4.97	0.16	132.268	5.06	0.19
Sep	138.392	5.81	1.17	128.252	4.61	-0.03	132.996	5.19	0.55
Oct	138.040	2.90	-0.25	128.568	4.22	0.25	132.999	3.58	0.00
Nov	138.514	2.38	0.34	129.137	4.15	0.44	133.524	3.28	0.39
Dic	138.451	1.99	-0.05	130.172	4.54	0.80	134.045	3.29	0.39

Cuadro A 20
Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo
 Clasificación por destino de los bienes finales
 Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INPP Mercancías y Servicios	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29
Demanda Interna	8.96	4.89	5.31	4.11	6.67	3.99	5.25	3.67	7.24	3.32
Consumo Privado	9.01	4.90	5.53	3.79	5.56	4.56	4.03	3.70	6.24	4.07
Consumo del Gobierno	11.70	9.02	5.53	4.41	4.93	5.26	5.38	5.13	5.36	4.91
Inversión	7.68	3.19	4.35	5.30	12.85	0.82	10.77	2.81	12.55	-0.53
Exportaciones	5.07	-0.99	9.27	8.56	5.48	0.63	6.41	2.81	11.61	3.11
INPP Mercancías	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69	10.48	1.99
Demanda Interna	7.85	3.42	5.81	5.79	8.61	3.21	7.16	3.90	10.07	1.92
Consumo Privado	8.15	3.61	6.26	5.25	6.00	4.84	4.94	4.60	8.42	3.64
Consumo del Gobierno	8.35	2.59	4.19	5.71	9.82	4.22	6.64	4.81	8.96	2.28
Inversión	7.22	3.06	4.93	6.92	13.03	0.56	10.91	2.75	12.77	-0.76
Exportaciones	3.31	-4.73	11.07	10.38	5.44	-0.58	6.94	2.79	12.25	2.30
INPP Servicios	9.60	5.77	5.19	3.13	5.25	4.60	3.85	3.46	5.26	4.54
Demanda Interna	9.90	6.11	4.91	2.73	5.23	4.59	3.81	3.49	5.04	4.46
Consumo Privado	9.61	5.79	5.04	2.80	5.32	4.41	3.53	3.20	5.03	4.32
Consumo del Gobierno	11.92	9.44	5.61	4.33	4.58	5.34	5.29	5.15	5.09	5.12
Inversión	9.60	3.75	1.99	-1.44	7.13	9.34	6.70	4.59	5.89	6.84
Exportaciones	6.64	2.30	8.12	7.28	5.65	4.93	4.63	2.88	9.40	5.99

Cuadro A 21
Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo
 Clasificación por origen de los bienes finales
 Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INPP mercancías y servicios	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29
Sector Económico Primario	4.89	11.04	3.20	8.58	8.00	10.77	5.17	11.88	2.95
Agropecuario, Silvicultura y Pesca	5.78	10.40	1.75	8.08	8.32	8.42	4.45	14.16	-0.51
Minería	-10.60	24.13	29.72	13.12	5.22	31.48	10.39	-3.82	31.26
Sector Económico Secundario	2.33	5.03	6.48	7.78	1.90	6.89	3.53	10.30	1.99
Industria Manufacturera	1.80	5.00	6.21	5.10	2.46	4.81	3.82	9.03	3.38
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.76	4.06	6.30	7.27	3.85	5.33	6.08	8.44	5.80
Textiles, Prendas de Vestir e Industria del Cuero	1.47	3.87	4.12	2.88	2.73	3.25	1.50	5.11	2.94
Industria de la Madera y sus Productos	6.45	1.37	4.77	8.68	3.31	5.93	2.17	5.21	4.10
Papel y sus Productos, Imprentas y Editoriales	1.91	3.65	3.85	2.96	3.97	3.90	3.18	12.08	5.02
Industrias Químicas, de Petróleo, Caucho y Plástico	-0.83	6.77	7.13	8.98	6.53	4.98	6.62	8.56	2.52
Productos de Minerales no Metálicos	1.36	2.55	5.07	1.59	0.90	7.36	3.52	8.20	0.41
Industrias Metálicas Básicas	0.69	9.66	15.71	48.87	1.69	28.22	5.86	18.49	4.45
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	-0.46	5.33	6.07	1.43	-0.70	3.35	0.67	10.10	0.96
Otras Industrias Manufactureras	2.47	7.37	4.38	2.68	-0.12	6.72	6.06	13.96	8.73
Construcción	3.97	5.11	7.27	14.49	0.61	11.76	2.90	13.08	-0.95
Sector Económico Terciario	5.77	5.76	3.23	5.44	4.60	3.88	3.48	5.47	4.37
Electricidad y Gas	4.90	33.64	7.87	11.32	4.41	4.60	4.07	11.70	-0.33
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.44	3.41	0.73	5.22	3.94	3.83	3.96	6.02	3.55
Transporte y Comunicaciones	3.90	4.95	3.96	8.23	5.94	2.87	2.73	6.07	6.86
Alquiler de Inmuebles	5.81	6.58	4.44	3.63	2.85	3.30	2.72	3.62	2.16
Servicios Comunes, Sociales y Personales	10.70	7.17	5.30	4.04	4.76	4.88	4.21	5.27	4.36

Cuadro A 22
Índice Nacional del Costo de Construcción^{1/}
Variaciones anuales en por ciento y contribuciones

Concepto	General				Residencial			
	Variaciones anuales		Incidencias		Variaciones anuales		Incidencias	
	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2008	Dic-2009
	Dic-2007	Dic-2008	Dic-2007	Dic-2008	Dic-2007	Dic-2008	Dic-2007	Dic-2008
Índice general	13.05	-0.93	13.05	-0.93	9.57	-0.33	9.57	-0.33
Subíndice Materiales de Construcción	15.47	-1.84	12.26	-1.49	11.42	-1.30	8.69	-1.01
Minerales no Metálicos	7.78	2.58	0.54	0.17	8.02	2.49	0.68	0.21
Cemento y Concreto	8.72	0.14	1.30	0.02	9.09	-0.13	1.81	-0.03
Aglutinantes	10.40	3.26	0.21	0.06	11.40	2.49	0.36	0.08
Artículos a base de Arcilla	6.30	0.21	0.17	0.01	6.22	0.19	0.32	0.01
Productos a base de Concreto	5.06	0.98	0.15	0.03	4.87	0.73	0.28	0.04
Partes Estructurales de Concreto	11.35	-0.25	0.13	0.00	9.44	-0.68	0.30	-0.02
Otros Productos de Concreto	8.19	0.70	0.06	0.00	8.19	0.70	0.08	0.01
Otros Artículos a base de Minerales no Metálicos	7.77	-3.32	0.08	-0.03	7.73	-3.28	0.05	-0.02
Productos de Madera	7.27	1.80	0.12	0.03	6.81	2.99	0.18	0.08
Pinturas y Similares	19.19	-0.27	0.33	0.00	16.93	-0.82	0.29	-0.01
Productos de Plástico	8.36	-4.76	0.08	-0.05	7.24	-3.20	0.06	-0.02
Otros Productos Químicos	49.02	-10.00	1.96	-0.53	49.01	-10.00	0.14	-0.04
Productos Metálicos	26.13	-7.13	3.07	-0.93	25.50	-7.69	1.07	-0.37
Productos de Alambre	24.34	-8.83	1.72	-0.69	24.71	-9.39	2.60	-1.12
Equipos Eléctricos	15.68	2.24	1.39	0.20	15.72	2.09	0.11	0.02
Accesorios Eléctricos	-4.09	6.34	-0.16	0.22	-4.73	6.38	-0.14	0.16
Muebles y Accesorios	11.52	3.14	0.08	0.02	12.07	2.83	0.20	0.05
Otros Materiales y Accesorios	16.92	-0.36	1.02	-0.02	9.05	-0.59	0.30	-0.02
Subíndice Alquiler de Maquinaria y Equipo	6.89	1.82	0.10	0.02	6.89	1.82	0.07	0.02
Subíndice de Remuneraciones	3.55	3.07	0.68	0.54	3.55	3.07	0.81	0.66

1/ La publicación de este indicador inició en enero de 2004, con base en Diciembre de 2003 = 100, y sustituyó al Índice Nacional del Costo de Edificación de Vivienda de Interés Social (INCEVIS).

Cuadro A 23
Salarios Contractuales

Periodo	Salarios Contractuales					
	Total			Manufacturas		
	Incremento anual en por ciento	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas	Incremento anual en por ciento	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas
2000 Promedio	12.4	1,819	5,358	13.3	624.4	2,352
2001 Promedio	9.1	1,732	5,679	10.0	575.5	2,345
2002 Promedio	5.8	1,757	5,487	6.4	549.8	2,446
2003 Promedio	4.7	1,763	5,337	5.2	526.4	2,294
2004 Promedio	4.1	1,776	5,920	4.6	534.7	2,431
2005 Promedio	4.4	1,783	5,957	4.7	541.2	2,476
2006 Promedio	4.1	1,684	5,819	4.4	482.7	2,433
2007 Promedio	4.2	1,858	6,251	4.4	566.8	2,546
2008 Promedio	4.4	1,910	6,308	4.7	557.5	2,768
2009 Promedio	4.4	1,824	6,645	4.4	511.5	2,930
2006 Ene	4.4	184.7	519	4.8	54.2	244
Feb	4.2	141.5	693	4.3	92.9	330
Mar	4.2	179.9	791	4.4	70.9	371
Abr	4.4	116.2	560	4.6	27.3	196
May	4.2	163.8	502	4.4	44.3	222
Jun	4.6	63.5	601	4.3	31.6	209
Jul	4.9	37.7	272	4.9	22.3	122
Ago	4.1	204.5	514	4.4	35.1	236
Sep	4.3	72.0	367	4.3	49.4	188
Oct	3.6	433.7	432	4.3	30.8	143
Nov	4.0	68.1	313	4.6	15.7	109
Dic	4.7	18.6	255	4.9	8.2	63
2007 Ene	4.0	228.2	576	4.4	89.7	239
Feb	4.3	147.1	675	4.4	87.0	339
Mar	4.3	155.2	813	4.5	62.6	364
Abr	4.3	221.0	677	4.4	40.4	191
May	4.3	102.9	566	4.7	35.4	241
Jun	4.7	56.8	567	4.4	30.3	237
Jul	4.4	189.6	296	5.6	18.6	108
Ago	4.1	77.8	527	4.3	35.7	206
Sep	4.2	81.3	405	4.2	61.8	181
Oct	4.1	506.1	446	4.5	57.6	202
Nov	4.4	68.4	403	4.3	34.5	146
Dic	4.5	23.8	300	4.6	13.3	92
2008 Ene	4.4	187.8	611	4.4	48.8	258
Feb	4.4	154.2	724	4.5	86.2	369
Mar	4.4	171.8	642	4.4	60.6	326
Abr	4.4	267.9	732	4.6	70.4	347
May	4.7	85.0	525	4.9	41.9	241
Jun	4.4	64.0	519	4.6	29.7	242
Jul	4.8	199.3	343	5.2	21.4	146
Ago	4.7	75.7	466	4.8	40.1	190
Sep	4.8	104.9	476	4.8	62.2	229
Oct	4.1	471.9	611	4.9	30.4	181
Nov	4.6	76.6	347	4.6	55.1	124
Dic	4.7	50.6	312	4.7	10.6	115
2009 Ene	4.6	187.4	599	4.7	43.0	288
Feb	4.1	129.9	685	4.2	75.6	351
Mar	4.5	154.8	711	4.5	49.2	297
Abr	4.3	83.3	519	4.4	44.7	242
May	4.6	206.6	612	4.3	41.5	294
Jun	4.1	88.9	732	4.0	32.4	294
Jul	4.9	221.0	406	3.8	27.0	176
Ago	4.3	76.6	596	4.1	39.8	244
Sep	4.6	93.6	562	4.7	53.1	211
Oct	4.1	513.3	545	4.6	75.8	256
Nov	4.2	43.3	430	4.8	16.7	164
Dic	5.2	25.5	248	5.7	12.7	113

Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Nota: Los datos anuales correspondientes al incremento en los salarios se refieren al promedio ponderado de las cifras mensuales; los datos anuales correspondientes al número de trabajadores y de empresas se refieren a la suma de las cifras mensuales.

Cuadro A 24
Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE)
 Variaciones anuales en por ciento

Periodo	Remuneraciones Nominales	Producto por Trabajador		
		Total	Manufacturas	
2006 Promedio	6.8	2.0	3.0	
2007 Promedio	5.3	1.6	1.6	
2008 Promedio	2.4	0.4	1.8	
2009 Promedio	0.0	-6.9	-5.4	
2006	I	5.7	3.1	8.1
	II	7.7	1.5	3.6
	III	7.2	2.0	1.0
	IV	6.6	1.5	-0.6
2007	I	6.7	1.3	0.1
	II	7.0	1.2	0.6
	III	4.6	2.9	4.9
	IV	2.9	1.2	0.8
2008	I	4.6	0.4	2.1
	II	2.2	0.7	0.6
	III	0.6	0.0	0.7
	IV	2.0	0.6	3.6
2009	I	-1.3	-7.0	-9.4
	II	2.2	-8.9	-7.4
	III	0.7	-6.7	-4.4
	IV	-1.4	-5.1	-0.4

Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información del INEGI.

Cuadro A 25
Salario Mínimo
 Pesos por día

Fecha inicial de vigencia	Promedio Nacional ^{1/}	Zonas Geográficas ^{2/}		
		A	B	C
1991 Noviembre 11	12.08	13.33	12.32	11.12
1993 Enero 1	13.06	14.27	13.26	12.05
1994 Enero 1	13.97	15.27	14.19	12.89
1995 Enero 1	14.95	16.34	15.18	13.79
1995 Abril 1	16.74	18.30	17.00	15.44
1995 Diciembre 4	18.43	20.15	18.70	17.00
1996 Abril 1	20.66	22.60	20.95	19.05
1996 Diciembre 3	24.30	26.45	24.50	22.50
1998 Enero 1	27.99	30.20	28.00	26.05
1998 Diciembre 3	31.91	34.45	31.90	29.70
2000 Enero 1	35.12	37.90	35.10	32.70
2001 Enero 1	37.57	40.35	37.95	35.85
2002 Enero 1	39.74	42.15	40.10	38.30
2003 Enero 1	41.53	43.65	41.85	40.30
2004 Enero 1	43.30	45.24	43.73	42.11
2005 Enero 1	45.24	46.80	45.35	44.05
2006 Enero 1	47.05	48.67	47.16	45.81
2007 Enero 1	48.88	50.57	49.00	47.60
2008 Enero 1	50.84	52.59	50.96	49.50
2009 Enero 1	53.19	54.80	53.26	51.95
2010 Enero 1	55.77	57.46	55.84	54.47

1/Promedio nacional ponderado con el número de trabajadores de cada región.

2/Los estados y municipios se agrupan en regiones con objeto de reflejar las diferencias en el costo de vida. Para detalles de agrupación ver "Salarios Mínimos", Comisión Nacional de Salarios Mínimos.

Indicadores Monetarios y Financieros

Cuadro A 26
Principales Indicadores Monetarios y Financieros

	2006	2007	2008	2009
Agregados Monetarios ^{1/}	Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	12.38	8.28	7.11	10.12
M1	11.53	5.48	2.80	7.22
M4	11.20	6.94	6.97	7.51
Ahorro Financiero Interno ^{2/}	11.16	6.87	7.06	7.36
	Por ciento del PIB			
Base Monetaria	3.57	3.73	3.88	4.61
M1	10.34	10.51	10.49	12.15
M4	46.59	47.98	49.85	57.89
Ahorro Financiero Interno ^{2/}	43.40	44.66	46.44	53.86
Tasas de Interés Nominales ^{3/}	Tasas anuales en por ciento			
TIIE 28 días	7.51	7.66	8.28	5.93
Cetes 28 días	7.19	7.19	7.68	5.43
CPP	5.14	5.00	5.69	4.25
CCP	6.06	5.99	6.73	5.07
Tipo de Cambio ^{4/}	Pesos por dólar			
Para Solventar Obligaciones en Moneda Extranjera	10.8810	10.8662	13.5383	13.0587
Bolsa Mexicana de Valores ^{4/}	Índice base octubre de 1978=100			
Índice de Precios y Cotizaciones	26,448	29,537	22,380	32,120

Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Calculado con base en el promedio de los saldos al final de cada mes.

2/ Se define como el agregado monetario M4 menos los billetes y monedas en poder del público.

3/ Promedio de observaciones diarias o semanales.

4/ Fin de periodo.

Cuadro A 27
Agregados Monetarios
 Saldos en miles de millones de pesos

Fin de periodo	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	Ahorro Financiero Interno
Saldos nominales						
1996	84.0	245.3	995.2	1,025.8	1,116.1	1,042.0
1997	108.9	325.8	1,312.9	1,343.4	1,423.2	1,329.0
1998	131.5	388.2	1,675.6	1,702.1	1,788.0	1,672.1
1999	188.7	489.9	2,048.7	2,065.6	2,139.3	1,975.1
2000	208.9	565.0	2,351.3	2,379.7	2,436.0	2,254.0
2001	225.6	680.7	2,768.9	2,797.4	2,846.2	2,647.3
2002	263.9	766.5	3,056.6	3,081.8	3,125.6	2,893.4
2003	303.6	857.7	3,458.4	3,492.2	3,524.9	3,261.3
2004	340.2	946.6	3,800.7	3,889.8	3,928.8	3,627.6
2005	380.0	1,068.5	4,366.1	4,503.8	4,545.9	4,209.7
2006	449.8	1,218.5	4,972.3	5,149.7	5,201.4	4,811.9
2007	494.7	1,350.1	5,384.9	5,647.7	5,720.0	5,289.9
2008	577.5	1,482.9	6,279.4	6,606.1	6,690.1	6,195.7
2009						
Ene	552.8	1,416.4	6,352.8	6,680.5	6,762.2	6,282.4
Feb	539.2	1,420.9	6,351.4	6,656.6	6,739.4	6,264.1
Mar	533.8	1,403.5	6,366.8	6,674.8	6,757.7	6,286.2
Abr	537.3	1,395.0	6,385.3	6,694.4	6,774.9	6,304.3
May	536.6	1,405.7	6,371.8	6,682.1	6,757.6	6,283.6
Jun	531.6	1,412.4	6,360.8	6,660.9	6,734.3	6,265.9
Jul	541.1	1,416.2	6,429.4	6,736.6	6,812.7	6,337.9
Ago	529.5	1,406.8	6,417.3	6,734.5	6,811.5	6,346.5
Sep	524.8	1,410.0	6,459.8	6,797.3	6,870.8	6,410.5
Oct	534.5	1,457.8	6,539.3	6,894.6	6,968.4	6,499.9
Nov	547.7	1,482.7	6,590.8	6,959.1	7,033.0	6,554.5
Dic	632.0	1,614.6	6,661.8	7,042.5	7,116.4	6,579.3
Saldos promedio como por ciento del PIB ^{1/}						
2003	3.30	9.71	42.40	42.87	43.34	40.40
2004	3.31	9.74	41.58	42.31	42.74	39.77
2005	3.44	10.04	43.64	44.94	45.37	42.28
2006	3.57	10.34	44.58	46.16	46.59	43.40
2007	3.73	10.51	45.54	47.42	47.98	44.66
2008	3.88	10.49	46.51	49.24	49.85	46.44
2009	4.61	12.15	54.48	57.24	57.89	53.86

Base Monetaria compuesta por los billetes y monedas en circulación y los depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México.

M1 es igual a la suma de billetes y monedas en poder del público, los depósitos en cuentas de cheques y en cuenta corriente del sector privado residente.

M2 es igual a M1 más los depósitos bancarios y en Entidades de Ahorro y Préstamo (diferentes a las cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente) del sector privado residente, los valores emitidos por el sector público y entidades privadas en poder del sector privado residente, así como los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro.

M3 es igual a M2 más los depósitos bancarios (a la vista y a plazo) de no residentes y los valores emitidos por el sector público en poder de no residentes.

M4 es igual a M3 más la captación de agencias en el extranjero de bancos residentes.

Ahorro Financiero Interno es igual a M4 menos los billetes y monedas en poder del público.

1/ PIB (base 2003) promedio anual.

Cuadro A 28
Base Monetaria
 Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	Pasivos		Activos	
		Billetes y Monedas en Circulación ^{1/}	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos ^{2/}
1996	83.991	83.991	0.000	34.307	49.684
1997	108.891	108.736	0.156	-51.049	159.940
1998	131.528	131.109	0.419	-100.836	232.364
1999	188.718	188.718	0.000	-71.350	260.068
2000	208.943	208.880	0.063	-133.443	342.386
2001	225.580	225.223	0.358	-185.735	411.315
2002	263.937	263.937	0.000	-265.566	529.503
2003	303.614	303.614	0.000	-360.043	663.657
2004	340.178	340.178	0.000	-375.992	716.170
2005	380.034	380.034	0.000	-408.133	788.167
2006	449.821	449.821	0.000	-375.146	824.967
2007	494.743	494.743	0.000	-457.484	952.227
2008	577.543	577.542	0.000	-739.750	1317.293
Ene	459.689	459.689	0.000	-523.363	983.052
Feb	447.828	447.828	0.000	-521.439	969.267
Mar	447.711	447.711	0.000	-523.036	970.747
Abr	445.503	445.503	0.000	-530.101	975.605
May	451.314	451.302	0.012	-519.672	970.986
Jun	447.614	447.614	0.000	-522.025	969.639
Jul	463.303	463.303	0.000	-495.018	958.321
Ago	462.797	462.797	0.000	-535.686	998.483
Sep	458.616	458.615	0.000	-627.307	1085.923
Oct	477.702	477.702	0.000	-602.779	1080.482
Nov	505.084	504.671	0.413	-677.150	1182.234
Dic	577.543	577.542	0.000	-739.750	1317.293
2009					
Ene	552.789	548.576	4.212	-740.615	1293.404
Feb	539.232	539.232	0.000	-819.117	1358.349
Mar	533.819	533.819	0.000	-678.531	1212.350
Abr	537.332	537.331	0.001	-628.760	1166.093
May	536.607	536.606	0.001	-558.822	1095.429
Jun	531.630	531.630	0.001	-542.044	1073.675
Jul	541.062	541.062	0.000	-545.611	1086.673
Ago	529.496	529.495	0.000	-597.953	1127.449
Sep	524.786	524.786	0.000	-660.266	1185.052
Oct	534.521	534.521	0.000	-630.678	1165.199
Nov	547.653	547.653	0.000	-624.000	1171.653
Dic	632.032	631.938	0.095	-672.860	1304.892

1/ Billetes y monedas en poder del público y en caja de los bancos.

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional bruta más los créditos a bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos con el FMI y con bancos centrales a menos de seis meses.

Cuadro A 29
Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4
 Saldos en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	301.2	336.2	389.6	430.1	494.4	537.1
2. Cuenta de Cheques en Moneda Nacional	408.7	471.7	532.7	604.8	623.4	654.9
3. Cuenta de Cheques en Moneda Extranjera	96.8	95.3	97.7	97.7	117.8	139.5
4. Depósitos en Cuenta Corriente	138.1	163.0	195.7	214.2	244.1	276.7
5. Depósitos a la Vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo	1.8	2.4	2.9	3.3	3.2	6.4
6. M1 = (1+2+3+4+5)	946.6	1,068.5	1,218.5	1,350.1	1,482.9	1,614.6
7. Captación Bancaria de Residentes	798.6	858.6	859.8	982.5	1,235.7	1,214.4
8. Captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo	9.7	11.8	14.2	16.1	18.0	40.8
9. Valores Públicos en Poder de Residentes ^{1/}	1,459.2	1,776.4	2,131.5	2,213.2	2,432.3	2,654.7
Valores del Gobierno Federal	728.5	838.7	1,212.9	1,326.5	1,591.3	1,784.1
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	195.3	213.1	82.9	11.8	1.0	1.0
Valores IPAB	333.1	445.3	490.9	548.0	484.3	485.5
Otros Valores Públicos	202.4	279.4	344.9	326.9	355.7	384.1
10. Valores Privados ^{1/}	204.3	213.6	248.4	297.5	307.8	296.6
11. Fondos para la Vivienda y Otros ^{2/}	382.4	437.1	499.8	525.6	802.8	840.7
12. M2=(6+7+8+9+10+11)	3,800.7	4,366.1	4,972.3	5,384.9	6,279.4	6,661.8
13. Captación Bancaria de no Residentes	10.8	24.5	32.6	35.1	48.0	54.4
14. Valores Públicos en Poder de no Residentes	78.4	113.2	144.8	227.7	278.7	326.3
15. M3=(12+13+14)	3,889.8	4,503.8	5,149.7	5,647.7	6,606.1	7,042.5
16. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de Residentes	29.4	27.3	42.8	47.9	53.6	45.0
17. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de no Residentes	9.6	14.7	8.9	24.4	30.4	28.9
18. M4=(15+16+17)	3,928.8	4,545.9	5,201.4	5,720.0	6,690.1	7,116.4

Nota: Los saldos pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

1/ Incluye la tenencia de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).

2/ Incluye fondos para la vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE) y los fondos para el retiro distintos de los invertidos por las SIEFORES, en particular la cuenta concentradora en Banco de México y los fondos para el retiro del ISSSTE y Pensionissste.

Cuadro A 30
Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2009^{1/}
Porcentaje de respuestas

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2009					
	2008	2009				Por Tamaño de Empresa ^{2/}				Por Tipo de Empresa ^{3/}	
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	P	M	G	AAA	Export.	No export.
Fuentes de financiamiento:	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Proveedores	54.8	56.2	56.7	58.2	58.8	68.7	55.4	49.6	39.3	57.3	60.2
Bancos Comerciales	22.8	21.3	22.5	19.7	20.0	17.8	20.7	24.1	14.3	17.9	21.8
Bancos Extranjeros	2.2	2.6	2.1	2.1	2.8	1.2	2.7	2.9	17.9	3.6	2.1
Otras Empresas del Grupo Corporativo	13.4	13.1	12.1	13.6	11.9	8.5	15.8	11.7	14.3	13.7	10.3
Bancos de Desarrollo	1.4	1.7	1.7	1.9	1.5	0.8	2.3	1.5	3.6	1.3	1.8
Oficina Matriz	3.6	3.9	3.8	2.8	2.5	2.3	1.8	3.6	3.6	3.9	1.2
Otros Pasivos	1.8	1.3	1.1	1.7	2.5	0.7	1.3	6.6	7.0	2.3	2.6
Empresas que utilizaron crédito bancario	28.6	28.2	27.0	22.1	23.7	17.2	25.2	31.3	46.7	24.2	23.2
Destino:											
Capital de Trabajo	57.1	64.0	69.2	57.7	61.0	71.4	54.4	64.4	40.0	61.4	60.7
Reestructuración de Pasivos	13.6	11.0	9.8	11.7	8.4	4.8	8.8	13.3	0.0	10.0	7.1
Operaciones de Comercio Exterior	8.4	3.7	3.5	7.3	8.4	2.4	8.8	11.1	20.0	8.6	8.3
Inversión	18.8	19.1	14.0	21.2	18.8	16.7	26.3	8.9	30.0	17.1	20.2
Otros Propósitos	1.9	2.2	3.5	2.2	3.4	4.7	1.7	2.3	10.0	2.9	3.7
Empresas que no utilizaron crédito bancario	71.4	71.8	73.0	77.9	76.3	82.8	74.8	68.7	53.3	75.8	76.8
Motivo (nuevas opciones de respuesta, por ciento de empresas)^{4/, 5/}:											
Aumento en las Tasas de Interés del Mercado de Crédito Bancario	49.8	38.5	33.8	34.9	27.9	28.0	25.7	33.3	12.5	27.5	28.2
Mayores Restricciones en las Condiciones de Acceso al Crédito Bancario	44.8	49.1	48.7	49.5	45.1	47.0	46.9	40.9	12.5	46.9	43.6
Aumento en los Montos exigidos como Colateral	15.9	15.4	13.0	15.3	17.2	16.1	20.4	16.7	0.0	14.4	19.5
Deterioro en la Situación Económica Actual y/o Esperada del País	37.5	49.8	52.6	55.0	53.2	54.8	55.8	50.0	12.5	50.0	55.9
Disminución en la Demanda Actual y/o Esperada de Productos o Servicios	18.4	20.1	29.2	23.2	25.6	29.8	23.9	21.2	0.0	18.8	31.3
Mayores Dificultades para el Servicio de la Deuda Bancaria	8.3	5.5	5.8	8.0	5.9	4.2	7.1	9.1	0.0	6.9	5.1
Otros	4.3	6.6	6.8	10.1	5.9	5.4	5.3	6.1	25.0	7.5	4.6
Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento	81.7	80.8	84.4	82.9	82.8	82.3	86.8	82.3	53.3	84.8	81.1
Destino:											
Clientes	76.0	77.3	72.1	76.6	78.5	83.9	75.3	73.7	72.7	75.0	81.9
Proveedores	10.2	10.8	16.2	13.1	9.6	6.7	10.8	12.1	18.2	12.9	6.3
Empresas del Grupo	13.5	11.6	11.4	10.1	11.3	8.8	13.3	14.2	0.0	11.6	11.0
Otros	0.3	0.3	0.3	0.2	0.6	0.6	0.6	0.0	9.1	0.5	0.8
Plazo prom. del financiamiento en días											
Clientes	70	62	61	60	60	48	63	85	36	52	67
Proveedores	43	39	42	42	41	36	36	52	60	41	42
Empresas del Grupo	74	67	66	85	67	58	73	66	0	55	78
Solicitará financiamiento en los próximos 3 meses	64.4	57.6	58.5	60.0	57.2	56.7	62.9	51.0	46.7	63.0	52.4

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 500 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ El tamaño de las empresas se determinó con base en el valor de ventas de 1997:

Tamaño	Valor de ventas en 1997
Pequeñas =	1-100 millones de pesos
Medianas =	101-500 millones de pesos
Grandes =	501-5000 millones de pesos
AAA =	Más de 5000 millones de pesos

3/ Las empresas no exportadoras son aquellas que exclusivamente importan mercancías y servicios, así como las que no tienen actividad de comercio exterior.

4/ La suma de las respuestas puede ser superior a 100 por ciento debido a que al responder a esta pregunta es posible elegir más de una opción.

5/ A partir del comunicado de prensa correspondiente al tercer trimestre de 2008, se pregunta como factores limitantes para el uso del crédito bancario el cambio en las condiciones generales del mercado de crédito o de la empresa. Los resultados de esta pregunta son presentados como porcentaje de las empresas encuestadas que no recibieron crédito bancario en el periodo (Véase nota aclaratoria al final del comunicado de prensa de la Evolución del Financiamiento a las Empresas correspondiente al Tercer Trimestre de 2008).

Cuadro A 31
Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero
 Información Trimestral
 Saldos en millones de pesos

	Financiamiento total	Financiamiento Externo			Financiamiento Interno				
		Externo directo ^{1/}	Emisión de Deuda colocada en el Exterior ^{2/}	De Bancos Comerciales ^{3/}	De Bancos de Desarrollo ^{3/}	De Intermediarios no Bancarios	Emisión de Instrumentos de Deuda	Infonavit ^{4/}	Fovissste ^{5/}
2006									
Mar	2,399,670	372,911	197,714	913,509	47,478	250,388	161,393	456,288	
Jun	2,526,560	416,033	205,121	977,228	51,359	258,229	161,508	457,087	
Sep	2,595,222	418,835	198,320	1,042,630	49,661	257,156	160,073	468,557	
Dic	2,794,393	480,523	210,222	1,134,434	51,888	264,674	175,837	476,825	
2007									
Mar	2,884,628	482,358	224,306	1,191,188	49,291	266,347	163,488	507,651	
Jun	2,963,479	476,166	232,406	1,274,042	46,652	253,413	167,005	513,793	
Sep	3,117,032	504,254	232,296	1,377,412	48,068	269,286	167,209	518,508	
Dic	3,331,361	488,742	247,732	1,459,259	50,412	240,818	187,779	533,178	123,441
2008									
Mar	3,410,473	479,227	237,862	1,423,986	50,018	324,478	196,794	568,612	129,495
Jun	3,480,235	489,088	227,056	1,464,424	50,605	334,729	214,611	570,186	129,537
Sep	3,650,698	565,808	237,527	1,460,998	51,645	392,571	229,049	581,239	131,862
Dic	3,849,216	690,675	276,344	1,522,956	69,371	344,775	222,244	585,770	137,082
2009									
Mar	3,886,530	687,817	268,786	1,526,917	74,529	333,897	221,063	625,683	147,838
Jun	3,780,787	617,019	252,375	1,499,613	79,594	328,136	223,976	631,014	149,061
Sep	3,800,332	616,119	257,311	1,503,077	81,212	311,564	241,990	639,831	149,228
Dic	3,794,160	589,832	281,677	1,502,729	84,694	288,504	257,849	639,505	149,371

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos pueden no coincidir con las sumas de sus componentes en virtud del redondeo de las cifras.

1/ Incluye proveedores extranjeros de empresas, crédito de banca comercial externa y otros acreedores. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

2/ Papel comercial, bonos y colocaciones en el exterior. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

3/ Incluye cartera de crédito total directa (vigente y vencida) y la cartera asociada a programas de reestructura (UDIs, EPF IPAB-FOBAPROA y ADES).

4/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit). Fuente: Estados Financieros del Infonavit.

5/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Fondo de Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste). Fuente: CNBV.

Cuadro A 32
Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2009 ^{1/}
Flujos revalorizados como por ciento del PIB ^{2/}

	Sector privado residente del país ^{3/}			Estados y municipios ^{4/}			Sector público ^{5/}			Sector bancario ^{6/}			Sector externo		
	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido
	a	b	c = b - a				d	e	f = e - d	g	h	i = h - g	j	k	l = k - j
1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)	3.7	2.6	-1.2	0.0	0.8	0.8	1.7	4.4	2.7	3.5	2.0	-1.5	0.9		-0.9
2. Instrumentos financieros	3.7	0.5	-3.2	0.0	0.0	0.1	0.3	4.1	3.8	1.5	1.2	-0.3	0.4		-0.4
3. Billetes y monedas	0.4		-0.4								0.4	0.4			
4. Instrumentos de captación bancaria	0.6		-0.6	-0.1		0.1	0.3		-0.3		0.8	0.8	0.0		0.0
4.1 Empresas y otras Instituciones ^{7/}	0.0		0.0	-0.1		0.1	0.3		-0.3		0.2	0.2	0.0		0.0
4.2 Personas Físicas	0.7		-0.7								0.7	0.7	0.0		0.0
5. Emisión de Valores ^{8/}	2.4	0.0	-2.4	0.0	0.0	0.0		4.3	4.3	1.5	0.0	-1.5	0.4		-0.4
6. Fondos de Pensión y Vivienda ^{9/}	0.3	0.5	0.2					-0.2	-0.2						
7. Financiamiento		0.2	0.2		0.8	0.8	0.8	0.8	0.1	1.8	0.8	-1.0			
7.1 Empresas y otras Instituciones ^{10/}		0.4	0.4		0.8	0.8	0.8	0.8	0.1	2.0	0.8	-1.2			
7.2 Hogares		-0.2	-0.2							-0.2	0.0	0.2			
8. Mercado Accionario		0.6	0.6							0.1		-0.1	0.5		-0.5
9. Otros conceptos del Sistema Financiero ^{11/}		1.3	1.3				0.7	-0.5	-1.2	0.1		-0.1			
10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	3.0	0.7	-2.3	0.0	0.0	0.0	0.6	1.1	0.5	-0.9	0.6	1.5	2.4	2.7	0.3
11. Inversión Extranjera Directa		1.3	1.3										1.3		-1.3
12. Financiamiento del Exterior		-0.2	-0.2					1.1	1.1		0.6	0.6	1.5		-1.5
13. Activos en el Exterior	3.0		-3.0				0.6		-0.6	-1.4		1.4		2.2	2.2
14. Reserva Internacional del Banco de México										0.5		-0.5	0.5		0.5
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)		-0.5	-0.5										-0.5		0.5
16. Discrepancia Estadística ^{12/}		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0							0.0		0.0
17. Variación total en instrumentos financieros (1 + 10 + 16)	6.7	3.2	-3.5	0.0	0.8	0.8	2.3	5.5	3.2	2.5	2.5	0.0	3.3	2.7	-0.6 ^{13/}

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con el dólar de los Estados Unidos.

3/ El sector privado incluye empresas, personas físicas, intermediarios financieros no bancarios.

4/ Las columnas de Estados y municipios reportan la posición de éstos con respecto al sector bancario y el mercado de deuda.

5/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo los ingresos no recurrentes.

6/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior). Por construcción, este sector tiene una posición neta total de cero (renglón 17), por tratarse de intermediarios financieros. Para la consolidación de los flujos financieros del sector bancario, se utilizaron las estadísticas de recursos y obligaciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y del Banco de México.

7/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a los intermediarios financieros no bancarios.

8/ Incluye valores gubernamentales, valores del IPAB, BREMS, valores privados y valores de estados y municipios, así como los valores en poder de las SIEFORES.

9/ Incluye los fondos para el retiro del ISSSTE y del IMSS en Banco de México, así como los fondos de vivienda.

10/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a las personas físicas con actividad empresarial, a los intermediarios financieros no bancarios

11/ Incluye activos no sectorizados, activos en bienes inmuebles y otros, así como cuentas de capital y de resultados del sector bancario.

12/ Diferencia existente entre la información financiera y la de balanza de pagos.

13/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del sector externo a la economía doméstica (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en cuenta corriente del país.

Cuadro A 33
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años
Resultados de la Subasta Semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
08/01/2009	1050	1,000	1,000	3,700	99.60000	99.60000	99.60000	99.00000
15/01/2009	1043	1,000	1,000	8,297	99.60000	99.60000	99.60000	99.30000
22/01/2009	1036	1,000	1,000	3,300	99.60000	99.60000	99.60000	99.20000
29/01/2009	1092	1,000	1,000	3,600	99.60000	99.60000	99.60000	87.00000
05/02/2009	1085	1,000	1,000	1,849	99.60000	99.60000	99.60000	99.60000
12/02/2009	1078	1,000	1,000	4,951	99.50000	99.50000	99.50000	99.00000
19/02/2009	1071	1,000	1,000	3,534	99.60000	99.60000	99.60000	99.50000
26/02/2009	1064	1,000	1,000	9,611	99.60000	99.60000	99.50000	99.10000
05/03/2009	1057	1,000	1,000	3,044	99.50000	99.60000	99.50000	99.30000
12/03/2009	1050	1,000	1,000	8,713	99.50000	99.50000	99.50000	99.30000
19/03/2009	1043	1,000	1,000	7,111	99.60000	99.60000	99.60000	98.00000
26/03/2009	1092	1,000	1,000	10,890	99.60000	99.60000	99.60000	99.40000

Cuadro A 34
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años
Resultados de la Subasta Semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
08/01/2009	1778	1,000	1,000	49,920	99.30000	99.30000	99.30000	99.00000
15/01/2009	1771	1,000	1,000	9,766	99.30000	99.30000	99.30000	99.20000
22/01/2009	1764	1,000	1,000	14,895	99.30000	99.30000	99.30000	99.00000
29/01/2009	1820	1,000	1,000	4,549	99.30000	99.30000	99.30000	92.00000
05/02/2009	1813	1,000	1,000	3,080	99.50000	99.50000	99.50000	99.20000
12/02/2009	1806	1,000	1,000	3,534	99.30000	99.30000	99.30000	98.00000
19/02/2009	1799	1,000	1,000	6,694	99.30000	99.30000	99.30000	99.00000
26/02/2009	1792	1,000	1,000	2,489	99.20000	99.30000	99.20000	99.10000
05/03/2009	1785	1,000	1,000	8,335	99.10000	99.10000	99.10000	90.00000
12/03/2009	1778	1,000	1,000	10,149	99.10000	99.10000	99.10000	98.80000
19/03/2009	1771	1,000	1,000	11,884	99.20000	99.20000	99.20000	94.00000
26/03/2009	1820	1,000	1,000	3,690	99.20000	99.20000	99.20000	99.20000

Cuadro A 35
Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento^{1/}

	CETES ^{2/}				Bono a Tasa Fija					
	28 días	91 días	182 días	364 días	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	7 años (2520 días)	10 años (3640 días)	20 años (7280 días)	30 años (10800 días)
1998	24.76	26.18	21.55	22.38						
1999	21.41	22.38	23.31	24.13						
2000	15.24	16.15	16.56	16.94	15.81	15.37				
2001	11.31	12.24	13.10	13.79	13.14	12.98		10.76		
2002	7.09	7.46	8.08	8.54	9.51	9.84	10.19	10.13		
2003	6.23	6.51	6.92	7.37	7.83	8.18	8.80	8.98	8.39	
2004	6.82	7.10	7.38	7.74	8.25	8.75	9.30	9.54	10.45	
2005	9.20	9.33	9.30	9.28	9.11	9.14	9.34	9.42	9.81	
2006	7.19	7.30	7.41	7.51	7.71	7.86	8.19	8.39	8.55	8.08
2007	7.19	7.35	7.48	7.60	7.60	7.70		7.77	7.83	7.83
2008	7.68	7.89	8.02	8.09	8.00	8.24		8.36	8.55	8.44
2009	5.43	5.52	5.60	5.83	6.51	7.41		7.96	8.48	8.79
2007										
Ene	7.04	7.19	7.31	7.46	7.70	7.52		7.43	7.93	
Feb	7.04	7.19	7.34	7.38	7.47	7.70		7.96		7.71
Mar	7.04	7.21	7.38	7.52	7.52	7.69		7.82	7.99	
Abr	7.01	7.15	7.27	7.38	7.44	7.45		7.62	7.57	
May	7.24	7.41	7.53	7.60	7.56	7.64		7.70		7.73
Jun	7.20	7.38	7.45	7.58	7.59	7.73		7.56	7.56	
Jul	7.19	7.34	7.45	7.51	7.54	7.65		7.62	7.68	
Ago	7.20	7.38	7.51	7.63	7.59	7.81		7.90	7.89	7.71
Sep	7.21	7.36	7.53	7.70	7.55	7.77		7.88		7.85
Oct	7.20	7.43	7.56	7.65	7.64	7.76			7.86	7.90
Nov	7.44	7.60	7.70	7.88	7.75	7.86		7.93	8.13	
Dic	7.44	7.60	7.71	7.85	7.81	7.84		8.09		8.09
2008										
Ene	7.42	7.58	7.68	7.82	7.52	7.99		7.65	8.28	8.16
Feb	7.43	7.51	7.52	7.43	7.33	7.44			7.65	7.75
Mar	7.43	7.47	7.48	7.50	7.29	7.34		7.53	7.61	
Abr	7.44	7.54	7.61	7.60	7.46	7.62		7.72		7.67
May	7.44	7.59	7.75	7.85	7.86	7.98			7.95	8.19
Jun	7.56	7.79	8.01	7.89	8.14	8.74		8.25	8.90	
Jul	7.93	8.21	8.45	8.65	8.70	8.97		9.26	8.89	9.41
Ago	8.18	8.35	8.56	8.72	8.62	8.60		8.55		8.88
Sep	8.17	8.32	8.46	8.66	8.34	8.48			8.51	8.67
Oct	7.74	8.13	8.26	8.37	8.59	8.36		8.50	10.20	
Nov	7.43	7.96	8.28	8.51	8.65	9.07		9.82		8.80
Dic	8.02	8.20	8.18	8.07	7.55	8.28		7.99	8.96	8.40
2009										
Ene	7.59	7.66	7.41	7.24	6.91	7.70			7.73	7.84
Feb	7.12	7.32	7.17	7.16	7.17	7.60		8.24	9.23	
Mar	7.03	7.22	7.24	7.48	7.08	8.48		7.75		9.78
Abr	6.05	5.99	5.97	6.13	6.04	7.15			8.18	8.36
May	5.29	5.24	5.25	5.41	6.18	6.78		7.55	8.13	
Jun	4.98	5.03	5.08	5.20	6.20	7.45		8.22		9.04
Jul	4.59	4.69	4.80	5.12	6.16	6.81		8.09	8.80	9.08
Ago	4.49	4.59	4.78	5.13	6.46	7.33			8.66	9.02
Sep	4.48	4.60	4.86	5.36	6.60	7.50		8.00	8.64	
Oct	4.51	4.64	4.92	5.39	6.57	7.39		8.05		8.56
Nov	4.51	4.61	4.82	5.23	6.30	7.25			8.55	8.67
Dic	4.50	4.60	4.85	5.07	6.40	7.45		7.81	8.44	8.73

1/ Promedio simple.

2/ Tasa de colocación en subasta primaria en curva de 28, 91, 182 y 364 días, respectivamente.

Continúa

Continuación

Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento^{1/}

	UDIBONOS ^{2/}				Sobretasa		
					BPA's ^{3/ 4/}	BPAT's ^{3/ 5/}	BPA 182 ^{3/ 6/}
	3 años (1092 días)	10 años (3640 días)	20 años (7280 días)	30 años (10800 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	7 años (2548 días)
1998	6.96						
1999		6.93					
2000		6.74			1.11		
2001		6.63			0.82		
2002		5.52			0.73	0.84	
2003		4.59			0.60	0.69	
2004		4.79			0.38	0.40	0.38
2005		4.92			0.23	0.21	0.20
2006		4.17	4.34	4.41	0.20	0.20	0.20
2007	3.40	3.63	3.58	3.61	0.14	0.11	0.13
2008	3.48	4.04	3.75	4.21	0.22	0.18	0.19
2009	2.53	3.84		4.40	0.11	0.37	0.35
2007							
Ene		3.54	3.58	3.67	0.18	0.16	0.16
Feb		3.80	3.81	3.90	0.17	0.14	0.16
Mar		3.71	3.70	3.69	0.16	0.11	0.14
Abr		3.52	3.42	3.42	0.13	0.10	0.13
May		3.57	3.48	3.45	0.13	0.10	0.14
Jun		3.58	3.43	3.42	0.14	0.10	0.13
Jul		3.43	3.48	3.47	0.17	0.10	0.12
Ago		3.65	3.50	3.50	0.17	0.11	0.12
Sep		3.63	3.57	3.63	0.13	0.11	0.12
Oct	3.40	3.73	3.60	3.72	0.11	0.11	0.12
Nov	3.40	3.71	3.70	3.72	0.11	0.10	0.12
Dic	3.40	3.70	3.65	3.68	0.13	0.10	0.12
2008							
Ene	3.44	3.80	3.75	3.88	0.14	0.09	0.11
Feb	3.39	3.65		3.63	0.13	0.10	0.10
Mar	3.55	3.52		3.69	0.11	0.10	0.10
Abr	3.44	3.60		3.62	0.10	0.10	0.10
May	3.47	3.81		3.81	0.12	0.12	0.13
Jun	3.55	4.19		4.05	0.16	0.13	0.15
Jul	3.39	4.22		4.48	0.19	0.17	0.15
Ago	3.11	3.94		4.13	0.18	0.19	0.20
Sep	3.03	4.03		4.21	0.15	0.18	0.17
Oct	3.83	4.35		5.27	0.30	0.30	0.33
Nov	4.10	4.89		5.39	0.62	0.32	0.34
Dic	3.40	4.44		4.33	0.49	0.40	0.44
2009							
Ene	3.39	3.80		3.85	0.35	0.33	0.31
Feb	3.47	4.35		4.72	0.41	0.35	0.32
Mar	3.29	4.74		4.94	0.55	0.43	0.42
Abr	3.01	3.76		4.44	0.00		
May	2.60	3.94		4.32	0.00		
Jun	2.61	4.16		4.75	0.00		
Jul	2.32	3.92		4.75	0.00		
Ago	2.38	3.68		4.45	0.00		
Sep	2.34	3.66		4.36	0.00		
Oct	1.96	3.29		4.04	0.00		
Nov	1.68	3.44		4.12	0.00		
Dic	1.34	3.35		4.06	0.00		

1/ Promedio simple.

2/ Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Udis que pagan intereses a tasa fija.

3/ Bonos de Protección al Ahorro emitidos por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

4/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 28 días.

5/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 91 días.

6/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 182 días.



Cuadro A 36
Tasas de Interés Representativas
Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondo y Papel Comercial
Tasas anuales en por ciento^{1/}

	Tasa Objetivo ^{2/}	Fondeo Ponderado		Tasas Interbancarias			Costos de Captación				Valores Privados Corto Plazo ^{3/}	
		Bancario	Gubernamental	TIIE 28 días	TIIE 91 días	Mexibor 91 días ^{4/}	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CPP		CCP Banca de Desarrollo
1998		24.93	23.70	26.89	27.14		22.39	6.41	5.77	21.09		26.36
1999		22.45	20.80	24.10	24.63		20.89	6.32	4.07	19.73		23.74
2000		16.16	15.34	16.96	17.23		14.59	6.77	4.06	13.69	17.69	16.93
2001		11.95	11.13	12.89	13.43	10.42	10.95	5.33	5.26	10.12	12.75	12.80
2002		7.15	7.00	8.17	8.45	8.09	6.17	3.30	5.82	5.36	7.72	8.21
2003		6.15	5.96	6.83	7.15	6.81	5.15	2.95	5.75	4.45	6.61	7.02
2004		6.75	6.57	7.15	7.44	7.26	5.41	2.91	4.88	4.62	6.95	7.44
2005		9.30	9.00	9.61	9.63	9.50	7.64	3.61	5.50	6.47	9.46	9.70
2006		7.23	7.07	7.51	7.69	7.38	6.06	4.05	5.45	5.14	7.55	7.51
2007		7.23	7.12	7.66	7.78	7.24	5.99	4.44	4.93	5.00	7.47	7.56
2008	7.84	7.82	7.67	8.28	8.35		6.73	3.27	4.74	5.69	7.94	8.71
2009	5.59	5.62	5.55	5.93	5.93		5.07	2.62	4.67	4.25	6.06	7.07
2007												
Ene		7.02	6.98	7.41	7.67	7.23	5.81	4.26	5.34	4.83	7.32	7.44
Feb		7.02	6.96	7.46	7.67	7.24	5.82	4.43	5.24	4.82	7.33	7.44
Mar		7.02	6.92	7.46	7.68	7.27	5.85	4.42	5.25	4.92	7.31	7.41
Abr		7.04	6.92	7.47	7.61	7.22	5.84	4.41	5.10	4.86	7.32	7.32
May		7.28	7.16	7.70	7.83		5.97	4.45	5.11	4.92	7.48	7.59
Jun		7.27	7.14	7.70	7.82		5.98	4.51	4.80	5.01	7.51	7.52
Jul		7.27	7.15	7.70	7.78		5.97	4.46	4.77	5.03	7.52	7.57
Ago		7.26	7.15	7.71	7.79		6.02	4.54	4.75	5.05	7.52	7.49
Sep		7.24	7.08	7.70	7.77		6.04	4.57	4.75	5.08	7.50	7.60
Oct		7.29	7.14	7.73	7.78		6.09	4.44	4.71	5.14	7.53	7.67
Nov		7.50	7.40	7.93	8.01		6.22	4.40	4.66	5.26	7.65	7.82
Dic		7.52	7.45	7.93	8.00		6.24	4.34	4.64	5.13	7.67	7.86
2008												
Ene	7.50	7.51	7.43	7.93	7.99		6.29	4.21	4.63	5.20	7.67	7.90
Feb	7.50	7.50	7.41	7.93	7.93		6.41	3.84	4.63	5.39	7.71	7.94
Mar	7.50	7.50	7.40	7.93	7.94		6.43	3.53	4.66	5.41	7.69	7.90
Abr	7.50	7.51	7.34	7.94	7.96		6.44	3.33	4.68	5.45	7.69	7.97
May	7.50	7.51	7.32	7.93	7.96		6.48	3.20	4.70	5.48	7.71	7.91
Jun	7.58	7.60	7.45	8.00	8.10		6.54	3.10	4.71	5.53	7.75	7.92
Jul	7.86	7.87	7.79	8.28	8.49		6.70	3.00	4.78	5.69	7.95	8.30
Ago	8.13	8.13	8.04	8.56	8.71		6.91	2.96	4.80	5.85	8.19	8.57
Sep	8.25	8.26	8.19	8.66	8.74		7.05	3.07	4.81	5.99	8.32	8.71
Oct	8.25	7.99	7.71	8.68	8.76		7.14	3.02	4.81	6.09	8.12	9.68
Nov	8.25	8.13	7.85	8.73	8.83		7.17	3.02	4.83	6.17	8.19	10.98
Dic	8.25	8.27	8.15	8.74	8.82		7.20	2.94	4.83	6.02	8.34	10.69
2009												
Ene	7.99	8.02	7.90	8.41	8.41		7.01	2.96	4.85	5.82	8.25	10.46
Feb	7.67	7.68	7.60	7.94	7.86		6.69	3.07	4.85	5.58	7.88	9.74
Mar	7.21	7.22	7.17	7.64	7.54		6.40	2.72	4.85	5.37	7.58	9.35
Abr	6.40	6.39	6.34	6.68	6.50		5.85	2.52	4.86	4.95	6.89	8.71
May	5.59	5.60	5.53	5.78	5.65		5.18	2.61	4.86	4.38	6.11	6.89
Jun	5.05	5.08	5.03	5.26	5.18		4.69	2.60	4.85	3.95	5.60	6.22
Jul	4.63	4.66	4.62	4.92	4.91		4.32	2.57	4.80	3.63	5.26	5.67
Ago	4.50	4.52	4.45	4.89	4.95		4.13	2.47	4.73	3.47	5.09	5.74
Sep	4.50	4.53	4.45	4.91	5.00		4.11	2.56	4.59	3.46	5.06	5.72
Oct	4.50	4.53	4.45	4.91	5.00		4.12	2.50	4.37	3.47	5.07	5.53
Nov	4.50	4.59	4.50	4.93	5.08		4.13	2.58	4.22	3.45	4.98	5.53
Dic	4.50	4.63	4.53	4.93	5.07		4.16	2.31	4.25	3.42	4.95	5.33

1/ Promedio simple.

2/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.

3/ Tasa expresada en curva de rendimiento a 28 días. Calculada con base en información de Indeval.

4/ La tasa Mexibor dejó de ser calculada de acuerdo con la publicación de Nacional Financiera, S.N.C. en el Diario Oficial de la Federación del 13 de marzo de 2007.

Cuadro A 37
Tipos de Cambio Representativos
Pesos por dólar

	Tipo de Cambio para Solventar Obligaciones Pagaderas en Moneda Extranjera en la República Mexicana ^{1/}		Tipo de Cambio Interbancario a 48 horas Cotizaciones al cierre ^{2/}			
	Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Compra		Venta	
			Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Fin del Periodo	Promedio del Periodo
2004	11.2648	11.2860	11.1500	11.2859	11.1510	11.2893
2005	10.7777	10.8979	10.6255	10.8923	10.6271	10.8945
2006	10.8810	10.8992	10.7975	10.9025	10.8090	10.9049
2007	10.8662	11.1297	10.9180	10.9280	10.9195	10.9297
2008	13.5383	11.1297	13.8050	11.1504	13.8150	11.1545
2009	13.0587	13.5135	13.0730	13.5063	13.0820	13.5124
2006						
Ene	10.4598	10.5679	10.4525	10.5502	10.4540	10.5524
Feb	10.4761	10.4813	10.4620	10.4906	10.4635	10.4924
Mar	10.9510	10.7061	10.8985	10.7545	10.9010	10.7562
Abr	11.1578	11.0206	11.0605	11.0489	11.0615	11.0513
May	11.1303	11.0758	11.3340	11.0978	11.3370	11.1005
Jun	11.3973	11.3864	11.3010	11.3961	11.3070	11.3993
Jul	10.8968	11.0268	10.9470	10.9774	10.9485	10.9800
Ago	10.9047	10.8739	10.9175	10.8752	10.9190	10.8774
Sep	11.0152	10.9722	10.9900	10.9791	10.9925	10.9818
Oct	10.7093	10.9201	10.7730	10.8955	10.7735	10.8974
Nov	11.0454	10.8948	10.9800	10.9191	10.9825	10.9215
Dic	10.8810	10.8650	10.7975	10.8453	10.8090	10.8481
2007						
Ene	11.0855	10.9344	11.0234	10.9566	11.0249	10.9590
Feb	11.0790	10.9880	11.1605	11.0002	11.1635	11.0024
Mar	11.0813	11.1250	11.0425	11.1101	11.0440	11.1119
Abr	10.9312	10.9924	10.9220	10.9770	10.9230	10.9784
May	10.7873	10.8301	10.7465	10.8157	10.7480	10.8173
Jun	10.8661	10.8338	10.8100	10.8310	10.8110	10.8326
Jul	10.9973	10.7963	10.9410	10.8110	10.9445	10.8128
Ago	11.1062	11.0363	11.0320	11.0480	11.0340	11.0500
Sep	10.9243	11.0450	10.9240	11.0314	10.9260	11.0330
Oct	10.7112	10.8418	10.6840	10.8187	10.6850	10.8199
Nov	10.9345	10.8658	10.9055	10.8872	10.9070	10.8883
Dic	10.8662	10.8494	10.9180	10.8496	10.9195	10.8507
2008						
Ene	10.8444	10.9171	10.8300	10.9085	10.8320	10.9100
Feb	10.7344	10.7794	10.7145	10.7624	10.7160	10.7640
Mar	10.6962	10.7346	10.6400	10.7315	10.6420	10.7332
Abr	10.4464	10.5295	10.5125	10.5151	10.5145	10.5166
May	10.3447	10.4542	10.3300	10.4346	10.3310	10.4358
Jun	10.2841	10.3305	10.3065	10.3292	10.3070	10.3305
Jul	10.0610	10.2390	10.0425	10.2081	10.0440	10.2095
Ago	10.1421	10.0906	10.2845	10.1094	10.2875	10.1107
Sep	10.7919	10.5744	10.9450	10.6510	10.9490	10.6540
Oct	12.9142	12.4738	12.8400	12.6233	12.8600	12.6352
Nov	13.2117	13.0609	13.3800	13.1063	13.4200	13.1201
Dic	13.5383	13.3726	13.8050	13.4257	13.8150	13.4348
2009						
Ene	14.1513	13.8492	14.2725	13.8815	14.2790	13.8899
Feb	14.9275	14.5180	15.0900	14.6063	15.0990	14.6154
Mar	14.3317	14.7393	14.2050	14.6599	14.2100	14.6683
Abr	13.8667	13.4890	13.8350	13.4342	13.8435	13.4408
May	13.1590	13.2167	13.1710	13.1625	13.1750	13.1690
Jun	13.2023	13.3439	13.1625	13.3370	13.1695	13.3419
Jul	13.2643	13.3619	13.1980	13.3743	13.2025	13.3800
Ago	13.2462	13.0015	13.3390	13.0144	13.3440	13.0186
Sep	13.5042	13.3987	13.5000	13.4233	13.5035	13.4284
Oct	13.2823	13.2626	13.2215	13.2289	13.2270	13.2338
Nov	12.9475	13.1305	12.9650	13.1008	12.9695	13.1056
Dic	13.0587	12.8504	13.0730	12.8524	13.0820	12.8570

1/El tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente. Se publica en el Diario Oficial de la Federación un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana al día siguiente de su publicación.

2/Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, empresas y particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación.

Cuadro A 38
Subasta Diaria de Dólares sin Precio Mínimo ^{1/}
 Monto de la Subastas
 Millones de Dólares

Resumen de las subastas diarias				
Fecha	Tipo de Subasta ^{2/}	Monto Ofrecido	Monto Asignado	Tipos de Cambio Promedio Asignado (Pesos por Dólar)
Marzo	1	1600	1600	14.4502
Abril	1	2000	2000	13.4489
Mayo	1	2000	2000	13.1624
Junio	1	1400	1400	13.3407
Julio	1	1150	1150	13.3583
Agosto	1	1050	1050	13.0049
Septiembre	1	1050	1050	13.4146

^{1/}Ventas diarias de dólares realizadas por el mecanismo de subasta, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 5 de marzo de 2009 y circular 6/2009 del Banco de México.

^{2/}Cuando la subasta realizada en el día es interactiva se reporta el número 1; cuando el tipo de subasta es tradicional se reporta el número 2.

Cuadro A 39
Subasta Diaria de Dólares con Precio Mínimo ^{1/}
 Monto de la Subastas
 Millones de Dólares

Resumen de las subastas diarias				
Fecha	Tipo de Subasta ^{2/}	Monto Ofrecido	Monto Asignado	Tipos de Cambio Ponderado Asignado (Pesos por Dólar)
08/01/2009	1	400	266	13.6820
14/01/2009	1	400	400	14.1603
27/01/2009	1	400	322	14.2167
03/02/2009	1	400	400	14.5976
10/02/2009	1	400	292	14.4270
20/02/2009	1	400	400	14.8710
02/03/2009	1	400	400	15.3773
27/04/2009	1	300	300	13.7771
21/05/2009	1	300	120	13.1269
08/07/2009	1	250	250	13.5453
26/08/2009	1	250	250	13.1568
01/09/2009	1	250	250	13.5819
26/10/2009	1	250	250	13.2478
08/12/2009	1	250	11	12.9099
17/12/2009	1	250	250	12.9586

^{1/}Ventas diarias de dólares realizadas por el mecanismo de subasta, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 08 de octubre de 2008 y circular 47/2008 del Banco de México.

^{2/}Cuando la subasta realizada en el día es interactiva se reporta el número 1; cuando el tipo de subasta es tradicional se reporta el número 2.

Cuadro A 40
Venta Directa de Dólares ^{1/}
Monto de la Subastas
Millones de Dólares

Fecha	Monto
4 de febrero de 2009	500
5 de febrero de 2009	360
6 de febrero de 2009	200
20 de febrero de 2009	155
23 de febrero de 2009	120
27 de febrero de 2009	500

^{1/} Ventas de dólares realizadas directamente en el mercado cambiario a través del Banco de México, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en los comunicados de prensa de las fechas correspondientes.

Cuadro A 41
Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores
 Millones de pesos, según el último precio registrado

Metodología anterior: Índice por sectores de actividad económica								
	Total General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros ^{1/}
2003	1,376,927	45,134	197,027	161,935	226,695	500,344	144,949	100,843
2004	1,916,618	72,479	282,035	241,646	294,503	740,438	143,762	141,755
2005	2,543,771	89,036	362,336	368,992	399,823	953,698	168,316	201,570
2006	3,771,498	142,574	572,818	497,754	650,601	1,395,233	271,454	241,064
2007	4,340,886	273,841	586,815	453,355	644,805	1,772,050	390,211	219,810
2008	3,220,900	141,652	516,354	217,308	632,165	1,239,884	313,449	160,088
2006								
Ene	2,686,271	105,049	378,986	400,536	414,581	999,180	171,210	216,728
Feb	2,678,546	97,312	377,888	386,886	417,260	1,006,041	182,005	211,154
Mar	2,740,873	115,288	403,424	415,690	403,120	1,032,169	185,131	186,051
Abr	2,917,444	141,276	424,655	442,763	435,312	1,095,507	198,899	179,032
May	2,700,275	114,808	406,808	392,830	426,855	999,467	194,585	164,924
Jun	2,762,689	113,308	407,952	398,063	430,272	1,038,195	200,501	174,398
Jul	2,884,495	127,211	438,957	396,519	464,693	1,071,702	205,934	179,479
Ago	2,995,651	127,557	448,633	404,938	492,869	1,117,892	213,049	190,713
Sep	3,128,026	123,381	471,729	425,211	504,196	1,181,740	224,431	197,337
Oct	3,300,393	133,397	496,222	437,352	524,733	1,256,832	242,338	209,517
Nov	3,566,711	142,695	541,933	468,820	567,588	1,355,421	269,721	220,534
Dic	3,771,498	142,574	572,818	497,754	650,601	1,395,233	271,454	241,064
2007								
Ene	3,913,893	159,576	584,392	523,214	686,725	1,445,725	272,927	241,333
Feb	3,832,303	170,370	573,036	518,959	645,178	1,418,774	278,568	227,417
Mar	4,114,981	184,568	584,043	518,859	702,902	1,570,875	304,561	249,173
Abr	4,211,416	206,279	590,771	512,628	677,685	1,639,947	336,276	247,831
May	4,553,781	216,700	621,506	579,198	675,223	1,842,954	360,116	258,083
Jun	4,557,468	223,457	616,893	580,709	674,899	1,831,792	375,705	254,013
Jul	4,500,724	259,809	609,272	550,394	682,319	1,753,651	400,414	244,866
Ago	4,447,516	239,114	584,517	531,416	676,377	1,797,302	381,663	237,127
Sep	4,442,831	278,613	584,392	506,299	679,080	1,802,060	363,185	229,201
Oct	4,566,888	356,109	571,289	501,224	705,923	1,790,600	397,432	244,312
Nov	4,370,523	305,970	539,076	468,501	668,734	1,778,275	390,350	219,617
Dic	4,340,886	273,841	586,815	453,355	644,805	1,772,050	390,211	219,810
2008								
Ene	4,215,720	268,704	555,655	461,093	638,710	1,701,257	375,152	215,150
Feb	4,258,349	301,698	597,974	460,261	636,353	1,658,264	376,175	227,623
Mar	4,483,960	315,522	605,295	441,826	705,025	1,778,918	402,917	234,456
Abr	4,382,527	332,787	632,963	455,806	699,076	1,614,075	391,486	256,334
May	4,619,520	344,048	670,331	490,154	760,944	1,696,804	412,462	244,777
Jun	4,271,885	311,578	648,423	427,249	703,959	1,528,599	401,141	250,935
Jul	4,009,636	260,837	629,652	375,043	703,719	1,425,274	386,785	228,326
Ago	3,861,576	217,972	622,733	349,383	656,516	1,445,782	362,045	207,144
Sep	3,653,418	154,185	580,825	311,390	640,870	1,411,917	356,567	197,664
Oct	3,005,325	139,177	489,392	192,992	548,903	1,152,003	323,224	159,635
Nov	2,981,598	116,986	478,424	181,339	605,936	1,142,233	313,258	143,423
Dic	3,220,900	141,652	516,354	217,308	632,165	1,239,884	313,449	160,088
2009								
Ene	2,879,821	118,556	496,867	191,876	495,116	1,168,246	276,741	132,419
Feb	2,652,792	125,187	463,339	159,527	459,557	1,058,985	262,011	124,186
Nueva metodología: Clasificación sectorial de la BMV ^{2/}								
		Materiales	Industrial	Servicios y Bienes de Consumo No Frecuente	Productos de Consumo Frecuente	Salud	Servicios Financieros	Servicios de Telecomunicaciones
2009	4,596,094	673,709	374,927	299,754	1,255,922	41,975	366,018	1,583,789
2009								
Mar	2,828,193	306,603	219,069	199,513	750,512	25,416	245,582	1,081,497
Abr	3,150,359	332,772	247,719	231,555	822,992	22,197	271,389	1,221,735
May	3,484,547	414,440	278,944	265,864	879,738	24,274	302,175	1,319,112
Jun	3,490,999	431,175	279,984	255,722	889,038	28,100	279,272	1,327,708
Jul	3,824,961	473,406	325,449	277,469	996,127	28,255	286,643	1,437,611
Ago	3,995,041	532,868	341,311	243,724	1,017,270	33,760	309,928	1,516,179
Sep	4,165,322	621,034	365,609	259,330	1,022,864	33,561	347,686	1,515,239
Oct	4,140,083	595,246	350,285	265,085	1,077,245	32,973	342,985	1,476,263
Nov	4,435,646	672,826	361,111	273,628	1,169,204	37,980	344,391	1,576,507
Dic	4,596,094	673,709	374,927	299,754	1,255,922	41,975	366,018	1,583,789

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

2/ La nueva metodología para la clasificación sectorial de la BMV entró en vigor a partir de marzo de 2009.

Cuadro A 42
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
 Al cierre del período
 Octubre de 1978 = 100

	Metodología anterior: Índice por sectores de actividad económica								
	Total General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros ^{1/}	
2003	8,795	10,390	2,948	14,635	15,325	36,721	1,103	3,198	
2004	12,918	16,686	4,159	21,353	20,040	56,329	1,858	4,399	
2005	17,803	20,214	4,611	30,743	27,731	80,359	2,144	5,406	
2006	26,448	32,778	7,167	40,316	44,267	121,352	3,331	6,833	
2007	29,537	62,127	7,604	34,786	44,610	155,119	4,128	7,094	
2008	22,380	30,885	5,894	16,985	36,242	117,947	3,340	4,395	
2009	32,120	461	106	310	360	338	59	709	
2006									
Ene	18,907	23,891	4,825	33,287	28,652	85,158	2,194	5,643	
Feb	18,706	22,144	4,793	32,097	28,746	85,779	2,142	5,455	
Mar	19,273	26,324	5,004	34,509	27,873	88,247	2,155	5,316	
Abr	20,646	32,368	5,237	36,707	30,480	93,761	2,396	5,136	
May	18,678	26,333	4,940	32,522	29,033	85,342	2,299	4,689	
Jun	19,147	26,041	4,927	32,418	29,623	88,868	2,389	5,018	
Jul	20,096	29,274	5,285	32,230	31,991	92,889	2,575	5,158	
Ago	21,049	29,349	5,470	32,847	34,421	97,366	2,677	5,494	
Sep	21,937	28,386	5,802	34,455	34,947	103,268	2,843	5,695	
Oct	23,047	30,663	6,112	35,429	35,794	109,750	3,105	6,018	
Nov	24,962	32,812	6,679	38,002	38,915	118,087	3,327	6,299	
Dic	26,448	32,778	7,167	40,316	44,267	121,352	3,331	6,833	
2007									
Ene	27,561	36,646	7,275	42,167	46,976	126,368	3,407	6,841	
Feb	26,639	39,118	6,960	41,843	43,775	123,644	3,347	6,540	
Mar	28,748	42,375	7,194	41,722	47,212	138,488	3,695	7,170	
Abr	28,997	47,396	7,302	41,184	45,180	143,208	3,732	7,477	
May	31,399	49,803	7,727	46,071	44,084	162,220	3,937	7,786	
Jun	31,151	51,287	7,701	45,607	44,223	159,443	3,995	7,646	
Jul	30,660	59,451	7,577	43,154	44,751	151,036	4,316	7,836	
Ago	30,348	54,821	7,371	41,735	44,402	155,461	4,012	7,607	
Sep	30,296	63,878	7,393	39,097	44,870	153,871	3,719	7,410	
Oct	31,459	81,346	7,266	38,665	47,676	154,812	4,223	7,731	
Nov	29,771	69,714	6,941	35,851	45,041	155,216	4,099	6,887	
Dic	29,537	62,127	7,604	34,786	44,610	155,119	4,128	7,094	
2008									
Ene	28,794	60,949	7,288	35,368	43,952	149,535	3,949	6,921	
Feb	28,919	68,471	7,487	35,197	43,925	145,208	4,001	7,355	
Mar	30,913	71,844	7,660	33,942	49,260	157,831	4,302	7,569	
Abr	30,281	74,254	8,030	34,764	48,565	145,373	4,364	7,811	
May	31,975	74,207	8,558	36,334	52,977	153,781	4,717	7,479	
Jun	29,395	67,260	8,261	32,673	48,121	141,239	4,332	7,431	
Jul	27,501	56,368	7,907	29,732	46,827	131,709	4,202	6,838	
Ago	26,291	47,173	7,734	26,886	42,691	131,480	3,935	6,195	
Sep	24,889	33,432	6,982	23,440	40,847	130,871	3,763	5,823	
Oct	20,445	30,269	5,443	17,032	29,465	111,675	3,014	4,647	
Nov	20,535	25,498	5,348	15,211	33,231	106,754	3,005	3,917	
Dic	22,380	30,885	5,894	16,985	36,242	117,947	3,340	4,395	
2009									
Ene	19,565	25,850	5,624	14,830	28,482	109,444	2,943	3,651	
Feb	17,752	27,295	5,210	13,330	26,265	95,479	2,767	3,475	
Nueva metodología: Clasificación sectorial de la BMV ^{2/}									
		Materiales	Industrial	Servicios y Bienes de Consumo No Básico	Productos de Consumo Frecuente	Salud	Servicios Financieros	Servicios de Telecomunicaciones	
2009		32,120	461	106	310	360	338	59	709
2009									
Mar	19,627	233	59	203	225	203	41	441	
Abr	21,899	262	68	224	247	201	46	509	
May	24,332	326	78	240	267	218	51	539	
Jun	24,368	326	79	238	269	225	51	545	
Jul	27,044	354	87	258	297	226	56	560	
Ago	28,130	379	95	268	299	263	64	610	
Sep	29,232	418	99	273	304	269	66	630	
Oct	28,646	413	96	281	312	288	62	626	
Nov	30,957	464	101	300	334	306	62	688	
Dic	32,120	461	106	310	360	338	59	709	

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

2/ La nueva metodología para la clasificación sectorial de la BMV entró en vigor a partir de marzo de 2009.

Finanzas Públicas

Cuadro A 43
Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2004-2009
 Por ciento del PIB

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos Presupuestarios	20.7	21.1	21.8	22.2	23.6	23.8
Gasto Neto Presupuestario	20.9	21.2	21.7	22.1	23.7	26.1
Balance Presupuestario	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3
Balance No Presupuestario ^{1/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3
Balance Primario de Caja ^{2/}	2.2	2.2	2.5	2.2	1.8	-0.1
Balance Operacional Devengado ^{3/}	0.1	0.1	0.1	0.4	0.7	-2.2
Deuda Económica Amplia Neta ^{4/}	18.7	17.0	15.9	15.3	14.5	27.5
Costo Financiero Presupuestario ^{5/}	2.4	2.3	2.4	2.1	1.9	2.2

Memo:						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	-0.2
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex ^{2/}	2.8	2.5	2.7	2.5	2.4	2.0

Fuente: SHCP.

1/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

2/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

3/ Se obtiene al deducir del balance público económico devengado el componente inflacionario del costo financiero. Medición del Banco de México.

4/ Comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). Saldo promedio. Medición del Banco de México.

5/ No incluye el pago de los intereses de las entidades bajo control presupuestal indirecto.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 44
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2008 y 2009

Concepto	2008		2009		2009		Crecimiento % real 2009-2008
	Observado		Programado		Observado		
	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB ^{1/}	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	
Ingresos Presupuestarios	2,860.9	23.6	2,792.0	23.6	2,816.3	23.8	-6.5
Gobierno Federal	2,049.9	16.9	1,916.4	16.2	2,000.4	16.9	-7.3
Tributarios	994.6	8.2	1,161.3	9.8	1,129.3	9.6	7.8
ISR-IETU-IDE	626.5	5.2	659.0	5.6	594.7	5.0	-9.9
ISR ^{2/}	562.2	4.6	596.1	5.0	534.1	4.5	-9.8
IETU	46.6	0.4	55.4	0.5	44.6	0.4	-9.0
IDE	17.7	0.1	7.5	0.1	15.9	0.1	-14.7
IVA	457.2	3.8	490.5	4.1	407.8	3.4	-15.3
IEPS	-168.3	-1.4	-59.6	-0.5	50.4	0.4	n.a.
Importación	35.8	0.3	27.6	0.2	30.2	0.3	-19.9
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	4.4	0.0	5.8	0.0	0.9	0.0	-80.3
Otros	38.9	0.3	38.0	0.3	45.4	0.4	10.7
No Tributarios	1,055.4	8.7	755.1	6.4	871.1	7.4	-21.6
Organismos y Empresas ^{3/}	811.0	6.7	875.6	7.4	815.9	6.9	-4.5
Pemex	362.5	3.0	415.7	3.5	380.5	3.2	-0.3
Resto	448.5	3.7	459.9	3.9	435.4	3.7	-7.8
Gasto Neto Pagado Presupuestario	2,872.6	23.7	3,019.5	25.5	3,091.6	26.1	2.2
Programable Pagado	2,210.2	18.2	2,294.4	19.4	2,437.6	20.6	4.7
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-26.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,210.2	18.2	2,320.4	19.6	2,437.6	20.6	4.7
Gasto Corriente	1,678.2	13.8	1,728.5	14.6	1,828.8	15.5	3.5
Servicios Personales	709.8	5.9	784.6	6.6	765.5	6.5	2.4
Otros de Operación	968.4	8.0	943.9	8.0	1,063.4	9.0	4.3
Gasto de Capital	532.0	4.4	591.9	5.0	608.7	5.1	8.7
Inversión Física	374.0	3.1	534.3	4.5	551.3	4.7	40.0
Inversión Financiera	158.0	1.3	57.6	0.5	57.4	0.5	-65.5
No Programable	662.4	5.5	725.1	6.1	654.0	5.5	-6.2
Costo Financiero	227.1	1.9	289.9	2.5	263.0	2.2	10.0
Gobierno Federal	170.1	1.4	214.0	1.8	200.2	1.7	11.8
Organismos y Empresas	27.0	0.2	44.9	0.4	31.8	0.3	11.8
Apoyos a Ahorradores y Deudores	30.0	0.2	31.0	0.3	31.1	0.3	-1.8
Participaciones a Edos. y Munic.	423.5	3.5	430.2	3.6	375.7	3.2	-15.7
Adefas y Otros	11.8	0.1	5.0	0.0	15.2	0.1	22.3
Balance Presupuestario	-11.7	-0.1	-227.5	-1.9	-275.3	-2.3	n.a.
Balance No Presupuestario	3.7	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	-80.2
Balance Directo	1.1	0.0	0.0	0.0	1.6	0.0	46.2
Diferencia con Ftes. de Financiamiento ^{4/}	2.7	0.0	0.0	0.0	-0.8	0.0	n.a.
Balance Económico de Caja	-7.9	-0.1	-227.5	-1.9	-274.5	-2.3	n.a.
Balance Primario de Caja ^{5/}	216.5	1.8	290.4	4.4	-10.6	-0.1	n.a.
Memo:							
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	62.1	0.5	n.a.	n.a.	-23.4	-0.2	-135.8
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex ^{5/}	286.5	2.4	n.a.	n.a.	240.5	2.0	-20.3

Fuente: SHCP.

1/ Se utilizó el PIB observado de 2009.

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

3/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

4/ Es la diferencia entre las mediciones del balance público por las metodologías de fuentes de financiamiento e ingreso-gasto.

5/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

n.a. No aplica.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 45
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2004-2009
 Por ciento del PIB

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos Presupuestarios	20.7	21.1	21.8	22.2	23.6	23.8
Gobierno Federal	14.8	15.3	15.0	15.3	16.9	16.9
Tributarios	9.0	8.8	8.6	8.9	8.2	9.6
No Tributarios	5.8	6.5	6.4	6.3	8.7	7.4
Organismos y Empresas ^{1/}	5.8	5.8	6.8	6.9	6.7	6.9
Pemex	2.2	2.0	3.1	3.3	3.0	3.2
Resto	3.6	3.8	3.7	3.6	3.7	3.7
Gasto Neto Presupuestario	20.9	21.2	21.7	22.1	23.7	26.1
Programable	15.4	15.8	16.0	16.9	18.2	20.6
Gasto Corriente	12.2	12.7	12.7	13.3	13.8	15.5
Gasto de Capital	3.2	3.1	3.2	3.6	4.4	5.1
No Programable	5.5	5.4	5.8	5.2	5.5	5.5
Costo Financiero	2.4	2.3	2.4	2.1	1.9	2.2
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	3.0	3.2	3.0	3.5	3.2
Adefas y Otros ^{2/}	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Balance Presupuestario	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3
Balance No Presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico Público de Caja	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3
Balance Económico Primario de Caja ^{3/}	2.2	2.2	2.5	2.2	1.8	-0.1
Memo:						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	-0.2
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex ^{3/}	2.8	2.5	2.7	2.5	2.4	2.0

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

3/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 46
Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2004-2009
 Por ciento del PIB

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos Presupuestarios	20.7	21.1	21.8	22.2	23.6	23.8
Clasificación I						
Gobierno Federal	14.8	15.3	15.0	15.3	16.9	16.9
Tributarios	9.0	8.8	8.6	8.9	8.2	9.6
ISR-IETU-IDE	4.0	4.2	4.3	4.7	5.2	5.0
ISR ^{1/}	4.0	4.2	4.3	4.7	4.6	4.5
IETU	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.4	0.4
IDE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1
IVA	3.3	3.4	3.7	3.6	3.8	3.4
IEPS	1.0	0.5	-0.1	-0.1	-1.4	0.4
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
No Tributarios	5.8	6.5	6.4	6.3	8.7	7.4
Derechos	4.3	5.3	5.8	5.1	7.7	4.4
Productos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.5	1.1	0.6	1.1	0.9	2.9
Organismos y Empresas ^{2/}	5.8	5.8	6.8	6.9	6.7	6.9
Pemex	2.2	2.0	3.1	3.3	3.0	3.2
Otros	3.6	3.8	3.7	3.6	3.7	3.7
Clasificación II						
Petroleros	7.4	7.9	8.3	7.9	8.7	7.4
Pemex	2.2	2.0	3.1	3.3	3.0	3.2
Ventas Externas	2.3	2.5	2.9	2.5	2.5	1.8
Ventas Internas ^{3/}	4.5	5.3	5.9	5.9	8.1	5.6
(-) Impuestos ^{4/}	4.6	5.7	5.7	5.0	7.6	4.2
Gobierno Federal ^{5/}	5.2	5.8	5.2	4.5	5.7	4.2
No Petroleros	13.2	13.2	13.5	14.3	14.9	16.4
Gobierno Federal	9.6	9.4	9.8	10.8	11.2	12.8
Tributarios	8.4	8.6	9.0	9.3	10.0	9.5
ISR ^{1/}	4.0	4.2	4.3	4.7	4.6	4.5
IETU	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.4	0.4
IDE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1
IVA	3.3	3.4	3.7	3.6	3.8	3.4
IEPS	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Otros	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
No Tributarios	1.2	0.8	0.8	1.4	1.2	3.2
Derechos	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Productos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.0	0.6	0.6	1.1	0.9	2.9
Organismos y Empresas ^{2/}	3.6	3.8	3.7	3.6	3.7	3.7

Fuente: SHCP.

1/ Incluye el Impuesto al Activo.

2/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

3/ Incluye ingresos diversos.

4/ Excluye impuestos pagados por cuenta de terceros (IVA e IEPS).

5/ Integrado por derechos y aprovechamientos petroleros, así como por el IEPS a la gasolina y diesel.

n.a. No aplica.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 47
Gastos del Sector Público Presupuestario: 2004-2009
 Por ciento del PIB

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Gasto Neto Presupuestario	20.9	21.2	21.7	22.1	23.7	26.1
Programable	15.4	15.8	16.0	16.9	18.2	20.6
Gasto Corriente	12.2	12.7	12.7	13.3	13.8	15.5
Servicios Personales	6.0	6.0	5.9	5.8	5.9	6.5
Directos	2.9	2.8	2.8	3.1	3.2	3.6
Indirectos ^{1/}	3.1	3.2	3.1	2.7	2.7	2.9
Materiales y Suministros	1.4	1.5	1.5	1.5	1.8	1.6
Otras Erogaciones ^{2/}	2.6	2.9	3.2	3.7	3.4	4.3
Subsidios, Ayudas y Transferencias ^{3/}	2.1	2.2	2.2	2.3	2.7	3.1
Gasto de Capital	3.2	3.1	3.2	3.6	4.4	5.1
Inversión física	2.7	2.5	2.6	3.0	3.1	4.7
Directa	1.1	0.9	0.9	1.4	1.4	3.1
Indirecta ^{4/}	1.5	1.6	1.7	1.6	1.7	1.6
Inversión Financiera y Otros ^{5/}	0.5	0.6	0.6	0.6	1.3	0.5
No Programable	5.5	5.4	5.8	5.2	5.5	5.5
Costo Financiero	2.4	2.3	2.4	2.1	1.9	2.2
Gobierno Federal	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.7
Organismos y Empresas	0.4	0.4	0.6	0.4	0.2	0.3
Apoyo a Ahorradores y Deudores	0.5	0.3	0.4	0.2	0.2	0.3
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	3.0	3.2	3.0	3.5	3.2
Adefas y Otros ^{6/}	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1

Fuente: SHCP.

1/ Incluye las aportaciones para la educación básica en los estados y las transferencias para los servicios personales de las entidades no presupuestarias.

2/ Servicios generales y operaciones de los organismos y empresas presupuestarias por cuenta de terceros.

3/ Comprende los subsidios y transferencias diferentes a servicios personales y a gasto de capital, ya que éstas se registran en los rubros correspondientes (ver notas 1, 4 y 5).

4/ Considera las transferencias para inversión física de las entidades no presupuestarias.

5/ Incluye erogaciones recuperables y transferencias para amortización e inversión financiera de las entidades no presupuestarias.

6/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 48
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos promedio

Años	Deuda Económica Amplia ^{2/}				Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/}				
	Interna	Externa		Total	Interna	Externa		Total	
	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	
2004	739.8	77,660.4	865.9	18.7	1,409.2	14,750.5	164.5	18.4	
2005	785.3	73,949.5	786.4	17.0	1,550.0	5,089.3	54.1	17.3	
2006	977.0	62,619.5	677.0	15.9	1,892.2	-17,870.5	-193.2	16.4	
2007	1,240.1	43,388.8	473.6	15.3	2,158.0	-36,826.8	-402.0	15.7	
2008	Enero	1,345.4	40,168.1	434.9		2,369.0	-50,823.7	-550.2	
	Febrero	1,369.2	39,295.0	421.4		2,387.8	-51,914.0	-556.7	
	Marzo	1,380.9	38,180.9	406.6	15.6	2,395.9	-53,500.2	-569.7	16.0
	Abril	1,376.3	38,195.7	401.4		2,398.9	-54,720.5	-575.1	
	Mayo	1,380.0	38,032.7	392.9		2,410.2	-56,417.3	-582.8	
	Junio	1,371.4	37,256.9	384.0	14.9	2,407.1	-57,338.3	-591.0	15.4
	Julio	1,372.9	37,307.4	374.4		2,414.6	-59,642.2	-598.5	
	Agosto	1,372.5	35,626.0	366.4		2,421.9	-59,316.5	-610.1	
	Septiembre	1,365.2	32,921.6	361.5	14.3	2,424.1	-57,127.5	-627.3	14.9
	Octubre	1,359.7	28,063.0	356.8		2,412.0	-50,466.2	-641.6	
	Noviembre	1,355.4	26,629.3	354.8		2,416.8	-49,580.3	-660.5	
	Diciembre	1,393.9	25,922.6	358.6	14.5	2,467.0	-49,322.2	-682.2	14.7
2009 ^{p/}	Enero	1,998.8	82,872.6	1,185.9		3,146.9	-7,774.5	-111.3	
	Febrero	1,977.9	81,121.4	1,222.5		3,129.1	-7,128.5	-107.4	
	Marzo	2,009.9	85,305.2	1,207.2	26.7	3,141.7	-5,974.5	-84.5	25.4
	Abril	2,008.9	86,072.9	1,191.6		3,144.1	-5,020.3	-69.5	
	Mayo	2,009.8	89,103.4	1,173.2		3,142.7	-4,205.7	-55.4	
	Junio	2,010.1	88,188.5	1,161.6	26.8	3,139.7	-3,157.5	-41.6	26.2
	Julio	2,020.6	87,327.8	1,153.8		3,146.7	-2,512.7	-33.2	
	Agosto	2,033.5	86,388.0	1,150.2		3,156.3	-1,780.2	-23.7	
	Septiembre	2,043.0	85,616.6	1,155.2	27.3	3,166.8	-1,050.9	-14.2	26.9
	Octubre	2,060.1	87,975.9	1,156.7		3,185.7	-555.4	-7.3	
	Noviembre	2,076.8	89,536.1	1,156.4		3,205.5	-287.7	-3.7	
	Diciembre	2,090.4	88,855.9	1,161.0	27.5	3,232.0	-547.8	-7.2	27.3

Fuente: Banco de México y SHCP.

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo. Las proporciones respecto al producto están calculadas utilizando el PIB promedio de los últimos cuatro trimestres.

2/ La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del gobierno federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento).

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México integra a los sectores de la deuda económica amplia con los pasivos y activos financieros del banco central.

(-) Significa que los saldos de los activos financieros son superiores a los saldos de la deuda bruta.

Cuadro A 49
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos a fin de periodo

Años	Deuda Económica Amplia ^{2/}				Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/}						
	Interna	Externa		Total	Interna	Externa		Total			
	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB			
2004	774.2	76,303.5	850.7	18.0	1,486.3	11,919.3	132.9	17.9			
2005	836.5	69,500.8	739.1	16.2	1,691.9	-4,832.7	-51.4	16.9			
2006	1,171.8	48,592.3	525.4	15.8	2,035.0	-27,951.9	-302.2	16.1			
2007	1,307.4	34,545.4	377.1	14.3	2,296.1	-52,877.8	-577.2	14.6			
2008	Enero	1,345.4	40,168.1	434.9	15.4	2,369.0	-50,823.7	-550.2	15.7		
	Febrero	1,393.0	38,040.3	408.0		2,406.6	-52,521.4	-563.3			
	Marzo	1,404.4	35,390.9	376.8		2,412.1	-55,930.5	-595.6			
	Abril	1,362.3	36,728.4	386.0		2,407.7	-56,263.4	-591.3			
	Mayo	1,394.7	34,734.8	358.8		2,455.6	-59,413.8	-613.8			
	Junio	1,328.4	32,940.6	339.5		13.5	2,391.6	-61,294.7		-631.8	14.2
	Julio	1,382.0	31,560.9	316.7		2,459.6	-64,154.5	-643.8			
	Agosto	1,370.0	30,188.7	310.5		2,472.9	-67,160.6	-690.7			
	Septiembre	1,306.5	29,368.6	322.5		13.1	2,441.8	-69,722.1		-765.6	13.5
	Octubre	1,310.6	24,683.2	313.8		2,303.3	-60,527.4	-769.5			
	Noviembre	1,312.5	25,141.2	334.9		2,465.2	-63,828.7	-850.4			
	Diciembre	1,817.1	28,948.6	400.4		18.2	3,018.1	-66,591.1		-921.1	17.3
2009 ^{p/}	Enero	1,998.8	82,872.6	1,185.9	29.0	3,146.9	-7,774.5	-111.3	27.9		
	Febrero	1,957.0	83,550.2	1,259.1		3,111.3	-6,874.6	-103.6			
	Marzo	2,073.9	83,147.4	1,176.7		3,166.9	-2,741.7	-38.8			
	Abril	2,006.0	82,693.6	1,144.8		3,151.2	-1,759.4	-24.4			
	Mayo	2,013.0	83,507.0	1,099.5		3,137.2	85.9	1.1			
	Junio	2,011.6	83,800.0	1,103.8		27.1	3,124.5	2,074.7		27.3	27.4
	Julio	2,083.8	83,777.7	1,106.9		3,188.8	1,298.1	17.2			
	Agosto	2,124.0	84,469.1	1,124.6		3,223.7	3,213.8	42.8			
	Septiembre	2,118.7	88,604.2	1,195.5		27.7	3,250.9	4,594.1		62.0	27.7
	Octubre	2,214.4	88,996.2	1,170.1		3,355.6	4,152.6	54.6			
	Noviembre	2,243.0	89,321.4	1,153.6		3,403.1	2,489.3	32.2			
	Diciembre	2,240.7	92,695.4	1,211.1		27.4	3,524.1	-3,445.5		-45.0	27.6

Fuente: Banco de México y SHCP.

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo. Las proporciones respecto al producto están calculadas utilizando el PIB del trimestre correspondiente. En el caso de las proporciones anuales, corresponde al PIB del último trimestre del año correspondiente.

2/ La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del gobierno federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento).

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México integra a los sectores de la deuda económica amplia con los pasivos y activos financieros del banco central.

(-) Significa que los saldos de los activos financieros son superiores a los saldos de la deuda bruta.

Cuadro A 50
Deuda Neta del Sector Público No Financiero ^{1/}
 Metodología convencional
 Saldos a fin de período

		Deuda Neta Del Sector Público no Financiero			Deuda Neta Total
		Interna	Externa		
		Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	
2004		1,001.3	58,879.5	656.5	18.3
2005		993.7	55,428.8	589.5	16.3
2006		1,216.1	42,777.4	462.5	15.6
2007	Enero	1,207.0	46,742.0	515.9	
	Febrero	1,207.3	45,053.9	503.2	
	Marzo	1,258.6	42,459.4	468.4	16.3
	Abril	1,210.2	42,570.4	465.2	
	Mayo	1,197.6	40,689.3	437.2	
	Junio	1,222.6	38,522.9	415.8	14.8
	Julio	1,233.2	37,498.7	409.8	
	Agosto	1,267.5	35,878.9	396.0	
	Septiembre	1,261.2	35,465.3	387.7	14.6
	Octubre	1,264.2	32,445.5	347.2	
	Noviembre	1,240.9	30,465.3	332.0	
	Diciembre	1,443.4	29,977.3	327.2	15.0
2008	Enero	1,469.0	35,077.6	379.8	
	Febrero	1,513.8	32,697.8	350.7	
	Marzo	1,523.7	30,175.2	321.3	15.9
	Abril	1,482.2	31,631.3	332.4	
	Mayo	1,502.5	30,174.2	311.7	
	Junio	1,441.0	27,955.8	288.1	14.0
	Julio	1,502.7	26,553.5	266.5	
	Agosto	1,500.7	26,075.7	268.2	
	Septiembre	1,459.1	25,111.0	275.8	14.0
	Octubre	1,453.8	21,185.7	269.3	
	Noviembre	1,452.0	20,523.3	273.4	
	Diciembre	1,983.4	23,933.8	331.1	19.0
2009 ^{p/}	Enero ^{2/}	2,079.5	78,150.6	1,118.3	
	Febrero	2,031.8	78,761.4	1,186.9	
	Marzo	2,145.3	77,764.0	1,100.5	28.9
	Abril	2,064.4	78,029.0	1,080.3	
	Mayo	2,067.1	78,591.9	1,034.8	
	Junio	2,068.2	78,792.4	1,037.9	27.0
	Julio	2,132.7	78,971.1	1,043.4	
	Agosto	2,167.1	79,653.6	1,060.5	
	Septiembre	2,167.8	83,713.7	1,129.5	27.5
	Octubre	2,271.2	83,964.5	1,104.0	
	Noviembre	2,289.2	84,515.8	1,091.6	
	Diciembre	2,289.2	87,838.7	1,147.7	27.3

Fuente: Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

^{1/} La deuda neta del sector público no financiero (Gobierno Federal y Sector Paraestatal) se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario; los valores públicos se reportan a valor de mercado y la deuda externa se asigna a la entidad deudora del crédito y no al usuario final.

^{2/} Incluye la reclasificación de la deuda de Pidiregas de Pemex como deuda presupuestaria.

Cuadro A 51
Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
 Circulación total por instrumento ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al final de:		Circulación Total de Valores	Cetes	Bondes	Udibonos	Bonos a tasa Fija	Bondes D
2004		1,084.5	251.5	316.3	89.8	426.9	
2005		1,259.8	300.0	294.8	101.6	563.4	
2006		1,767.9	358.8	219.2	170.7	814.7	204.5
2007	Enero	1,791.8	368.2	203.9	173.6	824.7	221.4
	Febrero	1,835.5	369.3	203.6	181.7	842.1	238.7
	Marzo	1,864.4	370.1	187.2	195.6	851.2	260.3
	Abril	1,915.5	365.9	186.8	203.0	880.5	279.3
	Mayo	1,998.1	367.6	187.3	211.4	929.1	302.8
	Junio	1,976.0	354.0	171.6	212.7	916.0	321.8
	Julio	2,025.4	353.8	171.1	220.7	942.7	337.1
	Agosto	1,995.4	350.3	155.5	226.6	947.7	315.3
	Septiembre	2,063.4	357.7	155.8	233.1	990.6	326.3
	Octubre	2,106.5	356.4	140.0	241.6	1,037.3	331.3
	Noviembre	2,139.5	350.7	140.2	252.0	1,051.6	345.1
	Diciembre	2,082.4	352.6	140.7	258.1	975.8	355.2
2008	Enero	2,129.4	342.1	122.9	267.7	1,032.0	364.7
	Febrero	2,182.3	345.8	123.3	276.9	1,066.5	369.8
	Marzo	2,200.1	333.5	106.8	285.1	1,098.4	376.2
	Abril	2,196.3	340.5	106.5	292.5	1,073.9	382.9
	Mayo	2,203.1	334.6	89.9	296.7	1,093.9	388.0
	Junio	2,150.0	340.2	90.0	290.3	1,031.2	398.2
	Julio	2,201.0	336.1	73.8	304.3	1,075.8	411.0
	Agosto	2,233.6	331.6	73.9	318.2	1,122.8	387.0
	Septiembre	2,268.3	336.4	74.4	325.4	1,135.0	397.1
	Octubre	2,277.9	344.3	59.2	332.5	1,142.3	399.6
	Noviembre	2,332.2	363.0	59.5	329.6	1,162.0	418.1
	Diciembre	2,361.8	368.9	59.5	350.6	1,148.9	433.8
2009 ^{p/}	Enero	2,462.3	397.5	44.5	365.7	1,206.2	448.4
	Febrero	2,443.4	398.0	44.3	362.2	1,179.5	459.4
	Marzo	2,566.2	417.9	44.6	384.6	1,248.4	470.6
	Abril	2,648.3	445.2	32.4	402.3	1,294.7	473.7
	Mayo	2,707.1	472.7	32.6	415.4	1,305.7	480.6
	Junio	2,677.7	469.1	32.3	414.6	1,277.5	484.2
	Julio	2,742.4	483.2	32.1	430.0	1,305.4	491.7
	Agosto	2,773.7	502.6	20.8	444.2	1,322.8	483.4
	Septiembre	2,838.1	511.2	20.9	458.1	1,359.5	488.5
	Octubre	2,858.7	525.6	21.0	448.7	1,391.8	471.7
	Noviembre	2,904.9	524.1	21.1	458.6	1,424.8	476.3
	Diciembre	2,767.9	512.6	20.9	466.4	1,299.7	468.4

Fuente: Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

^{1/} La circulación total incluye los títulos a cargo del Gobierno Federal y los valores colocados con propósitos de regulación monetaria.

Cuadro A 52
Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
 Circulación total por sectores tenedores ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al Final de:	Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares ^{2/ 3/}	Sector Público No Bancario ^{3/}	Banca de Desarrollo	Banca Comercial	Reportos	
2004	1,084.5	820.7	79.5	20.3	163.9	0.0	
2005	1,259.8	948.4	108.6	20.5	141.2	41.1	
2006	1,767.9	1,377.0	126.6	38.7	98.9	126.9	
2007	Enero	1,791.8	1,376.4	176.6	21.5	114.1	103.3
	Febrero	1,835.5	1,431.4	184.1	7.9	101.3	110.8
	Marzo	1,864.4	1,479.9	182.0	22.9	84.6	94.9
	Abril	1,915.5	1,469.7	183.1	22.1	139.0	101.5
	Mayo	1,998.1	1,561.7	179.9	16.6	105.2	134.8
	Junio	1,976.0	1,500.9	191.1	26.9	114.2	143.0
	Julio	2,025.4	1,553.3	203.8	19.8	112.3	136.3
	Agosto	1,995.4	1,624.0	173.5	12.7	51.7	133.6
	Septiembre	2,063.4	1,608.2	211.4	14.7	110.5	118.6
	Octubre	2,106.5	1,638.4	186.3	11.9	118.5	151.4
	Noviembre	2,139.5	1,667.4	199.8	22.7	75.7	174.0
	Diciembre	2,082.4	1,573.9	211.3	37.2	119.9	140.2
2008	Enero	2,129.4	1,686.9	191.2	21.5	114.9	114.9
	Febrero	2,182.3	1,725.8	185.1	24.3	110.0	137.2
	Marzo	2,200.1	1,758.0	177.9	20.8	107.4	136.0
	Abril	2,196.3	1,776.0	172.1	21.7	102.0	124.6
	Mayo	2,203.1	1,796.7	152.2	22.9	116.0	115.4
	Junio	2,150.0	1,705.7	171.2	25.9	135.4	111.8
	Julio	2,201.0	1,778.2	147.5	42.3	131.6	101.4
	Agosto	2,233.6	1,838.5	166.3	21.4	108.7	98.8
	Septiembre	2,268.3	1,838.0	194.7	40.3	82.6	112.7
	Octubre	2,277.9	1,764.4	212.0	32.9	76.4	192.1
	Noviembre	2,332.2	1,833.8	236.6	40.0	65.4	156.4
	Diciembre	2,361.8	1,900.2	173.4	41.1	147.1	100.0
2009 ^{p/}	Enero	2,462.3	2,056.2	182.7	60.4	93.6	69.5
	Febrero	2,443.4	2,074.9	136.7	33.4	89.9	108.5
	Marzo	2,566.2	2,106.1	133.0	33.1	138.1	155.8
	Abril	2,648.3	2,125.3	157.8	39.0	147.3	178.9
	Mayo	2,707.1	2,159.4	166.6	39.2	156.8	185.0
	Junio	2,677.7	2,113.6	166.4	48.8	158.3	190.6
	Julio	2,742.4	2,175.2	162.8	36.0	139.7	228.7
	Agosto	2,773.7	2,204.5	158.1	37.0	136.8	237.3
	Septiembre	2,838.1	2,176.0	184.9	24.5	188.7	264.0
	Octubre	2,858.7	2,258.7	171.9	23.2	184.9	219.9
	Noviembre	2,904.9	2,293.6	146.6	16.7	219.1	228.8
	Diciembre	2,767.9	2,162.7	122.7	21.0	338.0	123.5

Fuente: Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

1/ La circulación total incluye los títulos a cargo del Gobierno Federal y los valores colocados con propósitos de regulación monetaria.

2/ A partir de 1997 se incluyen los títulos en poder de las Siefores.

3/ Debido a un cambio metodológico la tenencia de títulos en poder de Empresas Privadas y Particulares y en Poder del Sector Público no Bancario se modificó a partir del año 2000.

Sector Externo

Cuadro A 53
Principales Indicadores del Sector Externo

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Balanza de Pagos	Miles de millones de dólares							
Cuenta Corriente	-14.1	-7.2	-5.2	-4.5	-4.4	-8.4	-15.9	-5.2
Balanza Comercial	-7.6	-5.8	-8.8	-7.6	-6.1	-10.1	-17.3	-4.7
Cuenta de Capital	23.2	19.3	13.2	14.8	-2.7	19.7	24.5	14.5
Inversión Extranjera Directa	23.6	16.6	23.8	22.3	19.8	27.3	23.2	11.4
Variación de las Reservas Internacionales Netas	7.1	9.5	4.1	7.2	-1.0	10.3	7.5	5.4
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	48.0	57.4	61.5	68.7	67.7	78.0	85.4	90.8
	Por ciento del PIB							
Cuenta Corriente	-2.2	-1.0	-0.7	-0.5	-0.5	-0.8	-1.4	-0.6
Cuenta de Capital	3.6	2.8	1.7	1.7	-0.3	1.9	2.2	1.7
Comercio Exterior	Variaciones anuales en por ciento							
Exportaciones	1.4	2.3	14.1	14.0	16.7	8.8	7.2	-21.2
Petroleras	12.4	25.5	27.2	34.8	22.4	10.2	17.7	-39.0
No Petroleras	0.4	0.0	12.4	11.0	15.7	8.5	5.2	-17.4
Manufacturas	0.6	-0.7	12.2	11.0	15.7	8.4	5.1	-17.9
Resto	-5.4	20.9	19.0	8.9	14.1	12.2	7.4	-5.9
Importaciones	0.2	1.1	15.4	12.7	15.4	10.1	9.5	-24.0
Bienes de Consumo	7.2	1.6	18.1	24.0	17.1	16.7	11.3	-31.5
Bienes Intermedios	0.3	1.8	15.5	10.3	15.0	8.8	7.9	-22.9
Bienes de Capital	-6.7	-3.7	11.8	16.0	16.4	10.1	16.4	-21.6
Deuda Externa Bruta y Pago de Intereses^{1/}	Por ciento de los ingresos en cuenta corriente							
Deuda Externa Total	82.6	80.2	71.4	63.2	52.6	52.3	50.4	60.6
Sector Público ^{2/}	41.9	40.1	35.0	27.8	18.3	17.1	16.6	35.5
Sector Privado	40.7	40.0	36.5	35.4	34.3	35.3	33.8	25.1
Pago de Intereses ^{3/}	6.4	5.9	5.0	4.8	4.7	4.6	4.2	4.3
	Por ciento del PIB							
Deuda Externa Total	23.9	22.5	21.3	19.2	16.5	16.5	15.7	18.7
Sector Público ^{2/}	12.1	11.3	10.4	8.4	5.8	5.4	5.2	11.1
Sector Privado	11.8	11.3	10.9	10.8	10.7	11.1	10.5	7.6
Pago de Intereses ^{3/}	1.8	1.7	1.5	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3

Fuente: Banco de México y SHCP.

1/A partir de 2009, la deuda asociada a Pidiregas pasa del sector privado al sector público

2/Incluye al Banco de México.

3/Incluye a los sectores público y privado.

p/Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 54
Balanza de Pagos
Millones de dólares

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p/
Cuenta Corriente	-18,742.7	-17,714.1	-14,146.5	-7,203.0	-5,235.2	-4,549.1	-4,447.0	-8,399.0	-15,888.8	-5,238.2
Ingresos	192,875.8	186,166.4	188,139.8	196,780.9	226,504.1	257,923.7	298,760.2	323,882.8	342,808.3	271,629.7
Exportación de Mercancías	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.5	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,707.5
Servicios No Factoriales	13,712.3	12,660.3	12,691.6	12,532.9	13,955.1	16,066.3	16,221.1	17,489.3	18,039.9	14,767.2
Viajeros Internacionales	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,795.6	11,803.4	12,176.6	12,851.9	13,289.0	11,275.2
Otros	5,418.1	4,259.6	3,833.6	3,171.2	3,159.5	4,262.9	4,044.6	4,637.4	4,750.9	3,492.1
Servicios Factoriales	6,019.6	5,366.5	4,098.6	3,941.8	5,708.4	5,429.9	6,577.4	7,995.6	7,836.5	5,577.5
Intereses	5,024.5	4,074.7	2,835.3	2,342.8	2,211.3	3,010.6	5,096.7	6,311.8	5,845.0	3,817.9
Otros	995.1	1,291.8	1,263.3	1,599.0	3,497.1	2,419.3	1,480.7	1,683.8	1,991.4	1,759.5
Transferencias	7,023.1	9,360.0	10,303.7	15,539.8	18,842.1	22,194.5	26,036.5	26,522.5	25,589.3	21,577.5
Egresos	211,618.5	203,880.5	202,286.3	203,984.0	231,739.4	262,472.8	303,207.2	332,281.9	358,697.1	276,867.9
Importación de Mercancías	174,457.8	168,396.5	168,678.9	170,545.8	196,809.6	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0
Servicios No Factoriales	16,035.7	16,217.9	16,739.7	17,133.7	18,561.9	20,779.4	21,956.9	23,794.2	25,119.4	22,792.4
Fletes y Seguros	5,006.4	4,643.1	4,407.8	4,492.9	5,450.2	6,494.0	7,417.7	8,297.0	9,700.5	7,130.1
Viajeros Internacionales	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,600.4	8,108.3	8,374.8	8,525.8	7,131.7
Otros	5,530.2	5,872.9	6,272.3	6,387.5	6,152.7	6,685.0	6,430.9	7,122.5	6,893.0	8,530.7
Servicios Factoriales	21,095.5	19,244.3	16,832.5	16,267.3	16,287.8	19,817.2	25,104.3	26,430.9	24,846.3	19,630.2
Intereses	13,694.9	12,693.2	11,966.1	11,670.1	11,222.4	12,259.7	14,076.3	14,864.5	14,531.2	11,772.2
Otros	7,400.6	6,551.0	4,866.4	4,597.2	5,065.3	7,557.5	11,028.0	11,566.4	10,315.0	7,858.0
Transferencias	29.4	21.9	35.2	37.1	80.0	56.6	87.7	107.7	128.2	60.4
Cuenta de Capital	19,853.8	28,189.4	23,182.4	19,341.4	13,163.6	14,821.8	-2,651.5	19,687.5	24,548.0	14,525.6
Pasivos	12,754.7	32,024.0	19,338.8	15,877.2	24,928.8	29,014.5	15,263.0	49,719.6	33,627.7	33,087.9
Endeudamiento	-5,714.3	1,255.9	-4,213.3	-1,334.4	-1,372.0	543.0	-9,833.6	15,081.3	8,007.6	13,985.1
Banca de Desarrollo	-185.7	-1,210.2	-1,244.2	-1,640.7	-2,680.2	-3,468.5	-7,959.2	-1,039.8	-496.4	794.3
Banca Comercial	-2,445.6	-3,133.4	-2,960.6	-529.2	-906.1	-2,279.8	446.4	3,025.6	-1,159.6	-25.3
Banco de México	-4,285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,229.0
Sector Público No Bancario	-6,573.3	-83.9	-3,220.2	-2,691.3	-1,759.3	-6,624.1	-14,068.2	-5,907.5	-3,431.5	9,638.1
Sector Privado No Bancario	3,992.0	2,263.2	-2,060.6	-2,675.9	-1,975.0	4,166.4	4,721.8	5,778.0	242.0	-3,651.0
Pidiregas	3,783.9	3,420.2	5,272.3	6,202.7	5,948.6	8,749.0	7,025.6	13,225.0	12,853.1	0.0
Inversión Extranjera	18,469.0	30,768.1	23,552.1	17,211.6	26,300.8	28,471.5	25,096.6	34,638.3	25,620.1	19,102.8
Inversión Directa	18,097.9	29,759.3	23,631.0	16,590.5	23,815.6	22,344.7	19,779.4	27,310.8	23,170.2	11,417.5
Inversión de Cartera	371.1	1,008.8	-78.9	621.0	2,485.2	6,126.8	5,317.2	7,327.5	2,449.9	7,685.3
Mercado Accionario	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1	-3,503.3	4,168.9
Mercado de Dinero	-75.7	857.8	24.7	744.3	5,007.4	2,773.9	2,512.0	7,809.6	5,953.2	3,516.4
Activos	7,099.0	-3,834.6	3,843.6	3,464.2	-11,765.2	-14,192.6	-17,914.5	-30,032.1	-9,079.7	-18,562.3
En Bancos del Exterior	3,549.7	-1,511.7	2,773.3	3,457.1	-5,579.3	-4,402.5	-6,148.3	-17,045.6	-2,667.9	-4,788.6
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	-4,404.0	-890.8	-1,253.5	-4,431.9	-6,474.0	-5,758.5	-8,256.3	-1,157.1	-7,598.1
Créditos al Exterior	412.5	0.0	190.0	46.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Garantías de Deuda Externa	1,289.8	3,856.6	1,133.8	90.8	1,717.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	1,847.0	-1,775.6	637.3	1,123.8	-3,471.9	-3,316.1	-6,007.7	-4,730.2	-5,254.6	-6,175.6
Errores y Omisiones	1,713.1	-3,150.3	-1,946.2	-2,700.6	-3,870.2	-3,108.3	6,095.6	-1,002.5	-1,221.2	-3,953.5
Var. de Reservas Internacionales Netas	2,821.5	7,325.0	7,104.1	9,450.9	4,061.4	7,172.6	-989.2	10,311.1	7,450.2	5,396.8
Ajustes por Valoración	2.7	0.0	-14.4	-13.2	-3.2	-8.2	-13.7	-25.2	-12.1	-63.0

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 55
Comercio Exterior
Millones de dólares

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p/
Exportaciones	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.6	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,707.5
Petroleras	16,124.3	13,191.0	14,823.5	18,597.2	23,663.1	31,888.6	39,016.8	43,013.8	50,635.4	30,882.9
Petróleo Crudo ^{1/}	14,552.9	11,927.7	13,392.2	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,665.6
Otras	1,571.4	1,263.3	1,431.3	1,920.9	2,405.3	3,559.1	4,309.7	5,076.7	7,293.8	5,217.3
No Petroleras	149,996.4	145,588.8	146,222.5	146,169.2	164,335.5	182,344.4	210,908.3	228,861.5	240,707.2	198,824.6
Agropecuarias	4,752.5	4,435.3	4,196.0	5,022.5	5,666.5	5,981.1	6,835.9	7,415.0	7,894.6	7,797.6
Extractivas	496.4	386.2	367.2	496.4	900.8	1,167.7	1,320.6	1,737.1	1,931.0	1,447.9
Manufacturas	144,747.6	140,767.2	141,659.4	140,650.3	157,768.2	175,195.6	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,579.1
Importaciones	174,457.8	168,396.4	168,678.9	170,545.8	196,809.7	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0
Petroleras	7,973.5	7,647.2	6,796.3	8,519.3	11,228.8	16,393.7	19,637.0	25,469.2	35,656.9	20,465.0
No Petroleras	166,484.3	160,749.2	161,882.6	162,026.6	185,580.9	205,425.8	236,421.3	256,479.9	272,946.3	213,920.0
Bienes de Consumo	16,690.5	19,752.0	21,178.4	21,509.0	25,409.0	31,512.9	36,901.0	43,054.5	47,940.7	32,828.1
Petroleras	1,826.1	2,322.4	1,677.2	1,588.4	2,639.8	5,570.7	7,303.1	10,931.9	15,805.1	8,929.7
No Petroleras	14,864.4	17,429.6	19,501.1	19,920.6	22,769.2	25,942.1	29,597.9	32,122.6	32,135.6	23,898.4
Bienes Intermedios	133,637.3	126,148.8	126,508.1	128,831.5	148,803.7	164,091.1	188,632.5	205,295.5	221,565.4	170,911.7
Petroleras	6,147.4	5,324.7	5,119.0	6,930.8	8,589.0	10,823.0	12,333.9	14,537.3	19,851.8	11,535.3
No Petroleras	127,489.9	120,824.0	121,389.1	121,900.6	140,214.7	153,268.1	176,298.5	190,758.2	201,713.6	159,376.3
Bienes de Capital	24,129.9	22,495.7	20,992.5	20,205.3	22,597.0	26,215.5	30,524.9	33,599.0	39,097.1	30,645.2
Balanza Comercial	-8,337.1	-9,616.7	-7,632.9	-5,779.4	-8,811.1	-7,586.6	-6,133.2	-10,073.7	-17,260.7	-4,677.5
Balanza Comercial Petrolera	8,150.8	5,543.8	8,027.2	10,078.0	12,434.3	15,494.9	19,379.8	17,544.6	14,978.4	10,417.9
Balanza Comercial No Petrolera	-16,487.9	-15,160.5	-15,660.1	-15,857.4	-21,245.4	-23,081.4	-25,513.0	-27,618.4	-32,239.1	-15,095.4

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

1/Información proporcionada por PMI Internacional S.A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas.

p/Cifras preliminares.

Cuadro A 56
Exportaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

Concepto	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p/
Total	164,766.4	187,998.6	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,707.5
I. Agricultura y Silvicultura	3,937.7	4,504.7	4,873.7	5,544.8	6,192.6	6,851.2	6,639.7
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	1,084.8	1,161.8	1,107.4	1,291.1	1,222.4	1,043.4	1,157.9
III. Industrias Extractivas	19,093.6	24,563.9	33,056.3	40,337.4	44,750.9	52,566.4	32,330.8
Petróleo Crudo ^{1/}	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,665.6
Resto	2,417.3	3,306.1	4,726.8	5,630.3	6,813.7	9,224.9	6,665.2
IV. Industrias Manufactureras	140,650.3	157,768.3	175,195.5	202,751.8	219,709.5	230,881.6	189,579.1
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	4,194.8	4,713.3	5,750.7	6,871.1	7,376.2	8,467.3	7,300.3
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,307.2	10,461.3	10,391.4	9,326.8	8,213.4	7,684.5	6,469.3
C. Industria de la Madera	638.8	662.2	709.6	751.6	647.2	582.2	483.7
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,279.7	1,409.4	1,714.8	1,862.8	1,920.8	1,944.8	1,675.1
E. Química	4,647.1	5,316.6	5,912.0	6,540.4	7,487.3	8,382.1	7,588.7
F. Productos Plásticos y de Caucho	3,799.7	4,692.8	5,466.0	5,873.9	6,354.6	6,409.7	5,420.1
G. Fabricación de Otros Productos hechos a base de Minerales No Metálicos	1,991.3	2,314.2	2,687.3	2,977.9	2,965.0	3,051.1	2,438.8
H. Siderurgia	3,115.2	4,528.1	5,487.1	6,263.7	7,016.4	8,728.4	4,957.1
I. Minerometalurgia	2,048.3	2,605.5	3,467.1	6,009.7	7,666.3	8,686.8	8,573.7
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	104,942.7	116,918.1	128,192.4	150,633.1	163,704.4	169,410.3	138,260.1
1. Para la Agricultura y Ganadería	207.2	306.8	371.8	415.7	391.6	463.1	414.1
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	39,191.9	42,010.0	47,022.9	54,727.2	58,398.2	58,168.2	43,864.2
Industria Automotriz	38,479.3	41,122.6	45,787.0	53,094.0	56,117.8	55,681.0	42,537.9
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	22,445.8	25,133.1	24,917.8	27,800.1	28,684.3	27,894.3	24,282.7
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	1,394.5	1,667.0	1,538.5	2,499.8	2,788.0	3,344.6	3,328.7
5. Equipo Profesional y Científico	5,033.6	5,670.0	7,293.3	8,163.3	8,269.3	9,007.4	8,349.5
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	35,963.4	41,420.9	46,511.3	56,346.6	64,560.0	70,090.9	57,604.1
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	706.3	710.4	537.0	680.3	612.9	441.9	416.8
K. Otras Industrias	3,685.5	4,146.8	5,417.1	5,640.8	6,357.9	7,534.3	6,412.2

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

1/ Información proporcionada por PMI Internacional, S.A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 57
Importaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

Concepto	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p/
TOTAL	170,545.8	196,809.7	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0
I. Agricultura y Silvicultura	5,602.8	6,142.1	5,930.6	6,855.1	8,531.5	11,291.1	8,303.8
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	202.8	236.3	310.3	368.0	462.3	546.4	306.4
III. Industrias Extractivas	9,256.1	12,200.8	17,611.6	21,371.8	27,047.7	37,530.4	21,277.1
IV. Industrias Manufactureras	155,484.1	178,230.5	197,967.0	227,463.5	245,907.5	259,235.4	204,497.7
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	6,496.3	7,253.7	8,233.0	8,959.8	10,535.4	11,524.9	9,884.6
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,311.4	10,384.2	10,715.9	10,609.4	10,144.5	9,947.6	7,745.9
C. Industria de la Madera	1,098.5	1,291.2	1,479.2	1,590.3	1,677.7	1,671.4	1,120.0
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	4,712.7	5,127.8	5,522.2	6,134.9	6,485.7	6,700.8	5,474.4
E. Química	10,914.3	12,457.6	14,013.9	15,644.7	17,353.7	19,804.1	16,692.1
F. Productos Plásticos y de Caucho	12,533.1	13,358.0	14,966.3	16,476.0	16,890.0	16,606.8	13,270.0
G. Fabricación de Otros Productos hechos a Base de Minerales No Metálicos	1,800.1	1,926.8	2,086.2	2,293.1	2,498.8	2,233.1	1,658.7
H. Siderurgia	7,103.9	9,246.0	10,696.1	12,718.1	13,000.8	15,118.4	10,113.3
I. Minerometalurgia	4,135.7	5,148.5	5,707.2	7,851.5	8,558.6	8,520.1	5,550.9
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	92,457.8	106,920.3	118,103.0	136,938.1	148,645.9	155,547.4	123,195.1
1. Para la Agricultura y Ganadería	509.0	550.3	599.5	641.9	738.3	877.3	682.8
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones Industria Automotriz	22,943.4	25,080.2	29,207.2	32,940.8	35,839.6	36,119.3	24,752.5
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	21,985.9	23,866.1	27,778.8	31,303.2	33,332.9	33,993.1	23,703.5
4. Productos metálicos de uso doméstico	26,190.9	30,830.7	32,650.1	36,257.4	38,619.7	40,850.7	33,492.7
5. Productos metálicos de uso doméstico	585.9	641.8	758.8	964.1	1,064.6	1,008.4	737.5
6. Equipo Profesional y Científico	4,570.9	5,376.6	6,456.6	9,386.0	12,209.7	11,958.9	8,192.4
7. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	36,796.1	43,647.3	47,665.9	55,947.0	59,393.1	63,983.9	54,765.4
8. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	861.7	793.3	765.0	800.8	781.0	749.0	571.9
K. Otras Industrias	3,920.2	5,116.3	6,443.9	8,247.5	10,116.5	11,560.8	9,795.1

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.
 p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 58
Balanza Comercial Regional
Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	2006	2007	2008	2009 ^{p/}	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Total	249,925	271,875	291,343	229,708	256,058	281,949	308,603	234,385
América	231,238	247,915	262,795	208,442	153,178	163,358	176,656	130,528
América del Norte	216,976	229,624	240,625	193,254	137,687	147,430	160,777	119,738
Estados Unidos	211,799	223,133	233,523	184,944	130,311	139,473	151,335	112,434
Canadá	5,176	6,491	7,102	8,310	7,376	7,957	9,443	7,304
Centroamérica	3,416	4,304	4,923	3,778	1,472	1,655	1,847	1,880
Costa Rica	522	687	920	652	789	741	776	923
El Salvador	497	518	801	463	59	62	71	71
Guatemala	935	1,152	1,385	1,194	356	457	501	500
Panamá	568	731	864	774	57	114	116	95
Otros países de Centroamérica	894	1,216	953	695	212	283	384	292
América del Sur	7,978	10,909	13,840	9,886	12,403	12,463	12,065	8,122
Argentina	952	1,130	1,317	1,087	1,799	1,610	1,436	1,145
Brasil	1,147	2,010	3,367	2,446	5,558	5,575	5,183	3,495
Colombia	2,132	2,943	3,032	2,500	744	764	1,072	619
Chile	905	1,170	1,587	1,053	2,470	2,594	2,592	1,651
Perú	534	677	1,180	588	470	383	426	355
Venezuela	1,783	2,333	2,310	1,421	980	1,009	769	435
Otros países de América del Sur	525	647	1,047	791	383	528	588	422
Antillas	2,869	3,077	3,407	1,524	1,615	1,810	1,967	789
Europa	11,298	15,068	18,173	12,309	31,883	36,488	42,428	29,602
Unión Europea	11,009	14,554	17,288	11,647	29,012	33,822	39,183	27,226
Alemania	2,973	4,104	5,008	3,214	9,437	10,688	12,606	9,727
Bélgica	687	840	789	700	805	761	884	613
Dinamarca	100	126	97	65	271	321	369	372
España	3,270	3,690	4,233	2,478	3,638	3,831	4,056	3,004
Francia	556	695	525	498	2,662	3,098	3,511	2,503
Países Bajos	1,326	1,905	2,488	1,714	1,547	2,466	4,184	2,171
Italia	267	481	587	518	4,109	5,542	5,219	3,147
Portugal	282	276	126	34	345	325	439	297
Reino Unido	925	1,563	1,749	1,253	2,140	2,294	2,596	1,838
Otros países de la Unión Europea	623	874	1,686	1,173	4,059	4,498	5,320	3,556
Otros países Europeos	289	514	885	663	2,871	2,665	3,245	2,376
Asia	6,386	7,613	8,626	7,590	68,893	79,451	86,211	72,158
China	1,688	1,895	2,045	2,215	24,438	29,744	34,690	32,529
Corea	464	684	541	501	10,676	12,658	13,548	10,959
Filipinas	58	75	66	52	1,232	1,198	1,238	1,070
Hong Kong	282	328	396	381	614	561	533	296
India	680	1,046	1,559	1,118	1,126	1,207	1,361	1,140
Indonesia	46	43	63	78	813	886	957	854
Israel	91	130	222	86	429	441	524	416
Japón	1,594	1,913	2,046	1,607	15,295	16,343	16,283	11,397
Malasia	100	123	114	138	4,474	4,771	4,659	4,036
Singapur	254	336	427	388	1,955	2,087	1,698	1,378
Tailandia	118	167	129	101	1,784	2,106	2,208	1,983
Taiwán	442	272	307	177	4,974	5,897	6,659	4,592
Otros países de Asia	569	603	712	750	1,083	1,552	1,855	1,509
África	460	464	807	636	836	1,305	2,047	928
Oceania	469	608	743	578	1,246	1,330	1,230	1,119
Australia	439	561	671	518	897	785	807	788
Nueva Zelanda	28	33	57	44	340	511	417	327
Otros países de Oceanía	2	15	15	16	10	34	7	4
No Identificados	75	208	199	152	23	18	31	51

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 59 Principales Productos Comercializados

	Exportaciones				Importaciones		
	2007	2008	2009 p/		2007	2008	2009 p/
Total (Millones de dólares)	271,875	291,343	229,708	Total (Millones de dólares)	281,949	308,603	234,385
	Por ciento del Total				Por ciento del Total		
Petróleo Crudo 1/	14.0	14.9	11.2	Partes y Accesorios de Vehículos	4.5	4.3	4.6
Televisores	8.0	7.8	8.0	Partes para Grabadores y Emisores de Televisión	3.0	3.0	4.2
Aparatos Eléctricos de Telefonía o Telegrafía	3.3	5.9	7.2	Aparatos Eléctricos de Telefonía o Telegrafía	2.3	3.7	4.2
Automóviles para Personas	6.9	7.4	6.6	Gasolina	3.5	4.7	3.6
Partes y Accesorios de Vehículos	4.5	4.0	4.0	Circuitos Microestructuras Electrónicas	3.2	2.8	3.3
Computadoras	3.3	2.5	3.6	Computadoras	2.1	1.7	2.2
Camiones para Transporte de Mercancías	3.3	2.5	2.8	Automóviles para Personas	3.3	2.7	2.0
Conductores Aislados para Electricidad	3.1	2.6	2.2	Partes y Accesorios para Máquinas y Aparatos de Oficina	1.4	0.9	1.4
Aceites de Petróleo excepto Crudos	1.5	2.1	1.9	Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.6	1.5	1.4
Oro en Bruto, Semilabrado o en Polvo	0.6	0.9	1.7	Conductores Aislados para Electricidad	1.5	1.3	1.3
Aparatos de Medicina o Veterinaria	1.3	1.3	1.7	Gas de Petróleo	1.6	2.1	1.2
Refrigeradores	0.9	1.0	1.3	Medicamentos Venta al por Menor	0.8	0.8	1.1
Tractores	0.5	0.5	1.1	Dispositivos de Cristal Líquido	2.1	1.7	1.0
Asientos y sus Partes de Asientos	1.3	1.1	1.0	Partes para Muebles, Autos, Vestidos Plásticos	1.1	1.0	1.0
Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.2	1.1	1.0	Transformadores Eléctricos	0.9	0.8	0.9
Transformadores Eléctricos	0.9	0.9	0.9	Máquinas y Aparatos para Imprimir	0.5	1.0	0.9
Partes de Motores	1.0	0.9	0.8	Barras, Ganchos de Hierro o Acero	0.9	0.8	0.8
Motores y Generadores, Eléctricos	0.9	0.8	0.8	Camiones para Transporte de Mercancías	1.1	1.0	0.8
Trajes y Pantalones para Hombres o Niños	0.6	0.6	0.7	Televisores	0.4	0.6	0.8
Plata en Bruto, Semilabrada o en Polvo	0.5	0.6	0.6	Bombas de Aire o de Vacío	0.7	0.7	0.7
Artículos de Grifería	0.6	0.6	0.6	Partes de Motores	0.7	0.8	0.7
Tomate Fresco o Refrigerado	0.4	0.4	0.5	Artículos de Grifería	0.7	0.7	0.7
Instrumentos para Regulación Automática	0.7	0.6	0.5	Envases de Plástico	0.9	0.7	0.7
Hortalizas Frescas o Refrigeradas	0.4	0.4	0.5	Dispositivos Semiconductores	0.6	0.6	0.7
Motores a Gasolina	0.6	0.6	0.5	Aparatos de Medicina o Veterinaria	0.5	0.5	0.7
Artículos para Juegos de Sociedad	0.4	0.5	0.5	Hidrocarburos Cíclicos	0.6	0.6	0.6
Centrifugadoras, Filtros, Purificadores	0.5	0.5	0.4	Artículos para Juegos de Sociedad	0.6	0.6	0.6
Medicamentos Venta al por Menor	0.4	0.4	0.4	Partes para Aparatos de Reproducción de Sonido y Grabación	0.7	0.6	0.6
Micrófonos y sus Soportes	0.5	0.5	0.4	Maíz	0.6	0.8	0.6
Bombas para Líquidos	0.3	0.4	0.4	Habas de Soya	0.4	0.6	0.6
Máquinas y Aparatos para Acondicionamiento de aire	0.5	0.4	0.4	Motores a Diesel	0.6	0.7	0.6
Máquinas y Aparatos Eléctricos	0.3	0.4	0.4	Circuitos Impresos	0.7	0.6	0.6
Envases de Plástico	0.5	0.4	0.4	Neumáticos Nuevos de Caucho	0.6	0.6	0.6
Dispositivos Semiconductores	0.2	0.3	0.4	Polímeros de Etileno	0.6	0.6	0.6
Lámparas y Letreros Luminosos	0.4	0.4	0.4	Otros Aparatos Mecánicos con Función Propia	0.7	0.6	0.6
Aguacate, Guayaba, Mango y Piña	0.3	0.2	0.4	Tomillos, Pernos de Hierro o Acero	0.6	0.5	0.5
Partes para Muebles, Autos, Vestidos Plásticos	0.3	0.3	0.3	Soportes para Grabar Sonido	0.3	0.4	0.5
Aparatos Eléctricos de Alumbrado	0.5	0.4	0.3	Arboles de Transmisión Cojinetes, Engranajes	0.5	0.5	0.5
Camisetas de Todos Tipo de Punto	0.3	0.3	0.3	Motores de Gasolina	0.5	0.5	0.5
Tubos y Perfiles Huecos, sin Soldadura	0.3	0.3	0.3	Cajas y Moldes de Fundición	0.4	0.4	0.5
Otros	34.1	32.4	32.4	Otros	51.7	51.0	50.5

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

p/Cifras preliminares.

1/Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas y esta sujeta a revisiones posteriores.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 60
Viajeros Internacionales

Concepto	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p/
Saldo (Millones de dólares)	2,681.6	2,795.1	2,698.7	2,798.3	3,108.4	3,836.5	4,203.0	4,068.3	4,477.2	4,763.2	4,143.5
Receptivo											
Ingresos (Millones de dólares)	7,222.9	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,795.6	11,803.4	12,176.6	12,851.9	13,289.0	11,275.2
Turistas	5,061.7	5,816.2	5,941.4	6,083.7	6,680.1	7,783.5	8,502.4	8,954.6	9,716.5	10,115.8	8,623.9
Viajeros Fronterizos	1,995.7	2,277.0	2,243.9	2,491.8	2,393.1	2,591.3	2,848.4	2,763.6	2,647.6	2,695.1	2,198.5
Con Pernocta	444.0	619.2	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9	604.8	623.7	701.3	597.3
Sin Pernocta	1,551.7	1,657.7	1,646.9	1,850.9	1,821.5	1,992.5	2,204.5	2,158.8	2,023.9	1,993.8	1,601.3
Visitantes en Cruceros	165.4	201.1	215.3	282.5	288.5	420.8	452.6	458.3	487.8	478.2	452.7
Número de Viajeros (Miles)	99,869	105,673	100,719	100,153	92,330	99,250	103,146	97,701	92,179	91,462	86,189
Turistas	10,214	10,591	10,151	9,883	10,353	11,553	12,534	12,608	12,956	13,299	11,781
Viajeros Fronterizos	86,607	91,615	86,762	85,135	77,002	81,204	83,905	78,577	72,409	71,732	68,718
Con Pernocta	8,829	10,050	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381	8,745	8,414	9,338	9,673
Sin Pernocta	77,778	81,565	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524	69,832	63,995	62,394	59,045
Visitantes en Cruceros	3,048	3,467	3,805	5,136	4,974	6,493	6,707	6,516	6,814	6,431	5,690
Gasto Medio (Dólares)	72.3	78.5	83.4	88.4	101.4	108.8	114.4	124.6	139.4	145.3	130.8
Turistas	495.6	549.1	585.3	615.6	645.2	673.7	678.4	710.3	750.0	760.6	732.0
Viajeros Fronterizos	23.0	24.9	25.9	29.3	31.1	31.9	33.9	35.2	36.6	37.6	32.0
Con Pernocta	50.3	61.6	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6	69.2	74.1	75.1	61.7
Sin Pernocta	20.0	20.3	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6	30.9	31.6	32.0	27.1
Visitantes en cruceros	54.3	58.0	56.6	55.0	58.0	64.8	67.5	70.3	71.6	74.4	79.6
Egresivo											
Egresos (Millones de dólares)	4,541.3	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,600.4	8,108.3	8,374.8	8,525.8	7,131.7
Turistas	1,690.8	2,163.9	2,399.5	2,429.1	2,565.3	2,910.9	3,313.7	3,805.4	4,285.7	4,524.6	3,982.3
Viajeros Fronterizos	2,850.5	3,335.3	3,302.4	3,630.6	3,688.0	4,048.1	4,286.7	4,302.8	4,089.0	4,001.3	3,149.3
Con Pernocta	259.6	281.1	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7	387.9	421.5	379.5	338.8
Sin Pernocta	2,590.9	3,054.2	2,934.4	3,282.0	3,418.3	3,731.7	3,946.9	3,914.9	3,667.6	3,621.8	2,810.6
Número de Viajeros (Miles)	117,383	127,268	123,737	124,633	123,015	128,903	128,392	122,022	109,366	107,442	98,066
Turistas	5,543	6,200	6,423	6,492	6,603	7,398	8,000	8,486	9,213	9,321	8,875
Viajeros Fronterizos	111,840	121,068	117,309	118,141	116,412	121,505	120,392	113,536	100,153	98,122	89,191
Con Pernocta	4,809	4,879	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305	5,516	5,870	5,129	5,067
Sin Pernocta	107,031	116,189	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087	108,020	94,283	92,992	84,124
Gasto Medio (Dólares)	38.7	43.2	46.1	48.6	50.8	54.0	59.2	66.4	76.6	79.4	72.7
Turistas	305.0	349.0	373.6	374.1	388.5	393.5	414.2	448.4	465.2	485.4	448.7
Viajeros Fronterizos	25.5	27.5	28.2	30.7	31.7	33.3	35.6	37.9	40.8	40.8	35.3
Con Pernocta	54.0	57.6	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0	70.3	71.8	74.0	66.9
Sin Pernocta	24.2	26.3	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3	36.2	38.9	38.9	33.4

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 61
Ingresos del Exterior por Remesas Familiares

	2005	2006	2007	2008	2009 p/
Remesas Totales (Millones de dólares)	21,688.7	25,566.8	26,068.7	25,137.4	21,181.1
Por Ordenes de Pago (Money Orders)	1,747.9	1,359.7	859.7	598.2	386.2
Por Medios Electrónicos	19,667.7	23,854.0	24,821.7	24,113.0	20,483.9
En Efectivo y Especie	273.2	353.2	387.3	426.2	311.0
Número de Remesas (Miles)	64,923.3	74,183.6	75,700.7	72,627.3	66,797.0
Por Ordenes de Pago (Money Orders)	4,066.9	2,844.6	1,585.9	1,352.7	866.4
Por Medios Electrónicos	60,511.0	70,696.7	73,343.7	70,487.4	65,241.5
En Efectivo y Especie	345.4	642.3	771.2	787.2	689.1
Remesa Promedio (Dólares)	334	345	344	346	317
Por Ordenes de Pago (Money Orders)	430	478	542	442	446
Por Medios Electrónicos	325	337	338	342	314
En Efectivo y Especie	791	550	502	541	451

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 62
Ingresos del Exterior por Remesas Familiares
Por entidad federativa y comparación internacional
 Por entidad federativa y comparación internacional

Entidad	Distribución por Entidad Federativa					Comparación Internacional: Países Selectos en 2008							
	Lugar		Ocupado			Estructura Porcentual					País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2007	2008	2009 p/	1995	2001	2007	2008	2009 p/			
Michoacán	1	1	1	1	1	16.25	11.69	9.18	9.77	10.07	India	49,144	4.1
Guanajuato	3	2	2	2	2	10.25	8.31	9.03	9.25	9.18	México		
Jalisco	2	3	4	4	3	12.70	7.89	7.71	7.73	8.10	2006	25,567	2.7
Estado de México	7	4	3	3	4	4.39	7.16	8.33	8.34	8.10	2007	26,069	2.5
Puebla	6	9	6	6	5	4.84	3.97	5.97	6.24	6.16	2008	25,137	2.3
Veracruz	15	6	5	5	6	2.07	5.99	6.66	6.45	6.11	2009	21,181	2.4
Oaxaca	8	8	7	7	7	4.34	4.03	5.45	5.79	5.68	Nigeria	17,880	8.6
Guerrero	4	5	8	8	8	6.11	6.27	5.44	5.58	5.43	Filipinas	14,537	8.7
Distrito Federal	5	7	9	9	9	5.34	5.67	5.27	4.40	4.63	China	13,557	0.3
Hidalgo	16	10	10	10	10	1.95	3.89	4.16	3.74	3.48	Bangladesh	8,981	10.7
San Luis Potosí	10	12	12	12	11	3.26	2.82	2.92	3.02	2.98	Egipto	8,694	5.3
Chiapas	27	15	11	11	12	0.54	2.51	3.48	3.18	2.86	España	7,872	0.5
Zacatecas	11	17	13	13	13	3.12	2.10	2.91	2.70	2.69	Rumania	7,580	3.8
Morelos	9	11	14	14	14	3.56	2.82	2.36	2.47	2.56	Paquistán	7,025	4.3
Sinaloa	13	14	16	16	15	2.99	2.62	1.98	1.95	2.16	Marruecos	6,894	7.8
Tamaulipas	21	13	15	15	16	1.27	2.69	2.00	2.03	2.00	Indonesia	6,618	1.3
Chihuahua	19	18	18	17	17	1.75	2.05	1.81	1.89	1.94	Libano	5,775	19.7
Durango	14	16	19	18	18	2.08	2.11	1.73	1.79	1.80	Colombia	4,842	2.0
Querétaro	17	20	17	19	19	1.93	1.79	1.82	1.76	1.72	Polonia	4,700	0.9
Nayarit	20	19	20	20	20	1.57	1.91	1.45	1.53	1.64	Guatemala	4,419	11.3
Baja California	23	23	23	21	21	0.85	1.64	1.29	1.36	1.55	El Salvador	3,788	17.1
Nuevo León	22	24	21	23	22	1.05	1.56	1.38	1.32	1.41	Portugal	3,647	1.5
Sonora	24	22	24	24	23	0.76	1.67	1.29	1.27	1.34	Jordania	3,159	14.9
Aguascalientes	12	25	22	22	24	3.11	1.24	1.36	1.32	1.33	República Dominicana	3,111	7.0
Tlaxcala	26	27	26	26	25	0.60	0.75	1.13	1.19	1.21	Sudán	3,100	5.3
Coahuila	18	21	25	25	26	1.84	1.69	1.13	1.19	1.16	Sri Lanka	2,918	7.4
Colima	25	26	27	27	27	0.75	1.15	0.75	0.79	0.82	Serbia	2,913	5.8
Tabasco	32	28	28	28	28	0.09	0.70	0.71	0.63	0.55	Brasil	2,913	0.2
Yucatán	28	29	29	29	29	0.31	0.42	0.51	0.51	0.50	Ecuador	2,822	5.2
Quintana Roo	29	30	30	30	30	0.13	0.37	0.38	0.40	0.41	Honduras	2,801	20.0
Campeche	31	31	31	31	31	0.10	0.28	0.31	0.30	0.27	Nepal	2,581	21.0
Baja California Sur	30	32	32	32	32	0.12	0.21	0.12	0.14	0.15	Tayikistán	2,537	49.4
											Perú	2,437	1.9
											Grecia	2,178	0.6
TOTAL						100.00	100.00	100.00	100.00	100.00			

Fuente: Elaborado con datos de la División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional. En el caso de México la fuente es Banco de México. p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 63
Flujos de Inversión Extranjera
 Millones de dólares

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p/
Total	23,552.1	17,211.6	26,300.8	28,471.5	25,096.6	34,638.3	25,620.1	19,102.7
Inversión Directa	23,631.0	16,590.6	23,815.6	22,344.7	19,779.4	27,310.8	23,170.2	11,417.4
Nuevas Inversiones	15,262.9	7,376.2	14,143.2	11,042.4	5,967.6	13,466.5	8,105.6	3448.3
Reinversión de Utilidades	2,479.2	2,094.7	2,522.3	4,029.3	7,755.5	8,065.2	7,752.6	4225.3
Cuentas entre Compañías	5,888.9	7,119.7	7,150.1	7,273.0	6,056.3	5,779.1	7,312.0	3743.8
Inversión de Cartera	-78.9	621.0	2,485.2	6,126.8	5,317.2	7,327.5	2,449.9	7,685.3
Mercado Accionario	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1	-3,503.3	4168.9
Mercado de Dinero	24.7	744.3	5,007.4	2,773.9	2,512.0	7,809.6	5,953.2	3516.4

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 64
Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales
 Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo
 Miles de millones de dólares

		CETES		BONDES		UDIBONOS		BONOS IPAB ^{1/}		Bonos de desarrollo ^{2/}		Total ^{3/}	
		Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1997	Dic	3.0	90.3	0.3	7.7	0.1	0.0	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	3.3	100.0
1998	Dic	2.1	91.5	0.2	7.2	0.0	0.1	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	2.3	100.0
1999	Dic	1.0	88.7	0.1	9.5	0.0	0.0	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	1.1	100.0
2000	Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	0.0	0.2	n.e.	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001	Dic	0.7	37.0	*	0.9	0.0	2.5	0.1	7.2	0.9	52.4	1.8	100.0
2002	Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	0.0	0.2	0.1	8.2	1.1	70.9	1.6	100.0
2003	Dic	0.4	18.0	0.5	21.9	0.0	0.4	0.0	2.1	1.2	57.5	2.1	100.0
2004	Dic	0.6	9.1	*	0.3	0.0	0.7	0.2	2.7	6.1	87.2	7.0	100.0
2005	Dic	0.3	3.2	0.2	2.3	0.3	2.6	0.5	4.7	8.8	87.2	10.1	100.0
2006	Dic	0.6	4.7	*	0.0	0.4	3.3	0.7	5.4	10.8	86.6	12.4	100.0
2007	Dic	0.9	4.3	*	0.0	0.5	2.4	0.1	0.5	18.8	92.8	20.2	100.0
2008	Dic	1.3	6.4	*	0.0	0.7	3.3	0.1	0.5	17.9	89.8	20.0	100.0
2009	Dic	0.9	6.7	*	0.0	0.9	3.2	0.0	0.5	22.1	89.6	24.0	100.0
2006	Ene	0.5	4.3	*	0.4	0.3	2.9	0.4	4.0	9.7	88.5	11.0	100.0
	Feb	0.3	2.3	0.1	1.2	0.3	2.7	0.4	3.7	10.4	90.1	11.6	100.0
	Mar	0.3	2.7	*	0.3	0.4	3.5	0.4	3.1	10.9	90.4	12.0	100.0
	Abr	0.3	2.5	*	0.2	0.5	3.4	0.4	3.2	12.3	90.6	13.6	100.0
	May	0.3	2.6	*	0.2	0.5	3.9	0.4	3.1	11.8	90.1	13.1	100.0
	Jun	0.6	4.6	0.1	0.4	0.4	2.9	0.4	3.4	11.4	88.6	12.9	100.0
	Jul	0.8	6.6	*	0.2	0.4	3.4	0.3	2.2	10.4	87.6	11.9	100.0
	Ago	0.5	4.8	0.2	1.7	0.5	5.0	0.3	2.5	8.8	86.0	10.2	100.0
	Sep	0.7	6.5	*	0.2	0.5	5.0	0.1	1.0	9.0	87.2	10.3	100.0
	Oct	0.6	5.3	*	0.0	0.5	4.2	0.4	3.8	10.0	86.7	11.6	100.0
	Nov	0.6	4.7	*	0.0	0.5	3.8	0.3	2.5	10.7	88.9	12.0	100.0
	Dic	0.6	4.7	*	0.0	0.4	3.3	0.7	5.4	10.8	86.6	12.4	100.0
2007	Ene	0.6	4.7	0.1	0.6	0.4	2.8	0.3	2.0	12.0	89.8	13.4	100.0
	Feb	0.2	1.4	*	0.0	0.3	2.5	0.3	2.1	12.5	94.0	13.3	100.0
	Mar	0.7	5.4	*	0.1	0.3	1.9	0.5	3.5	11.8	89.1	13.3	100.0
	Abr	0.2	1.6	*	0.2	0.3	2.1	0.8	5.8	11.8	90.2	13.1	100.0
	May	0.5	3.0	*	0.1	0.3	1.8	0.1	0.8	14.3	94.3	15.1	100.0
	Jun	0.5	3.7	0.5	3.1	0.3	2.1	0.3	1.8	13.1	89.3	14.6	100.0
	Jul	0.3	2.1	*	0.0	0.3	1.9	0.1	0.6	14.3	95.4	15.0	100.0
	Ago	0.4	2.3	*	0.0	0.4	2.4	0.9	5.5	14.0	89.8	15.6	100.0
	Sep	0.3	2.0	*	0.0	0.4	2.4	1.0	5.8	15.2	89.8	16.9	100.0
	Oct	0.4	2.2	*	0.0	0.4	2.3	0.0	0.2	16.6	95.2	17.5	100.0
	Nov	0.7	3.6	*	0.0	0.5	2.4	0.2	1.1	18.1	92.8	19.5	100.0
	Dic	0.9	4.3	*	0.0	0.5	2.4	0.1	0.5	18.8	92.8	20.2	100.0
2008	Ene	2.0	8.7	*	0.0	0.6	2.6	0.1	0.2	20.7	88.5	23.4	100.0
	Feb	1.5	6.0	*	0.0	0.5	2.0	0.1	0.3	23.1	91.6	25.3	100.0
	Mar	1.2	4.6	*	0.0	0.8	3.3	0.3	1.0	23.3	91.1	25.5	100.0
	Abr	1.8	6.9	*	0.0	0.8	3.2	0.3	1.2	23.0	88.6	25.9	100.0
	May	1.9	7.2	*	0.0	1.0	3.7	0.6	2.1	22.6	87.0	26.0	100.0
	Jun	1.7	6.3	*	0.0	1.3	4.9	0.4	1.5	23.7	87.3	27.1	100.0
	Jul	2.4	7.7	*	0.0	1.3	4.2	0.3	0.9	27.7	87.2	31.7	100.0
	Ago	2.7	8.1	*	0.0	1.1	3.3	0.2	0.5	29.2	88.0	33.2	100.0
	Sep	2.6	8.6	*	0.0	1.1	3.7	0.1	0.4	26.4	87.3	30.3	100.0
	Oct	1.4	6.0	*	0.0	0.6	2.8	1.1	4.9	19.6	86.3	22.7	100.0
	Nov	1.1	5.4	*	0.0	0.7	3.3	0.1	0.3	19.1	91.0	21.0	100.0
	Dic	1.3	6.4	*	0.0	0.7	3.3	0.1	0.5	17.9	89.8	20.0	100.0
2009	Ene	1.3	8.7	*	0.0	0.6	2.6	0.1	0.2	17.9	88.5	19.9	100.0
	Feb	1.1	6.0	*	0.0	0.6	2.0	0.1	0.3	16.3	91.6	18.0	100.0
	Mar	0.9	4.6	*	0.0	0.7	3.3	0.1	1.0	16.6	91.1	18.2	100.0
	Abr	0.7	6.9	*	0.0	0.7	3.2	0.1	1.2	17.1	88.6	18.6	100.0
	May	0.7	7.2	*	0.0	0.8	3.7	0.0	2.1	18.5	87.0	20.0	100.0
	Jun	0.6	6.3	*	0.0	0.8	4.9	0.0	1.5	18.3	87.3	19.7	100.0
	Jul	0.5	7.7	*	0.0	0.8	4.2	0.0	0.9	18.8	87.2	20.0	100.0
	Ago	0.4	8.2	*	0.0	0.8	3.3	0.0	0.6	19.5	87.9	20.7	100.0
	Sep	0.7	8.7	*	0.0	0.8	3.7	0.1	0.4	19.9	87.2	21.5	100.0
	Oct	0.7	6.0	*	0.0	0.8	2.8	0.1	4.9	21.2	86.3	22.8	100.0
	Nov	0.7	5.4	*	0.0	0.9	3.2	0.0	0.3	22.0	91.0	23.6	100.0
	Dic	0.9	6.7	*	0.0	0.9	3.2	0.0	0.5	22.1	89.6	24.0	100.0

1/Incluye Brems y a partir de agosto de 2006, Bondes D.

2/La colocación de estos bonos se inició en enero de 2000.

3/Incluye AJUSTABONOS de 1996 a 1999 cuando se liquidaron.

*/Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe

Cuadro A 65
Posición de Deuda Externa Bruta
Clasificación por residencia ^{1/}
Saldos a fin de periodo

	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2008	2009 ^{p/}	Diferencia	2008	2009 ^{p/}	Diferencia
TOTAL (I + II + III + IV)	125,233.1	162,753.2	37,520.1	14.25	16.90	2.65
TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)	201,154.9	192,087.8	-9,067.1	22.89	19.94	-2.94
SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)	56,939.2	96,353.7	39,414.5	6.48	10.00	3.53
I. Gobierno Federal ^{2/}	41,733.6	48,707.8	6,974.2	4.75	5.06	0.31
II. Autoridad Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
III. Sector Bancario	9,119.9	11,128.5	2,008.6	1.04	1.16	0.12
3.1 Banca Comercial ^{3/}	3,407.4	4,208.8	801.4	0.39	0.44	0.05
3.2 Otras Sociedades de Depósito ^{4/}	375.0	375.0	0.0	0.04	0.04	0.00
3.3 Banca de Desarrollo ^{2/}	5,337.5	6,544.7	1,207.2	0.61	0.68	0.07
IV. Otros Sectores	74,379.6	102,916.9	28,537.3	8.46	10.69	2.22
4.1 Sociedades Financieras no Bancarias ^{5/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades no Financieras	74,379.6	102,916.9	28,537.3	8.46	10.69	2.22
4.2.1 Organismos y Empresas Públicos ^{2/}	9,868.1	41,101.2	31,233.1	1.12	4.27	3.14
4.2.2 Sector Privado ^{6/}	64,511.4	61,815.7	-2,695.7	7.34	6.42	-0.92
4.2.3 IPAB ^{7/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5)	75,921.9	29,334.6	-46,587.3	8.64	3.05	-5.59
5.1 Deuda en Moneda Nacional en Poder de no Residentes ^{8/}	19,558.7	24,007.7	4,449.0	2.23	2.49	0.27
5.2 Deuda en Moneda Extranjera en Poder de Residentes ^{9/}	2,519.1	2,805.8	286.7	0.29	0.29	0.00
5.3 Pasivos de Residentes Mexicanos con Agencias ^{10/}	3,511.6	4,809.7	1,298.1	0.40	0.50	0.10
5.4 Pemex-Pidiregas ^{11/}	55,262.0	0.0	-55,262.0	6.29	0.00	-6.29
5.5 Otros Pasivos con no Residentes ^{12/}	108.7	3,323.1	3,214.4	0.01	0.35	0.33

Fuente: Banco de México y SHCP.

p/ Cifras preliminares. Para obtener los porcentajes respecto al producto se empleó el PIB del último trimestre del año y el tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera (FIX), de fin de periodo.

- 1/ Las estadísticas de deuda externa bruta son compiladas por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Con el propósito de apegarse al marco conceptual propuesto en el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, y, al mismo tiempo, facilitar la comparación con las cifras oficiales (publicadas por la SHCP, disponibles en www.shcp.gob.mx), el cuadro presenta las estadísticas oficiales de deuda externa pública mexicana y los ajustes realizados para cumplir las especificaciones de las Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEED) con relación al criterio de residencia.
- 2/ Toda la información relacionada con el sector público (gobierno federal, banca de desarrollo y organismos y empresas públicos) está clasificada de acuerdo al criterio de "usuario".
- 3/ A diferencia de las estadísticas oficiales, estos datos no incluyen la deuda de las agencias con otras entidades no residentes. La razón de la exclusión es que el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, considera a las agencias como no residentes. Adicionalmente, es importante señalar que los datos presentados incluyen intereses devengados no pagados.
- 4/ Incluye: Arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades financieras de objeto limitado, sociedades de ahorro y préstamo, uniones de crédito y sociedades de inversión.
- 5/ Incluye: Compañías de seguros, almacenes de depósito, casas de bolsa y afianzadoras. Debido a que las estadísticas oficiales no incluyen este rubro, se reporta como cero. Sin embargo la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos de estos auxiliares financieros con no residentes.
- 6/ La fuente de los préstamos de corto y largo plazo es la encuesta del Banco de México "Outstanding Consolidated Claims on Mexico", la cual es aplicada a bancos extranjeros. Debido a que las estadísticas oficiales de deuda privada usan como fuente la información del deudor, las cifras pueden no coincidir con las publicaciones de la SHCP.
- 7/ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Debido a que las estadísticas oficiales no incluyen este rubro, se reporta como cero. Sin embargo la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos del IPAB con no residentes.
- 8/ Corresponde a la tenencia de Cetes, Bonos, Bonos de tasa fija, Udibonos, Brems, Bpas y Bpat por parte de no residentes.
- 9/ Bonos del gobierno federal emitidos en moneda extranjera en poder de residentes mexicanos.
- 10/ Corresponde a los pasivos de residentes mexicanos con agencias de la banca comercial en el extranjero. Incluye tanto préstamos directos como la tenencia de agencias de bonos emitidos por residentes mexicanos.
- 11/ Los Pidiregas son un mecanismo que ha sido empleado para financiar proyectos petroleros y energéticos estratégicos de largo plazo desde 1995. Este rubro no incluye la deuda asociada con Pidiregas de CFE, porque se asume que esa deuda ya ha sido contabilizada en el sector privado. Si este supuesto no fuera correcto, la deuda externa bruta asociada con estos proyectos se estaría subestimando.
- 12/ Incluye depósitos en Banco de México, tanto de organismos financieros internacionales como de bancos centrales extranjeros.

Nota : Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro 16, debido a que el primero se ajusta a criterios del FMI con el fin de lograr mayor comparabilidad internacional. Por su parte, el cuadro 16 se construye con criterios utilizados en la balanza de pagos. Los factores que explican tales diferencias se precisan en las notas de pie de ambos cuadros.

Cuadro A 66
Deuda Externa Bruta y su Servicio
 Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Saldo Total de la Deuda Externa	154.4	163.7	166.1	158.8	157.2	155.4	157.8	161.8	163.1	157.2	169.5	172.8	164.6
Sector público ^{1/}	88.3	92.3	92.3	84.6	80.3	78.8	79.0	79.2	71.7	54.8	55.3	56.9	96.4
Gobierno Federal	49.0	52.3	53.0	46.1	44.1	43.6	44.9	48.6	48.7	39.3	40.1	40.0	47.3
Organismos y Empresas Públicas ^{2/}	10.9	11.7	12.7	12.5	11.9	11.6	11.5	10.6	6.8	7.1	7.7	9.8	41.0
Banca de Desarrollo	28.4	28.3	26.6	26.0	24.3	23.6	22.6	20.0	16.2	8.4	7.5	7.2	8.0
Banca Comercial ^{3/}	16.7	15.8	14.8	12.4	9.3	6.3	5.8	6.7	4.4	5.6	8.7	6.9	6.6
Banco de México	9.1	8.4	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.2
Sector Privado No Bancario ^{4/}	40.3	47.2	54.5	61.8	67.6	70.3	73.0	75.9	87.0	96.8	105.5	108.9	54.5
Servicio de la Deuda Externa ^{5/}	34.3	24.2	23.9	34.7	30.2	25.2	27.3	26.6	24.6	43.4	24.9	26.9	22.8
Amortizaciones	21.9	11.7	11.1	21.0	17.5	13.2	15.6	15.4	12.3	29.3	10.0	12.4	11.0
Amortizaciones Corrientes ^{6/}	12.4	11.7	11.1	10.6	11.7	11.0	10.0	15.4	12.3	17.0	10.0	11.7	11.0
Otras Amortizaciones ^{7/}	9.5	0.0	0.0	10.4	5.8	2.2	5.6	0.0	0.0	12.3	0.0	0.7	0.0
Pago de Intereses	12.4	12.5	12.8	13.7	12.7	12.0	11.7	11.2	12.3	14.1	14.9	14.5	11.8
Sector Público	7.0	6.7	6.8	7.4	7.1	6.6	6.8	6.7	7.4	8.5	8.5	8.4	6.7
Banca Comercial	1.5	1.5	1.3	1.2	0.9	0.4	0.3	0.3	0.4	0.6	0.8	0.6	0.4
Banco de México	0.5	0.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario	3.5	3.9	4.4	5.0	4.8	4.9	4.5	4.2	4.5	5.0	5.7	5.5	4.7

Fuente: Banco de México y SHCP.

Nota: Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro A65, ello porque mientras éste construye con criterios utilizados en la integración de la balanza de pagos por varios años, lo que da lugar a una comparabilidad temporal, el cuadro A65 se ajusta a criterios del FMI tendientes a lograr mayor comparabilidad internacional. Los factores que explican tales diferencias se precisan en las notas de pie de ambos cuadros.

1/La información del Sector Público está clasificada con el criterio de deudor frente al exterior.

2/En 2009, incluye la deuda ligada a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo de PEMEX (PIDIREGAS).

3/La deuda de la banca comercial incorpora los pasivos externos de sus agencias y sucursales en el exterior.

4/Incluye, hasta 2008, la deuda no reconocida por la SHCP ligada a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS). 5/ Amortizaciones más pago de intereses.

5/ Amortizaciones más pago de intereses.

6/Se refiere a las amortizaciones de pasivos de largo plazo del sector público y excluye pagos al FMI.

7/Se refiere a amortizaciones anticipadas de Bonos Brady y otros prepagos de deuda del Gobierno Federal.

p/Cifras preliminares.

**Balance General**

BANCO DE MEXICO

5 DE MAYO NUM. 2 MEXICO 06959, D.F.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

MILLONES DE PESOS

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 1,186,878	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	1,305,192	AUTORIDADES FINANCIERAS DEL EXTRANJERO	42,124
PASIVOS A DEDUCIR	-118,314	BASE MONETARIA	632,033
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	631,938
TENENCIA DE VALORES	121,735	DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	95
VALORES GUBERNAMENTALES	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	1,224
VALORES IPAB	121,735	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	224,629
CREDITO A INSTITUCIONES BANCARIAS Y DEUDORES POR REPORTO	262,576	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	124,152
CREDITO A FIDEICOMISOS DE FOMENTO	10,021	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA INSTITUCIONES BANCARIAS	525,402
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	9,604	VALORES GUBERNAMENTALES	279,215
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,876	OTROS DEPOSITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS Y ACREEDORES POR REPORTO	246,187
OTROS ACTIVOS	10,976	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	3,320
SUMA ACTIVO	\$ 1,605,666	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	0
		OTROS PASIVOS	58,402
		SUMA PASIVO	53,231
		CAPITAL	1,664,517
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	7,189
		SUMA CAPITAL CONTABLE	-66,040
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-58,851
			\$ 1,605,666

CUENTAS DE ORDEN \$16,379,304

El presente Balance General ha sido preparado de acuerdo a los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, conforme a las normas contables de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de bancos centrales. En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento, la Reserva Internacional corresponde a la definición que se contiene en el artículo 19 de la Ley; los Valores Gubernamentales se presentan netos de las tenencias de esos títulos después de descontar los depósitos de regulación monetaria, sin considerar en este rubro los valores adquiridos o transmitidos mediante reportos, y en caso de saldo acreedor, éste se ubica en el rubro Depósitos de Regulación Monetaria; los Valores IPAB corresponden a títulos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario adquiridos por Banco de México; el Crédito a Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto incluye a la Banca Múltiple, la Banca de Desarrollo y operaciones de reporto; el rubro Otros Activos se presenta neto de las Reservas para Fluctuaciones Cambiarias y de Revaluación de Activos que, en su conjunto, ascienden a \$45,333. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital refleja un superávit de \$5,821 por la actualización del activo fijo e inventarios.

DR. AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS
GOBERNADORLIC. ALEJANDRO ALEGRE RABIELA
DIRECTOR GENERAL DE PLANEACION Y
PRESUPUESTOC.P.C. JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTODictamen de los Auditores Independientes

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2009 y el estado de resultados, por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco de México. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestra auditoría. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo a los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, conforme a las normas contables de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de bancos centrales.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Banco de México al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, de conformidad con las disposiciones contables descritas anteriormente.

Pricewaterhouse Coopers, S.C.
C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría