

Universidad Nacional Autónoma de México

Instituto de Investigaciones Económicas

Coordinación de Análisis
Macroeconómico Prospectivo
(CAMP)

Situación y perspectivas de la economía mexicana

Directora

Verónica Villarespe Reyes

Secretario Académico

Gustavo López Pardo

Secretario Técnico

Aristeo Tovias García

Coordinador

Armando Sánchez Vargas

Colaboradores

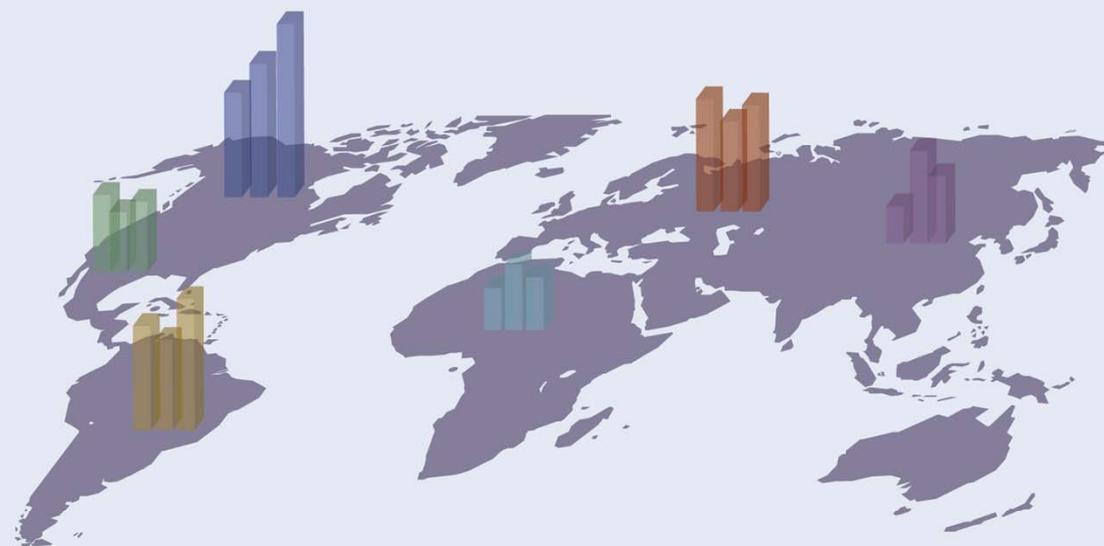
Moritz Cruz

César Salazar

Mildred Espíndola

Guillermo Arenas

María Vargas



Situación y perspectivas de la economía mexicana, 2011, núm. 4, julio-septiembre, es una publicación trimestral editada por la Universidad Nacional Autónoma de México: Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D. F. por el Instituto de Investigaciones Económicas, Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D.F. Tel.56230160, www.iiec.unam.mx, camp@iiec.unam.mx Editor responsable: Armando Sánchez. Reserva de Derechos al Uso Exclusivo Núm. 4, ISSN en trámite, responsable de la última actualización de este número, Armando Sánchez, Alberto Cruz, César Salazar, Mildred Espíndola, Guillermo Arenas y María Vargas. Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, fecha de la última modificación 2 de septiembre de 2011. Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan la postura del editor de la publicación. Se autoriza la reproducción total o parcial de los textos aquí publicados siempre y cuando se cite la fuente completa y la dirección electrónica de la publicación. Portada: Gloria Rojas.

ÍNDICE

Presentación	2
I. Pronóstico macroeconómico de corto plazo	4
II. Incierto el proceso de recuperación económica	5
III. El camino a una nueva recesión mundial	8
IV. Flujos externos y crecimiento económico	11
VI. Anexo estadístico	12

En las últimas semanas los temores de una nueva recesión se han acentuado ante los episodios de enorme volatilidad financiera. En este contexto, el desempeño de la economía mundial ha sido muy pobre en el último trimestre, ubicándose muy por debajo de lo esperado a principios del presente año por los analistas. Así, por ejemplo, la economía norteamericana sólo creció en 1.00 por ciento en el segundo trimestre del año y la actividad económica de los países de la OCDE sufrió una desaceleración en 0.20 por ciento en el mismo trimestre. Lo anterior, sugiere que es poco probable pensar en una recuperación robusta de la actividad económica de nuestro país en lo que resta del año, dada nuestra gran dependencia de del ciclo económico de Estados Unidos y el negativo desempeño económico internacional.

Así, la previsión de la Coordinación de Análisis Macroeconómico Prospectivo (CAMP), sobre el crecimiento del producto se sitúa en un rango de 3.3 a 3.7 por ciento para el 2011; mientras que para el cierre del tercer trimestre de este año esperamos una tasa de crecimiento de 2.52 por ciento. Cabe destacar que estos pronósticos están fuertemente condicionados por la evolución de la situación económica internacional. En este sentido, nuestras exportaciones reducirán su ritmo de crecimiento casi a la mitad con respecto a 2010, dado que sólo aumentarían alrededor de 10.00 por ciento; mientras



que las importaciones reducirán su tasa de crecimiento alcanzando una tasa cercana al 8.50 por ciento en 2011.

Cabe destacar que el crecimiento del PIB en los últimos 5 años ha observado una expansión de 1.5 por ciento en promedio anual, nivel que ha sido insuficiente para impulsar la creación de empleos formales necesarios que la población mexicana. Es importante destacar que nuestro pronóstico muestra que habrá un aumento de 435,308 nuevos empleos con respecto a diciembre del año anterior, cifra claramente insuficiente para las necesidades de nuestra población, dado que se requiere más de un millón de nuevas plazas por año para cubrir el déficit de empleos de la última década. En este punto es importante mencionar que en el mercado laboral, la informalidad y las remesas han sido hasta ahora las válvulas de escape, pero no hay que olvidar que el sector informal tiene una baja productividad, genera ingresos inestables y no brinda protección social, actualmente una de cada tres familias depende de los ingresos de la economía informal, según reportes de INEGI; mientras que las remesas son muy dependientes de la inestable evolución de la economía norteamericana.

Así, es claro que se requiere impulsar estrategias de crecimiento más autónomas basadas en la diversificación de nuestras exportaciones y en el fortalecimiento del mercado interno que permitan crecer y generar empleos formales bien remunerados. Lo anterior es difícil dado que el mercado interno mexicano aún es muy débil, sobretodo porque las cifras de desempleo son todavía muy altas, al igual que las cifras de pobreza, el último informe de CONEVAL reveló que hay 52 millones de pobres.

Finalmente, respecto a los pronósticos de los precios se puede concluir que el INPC crecerá 3.40 por ciento durante 2011. Cabe destacar que la estabilidad de precios en este caso se asocia con la escasa dinámica económica y que los precios sólo crecerán como resultado de la presión de los precios mundiales de los productos agropecuarios, alimentos y energéticos. En otras palabras la inflación estable sólo refleja el estado de una economía estancada. Por otra parte, el tipo de cambio alcanzará un nivel de 11.82 pesos por dólar y no se espera una depreciación significativa en los próximos meses del presente año.



Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Cuadro 1

Pronósticos Macroeconómicos*	Trimestrales											Anuales		
	Observadas										Pronóstico	Observadas		Pronóstico
	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2011/III	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	-7.36	-9.63	-5.50	-2.03	4.48	7.60	5.13	4.42	4.59	3.32	2.52	-6.16	5.50	3.37
Consumo Privado (crecimiento real)	-9.18	-11.18	-5.36	-3.04	4.0	6.8	4.6	4.6	4.9	n.d.	-	-7.16	4.97	4.21
Inversión Privada (crecimiento real)	-11.23	-21.98	-18.55	-15.20	-3.52	1.73	6.69	7.13	15.70	n.d.	7.58	-16.88	2.74	14.93
Exportaciones (crecimiento real)	-18.60	-22.01	-16.04	2.73	24.72	34.58	27.95	16.89	14.05	n.d.	10.76	-13.73	25.63	10.64
Importaciones (crecimiento real)	-21.93	-27.21	-20.64	-4.05	21.88	33.25	23.67	16.62	10.88	n.d.	5.87	-18.64	23.47	8.43
Índice Nacional de Precios al Consumidor (crecimiento anual)	6.04	5.74	4.89	3.57	4.97	3.69	3.70	4.40	3.04	3.28	3.63	3.57	4.40	3.40
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	-0.97	-0.09	-1.62	-0.26	0.15	-0.29	-0.70	-1.24	-0.37	-0.87	-0.45	-0.70	-0.54	-0.98
Empleos generado inscritos en el IMSS. ** (número de trabajadores)	-360,550	-601,733	-533,853	-171,713	301,230	609,080	708,993	732,379	662,446	610,105	-	-171,713	732,379	435,308
Tipo de cambio nominal (promedio de periodo)	14.15	13.17	13.49	13.07	12.33	12.84	12.60	12.35	11.91	11.72	11.63	13.07	12.35	11.82
Cetes a 28 días	7.25	5.44	4.52	4.51	4.48	4.52	4.52	4.10	4.15	4.32	4.39	5.43	4.40	4.16
Tasa objetivo de fondeo bancario a un día (fin de periodo)	6.75	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50

Fuente: BANXICO, INEGI, STPS.
*Pronóstico elaborado con base en el Modelo Macroeconómico del IIEc-UNAM. ** Empleos generados tomando en cuenta el mismo trimestre del año previo. n.d. No disponible



Incierto el proceso de recuperación económica

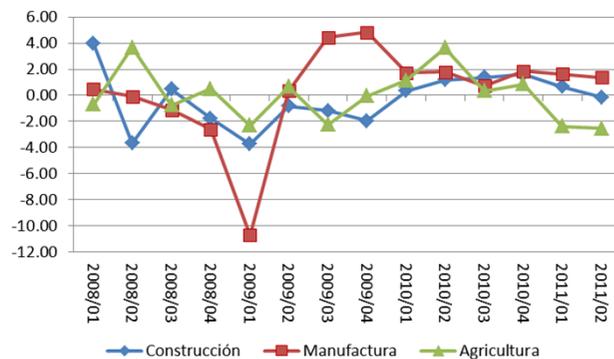
Incierta la recuperación de la economía mexicana

En el segundo trimestre del año el producto creció 3.30 por ciento. Por sectores, destaca la caída en la actividad económica del sector primario en 3.70 por ciento, en tanto que los sectores secundario y terciario crecieron en 3.40 y 3.60 por ciento respectivamente.

En el sector primario, se cumplieron dos trimestres consecutivos con crecimiento negativo. En el primer trimestre la producción cayó 2.38 por ciento y en el segundo 2.55 por ciento (Ver gráfica 1).¹

En tanto que la producción en el sector manufacturero, aun cuando en términos anuales ya superó los valores previos a la crisis, ha desacelerado su ritmo de crecimiento tanto en términos anuales como trimestrales (Ver gráfica 1).

Gráfica 1
Producto Interno Bruto
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

El sector de la construcción continua con un comportamiento oscilante, luego de que registró cuatro trimestres consecutivos de crecimiento positivo, cayó en 0.14 por ciento en el segundo trimestre del año respecto al primero¹.

Aunque en algunos sectores se observa una recuperación marginal, prevalece una gran incertidumbre en el proceso de recuperación, derivado del entorno internacional y la fragilidad del mercado interno.

Dada la situación actual se debe advertir que aún cuando el sector primario representa una parte muy pequeña en el total del producto, es fundamental que se vigile su buen desempeño, ya que de ello depende no sólo evitar afectaciones en la balanza comercial, sino además garantizar la autosuficiencia alimentaria.

Por otro lado se debe poner especial atención en los sectores manufacturero y de la construcción pues estos son importantes detonantes de crecimiento económico. De ahí la importancia de implementar acciones de política industrial que favorezcan el crecimiento sostenido en estos sectores.

En el corto plazo la situación laboral no parece favorecer al incremento en el consumo

De enero a agosto de 2011 se crearon 414,470 plazas. La tasa de desempleo disminuyó pasando de 5.7 por ciento en junio a 5.2 por ciento en julio del presente año¹, sin embargo, creció el número de

1. En cifras ajustadas estacionalmente. Fuente : www.inegi.gob.mx



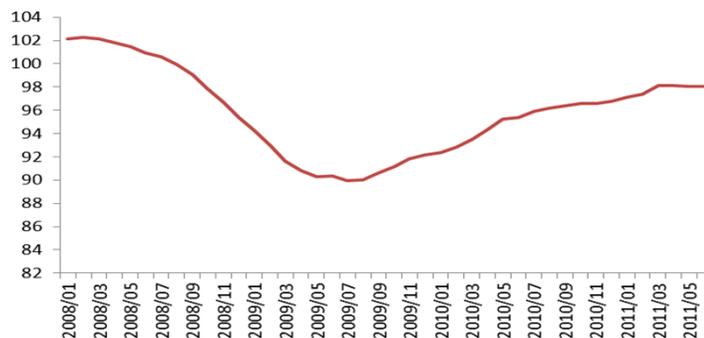
Incierto el proceso de recuperación económica

personas ocupadas con necesidad y disponibilidad de ofrecer más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual les permite, pasando de 7.76 a 8.85 por ciento en el periodo de referencia ².

El salario medio de cotización del IMSS creció en junio 0.90 por ciento a tasa anual, pero continúa ubicándose 2.00 por ciento por debajo del poder de compra que tenía en junio de 2008.

El índice de ocupación en el sector manufacturero refleja que no sólo no se han recuperado los empleos que se perdieron durante la crisis, además su crecimiento tiende a estancarse (Ver gráfica 2), a esto se suma la caída de la confianza del consumidor en agosto respecto al mes previo en 1.28 por ciento y del componente que indica la posibilidad de comprar bienes duraderos en el momento actual en 5.84 por ciento ².

Gráfica 2
Personal ocupado total
del sector manufacturero



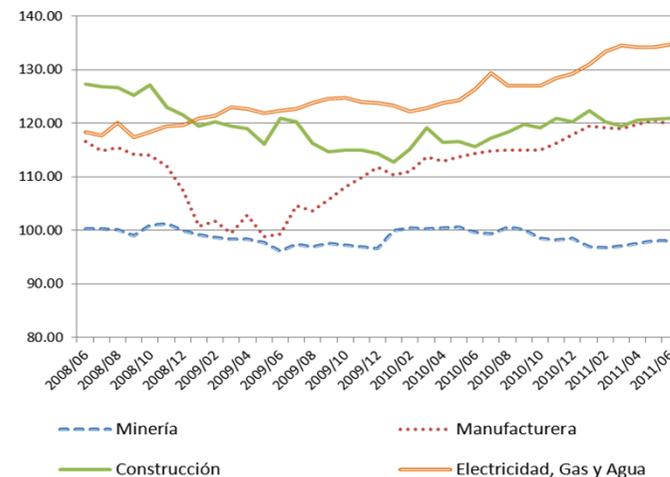
Fuente: INEGI

En este contexto se advierte que es muy probable una contracción en el consumo, en los próximos meses.

Prevalece la incertidumbre en la inversión productiva

La recuperación de la actividad industrial ha tenido un comportamiento heterogéneo, mientras que la construcción y la minería continúan por debajo de los niveles previos a la crisis, los sectores de electricidad gas y agua y el manufacturero ya superaron dichos niveles.

Gráfica 3
Indicador de actividad industrial
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

2. En cifras ajustadas estacionalmente. Fuente : www.inegi.gob.mx



Incierto el proceso de recuperación económica

Sin embargo, no se puede hablar de que la inversión iniciará a despegar ya que la situación internacional, la opinión del sector manufacturero en torno a la situación económica futura de sus empresas, así como las expectativas de los analistas del sector privado se tornan poco optimistas.

Entorno internacional podría desalentar la participación de las exportaciones en el crecimiento del producto

La balanza comercial en mayo de 2011 registró un déficit de 364 millones de dólares, 66.78 por ciento mayor comparado con el registrado en el mes anterior³.

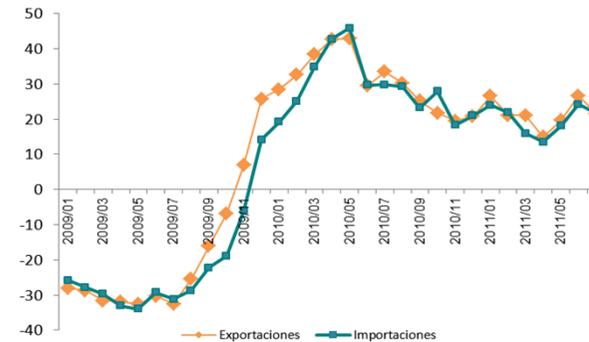
El entorno internacional ha afectado el intercambio comercial y a la inversión extranjera directa. La tasa de crecimiento del comercio exterior ha reducido su ritmo de crecimiento (Ver gráfica 4) y la inversión extranjera directa cayó a tasa anual en 18.73 por ciento en el primer semestre del año.

¿Es suficiente el blindaje financiero?

Nos parece importante indicar, cual es la circunstancia de la deuda interna respecto a las reservas internacionales. La tenencia de valores gubernamentales por parte de extranjeros en julio de 2011 representó el 55.00 por ciento de las reservas internacionales, sin embargo, el monto total de tenencia de valores, incluyendo los que se encuentran en manos de residentes, representan el 218.00 por ciento de las reservas.

3. En cifras ajustadas estacionalmente. Fuente : www.inegi.gob.mx

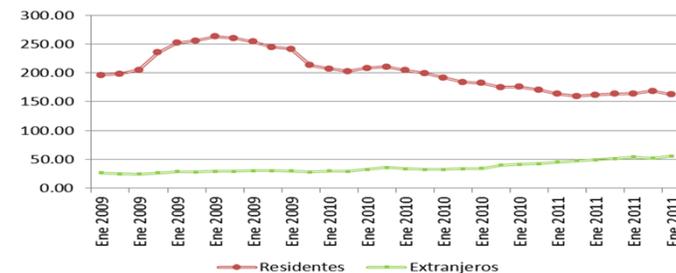
Gráfica 4
Intercambio comercial
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

Aunque en el corto plazo no hay señales de cambio en las tasas de interés, nada garantiza que ante un cambio en estas, los inversionistas tanto residentes como extranjeros, deseen abandonar el país, aprovechando la libre convertibilidad, lo cual se convierte en un factor de riesgo.

Gráfica 5
Tenencia de valores gubernamentales
a Reservas Internacionales
Porcentaje



Fuente: INEGI

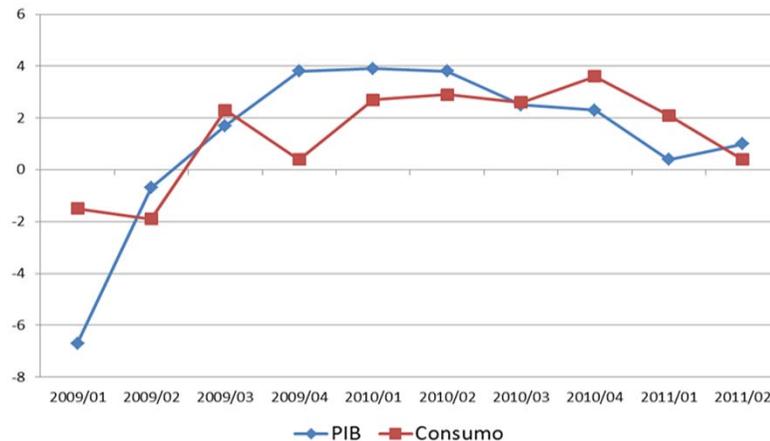


El camino a una nueva recesión mundial

El desempeño reciente de la economía estadounidense.

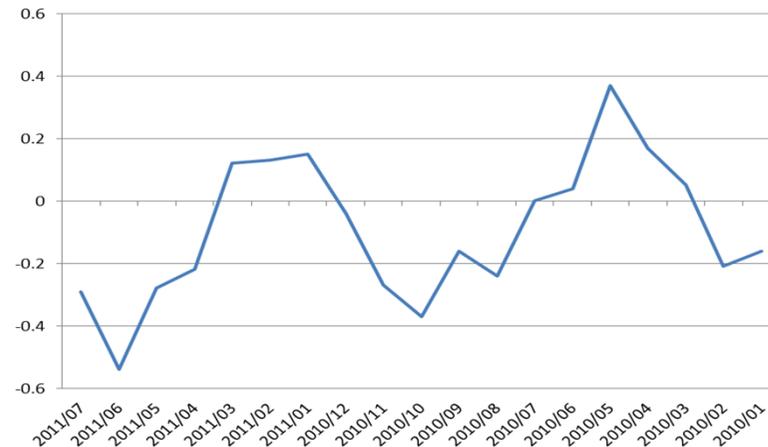
Los datos económicos más recientes, muestran cada vez mayores signos de debilidad en la actividad económica de los Estados Unidos. La información del producto interno bruto para el segundo trimestre de este año, fue revisada a la baja, pasó del 1.30 por ciento al 1.00 por ciento; en tanto que el consumo privado —el componente más importante de la demanda— creció sólo 0.40 por ciento¹. Este comportamiento muestra una tendencia decreciente, muy clara, en la actividad económica (ver gráfica 1).

Gráfica 1
Producto Interno Bruto y Consumo Privado
Crecimiento anualizado respecto al trimestre previo
Cifras desestacionalizadas



De hecho, el *Chicago Fed National Activity Index*, un confiable indicador de ciclo para la economía estadounidense, muestra desde abril de este año valores negativos, lo cual indica un crecimiento por debajo de la tendencia histórica para los siguientes meses, sin embargo, lo más preocupante es el hecho de que se aproxime a la zona de los -0.70 puntos, la cual es un indicio seguro de recesión².

Gráfica 2
Chicago Fed National Activity Index
Medias móviles de tres meses
Cifras desestacionalizadas



1. Las tasas de crecimiento son anualizadas, respecto al trimestre previo, en cifras desestacionalizadas.

Fuente: www.bea.gov.

2. Este indicador se muestra en cifras desestacionalizadas.

Fuente: www.chicagofed.org



El camino a una nueva recesión mundial

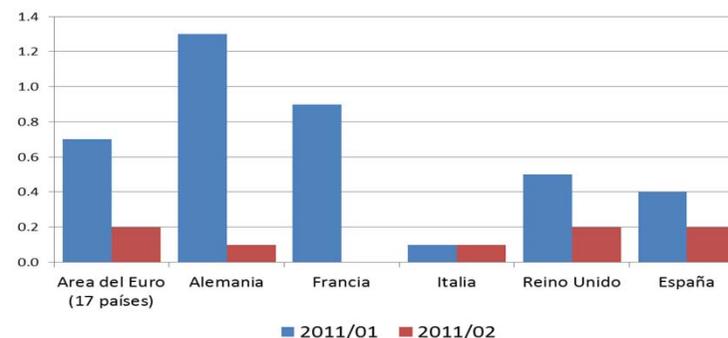
Europa sigue estancada.

Los problemas para la economía mundial no sólo provienen de los Estados Unidos; la Unión Europea, considerando 27 países, creció apenas 0.20 por ciento en el segundo trimestre de este año, mismo dato que el registrado por la zona del Euro a 17 países. Particularmente, los países más importantes de la Comunidad Europea, reportan un pobre desempeño económico: Alemania redujo significativamente su nivel de producción al pasar de un crecimiento del 1.30 por ciento en el primer trimestre, al 0.10 por ciento en el segundo; Francia, pasó de 0.90 por ciento a cero por ciento en el mismo periodo; Reino Unido 0.50 por ciento y 0.20 por ciento; en tanto que Italia sólo ha crecido en 0.10 por ciento en ambos trimestres; en España el crecimiento fue del 0.40 por ciento y 0.20 por ciento, en el primero y segundo trimestre respectivamente (ver gráfica 3)³.

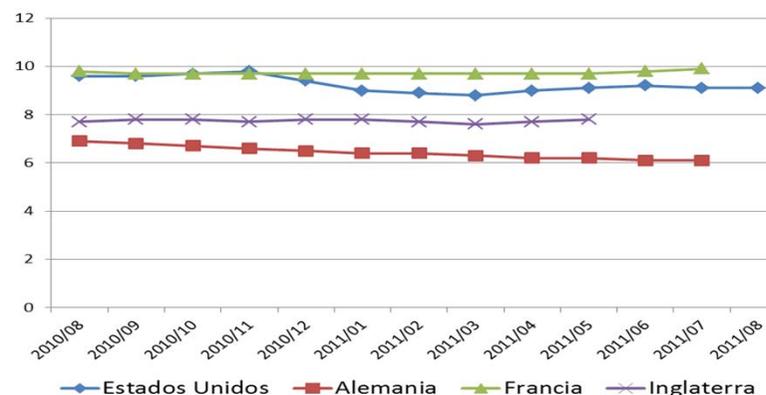
Persisten las altas tasas de desempleo en los principales países.

Además, no obstante el crecimiento económico experimentado en 2010, no se han revertido las elevadas tasas de desempleo experimentadas en los principales países industrializados, como se observa en la gráfica 4.

Gráfica 3
Crecimiento del Producto Interno Bruto en Europa



Gráfica 4
Tasas de desempleo



3. Todas las tasas de crecimiento son respecto al trimestre previo, con base en cifras desestacionalizadas. Fuente: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>

4. Fuente: Para Estados Unidos www.bls.gov, para Europa <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>



El camino a una nueva recesión mundial

La historia se repite

Los datos macroeconómicos indican que los países industrializados, después del crecimiento observado durante 2010, se encuentran en un proceso de desaceleración que podría convertirse en una nueva recesión. Es importante recordar que el mundo ya ha transitado por una situación similar.

En los años treinta del siglo pasado, Estados Unidos experimentó una terrible crisis económica, recordada como la Gran Depresión; tal episodio llevó a que su producto interno bruto registrará una contracción real del 25.00 por ciento entre 1929 y 1933. A partir de 1934, se revirtió la tendencia decreciente y ese país comenzó a mostrar altas tasas de crecimiento, hasta 1937, cuando el gobierno decidió finalizar los programas de estímulo monetario y fiscal, lo que tuvo como consecuencia una nueva contracción económica en 1938.

El destacado economista Paul Krugman, a través de su blog y artículos en el New York Times, ha hecho constante referencia al común denominador de los años 1937 y 2011: el retiro prematuro de los estímulos, lo cual compromete seriamente el crecimiento económico para el futuro.

Muchas fueron las voces que alertaron sobre los peligros que corría el crecimiento económico mundial en el largo plazo, después de la Gran Crisis de 2008 – 2009. El principal argumento para tal aseveración fueron los insuficientes paquetes de estímulo fiscal en los grandes países industrializados, Estados Unidos y Europa, que si bien reactivaron a la economía en el corto plazo, resultarían incompletos por su tamaño y horizonte temporal de corto plazo⁵.

Durante el 2011, los paquetes de estímulo fiscal llegaron a su fin, y la política monetaria de corto plazo, se encuentra prácticamente agotada. Lo que resulta más trágico es que no existe consenso y voluntad política para emprender nuevos apoyos fiscales con el propósito de evitar, en principio, una desaceleración, o en segunda instancia, lo que podría significar una recesión para el siguiente año.

Como en los años treinta el mundo se debate entre gastar o ahorrar. Sin embargo debe reconocerse "que la austeridad del sector público en un momento de débil gasto del sector privado garantiza años de estancamiento, si no un mayor colapso". La economía mundial transita hacia una nueva recesión.

5. Véase por ejemplo: <http://www.nytimes.com/2009/11/02/opinion/02krugman.html>

6. Skidelsky, R. *Una nueva contienda entre Keynes y Hayek*; <http://www.projectsyndicate.org/commentary/skidelsky44/Spainish>



¿Cómo han influido las remesas en el crecimiento de la economía mexicana?

A través de diversos canales, los flujos externos de capital juegan un papel importante en la dinámica del crecimiento económico. Por ejemplo, cualquiera que sea su origen, los flujos de capital externo sirven para financiar las importaciones y para servir y saldar deudas públicas y privadas denominadas en moneda extranjera. En particular, el ahorro externo que complementa el ahorro doméstico, es decir divisas, los flujos externos provenientes de inversión extranjera, directa y de cartera, así como la ayuda pública internacional, los préstamos internacionales y las remesas.

La inversión extranjera directa, por su parte, beneficia a la economía receptora generando empleo, abriendo nuevos mercados a la exportación, incorporando nueva tecnología y técnicas administrativas y aumentando la recaudación pública. En suma, sin olvidar que los flujos de capital externo tienen también efectos negativos, especialmente en la estabilidad cambiaria, los efectos de los mismos son generalmente positivos en la dinámica del crecimiento económico.

En el caso particular de la economía mexicana, desde inicios de la década de 1980, justo cuando en la misma tomaba impulso el proceso de apertura económica, los flujos de capital por concepto de inversión extranjera directa y de cartera y de remesas, comenzaron a registrar alzas sin precedente. En particular, las remesas a partir desde entonces han tenido un crecimiento exponencial, hasta ubicar a la economía mexicana como una de las principales receptoras en el mundo.

Flujos externos y crecimiento económico

La dinámica de las remesas, de hecho, ha sido impresionante, creciendo a una tasa promedio de 14% durante el periodo 1982-2008. Para poner en perspectiva la rápida y significativa evolución de las remesas, bastaría destacar que ni siquiera el dinamismo de las exportaciones (10.2%), supuesto motor de crecimiento económico durante las últimas tres décadas, alcanza el de las remesas durante el mismo periodo. Las remesas, asimismo, han crecido hasta representar alrededor de 3% del PIB. En suma, las remesas son recursos que sin duda tienen una relevancia importante en la economía mexicana.

El medio principal por el cual las remesas contribuyen al crecimiento económico es el consumo, el cual es uno de los componentes de la demanda agregada. Las remesas impactan principalmente a través del consumo porque prácticamente 80% de las remesas es consumido en bienes y servicios, dejando el resto para ahorro o proyectos de inversión. Las remesas, de hecho, tienen un carácter contracíclico al incrementarse en épocas de astringencia económica, ayudando así a suavizar el consumo y evitar una contracción mayor en la demanda efectiva.

En el caso de la economía mexicana, usando datos trimestrales de 1996 a 2009 para estimar una función consumo que incluye las remesas, el ingreso y el tipo de cambio real como variables exógenas, encontramos que las remesas tienen una contribución positiva en el crecimiento económico, aunque dicha contribución es inmediata en el corto plazo. Nuestras estimaciones indican que, en el largo plazo, un incremento en las remesas de 10% elevaría el consumo privado en poco más de 1%. Por su parte, en el corto plazo, la contribución de las remesas es mayor, duplicando su efecto con respecto al largo plazo. Lo anterior corrobora la trascendencia positiva de las remesas en el crecimiento de la economía mexicana.



Anexo estadístico

Indicadores Económicos	Trimestrales										Anuales		
	2009				2010				2011		2009	2010	
	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II			
Indicadores Productivos													
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	-7.36	-9.63	-5.50	-2.03	4.48	7.60	5.13	4.42	4.59	3.32	-6.12	5.39	
PIB Sector Agropecuario (crecimiento real)	0.15	-1.39	-3.53	-3.66	-1.02	2.62	5.14	6.16	2.23	-3.69	-2.16	3.30	
PIB Sector Industrial (crecimiento real)	-9.52	-11.16	-6.81	-2.77	5.15	7.99	6.24	4.79	5.19	3.42	-7.60	6.03	
PIB Sector Servicios (crecimiento real)	-6.05	-8.80	-4.31	-1.71	4.31	7.53	3.99	4.14	4.21	3.59	-5.20	4.96	
Indicadores de Precios													
Inflación (promedio mensual)	0.34	0.08	0.34	0.41	0.79	-0.33	0.34	0.64	0.35	-0.25	3.57	4.40	
Índice Nacional de Precios al Consumidor (promedio mensual)	92.77	93.39	93.98	95.11	97.18	97.09	97.43	99.15	100.54	100.29	93.81	97.71	
Precios del petróleo (promedio trimestral y anual, dólares por barril)	39.41	56.18	64.30	70.34	71.53	69.87	69.53	77.64	92.82	106.00	57.56	72.15	
Indicadores Laborales													
Trabajadores inscritos en el IMSS (número de personas, fin de periodo)	14,039,826	13,871,175	13,992,494	14,006,404	14,341,056	14,480,255	14,701,487	14,738,783	15,003,502	15,090,360	14,006,404	14,738,783	
Permanentes (número de personas, fin de periodo)	12,343,243	12,251,814	12,303,132	12,313,795	12,474,235	12,630,229	12,774,714	12,825,828	12,972,562	13,081,753	12,313,795	12,825,828	
Eventuales (número de personas, fin de periodo)	1,696,583	1,619,361	1,689,362	1,692,609	1,866,821	1,850,026	1,926,773	1,912,955	2,030,940	2,008,607	1,692,609	1,912,955	
Tasa de desocupación nacional (desestacionalizada, promedio)	4.96	5.56	5.85	5.46	5.34	5.47	5.24	5.45	5.13	5.49	5.46	5.45	
Salario medio de cotización * (Salario real por día, fin del periodo)	244	248	246	237	238	246	243	237	241	248	237	237	
Indicadores Financieros													
Crédito al consumo banca comercial (variación anual, de los promedios trimestral y anual)	-10.10	-15.45	-18.78	-21.95	-19.10	-13.57	-8.52	-2.87	3.10	8.23	-16.57	-11.33	
Reservas Internacionales (millones de dólares, fin de periodo)	78,856	74,181	76,122	90,838	95,682	101,365	108,312	113,597	122,708	129,349	90,838	113,597	
Reservas Internacionales (porcentaje de la deuda externa bruta)	45.74	42.29	41.53	46.41	47.19	49.62	48.79	46.07	46.92	-	47.22	47.52	

* Deflactado con el INPC de la canasta básica.

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2011, BANXICO.



Indicadores Económicos	Trimestrales										Anuales	
	2009				2010				2011		2009	2010
Indicadores Financieros	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2009	2010
Tasa de interés (puntos porcentuales en promedio por periodo)	7.25	5.44	4.52	4.51	4.48	4.52	4.52	4.10	4.15	4.32	5.43	4.40
Indicadores Externos	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2009	2010
Exportaciones (millones de dólares)	49,665	54,012	58,521	67,506	66,597	74,641	75,590	81,645	81,803	89,473	229,704	298,473
Importaciones (millones de dólares)	51,957	53,562	61,307	67,559	66,225	74,725	77,841	82,691	79,893	88,044	234,385	301,482
Exportaciones petroleras (millones de dólares)	5,521	7,251	8,407	9,652	9,490	9,852	10,197	12,155	13,217	14,699	30,831	41,693
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,931	-195	-3,609	-619	368	-738	-1,839	-3,457	-1,041	-2,598	-6,354	-5,665
Cuenta de Capital (millones de dólares)	-2,162	-2,337	7,166	16,570	8,686	6,948	7,015	14,012	15,787	11,302	19,238	36,661
Indicadores del Sector Público	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2009	2010
Ingresos (porcentaje del PIB)	22.96	23.86	22.31	25.53	23.73	20.91	20.84	25.00	22.81	21.38	23.78	22.71
Ingresos Tributarios (porcentaje del PIB)	11.74	9.56	8.59	8.31	11.41	9.20	9.06	9.01	10.87	8.44	9.54	9.67
Ingresos No Tributarios (porcentaje del PIB)	11.23	14.30	13.72	17.22	12.32	11.71	11.78	15.99	11.94	12.94	14.25	13.04
Ingresos Petroleros (porcentaje del PIB)	6.49	7.35	7.42	8.06	7.35	6.98	6.80	8.57	7.08	7.63	7.38	7.46
Gasto neto (porcentaje del PIB)	24.63	25.82	23.25	29.95	23.65	24.40	23.03	30.54	22.98	24.97	26.08	25.58
Gasto Programable (porcentaje del PIB)	18.96	19.95	18.89	23.90	17.76	18.29	18.94	24.73	17.53	18.70	20.57	20.09
Gasto no Programable (porcentaje del PIB)	5.67	5.87	4.36	6.05	5.89	6.12	4.09	5.81	5.46	6.26	5.51	5.49
Balance Público (porcentaje del PIB)	-1.36	-1.95	-0.91	-4.80	0.37	-3.51	-2.27	-5.61	0.04	-3.61	-2.31	-2.84
Deuda interna bruta (porcentaje del PIB)	23.63	24.69	24.94	22.88	24.34	24.29	23.93	22.32	23.70	23.50	24.11	23.76
Deuda externa bruta (porcentaje del PIB)	10.68	9.81	10.20	9.97	9.62	9.59	9.61	9.88	9.67	9.29	9.90	9.57

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP.

