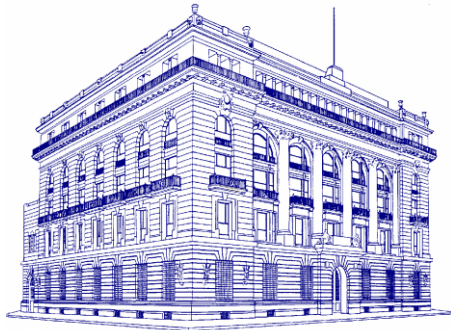


# Informe Anual

---

2010



BANCO DE MÉXICO

ABRIL, 2011

---



## *JUNTA DE GOBIERNO*

### **Gobernador**

AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS

### **Subgobernadores**

ROBERTO DEL CUETO LEGASPI  
MANUEL RAMOS FRANCIA  
MANUEL SÁNCHEZ GONZÁLEZ  
JOSÉ JULIÁN SIDAOUI DIB

## *FUNCIONARIOS*

### **Directores Generales**

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Planeación y Presupuesto)  
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)  
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Tecnologías de la Información)  
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones de Banca Central)  
MANUEL GALÁN MEDINA (Emisión)  
JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Asuntos del Sistema Financiero)  
DAVID AARON MARGOLÍN SCHABES (Sistemas de Pagos y Riesgos)  
DIONISIO ALFREDO MEADE Y GARCÍA DE LEÓN (Relaciones Institucionales)  
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Contralor)  
HÉCTOR REYNALDO TINOCO JARAMILLO (Jurídica)  
PASCUAL RAMÓN O'DOGHERTY MADRAZO (Estabilidad Financiera)

### **Directores**

SAMUEL ALFARO DESENTIS (Administración de Riesgos)  
OCTAVIO BERGÉS BASTIDA (Sistemas)  
TEODORO GABRIEL CASAS SAAVEDRA (Apoyo a las Operaciones)  
CARLOS CAPISTRÁN CARMONA (Análisis Macroeconómico)  
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)  
JAIME JOSÉ CORTINA MORFÍN (Operaciones)  
DANIEL ISAAC CHIQUIAR CIKUREL (Medición Económica)  
JOSÉ JACOBO DELFÍN RUIZ (Seguridad)  
IGNACIO JAVIER ESTÉVEZ GONZÁLEZ (Recursos Materiales)  
ALEJANDRO JOSÉ GARCÍA KOBEH (Planeación Estratégica)  
JUAN PABLO GRAF NORIEGA (Estabilidad Financiera)  
MARIO ALEJANDRO GAYTÁN GONZÁLEZ (Información del Sistema Financiero)  
ALFONSO HUMBERTO GUERRA DE LUNA (Asuntos Internacionales)  
ENRIQUE AUGUSTO LOBATO HERNÁNDEZ (Programación y Distribución de Efectivos)  
CALIXTO MATEOS HANEL (Vinculación Institucional)  
RICARDO MEDINA ÁLVAREZ (Sistemas de Pagos)  
RICARDO MEDINA MACÍAS (Comunicación)  
JOSÉ ANTONIO MURILLO GARZA (Sistematización de Información Económica y Servicios)  
RAÚL JOEL OROZCO LÓPEZ (Intermediarios Financieros de Fomento)  
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)  
JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ (Contabilidad y Presupuesto)  
ALBERTO TORRES GARCÍA (Estudios Económicos)  
LUIS URRUTIA CORRAL (Regulación y Supervisión)  
RAÚL VALDÉS RAMOS (Fábrica de Billetes)  
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

---

1.	Introducción.....	1
2.	Entorno Internacional .....	3
3.	Evolución de la Economía: Panorama General .....	12
3.1.	Actividad Económica .....	12
3.2.	Finanzas Públicas .....	23
3.3.	Ahorro Financiero y Financiamiento .....	30
3.4.	Inflación.....	36
4.	Políticas Monetaria y Cambiaria durante 2010 .....	45
4.1.	Política Monetaria.....	45
4.2.	Política Cambiaria .....	54
5.	Consideraciones Finales .....	58
	Anexos .....	59
	Anexo 1 .....	59
	Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales.....	59
	Anexo 2 .....	63
	Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) .....	63
	Apéndice Estadístico .....	69
	Balance General.....	128



## 1. Introducción

---

La economía mundial durante 2010 consolidó la recuperación que inició en la segunda mitad del año previo. El ritmo al cual crecieron las economías fue desigual ya que las emergentes exhibieron un mayor dinamismo que las avanzadas. En estas últimas, el crecimiento fue primordialmente consecuencia de los estímulos fiscal y monetario. En contraste, las economías emergentes fueron impulsadas por su demanda interna, en varios casos resultado de una mejoría en sus términos de intercambio.

Durante el año se registraron episodios en los que se elevó considerablemente la incertidumbre en los mercados financieros. Éstos fueron causados por las dudas que se presentaron sobre la sostenibilidad fiscal y la solvencia del sistema bancario de algunos países europeos. La Unión Europea, en coordinación con el Fondo Monetario Internacional (FMI), implementó diversas medidas tendientes a otorgar asistencia financiera a los países en dificultades.

La inflación mundial durante 2010 fue baja, aunque hacia finales del año repuntó como consecuencia primordialmente de las alzas en los precios internacionales de las materias primas. El desempeño de la inflación fue distinto en las economías avanzadas respecto a las emergentes. En las primeras, durante todo el año la inflación subyacente se mantuvo en niveles bajos y las expectativas de inflación de largo plazo permanecieron ancladas. Por el contrario, en algunas economías emergentes que se caracterizan por encontrarse en una fase avanzada de sus ciclos de negocios, en adición al impacto del aumento en los precios de las materias primas sobre la inflación general, también resintieron un deterioro en las expectativas de inflación.

En este entorno, los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantuvieron sus tasas de política monetaria en niveles muy reducidos y, en algunos casos, ampliaron sus medidas de liquidez no convencionales. Por su parte, los institutos centrales de las economías emergentes que enfrentaron presiones inflacionarias más generalizadas comenzaron a retirar el fuerte estímulo monetario que introdujeron.

La mejoría en los fundamentos de las economías emergentes y la búsqueda de mayores rendimientos de parte de los inversionistas, en un entorno de abundante liquidez a nivel global, impulsaron importantes entradas de capital hacia estas economías. Algunas economías emergentes, con la finalidad de contener la apreciación de las monedas y acotar el riesgo de una posible reversión de los flujos de capital, respondieron con diversas medidas, que incluyeron desde la acumulación de reservas internacionales, hasta acciones para limitar directamente los flujos de capital.

A pesar de que la recuperación de la economía mundial en 2010 tuvo avances importantes, la composición de la expansión y las políticas adoptadas durante el año para impulsar la actividad económica podrían tener repercusiones sobre las bases del crecimiento en el futuro. En particular, algunos elementos de preocupación son el peligro latente de un aumento de los desequilibrios globales,

la persistente debilidad fiscal en las economías avanzadas, así como la elevación del precio del crudo.

En México, durante 2010 se consolidó el proceso de reactivación de la actividad que inició en el segundo semestre de 2009. La recuperación de los niveles de producción fue consecuencia del crecimiento exhibido por la economía mundial, en particular, por el de la actividad industrial en Estados Unidos. Este último impulsó de manera importante a las exportaciones mexicanas, lo cual fue transmitiéndose gradualmente a los componentes del gasto interno.

En dicho año, el PIB real registró un incremento anual de 5.5 por ciento, cifra que se compara con la contracción de 6.1 por ciento observada el año anterior. Esta expansión condujo a que se observara una generación importante del empleo formal de la economía, mismo que logró superar los niveles observados antes del inicio de la crisis global. A pesar de ello, durante el año la economía continuó operando por debajo del PIB potencial, lo que evitó la presencia de presiones de demanda sobre el proceso de formación de precios.

La inflación general anual durante 2010 en promedio fue menor que la registrada en 2009, habiendo disminuido de 5.30 a 4.16 por ciento. La inflación general anual que se registró también resultó más baja que la proyectada por el Banco de México al inicio del año que se analiza. Ello fue producto de diversos factores, entre los que destacaron: i) la apreciación del tipo de cambio; ii) los niveles de la brecha del producto; iii) aumentos salariales moderados, que mitigaron presiones sobre los costos laborales; y, iv) la ausencia de efectos de segundo orden derivados de los cambios tributarios que se implementaron en ese año. A todo ello habría que añadir diversos avances en materia de comunicación y transparencia por parte del Instituto Central.

Considerando lo expuesto, es posible concluir que en 2010 la economía creció más de lo esperado, a la vez que la inflación fue menor a la prevista. En este entorno, la Junta de Gobierno decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día durante 2010.

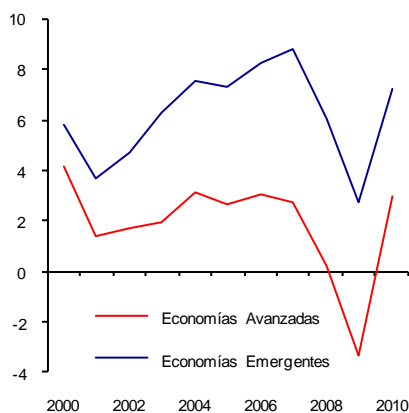
## 2. Entorno Internacional

La recuperación de la economía mundial que se inició en la segunda mitad de 2009 continuó durante 2010. La actividad económica global creció a una tasa de 5.0 por ciento durante 2010, después de una contracción de 0.5 por ciento registrada el año previo. No obstante, se observaron marcadas diferencias en el crecimiento entre países y regiones. En particular, las economías emergentes se expandieron a un mayor ritmo que las avanzadas, continuando con la tendencia de aumentar su participación en el producto mundial. Por su parte, el volumen de comercio mundial se recuperó significativamente durante 2010 luego de la fuerte caída registrada durante 2009 (Gráfica 1).

Los estímulos fiscal y monetario apoyaron de manera importante la recuperación en las principales economías avanzadas y condujeron a un repunte gradual de la demanda privada. No obstante, al finalizar 2010 todavía existían importantes riesgos para el logro de un crecimiento sostenido. En las economías avanzadas el mercado del empleo se mantuvo débil y los procesos de consolidación de los balances de los bancos y de los hogares aún no concluían. Por su parte, en varias economías emergentes, las cuales alcanzaron una fase avanzada en su ciclo económico, se registraron presiones de demanda.

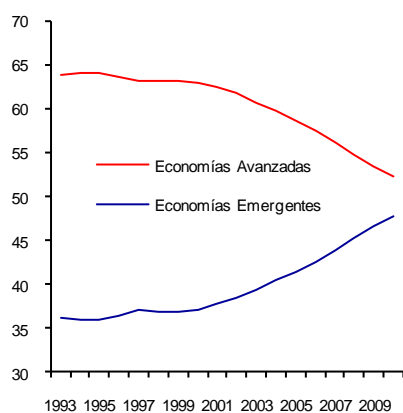
**Gráfica 1**  
**Actividad Económica y Comercio Mundial**

a) Crecimiento del PIB Real  
Variación anual en por ciento



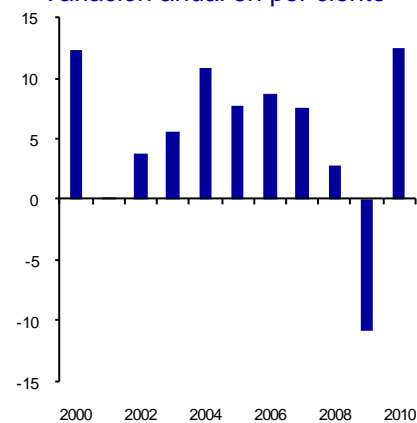
Fuente: FMI, WEO Abril 2011.

b) Participación en el PIB Mundial<sup>1/</sup>  
En por ciento



<sup>1/</sup> PIB mundial en paridad de poder de compra.  
Fuente: FMI, WEO Abril 2011.

c) Volumen de Comercio Mundial de Bienes y Servicios  
Variación anual en por ciento



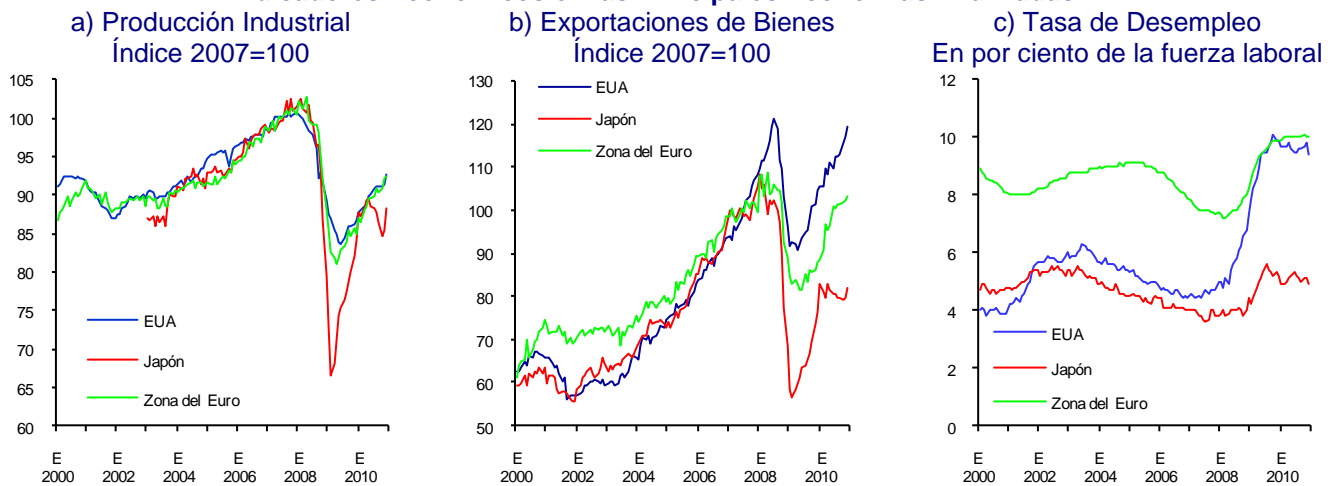
Fuente: FMI, WEO Abril 2011.

En Estados Unidos, la recuperación de la actividad económica se moderó durante el segundo y tercer trimestres de 2010, lo que impactó las expectativas de crecimiento y la confianza del consumidor. Lo anterior se debió a una reducción significativa de la contribución de los inventarios y a una aportación negativa del sector externo. Como se explicará más adelante, este debilitamiento de la actividad económica condujo a las autoridades de ese país a anunciar e implementar estímulos fiscales y monetarios adicionales en la segunda mitad del año. Así, durante el cuarto trimestre se observó un repunte de la actividad apoyado por el gasto de los consumidores, por una contribución positiva de las

exportaciones netas y, en general, por una mejoría en las expectativas de crecimiento. Por su parte, el crédito al sector privado no financiero permaneció débil al tiempo que el proceso de desendeudamiento de los hogares continuó. No obstante, las condiciones financieras tuvieron una mejoría en el caso de las grandes empresas. Así, durante 2010, el crecimiento del PIB en Estados Unidos fue de 2.9 por ciento, luego de la caída de 2.6 por ciento registrada en el año previo.

La producción industrial en Estados Unidos registró un importante repunte durante 2010, aunque éste fue insuficiente para recuperar el nivel alcanzado antes de la crisis (Gráfica 2a).<sup>1</sup> Así, después de contraerse 11.2 por ciento durante 2009, la producción industrial se expandió 5.3 por ciento. Cabe destacar que a lo largo del 2010 la recuperación de la producción industrial abarcó a la mayoría de los sectores.

**Gráfica 2**  
**Indicadores Económicos en las Principales Economías Avanzadas**



Fuente: Sitios oficiales de estadísticas.

Fuente: Sitios oficiales de estadísticas.

Fuente: Sitios oficiales de estadísticas.

En Estados Unidos, después de la pérdida de más de 8.5 millones de empleos en 2008 y 2009, el mercado laboral generó apenas 940 mil plazas en 2010. Además, el número de trabajadores desempleados por un periodo largo de tiempo (más de seis meses) permaneció elevado. La crisis pudo haber aumentado el desempleo estructural, entre otros, al generarse un desequilibrio entre la oferta y la demanda de las distintas habilidades de la fuerza de trabajo. Aunque la tasa de desempleo se redujo de 9.9 por ciento en diciembre de 2009 a 9.4 por ciento en diciembre de 2010 (Gráfica 2c) ello reflejó, en buena medida, una caída en la tasa de participación de la fuerza de trabajo, la cual se ubicó al cierre del año en el nivel más bajo en los últimos 26 años. La situación en el mercado laboral es, quizás, la principal fuente de incertidumbre sobre la recuperación de la economía en ese país.

La economía de la zona del euro se expandió 1.7 por ciento en el año, recuperándose parcialmente de la caída de 4.1 por ciento observada en 2009. El desempeño entre los países del área fue heterogéneo. En particular, Alemania exhibió una alta tasa de crecimiento (3.6 por ciento), a la vez que las economías

<sup>1</sup> La producción industrial cerró el año 8.0 por ciento por debajo del nivel observado al término de 2007.

de Irlanda, Grecia y España se contrajeron. Más adelante se entra en mayor detalle sobre esto.

Aunque en los últimos meses de 2010 la economía de Japón se debilitó significativamente, en el año en su conjunto registró una expansión de 3.9 por ciento, después de haberse contraído 6.3 por ciento en 2009. Esta recuperación fue impulsada por un considerable estímulo fiscal y un repunte de las exportaciones.

Las economías emergentes fueron impulsadas por su demanda interna, en varias de ellas como resultado de una mejoría en sus términos de intercambio e, incluso, algunos casos evidenciaron síntomas de sobrecalentamiento. El PIB de China creció 10.3 por ciento en 2010, cifra superior a la observada el año previo (9.2 por ciento) apoyado por un rápido crecimiento del crédito. En India, el crecimiento del PIB también se aceleró en 2010 (10.4 por ciento frente a 6.8 por ciento en 2009), a lo que contribuyó el gasto en infraestructura. El PIB en la región de América Latina y el Caribe registró un aumento de 6.1 por ciento en 2010, lo cual más que compensó la caída de 1.7 por ciento observada en 2009. La recuperación de la región latinoamericana fue apoyada, entre otros factores, por el comportamiento al alza de los precios de los productos primarios y por la robusta demanda externa, en particular la proveniente de Asia emergente.

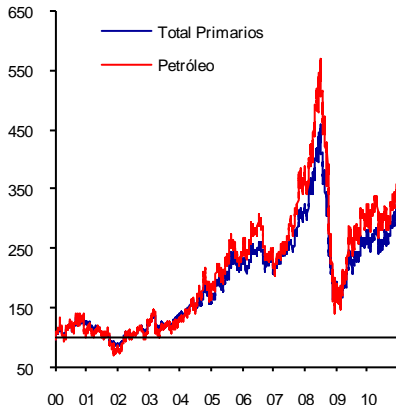
Un aspecto relevante para el desempeño de la economía global fue el fuerte incremento que se registró en los precios de los productos primarios a partir de la segunda mitad del 2010, a medida que disminuyeron los temores de una desaceleración del crecimiento. El alza en las cotizaciones internacionales de las materias primas obedeció tanto a factores de oferta como de demanda. En lo que respecta a los primeros, sobresalen las afectaciones a las cosechas por condiciones climatológicas adversas en el segundo semestre. Por el lado de la demanda destacan:

- I. Las mejores perspectivas de crecimiento de la economía mundial, en particular de China e India.
- II. La creciente participación de algunos países emergentes, como China, en los procesos manufactureros, lo que ha incrementado la demanda de bienes primarios como insumos de producción.
- III. La situación de elevada liquidez global a la que condujo el estímulo monetario en las economías avanzadas lo que, entre otras cosas, aumentó la demanda de productos financieros derivados cuyo valor está basado en el precio de las materias primas (Gráfica 3).

La inflación a nivel mundial se mantuvo baja durante 2010 aunque, por lo general, con una dinámica distinta entre las economías avanzadas y las emergentes. En las principales economías avanzadas, las inflaciones general y subyacente permanecieron en niveles reducidos, aunque a finales del año la primera aumentó debido al alza en los precios de las materias primas. En este entorno, los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantuvieron sus tasas de interés de referencia en niveles muy reducidos y, en algunos casos, como se explicará más adelante, ampliaron el grado de relajamiento monetario.

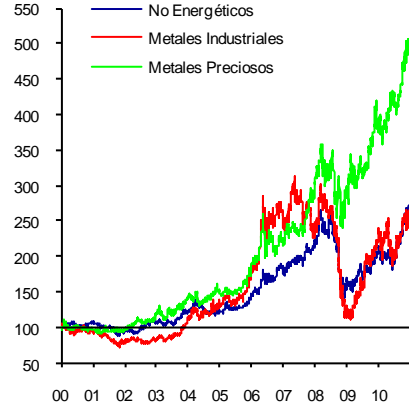
**Gráfica 3**  
**Precios de los Productos Primarios**  
Índice 31 de diciembre de 1999=100

a) Precios de los Productos Primarios y del Petróleo



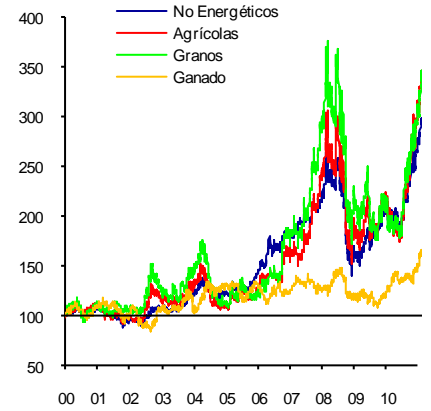
Fuente: S&P GSCI.

b) Precios de los Productos Primarios No Energéticos, Metales



Fuente: S&P GSCI.

c) Precios de los Productos Primarios No Energéticos, Agrícolas



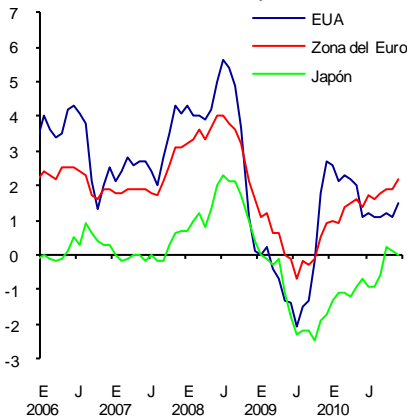
Fuente: S&P GSCI.

La inflación general en Estados Unidos mostró una tendencia descendente en la primera mitad de 2010, luego del repunte observado en el último trimestre de 2009 (Gráfica 4a). La tasa de inflación permaneció ligeramente por encima de 1.0 por ciento entre junio y noviembre, antes de finalizar el año en 1.5 por ciento, lo que reflejó principalmente el aumento de los precios de los energéticos y de los alimentos.

**Gráfica 4**  
**Inflación General y Tasas de Política Monetaria en Países Seleccionados**

a) Inflación en Economías Avanzadas

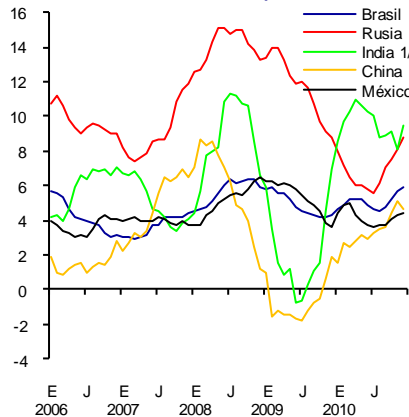
Variación anual en por ciento



Fuente: BLS, Eurostat y Oficina de Estadísticas de Japón.

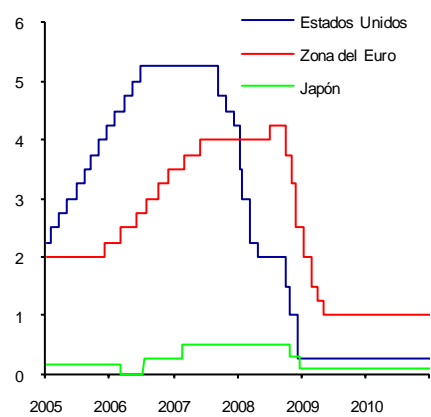
b) Inflación en Economías Emergentes

Variación anual en por ciento



1/ Se refiere a la inflación de los precios al mayoreo.  
Fuente: Bloomberg.

c) Tasas de Política Monetaria En por ciento



Fuente: Bancos Centrales.

Con el ritmo de recuperación de la producción y el empleo percibido como excesivamente débil, el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos adoptó varias medidas para proporcionar apoyo adicional al crecimiento económico en la segunda mitad de 2010. En agosto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió reinvertir en bonos del



Tesoro de largo plazo los vencimientos del principal de la deuda de las agencias gubernamentales y de los valores respaldados por hipotecas en poder del Banco Central, para mantener sin cambio el saldo neto de estos instrumentos y evitar con ello un apretamiento implícito de la política monetaria. El Banco de la Reserva Federal también anunció en noviembre un segundo programa de relajamiento monetario cuantitativo (QE2, por sus siglas en inglés). Ante esta medida, las tasas de interés de largo plazo inicialmente se redujeron, pero posteriormente superaron ampliamente sus niveles previos al anuncio, lo que en parte se debió al incremento de las tasas de interés reales ante la mejoría en las perspectivas de crecimiento. Además, a lo largo de la segunda mitad del año el FOMC mantuvo su rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 y  $\frac{1}{4}$  por ciento y reiteró su expectativa de que las condiciones económicas probablemente garantizarían niveles de la tasa de fondos federales excepcionalmente bajos por un periodo prolongado de tiempo (Gráfica 4c).

Por otra parte, en diciembre el Congreso de Estados Unidos acordó un nuevo paquete fiscal destinado a proporcionar un impulso adicional a la actividad económica durante 2011 y 2012. Este paquete, con un costo estimado de alrededor de 858 mil millones de dólares, además de extender algunas de las medidas fiscales que expiraban originalmente en 2010, introdujo nuevas disposiciones destinadas a apoyar la demanda interna.<sup>2</sup>

En la zona del euro, la inflación se incrementó de 0.9 por ciento en diciembre de 2009 a 2.2 por ciento en diciembre de 2010, cifra marginalmente superior a su meta de inflación (2 por ciento). La elevación de la inflación en esta área se debió, principalmente, al aumento en el rubro de alimentos y energía, que registró en diciembre su mayor variación (5.0 por ciento) desde octubre de 2008. La inflación subyacente cerró el año en 1.0 por ciento. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés de referencia en 1.0 por ciento durante 2010, y en diciembre anunció que mantendría por algún tiempo parte de sus medidas de liquidez no convencionales y su programa de compra de bonos de deuda soberana (SMP, por sus siglas en inglés).<sup>3</sup>

En las economías emergentes, la inflación mostró, en general, una tendencia alcista especialmente en el segundo semestre (Gráfica 4b). Esto se debió al comportamiento de los precios de la energía y de los alimentos, y a que estos últimos tienen una mayor ponderación en los índices de precios de estas economías. La fuerte recuperación de la actividad económica, que se reflejó en mayores presiones de demanda, también contribuyó a los aumentos de la inflación en diversos países emergentes. En este contexto, los bancos centrales

---

<sup>2</sup> Este paquete se introdujo como ley el 17 de diciembre bajo la iniciativa denominada "Tax Relief, Unemployment Insurance Reauthorization and Job Creation Act of 2010". Entre las medidas destacan: (i) la prolongación por dos años de los recortes impositivos introducidos por la Administración del Presidente Bush en 2001 y 2003; (ii) una extensión por dos años de la indización del impuesto mínimo alternativo; (iii) la extensión por 13 meses de los beneficios de desempleo; (iv) la reducción por un año del impuesto a la nómina pagado por los trabajadores de 6.2 a 4.2 por ciento; y (v) el incremento del porcentaje de depreciación acelerada de inversiones en maquinaria y equipo de 50 a 100 por ciento para 2011.

<sup>3</sup> El BCE anunció a principios de diciembre que continuaría conduciendo sus operaciones principales de refinanciamiento (MROs por sus siglas en inglés) a tasa fija con adjudicación plena a tres meses en tanto fuese necesario y por lo menos hasta el 12 de abril de 2011.

de algunas de estas economías respondieron retirando parte del estímulo monetario.<sup>4</sup>

La posición fiscal en las economías avanzadas se deterioró durante 2010. En particular, el nivel de la deuda como porcentaje del PIB aumentó, finalizando 2010 en un promedio de 98.7 por ciento del PIB para las economías avanzadas (Gráfica 5a). Esta débil posición fiscal, aunada a las presiones existentes derivadas del aumento proyectado en los gastos de pensiones y de salud por el envejecimiento de la población hacen prever que en los próximos años existirá una demanda importante de recursos por parte de estas economías. Las economías avanzadas requieren poner en práctica planes de consolidación fiscal si desean evitar un eventual aumento significativo de las tasas de interés de largo plazo y asegurar un crecimiento sostenido.

Estos desequilibrios fiscales se reflejaron también en una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales. En particular, en adición a los problemas por el deterioro de los balances de los bancos, se generalizó la percepción de que la capacidad de los gobiernos de las economías avanzadas para apoyar a sus sistemas financieros se había deteriorado de forma importante después de la crisis. En este sentido, la tenencia de bonos soberanos por parte de los bancos europeos se constituyó en un importante riesgo. Así, durante 2010 la incertidumbre aumentó de modo considerable en la región. De hecho, desde octubre de 2009 empezaron a surgir preocupaciones con respecto a la situación de sostenibilidad fiscal de diversos países europeos (en particular Grecia, Portugal, España, Irlanda e Italia) y, en abril de 2010, la situación se agravó debido a la crisis en Grecia. En este entorno, se observó un incremento en los costos de acceso al capital en estas economías, lo que derivó en un significativo aumento de los costos de cobertura por incumplimiento de pago de dichas economías europeas, al tiempo que la cotización del euro frente a otras divisas se depreció considerablemente (Gráfica 5b). Por su parte, los márgenes de riesgo soberano de las economías emergentes registraron, en general, un aumento mucho menor (Gráfica 5c).

En mayo de 2010 la Unión Europea (UE), en coordinación con el FMI, acordó un programa de financiamiento para Grecia. La mayoría de los países de la Unión también adoptaron o anunciaron medidas de ajuste fiscal.<sup>5</sup> La UE anunció ese mismo mes el establecimiento de un mecanismo con el propósito de otorgar asistencia financiera a sus países miembros en dificultades o severamente amenazados por sucesos excepcionales fuera de su control.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> El Banco Popular de China incrementó la tasa de préstamos a instituciones financieras de 5.31 por ciento a 5.56 por ciento en octubre y a 5.81 por ciento en diciembre. Asimismo, aumentó el encaje legal en diversas ocasiones en el año, pasando así de 15.5 por ciento en enero a 18.5 por ciento en diciembre. El Banco de la Reserva de India aumentó en seis ocasiones, durante 2010, la tasa de recompra de referencia, en un total de 150 puntos base, para situarla en 6.25 por ciento, en tanto que el encaje legal se elevó de 5.75 por ciento a 6 por ciento en abril, nivel en el que permaneció por el resto del año. El Banco Central de Brasil incrementó tres veces la tasa "Selic", para colocarla en 10.75 por ciento.

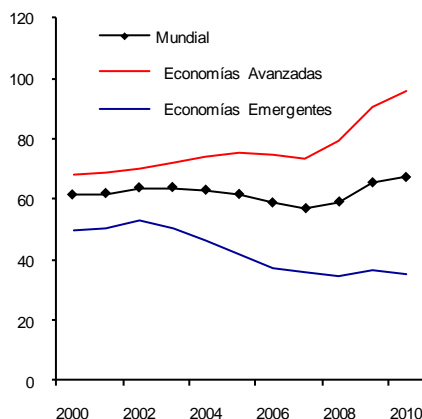
<sup>5</sup> Grecia, España e Irlanda adoptaron medidas de reducción en el gasto público, en tanto que Alemania, Francia y el Reino Unido dieron a conocer importantes programas de consolidación presupuestal que tienen como uno de sus principales objetivos disminuir la deuda pública como porcentaje del PIB en los próximos años.

<sup>6</sup> La UE también aprobó en mayo el establecimiento del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera (EFSM, por sus siglas en inglés), el cual incluyó: i) un procedimiento de ayuda financiera a mediano plazo para apoyar a los Estados miembros, con un fondo disponible de 60 mil millones de euros (mme); y, ii) el denominado Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés) para la

También en mayo, el Banco Central Europeo (BCE) puso en marcha diversas acciones para enfrentar las dificultades en ciertos segmentos del mercado financiero y de deuda soberana. Entre ellas destacaron la provisión de liquidez en dólares (establecimiento de línea swap con el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos), mecanismos para subastas de liquidez a tasa fija en euros y compras de títulos de deuda pública en el mercado secundario.

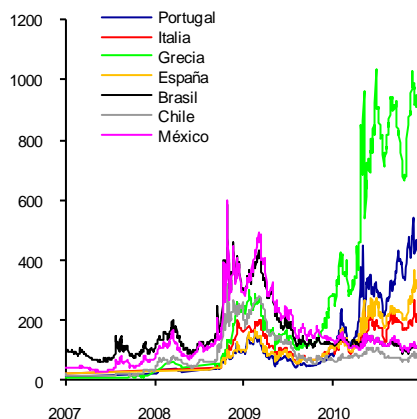
**Gráfica 5**  
**Indicadores de Deuda y Riesgo Soberano**

a) Deuda Pública  
En por ciento del PIB



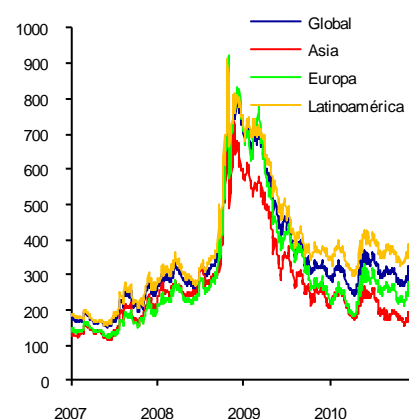
Fuente: FMI.

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



Fuente: Bloomberg.

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



Fuente: Bloomberg.

Las medidas adoptadas detuvieron el deterioro en los mercados financieros, evitando un contagio generalizado. Así, las condiciones de financiamiento en los mercados internacionales se estabilizaron a fines de mayo e inclusive registraron una mejora en el segundo trimestre de 2010. Al atenuarse la percepción de que la crisis soberana en Europa pudiera tener implicaciones sistémicas significativas, la volatilidad en los mercados financieros disminuyó durante el tercer trimestre.

A pesar de las medidas de ajuste fiscal implementadas en varias economías europeas, persistieron las dudas acerca de su capacidad para cumplir con el servicio de su deuda. Durante los últimos meses del año se acentuaron los temores sobre la sostenibilidad fiscal y la vulnerabilidad de los sistemas bancarios de algunos países europeos, particularmente de Irlanda. Lo anterior, luego de que a finales de agosto se dieron a conocer informes de pérdidas de los bancos irlandeses, significativamente mayores a las anteriormente anticipadas. También generaron incertidumbre las declaraciones de algunas autoridades europeas sobre la posibilidad de obligar a los tenedores de deuda soberana de los países de la zona del euro a participar en cualquier rescate financiero futuro. Dichos eventos se reflejaron en un nuevo incremento en los márgenes de deuda soberana de estos países. En un intento por evitar el contagio a otros mercados, se anunció en noviembre un paquete financiero conjunto de la UE y el FMI para

---

zona del euro, con recursos por 440 mil millones de euros en fondos o garantías aportados por los países miembros.

Irlanda por 85 mil millones de euros,<sup>7</sup> y se acordó establecer un nuevo vehículo permanente de otorgamiento de liquidez una vez que termine el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera en junio de 2013.<sup>8</sup> Por su parte, el BCE incrementó moderadamente sus compras de deuda soberana.

Cabe señalar que en septiembre de 2010, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea anunció un importante acuerdo para fortalecer la regulación del sistema financiero internacional, en particular mediante el establecimiento de estándares de capitalización más estrictos a nivel mundial, y así contribuir a mejorar las condiciones financieras internacionales. El objetivo es incrementar la capacidad de los bancos para absorber pérdidas y promover entre éstos una estructura de fondeo más sólida y resistente ante la volatilidad de los mercados. Las medidas acordadas para incrementar la calidad y la cantidad del capital de los bancos serán implementadas gradualmente de acuerdo a un calendario establecido, lo que permitirá al sector bancario cubrir los mayores requerimientos de capital a través de la retención de utilidades y de mayor colocación de capital. Así, se busca simultáneamente fortalecer al sistema financiero y consolidar la recuperación económica global.<sup>9</sup> Estos cambios serán fundamentales para disminuir la posibilidad de una crisis financiera en el futuro. Como se verá en una sección más adelante, en México ya existía un marco regulatorio sumamente exigente en materia de capitalización de los bancos, por lo que éstos no tendrán que realizar esfuerzos extraordinarios para cumplir con los nuevos parámetros regulatorios. Además, se han venido implementando medidas importantes para consolidar la fortaleza del marco macroprudencial, entre las que destaca la conformación de un Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero.

La mejoría en los fundamentos de las economías emergentes y la búsqueda de mayores rendimientos por parte de los inversionistas, atribuida al entorno de abundante liquidez a nivel mundial, impulsaron importantes flujos de capital hacia las economías emergentes. Debido a esto, las monedas de algunos países con regímenes de tipo de cambio flexible se apreciaron de manera considerable en el año (Gráfica 6a) y se observaron presiones al alza en los precios de sus activos. Las bolsas de valores tuvieron ganancias importantes particularmente en la segunda mitad del año (Gráfica 6b). Ante la preocupación de una posible reversión repentina de los flujos de capital y, en algunos casos, con el objeto de mitigar la apreciación de sus monedas, las autoridades de varias economías emergentes respondieron con diversas medidas. Entre dichas acciones destacan una importante acumulación de reservas internacionales y medidas adicionales para desincentivar los flujos de capitales o sus efectos sobre sus economías.<sup>10</sup>

<sup>7</sup> La Unión Europea contribuirá con 22.5 mme a través del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera, el Fondo Monetario Internacional con 22.5 mme y el gobierno irlandés con 17.5 mme. Los 22.5 mme restantes serán otorgados por el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (17.7 mme), el Reino Unido (3.8 mme), Suecia (600 millones de euros) y Dinamarca (400 millones de euros).

<sup>8</sup> Para apoyar estas medidas, en diciembre, la Comisión Europea anunció nuevas pruebas de estrés para el sistema financiero europeo, las cuales tendrían el objetivo de fortalecer la credibilidad de la supervisión, incluyendo revisiones de criterios de liquidez y no únicamente de requerimientos de capital.

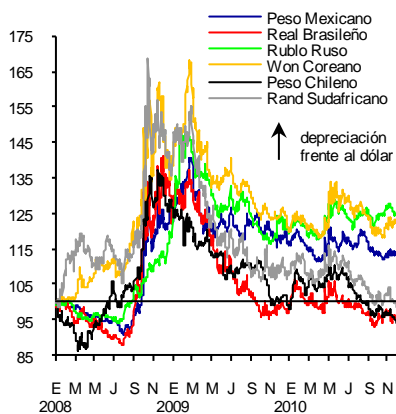
<sup>9</sup> Ver comunicado de prensa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y del Banco de México del 12 de septiembre de 2010.

<sup>10</sup> Cabe señalar que, en varios casos, por lo menos una parte de la apreciación cambiaria reflejó factores más fundamentales, como el importante aumento en los términos de intercambio del que se han beneficiado algunos países exportadores de materias primas y, por lo tanto, no necesariamente se vio afectada la competitividad de todas las exportaciones.

La estrategia de sostener las exportaciones con base en una política de tipo de cambio depreciado, que se ha reflejado en una importante acumulación de activos internacionales (Gráfica 6c), no es una solución factible a nivel global. Por su parte, la política acomodaticia de las economías avanzadas también está generando externalidades importantes, siendo un factor determinante en explicar los flujos de capital a las economías emergentes. Finalmente, es indispensable que las economías avanzadas atiendan sus importantes desequilibrios fiscales. Para poder disminuir los riesgos de otra crisis será indispensable que se asegure una coordinación eficiente y oportuna de las políticas económicas.

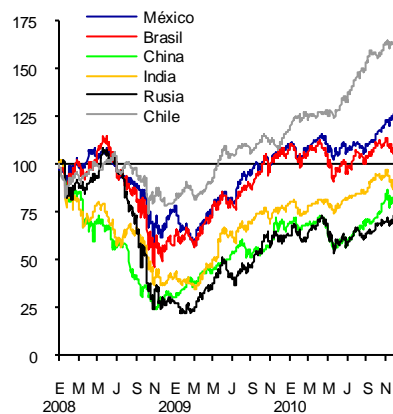
**Gráfica 6**  
**Indicadores Financieros de Economías Emergentes Seleccionadas**

a) Tipos de Cambio  
Índice 01/01/2008=100



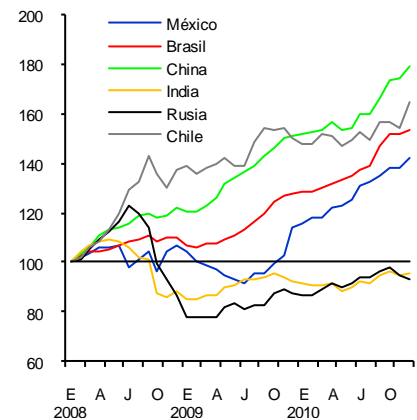
Fuente: Bloomberg.

b) Bolsas de Valores  
Índice 01/01/2008=100



Fuente: Bloomberg.

c) Reservas Internacionales  
Índice enero 2008=100



Fuente: FMI.

### 3. Evolución de la Economía: Panorama General

#### 3.1. Actividad Económica

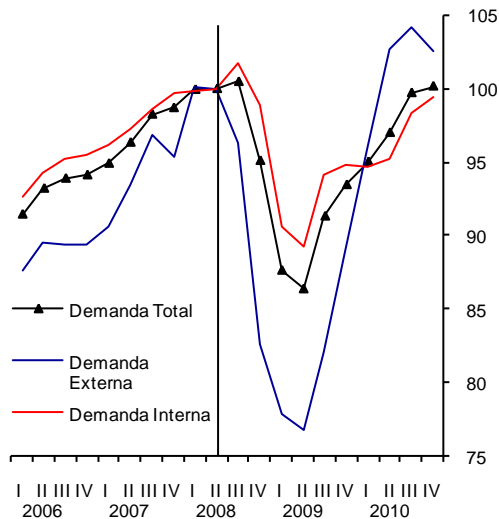
Durante 2010 se consolidó el proceso de reactivación de la actividad que inició en el segundo semestre de 2009. Esto fue resultado del dinamismo que presentó la demanda externa, así como de una gradual transmisión de esta expansión a los componentes del gasto interno (Gráfica 7a).

El crecimiento exhibido por la economía mundial, en particular por el de la actividad industrial en Estados Unidos, impulsó de manera importante a las exportaciones mexicanas. En particular, las importaciones de productos mexicanos no petroleros que efectuó Estados Unidos presentaron un elevado dinamismo, que fue de hecho más favorable que el registrado por las importaciones totales de ese tipo de productos llevadas a cabo por ese país (Gráfica 7b). Asimismo, las exportaciones dirigidas al mercado no estadounidense también mostraron una trayectoria positiva, incluso presentando una aceleración hacia finales del año que se reporta (Gráfica 8a). Este desempeño se vio influido tanto por los mayores niveles de actividad en la economía mundial, como por la depreciación del tipo de cambio real del peso en el contexto del ajuste de la economía a la crisis global (Gráfica 8b).

**Gráfica 7**

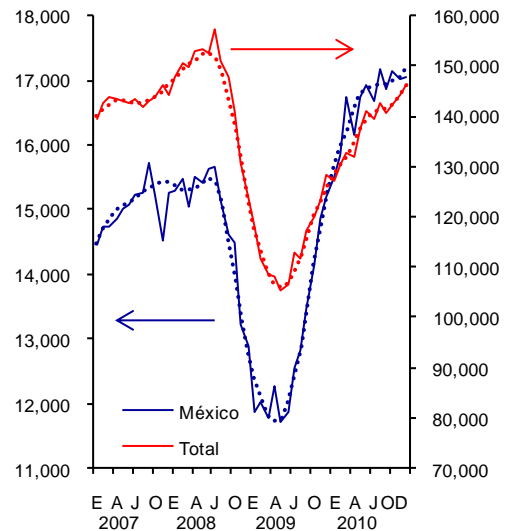
#### Indicadores de Demanda Agregada

a) Demanda Agregada  
Segundo trimestre de 2008=100;  
datos desestacionalizados



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

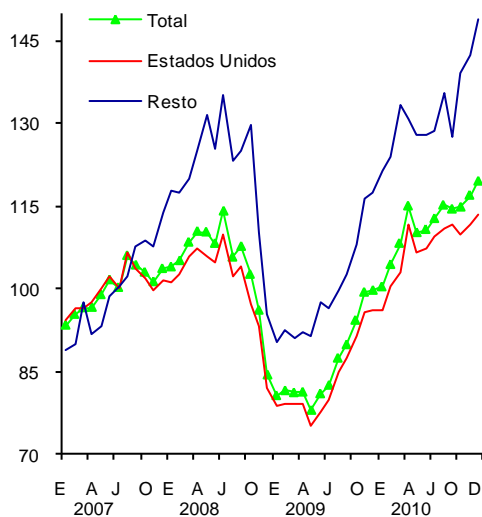
b) Estados Unidos: Importación No  
Petrolera Total y Proveniente de México;  
Millones de dólares; datos  
desestacionalizados y de tendencia



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la Oficina del Censo, Departamento de Comercio de Estados Unidos.

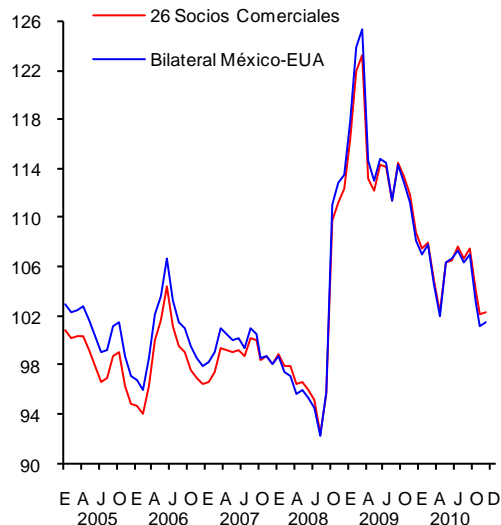
**Gráfica 8**
**Exportaciones de Mercancías y Tipo de Cambio Real**

a) Valor de las Exportaciones Manufactureras por Región de Destino  
Índice 2007=100; datos desestacionalizados



Fuente: Banco de México.

b) Tipo de Cambio Real de México<sup>1/</sup>  
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.

A su vez, el dinamismo de la actividad exportadora fue transmitiéndose gradualmente a los componentes del gasto interno. No obstante, la reactivación del gasto interno fue en general más moderada que la de la demanda externa, y no fue sino hasta la segunda mitad del año cuando ésta empezó a ser más generalizada. En efecto, durante el año que se reporta el consumo privado mantuvo la tendencia positiva que había iniciado en la segunda mitad de 2009, si bien su ritmo de crecimiento fue moderado (Cuadro 1 y Gráfica 9a). Por su parte, la inversión mostró signos de recuperación hasta los últimos meses de 2010. Así, este agregado continuó ubicándose en niveles significativamente menores a los observados antes de la crisis global (Gráfica 9b).

La evolución del gasto doméstico descrita reflejó la gradual reactivación de varios de sus determinantes. En particular, la masa salarial real del sector formal de la economía mostró una recuperación en 2010, lo cual fue fundamentalmente reflejo de los mayores niveles de empleo (Gráfica 10a). Por su parte, los indicadores de confianza de los agentes económicos también mostraron una trayectoria ascendente, si bien al cierre del año permanecían en niveles inferiores a los previos a la crisis (Gráfica 10b). Las remesas provenientes de mexicanos en el exterior también empezaron a mostrar una ligera reactivación, si bien continuaron ubicándose en niveles muy inferiores a los registrados hasta la primera mitad de 2007 (Gráfica 10c). Finalmente, el financiamiento de la banca comercial al consumo se fue reactivando a lo largo del año a un ritmo moderado (Gráfica 10d). El financiamiento bancario a las empresas exhibió un comportamiento similar (Sección 3.3.1).



### Cuadro 1 Oferta y Demanda Agregadas

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

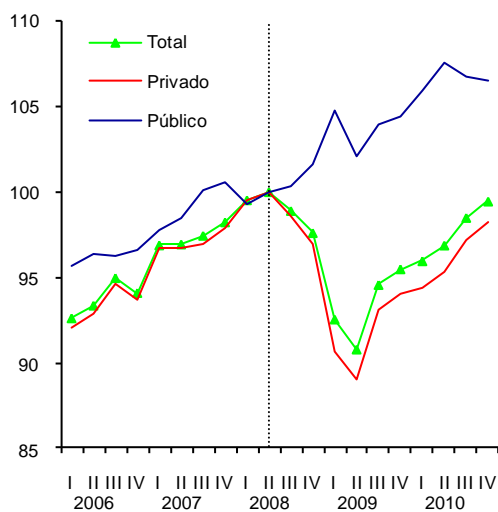
	2007	2008	2009	2010				Anual
				I	II	III	IV	
Oferta Agregada	4.2	1.8	-9.2	7.9	12.9	9.2	7.2	9.3
PIB	3.3	1.5	-6.1	4.5	7.7	5.3	4.6	5.5
Importaciones	7.1	2.8	-18.6	20.2	31.8	22.5	15.5	22.1
Demanda Agregada	4.2	1.8	-9.2	7.9	12.9	9.2	7.2	9.3
Consumo Total	3.9	1.7	-5.7	3.6	6.6	4.4	4.2	4.7
Privado	4.0	1.8	-7.1	4.0	6.8	4.7	4.6	5.0
Público	3.1	1.1	3.5	1.1	5.4	2.6	2.0	2.8
Inversión Total	6.9	5.9	-11.3	-2.5	1.8	3.7	6.2	2.3
Privada	5.8	2.2	-16.8	-3.5	1.6	6.7	7.3	2.7
Pública	11.7	20.3	7.2	1.4	2.6	-4.2	4.5	1.4
Exportaciones	5.7	0.5	-13.7	23.2	33.5	27.1	15.4	24.3

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

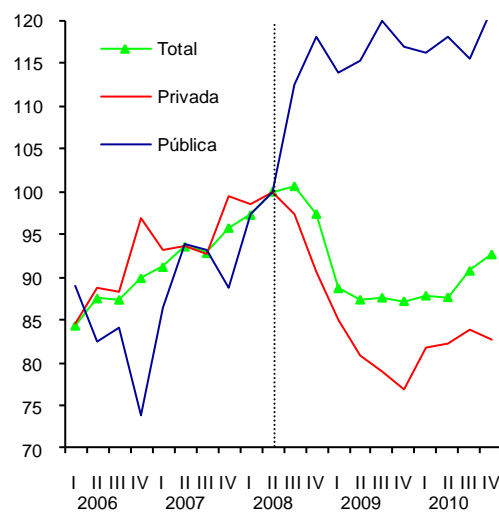
### Gráfica 9 Indicadores de Demanda Interna

Segundo Trimestre de 2008=100; datos desestacionalizados

a) Consumo



b) Inversión

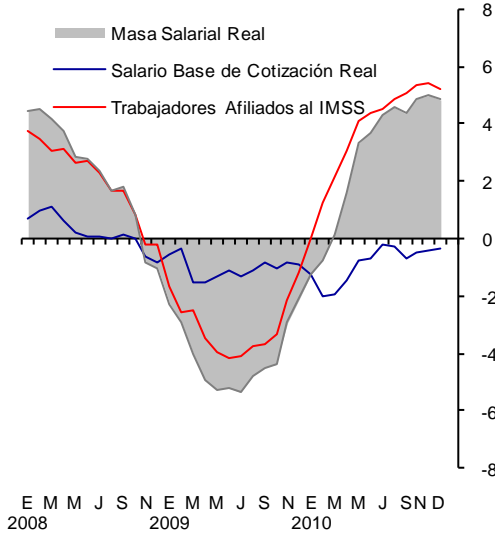


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.



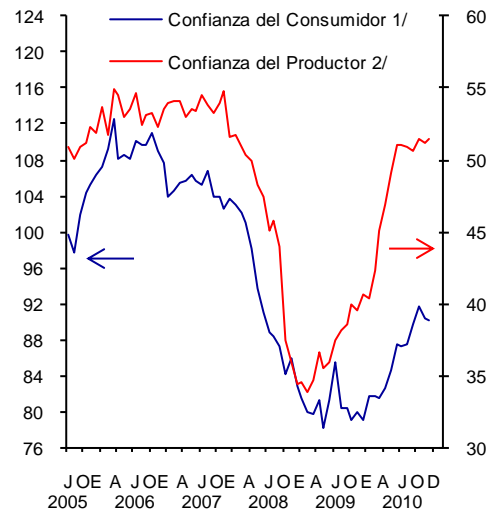
**Gráfica 10**  
**Determinantes del Gasto Interno**

a) Masa Salarial del Sector Formal  
Variación anual en por ciento; datos desestacionalizados



Fuente: Elaboración del Banco de México con información del IMSS.

b) Índice de Confianza del Consumidor (Enero 2003=100) e Indicador de Confianza del Productor



Fuente: Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor y Encuesta Mensual de Opinión Empresarial; INEGI y Banco de México.

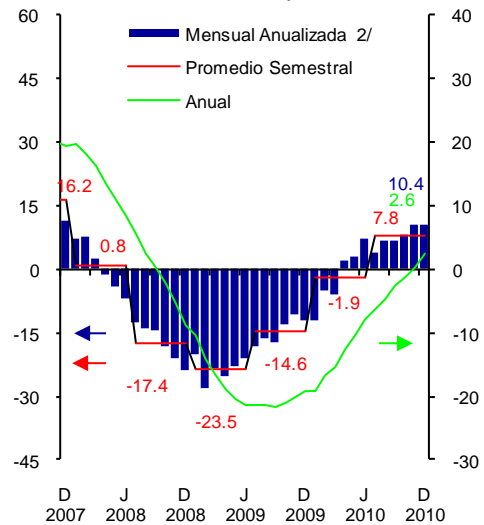
1/ Datos desestacionalizados; enero de 2003=100.  
2/ Indicador con referencia a 50 puntos. Serie original.

c) Remesas Familiares  
Millones de dólares; datos desestacionalizados y de tendencia



Fuente: Banco de México.

d) Crédito Vigente de la Banca Comercial al Consumo<sup>1/</sup>  
Variación real en por ciento

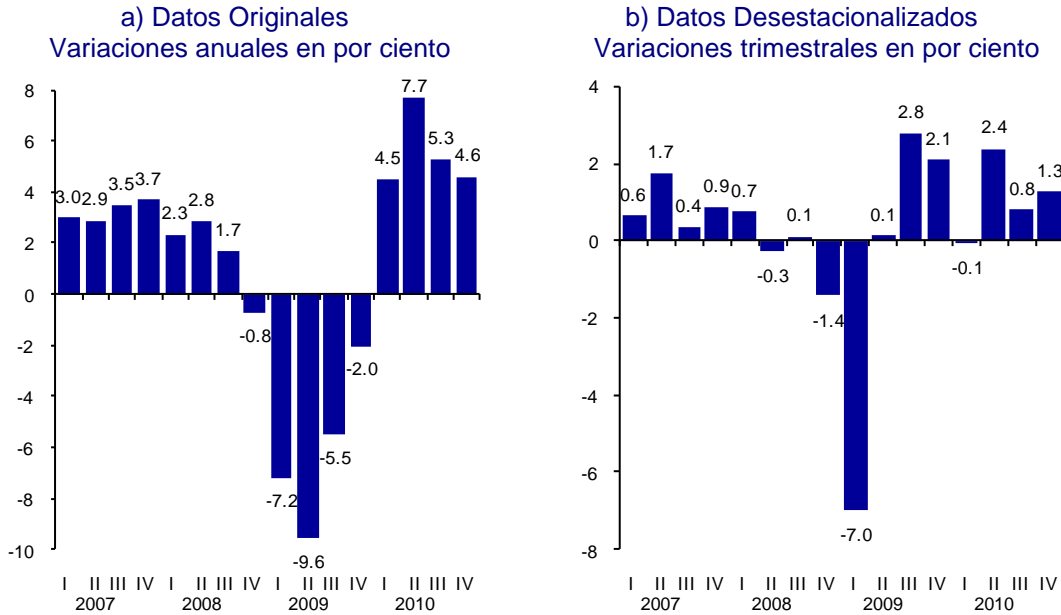


Fuente: Banco de México.

1/ Incluye la cartera de crédito de las SOFOM reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas BANAMEX, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa. A partir de febrero de 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de crédito al consumo a la cartera comercial.  
2/ Datos ajustados por estacionalidad.

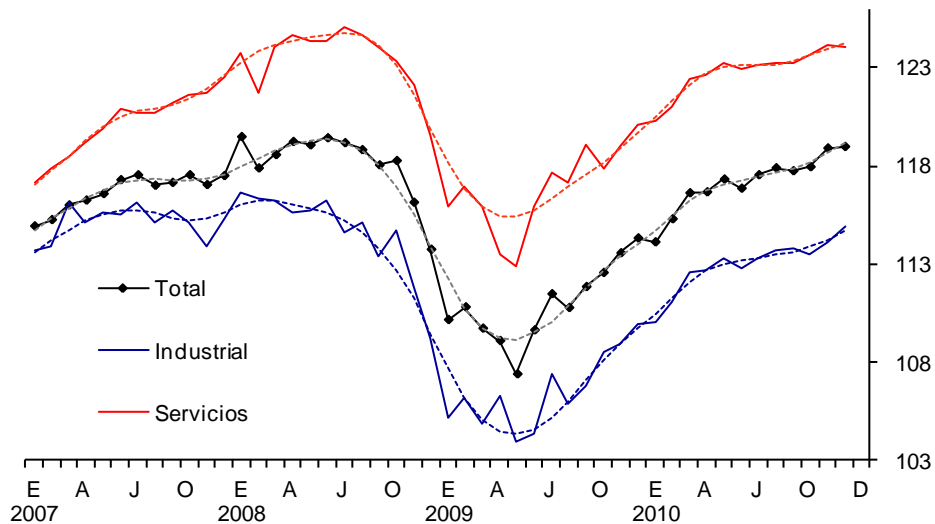
La gradual reactivación de la demanda agregada se tradujo en una recuperación de la actividad productiva (Gráfica 11 y Gráfica 12). En efecto, en 2010 en su conjunto, el PIB real registró un incremento anual de 5.5 por ciento, cifra que se compara con la contracción de 6.1 por ciento observada en 2009.

**Gráfica 11**  
**Crecimiento del PIB**



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

**Gráfica 12**  
**Indicador Global de la Actividad Económica**  
2003=100; datos desestacionalizados y de tendencia



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

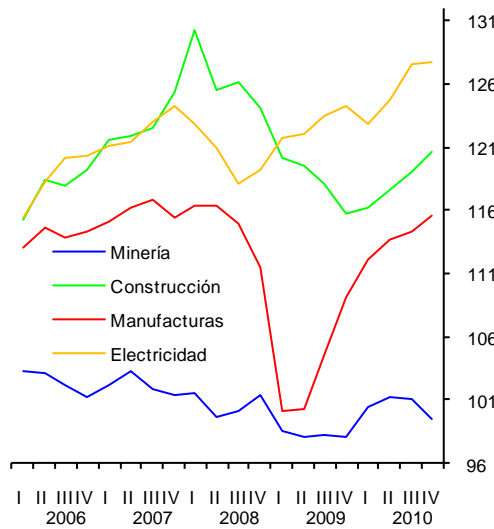
El incremento del PIB en 2010 fue determinado en buena medida por el impulso de la demanda externa a la actividad del sector manufacturero, así como por la gradual transmisión de este crecimiento a los servicios. En particular, la

producción manufacturera presentó un importante ritmo de expansión a lo largo del año, lo cual, aunado al comportamiento más favorable que presentó la construcción en la segunda mitad de 2010, condujo a un elevado dinamismo en la actividad industrial (Gráfica 13a). Los servicios también presentaron una recuperación importante durante el año, si bien ésta tendió a presentarse de manera relativamente más notoria en aquellas actividades más asociadas con el sector externo de la economía (el comercio y los transportes; Gráfica 13b).

**Gráfica 13**  
**Actividad Económica**

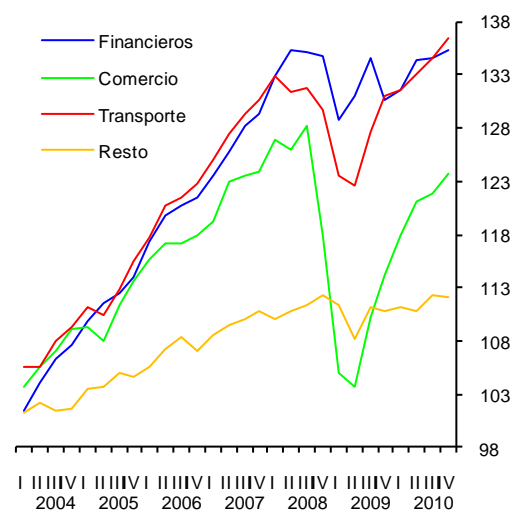
Índices 2003=100; datos desestacionalizados

a) PIB del Sector Industrial



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

b) PIB del Sector Servicios



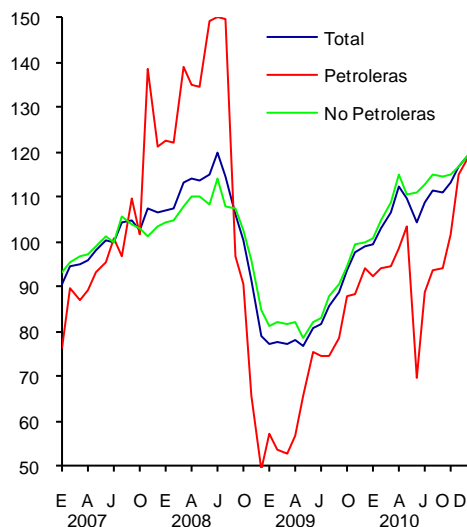
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del INEGI. Comercio incluye alojamiento y preparación de alimentos y bebidas; Transporte incluye correo, almacenamiento e información de medios masivos; y Servicios Financieros incluye seguros y servicios inmobiliarios y alquiler de inmuebles.

En lo referente a las cuentas externas, su comportamiento en 2010 fue reflejo de la evolución de la demanda agregada descrita anteriormente, así como de las condiciones favorables de financiamiento para las economías emergentes que, en general, prevalecieron durante el año. En efecto, como se describió anteriormente, la evolución de la demanda externa condujo a un importante dinamismo de las exportaciones manufactureras durante 2010. Las exportaciones petroleras también registraron un incremento significativo, derivado de aumentos tanto de los precios internacionales del petróleo, como del volumen de crudo exportado, con respecto a lo observado en 2009 (Gráfica 14a). Si bien las importaciones presentaron una recuperación, ésta se derivó fundamentalmente de las compras de bienes intermedios, mismas que a su vez estuvieron asociadas a mayores niveles de exportación. En contraste, las importaciones destinadas al mercado doméstico mostraron un dinamismo más moderado y, en el caso particular de las de bienes de capital, no se observó un cambio favorable de tendencia en 2010 (Gráfica 14b). Derivado de lo anterior, los déficits de las balanzas comercial y de la cuenta corriente se ubicaron en niveles reducidos (3,121 y 5,690 millones de dólares, ó 0.3 y 0.5 por ciento del PIB, respectivamente; Cuadro 2).

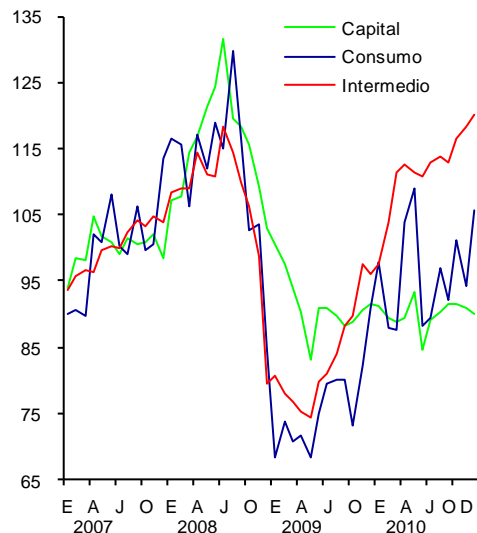
### Gráfica 14 Exportaciones e Importaciones

Índices 2007=100; datos desestacionalizados

a) Exportaciones de Mercancías



b) Importaciones de Mercancías por Tipo de Bien



Fuente: Banco de México.

### Cuadro 2 Cuenta Corriente Millones de dólares

	2 0 0 9		2 0 1 0			
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-6,290</b>	<b>532</b>	<b>-682</b>	<b>-1,913</b>	<b>-3,627</b>	<b>-5,690</b>
Balanza Comercial	-4,602	371	-59	-2,296	-1,137	-3,121
Exportaciones	229,783	66,596	74,666	75,545	81,554	298,361
Importaciones	234,385	66,225	74,725	77,841	82,691	301,482
Servicios No Factoriales	-8,405	-1,166	-2,611	-3,031	-2,802	-9,610
Servicios Factoriales	-14,814	-3,529	-3,909	-2,200	-4,825	-14,463
Transferencias	21,531	4,856	5,897	5,614	5,137	21,504
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	<b>10,448</b>	<b>2,673</b>	<b>2,249</b>	<b>2,500</b>	<b>4,049</b>	<b>11,471</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,050</b>	<b>-2,302</b>	<b>-2,308</b>	<b>-4,796</b>	<b>-5,186</b>	<b>-14,592</b>

Fuente: Banco de México.

Por su parte, si bien como se describió en la Sección 2 de este documento, en los mercados financieros internacionales se presentaron algunos episodios de incertidumbre y volatilidad, en general durante la mayor parte del año prevalecieron condiciones favorables de financiamiento para los países emergentes. Lo anterior se derivó de la presencia de un entorno de elevada liquidez a nivel global, propiciada en buena medida por la política monetaria instrumentada por las principales economías avanzadas. Esta situación incentivó la búsqueda de mayores rendimientos, induciendo así importantes flujos de capital hacia las economías emergentes. Este entorno, aunado a la incorporación, a partir de octubre, de los bonos de largo plazo del Gobierno Federal al índice World Government Bonds Index (WGBI), favoreció la captación de un flujo importante de recursos financieros externos por parte de México, la cual condujo a un superávit en la cuenta de capital por un elevado monto, de 36,017 millones de dólares. El resultado anterior permitió un financiamiento holgado del déficit de

la cuenta corriente y una acumulación de reservas internacionales por 22,759 millones de dólares (Cuadro 3).

**Cuadro 3**  
**Balanza de Pagos**  
Millones de dólares

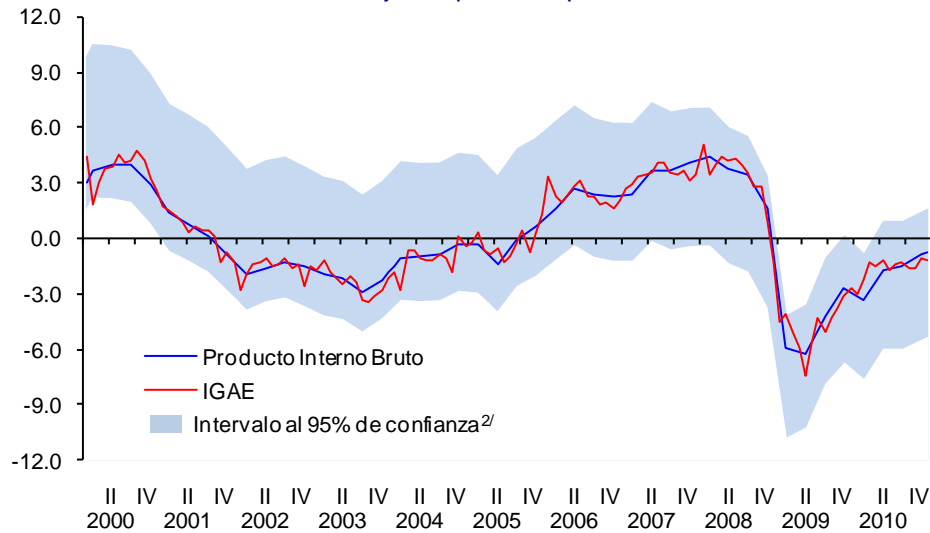
	2009		2010			
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-6,290</b>	<b>532</b>	<b>-682</b>	<b>-1,913</b>	<b>-3,627</b>	<b>-5,690</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>18,853</b>	<b>8,146</b>	<b>6,413</b>	<b>9,198</b>	<b>12,260</b>	<b>36,017</b>
<b>Pasivos</b>	<b>36,836</b>	<b>12,128</b>	<b>14,509</b>	<b>13,667</b>	<b>26,826</b>	<b>67,130</b>
Endeudamiento	13,982	2,594	3,358	6,670	13,013	25,635
Banca de Desarrollo	794	-344	-15	-177	1,184	648
Banca Comercial	-28	1,490	323	4,148	3,622	9,583
Banco de México	7,229	-3,221	0	0	0	-3,221
Sector Público No Bancario	9,638	1,207	8	3,335	8,471	13,021
Sector Privado No Bancario	-3,651	3,462	3,042	-636	-264	5,604
Inversión extranjera	22,854	9,534	11,151	6,997	13,813	41,495
Directa	15,206	4,876	7,648	2,442	2,760	17,726
De Cartera	7,648	4,658	3,503	4,555	11,053	23,769
Mercado Accionario	4,169	-740	1,286	-58	153	641
Mercado de Dinero	3,479	5,398	2,217	4,613	10,900	23,128
<b>Activos</b>	<b>-17,983</b>	<b>-3,982</b>	<b>-8,096</b>	<b>-4,469</b>	<b>-14,566</b>	<b>-31,113</b>
Inversión Directa en el Exterior	-7,019	-2,816	-7,343	-1,124	-1,411	-12,694
Resto	-10,964	-1,166	-753	-3,345	-13,155	-18,419
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-7,229</b>	<b>-3,838</b>	<b>-81</b>	<b>-353</b>	<b>-3,376</b>	<b>-7,648</b>
<b>Variación de la Reserva Internacional Neta</b>	<b>5,397</b>	<b>4,845</b>	<b>5,682</b>	<b>6,948</b>	<b>5,284</b>	<b>22,759</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>-63</b>	<b>-5</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>	<b>-27</b>	<b>-80</b>

Fuente: Banco de México.

Para finalizar esta sección, es relevante llevar a cabo algunas consideraciones relativas a las condiciones de holgura que prevalecieron en la economía durante el año que se reporta. Esta evaluación se basa tanto en la estimación de la brecha del producto, como en un análisis de indicadores asociados con las condiciones que prevalecen en los mercados de los principales factores de la producción, entre los que destacan los relativos al mercado de trabajo, al financiamiento y a la utilización de la capacidad instalada, así como del balance del ingreso y gasto de la economía, medido a través del saldo de la cuenta corriente. Como se verá, estos indicadores coinciden en sugerir que durante 2010 la economía continuó operando por debajo del potencial productivo, lo que evitó la presencia de presiones de demanda sobre el proceso de formación de precios. En particular, destaca lo siguiente:

- a) Si bien la expansión de la demanda agregada condujo a que la brecha del producto se fuera cerrando, ésta se mantuvo en niveles negativos durante 2010 (Gráfica 15). Es relevante mencionar que, precisamente dada la dificultad de estimar con precisión este concepto, sobre todo después de cambios bruscos en los niveles de producción como los observados en 2009 y 2010, se hace especialmente relevante complementar su cálculo con un estudio de otros indicadores asociados con los mercados de los principales factores de producción y del balance del ingreso y gasto de la economía.

**Gráfica 15**  
**Estimación de la Brecha del Producto <sup>1/</sup>**  
 Porcentaje del producto potencial



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.

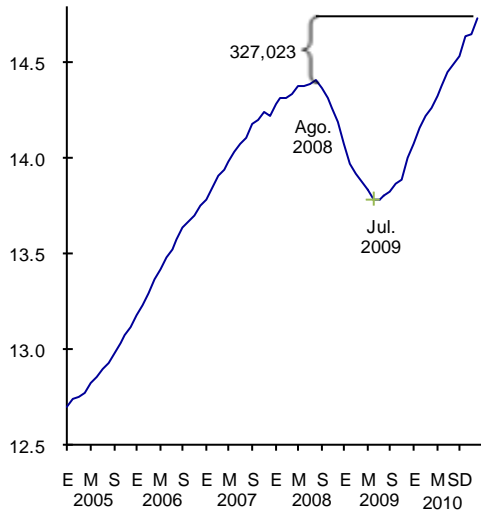
2/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

- b) En lo que corresponde a los indicadores asociados con los mercados de los principales insumos, en primer lugar es relevante estudiar el mercado laboral. La expansión de la economía en 2010 condujo a que se observara una recuperación importante del empleo formal de la economía, de tal forma que éste logró superar los niveles observados antes del inicio de la crisis global (Gráfica 16a). No obstante, diversos indicadores sugieren que persistieron condiciones de holgura en el mercado laboral. En particular, las tasas de desocupación y subocupación permanecieron en niveles superiores a los prevalecientes durante 2008, antes del estallido de la crisis global (Gráfica 16b). De manera congruente, las empresas que constituyen al sector manufacturero no enfrentaron dificultades para contratar mano de obra calificada (Gráfica 16c). Estas condiciones de holgura contribuyeron a moderar las alzas salariales durante el año.

A su vez, el porcentaje de capacidad utilizada se mantuvo en niveles relativamente bajos, si bien mostró una trayectoria ascendente. Esto permitió que la reactivación de los niveles de producción superara a la del empleo, lo cual implicó un importante incremento en la productividad media de la mano de obra. En combinación con la moderación de los incrementos de las remuneraciones, todo ello se tradujo en una caída de los costos unitarios de la mano de obra (Gráfica 16d). Esto influyó favorablemente en el comportamiento de los precios en la economía, a la vez que indujo una mayor creación de empleos.

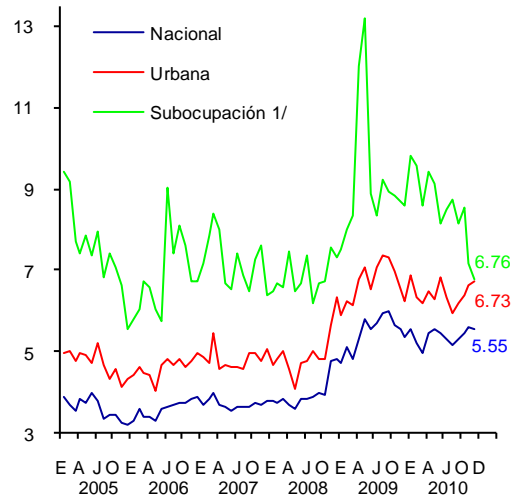
**Gráfica 16**
**Indicadores del Mercado Laboral**

a) Millones de Trabajadores Asegurados en el IMSS  
Datos desestacionalizados



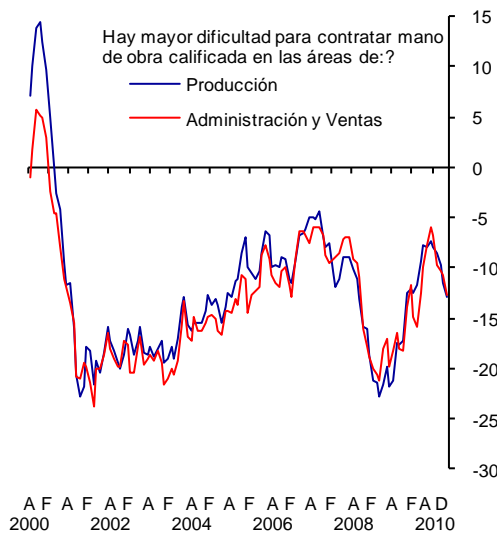
Fuente: IMSS, desestacionalización efectuada por el Banco de México.

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



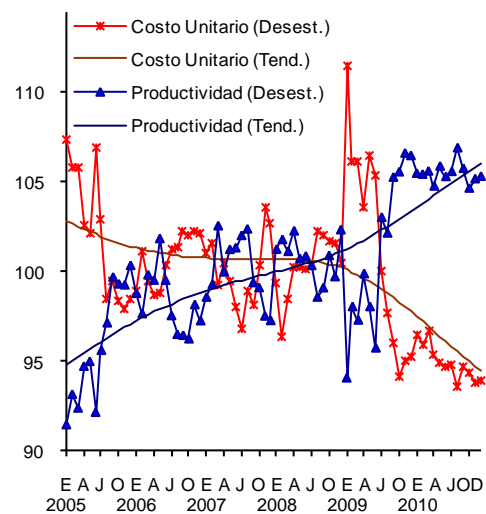
Fuente: INEGI.  
1/ Serie original.

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



Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura del Sector Manufacturero, Banco de México.

d) Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero 2007=100; datos desestacionalizados y de tendencia



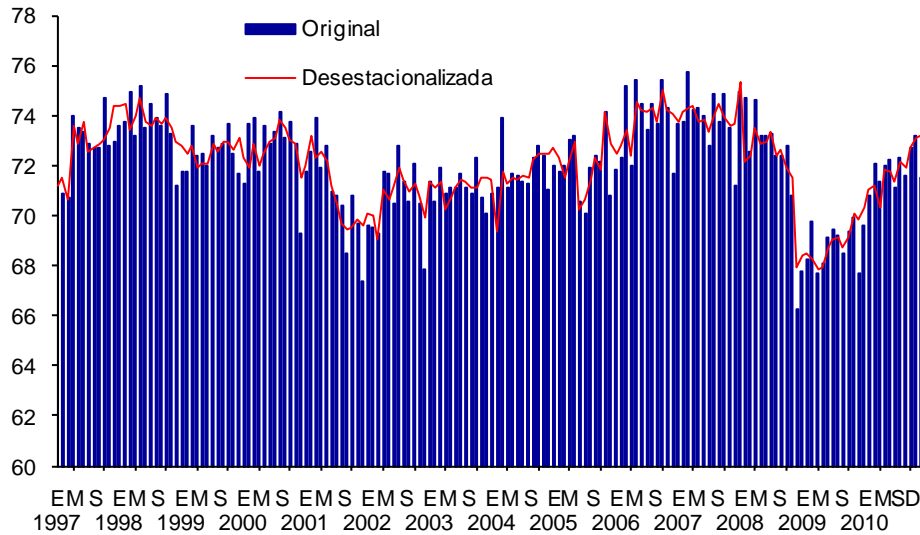
Fuente: Elaboración del Banco de México con información del INEGI.

- c) Como se verá con mayor detalle en la Sección 3.3.1, durante 2010 se dio una paulatina recuperación del financiamiento total a la economía, que implicó una moderada tasa de expansión en términos reales anuales. Dicha expansión se situó muy por debajo de los niveles observados con antelación al estallido de la crisis financiera y en ningún

momento se percibieron presiones sobre el mercado de fondos prestables.

- d) La recuperación del nivel de exportaciones y, por ende, de la producción del sector manufacturero, se reflejó en mayores niveles de utilización de la capacidad instalada de dicha industria. No obstante, a finales de 2010 los niveles de capacidad utilizada permanecían por debajo de los observados antes de la crisis y en las fases más avanzadas de ciclos de negocios anteriores (Gráfica 17).

**Gráfica 17**  
**Uso de la Capacidad Instalada del Sector Manufacturero**  
 Por ciento

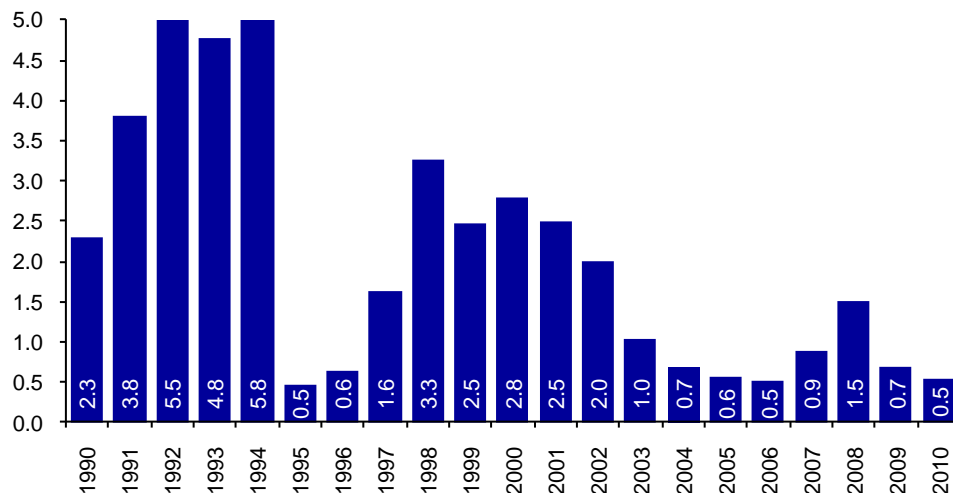


Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura del Sector Manufacturero, Banco de México.

- e) Finalmente, como ya se mencionó, si bien el crecimiento de la actividad económica se reflejó en una recuperación de las importaciones, el ritmo de expansión de las exportaciones condujo a que los déficits de la balanza comercial y de la cuenta corriente se mantuvieran en niveles reducidos. De hecho, en 2010 el déficit de la cuenta corriente alcanzó uno de los niveles más bajos desde 1990 (Gráfica 18). Lo anterior indica que, las cuentas externas no se vieron presionadas por la evolución del gasto interno. En este contexto, el comportamiento de las cuentas externas contribuyó a la tendencia de apreciación que presentó el tipo de cambio nominal y, en este contexto, tuvo un efecto favorable sobre el comportamiento de los precios de los bienes comerciables internacionalmente.



**Gráfica 18**  
**Déficit de la Cuenta Corriente**  
 Proporción del PIB



Fuente: Banco de México.

### 3.2. Finanzas Públicas

En 2010, las finanzas públicas se vieron favorecidas por un desempeño macroeconómico más favorable respecto a lo observado en 2009. La recuperación de la actividad económica y el mayor precio del petróleo, así como los cambios tributarios aplicados a partir de enero de 2010, permitieron que los ingresos petroleros y la recaudación tributaria no petrolera crecieran en términos reales respecto a los obtenidos el año anterior y que fueran superiores a los aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2010.

En 2010 se obtuvo un déficit en el balance público tradicional por 370.6 mmp (2.8 por ciento del PIB).<sup>11</sup> De excluirse la inversión física de Pemex, el balance económico sería un déficit de 101.8 mmp (0.8 por ciento del PIB). Si bien ambos resultados son mayores a los niveles aprobados (353.4 y 90.0 mmp, respectivamente), las desviaciones correspondientes se mantuvieron en los límites previstos en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPyRH).<sup>12</sup> En lo que respecta al balance primario (definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero), éste presentó un déficit de 112.3 mmp, cifra equivalente a 0.9 puntos del PIB, (Cuadro 4).

<sup>11</sup> El balance público tradicional o balance económico 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.

<sup>12</sup> Para efectos de evaluar el cumplimiento de la meta del balance fiscal, el Reglamento de la LFPyRH establece un margen de desviación equivalente al 1.0 por ciento del gasto neto total aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación de cada ejercicio fiscal (31.8 mmp para el caso del 2010).

**Cuadro 4**  
**Balance Público en 2008 – 2010 <sup>1/</sup>**

	Miles de millones de pesos de 2010			Por ciento del PIB		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
<b>Balance Económico</b>	<b>-8.7</b>	<b>-284.9</b>	<b>-370.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.8</b>
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-12.8</b>	<b>-283.0</b>	<b>-373.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.8</b>
Gobierno Federal	-211.2	-270.7	-358.4	-1.6	-2.2	-2.7
Organismos y Empresas (1+2)	198.3	-12.2	-14.9	1.5	-0.1	-0.1
1 Pemex	158.8	-33.4	-57.9	1.2	-0.3	-0.4
2 Resto	39.5	21.2	43.0	0.3	0.2	0.3
<b>Balance No Presupuestario</b>	<b>4.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Balance Económico sin Inversión de Pemex</b>	<b>68.1</b>	<b>-23.0</b>	<b>-101.8</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.8</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>237.4</b>	<b>-8.0</b>	<b>-112.3</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.9</b>
<b>Balance Primario sin Inversión de Pemex</b>	<b>314.2</b>	<b>253.8</b>	<b>156.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.2</b>

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

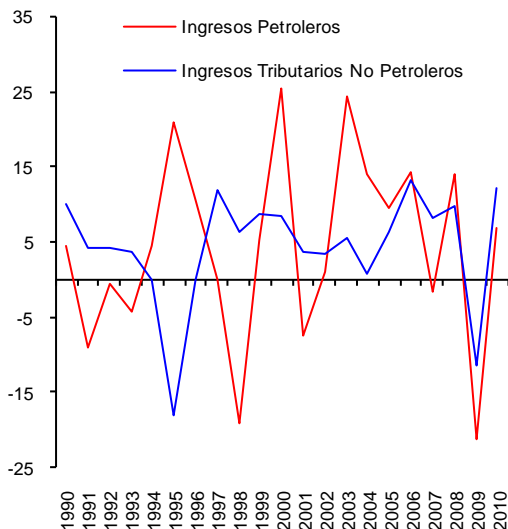
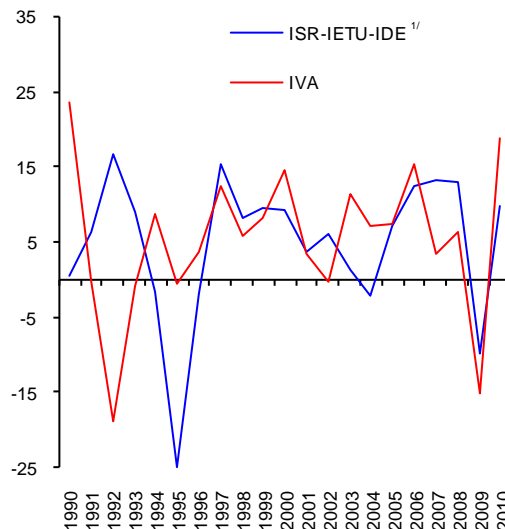
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Los ingresos presupuestarios de 2010 ascendieron a 2,960.2 mmp (22.5 por ciento del PIB), lo que representó un crecimiento real de 0.9 por ciento respecto a lo observado en 2009. Dicho crecimiento fue moderado, a pesar del favorable marco macroeconómico observado y de los cambios tributarios aplicados a partir de 2010, debido a que en 2009 se registraron elevados ingresos no recurrentes, lo que no ocurrió en 2010. Entre éstos destacan el remanente de operación del Banco de México, la recuperación de los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP) y los ingresos por coberturas petroleras. De descontarse los ingresos no recurrentes de 2009 y de 2010, el crecimiento de los ingresos presupuestarios sería de 10.3 por ciento real. En la apertura de los ingresos presupuestarios destacan los crecimientos de los componentes petrolero y tributario no petrolero, los cuales se explican por un marco macroeconómico más favorable en 2010 y los cambios tributarios aplicados a partir de enero de ese mismo año (Ver Gráfica 19a y Gráfica 19b).<sup>13</sup>

Los ingresos petroleros crecieron 6.9 por ciento en términos reales, como resultado principalmente de que el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo superó en 16.7 dólares por barril (dpb) el nivel observado en 2009. Este efecto más que compensó la caída en la plataforma de producción de 1.3 por ciento, el mayor valor de las importaciones petrolíferas (crecieron 37.6 por ciento real) y la apreciación del tipo de cambio. Al interior de los ingresos petroleros se observó un subsidio al precio de las gasolinas y diesel, por la vía de un IEPS negativo, y la disminución de 3.1 por ciento real en los ingresos de Pemex. El primero derivado del importante incremento del precio internacional de los hidrocarburos que superó al desliz predeterminado de los precios internos de estos dos combustibles.<sup>14</sup> El segundo debido, principalmente, a la mayor carga fiscal que enfrentó la empresa respecto al año anterior. Cabe señalar que la caída en los ingresos de la paraestatal fue mitigada a través de la recuperación de 30.0 mmp de su Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura (FEIPemex).

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> El desliz aplicado mensualmente durante 2010 para la gasolina magna fue de 8 centavos y de 4 centavos para la gasolina premium y el diesel.

**Gráfica 19**
**Ingresos Presupuestarios del Sector Público en 1990 – 2010**
**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.

Los ingresos tributarios no petroleros crecieron 12.1 por ciento real, como resultado, principalmente, del aumento en la recaudación del IVA (18.8 por ciento), una mayor recaudación conjunta del ISR-IETU-IDE (9.7 por ciento) y el crecimiento de los ingresos por IEPS (22.9 por ciento). A estos resultados contribuyó la mejoría en las condiciones macroeconómicas y el incremento en las tasas impositivas en 2010.<sup>15</sup> La recuperación de la actividad económica también favoreció a los ingresos de los organismos y empresas distintas de Pemex, los cuales se incrementaron 9.3 por ciento real, al aumentar principalmente las ventas por electricidad en la CFE y las cuotas a la seguridad social en el IMSS e ISSSTE.

Con respecto al nivel previsto en la LIF-2010, los ingresos presupuestarios de 2010 fueron superiores en 163.3 mmp (5.8 por ciento). Estos ingresos excedentes tuvieron las siguientes fuentes:

- a) 59.4 mmp por mayores ingresos petroleros, debido tanto al incremento en el precio de exportación de la mezcla mexicana como a los mayores volúmenes de extracción y exportación de crudo respecto a las proyecciones para el año.<sup>16</sup>

<sup>15</sup> La tasa marginal máxima del ISR para personas físicas pasó de 28 a 30 por ciento; la tasa del IETU se incrementó de 17 a 17.5 por ciento; la tasa general del IVA aumentó de 15 a 16 por ciento y la de las ciudades fronterizas de 10 a 11 por ciento; y el aumento en la tasa del IEPS para diversos productos. Adicionalmente, se incorporó un IEPS a las telecomunicaciones.

<sup>16</sup> En 2010, el precio promedio de la mezcla mexicana fue mayor en 12.9 dpb respecto al nivel presupuestado; mientras que las plataformas de extracción y exportación se incrementaron en 65 y 223 miles de barriles diarios, respectivamente.

- b) 57.8 mmp por mayores ingresos no tributarios no petroleros, a consecuencia de un incremento en la recaudación de derechos y aprovechamientos.
- c) 52.2 mmp por una ampliación en los ingresos de los organismos y empresas diferentes de Pemex.
- d) Un faltante por 6.2 mmp en la recaudación tributaria no petrolera. En este caso destacan los menores ingresos obtenidos en el esquema ISR-IETU-IDE por 27.4 mmp. De acuerdo con la SHCP, ello se explica por el adelanto de operaciones a finales de 2009 que realizaron los contribuyentes con el fin de aminorar la carga fiscal ante la entrada en vigor de la reforma fiscal en 2010.<sup>17</sup>

La existencia de ingresos excedentes y la normatividad establecida para su aplicación en la LFPyRH y la LIF-2010 (art. 10 y 12), llevaron a que dichos ingresos fueron asignados de la siguiente forma:<sup>18</sup>

- a) 147.6 mmp se destinaron a tres usos: financiar gasto de los organismos y empresas de control presupuestario directo (por tratarse de ingresos excedentes propios), cubrir proyectos de inversión en infraestructura (art. 10 y 12 de la LIF-2010) y ampliar el gasto de las dependencias.
- b) Con el ingreso remanente (15.7 mmp) se cubrió parcialmente el monto de los daños ocasionados por los desastres naturales de 2010 que no alcanzaron a ser sufragados por el Fonden (20.3 mmp). Debido a ello, no hubo ingresos excedentes netos destinados a capitalizar los fondos de estabilización.

Los mayores ingresos fiscales en 2010 permitieron que el gasto público se incrementara en términos reales con respecto a 2009 y que superara el nivel programado en 183.2 mmp (Gráfica 20b). Esto último como resultado de la combinación de mayores erogaciones programables por 218.9 mmp y menores erogaciones no programables por 35.7 mmp. La desviación de las erogaciones no programables estuvo determinada principalmente por un menor costo financiero, asociado a menores tasas de interés y tipo de cambio, situación que fue parcialmente compensada por mayores participaciones y Adefas. Por su parte, la ampliación del gasto programable respecto a lo presupuestado reflejó los ingresos excedentes obtenidos en 2010 (163.3 mmp), el menor gasto no programable respecto a lo presupuestado (35.7 mmp), la desviación del déficit económico respecto a lo aprobado (17.2 mmp) y un pequeño superávit en el sector no presupuestario (2.7 mmp) respecto a lo previsto.

<sup>17</sup> Otra posible causa de la baja en la recaudación del ISR-IETU-IDE podría estar asociada a los cambios al esquema aprobado a finales de 2009 para el pago del ISR diferido bajo el régimen de consolidación fiscal. En efecto, para 2010 se había aprobado que las empresas que consolidan fiscalmente estarían obligadas a pagar el 25 por ciento del ISR causado hasta el ejercicio de 2004 y que no lo hubieran pagado al 31 de diciembre de 2009. Sin embargo, mediante Resolución Miscelánea publicada en el DOF el 31 de marzo de 2010, la SHCP flexibilizó dicho régimen, al establecer la opción de no pagar el ISR diferido sino hasta que disminuya la participación accionaria de la sociedad controladora, se desincorpore una sociedad controlada o se desconsolide el grupo.

<sup>18</sup> Los artículos 10 y 12 de la LIF-2010 establecen que los ingresos provenientes, principalmente, de concesiones, recuperaciones de capital y desincorporaciones sean destinados a financiar proyectos de inversión en infraestructura.

Cabe señalar que el ejercicio del gasto en 2010 se ajustó a la disponibilidad de ingresos públicos y a la meta de balance económico aprobado en la LIF-2010. A ello contribuyó, adicionalmente, la aplicación de medidas de austeridad y racionalidad presupuestaria.

**Cuadro 5**  
**Balance Público 2009 y 2010 <sup>1/</sup>**

	Miles de millones de pesos				Crecimiento
	2009	2010		Real	
	Observado	Aprobado	Observado	Diferencia	%
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
<b>Balance Económico</b>	<b>-273.5</b>	<b>-353.4</b>	<b>-370.6</b>	<b>-17.2</b>	<b>30.1</b>
Balance No Presupuestario	-1.8	0.0	2.7	2.7	n.a.
Balance Presupuestario	-271.7	-353.4	-373.3	-20.0	31.9
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>2,817.2</b>	<b>2,797.0</b>	<b>2,960.2</b>	<b>163.3</b>	<b>0.9</b>
<b>Petroleros</b>	<b>874.2</b>	<b>913.6</b>	<b>973.0</b>	<b>59.4</b>	<b>6.9</b>
Gobierno Federal	492.2	553.7	587.6	33.9	14.6
Pemex	382.0	359.9	385.4	25.5	-3.1
<b>No Petroleros</b>	<b>1,943.0</b>	<b>1,883.4</b>	<b>1,987.3</b>	<b>103.9</b>	<b>-1.8</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>1,508.2</b>	<b>1,440.8</b>	<b>1,492.4</b>	<b>51.6</b>	<b>-5.0</b>
Tributarios	1,125.4	1,320.5	1,314.3	-6.2	12.1
ISR-IETU-IDE	594.8	707.1	679.7	-27.4	9.7
ISR <sup>2/</sup>	534.2	640.9	626.5	-14.3	12.6
IETU	44.7	53.2	45.1	-8.1	-3.2
IDE	15.9	13.1	8.1	-5.0	-50.9
IVA	407.8	485.6	504.4	18.9	18.8
IEPS	47.4	62.3	60.6	-1.7	22.9
Importaciones	30.2	27.9	24.5	-3.4	-22.1
Otros	45.3	37.6	45.0	7.4	-4.5
No Tributarios	382.8	120.3	178.1	57.8	-55.3
Derechos	29.7	13.8	32.1	18.3	3.5
Productos	6.7	6.0	4.1	-1.9	-40.3
Aprovechamientos	346.4	100.5	141.9	41.4	-60.7
<b>Organismos y Empresas</b>	<b>434.8</b>	<b>442.6</b>	<b>494.8</b>	<b>52.2</b>	<b>9.3</b>
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>3,088.9</b>	<b>3,150.3</b>	<b>3,333.6</b>	<b>183.2</b>	<b>3.6</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>2,436.5</b>	<b>2,399.6</b>	<b>2,618.5</b>	<b>218.9</b>	<b>3.2</b>
Diferimiento de Pagos	n.a.	-26.0	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,436.5	2,425.6	2,618.5	192.9	3.2
Gasto Corriente	1,829.9	1,841.0	1,972.4	131.4	3.5
Servicios Personales	765.4	807.5	799.9	-7.5	0.3
Otros	1,064.5	1,033.5	1,172.4	139.0	5.7
Gasto de Capital	606.6	584.6	646.1	61.5	2.3
Inversión Física	549.3	538.0	608.6	70.6	6.4
Inversión Financiera	57.3	46.6	37.5	-9.1	-37.2
<b>No Programable</b>	<b>652.3</b>	<b>750.8</b>	<b>715.1</b>	<b>-35.7</b>	<b>5.2</b>
Costo Financiero	262.8	295.9	255.8	-40.1	-6.6
Gobierno Federal	200.2	232.9	202.5	-30.4	-2.9
Organismos y Empresas	31.5	13.8	39.5	25.7	20.2
Apoyo a Ahorradores y Deudores	31.1	49.2	13.7	-35.5	-57.6
Participaciones	375.7	441.6	437.3	-4.2	11.8
Adefas y Otros	13.8	13.3	22.0	8.6	52.8
Memo:					
Balance Económico sin Inversión de Pemex	-22.1	-90.0	-101.8	-11.9	342.9
Ingresos Presupuestarios sin Ingresos no Recurrentes <sup>3/</sup>	2,496.0	2,797.0	2,868.3	71.3	10.3

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

3/ La LIF-2010 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.

A la par de la aprobación del paquete económico para 2010 se estableció el Programa Nacional de Reducción del Gasto Público (PNRGP), el cual fue presentado por la SHCP a la Cámara de Diputados en marzo de 2010. El PNRGP es de carácter multianual y está orientado a racionalizar el gasto de operación y a compactar las estructuras de las dependencias y entidades de la administración pública federal, sin demeritar la prestación de los servicios públicos. El programa pretende alcanzar un ahorro acumulado de por lo menos 40.1 mmp durante 2010-2012, los cuales serían destinados a financiar proyectos prioritarios del Gobierno Federal, en particular de desarrollo social e inversión en infraestructura. Según la SHCP, los ahorros alcanzados por el PNRGP al cierre de 2010 fueron por 15.0 mmp, de los cuales 9.3 mmp correspondieron a gasto administrativo y de operación y 5.8 mmp a servicios personales.

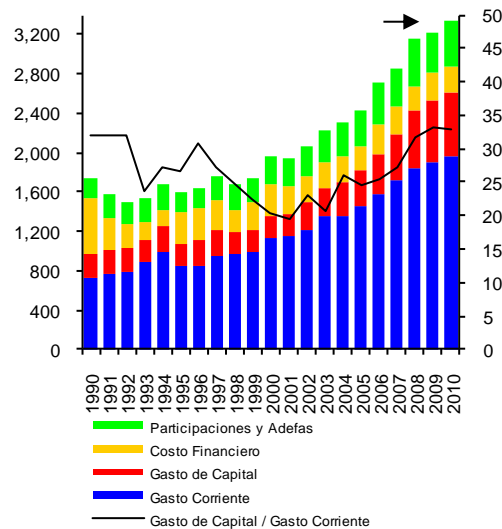
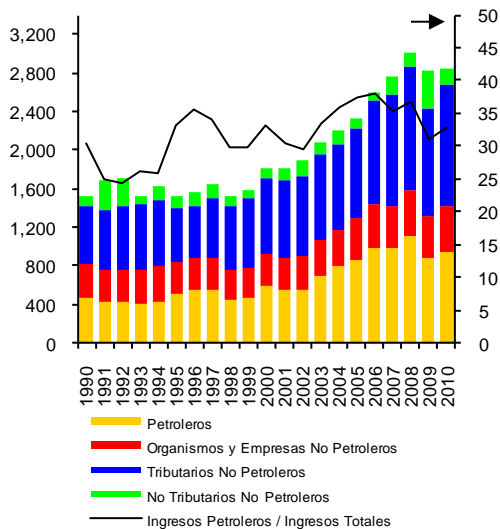
En 2010, el gasto público presupuestario ascendió a 3,333.6 mmp (25.4 puntos del PIB), lo que significó un crecimiento real de 3.6 por ciento respecto al nivel de 2009 (Cuadro 5 y Gráfica 20b). Dentro del gasto programable, las erogaciones corrientes crecieron 3.5 por ciento en términos reales, como resultado principalmente de los aumentos en pensiones y jubilaciones (9.2 por ciento) y subsidios y transferencias (7.5 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. Los rubros de servicios personales y el gasto administrativo y de operación presentaron crecimientos más moderados (0.3 y 2.2 por ciento real, respectivamente), como resultado de las medidas de austeridad adoptadas para contener el gasto público.

**Gráfica 20**

**Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1990 - 2010**

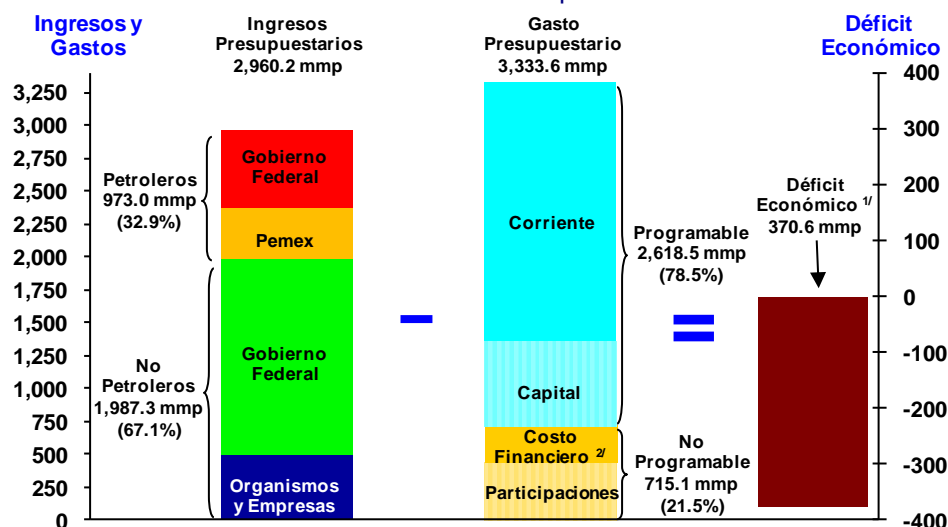
a) Ingresos (Mmp de 2010) y Por Ciento del Total

b) Gasto (Mmp de 2010) y Por Ciento del Total



Fuente: SHCP.

**Gráfica 21**  
**Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2010**  
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el superávit del sector no presupuestario por 2.7 mmp.

2/ Incluye Adefas.

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

Respecto al gasto de capital, la inversión física presentó una variación positiva de 6.4 por ciento real y representó 4.6 por ciento del PIB. El comportamiento mostrado por el gasto de capital permitió que la inversión impulsada creciera 7.0 por ciento real con respecto a 2010 y así alcanzara un nivel de 4.8 por ciento del PIB.<sup>19</sup>

El gasto no programable presentó un crecimiento de 5.2 por ciento real, debido al dinamismo mostrado por las participaciones (que crecieron 11.8 por ciento real), las cuales reflejaron la favorable evolución de la Recaudación Federal Participable y compensaron la reducción de 6.6 por ciento en el costo financiero derivado de la disminución de las tasas de interés internas y externas, así como la apreciación del tipo de cambio.

Las mejores condiciones macroeconómicas, así como los cambios tributarios aplicados a partir de enero de 2010, contribuyeron positivamente a las finanzas públicas de los gobiernos locales. Al cierre de 2010, el gasto federalizado aumentó en 6.6 por ciento real respecto a lo observado en 2009, debido a los aumentos de 11.8 y 12.1 por ciento en las participaciones y otras transferencias, respectivamente. Por su parte, las aportaciones presentaron un crecimiento moderado de 0.9 por ciento real. Cabe recordar que las aportaciones en 2009 fueron muy elevadas, debido a que este tipo de transferencias están ligadas a los ingresos originalmente presupuestados para el año y no a los efectivamente observados, como ocurre con las participaciones.

<sup>19</sup> La inversión impulsada incluye la inversión física presupuestaria (neta de amortizaciones de capital de los Pidiregas) y la inversión financiada fuera de presupuesto, por lo que es neutral a la cancelación del esquema de Pidiregas en Pemex.



### 3.3. Ahorro Financiero y Financiamiento

#### 3.3.1. Ahorro Financiero

Las fuentes de recursos financieros de la economía mostraron un comportamiento favorable en 2010, situación que contrastó con la debilidad observada un año antes. El flujo de las fuentes de recursos financieros de la economía alcanzó su máximo histórico al cierre del cuarto trimestre de 2010. Ello fue resultado de los importantes flujos de recursos externos y de la recuperación en las fuentes internas de financiamiento.

El saldo del ahorro financiero total, definido como el agregado monetario M4 menos el saldo de billetes y monedas en poder del público, presentó una tendencia a la alza en sus tasas de crecimiento real anual, resultado tanto de las fuertes entradas de recursos del exterior como del incremento en el saldo del ahorro financiero de los residentes. Al cierre de 2010 este agregado registró una variación real anual de 8.5 por ciento, superior en 5.7 puntos porcentuales al incremento observado un año antes (Gráfica 22a).

Durante 2010, el saldo del ahorro de los no residentes mostró una tendencia a la alza. Este comportamiento estuvo favorecido por el sólido marco macroeconómico de nuestro país, por el incremento en la liquidez a nivel internacional que acrecentó la búsqueda de rendimientos a nivel global, así como por el diferencial de tasas de interés entre México y otras economías, particularmente en los Estados Unidos. Adicionalmente, otros factores afectaron la evolución del saldo del ahorro de los no residentes durante el año. En primer término, durante mayo y junio existieron momentos de mayor incertidumbre en los mercados financieros, debido al aumento de la aversión al riesgo por la crisis en Europa, que se reflejaron en una menor entrada de recursos del exterior. En segundo lugar, la inclusión a partir de octubre de los bonos de largo plazo del Gobierno Federal al índice WGBI fue un factor adicional que apoyó la mayor entrada de recursos del exterior.<sup>20</sup> En diciembre de 2010, el ahorro financiero de no residentes tuvo un incremento real anual de 83.9 por ciento, superior al que presentó en 2009 (10.7 por ciento) (Gráfica 22a y b).

El saldo del ahorro financiero de los residentes mostró cierta debilidad en los primeros meses de 2010, no obstante a partir del segundo trimestre del año mostró una marcada recuperación, como resultado del repunte en el saldo del ahorro financiero voluntario. En efecto, el saldo del ahorro obligatorio presentó tasas de crecimiento elevadas debido al incremento en los niveles de empleo, mientras que el incremento en el saldo del ahorro financiero voluntario estuvo explicado, entre otros factores, por los mayores niveles de actividad económica con respecto a los observados en 2009. La evolución de las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales de mediano y largo plazo también influyó en el comportamiento del saldo del ahorro financiero de los residentes. Hasta octubre, estas tasas de interés mostraron una tendencia a la baja, lo que incrementó la valuación de los activos financieros. No obstante, a partir de noviembre se observó un empinamiento de la curva de rendimientos, que redujo el valor de

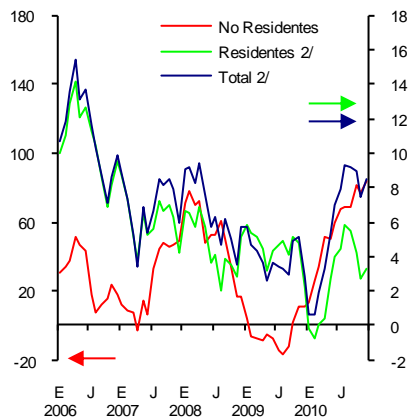
<sup>20</sup> La incorporación de los bonos gubernamentales al WGBI (World Government Bond Index) incrementó la tenencia de estos bonos por parte de no residentes debido, entre otros factores, a que un número importante de fondos de inversión utiliza dicho índice como una referencia para la conformación de sus portafolios de inversión.



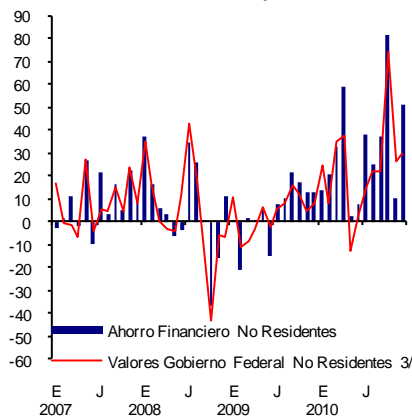
estos mismos activos, por lo que en los últimos dos meses del año el saldo del ahorro financiero de los residentes mostró una moderación en su crecimiento. Así, al cierre de 2010, este agregado mostró una variación real anual de 3.3 por ciento (2.3 por ciento en 2009) (Gráfica 22c).

**Gráfica 22**  
**Ahorro Financiero <sup>1/</sup>**

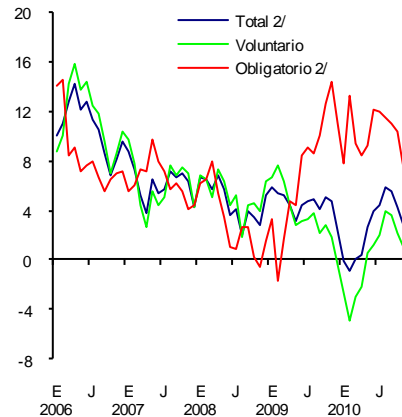
a) Ahorro Financiero Total  
Variación real anual en por ciento



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/ Se excluye el impacto de la reforma a la Ley del ISSSTE sobre este agregado.

3/ La tenencia de los valores del Gobierno Federal está expresada a valor nominal. Datos al 31 de diciembre de 2010.

### 3.3.1. Financiamiento al Sector Privado

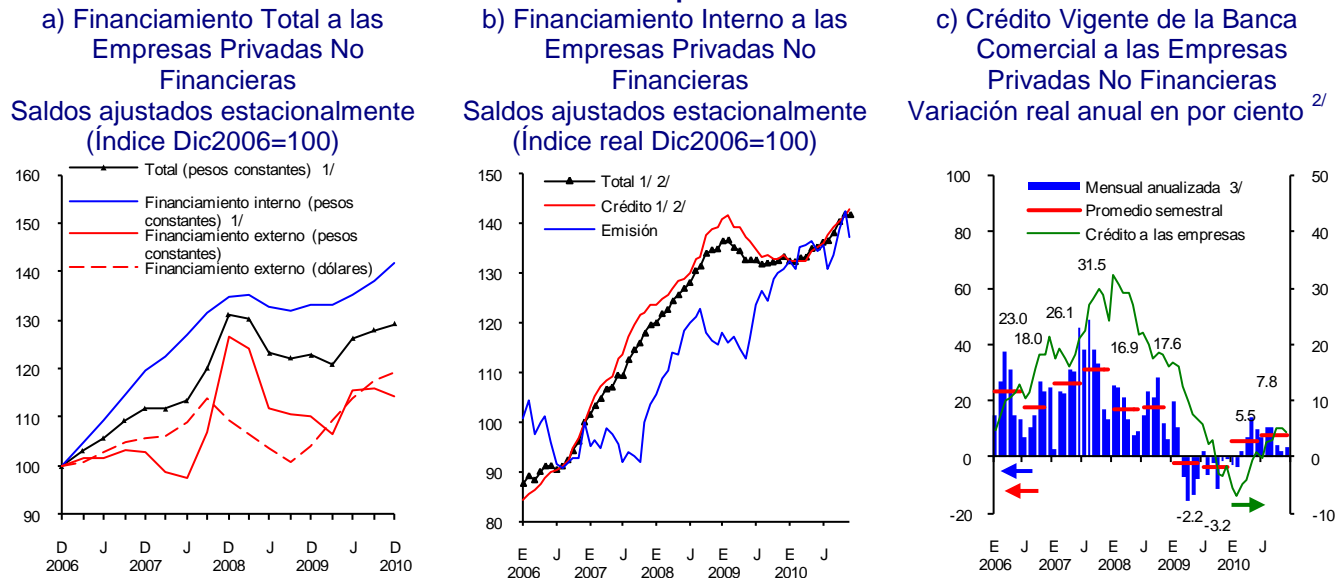
Durante 2010 se dio una paulatina recuperación del financiamiento total al sector privado no financiero, tanto el destinado a las empresas como el otorgado a los hogares. Dichas recuperaciones implicaron moderadas tasas de expansión en términos reales anuales para ambos sectores.

Respecto al financiamiento a las empresas privadas no financieras, el financiamiento externo en dólares mantuvo durante 2010 la tendencia al alza mostrada desde el último trimestre de 2009 (Gráfica 23a). En la primera parte del año este financiamiento provino principalmente de la emisión de deuda en los mercados externos, mientras que en la segunda mitad del año, destacó el financiamiento de proveedores. Cabe mencionar que el incremento de la aversión al riesgo observada en el segundo trimestre en los mercados internacionales no afectó significativamente el acceso de las empresas privadas al financiamiento del exterior. Así, en 2010 el financiamiento externo a las empresas privadas registró una variación anual en términos de dólares de 14.6 por ciento, mientras que en 2009 se contrajo a una tasa anual de 4.6 por ciento.

Por su parte, el financiamiento interno a las empresas privadas no financieras que venía contrayéndose desde 2009, en marzo del 2010 observó un punto de inflexión como resultado de la expansión del crédito de la banca comercial (Gráfica 23b y c). En lo que respecta a la emisión de deuda en el mercado interno de las empresas privadas no financieras, en el primer semestre

del año ésta mantuvo una tendencia positiva en su crecimiento, apoyado en las importantes colocaciones realizadas en dicho periodo. No obstante, en la segunda mitad del año este agregado observó una moderación en el crecimiento (Gráfica 23b). Así, en diciembre de 2010 el financiamiento interno a las empresas privadas registró una variación real anual de 5.5 por ciento, que contrasta con la contracción de 0.1 por ciento en 2009.

**Gráfica 23**  
**Financiamiento Total a las Empresas Privadas No Financieras**



Fuente: Banco de México.

1/ Estas cifras se ven afectadas por la desaparición de algunos intermediarios financieros no bancarios y su conversión a Sofom No Reguladas.

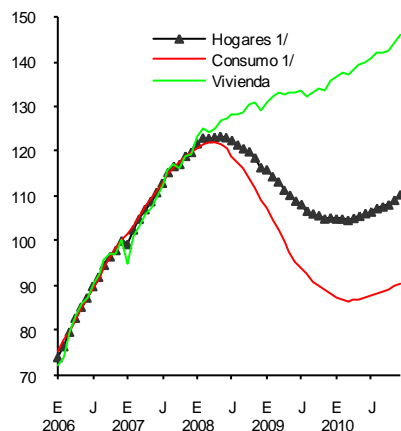
2/ A partir de febrero 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial.

3/ Datos ajustados por estacionalidad.

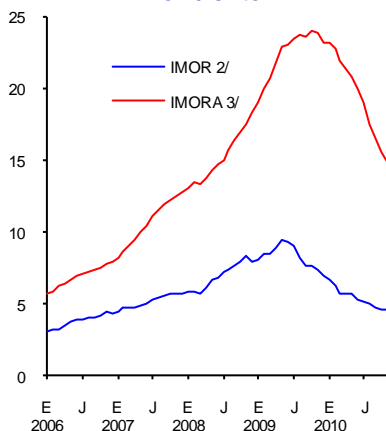
En relación al financiamiento a los hogares, el crédito vigente de la banca comercial otorgado a este sector mostró un crecimiento positivo en 2010 (Gráfica 24a). Éste inició su expansión a partir del segundo trimestre del año, comportamiento que respondió, entre otros factores, a los mayores niveles de empleo, así como a la mejoría en la calidad de la cartera de crédito al consumo. Esto último ha sido resultado de los esfuerzos realizados por la banca comercial para sanear dicha cartera, que se han traducido en una disminución gradual de la morosidad a niveles en los cuales este intermediario ha comenzado nuevamente a expandir su oferta de crédito, si bien bajo criterios de selección más rigurosos (Gráfica 24b). De hecho, el crédito al consumo registró un cambio favorable de tendencia en el segundo trimestre del 2010 por primera vez en dos años. Así, en 2010 el crédito vigente de la banca comercial al consumo presentó un incremento real anual de 2.6 por ciento, mientras que en 2009 había observado una reducción real anual de 19.1 por ciento. Por su parte, el crédito de la banca comercial a la vivienda presentó un crecimiento estable a lo largo del año, como reflejo, entre otras causas, de los niveles de morosidad relativamente bajos, aun en la parte baja del ciclo (Gráfica 24c). En este año, el crédito vigente de la banca comercial a la vivienda se incrementó 7 por ciento real anual (5.2 por ciento en 2009).

**Gráfica 24**
**Crédito Vigente de la Banca Comercial a los Hogares**

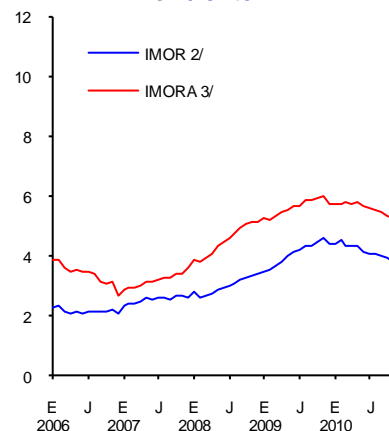
a) Crédito Vigente de la Banca Comercial a los Hogares  
Saldos ajustados estacionalmente  
(Índice real Dic2006=100)



b) Índice de Morosidad e Índice de Morosidad Ajustado del Crédito de la Banca Comercial al Consumo  
Por ciento



c) Índice de Morosidad e Índice de Morosidad Ajustado del Crédito de la Banca Comercial a la Vivienda  
Por ciento



Fuente: Banco de México

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. A partir de febrero de 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial. Asimismo, se ajustan desde diciembre de 2010 para no verse afectadas por la reclasificación de créditos en cartera directa a ADES.

2/El índice de morosidad se define como el cociente de la cartera de crédito vencida entre la cartera de crédito total.

3/El índice de morosidad ajustado 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 total más los castigos o pérdidas antes mencionados.

Como se mencionó anteriormente, el Comité de Basilea estableció nuevos estándares de regulación, que requieren de mayores niveles de capitalización de las instituciones bancarias a nivel global. Sin embargo, estos nuevos parámetros regulatorios no implican mayores cambios en las políticas de la banca mexicana en comparación con otros países, ya que como resultado de la crisis financiera en México de 1994-1995, se diseñó un estricto marco regulatorio sobre capitalización, en términos de los montos y calidad del capital de los bancos. Asimismo, la evaluación realizada al marco de regulación y supervisión del sistema financiero mexicano por el Financial Stability Board (FSB), un organismo internacional con sede en el Banco de Pagos Internacionales de Basilea, destaca que México ha realizado importantes avances en años recientes en la mejora de su marco de regulación y supervisión financiera para alinearse a los estándares y las mejores prácticas internacionales, lo que, en adición a la fortaleza del sistema financiero mexicano, le permitió sortear favorablemente la más reciente crisis financiera global.

### 3.3.2. 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.<sup>21</sup> Los flujos corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en

<sup>21</sup> 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.

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.<sup>22</sup> 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.<sup>23</sup> Por su parte, el sector privado incluye al sector privado no financiero y a los intermediarios financieros no bancarios.

En 2010, el sector externo constituyó una fuente neta de recursos para la economía mexicana al canalizar un monto equivalente a 0.5 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17), correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual resultó ligeramente inferior al registrado en 2009 (0.7 por ciento del PIB). En lo que respecta a los flujos del exterior, destaca el repunte en la tenencia de instrumentos financieros internos por parte de los no residentes, al incrementarse de 0.9 por ciento del PIB en 2009 a 2.8 por ciento del PIB en 2010 (Cuadro 6, renglón 1), así como un mayor flujo de financiamiento externo (Cuadro 6, renglón 12). En lo referente al uso de recursos financieros, el flujo de la reserva internacional se incrementó de 0.5 por ciento del PIB en 2009 a 2.2 por ciento del PIB en 2010 (Cuadro 6, renglón 14).

En 2010 los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2.7 por ciento del PIB, disminuyeron con respecto al flujo observado el año anterior, 3.3 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17). La composición del financiamiento al sector público presentó un cambio importante, debido a que el financiamiento con recursos externos se incrementó (Cuadro 6, renglón 10), situación que permitió reducir la utilización de financiamiento interno (Cuadro 6, renglón 1). Por su parte, los Estados y Municipios utilizaron un monto menor de recursos financieros con respecto al año previo, al pasar de 0.9 por ciento del PIB en 2009 a 0.4 por ciento del producto en 2010 (Cuadro 6, renglón 17).

El sector privado disminuyó su posición superavitaria de 3.5 por ciento del PIB en 2009 a 2.5 por ciento del producto en 2010 (Cuadro 6, renglón 17). La reducción de su posición acreedora se debió principalmente a una contracción del superávit con el sector externo (Cuadro 6, renglón 10), mientras que la posición superavitaria interna fue similar a la observada un año antes (Cuadro 6, renglón 1).

En relación con el balance del sector privado con el exterior, en 2010 este mostró una posición superavitaria equivalente al 1.5 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 10), en tanto que en 2009 representó 2.3 por ciento del PIB. Esta reducción fue resultado, principalmente, del incremento del financiamiento externo neto que este sector recibió en 2010, que contrasta con el flujo negativo registrado un año antes (Cuadro 6, renglón 12). Por su parte, el flujo de la inversión extranjera directa presentó un monto equivalente al observado el año anterior (Cuadro 6, renglón 11).

---

<sup>22</sup> La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2010 se presenta en el Anexo estadístico de este informe.

<sup>23</sup> 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.

**Cuadro 6**  
**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional <sup>1/</sup>**  
**Financiamiento neto recibido por cada sector**  
**(Signo positivo significa posición deudora, signo negativo posición acreedora)**  
**Flujos revalorizados como por ciento del PIB <sup>2/</sup>**

	Privado <sup>3/</sup>	Estados y municipios <sup>4/</sup>	Público <sup>5/</sup>	Bancario <sup>6/</sup>	Externo	Privado <sup>3/</sup>	Estados y municipios <sup>4/</sup>	Público <sup>5/</sup>	Bancario <sup>6/</sup>	Externo
	2009					2010				
<b>1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	-1.2	0.9	2.8	-1.6	-0.9	-1.0	0.4	1.5	1.9	-2.8
2. Instrumentos Financieros	-3.2	0.1	3.8	-0.3	-0.4	-2.0	0.0	2.3	2.4	-2.8
3. Billetes y Monedas	-0.4			0.4		-0.5			0.5	
4. Instrumentos de Captación Bancaria	-0.6	0.1	-0.3	0.8	0.0	-1.5	0.0	-0.1	2.0	-0.4
4.1 Empresas y Otras Instituciones <sup>7/</sup>	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0	-1.2	0.0	-0.1	1.7	-0.4
4.2 Personas Físicas	-0.7			0.6	0.0	-0.3			0.3	0.0
5. Emisión de Valores <sup>8/</sup>	-2.4	0.0	4.2	-1.5	-0.4	0.1	0.0	2.2	0.0	-2.4
6. Fondos de Pensión y Vivienda <sup>9/</sup>	0.2		-0.2			-0.1		0.1		
7. Financiamiento	0.2	0.8	0.1	-1.1		0.9	0.4	1.8	-3.1	
7.1 Empresas y Otras Instituciones <sup>10/</sup>	0.4	0.8	0.1	-1.3		0.5	0.4	1.8	-2.7	
7.2 Hogares	-0.2			0.2		0.4			-0.4	
8. Mercado Accionario	0.6			-0.1	-0.5	0.3			-0.2	-0.1
9. Otros Conceptos del Sistema Financiero <sup>11/</sup>	1.3		-1.2	-0.2		-0.2		-2.6	2.8	
<b>10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	-2.3	0.0	0.6	1.6	0.2	-1.5	0.0	1.2	-1.9	2.3
11. Inversión Extranjera Directa	1.7				-1.7	1.7				-1.7
12. Financiamiento del Exterior	-0.6		1.2	0.9	-1.5	0.5		1.2	0.2	-1.9
13. Activos en el Exterior	-2.7		-0.6	1.2	2.1	-3.1		0.0	0.1	3.0
14. Reserva Internacional del Banco de México				-0.5	0.5				-2.2	2.2
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)	-0.8				0.8	-0.7				0.7
<b>16. Discrepancia Estadística <sup>12/</sup></b>	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0			0.0
<b>17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)</b>	-3.5	0.9	3.3	0.0	-0.7 <sup>13/</sup>	-2.5	0.4	2.7	0.0	-0.5 <sup>13/</sup>

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), 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 el 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.

La posición superavitaria interna del sector privado, que se situó en uno por ciento del PIB en 2010, presentó una ligera reducción con relación a 2009 (1.2 por ciento del PIB). La tenencia de activos financieros por parte del sector privado fue inferior a la observada un año antes (Cuadro 6, renglón 2). Asimismo, destaca el incremento en el flujo de financiamiento interno al sector privado, situación que como se comentó en secciones anteriores, se presentó tanto en las empresas como en los hogares (Cuadro 6, renglón 7).

Durante 2010, destaca el incremento en los flujos financieros del exterior, en particular la tenencia de activos financieros internos, así como la disminución de las necesidades de financiamiento del sector público y de los Estados y Municipios con respecto al año anterior. Esta situación permitió

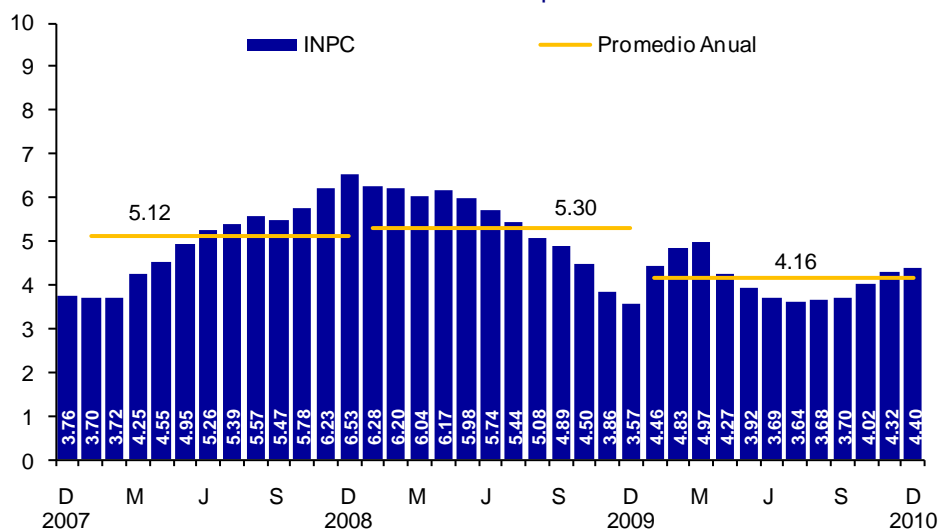
incrementar las reservas internacionales, así como el financiamiento al sector privado.

### 3.4. Inflación

#### 3.4.1. La Inflación durante 2010

Durante 2010 la inflación general anual promedio fue menor a la observada el año previo, al haberse reducido de 5.30 a 4.16 por ciento. Además, la inflación también fue más baja que el pronóstico que publicó el Banco de México en el Informe sobre la Inflación correspondiente al cuarto trimestre de 2009 (Gráfica 25, Cuadro 7 y Cuadro 8).

**Gráfica 25**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

En lo que corresponde a los factores que influyeron en que la inflación general anual resultase menor respecto a la que se proyectó durante 2010 destacan los siguientes:

1. El impacto transitorio sobre la inflación derivado de las modificaciones impositivas y de los aumentos en las tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno. En particular, estas medidas tuvieron un efecto de una sola vez y la evidencia sugiere que no se presentaron efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.<sup>24</sup>
2. La apreciación cambiaria que contribuyó a reducir posibles presiones sobre los precios de las mercancías.
3. La brecha del producto, la cual al seguir siendo negativa evitó posibles presiones sobre la inflación por el lado de la demanda.

<sup>24</sup> Véase el Recuadro 1 del Informe Sobre la Inflación, Enero-Marzo 2010, p. 6-7

4. El incremento de los principales indicadores salariales fue moderado, sugiriendo una ausencia de presión sobre el proceso de formación de precios por parte de los costos laborales.

A lo anterior habría que añadir que el Banco de México consolidó diversos avances en materia de comunicación y transparencia. En particular, durante 2010 se enfatizó la claridad y el contenido de los anuncios de política monetaria e informes de inflación (véase Sección 4.1 para mayores detalles).

**Cuadro 7**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor y Principales Componentes**  
Variación anual promedio en por ciento

	Variación anual promedio	
	2009	2010
<b>INPC</b>	5.30	4.16
<b>Subyacente</b>	5.01	3.89
<b>Mercancías</b>	6.66	4.25
Alimentos, Bebidas y Tabaco	7.92	4.49
Mercancías no Alimenticias	5.64	4.05
<b>Servicios</b>	3.59	3.57
Vivienda	3.24	2.76
Educación (Colegiaturas)	5.13	4.33
Otros Servicios	3.38	4.06
<b>No Subyacente</b>	6.26	5.04
<b>Agropecuarios</b>	10.11	2.90
Frutas y Verduras	9.60	5.95
Pecuarios	10.43	0.94
<b>Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno</b>	3.87	6.44
Energéticos	2.07	5.31
Tarifas Autorizadas por Gobierno	6.95	8.29

**Cuadro 8**  
**Inflación General Anual Proyectada y Observada**  
Promedio trimestral

Trimestre	Proyección	Inflación
	Informe Cuarto Trimestre 2009	Observada
2010-I	4.25 - 4.75	4.75
2010-II	4.50 - 5.00	3.96
2010-III	4.75 - 5.25	3.67
2010-IV	4.75 - 5.25	4.25

El nivel que exhibió la inflación general anual durante 2010 fue influido principalmente por la incidencia relativamente elevada del componente no subyacente del INPC, que durante 2010 presentó una variación anual promedio de 5.04 por ciento (en 2009 este dato fue 6.26 por ciento, Cuadro 7). En contraste, el componente subyacente redujo su contribución a la inflación general.

La inflación subyacente anual al inicio de 2010 aumentó y, a partir de febrero exhibió una tendencia descendente. En el año que se analiza este indicador en promedio fue 3.89 por ciento (el año previo fue 5.01 por ciento, Cuadro 9 y Gráfica 26). La dinámica observada se manifestó primordialmente en la tasa de crecimiento anual del subíndice de precios de las mercancías, que en el periodo referido pasó de una tasa de variación anual promedio de 6.66 por



ciento a una de 4.25 por ciento. Este subíndice fue particularmente sensible a la apreciación del tipo de cambio y a la intensificación en los niveles de competencia entre cadenas de supermercados, así como a la desinflación que se presentó durante la mayor parte del año en el grupo de los alimentos, bebidas y tabaco (Gráfica 27). Cabe señalar que la inflación anual del último grupo referido repuntó hacia el final del año como consecuencia de alzas en los precios de la tortilla de maíz y del pan, productos cuyos costos de producción se vieron afectados por las alzas en las cotizaciones internacionales tanto del maíz como del trigo (véase Sección 2).

**Cuadro 9**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
Variación anual en por ciento

Mes	2009			2010		
	INPC	Subyacente <sup>1/</sup>	No Subyacente	INPC	Subyacente <sup>1/</sup>	No Subyacente
Enero	6.28	5.76	7.71	4.46	4.70	3.80
Febrero	6.20	5.78	7.36	4.83	4.60	5.46
Marzo	6.04	5.83	6.62	4.97	4.40	6.53
Abril	6.17	5.81	7.18	4.27	4.11	4.70
Mayo	5.98	5.56	7.17	3.92	4.10	3.41
Junio	5.74	5.39	6.72	3.69	3.94	2.99
Julio	5.44	5.32	5.75	3.64	3.79	3.20
Agosto	5.08	5.10	5.04	3.68	3.68	3.67
Septiembre	4.89	4.92	4.82	3.70	3.62	3.92
Octubre	4.50	4.90	3.38	4.02	3.58	5.27
Noviembre	3.86	4.59	1.90	4.32	3.63	6.20
Diciembre	3.57	4.46	1.20	4.40	3.61	6.60

Fuente: Banco de México.

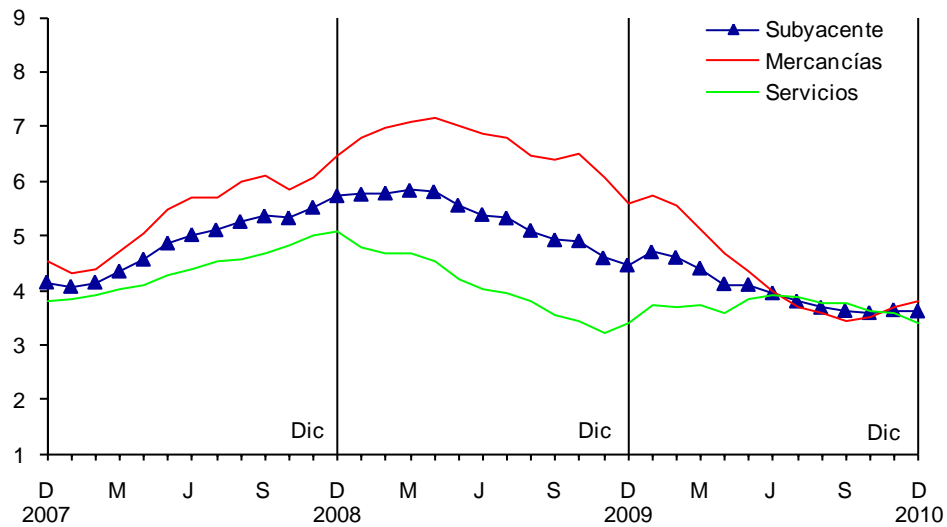
1/ Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías se integra por los siguientes grupos: Alimentos, Bebidas, Tabaco y Mercancías no Alimenticias. El subíndice de Servicios incluye las siguientes categorías: Vivienda, Educación (colegiaturas) y Otros Servicios.

El descenso de la inflación fue limitado por el impacto sobre los precios de diversos bienes y servicios asociado al incremento en la tasa general del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 15 a 16 por ciento (la tasa en las ciudades de la franja fronteriza aumentó de 10 a 11 por ciento), así como a la revisión del Impuesto Especial sobre la Producción y Servicios (IEPS) en algunos bienes y servicios.<sup>25</sup>

<sup>25</sup> En 2010 el H. Congreso de la Unión autorizó elevar el IEPS de la siguiente manera: para la cerveza la tasa aumenta de 25 a 26.5 por ciento; para las bebidas alcohólicas de más de 20° G.L. 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. Adicionalmente, se establece un nuevo IEPS de 3 por ciento a los servicios de telecomunicaciones que se presten a través de una red pública (exceptuando Internet, telefonía pública y rural, así como el servicio de interconexión).

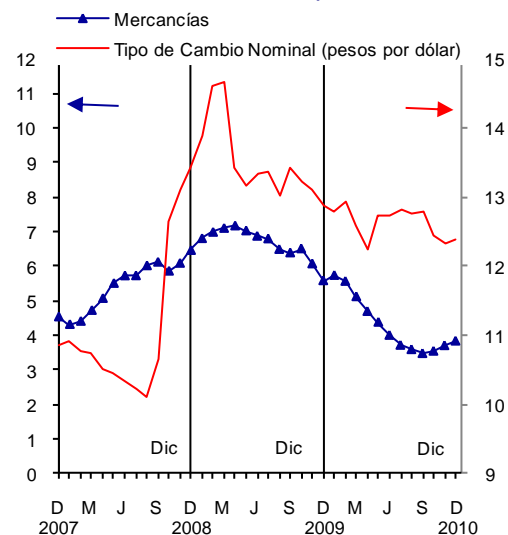
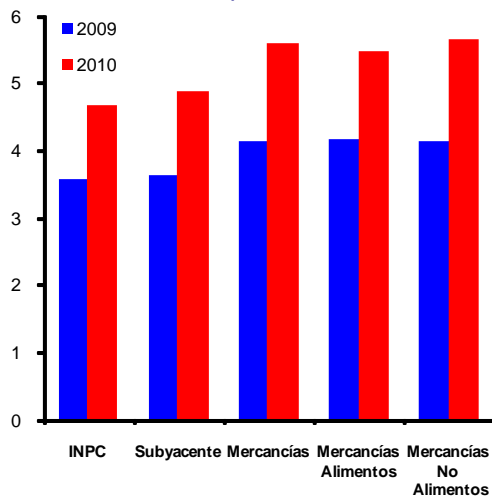


**Gráfica 26**  
**Índice de Precios Subyacente**  
Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

**Gráfica 27**  
**Factores Seleccionados que Incidieron en la Inflación Subyacente**  
a) Frecuencia de Ofertas  
Por ciento, promedio anual  
b) Subíndice de Precios Mercancías  
Variación anual en por ciento

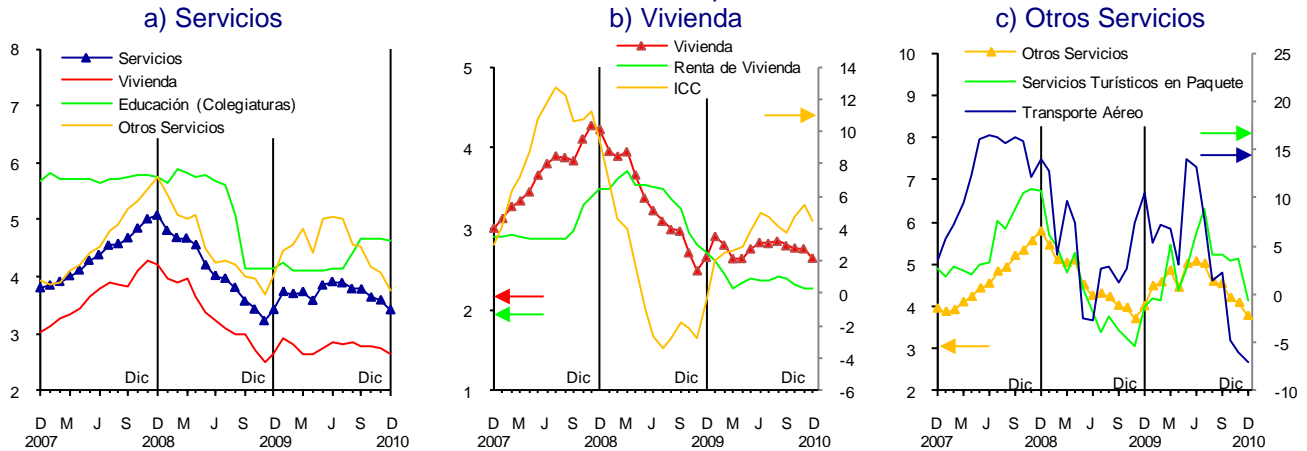


Fuente: Banco de México.

En lo que corresponde al comportamiento del subíndice subyacente de los servicios, la inflación anual de éste exhibió cierta estabilidad durante 2010. El promedio de este indicador en el año que se analiza fue 3.57 por ciento (en 2009 fue 3.59 por ciento, Gráfica 28a y Cuadro 7). En este resultado influyó el comportamiento al alza en los precios del grupo de los servicios distintos a la vivienda y a la educación durante el primer semestre de 2010, mismo que fue afectado en lo principal por dos factores: 1) las modificaciones impositivas mencionadas previamente; y 2) una baja base de comparación en el caso de los

servicios turísticos producto del brote de influenza A(H1N1) que se presentó en 2009 (Gráfica 28).

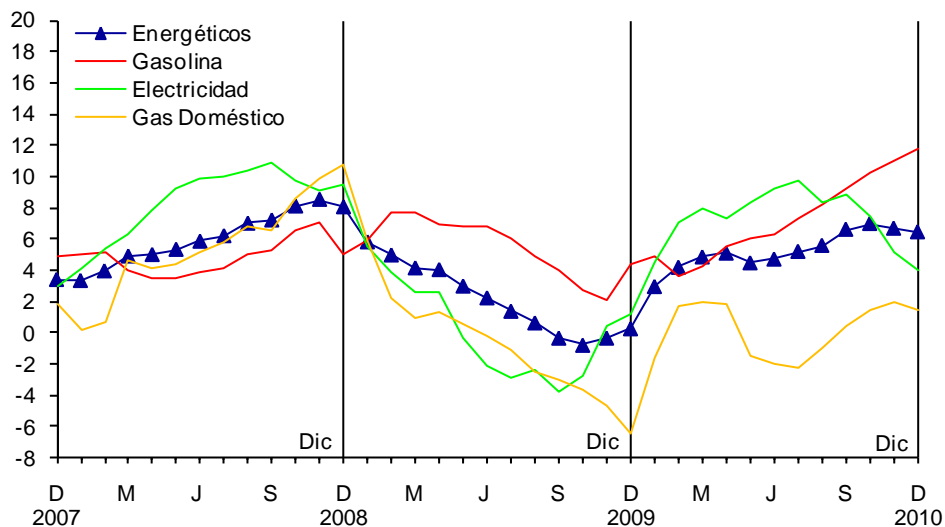
**Gráfica 28**  
**Subíndice de Precios Servicios**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

La evolución de la inflación no subyacente anual fue determinada por la interacción de tres factores: i) la reanudación de la política de deslices en los precios de los energéticos (cuya finalidad fue atenuar el costo fiscal y económico que implicaba la desalineación de los precios internos de las gasolinas y el gas licuado con sus referencias externas, Gráfica 29); ii) los aumentos que se presentaron en derechos y tarifas que determinan gobiernos locales, destacando especialmente las revisiones a las que corresponden al transporte público y al suministro de agua (Gráfica 30); y, iii) la volatilidad que mantuvieron las cotizaciones de los productos agropecuarios (Gráfica 31).

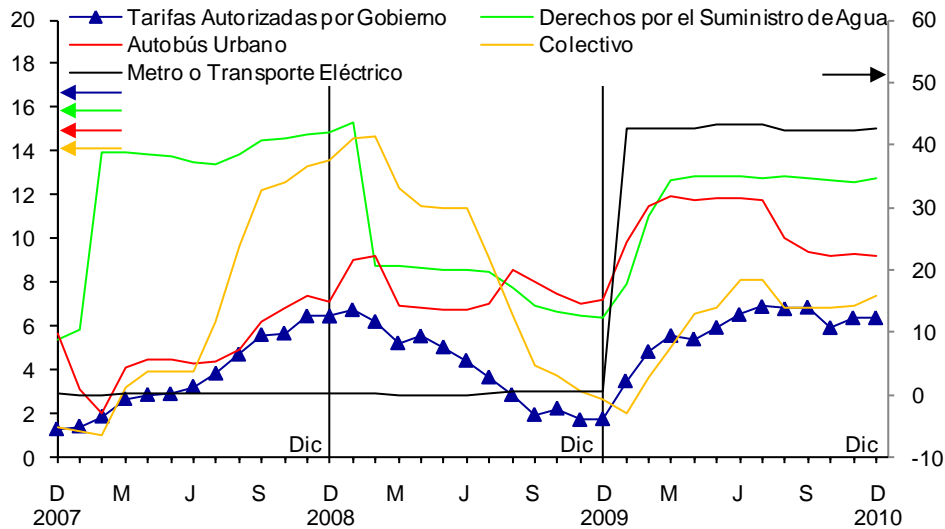
**Gráfica 29**  
**Subíndice de Precios Energéticos**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

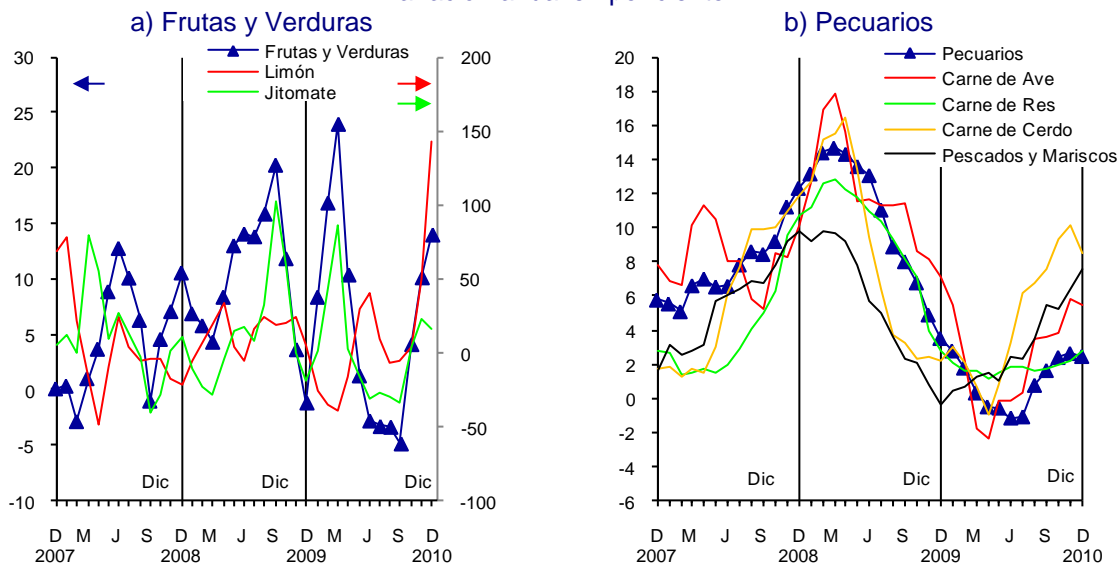
Durante 2010 la inflación general en México tuvo una afectación menor que otros países derivada de los incrementos en las cotizaciones de las materias primas. Ello, en parte fue producto de la política de desliz para los precios internos de los energéticos, destacando también que la conducción de la política monetaria evitó que los choques que registró la inflación a principios del año contaminasen el proceso de formación de precios en la economía, a la vez que reinsertó a la inflación en una trayectoria convergente con la meta permanente de 3 por ciento.

**Gráfica 30**  
**Subíndice de Precios de Tarifas Autorizadas por Gobierno**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

**Gráfica 31**  
**Subíndice de Precios de los Productos Agropecuarios**  
 Variación anual en por ciento

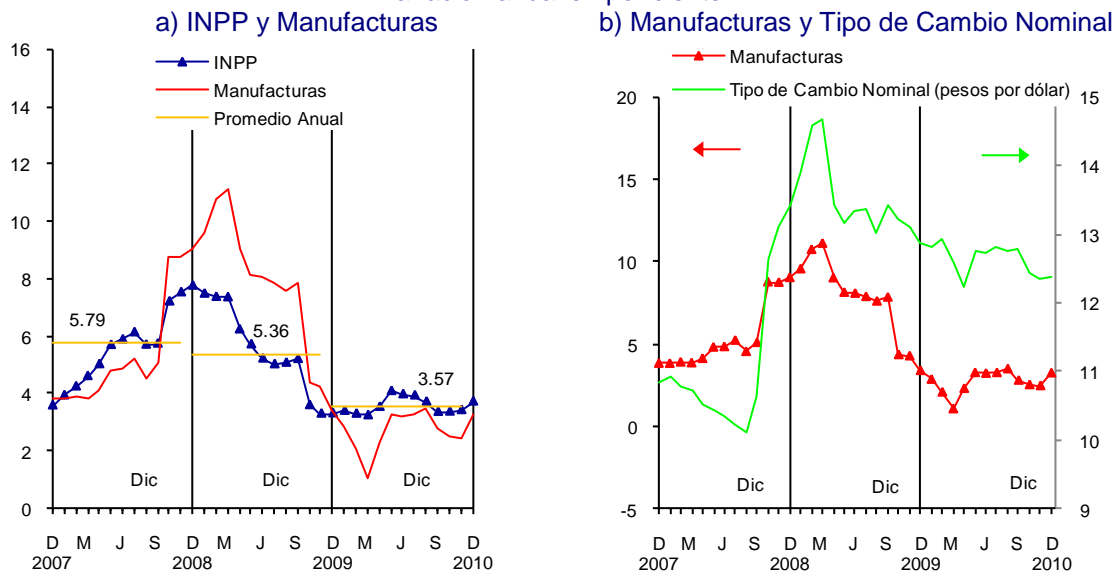


Fuente: Banco de México.

### 3.4.2. Índice Nacional de Precios Productor

En 2010 el nivel general del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, alcanzó una tasa de variación anual promedio de 3.57 por ciento. Ello significó una disminución de 1.79 puntos porcentuales respecto al dato correspondiente al año anterior. Esta reducción fue influida por el menor ritmo de crecimiento de los precios del grupo de la industria manufacturera (productos metálicos, maquinaria y equipo, y alimentos, bebidas y tabaco), el cual estuvo asociado en buena medida a la dinámica que exhibió el tipo de cambio durante el periodo de análisis (Gráfica 32).

**Gráfica 32**  
**Índice Nacional de Precios Productor, Excluyendo Petróleo**  
 Variación anual en por ciento



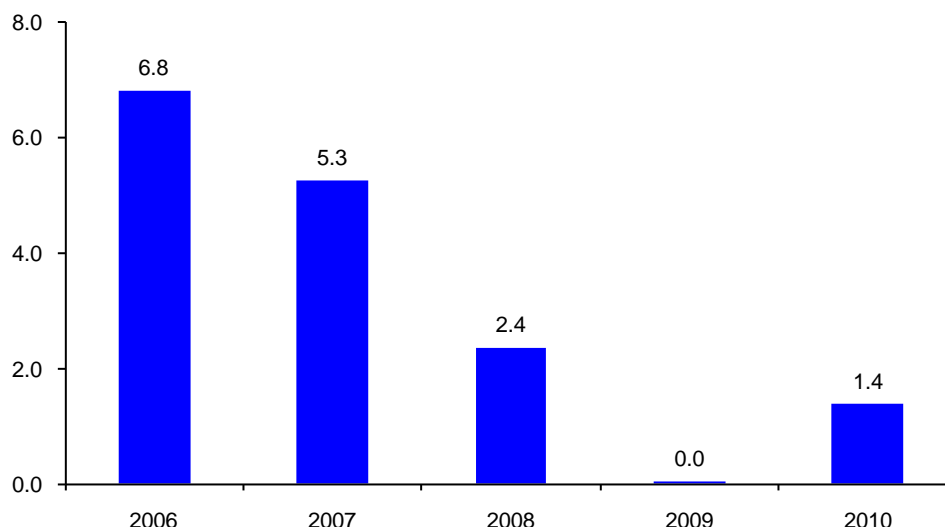
Fuente: Banco de México.

### 3.4.3. Salarios

Como se describió en la Sección 3.1 el proceso de formación de precios en la economía se vio influido favorablemente por la evolución de los costos laborales. En lo que respecta a su evolución, destacó lo siguiente:

1. Acorde con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), el ingreso medio de los trabajadores remunerados para el total de la economía registró una tasa de variación anual de 1.4 por ciento durante 2010 (el año anterior la variación ésta fue nula, Gráfica 33).
2. El salario base de cotización al IMSS (SBC) en 2010 exhibió una variación anual de 3.2 por ciento (en 2009 fue 4.2 por ciento, Cuadro 10).

**Gráfica 33**  
**Ingreso Medio de la Población Ocupada Remunerada: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo <sup>1/</sup>**  
 Variación anual en por ciento



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

<sup>1/</sup>Con base en información de los tres primeros trimestres de 2010, el personal ocupado remunerado en ese año fue 41.3 millones de personas. La cifra correspondiente al cuarto trimestre aún no ha sido publicada.

**Cuadro 10**  
**Salario Base de Cotización al IMSS <sup>1/</sup>**  
 Variación nominal anual en por ciento, pesos por día y cotizantes totales

Actividad	Variación anual en por ciento			Pesos por día		Cotizantes Totales 2010	
	2009 (A)	2010 (B)	(B) - (A)	2009	2010	Variación anual en por ciento	Estructura Porcentual
Total	4.2	3.2	-1.0	231.6	239.2	4.0	100.0
<b>Por actividad económica</b>							
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	3.7	3.4	-0.3	131.9	136.4	6.1	2.9
Industrias Extractivas	14.1	8.9	-5.2	342.7	373.1	4.5	0.7
Industria de Transformación	4.9	3.3	-1.6	243.3	251.3	6.6	26.9
Construcción	3.2	2.5	-0.8	174.6	178.9	3.7	9.3
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	5.0	4.5	-0.4	521.1	544.7	-16.6	1.0
Comercio	4.1	3.5	-0.6	204.4	211.6	3.4	21.4
Transporte y Comunicaciones	4.0	3.0	-1.0	296.6	305.5	1.5	5.5
Servicios para Empresas y Personas	3.0	3.5	0.5	234.7	242.9	3.8	25.1
Servicios Sociales	5.6	5.0	-0.5	248.7	261.2	2.1	7.2

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

<sup>1/</sup>Este indicador considera a los trabajadores afiliados al IMSS. Cobertura: 14.4 millones de trabajadores en promedio durante 2010, lo que corresponde al 34.9 por ciento del personal ocupado remunerado total.

- El incremento al salario nominal acordado en las revisiones contractuales de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal se ubicó en 4.3 por ciento durante el año objeto de este Informe (en 2009 fue 4.4 por ciento). Por tipo de propiedad, las empresas mostraron un comportamiento diferenciado. Por un lado, en las empresas de propiedad privada los salarios exhibieron un incremento promedio de 4.7 por ciento (el año previo fue 4.4 por ciento). En contraste, las

empresas del sector público pactaron un aumento salarial promedio de 3.8 por ciento (en 2009 éste fue de 4.3 por ciento, Cuadro 11).

4. La Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó un aumento de 4.85 para el salario mínimo general promedio vigente durante 2010. Ello significó un incremento de 0.23 puntos porcentuales respecto al acordado para el año previo (Cuadro 12).

**Cuadro 11**  
**Incremento al Salario Contractual en Empresas de Jurisdicción Federal <sup>1/</sup>**  
 Cifras en por ciento, promedio ponderado del periodo <sup>2/</sup>

	2005	2006	2007	2008	2009	2010				
						I	II	III	IV	Anual
Total	4.4	4.1	4.2	4.4	4.4	4.5	4.8	4.8	3.6	4.3
Públicas	4.0	3.8	4.1	4.3	4.3	4.0	4.9	4.9	3.1	3.8
Privadas	4.7	4.4	4.3	4.5	4.4	4.6	4.7	4.8	4.8	4.7
Manufacturas	4.7	4.4	4.4	4.7	4.4	4.7	4.7	5.0	4.9	4.8
Automotriz y Autopartes	4.7	4.3	4.4	4.4	2.8	4.7	4.4	5.6	4.6	4.7
Otros Sectores	4.2	4.0	4.1	4.3	4.4	4.4	4.8	4.8	3.4	4.2

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: 1.9 millones de trabajadores durante 2010, lo que corresponde al 4.6 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 12**  
**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
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.

## 4. Políticas Monetaria y Cambiaria durante 2010

### 4.1. Política Monetaria

#### 4.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria

En el artículo 2 de la Ley del Banco de México se establece que éste tendrá como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. También son finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

Para dar cumplimiento al mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, el Instituto Central conduce la política monetaria bajo un esquema de objetivos de inflación, que entre sus consideraciones más importantes destaca el anuncio oficial de una meta para la inflación anual y un continuo esfuerzo por mejorar la transparencia y comunicación con el público.<sup>26</sup> De forma específica, el Instituto Central se propone alcanzar, en el mediano plazo, una inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3 por ciento.

Aún cuando el Instituto Central ajusta oportunamente la postura monetaria para alcanzar el objetivo permanente de inflación de 3 por ciento, existe un margen de incertidumbre respecto al cumplimiento preciso y puntual de la meta. Ello debido a la amplia variedad de factores que están fuera del control de la autoridad monetaria e inciden en el comportamiento de la inflación. En atención a ese grado de incertidumbre se ha establecido un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3 por ciento. No se trata, en modo alguno, de un margen de indiferencia o de tolerancia, sino de la forma práctica de representar la incertidumbre asociada al comportamiento de la inflación y, por tanto, al cumplimiento puntual de la meta trazada. En adición a lo anterior, es bien sabido que la política monetaria incide sobre la inflación con rezagos largos y variables.

El mandato constitucional del Banco de México referente a la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional se basa en razones sólidas para mantener la inflación bajo control.<sup>27</sup> Las principales son: 1) la inflación es uno de los impuestos más regresivos, pues grava en mayor grado a quien menos tiene; 2) a mayor inflación hay una mayor variabilidad en los precios relativos, lo cual provoca severas distorsiones en la asignación de recursos llevando así a una pérdida de eficiencia y actividad; 3) el incremento en las variaciones de precios reduce el horizonte de planeación de los agentes económicos; y, 4) la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda es una condición necesaria, si bien no suficiente, para el crecimiento económico sostenido. Así, es pertinente señalar que mantener la inflación bajo control no es

<sup>26</sup> En el Programa Monetario para 2001 se presentan algunas consideraciones sobre la elección del esquema de objetivos de inflación.

<sup>27</sup> Ver Programa Monetario para 2010.

un objetivo que esté en contra del crecimiento económico. Al contrario, una inflación baja favorece un entorno propicio para el desarrollo de actividades productivas. Por estas razones, la Junta de Gobierno del Banco de México ha reiterado en diversas ocasiones la crucial importancia de mantener una política monetaria cuya prioridad invariable sea preservar en el mediano y largo plazos el poder adquisitivo de la moneda.

Desde enero de 2008, el Banco de México utiliza la Tasa de Interés Interbancaria a un día (tasa de referencia) como instrumento a través del cual ejerce y comunica la postura de política monetaria. Los ajustes en dicha postura se realizan cuando la expectativa de la inflación para el mediano plazo se aleja de niveles congruentes con el objetivo permanente del 3 por ciento anual.

Cabe señalar que la tasa de referencia se modifica cuando las presiones inflacionarias son generalizadas ya que, de no ser contenidas de manera oportuna, podrían propiciar un repunte permanente en la inflación.<sup>28</sup> Por ende, es de suma importancia para el Instituto Central identificar correctamente a qué factores obedece la evolución esperada de la inflación para tomar acciones pertinentes y adecuadas según lo amerite la situación.

La efectividad de las acciones de política monetaria sobre la economía y, finalmente, sobre la inflación, depende, en gran medida, de la credibilidad en el Banco Central respecto a su compromiso para mantener la estabilidad de precios. Por tanto, es indispensable transmitir con claridad al público los objetivos, estrategia e instrumentos del Banco de México. Por tal motivo, en el Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2010, la Junta de Gobierno del Banco de México anunció que ampliaría los mecanismos de comunicación con el público con el propósito de aumentar aún más la transparencia del Instituto Central. En particular, anunció que en 2011 se comenzarían a publicar las Minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las decisiones de política monetaria para ofrecer al mercado y al público en general más información acerca del proceso de toma de decisiones de política monetaria.<sup>29</sup> Asimismo, reiteró su compromiso de continuar elevando la calidad del análisis que provee para estar en línea con las mejores prácticas internacionales en la materia. Al respecto, la Junta de Gobierno anunció que a partir del Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2010 modificaría el formato de publicación de proyecciones de las principales variables macroeconómicas para utilizar Gráficas de Abanico (*Fan Charts*, por su nombre en el idioma inglés).<sup>30</sup>

Un elemento que es importante tener en consideración para asegurar un entorno de estabilidad de precios en el mediano y largo plazo es el funcionamiento adecuado del sistema financiero. La acumulación de desbalances económicos y/o financieros puede afectar, entre otros, la evolución de la actividad económica a través de un efecto riqueza que perturbe la demanda agregada y, por consiguiente, la dinámica inflacionaria. Es por ello que para procurar la estabilidad de precios, en la conducción de la política monetaria debe tenerse en cuenta un horizonte de tiempo lo suficientemente extenso en el que sea posible

<sup>28</sup> Para una explicación de los canales a través de los que cambios en la tasa de referencia tienen efectos sobre la economía y en particular sobre la inflación, ver el Programa Monetario para 2010.

<sup>29</sup> Ver Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2010.

<sup>30</sup> Ver Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2010 para una explicación detallada de la información contenida en las Gráficas de Abanico.



identificar los riesgos implícitos en la evolución de variables financieras, como los agregados crediticios e indicadores de solvencia financiera.

Adicionalmente, es importante reconocer la complementariedad que existe entre la estabilidad de precios y la estabilidad financiera. En particular, conviene resaltar que la política monetaria debe ser congruente con las acciones de política dirigidas a identificar, medir y conjurar riesgos de carácter sistémico sobre el sistema financiero. Ello con el fin de coadyuvar en la prevención de situaciones que pudiesen poner en riesgo la evolución de la actividad económica y la inflación.

Al respecto, cabe destacar que durante 2010 México fue uno de los países precursores a nivel mundial en generar arreglos institucionales entre autoridades supervisoras y reguladoras del sistema financiero, con el fin de coordinar políticas conducentes a la preservación de la estabilidad financiera. En este contexto, el Banco de México desempeña un papel central al participar en el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero creado en 2010.<sup>31</sup>

#### **4.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2010**

Durante 2010, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento, nivel en el que se encontraba desde el 17 de julio de 2009 (Gráfica 34).

La conducción de la política monetaria evitó que los choques que sufrió la inflación a principios del año, derivados del ajuste tributario y otras medidas de carácter fiscal, afectaran el proceso de formación de precios en la economía. Asimismo, hizo posible que la inflación retomara su tendencia a la baja. De esa manera, contribuyó a que durante el año la inflación haya sido inferior a la inicialmente esperada y menor a la observada durante 2009. La postura monetaria adoptada influyó sobre la inflación a través de sus efectos sobre la demanda agregada, el tipo de cambio y las expectativas de inflación. En particular, contribuyó a que:

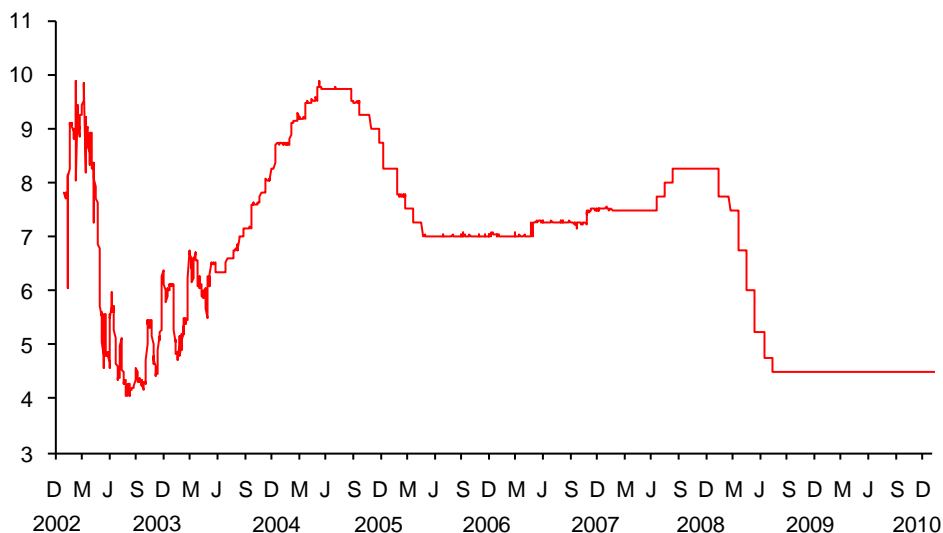
- i) La economía fortaleciera su proceso de reactivación al mostrar un mejor balance en el crecimiento de sus diferentes componentes del gasto, y transitara hacia una fase más avanzada de su ciclo de negocios sin que se generaran presiones generalizadas sobre la inflación. Lo anterior, tomando en consideración la holgura manifestada a través de los niveles de capacidad utilizada, del mercado laboral y de las cuentas externas, que condujo a aumentos moderados en las remuneraciones de los trabajadores y a la ausencia de presiones de demanda sobre los precios (Sección 3.1).
- ii) La apreciación del tipo de cambio compensara al menos en parte las presiones surgidas sobre algunos precios en la segunda parte del año, derivadas del comportamiento de los precios internacionales de las materias primas.

---

<sup>31</sup> Ver Reporte sobre el Sistema financiero a Junio de 2010.

- iii) Las expectativas de inflación se mantuvieran ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más/menos 1 punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento, si bien por encima de dicho objetivo.

**Gráfica 34**  
**Tasa de Interés Interbancaria a 1 día**  
 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.

En el contexto descrito, la base monetaria registró una variación nominal anual promedio de 9.7 por ciento, inferior al crecimiento observado en 2009, de 16.3 por ciento. Al cierre de 2010, el saldo de la reserva internacional fue de 113,597 millones de dólares, superior en 22,579 millones de dólares al registrado un año antes. Este incremento se debió principalmente a las ventas de dólares de Pemex al Instituto Central como parte del proceso de acumulación de reservas internacionales (véase Sección 4.2). En consecuencia, se observó un incremento en los activos internacionales netos por 20,750 millones de dólares. Este aumento fue superior al incremento en la demanda de base monetaria, dando como resultado un flujo anual negativo del crédito interno neto por 205,009 millones de pesos (Cuadro 13 y Gráfica 40).

A lo largo del año las expectativas de inflación para el cierre del 2010 presentaron importantes correcciones a la baja, mientras que las correspondientes al cierre de 2011 mostraron una reducción moderada. En el primer caso, éstas comenzaron registrando un promedio de 4.9 por ciento en la encuesta recabada por el Banco de México en enero de 2010, disminuyeron a 4.6 por ciento en la encuesta de julio y, a pesar de la cercanía con el cierre del año, en la de diciembre presentaron una disminución adicional a 4.4 por ciento (Gráfica 35).<sup>32</sup> Con respecto a las correspondientes al cierre de 2011, éstas se mantuvieron estables alrededor de 3.9 por ciento durante la primera parte del año y disminuyeron a niveles cerca de 3.8 hacia finales del año (encuesta de

<sup>32</sup> El promedio de las expectativas de inflación para el cierre de 2010 reportado en la encuesta de Infosel presentó el mismo comportamiento. En el caso de la encuesta del 8 de enero de 2010, el promedio de las expectativas para la inflación al cierre de ese año se ubicaba en 5.1 por ciento; en la encuesta del 2 de julio, la media de las expectativas disminuyó a 4.7 por ciento; finalmente, en la encuesta del 17 de diciembre, la media se ubicó en un nivel de 4.4 por ciento.

diciembre). Cabe señalar que las expectativas de inflación subyacente para 2011 mostraron una ligera tendencia a la baja, de 3.9 por ciento en la encuesta de enero a 3.6 por ciento en la encuesta de diciembre. Por el contrario, las correspondientes a la inflación no subyacente mostraron una tendencia opuesta, de 4.0 por ciento en la encuesta de enero a 4.4 por ciento en la encuesta de diciembre.<sup>33</sup>

**Cuadro 13**  
**Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno Neto**  
 Millones

	Saldos al cierre			Flujos acumulados en		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
(A) Base Monetaria (Pesos)	577,543	632,032	693,423	82,799	54,490	61,391
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) <sup>1/ 2/</sup>	1,317,292	1,304,892	1,489,615	82,183	42,445	266,400
Activos Internacionales Netos (Dólares) <sup>2/</sup>	95,232	99,870	120,621	7,997	4,638	20,750
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] <sup>1/</sup>	-739,750	-672,860	-796,192	616	12,044	-205,009
(D) Reserva Bruta (Dólares)	95,302	99,893	120,587	8,091	4,591	20,695
Variación atribuida a:						
Pemex				22,754	11,529	16,037
Gobierno Federal				-4,772	5,824	274
Operaciones de mercado <sup>3/</sup>				-18,674	-16,246	4,466
Otros <sup>4/</sup>				8,783	3,484	-83
(E) Pasivos a menos de seis meses (Dólares)	9,861	9,055	6,991	640	-805	-2,064
(F) Reserva Internacional (Dólares) [(D)-(E)] <sup>5/</sup>	85,441	90,838	113,597	7,450	5,397	22,759

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/ En 2008, corresponde a las ventas de dólares realizadas conforme al mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales (hasta el 31 de julio). Asimismo, en dicho año y en 2009, considera las ventas de dólares realizadas conforme a alguno de estos mecanismos: 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. En 2010, incluye el ejercicio de las opciones de venta de dólares al Banco de México.

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

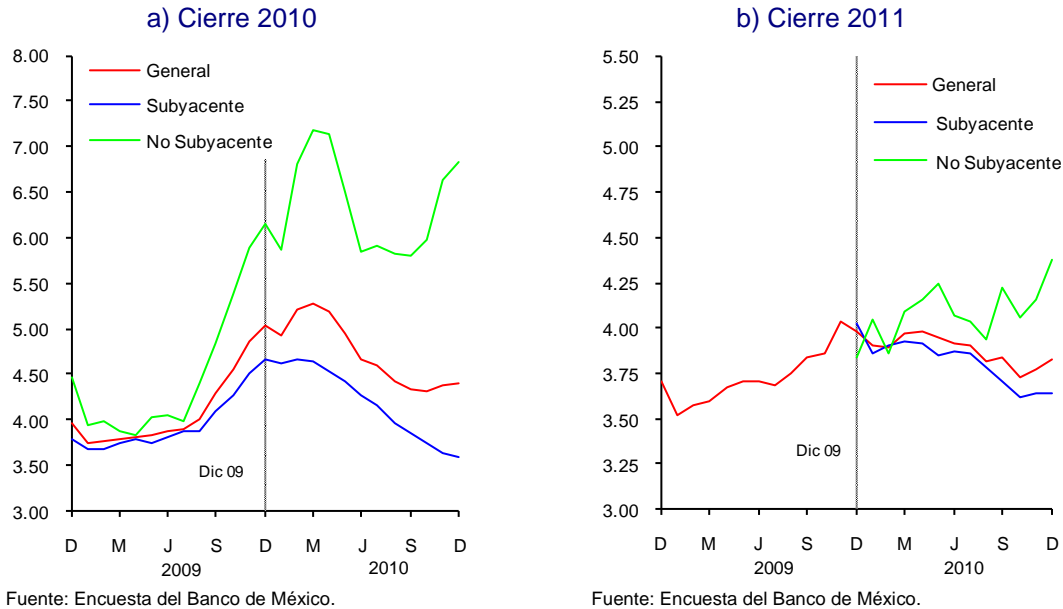
5/ Según se define en la Ley del Banco de México.

Por su parte, las expectativas de inflación para horizontes de mayor plazo permanecieron ancladas, si bien por encima del objetivo permanente de 3 por ciento. En el caso de las expectativas de inflación promedio para los siguientes 4 años y promedio para el periodo de 5 a 8 años, que habían mostrado un incremento en noviembre de 2009 hasta niveles de 4.0 y 3.6 por ciento respectivamente (posiblemente debido a la incertidumbre generada por los ajustes fiscales y el efecto aritmético que tiene en su cálculo el que incluyan el año 2010 en el caso de las correspondientes a los siguientes 4 años) se observó una disminución en enero de 2010 a niveles cercanos a 3.7 y 3.5 por ciento, respectivamente, donde permanecieron por el resto del año.<sup>34</sup> Lo anterior apunta a que el aumento en la inflación durante 2010 fue percibido por los analistas económicos como transitorio.

<sup>33</sup> De acuerdo a la encuesta Infosel, el consenso de los analistas respecto a la inflación subyacente al cierre de 2011 disminuyó de 3.85 por ciento en la encuesta del 22 de enero de 2010 a 3.7 por ciento en la encuesta del 17 de diciembre de 2010. En el caso de la inflación no subyacente, el aumento fue de 3.3 a 4.1 por ciento en el mismo periodo.

<sup>34</sup> En el caso de la encuesta de Infosel, el promedio de las encuestas durante 2010 para los próximos 4 años se ubicó cerca de 3.6 por ciento y, para el plazo referente a los próximos 5 - 8 años, el consenso de los especialistas se mantuvo alrededor de 3.4 por ciento.

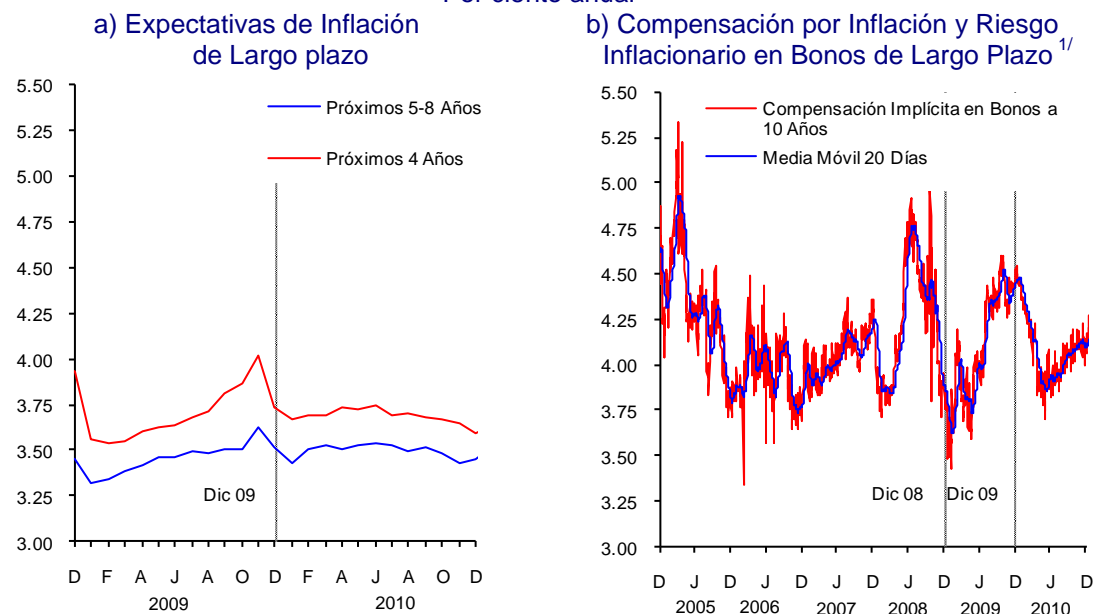
**Gráfica 35**  
**Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente**  
 Por ciento anual



El indicador de compensación por inflación y riesgo inflacionario (expectativas de inflación más una prima por riesgo), que se obtiene de la diferencia entre el rendimiento nominal del bono a 10 años y el rendimiento real asociado a los instrumentos de deuda con el mismo plazo indexados a la inflación (Udibonos), se ubicó alrededor de 4.1 por ciento a finales de 2010, después de haber registrado niveles de 4.5 por ciento a finales de 2009 (Gráfica 36). Cabe señalar que durante el año, este indicador presentó algunas variaciones. Sin embargo, como se ha señalado en otros Informes, dada su naturaleza, estos indicadores suelen verse afectados por cambios en las condiciones de liquidez prevaletentes en el mercado de dinero. Por consiguiente, deben interpretarse con cautela dada la volatilidad que es común observar en ellos.

La postura monetaria del Banco de México permitió que durante la mayor parte del año se registrara una disminución generalizada de las tasas de interés internas de mediano y largo plazo. El nivel que alcanzaron dichas tasas durante el año fue congruente con la ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

**Gráfica 36**  
**Expectativas de Inflación de Largo Plazo y Compensación por Inflación**  
 Por ciento anual



Fuente: Encuesta del Banco de México.

<sup>1/</sup> La compensación por inflación y riesgo inflacionario implícita en bonos a 10 años se calcula con base en los datos de tasas de interés nominal y real del mercado secundario.

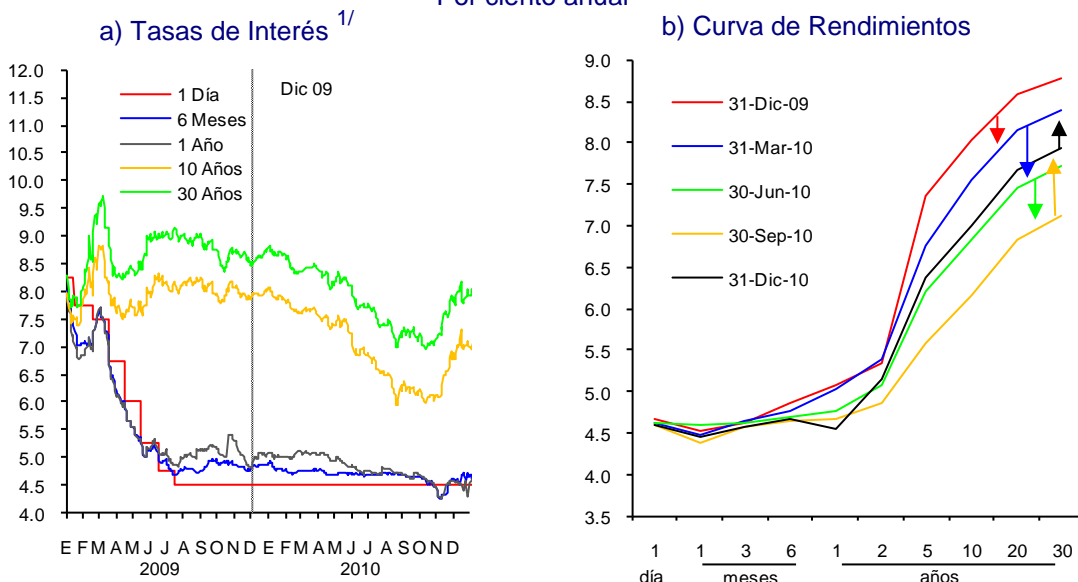
Fuente: Estimación de Banco de México con datos de Bloomberg.

De esta manera, a pesar de la volatilidad que se presentó en los mercados financieros internacionales a raíz de la incertidumbre sobre la situación fiscal de algunas economías de la zona del euro, principalmente en mayo de 2010, las tasas de interés de largo plazo en México registraron disminuciones importantes de diciembre de 2009 a octubre de 2010. En particular, el bono a 30 años que a finales de 2009 mostró un rendimiento de 8.8 por ciento, disminuyó hasta alcanzar niveles cercanos a 6.9 por ciento en octubre. Por otro lado, la parte corta de la curva mostró una reducción moderada ante la ausencia de movimientos en la tasa de referencia del Banco Central. La tasa de interés de un año disminuyó de cerca de 4.8 por ciento, a 4.5 por ciento en igual periodo. Con ello, la curva de rendimientos presentó un aplanamiento. Su pendiente, en el caso del diferencial entre la tasa del bono a 30 años y la tasa a un año, se redujo de aproximadamente 400 a 240 puntos base entre diciembre de 2009 y octubre de 2010 (Gráfica 37). Entre los factores que explican dicho aplanamiento destacan:

1. La mejoría en el panorama para la inflación que se fue observando durante el año dio lugar a una disminución en las primas de riesgo inflacionario. Ante ello, los analistas económicos gradualmente fueron postergando la fecha en que estimaban que el Instituto Central iniciaría el retiro del estímulo monetario.
2. La mejoría relativa en la percepción de riesgo país como resultado del fortalecimiento del marco de política macroeconómica que, entre otros aspectos, permitió la inclusión de los bonos mexicanos al índice de deuda WGBI de Citigroup y dio lugar a un aumento en la demanda por

- bonos del Gobierno Mexicano con relación a bonos soberanos de otras economías emergentes.
3. La evolución favorable de la actividad económica en México propició una disminución en las primas de riesgo que habían sido demandadas por los inversionistas durante la parte baja del ciclo económico (prima demandada para compensar los menores rendimientos que suelen estar asociados con dicha fase).
  4. Las tasas de interés internacionales, en particular las de Estados Unidos, se mantuvieron en niveles bajos y se mantuvo la expectativa de que continuarían en niveles bajos por un periodo prolongado.

**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.

Fuente: PIP.

Cabe destacar, no obstante, que durante los últimos dos meses de 2010 se revirtió parte del aplanamiento de la curva referido. Ello fue resultado de un aumento en las tasas de mayor plazo, las cuales al cierre del año se encontraban en niveles de 8.4 por ciento en el caso del bono a 30 años, si bien aún por debajo del 8.8 por ciento alcanzado a finales de 2009. Este incremento no fue atribuible a un deterioro en la percepción del riesgo país, ya que las primas de riesgo disminuyeron de 165 puntos base a finales de 2009 a 150 puntos base a finales de 2010, como lo muestra el EMBI para México.<sup>35</sup> El aumento tampoco obedeció a un aumento en las expectativas de inflación. De hecho, como se señaló, las correspondientes al mediano y largo plazo se mantuvieron estables.

<sup>35</sup> Por sus siglas en inglés: *Emerging Markets Bond Index*. Este indicador es producido por JP Morgan y expresa la sobretasa promedio que se registra entre la tasa de interés de instrumentos libres de riesgo (como los Bonos del Tesoro de Estados Unidos) y la tasa de interés que otorgan los instrumentos de deuda denominados en dólares provenientes de países emergentes, como México.

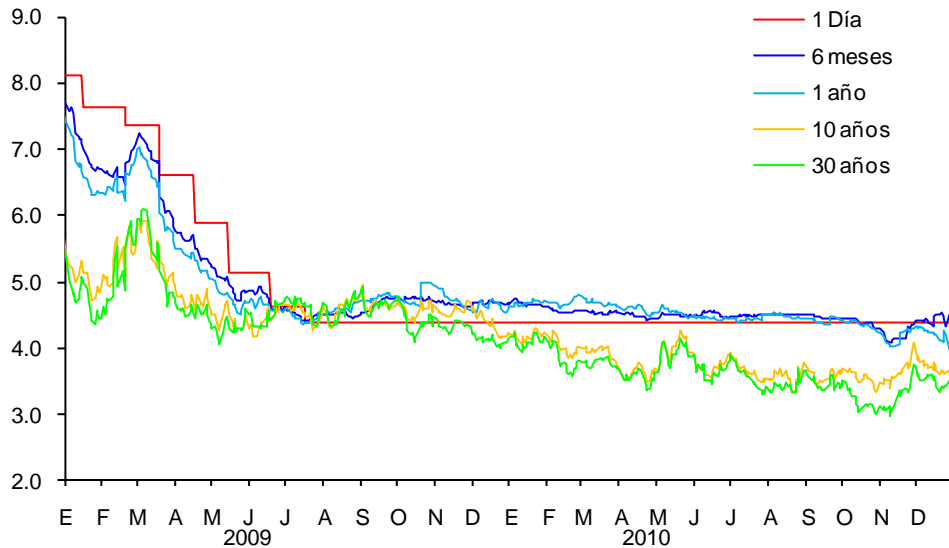
Así, entre los factores más relevantes detrás del incremento en las tasas de interés de mayor plazo en México durante los últimos dos meses de 2010 destacan:

- a. A pesar de que las tasas de interés para plazos mayores en Estados Unidos se encontraban en niveles reducidos, éstas se incrementaron a finales del año ante el mejoramiento en las perspectivas económicas en ese país.
- b. Las mejores perspectivas de crecimiento para la economía mexicana condujo a mayores tasas de interés como resultado de un aumento en el componente real de las mismas.
- c. El incremento en la aversión al riesgo que se presentó en los mercados financieros internacionales, a raíz de los problemas fiscales en algunos países de la zona del euro, presionó al alza a las tasas de interés en las economías emergentes, incluyendo México. Este efecto tuvo lugar particularmente durante el mes de noviembre.

El extraordinario grado de acomodamiento monetario que prevaleció durante 2010 en Estados Unidos tuvo lugar a la vez que la tasa de interés de referencia en México en 4.5 por ciento, propiciando con ello condiciones monetarias relativamente más astringentes en nuestro país (Gráfica 38). Ello se acentuó en virtud de la segunda ronda de “relajamiento cuantitativo” por parte de las autoridades monetarias de ese país (véase Sección 2). Así, el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos fue uno de los factores que contribuyó al aumento en los flujos de capital hacia México. Dichas entradas favorecieron la apreciación del tipo de cambio, la disminución de las tasas de interés de largo plazo y, en general, el aumento en el precio de los activos durante el año. Más aún, estos movimientos se reforzaron. En efecto, la apreciación del tipo de cambio contribuyó a que la inflación esperada fuera menor, mientras que el mejor panorama para la inflación contribuyó a que las tasas de interés de largo plazo disminuyeran.

En suma, la postura monetaria que mantuvo el Banco de México durante 2010 fue congruente con el tránsito ordenado de la economía hacia una fase más avanzada de su ciclo de negocios sin generar presiones por el lado del gasto. Cabe señalar que la Junta de Gobierno mantuvo una vigilancia cuidadosa de los determinantes de la inflación que hubieran podido alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central hubiese ajustado oportunamente la postura monetaria para alcanzar el objetivo permanente de inflación del 3 por ciento.

**Gráfica 38**  
**Diferencial de Tasas de Interés entre México y Estados Unidos**  
 Por ciento



Fuente: PIP y Departamento del Tesoro Norteamericano.

## 4.2. Política Cambiaria

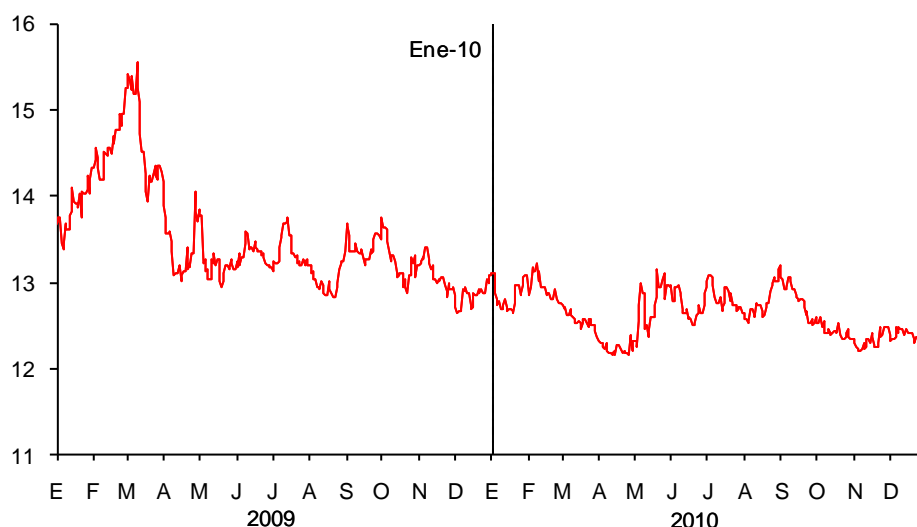
Durante 2010, el tipo de cambio en México presentó una tendencia hacia la apreciación, en un contexto en el que la percepción de riesgo asociada a la economía mexicana mejoró con relación a otras economías emergentes. Dicha mejoría fue resultado de diversas acciones de política económica, entre las que destacan un esfuerzo de consolidación fiscal, una política monetaria prudente, la acumulación de reservas internacionales y la renovación de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional.

A pesar de la ocurrencia de algunos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales derivado de la situación fiscal y financiera en algunas economías de Europa, en el año se observó una tendencia hacia el fortalecimiento de la moneda nacional (Gráfica 39). De finales de 2009 a finales de 2010 el tipo de cambio presentó un ajuste de 13.1 a 12.3 pesos por dólar. Entre los factores que contribuyeron a esto destacan:

1. Las mejores perspectivas para el crecimiento de la economía de Estados Unidos.
2. Un mejor panorama para el gasto interno en nuestro país.
3. La abundante liquidez en los mercados financieros internacionales a consecuencia de la política monetaria en las principales economías avanzadas, en particular en Estados Unidos.



**Gráfica 39**  
**Tipo de Cambio Nominal<sup>1/</sup>**  
 Pesos por Dólar



<sup>1/</sup> Un incremento corresponde a una depreciación.  
 Fuente: Banco de México.

Entre las medidas implementadas por la Comisión de Cambios destacaron:

- i) Se consideró conveniente complementar los mecanismos tradicionales de acumulación de reservas internacionales (venta de dólares de Pemex y del Gobierno Federal) y en febrero de 2010 decidió reiniciar la subasta de opciones que dan el derecho a los participantes a venderle dólares al Banco de México cuando el mercado se encuentre claramente ofrecido.<sup>36</sup> Esta medida tuvo como propósito fortalecer el proceso de acumulación de reservas internacionales sin alterar el régimen de libre flotación al no predeterminedar el nivel del tipo de cambio. A través de este mecanismo se acumularon reservas internacionales por 4,565 millones de dólares en el año (Cuadro 14), con lo que al final del año se alcanzó un saldo de 113,597 millones de dólares (Gráfica 40).
- ii) En marzo de 2010, se renovó por un año la Línea de Crédito Flexible (LCF) que México mantiene con el Fondo Monetario Internacional por un monto aproximado de 48 mil millones de dólares. Adicionalmente, en diciembre, la Comisión de Cambios determinó solicitar la renovación de

<sup>36</sup> El mecanismo de opciones de venta de dólares al Banco Central fue utilizado exitosamente entre 1996 y el 2001 con el fin de fortalecer el nivel de la reserva internacional. Mediante este mecanismo se subastan mensualmente opciones de venta de dólares al Banco de México por un monto de 600 millones de dólares. Dichas opciones de venta se pueden ejercer total o parcialmente cualquier día dentro del mes siguiente al de la subasta, siempre y cuando el tipo de cambio de referencia (fix) determinado el día hábil anterior no sea mayor al promedio de los veinte días hábiles inmediatos anteriores al día del ejercicio de la opción.

dicha facilidad por un monto aproximado de 73 mil millones de dólares por un período de dos años (véase Anexo 1).<sup>37</sup>

- iii) Por acuerdo de dicha Comisión, el 12 de abril de 2010 se suspendió la subasta de venta diaria de dólares del Banco de México a precio mínimo.<sup>38</sup> Ello obedeció a que las condiciones que motivaron su establecimiento en octubre de 2008 se fueron disipando gradualmente en la medida en que se normalizaron las condiciones en el mercado cambiario.<sup>39</sup>

**Cuadro 14**  
**Mecanismos de Venta de Dólares al Mercado, 2010**  
Millones de dólares

	Trimestres				Total
	I	II	III	IV	
<b>Subastas con Precio Mínimo<sup>1/</sup></b>					
Monto Ofrecido	15,250	1,250	-	-	16,500
Monto Asignado	0	0	-	-	0
<b>Subastas de Venta de Opciones de Dólares</b>					
Monto Ofrecido	1,200	1,800	1,800	1,800	6,600
Monto Demandado	5,792	8,474	6,615	5,712	26,593
Monto Asignado	1,200	1,800	1,800	1,800	6,600
Monto Ejercido	600	1,121	1,644	1,200	4,565

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.

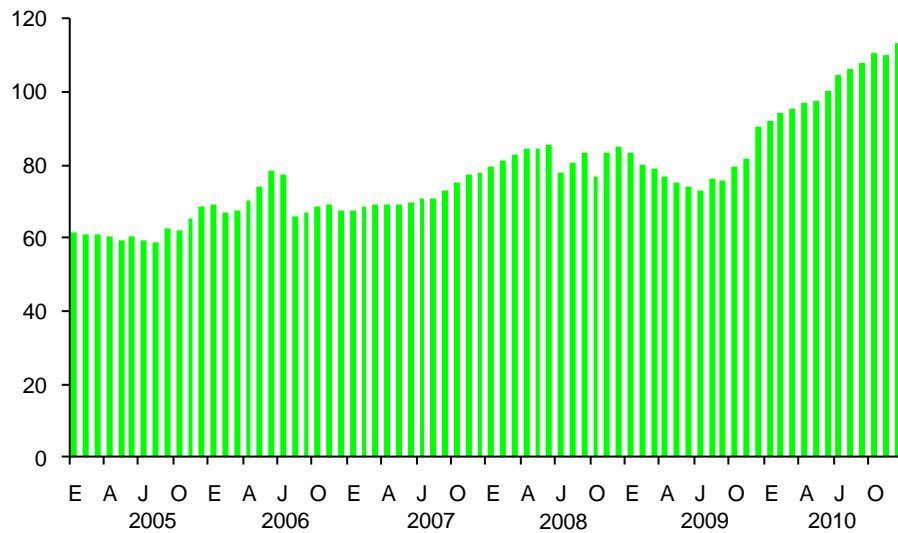
Fuente: Banco de México.

<sup>37</sup> El Directorio Ejecutivo del FMI aprobó la solicitud el 10 de enero de 2011. Cabe señalar que México fue el primer país en gozar de las nuevas condiciones con las que se otorgó dicha medida: a) Una extensión por un plazo de dos años y b) Un monto que representa el 1,500 por ciento de su cuota en el FMI (aproximadamente 73 mil millones de dólares).

<sup>38</sup> El 8 de octubre de 2008 la Comisión de Cambios decidió introducir un mecanismo mediante el cual el Banco de México subastaba diariamente 400 millones de dólares a un tipo de cambio mínimo dos por ciento superior al correspondiente al del día hábil inmediato anterior.

<sup>39</sup> El monto diario de esta subasta se había reducido de 400 a 300 millones de dólares a partir del 9 de marzo de 2009, posteriormente a 250 millones de dólares a partir del 9 de junio de 2009 y finalmente se suspendió a partir del 12 de abril de 2010.

**Gráfica 40**  
**Reservas Internacionales**  
Miles de Millones de Dólares



Fuente: Banco de México.

Finalmente, es importante destacar que las acciones de política económica referidas contribuyeron a una mejoría en la percepción de riesgo país de México durante el año. Como ya se señaló, el EMBI para México disminuyó de aproximadamente 165 puntos base a finales de 2009, a cerca de 150 puntos base a finales de 2010 (véase Sección 4.1).

## 5. Consideraciones Finales

---

La economía mexicana durante 2010 se caracterizó por una expansión mayor a la esperada y por un nivel de inflación más bajo que lo proyectado por el Banco de México a inicios de año. Este desempeño se inscribió en un contexto en el que la economía mundial prosiguió su recuperación que había comenzado el año previo y en el que la inflación global exhibió un nivel bajo.

El proceso de recuperación de la economía global estuvo expuesto a diferentes fuentes de riesgo que detonaron varios episodios de volatilidad financiera. Al respecto, destacó la vulnerabilidad fiscal de los países avanzados, en particular de algunos de la zona del euro que requirieron de programas de apoyo financiero. Por su parte, la reducida inflación que se observó a nivel mundial fue afectada hacia la parte final del año por alzas significativas en las cotizaciones internacionales de las materias primas.

La economía mexicana en gran medida se mantuvo aislada de los episodios de volatilidad que se observaron en los mercados financieros internacionales. Ello fue resultado del fortalecimiento de la postura macroeconómica, a través de un esfuerzo que se sustentó en tres pilares: en primer lugar, un importante ajuste en las finanzas públicas; en segundo, una política monetaria prudente, congruente con el objetivo de inflación; finalmente, diversas medidas adoptadas por las autoridades financieras para mitigar los efectos adversos en el caso de que se presentase una reversión en los flujos de capital, tal como mecanismos para incrementar el ritmo de acumulación de reservas y la contratación de la LCF con el FMI.

Por lo que toca a la inflación general en México, durante 2010 ésta resintió en menor grado que otros países el choque asociado a las alzas en las cotizaciones de las materias primas. Si bien en parte esto fue producto de la política de desliz para los precios internos de los energéticos, también debe destacarse que la conducción de la política monetaria evitó que los choques que sufrió la inflación a principios del año contaminaran el proceso de formación de precios en la economía, a la vez que reinsertó a la inflación en una trayectoria convergente con la meta permanente de 3 por ciento. Además, es pertinente destacar la tendencia a la baja que exhibió la inflación subyacente, que es la más sensible a las acciones de política monetaria y que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación.

En este contexto, el Banco de México mantuvo una vigilancia estrecha de la evolución de la inflación y de sus expectativas. Entre otros, la Junta de Gobierno del Instituto Central dio seguimiento a la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, a la velocidad con la cual se fue cerrando la brecha del producto, así como a otros determinantes de la inflación que pudieran haber incidido de manera inesperada y generalizada sobre el proceso de formación de precios en la economía.

## Anexos

### Anexo 1

#### Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

##### Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro fundador del Fondo Monetario Internacional (FMI) desde su creación en 1944. La cuota de México en el organismo era de 3,152.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG) al cierre de 2010, cifra que representó el 1.45 por ciento del total de las cuotas de la Institución.<sup>40</sup> En marzo de 2011 entró en vigor el incremento ad hoc a las cuotas aprobado por la Junta de Gobernadores del FMI en 2008, por lo que la cuota de México aumentó a 3,625.7 millones de DEG. Con base en dicha cuota se determina el poder de voto del país y el acceso potencial a los recursos del Fondo. La cuota de un país miembro en el FMI refleja su posición económica con relación al resto de los países y delimita los compromisos financieros con dicho Organismo.

Durante 2010, destacaron varios temas en la relación de México con el FMI: la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) en marzo; la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo; el anuncio en diciembre de la intención de renovar de forma adelantada la LCF por un plazo mayor y un monto superior; y la aprobación de la Junta de Gobernadores de dicho organismo de un paquete de reformas a la voz y representación en el FMI, bajo el cual se propuso un incremento en la cuota de México.

La consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI es una práctica de supervisión y evaluación que realiza el Fondo con cada uno de sus países miembros, independientemente de que se encuentre o no en vigor un programa de asistencia económica.<sup>41</sup>

En marzo de 2010, el Directorio Ejecutivo del FMI, en sus conclusiones de la consulta conforme al Artículo IV para México,<sup>42</sup> destacó la solidez del marco de política económica y de los balances públicos y privados, la cual permitió una respuesta de política contracíclica efectiva y ayudó a preservar la estabilidad durante la crisis. También, consideraron apropiado el Presupuesto para 2010 y observaron que el programa tributario adoptado representa un paso importante para lograr la sostenibilidad fiscal de mediano plazo.

Los Directores Ejecutivos convinieron en que la política monetaria era adecuada. Destacaron que la flexibilidad del tipo de cambio ha tenido un papel

<sup>40</sup> El 30 de diciembre del 2010 un DEG equivalía a 1.54003 dólares de EE.UU.A.

<sup>41</sup> Para realizar la consulta una misión del FMI visita al país, recopila y analiza su información económica y financiera, y se reúne con las autoridades competentes para discutir la situación económica, sus perspectivas y las medidas de política económica que se están instrumentando. Con base en estas consultas, el personal técnico del FMI elabora un informe sobre el país y lo presenta a discusión en el Directorio Ejecutivo. Posteriormente, comunica a las autoridades sus conclusiones y recomendaciones.

<sup>42</sup> Véase Comunicado de Prensa del Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público del 16 de marzo de 2010.

importante en el proceso de ajuste de la economía. Por otro lado señalaron la fortaleza del sistema financiero que está respaldado por una regulación y una supervisión adecuadas.

En marzo de 2010, la Comisión de Cambios decidió solicitar al FMI la renovación de la Línea de Crédito Flexible (una línea con carácter contingente), con vigencia de un año, por 31,528 millones de DEG (aproximadamente 48 mil millones de dólares y que representaba el 1,000 por ciento de la cuota de México en el FMI).<sup>43</sup> La LCF está disponible únicamente para países con fundamentos económicos y un marco de políticas sólidos, y que cuenten con un historial congruente con la instrumentación de una política orientada al crecimiento y a la estabilidad económica. La solicitud de México fue aprobada por el Fondo el 25 de marzo.

A finales de 2010, el FMI realizó importantes mejoras a la LCF, entre las que destacan la ampliación del plazo de uno a dos años y la eliminación de un límite nocional de acceso a la línea de crédito. Tomando en consideración dichas mejoras, en diciembre de 2010 la Comisión de Cambios<sup>44</sup> hizo una nueva solicitud para renovar de manera anticipada la Línea de Crédito Flexible,<sup>45</sup> ampliándose su periodo de vigencia a dos años e incrementándose su monto a aproximadamente 73 mil millones de dólares (equivalentes a 1,500 por ciento de la cuota de México en el FMI).

Cabe destacar que la LCF es especialmente útil para la prevención de crisis, toda vez que se puede usar en cualquier momento y los desembolsos no son escalonados ni están condicionados al cumplimiento de política económica alguna, como sucede con los programas tradicionales respaldados por el Fondo. La nula condicionalidad asociada al uso de esta línea se fundamenta en que los países elegibles para usarla deben tener un largo historial de instrumentación de políticas macroeconómicas muy sólidas. De esta manera, el otorgamiento de la LCF a México representa un reconocimiento de la fortaleza del marco de políticas del país. Cabe reiterar que el país no ha utilizado los recursos de esta línea de crédito.

Con respecto a la voz y representación en el FMI, en diciembre de 2010 la Junta de Gobernadores de este organismo aprobó reformas importantes, entre las que destacan las siguientes medidas:

- a) Se duplican las cuotas del FMI de 238.4 miles de millones de DEG<sup>46</sup> a 476.8 miles de millones de DEG.
- b) Los países emergentes y en desarrollo con mayor crecimiento económico aumentan en poco más de 5 puntos porcentuales su poder total de votación.

<sup>43</sup> Véase Anuncio de la Comisión de Cambios del 10 de marzo de 2010.

<sup>44</sup> La Comisión de Cambios se integra por seis miembros: El Secretario de Hacienda y Crédito Público; el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público; otro Subsecretario que designe el Secretario de Hacienda y Crédito Público; el Gobernador del Banco de México; el Subgobernador que designe el Gobernador del Banco de México, y otro Subgobernador que designe el Gobernador del Banco de México.

<sup>45</sup> Véase Anuncio de la Comisión de Cambios del 14 de diciembre de 2010.

<sup>46</sup> Nivel que considera el segundo incremento ad hoc de cuotas aprobado por la Junta de Gobernadores en abril de 2008 y puesto en vigor en marzo de 2011.

- c) Se enmienda al Convenio Constitutivo para que todos los directores ejecutivos sean electos<sup>47</sup> y para que los países avanzados de Europa reduzcan su representación en dos sillas.

De ratificarse estas reformas por los países miembros del FMI, la cuota de México aumentaría de 3,625.7 millones de DEG<sup>48</sup> a 8,912.7 millones de DEG, para alcanzar así una participación de 1.87 por ciento en el total de cuotas.<sup>49</sup>

### Banco de Pagos Internacionales (BIS)

La principal misión del BIS es promover la cooperación monetaria internacional y apoyar los esfuerzos de los bancos centrales y las autoridades financieras en favor de la estabilidad financiera. Desde su incorporación al BIS en 1996, el Banco de México ha participado de manera activa en sus reuniones, foros y comités que organiza para promover la cooperación monetaria internacional.

Durante 2010, el Banco de México colaboró en los trabajos y las discusiones de las diversas reuniones de gobernadores y funcionarios de alto nivel de los bancos centrales de los países miembros del BIS, destacando las siguientes: i) las reuniones de gobernadores, donde se debaten asuntos de interés general para todos los bancos centrales accionistas; ii) las reuniones de la Economía Mundial, que congrega a los gobernadores de 30 bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes, y en donde se da seguimiento al desempeño de la economía mundial y de los mercados financieros internacionales; iii) las reuniones del Comité Económico Consultivo, grupo informal creado en enero de 2010; y, iv) las reuniones del Consejo Consultivo para las Américas, que 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).

Asimismo, el Banco de México participó activamente en el proceso de fortalecimiento de los estándares de supervisión bancaria a nivel mundial contenidos en el marco de Basilea III. Éste fue dado a conocer por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en septiembre de 2010.<sup>50</sup> Se establecieron una serie de medidas orientadas a incrementar la calidad y la cantidad del capital de los bancos y su gradual implementación de acuerdo con un calendario.

El Banco de México también contribuyó activamente en la discusión de varias propuestas de reformas regulatorias al sistema financiero internacional, las cuales se analizaron en el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés).<sup>51</sup> Entre dichas propuestas sobresalen las siguientes: i) el

<sup>47</sup> Actualmente, cinco directores ejecutivos son nombrados por los cinco países miembros con las mayores cuotas (Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia y el Reino Unido) y el resto de los directores son electos.

<sup>48</sup> Vigente a partir del 24 de marzo de 2011, conforme al segundo incremento ad hoc de cuotas.

<sup>49</sup> Cabe señalar que este incremento entrará en vigor cuando la resolución sea aprobada por tres quintas partes de los países miembros del FMI que representen al menos el 85 por ciento del poder total de voto.

<sup>50</sup> Véase Comunicado de Prensa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y del Banco de México del 12 de septiembre de 2010.

<sup>51</sup> Organismo internacional cuyo objetivo es desarrollar y promover la instrumentación de políticas de regulación y supervisión financieras eficientes, y que está conformado por los principales organismos financieros internacionales y por los bancos centrales, ministerios de finanzas y supervisores de los 24 países que representan los sistemas financieros más importantes del mundo.

establecimiento de lineamientos para la supervisión de instituciones financieras de importancia sistémica, ii) el desarrollo de marcos y herramientas macroprudenciales y iii) el fortalecimiento de la adopción y cumplimiento de estándares y políticas de regulación y supervisión financiera eficaces. Sobre este último punto, resalta el hecho de que México fue el primer país miembro de este Consejo que se sometió de manera voluntaria a una “Evaluación entre Pares” del marco de regulación y supervisión de su sistema financiero. El 27 de septiembre de 2010,<sup>52</sup> este Consejo dio a conocer los resultados de dicha evaluación, en la que se reconoce la fortaleza y los avances que en años recientes ha experimentado el sistema financiero mexicano, en particular: i) una mejora notable en el marco de regulación y supervisión financiera para alinearse con los estándares y las mejores prácticas internacionales, lo que permitió que México sobrellevara la reciente crisis financiera global relativamente bien; ii) las mejoras en los mecanismos de coordinación entre las autoridades financieras para el manejo de crisis sistémicas; iii) el establecimiento de un marco integral de supervisión a nivel de grupos financieros; y iv) el progreso en la supervisión prudencial y administración de riesgos bancarios.

Finalmente, cabe destacar el nombramiento, en enero de 2011, del Gobernador del Banco de México como miembro del Consejo de Administración del BIS. Dicho Consejo tiene como tarea principal la de fijar el rumbo de la estrategia y la política de dicho organismo internacional y supervisar a su Dirección.<sup>53</sup>

---

<sup>52</sup> Véase Comunicado de Prensa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México del 27 de septiembre de 2010.

<sup>53</sup> Véase Comunicado de Prensa del Banco de México del 10 de enero de 2011.



## Anexo 2

### Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP)<sup>54</sup>

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 los requerimientos de 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 2010, los RFSP presentaron un déficit por 350.7 miles de millones de pesos (mmp), cifra que representó 2.7 por ciento del PIB (Cuadro 15 y Gráfica 41) y una disminución de 0.6 puntos del producto respecto al nivel registrado en 2009.<sup>55</sup> El financiamiento de los RFSP en 2010 provino, prácticamente, por partes iguales del sector interno y externo. Los recursos internos representaron el 51.4 por ciento del financiamiento total (79.0 por ciento el año anterior). Por su parte, el financiamiento externo significó el 48.6 por ciento (21.0 por ciento en 2009). De esta forma, el financiamiento interno de los RFSP fue de 180.3 mmp (1.4 por ciento del PIB), mientras que el financiamiento externo fue de 170.4 mmp (1.3 por ciento del producto).

Al cierre de 2010, el financiamiento interno se explica por los siguientes factores: el sector público acumuló activos financieros netos en el Banco de México por 9.2 mmp; con la banca comercial aumentó su endeudamiento neto en 61.3 mmp; se obtuvo un financiamiento neto del sector privado por 269.2 mmp (a través de valores del Gobierno Federal); y una reducción en otros pasivos con el

<sup>54</sup> 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.

<sup>55</sup> 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 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, los RFSP se incrementaron de 2009 a 2010 en 0.8 puntos del producto, al pasar de 2.6 a 3.4 por ciento del PIB, respectivamente. Este incremento contrasta con los resultados presentados en esta sección debido, principalmente, a la diferencia en la valuación de los activos.

sector privado por 141.1 mmp.<sup>56</sup> El financiamiento externo se integró por un endeudamiento neto por parte del Gobierno Federal, los organismos y empresas y la banca de desarrollo para un total de 184.5 mmp y un desendeudamiento neto a través de Pidiregas por 14.0 mmp.

**Cuadro 15**  
**Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2009 y 2010 <sup>1/</sup>**

Concepto	2009		2010 <sup>p/</sup>	
	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB
<b>Fuentes:</b>				
RFSP <sup>2/</sup>	396.0	3.3	350.7	2.7
Financiamiento Externo Neto <sup>3/</sup>	83.2	0.7	170.4	1.3
(miles de millones de dólares) <sup>4/</sup>	6.1		13.5	
Financiamiento Interno Neto	312.8	2.6	180.3	1.4
Banco de México	-93.9	-0.8	-9.2	-0.1
Banca Comercial	308.5	2.6	61.3	0.5
Valores Gubernamentales <sup>5/</sup>	286.1	2.4	269.2	2.0
Otro Financiamiento Sector Privado <sup>6/</sup>	-187.9	-1.6	-141.1	-1.1
<b>Usos:</b>				
RFSP	396.0	3.3	350.7	2.7
Balance Financiero <sup>7/</sup>	380.8	3.2	313.8	2.4
Pasivos Adicionales	15.2	0.1	36.9	0.3
IPAB <sup>8/</sup>	12.5	0.1	18.8	0.1
FARAC <sup>9/</sup>	-4.0	0.0	-0.6	0.0
Programa de Reestructuras en Udis	2.2	0.0	2.1	0.0
Pidiregas <sup>10/</sup>	4.7	0.0	13.5	0.1
Programa de Apoyo a Deudores <sup>11/</sup>	-0.3	0.0	3.2	0.0
<b>Memo:</b>				
Ingresos no Recurrentes	-321.2	-2.7	-92.0	-0.7
RFSP sin Ingresos no Recurrentes	717.2	6.0	442.7	3.4

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 los requerimientos financieros de la banca de desarrollo y los fondos 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.

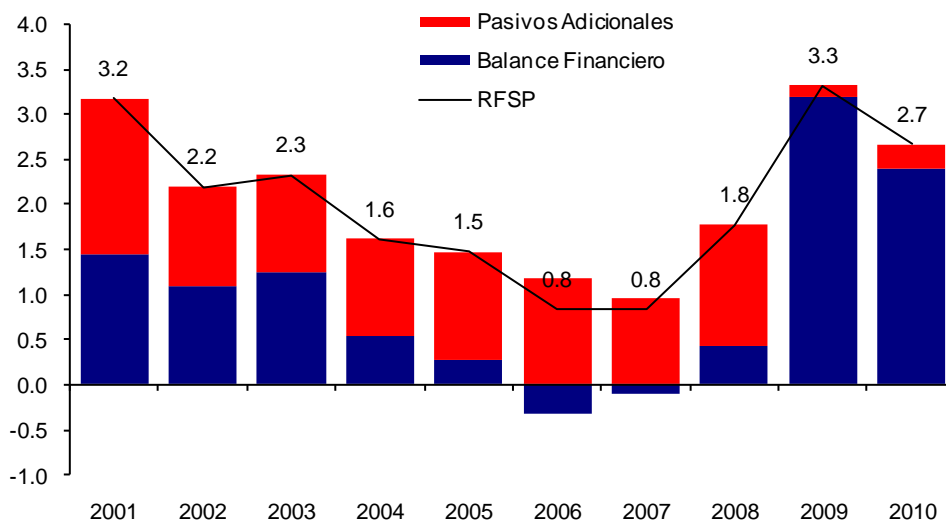
9/ Cifra estimada a través de la variación de las obligaciones del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC).

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.

<sup>56</sup> Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos adicionales.

**Gráfica 41**  
**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.

En 2010, los RFSP se utilizaron para financiar el déficit del balance financiero por 313.8 (2.4 por ciento del PIB) y a los pasivos adicionales por 36.9 mmp (0.3 por ciento de PIB). Estos últimos se integraron por: un aumento en la deuda neta del IPAB por 18.8 mmp; el endeudamiento neto a través de Pidiregas por 13.5 mmp; un aumento de los pasivos del programa de apoyo a deudores de la banca por 3.2 mmp; el incremento en los pasivos del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDI's por 2.1 mmp; y el desendeudamiento neto del FARAC por 0.6 mmp (Cuadro 15).

### Deuda Total del Sector Público <sup>57</sup>

Como resultado del déficit mostrado en los RFSP durante 2010, la Deuda Total del Sector Público se incrementó. En particular, el Gobierno Federal continuó aplicando 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 flexible, congruente con la demanda de instrumentos de deuda que permitió satisfacer las necesidades financieras del Gobierno Federal y logró

<sup>57</sup> La Deuda Total del Sector Público se integra por la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) y los Pasivos Adicionales. La 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). Los Pasivos Adicionales se integran por: los pasivos del IPAB, FARAC, programas de reestructuras en UDIs, Pidiregas y programas de apoyo a deudores. Por otra parte, la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México se compone por la Deuda Neta Consolidada con Banco de México (DNCBM) y los Pasivos Adicionales. La DNBCM, además de lo descrito para la DEAN, incluye 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. Por último, 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.

incrementar, incluso superar los niveles previos a la crisis financiera internacional, el plazo promedio ponderado de vencimiento de los valores gubernamentales. Por el lado externo, las colocaciones se orientaron a fortalecer las referencias de los bonos mexicanos en los mercados internacionales, así como a ampliar y diversificar la base de inversionistas, aprovechando las oportunidades de financiamiento a los mejores costos.

**Cuadro 16**  
**Deuda Total del Sector Público**  
Saldos a Fin de Periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB <sup>1/</sup>			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2009 <sup>p/</sup>	2010 <sup>p/</sup>	2009 <sup>p/</sup>	2010 <sup>p/</sup>	Diferencia	2010 - 2009	2009 <sup>p/</sup>	2010 <sup>p/</sup>
<b>Deuda Total del Sector Público (a+b)</b>	4,482.8	5,044.4	35.4	36.3	1.0	7.8	100.0	100.0
<b>a. Deuda Económica Amplia Neta <sup>2/</sup></b>	3,459.1	4,008.7	27.3	28.9	1.6	11.0	77.2	79.5
1. Externa	1,214.7	1,354.2	9.6	9.8	0.2	6.8	27.1	26.8
2. Interna	2,244.4	2,654.4	17.7	19.1	1.4	13.3	50.1	52.6
<b>b. Pasivos Adicionales</b>	1,023.7	1,035.7	8.1	7.5	-0.6	-3.1	22.8	20.5
1. IPAB <sup>3/</sup>	750.5	769.2	5.9	5.5	-0.4	-1.8	16.7	15.2
2. FARAC <sup>4/</sup>	140.9	140.3	1.1	1.0	-0.1	-4.6	3.1	2.8
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>5/</sup>	39.2	40.9	0.3	0.3	0.0	-0.1	0.9	0.8
4. Pidiregas Directos <sup>6/</sup>	90.3	83.0	0.7	0.6	-0.1	-12.0	2.0	1.6
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>7/</sup>	2.8	2.3	0.0	0.0	0.0	-21.3	0.1	0.0

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 del Informe Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Cuarto Trimestre de 2010.

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.

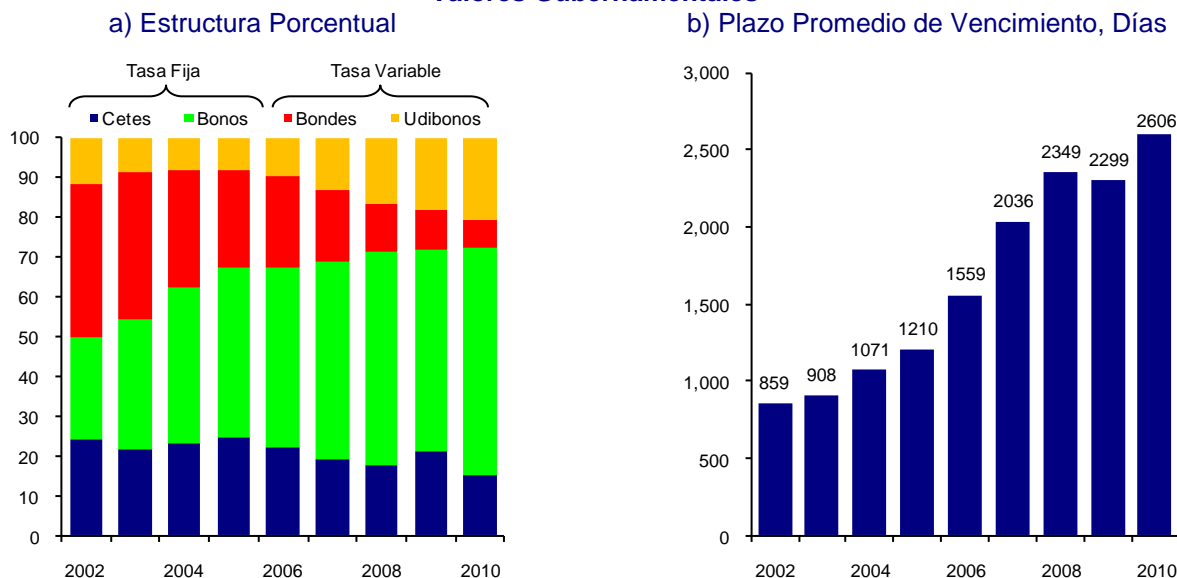
7/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

En 2010, la Deuda Total del Sector Público (DTSP) representó el 36.3 por ciento del PIB, lo que implicó un incremento de 1.0 punto del producto respecto al nivel observado en 2009. Ello como resultado del déficit público que se presentó en 2010. En cuanto a su composición, a diciembre de 2010, la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) representó 28.9 por ciento del PIB, un aumento de 1.6 puntos porcentuales respecto al año anterior; en tanto que los Pasivos Adicionales fueron equivalentes a 7.5 puntos del producto, cifra inferior en 0.6 puntos respecto al año anterior (Cuadro 16).

En cuanto a la administración de la deuda externa, el Gobierno Federal realizó a lo largo del año 6 emisiones en los mercados internacionales por un total de 6,876 millones de dólares (mdd), con el fin de fortalecer los bonos de referencia y ampliar y diversificar la base de inversionistas. Las dos primeras emisiones se efectuaron a un plazo de 10 años por 1,000 mdd cada una; otra a un plazo de 30 años por 1,000 mdd; la cuarta a un plazo de 7 años por 850 millones de euros (1,076 mdd, aproximadamente); una más por 1,000 mdd a un plazo de 100 años; y la última a un plazo de 10 años por 150,000 millones de yenes (1,800 mdd, aproximadamente). Por otra parte, al mejorar las condiciones de los mercados internacionales de capital en 2010, las necesidades de financiamiento frente a los OFIS disminuyeron, por lo que el endeudamiento neto al final del año con estos organismos se ubicó en 3,499 mdd (5,280 en 2009). La

deuda bruta del Gobierno Federal ante OFIS pasó de 13,497 mdd en diciembre de 2009 a un saldo de 16,995 mdd al cierre de 2010.

**Gráfica 42**  
**Valores Gubernamentales**



Fuente: SHCP y Banco de México.

Por el lado del mercado interno, el Gobierno Federal continuó instrumentando un programa de colocaciones flexible, acorde con la demanda de instrumentos de deuda por parte de los participantes en el mercado, lo cual permitió regresar gradualmente a la estructura de colocación de valores prevaleciente antes de la crisis financiera internacional. Lo anterior se reflejó en una disminución en la participación de los Cetes en el total de valores y en un incremento del plazo promedio ponderado de vencimiento de los valores gubernamentales, al pasar de 2,299 días al cierre de 2009 a 2,606 días al cierre de 2010, su máximo histórico (Gráfica 42).<sup>58</sup>

En 2010, el Gobierno Federal realizó por primera vez emisiones sindicadas, tres en total.<sup>59</sup> La primera en febrero por 25,000 mdp en bonos a tasa fija a un plazo de 10 años; la segunda en marzo por 3,500 millones de Udis en Udibonos a 30 años; y la última en julio por 25,000 mdp en bonos a tasa fija a 5 años. Por otro lado, a partir de octubre de 2010, los bonos del Gobierno Federal a tasa fija denominados en pesos (Bonos M) forman parte del Índice Global de Bonos Gubernamentales a Tasa Fija (WGBI) de Citigroup. La participación en este indicador es un reconocimiento al desarrollo favorable que ha tenido el mercado mexicano de deuda en los últimos años.

<sup>58</sup> 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.

<sup>59</sup> La colocación sindicada es un método de colocación de deuda que acelera el proceso de creación de las emisiones de referencia. En México, este método implica realizar una única colocación en el periodo (trimestre) por un monto relativamente alto, en vez de colocar montos bajos y espaciados en el periodo. Con este tipo de operaciones se asegura que las nuevas referencias inicien con montos importantes en circulación y se generen mejores condiciones de liquidez en el mercado secundario.

En noviembre de 2010, la SHCP puso en marcha el programa de colocación de títulos en directo denominado cetesdirecto, cuyo origen se encuentra en el Plan Nacional de Desarrollo y el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo (PRONAFIDE), así como en los Planes Anuales de Financiamiento de 2009 y 2010. Los objetivos y estrategias del programa están orientados a incrementar la penetración de los servicios financieros entre la población, particularmente la de menores ingresos y fomentar el desarrollo del sistema financiero mexicano.

Adicionalmente, con el fin de mejorar la composición de la deuda pública, el pasado 9 de diciembre se emitieron warrants en dos series, por un total de 2,000 mdd, los cuales permitirán a su vencimiento intercambiar Bonos UMS por bonos en pesos a tasa fija (Bonos M). Ambas series contemplan una amplia canasta de Bonos UMS elegibles para el intercambio, denominados en dólares, euros y libras esterlinas.

Al cierre de 2010, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México (DNCBM) registró un nivel de 30.1 por ciento del PIB, 2.6 puntos porcentuales mayor al observado en 2009 (Cuadro 17), como resultado del déficit público que se presentó en 2010. Finalmente, si a la DNBCM se le suman los Pasivos Adicionales se llega a la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México, la cual alcanzó 37.5 por ciento del PIB en 2010, cifra 2.0 puntos mayor a la registrada un año antes.

**Cuadro 17**  
**Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México**  
Saldos a Fin de Periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB <sup>1/</sup>			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2009 <sup>p/</sup>	2010 <sup>p/</sup>	2009 <sup>p/</sup>	2010 <sup>p/</sup>	Diferencia	2010 - 2009	2009 <sup>p/</sup>	2010 <sup>p/</sup>
<b>Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México (a+b)</b>	4,510.4	5,211.4	35.6	37.5	2.0	10.7	100.0	100.0
<b>a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México <sup>2/</sup></b>	3,486.7	4,175.7	27.5	30.1	2.6	14.7	77.3	80.1
1. Externa	-41.5	-90.0	-0.3	-0.7	-0.3	107.7	-0.9	-1.7
2. Interna	3,528.2	4,265.7	27.8	30.7	2.9	15.8	78.2	81.9
<b>b. Pasivos Adicionales</b>	1,023.7	1,035.7	8.1	7.5	-0.6	-3.1	22.7	19.9
1. IPAB <sup>3/</sup>	750.5	769.2	5.9	5.5	-0.4	-1.8	16.6	14.8
2. FARAC <sup>4/</sup>	140.9	140.3	1.1	1.0	-0.1	-4.6	3.1	2.7
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>5/</sup>	39.2	40.9	0.3	0.3	0.0	-0.1	0.9	0.8
4. Pidiregas Directos <sup>6/</sup>	90.3	83.0	0.7	0.6	-0.1	-12.0	2.0	1.6
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>7/</sup>	2.8	2.3	0.0	0.0	0.0	-21.3	0.1	0.0

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 del Informe Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Cuarto Trimestre de 2010.

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.

## Apéndice Estadístico

### Índice

<b>Información Básica.....</b>	<b>71</b>
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos .....	71
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos .....	72
Cuadro A 3 Infraestructura.....	72
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero .....	73
<b>Producción y Empleo .....</b>	<b>74</b>
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción .....	74
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto .....	74
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas .....	74
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión.....	75
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector .....	75
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera.....	76
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo .....	76
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS.....	77
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación .....	78
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real.....	79
<b>Precios, Salarios y Productividad .....</b>	<b>80</b>
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios .....	80
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	81
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien .....	82
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios.....	83
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo .....	84
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo .....	85
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo .....	85
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción.....	86
Cuadro A 23 Salarios Contractuales .....	87
Cuadro A 24 Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE) .....	88
Cuadro A 25 Salario Mínimo .....	89
<b>Indicadores Monetarios y Financieros.....</b>	<b>90</b>
Cuadro A 26 Principales Indicadores Monetarios y Financieros .....	90
Cuadro A 27 Agregados Monetarios .....	91
Cuadro A 28 Base Monetaria.....	92
Cuadro A 29 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4 .....	93
Cuadro A 30 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2010 .....	94
Cuadro A 31 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2010 .....	95
Cuadro A 32 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero .....	96
Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2010 .....	97
Cuadro A 34 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años.....	98
Cuadro A 35 Tasas de Interés Representativas .....	99
Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas .....	101
Cuadro A 37 Tipos de Cambio Representativos .....	102
Cuadro A 38 Compras de Dólares a Instituciones de Crédito mediante el Mecanismo de Subasta de Opciones .....	103
Cuadro A 39 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores.....	104
Cuadro A 40 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores .....	105





<b>Finanzas Públicas</b> .....	<b>106</b>
Cuadro A 41 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2005-2010.....	106
Cuadro A 42 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2009 y 2010.....	107
Cuadro A 43 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2005-2010.....	108
Cuadro A 44 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2005-2010.....	109
Cuadro A 45 Gastos del Sector Público Presupuestario: 2005-2010.....	110
Cuadro A 46 Deuda Neta del Sector Público.....	111
Cuadro A 47 Deuda Neta del Sector Público.....	112
Cuadro A 48 Deuda Neta del Sector Público No Financiero.....	113
Cuadro A 49 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores.....	114
Cuadro A 50 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores.....	115
<b>Sector Externo</b> .....	<b>116</b>
Cuadro A 51 Principales Indicadores del Sector Externo.....	116
Cuadro A 52 Balanza de Pagos.....	117
Cuadro A 53 Comercio Exterior.....	118
Cuadro A 54 Exportaciones por Sector de Origen.....	119
Cuadro A 55 Importaciones por Sector de Origen.....	120
Cuadro A 56 Comercio Exterior por Países.....	121
Cuadro A 57 Principales Productos de Comercio Exterior.....	122
Cuadro A 58 Viajeros Internacionales.....	123
Cuadro A 59 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares.....	124
Cuadro A 60 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares.....	124
Cuadro A 61 Flujos de Inversión Extranjera.....	125
Cuadro A 62 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales.....	126
Cuadro A 63 Posición de Deuda Externa Bruta.....	127



## Información Básica

**Cuadro A 1**  
**Resumen de Indicadores Selectos**

	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>					
Población (millones) <sup>1/</sup>	104.9	105.8	106.7	107.6	112.3
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional <sup>1/</sup>	0.9	0.9	0.8	0.8	n.d.
Esperanza de Vida al Nacer <sup>1/</sup>	74.8	75.0	75.1	75.3	75.4
<b>Producción y Precios</b>					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	10,379	11,321	12,200	11,930	13,137
	Variación anual en por ciento				
PIB a Precios Constantes	5.2	3.3	1.5	-6.1	5.5
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	4.05	3.76	6.53	3.57	4.40
<b>Moneda y Finanzas</b>					
Agregados Monetarios <sup>2/</sup>		Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	12.4	8.3	7.1	10.1	5.3
M1	11.5	5.5	2.8	7.2	5.4
M4	11.2	6.9	7.0	7.5	5.7
Ahorro Financiero Interno <sup>3/</sup>	11.2	6.9	7.0	7.4	5.7
Tasas de Interés <sup>4/</sup>					
Cetes 28 días	7.19	7.19	7.68	5.43	4.40
TIEE 28 días	7.51	7.66	8.28	5.93	4.91
	Pesos por dólar				
Tipo de Cambio (fin de periodo) <sup>5/</sup>	10.8810	10.8662	13.5383	13.0587	12.3571
<b>Finanzas Públicas</b>					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja <sup>6/</sup>	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8
Balance Primario <sup>6/</sup>	2.5	2.2	1.8	-0.1	-0.9
Deuda Pública Neta <sup>7/</sup>	15.8	14.1	18.1	27.3	28.9
<b>Sector Externo</b>					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial	-0.6	-1.0	-1.6	-0.5	-0.3
Cuenta Corriente	-0.5	-0.9	-1.5	-0.7	-0.5
Cuenta de Capital	-0.2	2.1	2.5	2.1	3.5
Deuda Externa Total	17.4	18.1	18.0	19.3	18.9
Pagos de Intereses	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) <sup>8/</sup>	67.7	78.0	85.4	90.8	113.6

1/ Proyecciones del Consejo Nacional de Población (CONAPO). Para la población de 2010, se utilizó el Censo de Población y Vivienda, 2010, INEGI.

2/ Calculada con base en el promedio de saldos mensuales.

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. En 2008 no incluye el costo de la Reforma a la ley del ISSSTE.

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). Saldos al fin del periodo. Medición del Banco de México.

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

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Consejo Nacional de Población, CONAPO; INEGI; Banco de México y SHCP.

**Cuadro A 2**  
**Indicadores Sociales y Demográficos**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
Población (millones) <sup>1/</sup>	102.0	103.0	103.9	104.9	105.8	106.7	107.6	112.3
Población Urbana <sup>2/</sup>	69.5	69.9	71.2	71.6	71.8	72.1	72.3	77.8
Población Rural <sup>2/</sup>	30.5	30.1	28.8	28.4	28.2	27.9	27.7	22.2
Población por Km <sup>2</sup>	51.9	52.4	52.9	53.4	53.9	54.3	54.8	57.2
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional <sup>3/</sup>	3.4	3.9	3.6	3.6	3.7	4.0	5.5	5.4
Tasa de Desocupación Urbana <sup>4/</sup>	4.6	5.3	4.7	4.6	4.8	4.9	6.7	6.4
Esperanza de Vida al Nacer (años)	74.5	74.5	74.6	74.8	75.0	75.1	75.3	75.4
Tasa de Fecundidad <sup>5/</sup>	2.3	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1
Tasa de Mortalidad (por miles)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	5.0
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	17.3	17.6	16.8	16.2	15.7	15.2	14.7	14.2
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) <sup>6/</sup>	74.1	75.4	75.5	71.9	75.6	74.0	74.1	n.d.
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	8.4	8.1	8.3	8.1	7.9	7.8	7.6	7.5
Estudiantes por Maestro (primaria)	26.4	26.2	25.9	25.9	25.9	26.0	26.1	26.1
Población con acceso a agua potable <sup>2/</sup>	89.4	89.5	89.5	89.6	89.9	90.3	90.7	91.1

1/ Proyecciones del Consejo Nacional de Población (CONAPO). Para la población de 2010, se utilizó el Censo de Población y Vivienda, 2010, INEGI.

2/ Como porcentaje de la población.

3/ Muestra la proporción de personas desocupadas con respecto a la población económicamente activa (PEA). La población desocupada se refiere a 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.

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

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

6/ Concierne al Sistema Nacional de Salud.

p/ Preliminar.

n.d. No disponible

Fuente: Cuarto Informe de Gobierno 2010, Presidencia de la República; CONAPO; Censo de Población y Vivienda, 2010, y Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

**Cuadro A 3**  
**Infraestructura**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
<b>Carreteras (km)</b>	349,037	352,072	355,796	356,945	360,075	366,096	366,807	366,905
Carreteras Federales de Cuota (km)	6,979	7,423	7,409	7,558	7,844	8,064	8,335	8,335
Carreteras Federales Libres (km)	41,454	41,152	40,953	40,761	40,631	40,563	40,509	40,607
Carreteras Pavimentadas (km)	117,023	116,923	122,678	123,354	127,173	132,728	136,154	136,252
<b>Transporte Ferroviario</b>								
Longitud Total de la Red (km)	26,662	26,662	26,662	26,662	26,677	26,704	26,704	26,715
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	78	74	73	76	84	178	449	467
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km) <sup>1/</sup>	64,413	69,926	72,185	73,726	77,169	74,582	69,185	71,953
<b>Transportación Aérea</b>								
Aeropuertos Internacionales (número)	56	56	56	59	59	60	61	62
Pasajeros (miles)	35,287	39,422	42,176	45,406	52,217	53,300	46,971	49,337
Carga Transportada (miles de toneladas)	410	467	529	544	572	525	466	559
<b>Transportación Marítima</b>								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	107	107	112	113	114	114	116	116
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	264,739	266,008	283,604	287,432	272,934	265,237	241,923	261,277
<b>Comunicaciones</b>								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	16,330	18,073	19,512	19,861	19,998	20,491	19,333	19,430
Telefonía Celular (miles de subscriptores)	30,098	38,451	47,129	55,395	66,559	75,303	83,528	87,000
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,555	1,550	1,543	1,563	1,575	1,591	1,582	1,585
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	14,942	17,884	17,994	18,704	17,638	17,724	16,536	16,970
Estaciones de Radio <sup>2/</sup>	1,417	1,423	1,429	1,433	1,506	1,469	1,501	1,517
Estaciones de Televisión <sup>2/</sup>	645	658	685	680	730	702	691	694
Oferta Hotelera (número de cuartos)	496,292	515,904	535,639	556,399	583,731	603,781	623,555	n.d.
<b>Energía</b>								
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) <sup>3/</sup>	223,893	233,984	246,267	254,911	261,760	267,696	266,564	260,835
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles) <sup>4/</sup>	48,041	46,914	46,418	45,376	44,483	43,563	43,075	43,074

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

2/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

3/ Incluye CFE y LFC.

4/ Al 31 de diciembre de cada año.

p/ Preliminar.

n.d. No disponible

Fuente: Cuarto Informe de Gobierno 2010, Presidencia de la República y Reservas de Hidrocarburos al 1 de Enero de 2011, PEMEX.

### Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero

**AUTORIDADES REGULADORAS**

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	BANCO DE MÉXICO
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES	COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS	COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

**INSTITUCIONES FINANCIERAS**

GRUPOS FINANCIEROS	INSTITUCIONES DE CRÉDITO	MERCADO DE VALORES Y DE DERIVADOS	OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y SOCIEDADES DE INFORMACIÓN CREDITICIA	
28 Sociedades Controladoras de Grupos Financieros <sup>1/</sup>	41 Bancos Comerciales	1 Bolsa de Valores	93 Compañías de Seguros <sup>3/</sup>	121 Uniones de Crédito
	6 Bancos de Desarrollo	34 Casas de Bolsa	20 Almacenes de Depósito	14 Compañías de Fianzas
	3 Fideicomisos de Fomento	524 Sociedades de Inversión <sup>2/</sup>	4 Arrendadoras Financieras	9 Casas de Cambio
		88 Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro	19 Sociedades Financieras de Objeto Limitado	92 Entidades de Ahorro y Crédito Popular
		1 Bolsa de Derivados	21 Sociedades Financieras de Objeto Múltiple. Entidades Reguladas	1 Empresas de Factoraje Financiero
				2 Sociedades de Información Crediticia

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 2010.

## Producción y Empleo

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

	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
Producto Interno Bruto	5.2	3.3	1.5	-6.1	5.5
Consumo Privado	5.7	4.0	1.8	-7.1	5.0
Consumo Público	1.9	3.1	1.1	3.5	2.8
Inversión Privada	12.9	5.8	2.2	-16.8	2.7
Inversión Pública	-1.1	11.7	20.3	7.2	1.4
Exportaciones de Bienes y Servicios	10.9	5.7	0.5	-13.7	24.3
Importaciones de Bienes y Servicios	12.6	7.1	2.8	-18.6	22.1

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 6**  
**Producto Interno Bruto**

	Millones de Pesos a Precios Corrientes	Tipo de <sup>1/</sup> Cambio	Millones de Dólares
2005	9,251,737.5	10.8979	848,946.8
2006	10,379,091.0	10.8992	952,280.1
2007	11,320,836.4	10.9282	1,035,928.7
2008	12,200,132.0	11.1297	1,096,178.0
2009	11,929,517.3	13.5135	882,785.2
2010 <sup>p/</sup>	13,137,171.6	12.6360	1,039,662.2

<sup>1/</sup> Tipo de cambio utilizado para solventar obligaciones en moneda extranjera, promedio del periodo.

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 7**  
**Oferta y Demanda Agregadas**  
A precios de 2003

	Variaciones anuales en por ciento					Por ciento del PIB	
	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>	2003	2010 <sup>p/</sup>
Oferta Agregada	6.9	4.2	1.8	-9.2	9.3	126.8	133.8
PIB	5.2	3.3	1.5	-6.1	5.5	100.0	100.0
Importaciones	12.6	7.1	2.8	-18.6	22.1	26.8	33.8
Demanda Agregada	6.9	4.2	1.8	-9.2	9.3	126.8	133.8
Consumo Total	5.1	3.9	1.7	-5.7	4.7	78.6	80.1
Privado	5.7	4.0	1.8	-7.1	5.0	66.7	68.7
Público	1.9	3.1	1.1	3.5	2.8	11.8	11.4
Inversión Total	9.9	6.9	5.9	-11.3	2.3	18.9	21.2
Privada	12.9	5.8	2.2	-16.8	2.7	15.1	15.3
Pública	-1.1	11.7	20.3	7.2	1.4	3.8	5.8
Exportaciones	10.9	5.7	0.5	-13.7	24.3	25.4	32.5

p/ Preliminar.

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

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

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
Financ. de la Formación Bruta de Capital <sup>1/</sup>	24.4	26.2	26.5	27.1	23.9	25.7
Ahorro Externo	0.6	0.5	0.9	1.5	0.7	0.5
Ahorro Interno	23.8	25.7	25.6	25.6	23.2	25.1

p/ Preliminar.

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

Fuente: 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.

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

	Variaciones anuales en por ciento					Por ciento del PIB	
	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>	2003	2010 <sup>p/</sup>
Total	5.2	3.3	1.5	-6.1	5.5	100.0	100.0
Sector Primario	6.3	2.3	1.2	-2.0	5.7	3.8	3.7
Sector Secundario	5.7	2.0	-0.1	-7.4	6.1	31.2	30.0
Minería	1.4	-0.2	-1.5	-2.4	2.4	5.9	5.0
Electricidad, Agua y Suministro de Gas por Ductos al Consumidor Final	12.2	3.7	-2.3	2.0	2.4	1.3	1.4
Construcción	7.8	4.4	3.1	-6.4	0.0	6.2	6.3
Industrias Manufactureras	5.9	1.7	-0.7	-9.8	9.9	17.8	17.3
Sector Terciario	5.3	4.5	2.8	-5.3	5.0	61.5	64.2
Comercio	6.5	5.0	2.1	-14.1	13.3	14.5	15.3
Transportes, Correos y Almacenamiento	5.8	3.7	0.0	-6.5	6.4	6.8	6.9
Información en Medios Masivos	10.7	11.6	8.0	0.8	5.6	2.6	3.9
Servicios Financieros y de Seguros	16.3	13.9	15.5	-6.6	2.8	2.6	4.3
Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles	4.1	3.1	3.0	-1.0	1.7	10.5	10.6
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	3.0	3.1	3.0	-5.1	-3.0	3.4	3.2
Dirección de Corporativos y Empresas	20.1	-3.0	14.0	-8.1	2.0	0.4	0.4
Servicios de Apoyo a los Negocios y Manejo de Desechos y Servicios de Remediación	3.7	3.1	1.6	-4.8	1.4	2.6	2.5
Servicios Educativos	0.1	1.9	0.8	0.5	3.0	5.0	4.7
Servicios de Salud y de Asistencia Social	7.8	2.5	-1.5	0.8	-1.7	3.0	2.8
Servicios de Esparcimiento Culturales y Deportivos, y otros Servicios Recreativos	2.3	3.1	1.5	-4.6	1.9	0.4	0.4
Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas	1.6	2.6	0.9	-7.7	3.8	2.8	2.5
Otros Servicios excepto Actividades del Gobierno	3.3	3.9	0.7	-0.7	0.6	2.7	2.6
Actividades del Gobierno	0.1	1.7	1.2	4.6	4.4	4.2	4.1
Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	20.3	18.0	14.6	3.4	0.4	-1.6	-3.1

p/ Preliminar.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

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

					Por ciento del PIB	
	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>	2003	2010 <sup>p/</sup>
Total	1.7	-0.7	-9.8	9.9	17.8	17.3
Industria Alimentaria	2.3	1.4	-0.2	1.9	4.0	3.9
Industria de las Bebidas y del Tabaco	3.4	2.5	-1.2	-0.4	1.0	1.1
Fabricación de Insumos Textiles	-3.1	-7.0	-7.3	8.8	0.2	0.2
Confección de Productos Textiles, excepto Prendas de Vestir	1.4	-8.5	-10.1	4.7	0.1	0.1
Fabricación de Prendas de Vestir	-6.0	2.5	-5.6	5.2	0.6	0.5
Fabricación de Productos de Cuero, Piel y Materiales Sucedáneos, excepto Prendas de Vestir	-1.5	-3.3	-6.3	10.8	0.3	0.2
Industria de la Madera	4.2	-7.6	-4.3	6.0	0.2	0.2
Industria del Papel	3.0	2.5	-0.6	4.6	0.4	0.4
Impresión e Industrias Conexas	0.5	5.2	-4.8	10.4	0.2	0.2
Fabricación de Productos derivados del Petróleo y del Carbón	-2.1	0.7	-1.6	-3.9	0.5	0.5
Industria Química	2.1	-2.2	-4.4	-0.7	1.8	1.6
Industria del Plástico y del Hule	2.6	-1.7	-9.5	9.8	0.5	0.5
Fabricación de Productos a Base de Minerales no Metálicos	2.3	-3.8	-8.6	2.0	1.1	1.1
Industrias Metálicas Básicas	-1.6	-0.5	-17.1	13.4	1.0	0.9
Fabricación de Productos Metálicos	0.4	0.9	-15.1	11.6	0.5	0.6
Fabricación de Maquinaria y Equipo	-1.5	-0.3	-21.4	42.8	0.4	0.5
Medición y Otros Equipos, Componentes y Accesorios Electrónicos	4.0	-12.1	-16.9	7.8	1.0	0.7
Fabricación de Equipo de Generación Eléctrica y Aparatos y Accesorios Eléctricos	2.8	-0.1	-12.5	10.6	0.6	0.6
Fabricación de Equipo de Transporte	3.1	0.5	-26.4	40.4	2.7	3.2
Fabricación de Muebles y Productos Relacionados	-1.1	-4.1	-6.8	8.7	0.3	0.2
Otras Industrias Manufactureras	3.3	1.7	-2.5	3.6	0.4	0.4

p/ Preliminar.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

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

Año	Petróleo Crudo		Gas Natural	Reservas Totales de Petróleo <sup>1/</sup>
	(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	4,423	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	6,058	44.5
2008	1,021.7	2.792	6,919	43.6
2009	949.4	2.601	7,031	43.1
2010 <sup>p/</sup>	940.2	2.576	7,020	43.1

1/ Cifras al 31 de diciembre.

p/ Preliminar.

Fuente: Memorias de Labores; Indicadores Petroleros, y Reservas de Hidrocarburos al 1 de Enero de 2011. PEMEX.

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

<b>Año</b>	<b>Permanentes</b>	<b>Eventuales Urbanos</b>	<b>Total</b>
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	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
2010 Ene	12,309	1,607	13,917
Feb	12,395	1,651	14,046
Mar	12,474	1,697	14,171
Abr	12,533	1,730	14,263
May	12,582	1,745	14,326
Jun	12,630	1,764	14,395
Jul	12,658	1,783	14,440
Ago	12,706	1,810	14,515
Sep	12,775	1,828	14,603
Oct	12,862	1,870	14,732
Nov	12,934	1,910	14,844
Dic	12,826	1,786	14,612

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 <sup>1/</sup>	Tasa de Desocupación Urbana <sup>2/</sup>	Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación <sup>3/</sup>	Tasa de Subocupación <sup>4/</sup>	Tasa de Ocupación en el Sector Informal <sup>5/</sup>
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
2010		5.4	6.4	11.7	8.6	28.1
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
2010	I	5.4	6.5	11.8	9.4	28.6
	II	5.2	6.5	12.0	8.9	28.8
	III	5.6	6.6	12.0	8.5	28.0
	IV	5.3	6.2	11.2	7.6	27.2

1/ Muestra la proporción de personas desocupadas con respecto a la población económicamente activa (PEA). La población desocupada se refiere a 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, 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.).

Fuente: 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. INEGI.



**Cuadro A 14**  
**Índice de Tipo de Cambio Real <sup>1/</sup>**  
 1990 = 100

Año	Basado en Precios al Consumidor <sup>2/</sup>	Variación anual en por ciento
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
2010	82.0	-7.8
2009	91.6	17.5
	II	12.8
	III	19.9
	IV	3.8
2010	83.4	-9.0
	II	-8.0
	III	-6.4
	IV	-7.9

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

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

Fuente: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

## Precios, Salarios y Productividad

**Cuadro A 15**  
**Principales Indicadores de Precios**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Precios</b>											
Consumidor											
Fin de Periodo	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.76	6.53	3.57	4.40
Promedio Anual	9.49	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99	3.63	3.97	5.12	5.30	4.16
INPP Mercancías sin Petróleo											
Fin de Periodo	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69	10.48	1.99	4.39
Promedio Anual	7.84	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56	6.12	4.25	7.38	5.91	3.25
INPP Mercancías y servicios sin Petróleo											
Fin de Periodo	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29	3.70
Promedio Anual	9.42	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22	5.12	3.83	5.79	5.36	3.57
INPP Mercancías y Servicios con Petróleo											
Fin de Periodo	8.06	3.67	7.05	4.83	6.57	4.01	5.50	4.40	6.50	4.34	3.89
Promedio Anual	10.40	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52	5.39	4.05	6.33	4.88	3.82
Costo de Construcción Residencial <sup>1/</sup>											
Fin de Periodo	7.59	3.47	3.50	6.92	12.15	-0.39	8.50	3.04	9.57	-0.33	4.54
Promedio Anual	11.21	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19	7.58	3.36	9.70	-0.06	3.84

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

**Cuadro A 16**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**  
 Base 2Q. Jun 2002

Mes	INPC 2Q. Jun 2002	Variación en por ciento			
		Anual	Anual Promedio Móvil de 12 meses	Mensual	
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	Dic	133.761	6.53	5.12	
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
2010	Ene	140.047	4.46	5.15	1.09
	Feb	140.857	4.83	5.03	0.58
	Mar	141.857	4.97	4.95	0.71
	Abr	141.405	4.27	4.79	-0.32
	May	140.514	3.92	4.62	-0.63
	Jun	140.470	3.69	4.45	-0.03
	Jul	140.775	3.64	4.30	0.22
	Ago	141.166	3.68	4.19	0.28
	Sep	141.906	3.70	4.09	0.52
	Oct	142.782	4.02	4.05	0.62
	Nov	143.926	4.32	4.09	0.80
	Dic	144.639	4.40	4.16	0.50

**Cuadro A 17**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien**  
 Variaciones anuales en por ciento  
 Base 2Q. Jun 2002

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
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 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
2010 Ene	4.46	5.56	3.50	2.30	5.59	5.11	6.02	4.45	4.82
Feb	4.83	6.51	3.20	3.06	4.53	4.89	6.16	4.31	4.99
Mar	4.97	6.82	3.24	3.18	3.80	4.69	6.51	4.63	4.84
Abr	4.27	4.49	3.48	2.91	3.24	4.34	6.90	4.14	4.94
May	3.92	3.00	3.51	2.79	2.64	4.21	7.48	4.23	4.99
Jun	3.69	2.01	3.46	2.93	2.04	3.97	7.76	4.38	4.85
Jul	3.64	1.82	3.23	3.04	1.72	3.73	7.83	4.42	4.73
Ago	3.68	2.12	3.34	3.27	1.55	3.77	7.22	4.18	4.82
Sep	3.70	1.83	3.21	3.49	1.78	4.04	7.31	4.31	4.71
Oct	4.02	3.27	3.36	3.19	2.37	4.25	7.12	4.33	4.74
Nov	4.32	4.44	3.38	3.18	2.71	4.29	7.04	4.26	4.71
Dic	4.40	5.29	3.34	2.92	2.66	4.27	6.88	3.89	4.82

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

Mes	INPC	Subyacente (nueva definición) <sup>1/</sup>	Mercancías	Servicios (nueva definición)	No subyacente (nueva definición)	Agropecuarios	Administrados y concertados	Subyacente (definición anterior) <sup>2/</sup>	Servicios (definición anterior)	No subyacente (definición anterior)
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 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
2010 Ene	4.46	4.70	5.73	3.73	3.80	4.96	3.21	4.74	3.63	3.88
Feb	4.83	4.60	5.56	3.70	5.46	7.37	4.49	4.64	3.62	5.21
Mar	4.97	4.40	5.11	3.73	6.53	9.11	5.19	4.43	3.66	6.07
Abr	4.27	4.11	4.68	3.58	4.70	3.71	5.24	4.11	3.47	4.59
May	3.92	4.10	4.37	3.84	3.41	0.16	5.20	4.10	3.79	3.54
Jun	3.69	3.94	3.99	3.90	2.99	-1.77	5.62	3.93	3.86	3.21
Jul	3.64	3.79	3.70	3.88	3.20	-1.93	6.05	3.76	3.84	3.38
Ago	3.68	3.68	3.57	3.78	3.67	-0.86	6.18	3.61	3.65	3.82
Sep	3.70	3.62	3.46	3.77	3.92	-1.02	6.73	3.52	3.60	4.07
Oct	4.02	3.58	3.52	3.63	5.27	3.10	6.44	3.48	3.43	5.15
Nov	4.32	3.63	3.69	3.58	6.20	5.59	6.52	3.54	3.37	5.91
Dic	4.40	3.61	3.82	3.41	6.60	6.96	6.41	3.51	3.16	6.22

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 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
2010 Ene	139.751	2.61	0.94	130.098	4.11	-0.06	134.614	3.38	0.42
Feb	141.051	2.60	0.93	130.225	3.93	0.10	135.290	3.28	0.50
Mar	141.878	2.59	0.59	131.250	3.83	0.79	136.222	3.22	0.69
Abr	141.175	3.12	-0.50	131.200	3.89	-0.04	135.867	3.52	-0.26
May	141.035	3.53	-0.10	132.312	4.58	0.85	136.393	4.07	0.39
Jun	140.914	3.35	-0.09	132.848	4.53	0.41	136.621	3.96	0.17
Jul	141.264	3.49	0.25	133.601	4.31	0.57	137.186	3.92	0.41
Ago	141.698	3.58	0.31	133.168	3.81	-0.32	137.159	3.70	-0.02
Sep	142.266	2.80	0.40	133.202	3.86	0.03	137.443	3.34	0.21
Oct	142.637	3.33	0.26	132.904	3.37	-0.22	137.458	3.35	0.01
Nov	143.500	3.60	0.61	133.296	3.22	0.29	138.070	3.40	0.45
Dic	144.529	4.39	0.72	134.159	3.06	0.65	139.010	3.70	0.68

**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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>INPP Mercancías y Servicios</b>	<b>4.33</b>	<b>5.67</b>	<b>4.52</b>	<b>6.52</b>	<b>3.59</b>	<b>5.39</b>	<b>3.57</b>	<b>7.75</b>	<b>3.29</b>	<b>3.70</b>
Demanda Interna	4.89	5.31	4.11	6.67	3.99	5.25	3.67	7.24	3.32	3.44
Consumo Privado	4.90	5.53	3.79	5.56	4.56	4.03	3.70	6.24	4.07	3.33
Consumo del Gobierno	9.02	5.53	4.41	4.93	5.26	5.38	5.13	5.36	4.91	4.10
Inversión	3.19	4.35	5.30	12.85	0.82	10.77	2.81	12.55	-0.53	3.58
Exportaciones	-0.99	9.27	8.56	5.48	0.63	6.41	2.81	11.61	3.11	5.61
<b>INPP Mercancías</b>	<b>2.61</b>	<b>6.29</b>	<b>6.24</b>	<b>7.97</b>	<b>2.46</b>	<b>7.12</b>	<b>3.69</b>	<b>10.48</b>	<b>1.99</b>	<b>4.39</b>
Demanda Interna	3.42	5.81	5.79	8.61	3.21	7.16	3.90	10.07	1.92	4.05
Consumo Privado	3.61	6.26	5.25	6.00	4.84	4.94	4.60	8.42	3.64	4.40
Consumo del Gobierno	2.59	4.19	5.71	9.82	4.22	6.64	4.81	8.96	2.28	4.60
Inversión	3.06	4.93	6.92	13.03	0.56	10.91	2.75	12.77	-0.76	3.48
Exportaciones	-4.73	11.07	10.38	5.44	-0.58	6.94	2.79	12.25	2.30	5.79
<b>INPP Servicios</b>	<b>5.77</b>	<b>5.19</b>	<b>3.13</b>	<b>5.25</b>	<b>4.60</b>	<b>3.85</b>	<b>3.46</b>	<b>5.26</b>	<b>4.54</b>	<b>3.06</b>
Demanda Interna	6.11	4.91	2.73	5.23	4.59	3.81	3.49	5.04	4.46	2.96
Consumo Privado	5.79	5.04	2.80	5.32	4.41	3.53	3.20	5.03	4.32	2.72
Consumo del Gobierno	9.44	5.61	4.33	4.58	5.34	5.29	5.15	5.09	5.12	4.06
Inversión	3.75	1.99	-1.44	7.13	9.34	6.70	4.59	5.89	6.84	6.67
Exportaciones	2.30	8.12	7.28	5.65	4.93	4.63	2.88	9.40	5.99	4.97

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

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>INPP Mercancías y Servicios</b>	<b>5.67</b>	<b>4.52</b>	<b>6.52</b>	<b>3.59</b>	<b>5.39</b>	<b>3.57</b>	<b>7.75</b>	<b>3.29</b>	<b>3.70</b>
Sector Económico Primario	11.04	3.20	8.58	8.00	10.77	5.17	11.88	2.95	13.81
Agropecuario, Silvicultura y Pesca	10.40	1.75	8.08	8.32	8.42	4.45	14.16	-0.51	13.20
Minería	24.13	29.72	13.12	5.22	31.48	10.39	-3.82	31.26	17.60
Sector Económico Secundario	5.03	6.48	7.78	1.90	6.89	3.53	10.30	1.99	3.44
Industria Manufacturera	5.00	6.21	5.10	2.46	4.81	3.82	9.03	3.38	3.23
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.06	6.30	7.27	3.85	5.33	6.08	8.44	5.80	3.87
Textiles, Prendas de Vestir e Industria del Cuero	3.87	4.12	2.88	2.73	3.25	1.50	5.11	2.94	3.40
Industria de la Madera y sus Productos	1.37	4.77	8.68	3.31	5.93	2.17	5.21	4.10	3.89
Papel y sus Productos, Imprentas y Editoriales	3.65	3.85	2.96	3.97	3.90	3.18	12.08	5.02	3.06
Industrias Químicas, de Petróleo, Caucho y Plástico	6.77	7.13	8.98	6.53	4.98	6.62	8.56	2.52	5.34
Productos de Minerales no Metálicos	2.55	5.07	1.59	0.90	7.36	3.52	8.20	0.41	2.60
Industrias Metálicas Básicas	9.66	15.71	48.87	1.69	28.22	5.86	18.49	4.45	29.75
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	5.33	6.07	1.43	-0.70	3.35	0.67	10.10	0.96	-0.33
Otras Industrias Manufactureras	7.37	4.38	2.68	-0.12	6.72	6.06	13.96	8.73	5.99
Construcción	5.11	7.27	14.49	0.61	11.76	2.90	13.08	-0.95	3.89
Sector Económico Terciario	5.76	3.23	5.44	4.60	3.88	3.48	5.47	4.37	3.12
Electricidad y Gas	33.64	7.87	11.32	4.41	4.60	4.07	11.70	-0.33	4.90
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.41	0.73	5.22	3.94	3.83	3.96	6.02	3.55	3.69
Transporte y Comunicaciones	4.95	3.96	8.23	5.94	2.87	2.73	6.07	6.86	2.73
Alquiler de Inmuebles	6.58	4.44	3.63	2.85	3.30	2.72	3.62	2.16	2.24
Servicios Comunes, Sociales y Personales	7.17	5.30	4.04	4.76	4.88	4.21	5.27	4.36	3.51

**Cuadro A 22**  
**Índice Nacional del Costo de Construcción <sup>1/</sup>**  
**Variaciones anuales en por ciento y contribuciones**

Concepto	General				Residencial			
	Variaciones anuales		Incidencias		Variaciones anuales		Incidencias	
	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2010
	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2008	Dic-2009
<b>Índice general</b>	-0.93	4.80	-0.93	4.80	-0.33	4.54	-0.33	4.54
Subíndice Materiales de Construcción	-1.84	5.16	-1.49	4.14	-1.30	4.92	-1.01	3.77
Minerales no Metálicos	2.58	3.16	0.17	0.22	2.49	3.14	0.21	0.27
Cemento y Concreto	0.14	5.37	0.02	0.78	-0.13	5.42	-0.03	1.08
Aglutinantes	3.26	5.01	0.06	0.10	2.49	4.72	0.08	0.16
Artículos a base de Arcilla	0.21	2.85	0.01	0.07	0.19	3.03	0.01	0.15
Productos a base de Concreto	0.98	1.82	0.03	0.05	0.73	1.59	0.04	0.09
Partes Estructurales de Concreto	-0.25	3.24	0.00	0.04	-0.68	3.03	-0.02	0.09
Otros Productos de Concreto	0.70	2.51	0.00	0.02	0.70	2.51	0.01	0.03
Otros Artículos a base de Minerales no Metálicos	-3.32	3.05	-0.03	0.03	-3.28	3.05	-0.02	0.02
Productos de Madera	1.80	3.03	0.03	0.05	2.99	3.14	0.08	0.09
Pinturas y Similares	-0.27	5.01	0.00	0.09	-0.82	6.12	-0.01	0.11
Productos de Plástico	-4.76	5.37	-0.05	0.05	-3.20	4.71	-0.02	0.03
Otros Productos Químicos	-10.00	7.40	-0.53	0.35	-10.00	7.40	-0.04	0.03
Productos Metálicos	-7.13	5.54	-0.93	0.68	-7.69	3.53	-0.37	0.16
Productos de Alambre	-8.83	5.22	-0.69	0.37	-9.39	5.28	-1.12	0.57
Equipos Eléctricos	2.24	1.71	0.20	0.16	2.09	3.77	0.02	0.03
Accesorios Eléctricos	6.34	15.71	0.22	0.57	6.38	16.07	0.16	0.44
Muebles y Accesorios	3.14	2.39	0.02	0.02	2.83	2.30	0.05	0.04
Otros Materiales y Accesorios	-0.36	7.70	-0.02	0.48	-0.59	11.94	-0.02	0.39
Subíndice Alquiler de Maquinaria y Equipo	1.82	3.24	0.02	0.05	1.82	3.24	0.02	0.03
Subíndice de Remuneraciones	3.07	3.32	0.54	0.61	3.07	3.32	0.66	0.74

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
2010 Promedio	4.3	1,882	6,825	4.8	560.0	3,268
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
2010 Ene	4.4	146.6	519	4.7	49.7	276
Feb	4.5	198.2	690	4.8	72.6	362
Mar	4.6	131.2	804	4.7	66.9	380
Abr	4.8	225.0	714	4.8	59.7	351
May	4.8	86.7	690	4.8	40.1	349
Jun	4.6	101.1	640	4.4	41.9	279
Jul	4.8	221.6	471	4.9	29.1	253
Ago	4.9	101.4	568	5.0	50.4	253
Sep	4.8	50.5	392	4.9	33.3	211
Oct	3.5	528.5	510	4.9	81.2	247
Nov	4.9	58.6	509	5.1	22.4	183
Dic	4.3	32.4	318	4.6	12.7	124

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.

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

**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	2.3	3.0
2007	Promedio	5.3	1.5	1.6
2008	Promedio	2.4	0.4	1.7
2009	Promedio	0.0	-6.5	-5.0
2010 <sup>1/</sup>	Promedio	1.4	3.8	7.0
2007	I	6.7	1.3	0.2
	II	7.0	1.2	0.7
	III	4.6	2.7	4.9
	IV	2.9	1.0	0.7
2008	I	4.6	0.2	1.9
	II	2.2	0.6	0.3
	III	0.6	0.0	0.6
	IV	2.0	1.0	3.8
2009	I	-1.3	-6.3	-9.2
	II	2.2	-8.5	-6.8
	III	0.7	-6.2	-4.0
	IV	-1.4	-4.8	-0.1
2010	I	0.9	2.8	7.7
	II	-0.3	4.5	9.8
	III	2.9	3.9	3.6
	IV <sup>2/</sup>	2.2	n.d.	n.d.

1/ La información referente al producto por trabajador corresponde al promedio de los tres primeros trimestres del año.

2/ Los datos correspondientes al producto por trabajador no están disponibles debido a que el INEGI no publicó cifras con respecto a la población ocupada. Lo anterior se debe a que dichos datos se ajustan a proyecciones demográficas basadas en los resultados definitivos del ejercicio censal de 2010, los cuales aún no se han dado a conocer. Una vez que se cuente con ellos, las cifras absolutas de la serie trimestral de la ENOE se pondrán a disposición del público.

n.d. No disponible.

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 <sup>1/</sup>	Zonas Geográficas <sup>2/</sup>		
		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
2011 Enero 1	58.06	59.82	58.13	56.70

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 los Salarios Mínimos.

Fuente: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

## Indicadores Monetarios y Financieros

**Cuadro A 26**  
**Principales Indicadores Monetarios y Financieros**

	2007	2008	2009	2010
<b>Agregados Monetarios <sup>1/</sup></b>	Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	8.28	7.11	10.12	5.26
M1	5.48	2.80	7.23	5.44
M4	6.94	6.96	7.54	5.71
Ahorro Financiero Interno <sup>2/</sup>	6.87	7.04	7.39	5.70
	Por ciento del PIB			
Base Monetaria	3.69	3.86	4.57	4.55
M1	10.40	10.43	12.04	12.01
M4	47.50	49.56	57.38	57.38
Ahorro Financiero Interno <sup>2/</sup>	44.22	46.17	53.39	53.38
<b>Tasas de Interés Nominales <sup>3/</sup></b>	Tasas anuales en por ciento			
TIE 28 días	7.66	8.28	5.93	4.91
Cetes 28 días	7.19	7.68	5.43	4.40
CPP	5.00	5.69	4.25	3.41
CCP	5.99	6.73	5.07	4.17
<b>Tipo de Cambio <sup>4/</sup></b>	Pesos por dólar			
Para Solventar Obligaciones en Moneda Extranjera	10.8662	13.5383	13.0587	12.3571
<b>Bolsa Mexicana de Valores <sup>4/</sup></b>	Índice base octubre de 1978=100			
Índice de Precios y Cotizaciones	29,537	22,380	32,120	38,551

1/ Calculada con base en el promedio de saldos mensuales.

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.

Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

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

Fin de periodo	Base monetaria	M 1	M 2	M 3	M 4	Ahorro Financiero Interno	
							Saldos nominales
1997	108.9	325.8	1312.9	1343.4	1423.2	1329.0	
1998	131.5	388.2	1675.6	1702.1	1788.0	1672.1	
1999	188.7	489.9	2048.7	2065.6	2139.3	1975.1	
2000	208.9	565.0	2351.3	2379.7	2436.0	2254.0	
2001	225.6	680.7	2768.9	2797.4	2846.2	2647.3	
2002	263.9	766.5	3056.6	3081.8	3125.6	2893.4	
2003	303.6	857.7	3458.4	3492.2	3524.9	3261.3	
2004	340.2	946.6	3800.7	3889.8	3928.8	3627.6	
2005	380.0	1068.5	4366.1	4503.8	4545.9	4209.7	
2006	449.8	1218.5	4972.3	5149.7	5201.4	4811.9	
2007	494.7	1350.1	5384.9	5647.7	5720.0	5289.9	
2008	577.5	1482.9	6269.9	6596.6	6680.6	6186.2	
2009	632.0	1614.6	6661.8	7042.5	7116.3	6579.2	
2010							
Ene	600.4	1548.9	6661.8	7056.6	7131.5	6611.7	
Feb	584.2	1519.0	6633.4	7049.5	7122.6	6609.3	
Mar	597.2	1525.8	6716.3	7165.9	7235.7	6718.9	
Abr	574.4	1505.1	6711.1	7207.1	7289.9	6781.1	
May	582.6	1528.7	6806.2	7303.5	7388.7	6871.1	
Jun	577.8	1558.6	6869.4	7373.9	7457.2	6942.2	
Jul	593.2	1564.2	6976.6	7521.5	7602.5	7076.2	
Ago	584.1	1563.2	7049.9	7617.9	7700.9	7181.9	
Sep	589.3	1577.5	7078.8	7685.7	7763.7	7249.4	
Oct	590.0	1583.6	7106.9	7785.9	7875.5	7352.3	
Nov	605.7	1629.2	7086.7	7779.9	7862.0	7330.0	
Dic	693.4	1833.3	7203.2	7947.4	8032.6	7433.3	
		Saldos promedio como por ciento del PIB <sup>1/</sup>					
2004	3.31	9.74	41.58	42.31	42.74	39.77	
2005	3.44	10.04	43.63	44.93	45.37	42.28	
2006	3.57	10.35	44.59	46.18	46.60	43.41	
2007	3.69	10.40	45.09	46.94	47.50	44.22	
2008	3.86	10.43	46.24	48.96	49.56	46.17	
2009	4.57	12.04	54.00	56.74	57.38	53.39	
2010	4.55	12.01	52.58	56.77	57.38	53.38	

**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 <sup>1/</sup>	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos <sup>2/</sup>
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
2009	632.032	631.938	0.095	-672.860	1304.892
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
2010					
Ene	600.422	600.422	0.001	-683.726	1284.149
Feb	584.172	584.171	0.001	-693.645	1277.816
Mar	597.194	597.194	0.001	-656.091	1253.285
Abr	574.363	574.363	0.000	-698.971	1273.334
May	582.624	582.623	0.001	-759.173	1341.797
Jun	577.816	577.815	0.000	-778.466	1356.282
Jul	593.183	593.182	0.000	-792.636	1385.819
Ago	584.119	584.119	0.000	-885.180	1469.299
Sep	589.263	588.092	1.171	-843.575	1432.838
Oct	590.030	590.030	0.000	-844.927	1434.957
Nov	605.690	605.690	0.000	-858.438	1464.128
Dic	693.423	693.423	0.000	-796.192	1489.615

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					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	336.2	389.6	430.1	494.4	537.1	599.4
2. Cuenta de Cheques en Moneda Nacional	471.7	532.7	604.8	623.4	654.9	794.1
3. Cuenta de Cheques en Moneda Extranjera	95.3	97.7	97.7	117.8	139.5	128.1
4. Depósitos en Cuenta Corriente	163.0	195.7	214.2	244.1	276.7	304.4
5. Depósitos a la Vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo	2.4	2.9	3.3	3.2	6.5	7.3
<b>6. M1 = (1+2+3+4+5)</b>	<b>1,068.5</b>	<b>1,218.5</b>	<b>1,350.1</b>	<b>1,482.9</b>	<b>1,614.6</b>	<b>1,833.3</b>
7. Captación Bancaria de Residentes	858.6	859.8	982.5	1,235.7	1,214.4	1,213.3
8. Captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo	11.8	14.2	16.1	18.0	40.9	46.5
9. Valores Públicos en Poder de Residentes <sup>1/</sup>	1,776.4	2,131.5	2,213.2	2,422.8	2,654.7	2,873.8
Valores del Gobierno Federal	838.7	1,212.9	1,326.5	1,591.3	1,784.1	1,866.7
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	213.1	82.9	11.8	1.0	1.0	1.0
Valores IPAB	445.3	490.9	548.0	484.3	485.5	537.8
Otros Valores Públicos	279.4	344.9	326.9	346.2	384.1	468.3
10. Valores Privados <sup>1/</sup>	213.6	248.4	297.5	307.8	296.6	328.2
11. Fondos para la Vivienda y Otros <sup>2/</sup>	437.1	499.8	525.6	802.8	840.5	908.1
<b>12. M2=(6+7+8+9+10+11)</b>	<b>4,366.1</b>	<b>4,972.3</b>	<b>5,384.9</b>	<b>6,269.9</b>	<b>6,661.8</b>	<b>7,203.2</b>
13. Captación Bancaria de no Residentes	24.5	32.6	35.1	48.0	54.4	108.1
14. Valores Públicos en Poder de no Residentes	113.2	144.8	227.7	278.7	326.3	636.1
<b>15. M3=(12+13+14)</b>	<b>4,503.8</b>	<b>5,149.7</b>	<b>5,647.7</b>	<b>6,596.6</b>	<b>7,042.5</b>	<b>7,947.4</b>
16. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de Residentes	27.3	42.8	47.9	53.6	45.0	43.1
17. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de no Residentes	14.7	8.9	24.4	30.4	28.9	42.1
<b>18. M4=(15+16+17)</b>	<b>4,545.9</b>	<b>5,201.4</b>	<b>5,720.0</b>	<b>6,680.6</b>	<b>7,116.3</b>	<b>8,032.6</b>

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 2010<sup>1/</sup>

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2010				
	2009	2010				Por tamaño		Por actividad económica <sup>2/</sup>		
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>										
<i>Por ciento de Empresas</i>										
<b>Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento:<sup>3/</sup></b>	<b>94.5</b>	<b>93.4</b>	<b>93.1</b>	<b>92.3</b>	<b>91.6</b>	<b>89.9</b>	<b>92.5</b>	<b>92.8</b>	<b>90.6</b>	<b>92.5</b>
Fuente: <sup>4/</sup>										
De proveedores	81.5	80.4	82.1	82.7	81.1	78.9	82.3	83.2	79.7	80.9
De la banca comercial	28.9	27.8	31.8	29.3	33.9	29.2	36.6	32.2	33.5	42.7
De la banca en el extranjero	4.0	3.0	3.6	3.2	5.3	3.3	6.5	6.6	5.3	1.0
De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	18.7	19.2	20.7	19.2	23.1	17.0	26.6	24.7	23.0	17.9
De la banca de desarrollo	2.1	2.1	2.7	1.8	3.9	2.4	4.8	5.6	2.5	6.1
Mediante emisión de deuda	3.3	2.8	2.6	2.5	2.9	1.0	4.0	2.5	3.5	1.4
<b>Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento:<sup>3/</sup></b>	<b>82.5</b>	<b>79.8</b>	<b>79.4</b>	<b>79.8</b>	<b>82.6</b>	<b>80.6</b>	<b>83.7</b>	<b>86.6</b>	<b>81.5</b>	<b>73.7</b>
Destino: <sup>4/</sup>										
A clientes	78.3	77.6	76.9	77.0	78.3	76.4	79.4	81.8	77.3	70.9
A proveedores	8.9	9.4	7.8	10.5	18.9	17.5	19.7	22.3	16.4	21.1
A empresas del grupo	12.0	10.2	9.0	11.0	14.9	11.0	17.1	12.8	15.9	16.5
A otros	0.7	0.6	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5
Plazo promedio del financiamiento otorgado en días:										
A clientes	64	58	63	62	52	46	56	45	57	53
A proveedores	42	47	54	46	52	36	60	69	41	37
A empresas del grupo	69	89	76	73	64	57	67	45	73	70
<b>Empresas que esperan solicitar financiamiento de la banca comercial en el próximo trimestre:<sup>3/</sup></b>	<b>30.1</b>	<b>33.5</b>	<b>29.3</b>	<b>28.5</b>	<b>30.4</b>	<b>23.3</b>	<b>34.3</b>	<b>30.6</b>	<b>36.8</b>	<b>37.9</b>

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ Los sectores de manufacturas y de servicios y comercio son los únicos representativos a nivel nacional.

3/ A partir del comunicado de prensa del primer trimestre de 2010 los resultados se presentan como por ciento del total de empresas. En los comunicados de prensa anteriores esta información se presentaba en por ciento de respuestas.

4/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.



### Cuadro A 31

## Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2010<sup>1/</sup>

### Porcentaje de respuestas

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2010				
	2009		2010			Por tamaño		Por actividad económica <sup>2/</sup>		
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
<b>MERCADO DE CRÉDITO BANCARIO<sup>3/</sup></b>										
<i>Por ciento de Empresas</i>										
<b>Empresas con pasivos bancarios al inicio del trimestre:</b>	<b>44.7</b>	<b>46.6</b>	<b>48.5</b>	<b>43.6</b>	<b>46.5</b>	<b>39.7</b>	<b>50.4</b>	<b>47.2</b>	<b>44.0</b>	<b>59.1</b>
<b>Empresas que recibieron nuevos créditos bancarios:<sup>4/</sup></b>	<b>24.0</b>	<b>23.3</b>	<b>24.2</b>	<b>21.6</b>	<b>25.6</b>	<b>18.5</b>	<b>29.7</b>	<b>29.3</b>	<b>23.2</b>	<b>26.3</b>
Destino del crédito bancario: <sup>5/</sup>										
Capital de trabajo	87.0	84.2	86.8	79.4	75.7	91.4	70.1	82.9	68.0	85.7
Reestructuración de pasivos	12.0	14.8	10.4	9.0	15.6	10.5	17.3	12.0	19.0	12.4
Operaciones de comercio exterior	11.9	4.4	7.0	5.6	3.0	3.7	2.8	5.1	1.9	0.0
Inversión	26.3	18.9	20.6	23.9	20.5	9.9	24.3	25.7	16.8	17.9
Otros propósitos	4.9	2.0	4.3	6.4	6.7	3.7	7.8	3.4	10.6	0.0
Condiciones generales de acceso al crédito bancario: <i>Índices de Difusión<sup>6/</sup></i>										
Montos ofrecidos	58.7	58.9	56.3	57.2	56.9	53.5	58.1	59.4	54.5	58.2
Plazos ofrecidos	56.8	60.3	53.8	53.8	59.2	58.3	59.5	58.6	60.3	56.3
Requerimientos de colateral	44.1	48.6	44.8	44.6	45.9	41.4	47.4	45.3	47.6	41.1
Tiempos de resolución del crédito	42.8	47.7	44.2	48.0	44.6	42.6	45.3	46.3	44.1	40.3
Problemas para refinanciar créditos	47.1	53.9	51.1	47.4	48.8	48.6	48.9	48.9	49.9	43.8
Otros requisitos solicitados por la banca	43.9	48.8	48.6	43.0	42.7	38.7	44.3	44.5	42.2	38.4
Condiciones generales de costo del crédito bancario: <i>Índices de Difusión<sup>7/</sup></i>										
Tasas de interés bancarias	50.9	56.2	53.1	55.7	55.2	50.6	56.9	61.7	51.2	47.4
Comisiones y otros gastos	41.0	46.6	42.0	49.1	45.0	42.3	46.0	45.3	46.4	37.1
<b>Empresas que no recibieron nuevos créditos bancarios:<sup>4/</sup></b>	<b>76.0</b>	<b>76.6</b>	<b>75.8</b>	<b>78.4</b>	<b>74.5</b>	<b>81.5</b>	<b>70.3</b>	<b>70.8</b>	<b>76.8</b>	<b>73.7</b>
Lo solicitaron y está en proceso de autorización	4.4	5.2	5.5	5.6	5.6	5.8	5.4	4.2	6.7	4.2
Lo solicitaron y fue rechazado	1.1	1.1	1.4	1.5	2.1	2.7	1.7	2.1	1.9	3.2
Lo solicitaron, pero lo rechazaron porque era muy caro	-	-	-	-	1.6	3.5	0.6	0.5	2.2	2.4
No solicitaron	70.4	70.3	68.9	71.2	65.2	69.5	62.6	64.0	66.0	63.9
Factores limitantes para solicitar o recibir nuevos créditos: <sup>8/</sup>										
Situación económica general	-	-	-	-	58.5	65.2	54.2	50.8	62.4	62.9
Acceso a apoyo público	-	-	-	-	42.0	52.0	35.4	32.9	45.6	53.4
Ventas y rentabilidad de su empresa	-	-	-	-	49.6	60.3	42.6	38.1	56.2	51.4
Capitalización de su empresa	-	-	-	-	41.5	49.0	36.5	30.5	47.0	47.0
Historia crediticia de su empresa	-	-	-	-	32.4	38.8	28.2	23.1	37.1	37.5
Disposición de los bancos a otorgar créditos	-	-	-	-	45.8	56.7	38.7	38.5	50.4	44.3
Dificultades para el pago del servicio de la deuda bancaria v.g.	-	-	-	-	34.4	45.2	27.3	22.7	40.1	41.9
Tasas de interés del mercado de crédito bancario	-	-	-	-	50.0	60.5	43.1	39.3	54.1	63.6
Condiciones de acceso al crédito bancario	-	-	-	-	45.9	54.8	40.0	37.8	48.7	58.4
Montos exigidos como colateral para acceder al financ. bancario	-	-	-	-	44.3	53.7	38.1	32.6	48.6	59.8
<b>Total de empresas:</b>										
Las condiciones de acceso y costo del mercado de crédito bancario son una limitante para la operación de su empresa:										
Mayor limitante	29.6	30.9	26.8	29.7	21.3	21.7	21.1	19.9	21.9	23.0
Menor limitante	35.0	32.5	33.7	30.8	30.4	35.2	27.7	24.5	32.8	38.4
Ninguna limitante	35.4	36.5	39.6	39.5	48.2	43.1	51.2	55.6	45.2	38.6

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ Los sectores de manufacturas y de servicios y comercio son los únicos sectores de actividad económica que son representativos a nivel nacional.

3/ El mercado de crédito bancario incluye la banca comercial, la banca de desarrollo y los bancos extranjeros.

4/ A partir del comunicado de prensa del primer trimestre de 2010 los resultados se presentan como por ciento del total de empresas. En los comunicados de prensa anteriores, esta información se presentaba en por ciento de respuestas.  
La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

5/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

6/ Índice de difusión. Definido como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo condiciones más accesibles, más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no hubo cambios en las condiciones de acceso. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló que percibió condiciones más accesibles (menos accesibles) en la variable relevante, en comparación a la situación observada en el trimestre previo.

7/ Índice de difusión. Definido como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo condiciones menos costosas, más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no hubo cambio. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló que percibió condiciones menos costosas (más costosas) en la variable relevante, en comparación a la situación observada en el trimestre previo.

8/ Véase nota aclaratoria al final del comunicado de prensa de la Evolución del Financiamiento a las Empresas correspondiente al cuarto trimestre de 2010. La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

**Cuadro A 32**  
**Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero**  
 Información Trimestral  
 Saldos en millones de pesos

	Financiamiento total	Financiamiento Externo			Financiamiento Interno				
		Externo directo <sup>1/</sup>	Emisión de Deuda colocada en el Exterior <sup>2/</sup>	De Bancos Comerciales <sup>3/</sup>	De Bancos de Desarrollo <sup>3/</sup>	De Intermediarios no Bancarios	Emisión de Instrumentos de Deuda	Infonavit <sup>4/</sup>	Fovissste <sup>5/</sup>
2007									
Mar	2,872,928	482,358	224,306	1,191,188	49,291	266,347	151,788	507,651	
Jun	2,951,979	476,166	232,406	1,274,042	46,652	253,413	155,505	513,793	
Sep	3,105,532	504,254	232,296	1,377,412	48,068	269,286	155,709	518,508	
Dic	3,319,861	488,742	247,732	1,459,259	50,412	240,818	176,279	533,178	123,441
2008									
Mar	3,398,473	479,227	237,862	1,423,986	50,018	324,478	184,794	568,612	129,495
Jun	3,468,085	489,088	227,056	1,464,424	50,605	334,729	202,461	570,186	129,537
Sep	3,637,948	565,808	237,527	1,460,998	51,645	392,571	216,299	581,239	131,862
Dic	3,836,616	690,675	276,344	1,522,957	69,371	344,775	209,644	585,770	137,082
2009									
Mar	3,874,556	687,817	268,786	1,526,917	74,529	334,423	208,563	625,683	147,838
Jun	3,768,393	617,019	252,375	1,499,613	79,594	328,191	211,526	631,014	149,061
Sep	3,788,102	616,119	257,311	1,503,077	81,212	311,635	229,689	639,831	149,228
Dic	3,785,472	589,245	282,252	1,504,365	84,694	290,592	245,449	639,505	149,371
2010									
Mar	3,826,786	539,401	320,139	1,503,741	87,784	288,277	253,030	685,917	148,497
Jun	3,936,533	544,292	386,876	1,536,268	90,851	285,647	252,178	688,817	151,604
Sep	4,020,288	567,326	382,051	1,579,522	99,365	290,074	254,807	705,377	141,766
Dic	4,111,009	573,773	370,498	1,646,242	106,317	293,244	268,667	709,412	142,856

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 33**  
**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2010 <sup>1/</sup>**  
**Flujos revalorizados como por ciento del PIB <sup>2/</sup>**

	Sector privado residente del país <sup>3/</sup>			Estados y municipios <sup>4/</sup>			Sector público <sup>5/</sup>			Sector bancario <sup>6/</sup>			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	m	n	o = n - m
<b>1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	2.6	1.7	-1.0	0.0	0.4	0.4	1.2	2.7	1.5	-0.6	1.3	1.9	2.8		-2.8
2. Instrumentos Financieros	2.6	0.6	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2.4	2.3	0.0	2.5	2.4	2.8		-2.8
3. Billetes y Monedas	0.5		-0.5								0.5	0.5			
4. Instrumentos de Captación Bancaria	1.5		-1.5	0.0		0.0	0.1		-0.1		2.0	2.0	0.4		-0.4
4.1 Empresas y otras Instituciones <sup>7/</sup>	1.2		-1.2	0.0		0.0	0.1		-0.1		1.7	1.7	0.4		-0.4
4.2 Personas Físicas	0.3		-0.3								0.3	0.3	0.0		0.0
5. Emisión de Valores <sup>8/</sup>	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0		2.2	2.2	0.0	0.0	0.0	2.4		-2.4
6. Fondos de Pensión y Vivienda <sup>9/</sup>	0.5	0.4	-0.1					0.1	0.1						
7. Financiamiento		0.9	0.9		0.4	0.4	-1.1	0.7	1.8	2.0	-1.1	-3.1			
7.1 Empresas y otras Instituciones <sup>10/</sup>		0.5	0.5		0.4	0.4	-1.1	0.7	1.8	1.5	-1.1	-2.7			
7.2 Hogares		0.4	0.4							0.4	0.0	-0.4			
8. Mercado Accionario		0.3	0.3							0.2		-0.2	0.1		-0.1
9. Otros conceptos del Sistema Financiero <sup>11/</sup>		-0.2	-0.2				2.3	-0.4	-2.6	-2.8		2.8			
<b>10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	3.1	1.5	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.2	2.1	0.2	-1.9	2.9	5.2	2.3
11. Inversión Extranjera Directa		1.7	1.7										1.7		-1.7
12. Financiamiento del Exterior		0.5	0.5					1.2	1.2		0.2	0.2	1.9		-1.9
13. Activos en el Exterior	3.1		-3.1				0.0		0.0	-0.1		0.1		3.0	3.0
14. Reserva Internacional del Banco de México										2.2		-2.2		2.2	2.2
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)		-0.7	-0.7										-0.7		0.7
<b>16. Discrepancia Estadística <sup>12/</sup></b>		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0							0.0		0.0
<b>17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)</b>	5.7	3.2	-2.5	0.0	0.4	0.4	1.2	3.9	2.7	1.5	1.5	0.0	5.7	5.2	-0.5 <sup>13/</sup>

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 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.



**Cuadro A 34**  
**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
21/10/2010	1,071	2,000	2,000	87,059	99.64108	99.64373	99.64094	99.00000
28/10/2010	1,064	2,000	2,000	61,791	99.63265	99.63860	99.62949	99.00000
04/11/2010	1,057	2,000	2,000	96,969	99.63038	99.63729	99.62394	99.00000
11/11/2010	1,050	2,000	2,000	168,209	99.62799	99.63844	99.62591	98.50000
18/11/2010	1,043	2,000	2,000	29,555	99.62366	99.62500	99.62184	99.00000
25/11/2010	1,092	2,000	2,000	26,251	99.60604	99.61700	99.60446	99.00000
02/12/2010	1,085	2,000	2,000	46,322	99.59985	99.60973	99.54090	98.00000
09/12/2010	1,078	2,000	2,000	56,425	99.59394	99.59400	99.59350	98.50000
16/12/2010	1,071	2,000	2,000	3,800	99.53903	99.54960	99.52800	99.00000
23/12/2010	1,064	2,000	2,000	33,800	99.50456	99.50530	99.50381	99.42881
30/12/2010	1,120	2,000	2,000	32,082	99.41787	99.41790	99.36500	98.00000



**Cuadro A 35**  
**Tasas de Interés Representativas**  
**Rendimiento de los Valores Públicos**  
**Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>**

	CETES <sup>2/</sup>				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)
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
2010	4.40	4.57	4.68	4.86	5.59	6.35		6.95	7.60	7.85
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	7.40	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
2010										
Ene	4.49	4.62	4.83	4.99	6.27	7.37			8.41	
Feb	4.49	4.64	4.74	5.00	6.10	7.05		7.66		8.49
Mar	4.45	4.64	4.77	5.08	6.12	6.75			8.14	8.46
Abr	4.44	4.63	4.72	5.09	5.85	6.63		7.54	7.99	
May	4.52	4.64	4.72	4.96	5.73	6.20		7.49		8.20
Jun	4.59	4.66	4.72	4.86	5.37	6.23			7.79	7.69
Jul	4.60	4.64	4.70	4.80	5.43			6.88		
Ago	4.52	4.64	4.71	4.78	5.38			6.49	6.69	
Sep	4.43	4.61	4.65	4.74	5.23			6.25		7.23
Oct	4.03	4.39	4.55	4.66	5.04	5.53			6.71	7.03
Nov	3.97	4.25	4.37	4.52	5.15	5.28		6.13	7.29	
Dic	4.30	4.53	4.68	4.86	5.44	6.11		7.16	7.74	7.84

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 <sup>1/</sup>**

	UDIBONOS <sup>2/</sup>				Sobretasa		
	3 años	10 años	20 años	30 años	BPA's <sup>3/ 4/</sup>	BPAT's <sup>3/ 5/</sup>	BPA 182 <sup>3/ 6/</sup>
	(1092 días)	(3640 días)	(7280 días)	(10800 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	7 años (2548 días)
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
2010	1.47	2.79		3.66	0.26	0.16	
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	0.00	
Ago	2.38	3.68		4.45	0.00	0.00	
Sep	2.34	3.66		4.36	0.00	0.00	
Oct	1.96	3.29		4.04	0.00	0.00	
Nov	1.68	3.44		4.12	0.00	0.00	
Dic	1.34	3.35		4.06	0.00	0.00	
2010							
Ene	1.40	3.36			0.24	0.00	
Feb	1.76	3.29			0.24	0.00	
Mar	2.07	3.31		4.27	0.28	0.00	
Abr	1.96	3.40		4.13	0.29	0.28	
May	2.24	3.40		4.05	0.30	0.25	
Jun	1.50	2.87		3.97	0.21		
Jul	1.38			3.65	0.18	0.18	
Ago	1.21	2.17		2.99	0.18	0.16	
Sep	1.05	2.20		3.26	0.22	0.16	
Oct	0.77	1.97		2.93	0.37	0.22	
Nov	0.97	2.02		3.49	0.36	0.26	
Dic	1.27	2.71		3.90	0.30	0.23	

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 Valores Privados de Corto Plazo  
 Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>

	Tasa Objetivo <sup>2/</sup>	Fondo Ponderado		Tasas Interbancarias			Costos de Captación					Valores Privados Corto Plazo <sup>3/</sup>
		Bancario	Subnacional	TIE 28 días	TIE 91 días	Mexibor 91 días <sup>4/</sup>	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CPP	CCP Banca de Desarrollo	
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
2010	4.50	4.59	4.55	4.91	5.00		4.17	2.18	4.20	3.41	4.87	5.29
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
2010												
Ene	4.50	4.61	4.54	4.91	5.06		4.18	2.08	4.28	3.44	4.95	5.32
Feb	4.50	4.64	4.60	4.92	5.03		4.17	2.24	4.34	3.41	4.95	5.44
Mar	4.50	4.57	4.52	4.92	5.03		4.15	1.93	4.43	3.40	4.91	5.31
Abr	4.50	4.60	4.55	4.94	5.03		4.13	2.08	4.63	3.40	4.92	5.50
May	4.50	4.60	4.55	4.94	5.04		4.14	2.56	4.78	3.40	4.92	5.34
Jun	4.50	4.59	4.55	4.94	5.01		4.17	2.60	4.53	3.43	4.92	5.40
Jul	4.50	4.61	4.58	4.92	5.01		4.19	2.51	4.16	3.43	4.90	5.35
Ago	4.50	4.61	4.57	4.90	4.99		4.21	2.22	4.00	3.45	4.88	5.25
Sep	4.50	4.57	4.54	4.90	4.98		4.21	2.12	3.88	3.47	4.85	5.18
Oct	4.50	4.54	4.51	4.87	4.95		4.20	2.03	3.81	3.44	4.77	5.04
Nov	4.50	4.56	4.53	4.87	4.92		4.12	1.91	3.77	3.35	4.75	5.16
Dic	4.50	4.62	4.58	4.89	4.95		4.14	1.87	3.79	3.28	4.75	5.15

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 <sup>1/</sup>		Tipo de Cambio Interbancario a 48 horas Cotizaciones al cierre <sup>2/</sup>			
	Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Compra		Venta	
			Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Fin del Periodo	Promedio del Periodo
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	10.9282	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
2010	12.3571	12.6360	12.3550	12.6316	12.3650	12.6347
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
2010						
Ene	12.9295	12.8070	13.0265	12.8106	13.0300	12.8146
Feb	12.8539	12.9624	12.7735	12.9356	12.7790	12.9395
Mar	12.4640	12.6138	12.3560	12.5668	12.3570	12.5694
Abr	12.3698	12.2420	12.2840	12.2236	12.2870	12.2259
May	12.8846	12.6826	12.9210	12.7494	12.9300	12.7542
Jun	12.6567	12.7234	12.8840	12.7265	12.8900	12.7302
Jul	12.6798	12.8341	12.6565	12.8192	12.6600	12.8226
Ago	13.0148	12.7261	13.2325	12.7744	13.2340	12.7769
Sep	12.5011	12.8610	12.6240	12.8034	12.6250	12.8063
Oct	12.4776	12.4535	12.3630	12.4413	12.3660	12.4439
Nov	12.4890	12.3251	12.4580	12.3347	12.4610	12.3373
Dic	12.3571	12.4011	12.3550	12.3931	12.3650	12.3960

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**  
**Compras de Dólares a Instituciones de Crédito mediante el Mecanismo de Subasta de Opciones <sup>1/</sup>**  
**Millones de Dólares**

Fecha	Mes a ejercer	Monto ofrecido	Prima Ponderada	Monto ejercido <sup>2/</sup>
<b>26-Feb-10</b>	<b>Mar-10</b>	<b>600</b>	<b>44.49</b>	
01-Mar-10				150
03-Mar-10				88
05-Mar-10				106
10-Mar-10				30
12-Mar-10				131
17-Mar-10				95
<b>Subtotal</b>				<b>600</b>
<b>31-Mar-10</b>	<b>Abr-10</b>	<b>600</b>	<b>44.62</b>	
05-Abr-10				501
20-Abr-10				94
21-Abr-10				5
<b>Subtotal</b>				<b>600</b>
<b>30-Abr-10</b>	<b>May-10</b>	<b>600</b>	<b>30.68</b>	
<b>Subtotal</b>				<b>0</b>
<b>31-May-10</b>	<b>Jun-10</b>	<b>600</b>	<b>41.55</b>	
10-Jun-10				280
14-Jun-10				85
21-Jun-10				156
<b>Subtotal</b>				<b>521</b>
<b>30-Jun-10</b>	<b>Jul-10</b>	<b>600</b>	<b>37.32</b>	
22-Jul-10				29
26-Jul-10				571
<b>Subtotal</b>				<b>600</b>
<b>30-Jul-10</b>	<b>Ago-10</b>	<b>600</b>	<b>46.96</b>	
02-Ago-10				387
04-Ago-10				30
17-Ago-10				30
<b>Subtotal</b>				<b>447</b>
<b>31-Ago-10</b>	<b>Sep-10</b>	<b>600</b>	<b>41.61</b>	
15-Sep-10				61
22-Sep-10				283
23-Sep-10				113
24-Sep-10				138
27-Sep-10				2
<b>Subtotal</b>				<b>597</b>
<b>30-Sep-10</b>	<b>Oct-10</b>	<b>600</b>	<b>64.37</b>	
05-Oct-10				400
08-Oct-10				100
13-Oct-10				100
<b>Subtotal</b>				<b>600</b>
<b>29-Oct-10</b>	<b>Nov-10</b>	<b>600</b>	<b>66.08</b>	
<b>Subtotal</b>				<b>0</b>
<b>30-Nov-10</b>	<b>Dic-10</b>	<b>600</b>	<b>44.36</b>	
14-Dic-10				6
21-Dic-10				340
22-Dic-10				155
31-Dic-10				99
<b>Subtotal</b>				<b>600</b>
<b>Total</b>		<b>6,000</b>		<b>4,565</b>

1/ Conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 22 de febrero de 2010 y circular del Banco de México.

2/ Pago en 48 hrs.

**Cuadro A 39**  
**Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores**  
 Millones de pesos, según el último precio registrado

Metodología Anterior: Índices Sectoriales según la clasificación anterior de la BMV								
	Total General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros <sup>1/</sup>
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
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 de clasificación sectorial de la BMV <sup>2/</sup>								
		Materiales	Industrial	Servicios y Bienes de Consumo No Básico	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
2010	5,603,894	890,805	553,538	308,804	1,537,221	59,004	501,174	1,753,348
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
2010								
Ene	4,368,581	582,065	374,665	307,271	1,206,517	39,844	360,994	1,497,226
Feb	4,554,316	619,918	387,373	306,280	1,333,440	43,447	390,645	1,473,211
Mar	4,760,669	654,781	407,360	306,526	1,359,408	46,124	401,486	1,584,984
Abr	4,718,883	663,208	399,348	298,904	1,322,620	44,585	393,696	1,596,522
May	4,630,094	634,887	379,164	274,396	1,303,811	46,838	399,659	1,591,340
Jun	4,514,517	620,625	367,030	274,745	1,290,221	46,422	400,222	1,515,252
Jul	4,637,650	646,762	394,110	261,033	1,341,713	46,697	401,194	1,546,140
Ago	4,615,267	631,731	409,195	249,985	1,352,874	45,281	406,565	1,519,635
Sep	4,869,258	667,742	435,608	258,791	1,394,999	48,917	436,853	1,626,348
Oct	5,176,844	732,738	467,988	270,296	1,456,813	53,655	468,270	1,727,083
Nov	5,375,584	776,100	537,892	287,712	1,513,367	56,691	472,069	1,731,754
Dic	5,603,894	890,805	553,538	308,804	1,537,221	59,004	501,174	1,753,348

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.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 40**  
**Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**  
 Al cierre del período  
 Octubre de 1978 = 100

	Metodología Anterior: Índices Sectoriales según la clasificación anterior de la BMV							
	Total General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros <sup>1/</sup>
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
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 de clasificación sectorial de la BMV <sup>2/</sup>								
	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
2010	38,551	635	135	329	423	477	70	720
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
2010								
Ene	30,392	437	108	321	345	343	56	682
Feb	31,635	452	108	313	365	350	57	669
Mar	33,266	489	115	322	384	372	62	671
Abr	32,687	485	115	319	371	360	63	655
May	32,039	466	109	307	364	377	60	643
Jun	31,157	456	105	300	358	373	59	635
Jul	32,309	478	109	289	374	376	63	649
Ago	31,680	478	108	272	377	403	60	655
Sep	33,330	501	115	279	384	394	62	671
Oct	35,568	540	121	292	397	433	65	711
Nov	36,817	577	128	301	411	458	65	717
Dic	38,551	635	135	329	423	477	70	720

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.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

## Finanzas Públicas

**Cuadro A 41**  
**Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2005-2010**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos Presupuestarios	21.1	21.8	22.0	23.4	23.6	22.5
Gasto Neto Presupuestario	21.2	21.7	21.9	23.5	25.9	25.4
Balance Presupuestario	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8
Balance No Presupuestario <sup>1/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8
Balance Primario de Caja <sup>2/</sup>	2.2	2.5	2.2	1.8	-0.1	-0.9
Balance Operacional Devengado <sup>3/</sup>	0.1	0.1	0.4	0.7	-2.3	-1.6
Deuda Económica Amplia Neta <sup>4/</sup>	17.0	15.9	15.1	14.4	27.3	28.1
Costo Financiero Presupuestario <sup>5/</sup>	2.3	2.4	2.1	1.9	2.2	1.9
<b>Memo:</b>						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.2	0.3	0.4	0.5	-0.2	-0.8
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex <sup>2/</sup>	2.5	2.7	2.5	2.3	2.0	1.2

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). Saldos 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.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 42**  
**Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2009 y 2010**

Concepto	2009		2010				Crecimiento % real 2010-2009
	Observado		Programado		Observado		
	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB <sup>1/</sup>	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>2,817.2</b>	<b>23.6</b>	<b>2,797.0</b>	<b>21.9</b>	<b>2,960.2</b>	<b>22.5</b>	<b>0.9</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>2,000.4</b>	<b>16.8</b>	<b>1,994.5</b>	<b>15.6</b>	<b>2,080.1</b>	<b>15.8</b>	<b>-0.2</b>
Tributarios	1,129.6	9.5	1,310.7	10.2	1,260.5	9.6	7.1
ISR-IETU-IDE	594.8	5.0	707.1	5.5	679.7	5.2	9.7
ISR <sup>2/</sup>	534.2	4.5	640.9	5.0	626.5	4.8	12.6
IETU	44.7	0.4	53.2	0.4	45.1	0.3	-3.2
IDE	15.9	0.1	13.1	0.1	8.1	0.1	-50.9
IVA	407.8	3.4	485.6	3.8	504.4	3.8	18.8
IEPS	50.6	0.4	50.1	0.4	4.5	0.0	-91.5
Importación	30.2	0.3	27.9	0.2	24.5	0.2	-22.1
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	0.9	0.0	2.4	0.0	2.3	0.0	139.5
Otros	45.3	0.4	37.6	0.3	45.0	0.3	-4.5
No Tributarios	870.9	7.3	683.8	5.3	819.6	6.2	-9.6
<b>Organismos y Empresas <sup>3/</sup></b>	<b>816.7</b>	<b>6.8</b>	<b>802.5</b>	<b>6.3</b>	<b>880.2</b>	<b>6.7</b>	<b>3.5</b>
Pemex	382.0	3.2	359.9	2.8	385.4	2.9	-3.1
Resto	434.8	3.6	442.6	3.5	494.8	3.8	9.3
<b>Gasto Neto Pagado Presupuestario</b>	<b>3,088.9</b>	<b>25.9</b>	<b>3,150.3</b>	<b>24.6</b>	<b>3,333.6</b>	<b>25.4</b>	<b>3.6</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>2,436.5</b>	<b>20.4</b>	<b>2,399.6</b>	<b>18.8</b>	<b>2,618.5</b>	<b>19.9</b>	<b>3.2</b>
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-26.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,436.5	20.4	2,425.6	19.0	2,618.5	19.9	3.2
Gasto Corriente	1,829.9	15.3	1,841.0	14.4	1,972.4	15.0	3.5
Servicios Personales	765.4	6.4	807.5	6.3	799.9	6.1	0.3
Otros de Operación	1,064.5	8.9	1,033.5	8.1	1,172.4	8.9	5.7
Gasto de Capital	606.6	5.1	584.6	4.6	646.1	4.9	2.3
Inversión Física	549.3	4.6	538.0	4.2	608.6	4.6	6.4
Inversión Financiera	57.3	0.5	46.6	0.4	37.5	0.3	-37.2
<b>No Programable</b>	<b>652.3</b>	<b>5.5</b>	<b>750.8</b>	<b>5.9</b>	<b>715.1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.2</b>
Costo Financiero	262.8	2.2	295.9	2.3	255.8	1.9	-6.6
Gobierno Federal	200.2	1.7	232.9	1.8	202.5	1.5	-2.9
Organismos y Empresas	31.5	0.3	49.2	0.4	39.5	0.3	20.2
Apoyos a Ahorradores y Deudores	31.1	0.3	13.8	0.1	13.7	0.1	-57.6
Participaciones a Edos. y Munic.	375.7	3.1	441.6	3.5	437.3	3.3	11.8
Adefas y Otros	13.8	0.1	13.3	0.1	22.0	0.2	52.8
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-271.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-353.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>-373.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance No Presupuestario</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>
Balance Directo	1.2	0.0	0.0	0.0	5.2	0.0	n.a.
Diferencia con Ftes. de Financiamiento <sup>4/</sup>	-3.0	0.0	0.0	0.0	-2.5	0.0	n.a.
<b>Balance Económico de Caja</b>	<b>-273.5</b>	<b>-2.3</b>	<b>-353.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>-370.6</b>	<b>-2.8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Primario de Caja <sup>5/</sup></b>	<b>-7.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>-57.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-112.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>n.a.</b>
Memo:							
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	-22.1	-0.2	-90.0	-0.7	-101.8	-0.8	n.a.
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex <sup>5/</sup>	243.7	2.0	206.4	1.6	156.4	1.2	-38.4

1/ Se utilizó el PIB programado para 2010.

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 y sumar la inversión de Pemex.

n.a. No aplica.

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

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 43**  
**Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2005-2010**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos Presupuestarios	21.1	21.8	22.0	23.4	23.6	22.5
Gobierno Federal	15.3	15.0	15.1	16.8	16.8	15.8
Tributarios	8.8	8.6	8.9	8.2	9.5	9.6
No Tributarios	6.5	6.4	6.3	8.7	7.3	6.2
Organismos y Empresas <sup>1/</sup>	5.8	6.8	6.8	6.6	6.8	6.7
Pemex	2.0	3.1	3.3	3.0	3.2	2.9
Resto	3.8	3.7	3.5	3.7	3.6	3.8
Gasto Neto Presupuestario	21.2	21.7	21.9	23.5	25.9	25.4
Programable	15.8	16.0	16.7	18.1	20.4	19.9
Gasto Corriente	12.7	12.7	13.2	13.8	15.3	15.0
Gasto de Capital	3.1	3.2	3.6	4.4	5.1	4.9
No Programable	5.4	5.8	5.2	5.4	5.5	5.4
Costo Financiero	2.3	2.4	2.1	1.9	2.2	1.9
Participaciones a Edos. y Munic.	3.0	3.2	2.9	3.5	3.1	3.3
Adefas y Otros <sup>2/</sup>	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
Balance Presupuestario	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8
Balance No Presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico Público de Caja	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8
Balance Económico Primario de Caja <sup>3/</sup>	2.2	2.5	2.2	1.8	-0.1	-0.9
Memo:						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.2	0.3	0.4	0.5	-0.2	-0.8
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex <sup>3/</sup>	2.5	2.7	2.5	2.3	2.0	1.2

<sup>1/</sup> Excluye las aportaciones al ISSSTE.

<sup>2/</sup> Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

<sup>3/</sup> 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.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 44**  
**Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2005-2010**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>21.1</b>	<b>21.8</b>	<b>22.0</b>	<b>23.4</b>	<b>23.6</b>	<b>22.5</b>
Clasificación I						
Gobierno Federal	15.3	15.0	15.1	16.8	16.8	15.8
Tributarios	8.8	8.6	8.9	8.2	9.5	9.6
ISR-IETU-IDE	4.2	4.3	4.7	5.1	5.0	5.2
ISR <sup>1/</sup>	4.2	4.3	4.7	4.6	4.5	4.8
IETU	n.a.	n.a.	n.a.	0.4	0.4	0.3
IDE	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.1
IVA	3.4	3.7	3.6	3.7	3.4	3.8
IEPS	0.5	-0.1	-0.1	-1.4	0.4	0.0
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
No Tributarios	6.5	6.4	6.3	8.7	7.3	6.2
Derechos	5.3	5.8	5.1	7.7	4.3	5.1
Productos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Aprovechamientos	1.1	0.6	1.1	0.9	2.9	1.1
Organismos y Empresas <sup>2/</sup>	5.8	6.8	6.8	6.6	6.8	6.7
Pemex	2.0	3.1	3.3	3.0	3.2	2.9
Otros	3.8	3.7	3.5	3.7	3.6	3.8
Clasificación II						
Petroleros	7.9	8.3	7.8	8.6	7.3	7.4
Pemex	2.0	3.1	3.3	3.0	3.2	2.9
Ventas Externas	2.5	2.9	2.4	2.4	1.7	1.9
Ventas Internas <sup>3/</sup>	5.3	5.9	5.8	8.0	5.6	6.0
(-) Impuestos <sup>4/</sup>	5.7	5.7	4.9	7.5	4.1	4.9
Gobierno Federal <sup>5/</sup>	5.8	5.2	4.5	5.7	4.1	4.5
No Petroleros	13.2	13.5	14.2	14.8	16.3	15.1
Gobierno Federal	9.4	9.8	10.6	11.1	12.6	11.4
Tributarios	8.6	9.0	9.3	9.9	9.4	10.0
ISR <sup>1/</sup>	4.2	4.3	4.7	4.6	4.5	4.8
IETU	n.a.	n.a.	n.a.	0.4	0.4	0.3
IDE	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.1
IVA	3.4	3.7	3.6	3.7	3.4	3.8
IEPS	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Otros	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
No Tributarios	0.8	0.8	1.4	1.2	3.2	1.4
Derechos	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Productos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Aprovechamientos	0.6	0.6	1.1	0.9	2.9	1.1
Organismos y Empresas <sup>2/</sup>	3.8	3.7	3.5	3.7	3.6	3.8

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.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 45**  
**Gastos del Sector Público Presupuestario: 2005-2010**  
 Por ciento del PIB

<b>Concepto</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>21.2</b>	<b>21.7</b>	<b>21.9</b>	<b>23.5</b>	<b>25.9</b>	<b>25.4</b>
Programable	15.8	16.0	16.7	18.1	20.4	19.9
Gasto Corriente	12.7	12.7	13.2	13.8	15.3	15.0
Servicios Personales	6.0	5.9	5.8	5.8	6.4	6.1
Directos	2.8	2.8	3.1	3.1	3.5	3.3
Indirectos <sup>1/</sup>	3.2	3.1	2.7	2.7	2.9	2.8
Materiales y Suministros	1.5	1.5	1.5	1.8	1.6	1.7
Otras Erogaciones <sup>2/</sup>	2.9	3.2	3.6	3.4	4.2	4.1
Subsidios, Ayudas y Transferencias <sup>3/</sup>	2.2	2.2	2.3	2.7	3.1	3.2
Gasto de Capital	3.1	3.2	3.6	4.4	5.1	4.9
Inversión física	2.5	2.6	3.0	3.1	4.6	4.6
Directa	0.9	0.9	1.4	1.4	3.0	3.2
Indirecta <sup>4/</sup>	1.6	1.7	1.6	1.7	1.6	1.4
Inversión Financiera y Otros <sup>5/</sup>	0.6	0.6	0.6	1.3	0.5	0.3
No Programable	5.4	5.8	5.2	5.4	5.5	5.4
Costo Financiero	2.3	2.4	2.1	1.9	2.2	1.9
Gobierno Federal	1.6	1.5	1.4	1.4	1.7	1.5
Organismos y Empresas	0.4	0.6	0.4	0.2	0.3	0.3
Apoyo a Ahorradores y Deudores	0.3	0.4	0.2	0.2	0.3	0.1
Participaciones a Edos. y Munic.	3.0	3.2	2.9	3.5	3.1	3.3
Adefas y Otros <sup>6/</sup>	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2

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.

Fuente: SHCP.



**Cuadro A 46**  
**Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>**  
**Saldos promedio**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2/</sup>				Deuda Consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>			
	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
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	15.1	2,158.0	-36,826.8	-402.0	15.5
2008	1,393.9	25,922.6	358.6	14.4	2,467.0	-49,322.2	-682.2	14.6
2009								
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	26.6	3,141.7	-5,974.5	-84.5	25.2
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	26.6	3,139.7	-3,157.5	-41.6	26.0
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	27.1	3,166.8	-1,050.9	-14.2	26.7
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	2,090.7	88,878.3	1,161.3	27.3	3,232.4	-525.4	-6.9	27.0
2010 <sup>p/</sup>								
Enero	2,242.5	95,544.2	1,243.0		3,607.2	591.0	7.7	
Febrero	2,241.6	96,315.0	1,230.6		3,617.3	-185.1	-2.4	
Marzo	2,264.4	98,411.3	1,213.5	28.5	3,649.5	-910.2	-11.2	29.8
Abril	2,273.9	98,209.7	1,204.3		3,669.8	-1,744.6	-21.4	
Mayo	2,290.1	93,680.3	1,209.8		3,693.9	-2,317.4	-29.9	
Junio	2,311.7	94,397.4	1,212.4	28.1	3,722.8	-3,049.6	-39.2	29.4
Julio	2,336.2	96,235.6	1,216.9		3,757.4	-3,736.6	-47.3	
Agosto	2,353.6	93,273.2	1,228.2		3,786.3	-4,231.9	-55.7	
Septiembre	2,377.1	97,852.2	1,232.9	28.1	3,819.9	-4,946.0	-62.3	29.3
Octubre	2,402.4	100,128.9	1,235.5		3,855.8	-5,600.1	-69.1	
Noviembre	2,417.9	99,338.6	1,238.4		3,882.2	-6,140.7	-76.6	
Diciembre	2,437.6	101,059.8	1,248.0	28.1	3,914.2	-6,289.6	-77.7	29.2

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.

Fuente: Banco de México y SHCP.

**Cuadro A 47**  
**Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>**  
**Saldos a fin de periodo**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2/</sup>				Deuda Consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>			
	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
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	14.1	2,296.1	-52,877.8	-577.2	14.4
2008	1,817.1	28,948.6	400.4	18.1	3,018.1	-66,591.1	-921.1	17.1
2009								
Enero	1,998.8	82,872.6	1,185.9		3,146.9	-7,774.5	-111.3	
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	28.7	3,166.9	-2,741.7	-38.8	27.6
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	26.9	3,124.5	2,074.7	27.3	27.2
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	27.4	3,250.9	4,594.1	62.0	27.4
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	2,244.4	92,964.3	1,214.7	27.3	3,528.2	-3,176.6	-41.5	27.5
2010 <sup>p/</sup>								
Enero	2,242.5	95,544.2	1,243.0		3,607.2	591.0	7.7	
Febrero	2,240.7	95,344.3	1,218.2		3,627.5	-971.9	-12.4	
Marzo	2,309.8	95,631.6	1,179.2	28.0	3,713.8	-2,347.1	-28.9	29.6
Abril	2,302.6	95,967.7	1,176.8		3,730.6	-4,232.6	-51.9	
Mayo	2,354.9	95,395.2	1,232.0		3,790.6	-4,960.8	-64.1	
Junio	2,419.6	95,412.0	1,225.5	28.2	3,866.9	-6,647.1	-85.4	29.2
Julio	2,483.1	98,369.5	1,243.9		3,965.5	-7,571.0	-95.7	
Agosto	2,475.1	99,247.1	1,306.8		3,988.7	-8,736.0	-115.0	
Septiembre	2,565.3	100,858.1	1,270.8	28.9	4,088.6	-9,133.4	-115.1	29.9
Octubre	2,629.8	101,983.5	1,258.3		4,178.6	-10,545.5	-130.1	
Noviembre	2,572.9	101,691.5	1,267.7		4,146.7	-12,119.5	-151.1	
Diciembre	2,654.4	109,658.6	1,354.2	28.9	4,265.7	-7,288.9	-90.0	30.1

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.

Fuente: Banco de México y SHCP.

**Cuadro A 48**  
**Deuda Neta del Sector Público No Financiero <sup>1/</sup>**  
 Metodología convencional  
 Saldos a fin de período

		Deuda Neta Del Sector Público no Financiero			
		Interna	Externa		Deuda Neta Total
		Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB
2005		993.7	55,428.8	589.5	16.3
2006		1,216.1	42,777.4	462.5	15.6
2007		1,443.4	29,977.3	327.2	14.8
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	15.8
	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	13.9
	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	13.9
	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	18.9
2009	Enero	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	28.6
	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	26.8
	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	27.3
	Octubre	2,271.2	83,964.5	1,104.0	
	Noviembre	2,289.2	84,515.8	1,091.6	
	Diciembre	2,298.9	88,107.6	1,151.2	27.2
2010 <sup>p/</sup>	Enero	2,316.5	89,413.5	1,163.3	
	Febrero	2,332.6	88,929.1	1,136.2	
	Marzo	2,380.4	89,144.3	1,099.2	28.0
	Abril	2,396.3	89,471.5	1,097.2	
	Mayo	2,425.2	88,852.4	1,147.5	
	Junio	2,524.3	88,695.4	1,139.2	28.3
	Julio	2,579.7	92,009.6	1,163.5	
	Agosto	2,570.3	92,734.9	1,221.1	
	Septiembre	2,653.6	93,830.3	1,182.2	28.9
	Octubre	2,732.0	94,950.2	1,171.6	
	Noviembre	2,672.0	94,442.6	1,177.4	
	Diciembre	2,743.0	101,656.1	1,255.4	28.8

<sup>1/</sup> 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.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 49**  
**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**  
 Circulación total por instrumento <sup>1/</sup>  
 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
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	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						
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
2010 <sup>p/</sup>						
Enero	2,800.1	505.8	11.1	479.0	1,330.4	473.8
Febrero	2,874.3	508.5	11.1	488.8	1,400.6	465.2
Marzo	2,963.2	517.3	11.2	515.3	1,449.8	469.7
Abril	3,024.4	532.6	11.2	526.7	1,496.8	457.0
Mayo	3,060.5	523.4	11.3	536.2	1,529.3	460.3
Junio	3,071.1	540.1	0.0	554.2	1,528.1	448.7
Julio	3,146.8	506.3	0.0	582.3	1,606.0	452.1
Agosto	3,129.7	496.0	0.0	596.2	1,640.7	396.8
Septiembre	3,223.5	502.4	0.0	623.2	1,699.2	398.7
Octubre	3,228.2	466.6	0.0	641.3	1,730.4	389.9
Noviembre	3,194.0	457.7	0.0	621.3	1,715.1	400.0
Diciembre	3,152.9	557.1	0.0	583.1	1,612.5	400.2

p/ Cifras preliminares.

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

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 50**  
**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**  
 Circulación total por sectores tenedores <sup>1/</sup>  
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al Final de:		Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares <sup>2/ 3/</sup>	Sector Público No Bancario <sup>3/</sup>	Banca de Desarrollo	Banca Comercial	Reportos
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		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	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
2010 <sup>p/</sup>	Enero	2,800.1	2,244.1	121.2	17.7	260.1	157.1
	Febrero	2,874.3	2,264.2	148.0	18.0	293.1	151.0
	Marzo	2,963.2	2,301.9	133.0	25.7	316.0	186.6
	Abril	3,024.4	2,363.8	120.5	20.1	311.5	208.5
	Mayo	3,060.5	2,418.0	125.3	27.0	289.5	200.7
	Junio	3,071.1	2,374.4	139.1	42.6	402.3	112.8
	Julio	3,146.8	2,473.2	142.5	33.5	389.2	108.3
	Agosto	3,129.7	2,524.4	135.4	28.3	371.3	70.2
	Septiembre	3,223.5	2,609.8	147.6	23.9	377.2	65.0
	Octubre	3,228.2	2,662.0	146.2	34.0	374.6	11.4
	Noviembre	3,194.0	2,583.6	153.3	29.8	419.4	7.9
	Diciembre	3,152.9	2,530.9	120.2	27.8	449.4	24.6

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.

Fuente: Banco de México.

## Sector Externo

**Cuadro A 51**  
**Principales Indicadores del Sector Externo**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
<b>Balanza de Pagos</b>								
Cuenta Corriente	-7.2	-5.2	-5.1	-4.8	-9.0	-16.3	-6.3	-5.7
Balanza Comercial	-5.8	-8.8	-7.6	-6.1	-10.1	-17.3	-4.6	-3.1
Cuenta de Capital	18.5	14.2	16.5	-2.0	22.1	27.2	18.9	36.0
Inversión Extranjera Directa	15.7	24.8	24.0	20.4	29.7	25.9	15.2	17.7
Variación de las Reservas Internacionales Netas	9.5	4.1	7.2	-1.0	10.3	7.5	5.4	22.8
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	57.4	61.5	68.7	67.7	78.0	85.4	90.8	113.6
Cuenta Corriente	-1.0	-0.7	-0.6	-0.5	-0.9	-1.5	-0.7	-0.5
Cuenta de Capital	2.6	1.9	1.9	-0.2	2.2	2.5	2.1	3.5
<b>Comercio Exterior</b>								
Exportaciones	2.3	14.1	14.0	16.7	8.8	7.2	-21.1	29.8
Petroleras	25.5	27.2	34.8	22.4	10.2	17.7	-39.0	34.8
No Petroleras	0.0	12.4	11.0	15.7	8.5	5.2	-17.4	29.1
Manufacturas	-0.7	12.2	11.0	15.7	8.4	5.1	-17.8	29.5
Resto	20.9	19.0	8.9	14.1	12.2	7.4	-6.6	19.2
Importaciones	1.1	15.4	12.7	15.4	10.1	9.5	-24.0	28.6
Bienes de Consumo	1.6	18.1	24.0	17.1	16.7	11.3	-31.5	26.2
Bienes Intermedios	1.8	15.5	10.3	15.0	8.8	7.9	-22.9	34.5
Bienes de Capital	-3.7	11.8	16.0	16.4	10.1	16.4	-21.6	-1.3
<b>Deuda Externa Bruta y Pago de Intereses<sup>1/</sup></b>								
Deuda Externa Total	81.2	72.8	66.2	55.6	57.7	58.3	60.3	56.6
Sector Público <sup>2/</sup>	40.1	35.0	27.8	18.4	17.1	16.6	35.5	32.4
Sector Privado	41.0	37.8	38.4	37.2	40.7	41.7	24.8	24.2
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	5.9	5.0	4.8	4.7	4.6	4.2	4.3	3.7
Deuda Externa Total	22.8	21.7	20.1	17.4	18.1	18.0	19.3	18.9
Sector Público <sup>2/</sup>	11.3	10.4	8.4	5.8	5.4	5.1	11.7	11.0
Sector Privado	11.5	11.3	11.6	11.7	12.7	12.9	7.6	7.9
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	1.7	1.5	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2

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.

Fuente: Banco de México, SHCP y 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.

**Cuadro A 52**  
**Balanza de Pagos**  
Millones de dólares

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 p/
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-17,714.1</b>	<b>-14,155.3</b>	<b>-7,161.3</b>	<b>-5,237.4</b>	<b>-5,079.7</b>	<b>-4,801.5</b>	<b>-8,977.2</b>	<b>-16,349.2</b>	<b>-6,289.4</b>	<b>-5,690.0</b>
<b>Ingresos</b>	<b>186,166.4</b>	<b>188,139.8</b>	<b>196,878.9</b>	<b>226,504.6</b>	<b>257,603.1</b>	<b>298,426.5</b>	<b>323,617.1</b>	<b>342,539.1</b>	<b>271,410.4</b>	<b>340,784.2</b>
<b>Exportación de Mercancías</b>	<b>158,779.7</b>	<b>161,046.0</b>	<b>164,766.4</b>	<b>187,998.6</b>	<b>214,233.0</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>	<b>291,342.6</b>	<b>229,783.0</b>	<b>298,361.2</b>
<b>Servicios No Factoriales</b>	<b>12,660.3</b>	<b>12,691.6</b>	<b>12,532.9</b>	<b>13,955.1</b>	<b>16,066.3</b>	<b>16,221.1</b>	<b>17,489.3</b>	<b>18,039.9</b>	<b>14,767.2</b>	<b>15,442.6</b>
Viajeros Internacionales	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	11,871.9
Otros	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	3,570.8
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>5,366.5</b>	<b>4,098.6</b>	<b>3,941.8</b>	<b>5,708.4</b>	<b>5,109.8</b>	<b>6,243.6</b>	<b>7,749.0</b>	<b>7,566.1</b>	<b>5,268.6</b>	<b>5,390.3</b>
Intereses	4,074.7	2,835.3	2,342.8	2,211.3	3,010.6	5,096.7	6,311.8	5,845.0	3,812.5	3,838.4
Otros	1,291.8	1,263.3	1,599.0	3,497.1	2,099.2	1,147.0	1,437.1	1,721.0	1,456.1	1,551.9
<b>Transferencias</b>	<b>9,360.0</b>	<b>10,303.7</b>	<b>15,637.7</b>	<b>18,842.6</b>	<b>22,194.1</b>	<b>26,036.5</b>	<b>26,503.5</b>	<b>25,590.5</b>	<b>21,591.5</b>	<b>21,590.1</b>
<b>Egresos</b>	<b>203,880.5</b>	<b>202,295.1</b>	<b>204,040.3</b>	<b>231,742.0</b>	<b>262,682.8</b>	<b>303,228.0</b>	<b>332,594.3</b>	<b>358,888.3</b>	<b>277,699.8</b>	<b>346,474.2</b>
<b>Importación de Mercancías</b>	<b>168,396.4</b>	<b>168,678.9</b>	<b>170,545.8</b>	<b>196,809.7</b>	<b>221,819.5</b>	<b>256,058.4</b>	<b>281,949.0</b>	<b>308,603.3</b>	<b>234,385.0</b>	<b>301,481.8</b>
<b>Servicios No Factoriales</b>	<b>16,217.9</b>	<b>16,739.7</b>	<b>17,133.7</b>	<b>18,561.9</b>	<b>20,779.4</b>	<b>21,956.9</b>	<b>23,794.2</b>	<b>25,419.2</b>	<b>23,172.1</b>	<b>25,053.6</b>
Fletes y Seguros	4,643.1	4,407.8	4,492.9	5,450.2	6,494.0	7,417.7	8,297.0	10,000.3	7,509.8	8,723.2
Viajeros Internacionales	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	7,283.5
Otros	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	9,046.9
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>19,244.3</b>	<b>16,841.3</b>	<b>16,323.6</b>	<b>16,290.4</b>	<b>20,027.2</b>	<b>25,125.1</b>	<b>26,743.4</b>	<b>24,737.6</b>	<b>20,082.3</b>	<b>19,852.9</b>
Intereses	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	12,683.2
Otros	6,551.1	4,875.2	4,653.5	5,067.9	7,767.5	11,048.8	11,878.9	10,206.4	8,310.1	7,169.7
<b>Transferencias</b>	<b>21.9</b>	<b>35.2</b>	<b>37.1</b>	<b>80.0</b>	<b>56.6</b>	<b>87.7</b>	<b>107.7</b>	<b>128.2</b>	<b>60.4</b>	<b>85.9</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>28,278.5</b>	<b>23,334.4</b>	<b>18,488.2</b>	<b>14,165.8</b>	<b>16,514.2</b>	<b>-2,011.4</b>	<b>22,090.9</b>	<b>27,242.3</b>	<b>18,852.6</b>	<b>36,016.8</b>
<b>Pasivos</b>	<b>32,113.1</b>	<b>19,490.8</b>	<b>15,024.0</b>	<b>25,931.1</b>	<b>30,706.8</b>	<b>15,903.1</b>	<b>52,123.0</b>	<b>36,322.0</b>	<b>36,835.9</b>	<b>67,129.0</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>1,255.9</b>	<b>-4,213.3</b>	<b>-1,334.4</b>	<b>-1,372.0</b>	<b>543.0</b>	<b>-9,833.6</b>	<b>15,081.3</b>	<b>8,007.6</b>	<b>13,982.7</b>	<b>25,634.6</b>
Banca de Desarrollo	-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	648.0
Banca Comercial	-3,133.4	-2,960.6	-529.2	-906.1	-2,279.8	446.4	3,025.6	-1,159.6	-27.7	9,583.1
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,229.0	-3,221.0
Sector Público No Bancario	-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	13,020.8
Sector Privado No Bancario	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	5,603.7
Pidieregas	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	0.0
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>30,857.2</b>	<b>23,704.1</b>	<b>16,358.4</b>	<b>27,303.0</b>	<b>30,163.8</b>	<b>25,736.7</b>	<b>37,041.7</b>	<b>28,314.4</b>	<b>22,853.2</b>	<b>41,494.4</b>
Inversión Directa	29,848.5	23,783.0	15,737.4	24,817.9	24,037.0	20,419.5	29,714.2	25,864.5	15,205.7	17,725.9
Inversión de Cartera	1,008.8	-78.9	621.0	2,485.2	6,126.8	5,317.2	7,327.5	2,449.9	7,647.5	23,768.6
Mercado Accionario	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1	-3,503.3	4,168.9	641.3
Mercado de Dinero	857.8	24.7	744.3	5,007.4	2,773.9	2,512.0	7,809.6	5,953.2	3,478.6	23,127.3
<b>Activos</b>	<b>-3,834.6</b>	<b>3,843.6</b>	<b>3,464.2</b>	<b>-11,765.2</b>	<b>-14,192.6</b>	<b>-17,914.5</b>	<b>-30,032.1</b>	<b>-9,079.7</b>	<b>-17,983.3</b>	<b>-31,112.3</b>
En Bancos del Exterior	-1,511.7	2,773.3	3,457.1	-5,579.3	-4,402.5	-6,148.3	-17,045.6	-5,791.1	-14,849.0	-20,758.4
Inversión Directa de Mexicanos	-4,404.0	-890.8	-1,253.5	-4,431.9	-6,474.0	-5,758.5	-8,256.3	-1,157.1	-7,018.9	-12,694.0
Créditos al Exterior	0.0	190.0	46.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Garantías de Deuda Externa	3,856.6	1,133.8	90.8	1,717.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-1,775.6	637.3	1,123.8	-3,471.9	-3,316.1	-6,007.7	-4,730.2	-2,131.4	3,884.6	2,340.2
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-3,239.4</b>	<b>-2,089.4</b>	<b>-1,889.2</b>	<b>-4,870.3</b>	<b>-4,270.1</b>	<b>5,809.9</b>	<b>-2,827.7</b>	<b>-3,455.0</b>	<b>-7,229.3</b>	<b>-7,647.2</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>7,325.0</b>	<b>7,104.1</b>	<b>9,450.9</b>	<b>4,061.4</b>	<b>7,172.6</b>	<b>-989.2</b>	<b>10,311.1</b>	<b>7,450.2</b>	<b>5,396.8</b>	<b>22,758.7</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>0.0</b>	<b>-14.4</b>	<b>-13.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>-13.7</b>	<b>-25.2</b>	<b>-12.1</b>	<b>-63.0</b>	<b>-79.2</b>

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 53**  
**Comercio Exterior**  
Millones de dólares

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 p/
<b>Exportaciones</b>	<b>158,779.7</b>	<b>161,046.0</b>	<b>164,766.4</b>	<b>187,998.6</b>	<b>214,233.0</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>	<b>291,342.6</b>	<b>229,783.0</b>	<b>298,361.2</b>
<b>Petroleras</b>	<b>13,191.0</b>	<b>14,823.5</b>	<b>18,597.2</b>	<b>23,663.1</b>	<b>31,888.6</b>	<b>39,016.8</b>	<b>43,013.8</b>	<b>50,635.4</b>	<b>30,910.8</b>	<b>41,682.3</b>
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	11,927.7	13,392.2	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,693.5	35,907.4
Otras	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	5,774.9
<b>No Petroleras</b>	<b>145,588.8</b>	<b>146,222.5</b>	<b>146,169.2</b>	<b>164,335.5</b>	<b>182,344.4</b>	<b>210,908.3</b>	<b>228,861.5</b>	<b>240,707.2</b>	<b>198,872.2</b>	<b>256,678.8</b>
Agropecuarias	4,435.3	4,196.0	5,022.5	5,666.5	5,981.1	6,835.9	7,415.0	7,894.6	7,725.9	8,510.1
Extractivas	386.2	367.2	496.4	900.8	1,167.7	1,320.6	1,737.1	1,931.0	1,447.9	2,424.0
Manufacturas	140,767.2	141,659.4	140,650.3	157,768.2	175,195.6	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,698.4	245,744.8
<b>Importaciones</b>	<b>168,396.4</b>	<b>168,678.9</b>	<b>170,545.8</b>	<b>196,809.7</b>	<b>221,819.5</b>	<b>256,058.4</b>	<b>281,949.0</b>	<b>308,603.3</b>	<b>234,385.0</b>	<b>301,481.8</b>
Petroleras	7,647.2	6,796.3	8,519.3	11,228.8	16,393.7	19,637.0	25,469.2	35,656.9	20,462.5	30,211.2
No Petroleras	160,749.2	161,882.6	162,026.6	185,580.9	205,425.8	236,421.3	256,479.9	272,946.3	213,922.5	271,270.7
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>19,752.0</b>	<b>21,178.4</b>	<b>21,509.0</b>	<b>25,409.0</b>	<b>31,512.9</b>	<b>36,901.0</b>	<b>43,054.5</b>	<b>47,940.7</b>	<b>32,828.1</b>	<b>41,422.7</b>
Petroleras	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	12,820.3
No Petroleras	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	28,602.4
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>126,148.8</b>	<b>126,508.1</b>	<b>128,831.5</b>	<b>148,803.7</b>	<b>164,091.1</b>	<b>188,632.5</b>	<b>205,295.5</b>	<b>221,565.4</b>	<b>170,911.7</b>	<b>229,812.4</b>
Petroleras	5,324.7	5,119.0	6,930.8	8,589.0	10,823.0	12,333.9	14,537.3	19,851.8	11,532.8	17,390.8
No Petroleras	120,824.0	121,389.1	121,900.6	140,214.7	153,268.1	176,298.5	190,758.2	201,713.6	159,378.9	212,421.6
<b>Bienes de Capital</b>	<b>22,495.7</b>	<b>20,992.5</b>	<b>20,205.3</b>	<b>22,597.0</b>	<b>26,215.5</b>	<b>30,524.9</b>	<b>33,599.0</b>	<b>39,097.1</b>	<b>30,645.2</b>	<b>30,246.7</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-9,616.7</b>	<b>-7,632.9</b>	<b>-5,779.4</b>	<b>-8,811.1</b>	<b>-7,586.6</b>	<b>-6,133.2</b>	<b>-10,073.7</b>	<b>-17,260.7</b>	<b>-4,601.9</b>	<b>-3,120.7</b>
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	<b>5,543.8</b>	<b>8,027.2</b>	<b>10,078.0</b>	<b>12,434.3</b>	<b>15,494.9</b>	<b>19,379.8</b>	<b>17,544.6</b>	<b>14,978.4</b>	<b>10,448.4</b>	<b>11,471.2</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,160.5</b>	<b>-15,660.1</b>	<b>-15,857.4</b>	<b>-21,245.4</b>	<b>-23,081.4</b>	<b>-25,513.0</b>	<b>-27,618.4</b>	<b>-32,239.1</b>	<b>-15,050.3</b>	<b>-14,591.8</b>

p/ Cifras preliminares.

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.

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.



**Cuadro A 54**  
**Exportaciones por Sector de Origen**  
 Millones de dólares

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 p/
<b>Total</b>	<b>187,998.6</b>	<b>214,233.0</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>	<b>291,342.6</b>	<b>229,783.0</b>	<b>298,361.2</b>
I. Agricultura y Silvicultura	4,504.7	4,873.7	5,544.8	6,192.6	6,851.2	6,575.5	7,242.3
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	1,161.8	1,107.4	1,291.1	1,222.4	1,043.4	1,150.4	1,267.8
III. Industrias Extractivas	24,563.9	33,056.3	40,337.4	44,750.9	52,566.4	32,358.7	44,106.3
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,693.5	35,907.4
Resto	3,306.1	4,726.8	5,630.3	6,813.7	9,224.9	6,665.2	8,198.9
IV. Industrias Manufactureras	157,768.2	175,195.6	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,698.4	245,744.8
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	4,713.3	5,750.7	6,871.1	7,376.2	8,467.3	8,346.4	9,551.6
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,461.3	10,391.4	9,326.8	8,213.4	7,684.5	6,400.3	7,151.0
C. Industria de la Madera	662.2	709.6	751.6	647.2	582.2	479.0	492.9
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,409.4	1,714.8	1,862.8	1,920.8	1,944.8	1,665.7	1,959.7
E. Química	5,316.6	5,912.0	6,540.4	7,487.3	8,382.1	7,582.3	8,521.5
F. Productos Plásticos y de Caucho	4,692.8	5,466.0	5,873.9	6,354.6	6,409.7	5,390.9	6,870.4
G. Fabricación de Otros Productos hechos a base de Minerales No Metálicos	2,314.2	2,687.3	2,977.9	2,965.0	3,051.1	2,430.5	2,951.6
H. Siderurgia	4,528.1	5,487.1	6,263.7	7,016.4	8,728.4	4,943.3	6,542.5
I. Minerometalurgia	2,605.5	3,467.1	6,009.7	7,666.3	8,686.8	8,561.1	12,333.8
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	116,918.1	128,192.4	150,633.1	163,704.4	169,410.3	137,566.1	182,696.7
1. Para la Agricultura y Ganadería	306.8	371.8	415.7	391.6	463.1	409.6	558.5
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	42,010.0	47,022.9	54,727.2	58,398.2	58,168.2	43,690.7	66,489.4
Industria Automotriz	41,122.6	45,787.0	53,094.0	56,117.8	55,681.0	42,373.1	64,947.9
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	25,133.1	24,917.8	27,800.1	28,684.3	27,894.3	24,073.5	33,560.7
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	1,667.0	1,538.5	2,499.8	2,788.0	3,344.6	3,820.3	4,715.6
5. Equipo Profesional y Científico	5,670.0	7,293.3	8,163.3	8,269.3	9,007.4	8,227.3	9,808.2
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	41,420.9	46,511.3	56,346.6	64,560.0	70,090.9	56,932.6	67,089.2
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	710.4	537.0	680.3	612.9	441.9	412.1	475.2
K. Otras Industrias	4,146.8	5,417.1	5,640.8	6,357.9	7,534.3	6,332.6	6,673.0

p/ Cifras preliminares.

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.

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.

**Cuadro A 55**  
**Importaciones por Sector de Origen**  
 Millones de dólares

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 p/
<b>TOTAL</b>	<b>196,809.7</b>	<b>221,819.5</b>	<b>256,058.4</b>	<b>281,949.0</b>	<b>308,603.3</b>	<b>234,385.0</b>	<b>301,481.8</b>
I. Agricultura y Silvicultura	6,142.1	5,930.6	6,855.1	8,531.5	11,291.1	8,303.6	9,416.7
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	236.3	310.3	368.0	462.3	546.4	306.4	428.4
III. Industrias Extractivas	12,200.9	17,611.6	21,371.9	27,047.6	37,530.5	21,274.6	31,415.0
IV. Industrias Manufactureras	178,230.4	197,967.0	227,463.4	245,907.6	259,235.3	204,500.3	260,221.8
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	7,253.7	8,233.0	8,959.8	10,535.4	11,524.9	9,884.6	11,231.0
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,384.2	10,715.9	10,609.4	10,144.5	9,947.6	7,745.9	9,336.7
C. Industria de la Madera	1,291.2	1,479.2	1,590.3	1,677.7	1,671.4	1,120.0	1,308.2
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	5,127.8	5,522.2	6,134.9	6,485.7	6,700.8	5,474.4	6,612.3
E. Química	12,457.6	14,013.9	15,644.7	17,353.7	19,804.1	16,685.0	19,507.8
F. Productos Plásticos y de Caucho	13,358.0	14,966.3	16,476.0	16,890.0	16,606.8	13,270.0	18,375.3
G. Fabricación de Otros Productos hechos a Base de Minerales No Metálicos	1,926.8	2,086.2	2,293.1	2,498.8	2,233.1	1,658.7	2,174.0
H. Siderurgia	9,246.0	10,696.1	12,718.1	13,000.8	15,118.4	10,113.3	13,356.4
I. Minerometalurgia	5,148.5	5,707.2	7,851.5	8,558.6	8,520.1	5,550.9	8,198.3
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	106,920.3	118,103.0	136,938.1	148,645.9	155,547.4	123,195.1	158,232.0
1. Para la Agricultura y Ganadería	550.3	599.5	641.9	738.3	877.3	682.8	785.9
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	25,080.2	29,207.2	32,940.8	35,839.6	36,119.3	24,752.5	34,599.9
Industria Automotriz	23,866.1	27,778.8	31,303.2	33,332.9	33,993.1	23,703.5	33,283.6
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	30,830.7	32,650.1	36,257.4	38,619.7	40,850.7	33,492.7	41,281.1
4. Productos metálicos de uso doméstico	641.8	758.8	964.1	1,064.6	1,008.4	737.5	1,007.8
5. Equipo Profesional y Científico	5,376.6	6,456.6	9,386.0	12,209.7	11,958.9	8,192.4	9,794.7
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	43,647.3	47,665.9	55,947.0	59,393.1	63,983.9	54,765.4	70,070.5
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	793.3	765.0	800.8	781.0	749.0	571.9	692.1
K. Otras Industrias	5,116.3	6,443.9	8,247.5	10,116.5	11,560.8	9,802.4	11,889.7

p/ Cifras preliminares.

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

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.

**Cuadro A 56**  
**Comercio Exterior por Países**  
Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
<b>Total</b>	<b>271,875</b>	<b>291,343</b>	<b>229,783</b>	<b>298,361</b>	<b>281,949</b>	<b>308,603</b>	<b>234,385</b>	<b>301,482</b>
América	247,915	262,795	208,573	270,468	163,358	176,656	130,528	167,153
América del Norte	229,624	240,625	193,425	249,243	147,430	160,777	119,738	153,615
Estados Unidos	223,133	233,523	185,181	238,559	139,473	151,335	112,434	145,007
Canadá	6,491	7,102	8,244	10,684	7,957	9,443	7,304	8,608
Centroamérica	4,304	4,923	3,770	4,635	1,655	1,847	1,880	2,933
Costa Rica	687	920	651	806	741	776	923	1,902
El Salvador	518	801	463	657	62	71	71	105
Guatemala	1,152	1,385	1,192	1,467	457	501	500	488
Panamá	731	864	770	882	114	116	95	32
Otros países de Centroamérica	1,216	953	694	824	283	384	292	405
América del Sur	10,909	13,840	9,856	14,820	12,463	12,065	8,122	9,611
Argentina	1,130	1,317	1,084	1,769	1,610	1,436	1,145	1,093
Brasil	2,010	3,367	2,438	3,781	5,575	5,183	3,495	4,328
Colombia	2,943	3,032	2,491	3,757	764	1,072	619	795
Chile	1,170	1,587	1,049	1,864	2,594	2,592	1,651	1,952
Perú	677	1,180	586	974	383	426	355	337
Venezuela	2,333	2,310	1,418	1,564	1,009	769	435	640
Otros países de América del Sur	647	1,047	790	1,112	528	588	422	466
Antillas	3,077	3,407	1,523	1,770	1,810	1,967	789	995
Europa	15,068	18,173	12,286	15,799	36,488	42,428	29,602	35,891
Unión Europea	14,554	17,288	11,626	14,425	33,822	39,183	27,226	32,497
Alemania	4,104	5,008	3,210	3,572	10,688	12,606	9,727	11,077
Bélgica	840	789	698	873	761	884	613	780
Dinamarca	126	97	65	119	321	369	372	528
España	3,690	4,233	2,508	3,831	3,831	4,056	3,004	3,232
Francia	695	525	496	587	3,098	3,511	2,503	3,024
Países Bajos	1,905	2,488	1,695	1,842	2,466	4,184	2,171	2,811
Italia	481	587	516	651	5,542	5,219	3,147	3,997
Portugal	276	126	34	183	325	439	297	461
Reino Unido	1,563	1,749	1,243	1,734	2,294	2,596	1,838	2,005
Otros países de la Unión Europea	874	1,686	1,160	1,033	4,498	5,320	3,556	4,581
Otros países Europeos	514	885	661	1,374	2,665	3,245	2,376	3,394
Asia	7,613	8,626	7,561	10,729	79,451	86,211	72,158	95,918
China	1,895	2,045	2,208	4,196	29,744	34,690	32,529	45,608
Corea	684	541	500	944	12,658	13,548	10,959	12,777
Filipinas	75	66	51	82	1,198	1,238	1,070	1,546
Hong Kong	328	396	380	463	561	533	296	344
India	1,046	1,559	1,112	1,031	1,207	1,361	1,140	1,797
Indonesia	43	63	77	67	886	957	854	1,232
Israel	130	222	86	89	441	524	416	510
Japón	1,913	2,046	1,601	1,923	16,343	16,283	11,397	15,015
Malasia	123	114	137	110	4,771	4,659	4,036	5,276
Singapur	336	427	386	658	2,087	1,698	1,378	1,457
Tailandia	167	129	100	149	2,106	2,208	1,983	2,698
Taiwán	272	307	176	321	5,897	6,659	4,592	5,621
Otros países de Asia	603	712	748	698	1,552	1,855	1,509	2,040
África	464	807	635	466	1,305	2,047	928	1,332
Oceanía	608	743	575	718	1,330	1,230	1,119	1,157
Australia	561	671	515	657	785	807	788	770
Nueva Zelanda	33	57	44	58	511	417	327	374
Otros países de Oceanía	15	15	16	3	34	7	4	13
No identificados	208	199	152	180	18	31	51	31

p/ Cifras preliminares.

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

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.

### Cuadro A 57 Principales Productos de Comercio Exterior

	Exportaciones				Importaciones		
	2008	2009	2010 p/		2008	2009	2010 p/
<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>291,343</b>	<b>229,783</b>	<b>298,361</b>	<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>308,603</b>	<b>234,385</b>	<b>301,482</b>
	<b>Por ciento del Total</b>				<b>Por ciento del Total</b>		
Petróleo Crudo 1/	14.9	11.2	12.0	Partes y Accesorios de Vehículos	4.3	4.6	4.9
Automóviles para Personas	7.4	6.6	7.7	Aparatos Eléctricos de Telefonía o Telegrafía	3.7	4.2	4.2
Televisores	7.8	7.9	6.9	Gasolina	4.7	3.6	4.0
Aparatos Eléctricos de Telefonía o Telegrafía	5.9	7.0	6.1	Partes para Grabadores y Emisores de Televisión	3.0	4.2	3.8
Partes y Accesorios de Vehículos	4.0	4.0	4.6	Circuitos Microestructuras Electrónicas	2.8	3.3	3.5
Computadoras	2.5	3.5	4.5	Automóviles para Personas	2.7	2.0	2.1
Camiones para Transporte de Mercancías	2.5	2.8	3.5	Computadoras	1.7	2.2	2.1
Conductores Aislados para Electricidad	2.6	2.2	2.3	Partes y Accesorios para Máquinas y Aparatos de Oficina	0.9	1.4	1.8
Oro en Bruto, Semilabrado o en Polvo	0.9	1.7	1.9	Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.5	1.4	1.5
Aceites de Petróleo excepto Crudos	2.1	1.9	1.6	Partes para Muebles, Autos, Vestidos Plásticos	1.0	1.0	1.4
Aparatos de Medicina o Veterinaria	1.3	1.7	1.5	Conductores Aislados para Electricidad	1.3	1.3	1.3
Refrigeradores	1.0	1.4	1.3	Gas de Petróleo	2.1	1.2	1.3
Tractores	0.5	1.1	1.2	Dispositivos de Cristal Líquido	1.7	1.0	1.0
Asientos y sus Partes de Asientos	1.1	1.0	1.1	Partes de Motores	0.8	0.7	0.9
Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.1	1.0	1.0	Transformadores Eléctricos	0.8	0.9	0.9
Partes de Motores	0.9	0.8	1.0	Medicamentos Venta al por Menor	0.8	1.1	0.9
Plata en Bruto, Semilabrada o en Polvo	0.6	0.6	0.9	Máquinas y Aparatos para Imprimir	1.0	0.9	0.8
Motores y Generadores Eléctricos	0.8	0.8	0.8	Televisores	0.6	0.8	0.8
Transformadores Eléctricos	0.9	0.9	0.7	Motores a Diesel	0.7	0.6	0.8
Cerveza de Malta	0.6	0.8	0.6	Partes para Aparatos de Reproducción de Sonido y Grabación	0.6	0.6	0.7
Artículos de Grifería	0.6	0.6	0.6	Barras, Ganchos de Hierro o Acero	0.8	0.8	0.7
Tomate Fresco o Refrigerado	0.4	0.5	0.5	Bombas de Aire o de Vacío	0.7	0.7	0.7
Instrumentos para Regulación Automática	0.6	0.5	0.5	Artículos de Grifería	0.7	0.7	0.7
Trajes y Pantalones para Hombres o Niños	0.6	0.6	0.5	Camiones para Transporte de Mercancías	1.0	0.8	0.7
Motores a Gasolina	0.6	0.5	0.5	Dispositivos Semiconductores	0.6	0.7	0.7
Motores a Diesel	0.2	0.2	0.5	Envases de Plástico	0.7	0.7	0.6
Hortalizas Frescas o Refrigeradas	0.4	0.5	0.5	Neumáticos Nuevos de Caucho	0.6	0.6	0.6
Centrifugadoras, Filtros y Purificadores	0.5	0.4	0.5	Hidrocarburos Cíclicos	0.6	0.6	0.6
Bombas para Líquidos	0.4	0.4	0.4	Aparatos de Medicina o Veterinaria	0.5	0.7	0.6
Máquinas y Aparatos para Acondicionamiento de Aire	0.4	0.4	0.4	Motores de Gasolina	0.5	0.5	0.6
Partes para Tornos, Gatos y Polipastos	0.5	0.3	0.4	Circuitos Impresos	0.6	0.6	0.6
Medicamentos Venta al por Menor	0.4	0.4	0.4	Tornillos, Pernos de Hierro o Acero	0.5	0.5	0.6
Máquinas y Aparatos Eléctricos	0.4	0.4	0.4	Arboles de Transmisión Cojinetes, Engranajes	0.5	0.5	0.6
Micrófonos y sus Soportes	0.5	0.4	0.4	Polímeros de Etileno	0.6	0.6	0.6
Dispositivos Semiconductores	0.3	0.4	0.4	Habas de Soya	0.6	0.6	0.5
Envases de Plástico	0.4	0.4	0.4	Maíz	0.8	0.6	0.5
Aparatos Eléctricos de Alumbrado	0.4	0.3	0.3	Productos Laminados Planos Chapados	0.4	0.5	0.5
Partes para Muebles, Autos, Vestidos Plásticos	0.3	0.3	0.3	Centrifugadoras, Filtros y Purificadores	0.4	0.5	0.5
Radios	0.4	0.3	0.3	Bombas para Líquidos	0.4	0.5	0.5
Lámparas y Letreros Luminosos	0.4	0.4	0.3	Placas, Láminas y Tiras de Plástico	0.4	0.4	0.5
Otros	32.0	32.8	30.0	Otros	51.3	50.9	49.3

p/ Cifras preliminares.

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

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

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.

**Cuadro A 58**  
**Viajeros Internacionales**

<b>Concepto</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010 p/</b>
<b>Saldo (Millones de dólares)</b>	<b>2,681.6</b>	<b>2,795.1</b>	<b>2,698.7</b>	<b>2,798.3</b>	<b>3,108.4</b>	<b>3,836.5</b>	<b>4,203.0</b>	<b>4,068.3</b>	<b>4,477.2</b>	<b>4,763.2</b>	<b>4,143.5</b>	<b>4,588.4</b>
<b>Receptivo</b>												
<b>Ingresos (Millones de dólares)</b>	<b>7,222.9</b>	<b>8,294.2</b>	<b>8,400.6</b>	<b>8,858.0</b>	<b>9,361.7</b>	<b>10,795.6</b>	<b>11,803.4</b>	<b>12,176.6</b>	<b>12,851.9</b>	<b>13,289.0</b>	<b>11,275.2</b>	<b>11,871.9</b>
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	9,357.0
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	1,970.2
Con Pernocta	444.0	619.2	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9	604.8	623.7	701.3	597.3	536.9
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	1,433.3
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	544.6
<b>Número de Viajeros (Miles)</b>	<b>99,869</b>	<b>105,673</b>	<b>100,719</b>	<b>100,153</b>	<b>92,330</b>	<b>99,250</b>	<b>103,146</b>	<b>97,701</b>	<b>92,179</b>	<b>91,462</b>	<b>86,189</b>	<b>79,901</b>
Turistas	10,214	10,591	10,152	9,883	10,353	11,553	12,534	12,608	12,956	13,300	11,781	12,775
Viajeros Fronterizos	86,607	91,615	86,762	85,135	77,002	81,204	83,905	78,577	72,409	71,732	68,718	60,839
Con Pernocta	8,829	10,050	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381	8,745	8,414	9,338	9,673	9,620
Sin Pernocta	77,778	81,565	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524	69,832	63,995	62,394	59,045	51,219
Visitantes en Cruceros	3,048	3,467	3,805	5,136	4,975	6,493	6,707	6,516	6,814	6,431	5,690	6,287
<b>Gasto Medio (Dólares)</b>	<b>72.3</b>	<b>78.5</b>	<b>83.4</b>	<b>88.4</b>	<b>101.4</b>	<b>108.8</b>	<b>114.4</b>	<b>124.6</b>	<b>139.4</b>	<b>145.3</b>	<b>130.8</b>	<b>148.6</b>
Turistas	495.6	549.1	585.3	615.6	645.2	673.7	678.4	710.3	750.0	760.6	732.0	732.5
Viajeros Fronterizos	23.0	24.9	25.9	29.3	31.1	31.9	33.9	35.2	36.6	37.6	32.0	32.4
Con Pernocta	50.3	61.6	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6	69.2	74.1	75.1	61.7	55.8
Sin Pernocta	20.0	20.3	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6	30.9	31.6	32.0	27.1	28.0
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	86.6
<b>Egresivo</b>												
<b>Egresos (Millones de dólares)</b>	<b>4,541.3</b>	<b>5,499.1</b>	<b>5,701.9</b>	<b>6,059.7</b>	<b>6,253.3</b>	<b>6,959.0</b>	<b>7,600.4</b>	<b>8,108.3</b>	<b>8,374.8</b>	<b>8,525.8</b>	<b>7,131.7</b>	<b>7,283.5</b>
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	4,216.0
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	3,067.5
Con Pernocta	259.6	281.1	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7	387.9	421.5	379.5	338.8	352.7
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	2,714.8
<b>Número de Viajeros (Miles)</b>	<b>117,383</b>	<b>127,268</b>	<b>123,737</b>	<b>124,633</b>	<b>123,015</b>	<b>128,904</b>	<b>128,392</b>	<b>122,022</b>	<b>109,366</b>	<b>107,442</b>	<b>98,066</b>	<b>91,560</b>
Turistas	5,543	6,200	6,423	6,492	6,603	7,399	8,000	8,486	9,213	9,321	8,875	9,233
Viajeros Fronterizos	111,840	121,068	117,309	118,141	116,412	121,505	120,392	113,536	100,153	98,122	89,191	82,326
Con Pernocta	4,809	4,879	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305	5,516	5,870	5,129	5,067	5,003
Sin Pernocta	107,031	116,189	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087	108,020	94,283	92,992	84,124	77,323
<b>Gasto Medio (Dólares)</b>	<b>38.7</b>	<b>43.2</b>	<b>46.1</b>	<b>48.6</b>	<b>50.8</b>	<b>54.0</b>	<b>59.2</b>	<b>66.4</b>	<b>76.6</b>	<b>79.4</b>	<b>72.7</b>	<b>79.5</b>
Turistas	305.0	349.0	373.6	374.1	388.5	393.5	414.2	448.4	465.2	485.4	448.7	456.6
Viajeros Fronterizos	25.5	27.5	28.2	30.7	31.7	33.3	35.6	37.9	40.8	40.8	35.3	37.3
Con Pernocta	54.0	57.6	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0	70.3	71.8	74.0	66.9	70.5
Sin Pernocta	24.2	26.3	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3	36.2	38.9	38.9	33.4	35.1

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

**Cuadro A 59**  
**Ingresos del Exterior por Remesas Familiares**

	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
<b>Remesas Totales (Millones de dólares)</b>	<b>25,566.8</b>	<b>26,049.6</b>	<b>25,138.6</b>	<b>21,244.7</b>	<b>21,271.2</b>
Por Ordenes de Pago (Money Orders)	1,359.7	859.7	598.6	386.2	389.7
Por Medios Electrónicos	23,854.0	24,802.7	24,113.7	20,547.5	20,583.3
En Efectivo y Especie	353.2	387.3	426.2	311.0	298.2
<b>Número de Remesas (Miles)</b>	<b>74,184.6</b>	<b>75,635.8</b>	<b>72,618.6</b>	<b>66,936.9</b>	<b>67,434.7</b>
Por Ordenes de Pago (Money Orders)	2,844.6	1,585.9	1,353.3	866.4	816.1
Por Medios Electrónicos	70,697.7	73,278.7	70,478.0	65,381.4	65,930.0
En Efectivo y Especie	642.3	771.2	787.2	689.1	688.6
<b>Remesa Promedio (Dólares)</b>	<b>345</b>	<b>344</b>	<b>346</b>	<b>317</b>	<b>315</b>
Por Ordenes de Pago (Money Orders)	478	542	442	446	478
Por Medios Electrónicos	337	338	342	314	312
En Efectivo y Especie	550	502	541	451	433

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 60**  
**Ingresos del Exterior por Remesas Familiares**  
**Por entidad federativa y comparación internacional**

Entidad	Distribución por Entidad Federativa										Comparación Internacional: Países Selectos en 2009		
	Lugar Ocupado					Estructura Porcentual					País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2008	2009	2010 p/	1995	2001	2008	2009	2010 p/			
											India	48,596	3.9
Michoacán	1	1	1	1	1	16.25	11.69	9.74	10.01	10.07	México		
Guanajuato	3	2	2	2	2	10.25	8.31	9.22	9.13	9.30	2007	26,050	2.5
Jalisco	2	3	4	4	3	12.70	7.89	7.61	7.96	8.24	2008	25,139	2.3
Estado de México	7	4	3	3	4	4.39	7.16	8.22	7.98	7.69	2009	21,245	2.4
Puebla	6	9	6	5	5	4.84	3.97	6.43	6.45	6.44	2010	21,271	2.0
Oaxaca	8	8	7	6	6	4.34	4.03	6.05	6.09	6.09	Nigeria	18,230	10.8
Veracruz	15	6	5	7	7	2.07	5.99	6.44	6.08	5.81	Filipinas	15,141	9.4
Guerrero	4	5	8	8	8	6.11	6.27	5.71	5.63	5.64	China	13,693	0.3
Distrito Federal	5	7	9	9	9	5.34	5.67	4.31	4.53	4.69	Bangladesh	10,510	11.1
Hidalgo	16	10	10	10	10	1.95	3.89	3.82	3.53	3.36	Paquistán	8,701	5.4
San Luis Potosí	10	12	12	11	11	3.26	2.82	3.03	2.94	2.95	Egipto	7,150	3.8
Zacatecas	11	17	13	13	12	3.12	2.10	2.71	2.69	2.73	España	6,733	0.5
Chiapas	27	15	11	12	13	0.54	2.51	3.23	2.86	2.70	Indonesia	6,618	1.2
Morelos	9	11	14	14	14	3.56	2.82	2.48	2.57	2.60	Libano	6,385	18.5
Sinaloa	13	14	16	15	15	2.99	2.62	1.94	2.14	2.21	Marruecos	6,269	6.9
Tamaulipas	21	13	15	16	16	1.27	2.69	1.99	1.95	1.89	Rumania	4,198	2.6
Chihuahua	19	18	17	17	17	1.75	2.05	1.89	1.91	1.87	Colombia	4,145	1.8
Durango	14	16	18	18	18	2.08	2.11	1.76	1.76	1.78	Guatemala	3,966	10.5
Querétaro	17	20	19	19	19	1.93	1.79	1.74	1.69	1.66	Serbia	3,755	8.7
Baja California	23	23	21	21	20	0.85	1.64	1.33	1.51	1.63	Polonia	3,652	0.8
Nayarit	20	19	20	20	21	1.57	1.91	1.50	1.60	1.58	El Salvador	3,465	16.4
Agascalientes	12	25	22	23	22	3.11	1.24	1.32	1.32	1.38	Sri Lanka	3,330	7.9
Sonora	24	22	24	24	23	0.76	1.67	1.24	1.31	1.37	Portugal	3,190	1.4
Nuevo León	22	24	23	22	24	1.05	1.56	1.29	1.38	1.33	Jordania	3,119	12.4
Tlaxcala	26	27	25	25	25	0.60	0.75	1.21	1.21	1.21	República Dominicana	3,042	6.5
Coahuila	18	21	26	26	26	1.84	1.69	1.11	1.10	1.10	Nepal	2,858	22.2
Colima	25	26	27	27	27	0.75	1.15	0.73	0.77	0.81	Ecuador	2,495	4.5
Yucatán	28	29	29	29	28	0.31	0.42	0.54	0.52	0.53	Honduras	2,476	17.4
Tabasco	32	28	28	28	29	0.09	0.70	0.62	0.54	0.52	Perú	2,378	1.9
Quintana Roo	29	30	30	30	30	0.13	0.37	0.39	0.40	0.41	Brasil	2,224	0.1
Campeche	31	31	31	31	31	0.10	0.28	0.29	0.26	0.26	Jamaica	1,794	14.2
Baja California Sur	30	32	32	32	32	0.12	0.21	0.14	0.15	0.16	Tayikistán	1,742	35.0
											Túnez	1,727	4.0
<b>TOTAL</b>						100.00	100.00	100.00	100.00	100.00			

p/ Cifras preliminares.

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.

**Cuadro A 61**  
**Flujos de Inversión Extranjera**  
 Millones de dólares

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>p/</sup>
<b>Total</b>	<b>16,358.4</b>	<b>27,303.1</b>	<b>30,163.8</b>	<b>25,736.7</b>	<b>37,041.7</b>	<b>28,314.4</b>	<b>22,853.2</b>	<b>41,494.5</b>
<b>Inversión Directa</b>	15,737.4	24,817.9	24,037.0	20,419.5	29,714.2	25,864.5	15,205.7	17,725.9
Nuevas Inversiones	6,501.5	14,856.8	12,684.3	6,510.9	15,869.5	10,205.2	6,633.6	11,355.0
Reinversión de Utilidades	2,104.9	2,524.9	4,031.8	7,749.6	8,079.8	7,795.8	4,377.1	2,783.2
Cuentas entre Compañías	7,131.0	7,436.2	7,320.9	6,159.0	5,764.8	7,863.5	4,195.0	3,587.7
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>621.0</b>	<b>2,485.2</b>	<b>6,126.8</b>	<b>5,317.2</b>	<b>7,327.5</b>	<b>2,449.9</b>	<b>7,647.5</b>	<b>23,768.6</b>
Mercado Accionario	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1	-3,503.3	4,168.9	641.3
Mercado de Dinero	744.3	5,007.4	2,773.9	2,512.0	7,809.6	5,953.2	3,478.6	23,127.3

p/ Cifras preliminares

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

**Cuadro A 62**  
**Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales**  
 Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo  
 Miles de millones de dólares

		CETES		BONDES		UDIBONOS		BONOS IPAB <sup>1/</sup>		BONOS <sup>2/</sup>		Total <sup>3/</sup>	
		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	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	1.1	100.0
2000	Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	*	0.2	n.e.	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001	Dic	0.7	37.0	*	0.9	*	2.5	0.1	7.2	0.9	52.4	1.8	100.0
2002	Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	*	0.2	0.1	8.2	1.1	70.9	1.6	100.0
2003	Dic	0.4	18.0	0.5	21.9	*	0.4	*	2.1	1.2	57.5	2.1	100.0
2004	Dic	0.6	9.1	*	0.3	*	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	0.0	0.7	3.3	0.1	0.5	17.9	89.8	20.0	100.0
2009	Dic	0.9	3.7	0.0	0.0	0.9	3.9	*	0.2	22.1	92.2	24.0	100.0
2010	Dic	8.1	16.8	0.0	0.0	2.0	4.1	0.8	1.7	37.5	77.4	48.4	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	*	0.2	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	0.0	0.7	3.3	0.1	0.5	17.9	89.8	20.0	100.0
2009	Ene	1.3	6.3	0.0	0.0	0.6	3.1	0.1	0.3	17.9	90.3	19.9	100.0
	Feb	1.1	5.9	0.0	0.0	0.6	3.4	0.1	0.4	16.3	90.2	18.0	100.0
	Mar	0.9	4.7	*	0.0	0.7	3.8	0.1	0.4	16.6	91.1	18.2	100.0
	Abr	0.7	3.5	0.0	0.0	0.7	3.8	0.1	0.4	17.1	92.2	18.6	100.0
	May	0.7	3.3	0.0	0.0	0.8	3.8	*	0.2	18.5	92.7	20.0	100.0
	Jun	0.6	3.0	0.0	0.0	0.8	3.9	*	0.1	18.3	93.0	19.7	100.0
	Jul	0.5	2.3	0.0	0.0	0.8	4.0	*	0.2	18.8	93.6	20.0	100.0
	Ago	0.4	1.8	0.0	0.0	0.8	3.9	*	0.2	19.5	94.2	20.7	100.0
	Sep	0.7	3.3	0.0	0.0	0.8	3.8	0.1	0.4	19.9	92.6	21.5	100.0
	Oct	0.7	2.9	*	0.0	0.8	3.7	0.1	0.3	21.2	93.0	22.8	100.0
	Nov	0.7	2.9	0.0	0.0	0.9	3.9	*	0.2	22.0	93.0	23.6	100.0
	Dic	0.9	3.7	0.0	0.0	0.9	3.9	*	0.2	22.1	92.2	24.0	100.0
2010	Ene	1.3	5.1	0.0	0.0	1.0	3.9	0.1	0.4	23.7	90.6	26.2	100.0
	Feb	1.6	5.8	0.0	0.0	1.0	3.6	0.2	0.6	24.3	89.9	27.0	100.0
	Mar	2.9	9.4	0.0	0.0	1.1	3.6	0.2	0.8	26.4	86.1	30.6	100.0
	Abr	3.9	11.6	0.0	0.0	1.3	3.8	0.3	0.8	28.3	83.8	33.8	100.0
	May	2.1	6.8	0.0	0.0	1.2	4.0	0.3	0.9	27.8	88.3	31.4	100.0
	Jun	1.6	5.0	0.0	0.0	1.2	3.8	0.4	1.4	28.9	89.9	32.2	100.0
	Jul	1.9	5.8	0.0	0.0	1.3	3.9	0.3	0.8	29.8	89.5	33.3	100.0
	Ago	2.5	7.2	0.0	0.0	1.1	3.3	0.3	0.9	30.2	88.6	34.1	100.0
	Sep	2.2	5.8	0.0	0.0	1.2	3.2	0.4	1.2	33.4	89.8	37.2	100.0
	Oct	5.6	12.9	0.0	0.0	1.3	3.1	0.3	0.8	36.0	83.2	43.2	100.0
	Nov	6.8	14.9	0.0	0.0	1.7	3.8	0.3	0.6	36.6	80.7	45.3	100.0
	Dic	8.1	16.8	0.0	0.0	2.0	4.1	0.8	1.7	37.5	77.4	48.4	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 63**  
**Posición de Deuda Externa Bruta**  
 Clasificación por residencia <sup>1/</sup>  
 Saldos a fin de periodo

	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2009	2010 <sup>2/</sup>	Diferencia	2009	2010 <sup>2/</sup>	Diferencia
<b>TOTAL (I + II + III + IV)</b>	163,344.9	189,174.5	25,829.6	16.84	16.83	-0.01
<b>TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)</b>	192,388.0	239,043.3	46,655.3	19.83	21.27	1.44
<b>SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)</b>	96,353.7	110,428.0	14,074.3	9.93	9.83	-0.11
<b>I. Gobierno Federal <sup>2/</sup></b>	48,707.8	57,187.0	8,479.2	5.02	5.09	0.07
<b>II. Autoridad Monetaria</b>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>III. Sector Bancario</b>	11,080.5	20,235.6	9,155.1	1.14	1.80	0.66
3.1 Banca Comercial <sup>3/</sup>	4,160.8	11,761.8	7,601.0	0.43	1.05	0.62
3.2 Otras Sociedades de Depósito <sup>4/</sup>	375.0	810.2	435.2	0.04	0.07	0.03
3.3 Banca de Desarrollo <sup>2/</sup>	6,544.7	7,663.7	1,119.0	0.67	0.68	0.01
<b>IV. Otros Sectores</b>	103,556.5	111,751.8	8,195.3	10.67	9.94	-0.73
4.1 Sociedades Financieras no Bancarias <sup>5/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades no Financieras	103,556.5	111,751.8	8,195.3	10.67	9.94	-0.73
4.2.1 Organismos y Empresas Públicos <sup>2/</sup>	41,101.2	45,577.3	4,476.1	4.24	4.06	-0.18
4.2.2 Sector Privado <sup>6/</sup>	62,455.3	66,174.5	3,719.2	6.44	5.89	-0.55
4.2.3 IPAB <sup>7/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5)</b>	29,043.1	49,868.8	20,825.7	2.99	4.44	1.44
5.1 Deuda en Moneda Nacional en Poder de no Residentes <sup>8/</sup>	24,007.7	48,464.2	24,456.5	2.47	4.31	1.84
5.2 Deuda en Moneda Extranjera en Poder de Residentes <sup>9/</sup>	2,790.4	3,862.6	1,072.2	0.29	0.34	0.06
5.3 Pasivos de Residentes Mexicanos con Agencias <sup>10/</sup>	4,502.7	5,189.8	687.1	0.46	0.46	0.00
5.4 Pemex-Pidiregas <sup>11/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
5.5 Otros Pasivos con no Residentes <sup>12/</sup>	3,323.1	77.5	-3,245.6	0.34	0.01	-0.34

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](http://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, Bondes, 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.

Fuente: Banco de México y SHCP.



## Balance General



## BANCO DE MEXICO

5 DE MAYO NUM. 2 MEXICO 06059, D.F.

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 1,402,872	BASE MONETARIA	\$ 693,423
ACTIVOS INTERNACIONALES	1,489,207	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	693,423
PASIVOS A DEDUCIR	(86,335)	DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	0
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	1,023
TENENCIA DE VALORES	82,429	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	66,736
VALORES GUBERNAMENTALES	0	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	135,649
VALORES IPAB	82,429	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	642,683
CREDITO A INSTITUCIONES BANCARIAS Y DEUDORES POR REPORTO	25,668	INSTITUCIONES BANCARIAS	279,215
CREDITO A FIDEICOMISOS DE FOMENTO	7,516	VALORES GUBERNAMENTALES	363,468
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	9,077	OTROS DEPOSITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS Y ACREEDORES POR REPORTO	10,000
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,915	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
OTROS ACTIVOS	35,677	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	0
SUMA ACTIVO	\$ 1,567,154	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	54,226
		OTROS PASIVOS	55,656
		SUMA PASIVO	1,659,396
		CAPITAL	7,791
		RESERVAS DE CAPITAL	0
		REMANENTE DE OPERACION DE EJERCICIOS ANTERIORES	(20,707)
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	(79,326)
		SUMA CAPITAL CONTABLE	(92,242)
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,567,154

CUENTAS DE ORDEN \$16,215,809

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. Los saldos en moneda extranjera se valoraron al tipo de cotización del día y el Capital refleja un superávit de \$6,423 por la actualización del activo fijo e inventarios.

DR. AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS  
GOBERNADORLIC. ALEJANDRO ALEGRE RABIELA  
DIRECTOR GENERAL DE PLANEACIÓN Y  
PRESUPUESTOC.P.C. JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ  
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTO

## Dictamen de los Auditores Externos

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2010, 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 con 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 2010, y los resultados de sus operaciones por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las disposiciones contables descritas anteriormente.

29 de marzo de 2011

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