

1.2 Producción y Empleo

1.2.1 Producción

Durante el segundo trimestre de 2012 el PIB creció a una tasa anual de 4.1 por ciento en términos reales. Al considerar el efecto estacional, el PIB tuvo una expansión trimestral de 0.9 por ciento.

Las actividades primarias aumentaron a un ritmo anual de 9.5 por ciento. Este resultado se debió, principalmente, a la mayor producción de cultivos como: maíz en grano, tomate rojo, chile verde, avena forrajera, sorgo en grano, uva y caña de azúcar. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que la producción en el sector agropecuario disminuyó a un ritmo trimestral de 0.2 por ciento.

La producción industrial registró un crecimiento anual de 3.6 por ciento, lo que se tradujo en un aumento trimestral de 0.6 por ciento al excluir el efecto estacional. A su interior:

- La minería se redujo a un ritmo anual de 0.3 por ciento. Al considerar el factor estacional, esta actividad no presentó variación en relación con el trimestre previo.
- La producción manufacturera se expandió a un ritmo anual de 4.5 por ciento, cifra que implicó un incremento trimestral de 1.5 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Esta evolución estuvo relacionada con la mayor fabricación de equipo de transporte, industria alimentaria, productos metálicos, industrias metálicas básicas y maquinaria y equipo, principalmente.
- La construcción se incrementó a una tasa anual de 4.9 por ciento como consecuencia de las mayores obras de edificación y de ingeniería civil. Al eliminar el factor estacional, este sector aumentó a una tasa trimestral de 0.5 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua creció a un ritmo anual de 1.2 por ciento debido a la mayor demanda de energía eléctrica de la industria. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector avanzó 0.2 por ciento con respecto al trimestre anterior.

La oferta de servicios tuvo una expansión anual de 4.4 por ciento. Al eliminar el efecto estacional, las actividades terciarias avanzaron a un ritmo trimestral de 1.1 por ciento. A su interior:

- El comercio aumentó a una tasa anual de 5.6 por ciento debido a la mayor demanda interna y externa. Al considerar la estacionalidad este sector creció 1.5 por ciento con respecto al trimestre anterior.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles se incrementaron a un ritmo anual de 2.4 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Datos ajustados por estacionalidad indican que esta actividad tuvo un crecimiento trimestral de 1.5 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros aumentaron a una tasa anual de 12.3 por ciento. Al considerar la estacionalidad, estas actividades registraron un avance trimestral de 1.2 por ciento.

- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 6.6 por ciento, impulsados por el desempeño de las telecomunicaciones. Al eliminar el efecto estacional esta actividad registró un incremento trimestral de 2.7 por ciento.
- Los transportes, correos y almacenamiento crecieron a una tasa anual de 3.7 por ciento, debido al desempeño de los servicios relacionados con el autotransporte de carga. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que estas actividades no presentaron cambio alguno en relación con el trimestre previo.
- El resto de los servicios aumentó a una tasa anual de 2.5 por ciento como consecuencia, fundamentalmente, del dinamismo de las actividades de apoyo a los negocios, manejo de desechos y servicios de remediación; alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas, y gobierno. Al considerar el efecto estacional estas actividades se expandieron a un ritmo trimestral de 0.5 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2010-2012 ^{p/}
(Variación % anual)

	Enero-junio			2010				2011				2012	
	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Total	6.2	3.7	4.3	4.7	7.8	5.3	4.4	4.4	3.1	4.3	3.9	4.5	4.1
Agropecuario	2.0	-6.4	7.6	-0.4	4.1	5.8	2.3	-2.9	-9.2	0.3	0.3	5.5	9.5
Industrial	6.6	4.4	4.0	4.9	8.2	6.6	5.1	5.4	3.5	3.5	3.5	4.4	3.6
Minería	1.9	-2.3	0.0	1.2	2.6	1.5	-0.3	-2.7	-1.9	-3.5	0.6	0.2	-0.3
Manufacturas	11.8	6.0	4.9	9.6	14.0	10.0	6.3	7.4	4.6	4.9	4.0	5.4	4.5
Construcción	-2.8	4.6	5.0	-4.1	-1.5	0.9	4.5	5.8	3.5	5.4	4.6	5.1	4.9
Electricidad	8.7	8.3	2.0	7.5	9.7	11.7	12.1	9.2	7.6	3.7	2.6	2.8	1.2
Servicios	6.6	3.8	4.6	5.0	8.1	4.5	4.6	4.2	3.4	4.9	4.4	4.8	4.4
Comercio	16.1	8.4	6.1	13.4	18.8	11.5	9.3	9.4	7.4	8.2	5.8	6.7	5.6
Inmobiliarios y de alquiler	2.2	1.9	2.3	3.6	0.9	1.3	1.9	1.8	1.9	2.1	2.4	2.2	2.4
Financieros y de seguros	14.1	3.0	12.3	11.6	16.4	7.5	17.4	5.0	1.3	8.0	7.3	12.4	12.3
Info. en medios masivos	1.0	5.4	5.4	1.1	0.9	1.7	2.4	5.8	4.9	8.5	7.1	4.2	6.6
Transportes, correos	10.2	3.2	4.4	7.7	12.6	6.3	4.0	3.6	2.8	3.8	3.4	5.2	3.7
Resto	1.5	1.7	2.8	-0.4	3.4	1.3	1.0	1.7	1.7	3.3	3.6	3.1	2.5

p_/ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

Durante el segundo trimestre de 2012 las importaciones de bienes y servicios se incrementaron a una tasa anual de 4.0 por ciento en términos reales. Al considerar la estacionalidad, las importaciones de bienes y servicios tuvieron una disminución trimestral de 0.2 por ciento. De esta manera, durante el segundo trimestre de 2012 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada registrara un aumento anual de 4.1 por ciento y creciera a un ritmo trimestral de 0.4 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

Demanda Agregada

Durante el segundo trimestre de 2012, el consumo total se expandió a una tasa anual de 3.1 por ciento, debido a los crecimientos de 3.3 y 1.7 por ciento del consumo privado y público, respectivamente. Al considerar el efecto estacional el consumo total aumentó 0.3 por ciento en relación con enero-marzo de 2012. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos avanzó a ritmos anuales de 6.4 y 6.2 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos y de servicios se incrementó a tasas anuales de 1.6 y 4.3 por ciento, respectivamente

Por su parte, durante el periodo abril-junio de 2012, la formación bruta de capital fijo tuvo un crecimiento anual de 6.2 por ciento como resultado de los aumentos observados en la inversión pública (8.7 por ciento) y privada (5.6 por ciento). Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que la formación bruta de capital fijo se expandió a un ritmo trimestral de 0.3 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo registró un incremento anual de 7.2 por ciento: la de origen nacional aumentó 11.5 por ciento y la importada lo hizo en 5.8 por ciento.
- La inversión en construcción creció a una tasa anual de 5.5 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2012 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo una expansión anual de 6.3 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras creció 7.0 por ciento, mientras que las exportaciones petroleras cayeron 9.1 por ciento. Al eliminar el efecto estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios aumentó a una tasa trimestral de 0.9 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2010-2012 ^{p/} (Variación % anual)

	Enero-junio			2010				2011				2012	
	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oferta	10.3	4.9	4.6	8.0	12.6	8.9	6.5	5.7	4.1	4.9	3.8	5.1	4.1
PIB	6.2	3.7	4.3	4.7	7.8	5.3	4.4	4.4	3.1	4.3	3.9	4.5	4.1
Importaciones	25.1	8.5	5.5	20.1	30.0	20.8	12.9	9.9	7.2	6.5	3.8	7.1	4.0
Demanda	10.3	4.9	4.6	8.0	12.6	8.9	6.5	5.7	4.1	4.9	3.8	5.1	4.1
Consumo	5.1	3.8	3.6	3.7	6.4	4.5	4.0	4.4	3.2	4.2	4.0	4.0	3.1
Privado	5.5	4.4	3.8	4.2	6.8	4.8	4.3	5.0	4.0	4.7	4.3	4.3	3.3
Público	2.7	0.0	2.1	1.0	4.4	2.4	1.9	1.4	-1.4	0.7	1.8	2.5	1.7
Formación de capital	3.0	10.4	7.5	-0.1	6.2	8.4	10.3	10.2	10.7	9.1	5.9	8.8	6.2
Privada	1.3	16.2	6.7	-2.1	4.9	13.5	9.4	14.8	17.6	10.9	6.4	7.9	5.6
Pública	8.9	-8.1	10.5	7.3	10.2	-5.3	11.7	-6.2	-9.6	3.2	4.9	12.6	8.7
Exportaciones	25.5	10.0	5.8	20.6	30.4	24.1	13.2	13.3	7.0	4.3	3.1	5.3	6.3

p/ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

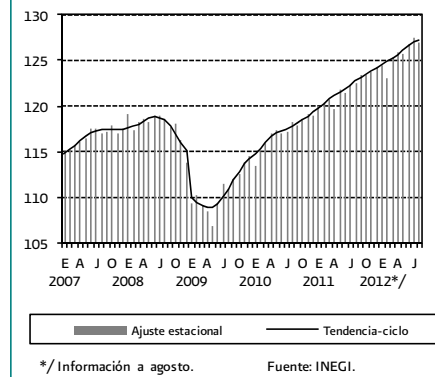
Evolución reciente

Durante el tercer trimestre de 2012 la economía mexicana continuó en proceso de expansión, según lo indican los resultados de los principales indicadores macroeconómicos. Se estima que el valor real del PIB registró un crecimiento anual de alrededor de 3.3 por ciento. Esta previsión se sustenta en los siguientes resultados:

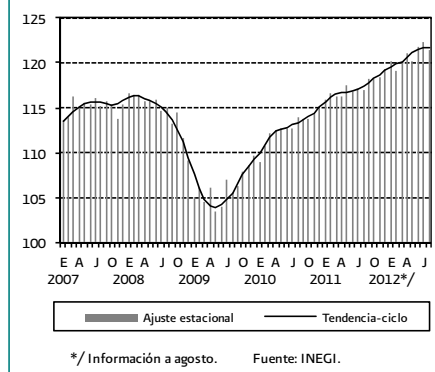
Durante el bimestre julio-agosto de 2012 el IGAE tuvo un incremento anual de 4.1 por ciento, lo que al eliminar la estacionalidad implicó un aumento bimestral de 0.8 por ciento. A su interior se registró el siguiente comportamiento:

- Las actividades agropecuarias se expandieron a una tasa anual de 3.8 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como frijol, avena y sorgo forrajero, tomate rojo, alfalfa verde, cebolla y aguacate. Al considerar el factor estacional esta actividad registró una reducción bimestral de 1.0 por ciento.
- La producción industrial tuvo un crecimiento anual de 4.3 por ciento. Al excluir la estacionalidad este sector avanzó a un ritmo bimestral de 0.7 por ciento. A su interior:
 - La minería se incrementó a una tasa anual de 1.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad creció a una tasa bimestral de 0.3 por ciento.
 - La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 5.0 por ciento. Al excluir el efecto estacional esta industria se expandió a un ritmo bimestral de 0.6 por ciento.
 - La construcción creció a una tasa anual de 4.9 por ciento. Al considerar la estacionalidad la construcción registró un incremento bimestral de 0.9 por ciento.
 - La generación de electricidad, agua y gas se expandió a un ritmo anual de 2.3 por ciento. Al excluir el factor estacional esta actividad aumentó a una tasa bimestral de 0.9 por ciento.
- La oferta real de servicios tuvo un incremento anual de 4.3 por ciento. Al eliminar la estacionalidad las actividades terciarias avanzaron a un ritmo bimestral de 0.7 por ciento.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2007-2012 (Índice, 2003=100)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007-2012 (Índice, 2003=100)



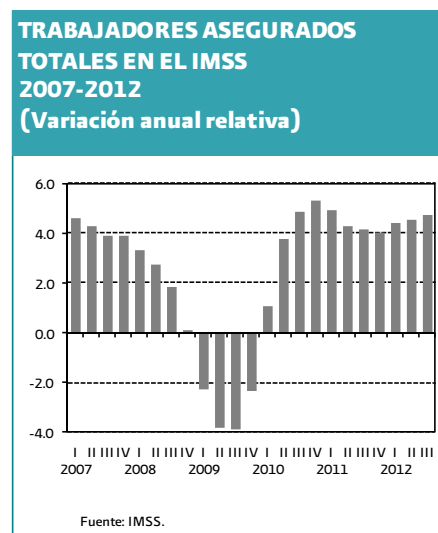
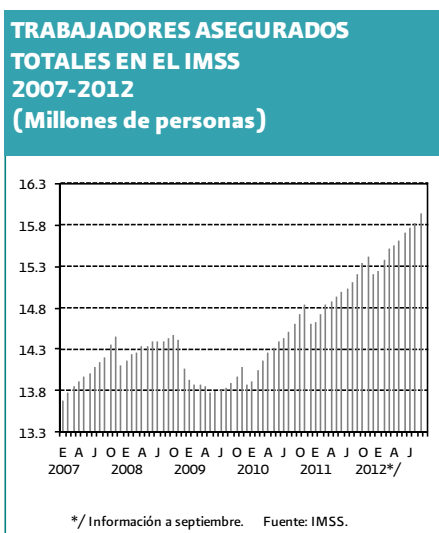
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido la siguiente evolución:

- Durante el tercer trimestre de 2012 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD registró una expansión anual de 6.8 por ciento, y al excluir el efecto estacional estas ventas aumentaron 1.4 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por su parte, en el periodo julio-agosto de 2012 la actividad comercial al mayoreo creció a un ritmo anual de 4.5 por ciento y las ventas al menudeo se incrementaron 3.7 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo y al menudeo avanzaron a tasas bimestrales de 0.8 y 0.1 por ciento, respectivamente.

- Durante julio de 2012 la formación bruta de capital fijo se expandió a un ritmo anual de 6.6 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional aumentó 11.3 por ciento, la compra de maquinaria importada lo hizo en 3.4 por ciento y la inversión en construcción creció 7.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento mensual de 0.9 por ciento.
- Durante el tercer trimestre de 2012 el valor nominal en dólares de las exportaciones de bienes tuvo una expansión anual de 3.6 por ciento. Las exportaciones de manufacturas crecieron a una tasa anual de 5.0 por ciento, y las agropecuarias y las extractivas se incrementaron en 8.0 y 7.2 por ciento, en ese orden, mientras que las exportaciones de productos petroleros disminuyeron 4.5 por ciento. Por su parte, las importaciones aumentaron a una tasa anual de 0.5 por ciento: las de bienes intermedios y de capital registraron crecimientos anuales de 0.9 y 4.8 por ciento, respectivamente; mientras que las de consumo se redujeron 4.5 por ciento. Al excluir los productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo crecieron 3.1 por ciento. Al eliminar la estacionalidad, las exportaciones y las importaciones disminuyeron a tasas trimestrales de 0.8 y 2.3 por ciento, respectivamente.

1.2.2 Empleo

Al 30 de septiembre de 2012 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 15 millones 931 mil 346 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 716 mil 135 plazas (4.7 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente avanzó en 569 mil 77 trabajadores (79.5 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 147 mil 58 personas (20.5 por ciento del total).



Durante el tercer trimestre de 2012 la tasa de desocupación se ubicó en 5.14 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 5.70 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación bajó a 4.76 por ciento, menor en 0.20 puntos porcentuales que la del trimestre anterior. Por su parte, durante el tercer trimestre de 2012 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 6.01 por ciento de la PEA,

inferior a la de 6.44 por ciento observada en julio-septiembre de 2011. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana descendió a 5.62 por ciento, mientras que en el trimestre anterior fue de 5.83 por ciento. Por otro lado, en el periodo julio-septiembre de 2012 la tasa de subocupación fue de 8.71 por ciento de la Población Ocupada, menor que la de 8.90 por ciento registrada un año antes.

1.3 Precios y salarios

1.3.1 Inflación

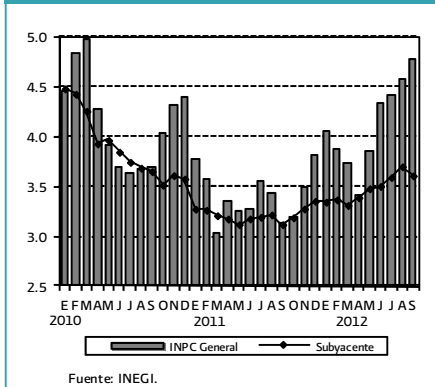
En septiembre de 2012, la inflación general anual se ubicó en 4.77 por ciento, lo que significó un incremento de 43 puntos base respecto a la cifra registrada en junio (4.34%). El comportamiento observado en la tasa de variación del índice general de precios se explica, principalmente, por el mayor ritmo de crecimiento en los precios del componente no subyacente, asociado al alza transitoria en algunos productos agropecuarios.

La inflación subyacente anual aumentó en 11 puntos base durante el tercer trimestre del año, al pasar de 3.50 por ciento en junio a 3.61 por ciento en septiembre de 2012. Ello se explica por el incremento en la inflación de las mercancías que fue parcialmente contrarrestado por el menor ritmo de crecimiento en la inflación de los servicios:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 5.24 por ciento en septiembre, lo que implicó un incremento de 58 puntos base con respecto a junio (4.66%). A su interior, los alimentos procesados registraron una inflación anual de 6.91 por ciento en septiembre, equivalente a un incremento de 48 puntos base con respecto a junio (6.43%). De igual manera, la inflación del rubro de las mercancías no alimenticias aumentó en 67 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 3.29 por ciento en junio a 3.96 por ciento en septiembre.
- Por su parte, la inflación anual de los servicios fue de 2.25 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 29 puntos base con respecto a junio (2.54%). La inflación en el rubro de la educación disminuyó en 10 puntos base, al pasar de 4.62 a 4.52 por ciento en el periodo referido. La inflación de los servicios de la vivienda aumentó en 13 puntos base en ese lapso, al pasar de 1.85 por ciento en junio a 1.98 por ciento en septiembre. Finalmente, la inflación anual del grupo del resto de los servicios se ubicó en 1.87 por ciento, resultando menor en 80 puntos base con respecto a la observada en junio (2.67%).

La inflación no subyacente registró una variación anual de 8.81 por ciento en el noveno mes de 2012, equivalente a un incremento de 155 puntos base con respecto a junio (7.26%). Ello se explica por el mayor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los productos agropecuarios, principalmente en el rubro de los productos pecuarios. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2010 - 2012 (Variación % anual)



- La inflación anual de los productos agropecuarios se incrementó en 473 puntos base, al pasar de 11.29 a 16.02 por ciento de junio a septiembre. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 12.75 a 13.36 por ciento, creciendo en 61 puntos base en el periodo de referencia, siendo el aguacate y la papa y otros tubérculos, los genéricos que mayor incidencia tuvieron en esta variación, debido a que sus precios disminuyeron a un menor ritmo que al cierre del trimestre anterior. Asimismo, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 10.37 por ciento en junio a 17.70 por ciento en septiembre, reportando un incremento de 733 puntos base en dicho periodo. Ello se atribuyó, principalmente, a las presiones derivadas del alza en el precio del huevo debida a los brotes de gripe aviar detectados en el país.
- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo en 29 puntos base, al pasar de 5.02 por ciento en junio a 4.73 por ciento en septiembre, siendo los energéticos los que mayor incidencia tuvieron en la variación de este subíndice.

INFLACIÓN INPC

	Inflación Anual Sep 12 / Sep 11	Inflación Anual Jun 12 / Jun 11
Inflación INPC	4.77	4.34
Subyacente	3.61	3.50
Mercancías	5.24	4.66
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.91	6.43
Mercancías no Alimenticias	3.96	3.29
Servicios	2.25	2.54
Vivienda	1.98	1.85
Educación (Colegiaturas)	4.52	4.62
Otros Servicios	1.87	2.67
No Subyacente	8.81	7.26
Agropecuarios	16.02	11.29
Frutas y Verduras	13.36	12.75
Pecuarios	17.70	10.37
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.73	5.02
Energéticos	7.49	7.87
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.10	0.30

Fuente: INEGI.

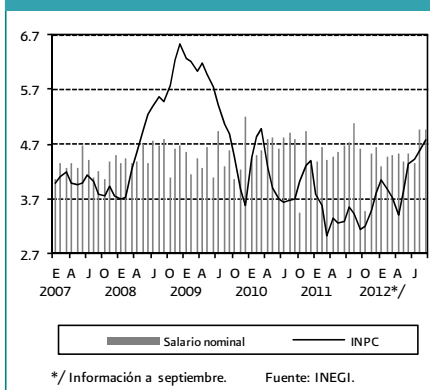
1.3.2 Salarios

Durante el tercer trimestre de 2012 los salarios contractuales de jurisdicción federal crecieron a una tasa anual de 4.6 por ciento en términos nominales, mientras que en el mismo periodo de un año antes el aumento fue de 4.8 por ciento.

En el bimestre julio-agosto de 2012 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 1.1 por ciento: los salarios y las prestaciones sociales se incrementaron 2.2 y 1.4 por ciento, respectivamente; mientras que los sueldos se redujeron 0.1 por ciento. Durante el bimestre julio-agosto las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo se expandieron a una tasa anual de 2.0 por ciento, en tanto que en los establecimientos al menudeo éstas aumentaron a una tasa anual de 0.9 por ciento.

Durante julio-agosto de 2012 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera registró una expansión anual de 3.7 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se redujeron a un ritmo anual de 2.4 por ciento.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN 2007-2012 (Variación % anual)



1.4 Sector financiero

Durante el tercer trimestre de 2012 se continuó observando una desaceleración económica global, lo que llevó a acciones de política en diversos países que tuvieron un efecto positivo sobre los mercados financieros, si bien persistieron los problemas financieros y de deuda en los países de la periferia del euro y se registró un menor dinamismo económico en los Estados Unidos. Asimismo, aún no se ha llegado a un acuerdo para evitar un ajuste fiscal excesivo en los Estados Unidos al inicio de 2013.

Los mercados financieros se caracterizaron por una menor volatilidad a la observada durante el segundo trimestre de 2012, como resultado de las medidas adoptadas por las autoridades de la Unión Europea para fomentar una mayor integración y un mejor funcionamiento de la política monetaria en la zona del euro, así como por las medidas de política monetaria anunciadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos.

En la evolución de las diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el tercer trimestre de 2012 destacan los siguientes aspectos:

- Durante el tercer trimestre de 2012 algunos bancos centrales de países industriales y emergentes decidieron revisar su tasa de referencia a la baja.
 - En la reunión del 5 de julio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió disminuir en 25 puntos base la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento, la tasa de interés aplicable a la facilidad marginal de crédito y la tasa de interés de depósito, ubicándolas en

0.75, 1.50 y 0.0, respectivamente. En las reuniones del 2 de agosto y del 6 de septiembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió mantener sin cambio estas tasas.

- En la reunión del 5 de julio, el Banco de Inglaterra decidió mantener sin variación la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento, mientras que decidió incrementar en 50 mil millones de libras esterlinas su programa de compra de activos financieros para ubicarlo en 375 mil millones de libras esterlinas. En las reuniones del 2 de agosto y del 6 de septiembre, el Banco de Inglaterra decidió mantener sin variación tanto la tasa de interés de referencia como su programa de compra de activos financieros.
- En las reuniones del 17 de julio y del 5 de septiembre, el Banco de Canadá decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
- En las reuniones del 12 de julio y del 9 de agosto, el Banco de Japón decidió mantener sin variación la tasa de interés de referencia en un rango de 0 a 0.1 por ciento. En la reunión del 19 de septiembre anunció un aumento en su programa de compra de certificados del tesoro y bonos del gobierno japonés por un monto de alrededor de 10 mil millones de yenes.
- En las reuniones del 12 de julio, 16 de agosto y del 13 de septiembre el Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de interés de referencia en 5.0 por ciento.
- En la reunión del 11 de julio, el Banco Central de Brasil decidió disminuir en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, ubicándola en 8.0 por ciento. En la reunión del 29 de agosto decidió reducir, una vez más, la tasa de referencia en 50 puntos base, situándola en 7.50 por ciento.
- El 6 de junio, el Banco Popular de China anunció una reducción tanto de la tasa de interés de depósitos, como de la tasa de interés de préstamos a un año en 31 y 25 puntos base cada una, ubicándolas en 3.0 y 6.0 por ciento, respectivamente.
- Durante el tercer trimestre de 2012, se anunciaron diversas acciones de política en Europa.
 - El 12 de julio, el Banco Central y el Tesoro de Inglaterra anunciaron el lanzamiento de un Esquema de Fondeo para Préstamos (FLS, por sus siglas en inglés) que tiene la finalidad de estimular a la economía real. Este esquema otorgaría financiamiento a bancos y otras instituciones financieras que incrementen sus créditos hacia hogares y empresas.
 - El 12 de julio, el primer ministro de España, Mariano Rajoy, anunció un nuevo plan de austeridad bajo el cual se espera realizar un recorte de 65 mil millones de euros del presupuesto gubernamental hacia el 2015. Dentro de las principales medidas anunciadas se incluye un recorte salarial a los funcionarios públicos y miembros del Parlamento nacional y cierres de empresas estatales; un

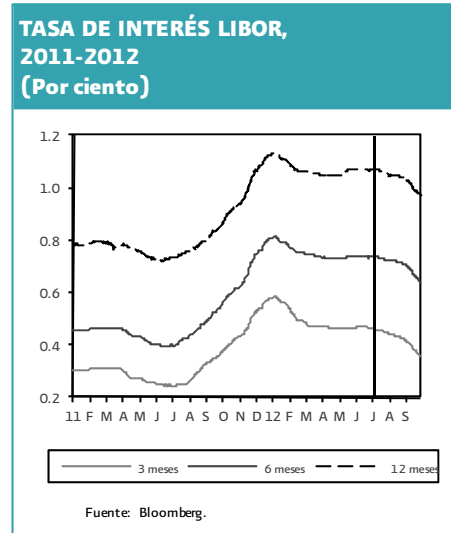
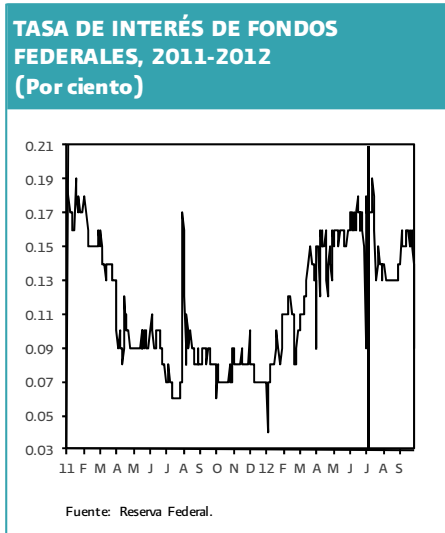
recorte al importe de desempleo; la eliminación de la deducción fiscal por compra de vivienda; el recorte de las pensiones y un aumento gradual de edad de jubilación de 65 a 67 años; incrementos al Impuesto al Valor Agregado (IVA) general del 18 al 21 por ciento y del 8 al 10 por ciento a la tasa reducida que aplica a los mayoría de los alimentos, entre otras medidas.

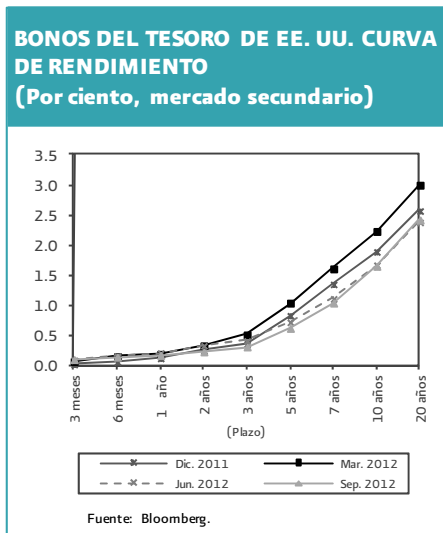
- El 20 de julio, la Comisión Europea aprobó el plan de recapitalización del sector bancario español hasta por 100 mil millones de euros.
- El 31 de agosto de 2012, el Gobierno de España aprobó la creación de la Sociedad de Gestión de Activos que tiene el objetivo de retirar los activos con problemas de los balances de los bancos.
- El 6 de septiembre de 2012, el BCE anunció un programa de compra de bonos soberanos de países en la zona del euro. Dicho programa estaría condicionado a la continuidad de los programas de ajuste y se centraría en la compra de bonos con vencimientos de entre 1 y 3 años en el mercado secundario.
- El 12 de septiembre de 2012, la Comisión Europea presentó una propuesta para establecer un mecanismo único de supervisión bancaria que sería encabezada por el BCE. Lo anterior con el objetivo de fortalecer la Unión Económica y Monetaria. El acuerdo contiene un reglamento que confiere importantes facultades al BCE para la supervisión de los bancos de la zona del euro, y cuenta con un mecanismo para que los países que no pertenecen a la misma puedan incorporarse de manera voluntaria.
- El 28 de septiembre de 2012, la consultora Oliver Wyman presentó la evaluación de las necesidades de capital del sistema bancario español. De acuerdo con los resultados de las pruebas de estrés realizadas sobre los catorce principales grupos bancarios españoles, y que representan alrededor del 90.0 por ciento de los activos del sistema bancario, las necesidades de capital del total de la banca ascienden a 59.3 mil millones de euros. El estudio afirma que alrededor del 86.0 por ciento de dichas necesidades están concentradas en los cuatro grupos bancarios intervenidos por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de los fondos federales, pero extendió su previsión sobre hasta cuándo prevé que las tasas se mantendrán en niveles reducidos y estableció un programa adicional de relajamiento cuantitativo. En las reuniones del 31 de julio y 1 de agosto, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%), y confirmó su intención de mantener las tasas de interés excepcionalmente bajas hasta por lo menos finales del 2014. En las reuniones del 12 y 13 de septiembre, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) pero se revisó su expectativa de mantener las tasas de interés a niveles excepcionalmente bajos hasta mediados de 2015. Asimismo, la Reserva Federal anunció un programa de compras mensuales de activos financieros respaldados por hipotecas por un valor de 40 mil millones de dólares, las cuales se llevarán a cabo hasta observar una mejora sustantiva

en el mercado laboral, además de que continuará con su plan de compra de valores gubernamentales de largo plazo.

Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron una tendencia a la baja durante el tercer trimestre del año. Al cierre del 28 de septiembre, las tasas a 3 y 6 meses disminuyeron 10 puntos base, respectivamente, mientras que la tasa a 12 meses retrocedió 9 puntos base, todas con relación al cierre de junio, situándose en 0.36, 0.63 y 0.97 por ciento, en el mismo orden.

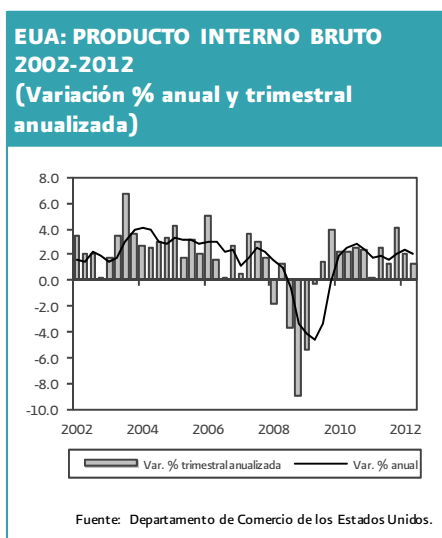
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron ligeros movimientos a la baja dadas las acciones llevadas a cabo por la Reserva Federal de ese país. Al cierre del tercer trimestre, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 0.74 por ciento, 4 puntos base por debajo del promedio observado al cierre del segundo trimestre de 2012 (0.79%).



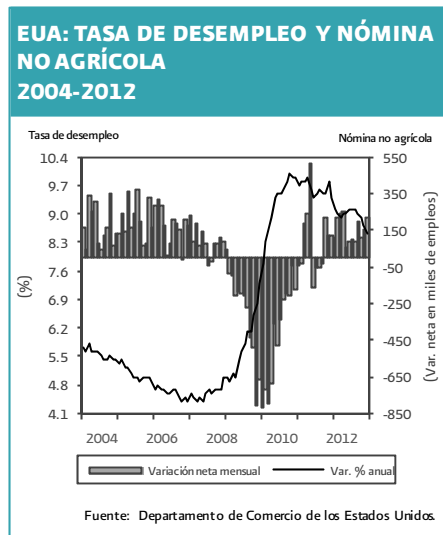
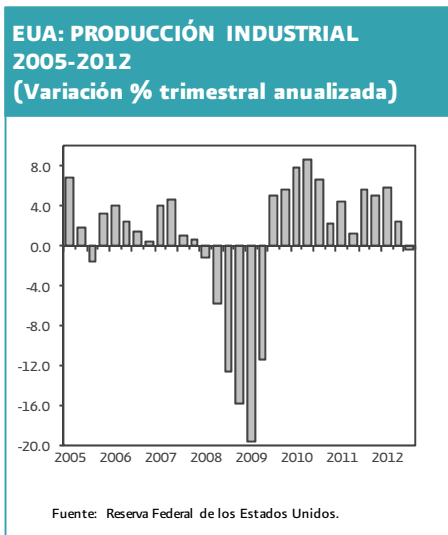


- Las autoridades financieras del país continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
 - En su novena sesión ordinaria realizada el 20 de septiembre, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) analizó la evolución del entorno internacional, en particular el desarrollo reciente de la crisis en Europa y las diversas medidas de política anunciadas por las autoridades europeas y estadounidenses, las cuales generaron reacciones favorables en los mercados financieros. No obstante, también reconoció que los riesgos asociados a un nuevo deterioro de la situación internacional permanecen elevados.
 - Sobre la economía mexicana, el Consejo resaltó el crecimiento económico durante el primer semestre del año a pesar de la turbulencia financiera internacional ocurrida durante el segundo trimestre. Asimismo, y no obstante la moderada desaceleración de la economía mexicana durante este periodo, reconoció que las principales variables financieras han evolucionado favorablemente y que será necesario continuar dando un seguimiento constante al entorno internacional.
 - Asimismo, el Consejo examinó la experiencia internacional en el desarrollo de instrumentos macroprudenciales para procurar la estabilidad financiera, y se analizaron diversos indicadores financieros y bancarios del país.
 - Con respecto a la evolución del financiamiento en México, el Consejo consideró que las tasas de crecimiento de las carteras de crédito de la banca múltiple no representan un riesgo sistémico. Además, se dio seguimiento a las medidas que se han venido instrumentando para mejorar los procesos de otorgamiento de crédito a las entidades federativas, sus municipios y organismos desconcentrados.

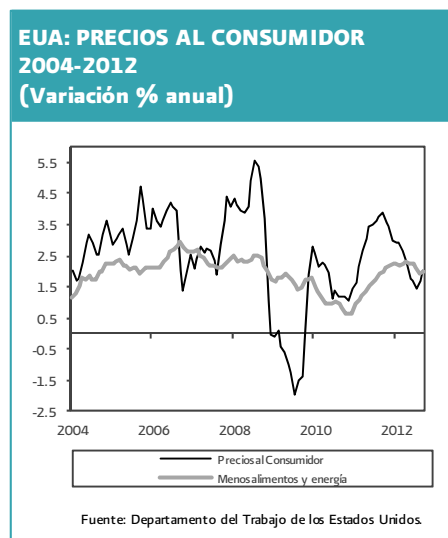
- El crecimiento de la economía de los Estados Unidos registró una desaceleración durante el segundo trimestre del 2012. En el segundo trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos experimentó un crecimiento de 1.3 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación inferior a la observada en el primer trimestre de 2012 (2.0%). La inversión privada mostró un crecimiento de 0.7 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un crecimiento de 3.6 por ciento y la residencial un incremento de 8.5 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 1.5 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto del gobierno disminuyó 0.7 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones crecieron a tasas trimestrales anualizadas de 5.3 y 2.8 por ciento, respectivamente.



Si bien en el segundo trimestre de 2012 la producción industrial en los Estados Unidos creció 2.6 por ciento con respecto al trimestre previo, ésta se desaceleró durante el tercer trimestre de 2012, registrando un crecimiento negativo de 0.4 por ciento a tasa trimestral anualizada. Durante el tercer trimestre de 2012 se crearon 437 mil puestos de trabajo, 237 mil puestos de trabajo más que en el trimestre anterior, mientras la tasa de desempleo se ubicó en 7.8 por ciento en septiembre, 30 puntos base por debajo del nivel observado en junio de 2012.



- La tasa de inflación mostró una tendencia al alza en los Estados Unidos. Los precios al consumidor aumentaron 2.0 por ciento anual en septiembre de 2012, variación por arriba de la observada en junio de 2012 (1.7%). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, fue de 2.0 por ciento anual en septiembre, variación ligeramente inferior a la observada en junio (2.2%). Los precios de los alimentos aumentaron 1.6 por ciento anual, cifra por debajo a la observada en junio (2.7%), y la inflación del rubro de energía mostró un incremento de 2.3 por ciento anual en septiembre, comparado con una disminución registrada al cierre de junio (-3.9%).

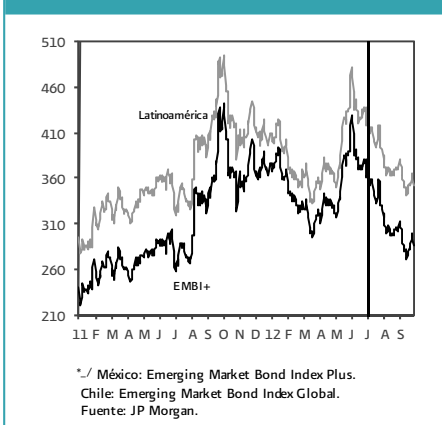


- El riesgo país de la mayoría los países emergentes disminuyó durante el tercer trimestre de 2012 debido a las acciones de política anunciadas por las autoridades europeas y a los estímulos monetarios de algunos bancos centrales de países desarrollados. El dólar se depreció con respecto a las principales monedas. Al 28 de septiembre, el índice de riesgo

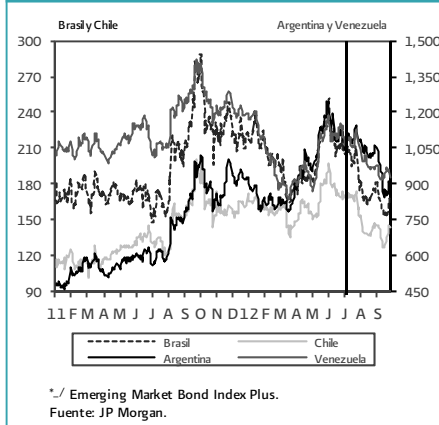
soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 285 puntos base, 77 puntos base por debajo del nivel observado el 29 de junio de 2012 (362 puntos base).

Entre el cierre de junio y de septiembre de 2012, el dólar se depreció 2.9, 1.5 y 2.3 por ciento frente a la libra esterlina, el euro y el yen, respectivamente.

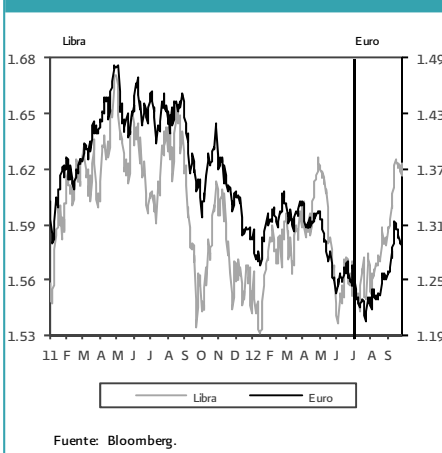
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+ *-/ , 2011-2012 (Puntos base)



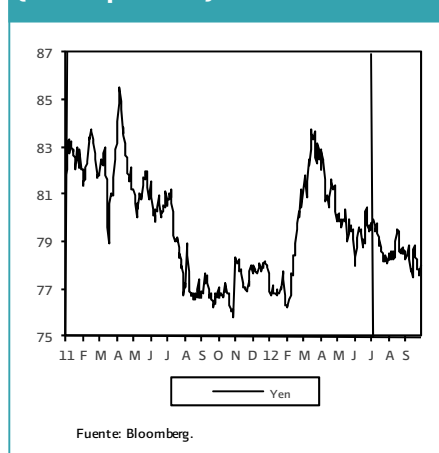
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+ *-/ , 2011-2012 (Puntos base)



TIPOS DE CAMBIO, 2011-2012 (Dólares por divisa)

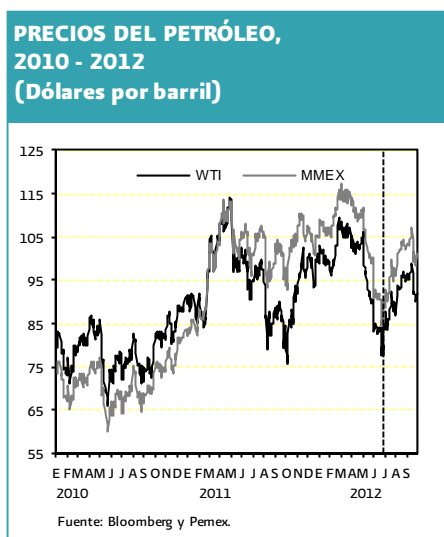


TIPO DE CAMBIO, 2011-2012 (Divisas por dólar)



- Los precios internacionales del petróleo se caracterizaron por una tendencia al alza durante el tercer trimestre de 2012, si bien se ubicaron a un nivel promedio ligeramente inferior al reportado en el trimestre anterior. Al comparar el precio del WTI al cierre del 28 de septiembre (92.2 dólares por barril) con el observado al cierre del 29 de junio (85.0 dólares por barril) se observa un incremento de 7.2 dólares por barril (8.5%). Sin embargo, en el trimestre de referencia, el precio del WTI promedió 92.2 dólares por barril, equivalente a una disminución de 1.1 dólares por barril (-1.2%) con respecto al precio promedio registrado en el segundo trimestre del año (93.3 dólares por barril). De

esta forma, si bien el precio del crudo no ha regresado a los niveles de inicio del año, éste se ha mantenido elevado debido a restricciones de oferta entre las que destacan el embargo comercial a Irán, otros problemas geopolíticos en el Medio Oriente y una caída en la producción en el Mar del Norte. No obstante, una mayor producción, un debilitamiento de la demanda mundial de energéticos y una sustitución de petróleo por gas podrían presionar a la baja los precios del petróleo en el largo plazo.

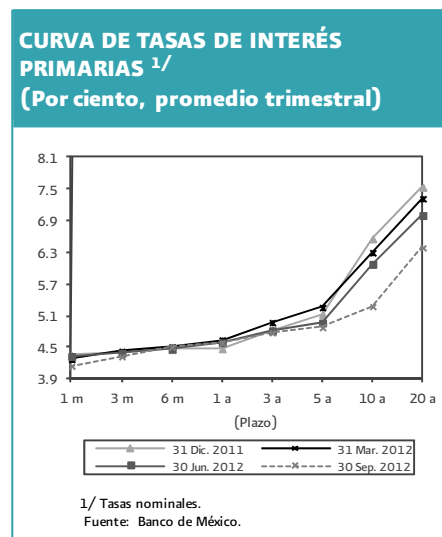
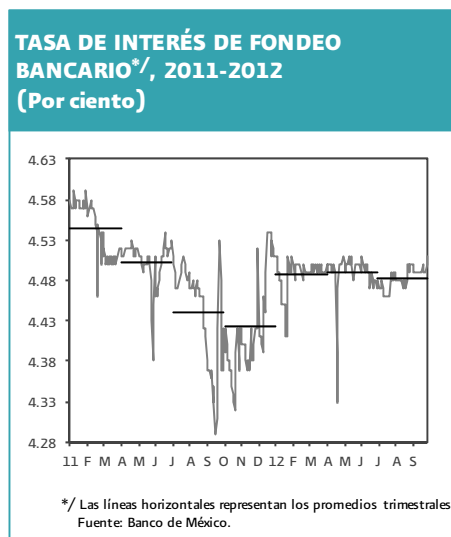


- Por su parte, se observó un comportamiento mixto en los precios promedio de las materias primas no energéticas. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 0.4 por ciento con respecto al segundo trimestre de 2012 debido, principalmente, a que los precios de los granos se vieron presionados al alza por choques negativos de oferta, atribuidos a problemas climáticos en algunos de los principales países productores. La mayoría de las cotizaciones promedio de las principales materias primas alimenticias se incrementaron durante el periodo (el trigo 35.5%, el maíz 25.5%, la leche 14.6%, el arroz 2.8%, el café 1.8% y la carne de cerdo 1.0%) a excepción del azúcar, cuyo precio mostró una variación con relación al nivel promedio del trimestre anterior de -1.9 por ciento. El índice de precios de los metales del FMI reportó un decremento de 8.1 por ciento en el trimestre referido, asociado al debilitamiento en las perspectivas de crecimiento global y, en particular, del sector de la construcción en China.

1.4.1 Tasas de interés

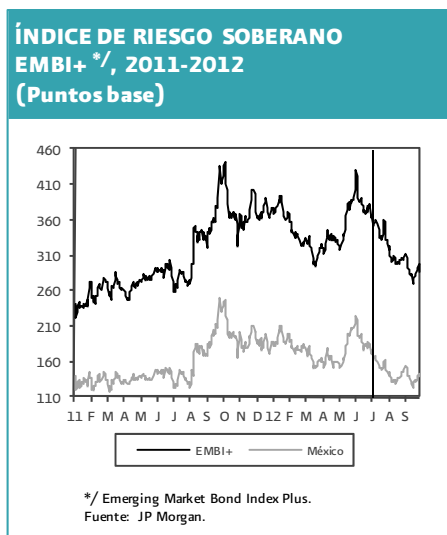
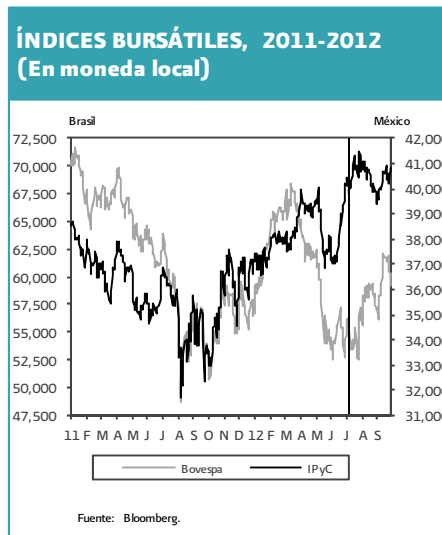
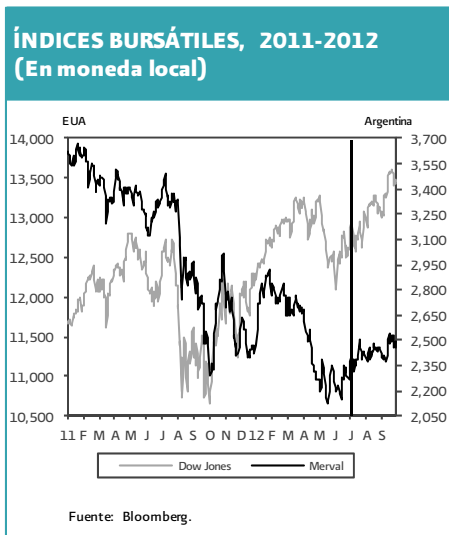
En las reuniones del 20 de julio y del 7 de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento. Por su parte, las tasas asociadas a los bonos gubernamentales, principalmente las de largo plazo, registraron una tendencia a la baja debido a la mejora en la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad económica y fiscal del país. La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.15 por ciento en el tercer trimestre de 2012, lo que significó una disminución de 18 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.58

por ciento, un punto base por debajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años disminuyeron 4, 9, 80 y 61 puntos base, respectivamente, con respecto al promedio observado en el segundo trimestre de 2012.



1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante el tercer trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una tendencia al alza, alcanzando un máximo de 41,476.48 unidades el 27 de julio. Esta tendencia logró mantenerse a lo largo del trimestre influenciada por los anuncios de política de las autoridades europeas, las medidas de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos y la evolución favorable de la economía mexicana. Al 28 de septiembre, el IPyC se situó en 40,866.96 unidades, lo que implicó un aumento de 1.7 por ciento respecto al cierre de junio de 2012. Durante el mismo periodo, las bolsas de Argentina, Brasil, Canadá, Colombia y el Dow Jones registraron incrementos de 4.5, 8.9, 6.2, 4.8 y 4.3 por ciento, respectivamente, mientras que la bolsa de Chile registró una disminución de 3.9 por ciento. Por su parte, el 28 de septiembre de 2012, el riesgo soberano de México se ubicó en 142 puntos base, 29 puntos base por debajo del cierre del trimestre previo (171 puntos base).

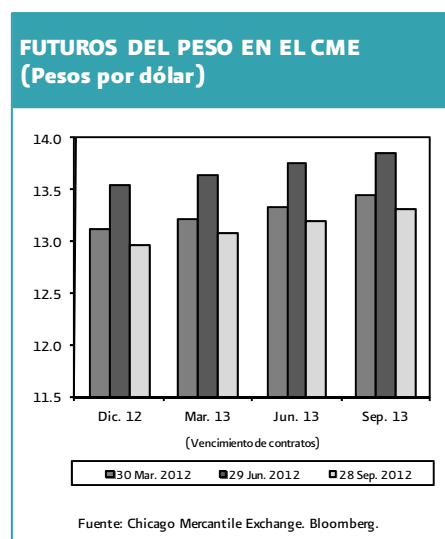
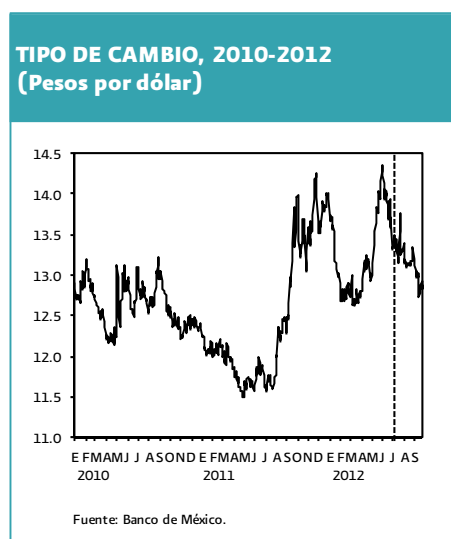


1.4.3 Mercado cambiario

Durante el tercer trimestre de 2012, el tipo de cambio del peso frente al dólar mantuvo una tendencia hacia la apreciación, debido a condiciones más favorables en los mercados externos y a los sólidos fundamentales de la economía mexicana. Lo anterior propició que sólo en una ocasión se activara el mecanismo de subasta de dólares con precio mínimo, reactivado en noviembre de 2011. El 23 de julio se asignaron 281 millones de dólares del monto total de 400 millones de dólares ofrecido diariamente.

En este contexto, al cierre del 28 de septiembre el tipo de cambio se ubicó en 12.86 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 3.6 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 29 de junio de 2012 (13.34 pesos por dólar).

Al cierre del tercer trimestre, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio inferior al observado en el segundo trimestre del año. Al cierre del 28 de septiembre, los contratos para entrega en diciembre de 2012 y en marzo, junio y septiembre de 2013 se apreciaron en 4.3, 4.2, 4.1 y 3.9 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del trimestre anterior, ubicándose en 12.96, 13.08, 13.20 y 13.31 pesos por dólar, en igual orden.



1.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 728.6 mil millones de pesos en septiembre de 2012. Este saldo implica un aumento real de 8.1 por ciento con respecto a septiembre de 2011. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1 mil 402.9 mil millones de pesos, 2.7 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1 mil 304.1 mil millones de pesos observado en septiembre de 2011. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2 mil 131.5 millones de pesos en septiembre de 2012, aumentando en 184.1 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2011 (4.5 por ciento real anual). En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 165.6 mil millones, mayor en 12.0 por ciento real al saldo de 141.1 mil millones registrado en septiembre de 2011.

Durante el tercer trimestre de 2012, se observó una acumulación de activos internacionales netos por 2 mil 870 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 3 mil 422 millones de dólares y a otros flujos positivos por 1 mil 769 millones de dólares, la cual fue contrarrestada parcialmente por la venta neta de 2 mil 40 millones de dólares al Gobierno Federal y la venta neta de 281 millones de dólares a través de operaciones de mercado.

1.4.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 2,276.3 miles de millones de pesos en agosto, lo que implicó un incremento de 9.5 por ciento real anual. A su interior destacan los incrementos de 5.7 y 14.2 por ciento real anual en los depósitos en

cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Jun-12	Ago-12	Jun-12	Ago-12
M1a	2,328.6	2,276.3	12.5	9.5
Billetes y monedas en poder del público	669.9	658.5	14.3	12.2
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	1,138.7	1,095.5	12.0	5.7
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	153.4	158.1	9.8	16.8
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	357.9	355.4	12.0	14.2

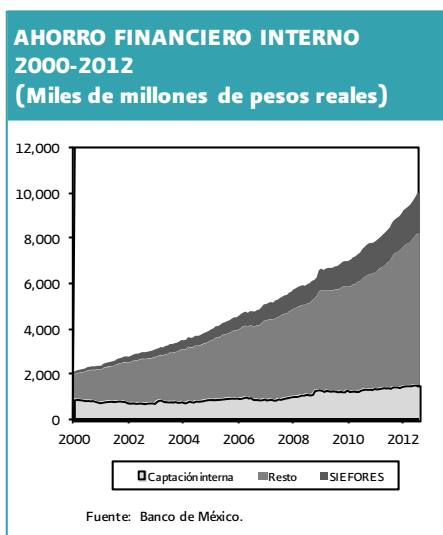
Fuente: Banco de México.

Al cierre de agosto de 2012, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 10,017.3 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 10.2 por ciento en términos reales.

AHORRO FINANCIERO (Miles de millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Jun-12	Ago-12	Jun-12	Ago-12
Billetes y monedas en circulación	669.9	658.5	14.3	12.2
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	9,025.0	9,149.2	8.6	6.9
Captación interna de los Bancos	1,455.0	1,469.2	4.5	0.1
Valores Públicos en poder de residentes	3,769.8	3,909.7	9.6	9.2
Gobierno Federal	2,513.8	2,642.2	11.3	11.7
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0
IPAB	677.8	705.7	3.8	5.9
Otros	578.1	561.9	9.3	2.6
Valores Privados	407.5	420.0	10.3	10.1
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,012.2	1,021.9	2.4	2.0
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	10,463.9	10,675.7	12.6	10.4
Activos financieros internos en poder de no residentes	1,438.9	1,526.5	46.5	36.8
Captación de bancos residentes	107.9	58.0	-4.4	-25.3
Valores públicos en poder de no residentes	1,331.0	1,468.5	53.1	41.5
Emitidos por el Gobierno Federal	1,330.5	1,467.9	53.2	41.5
Emitidos por el IPAB	481.4	587.8	-48.7	-4.0
Ahorro Financiero Interno	9,794.1	10,017.3	12.5	10.2

Fuente: Banco de México.



En agosto de 2012, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 8.9 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 9.9 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 17.1, 5.6 y 9.8 por ciento real anual, respectivamente.

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

	Dic-10	Dic-11	Ago-12
Crédito Vigente Total	5.4	10.2	8.9
Crédito Vigente al Sector Privado	3.8	12.5	9.9
Consumo	2.6	19.5	17.1
Vivienda	7.6	4.4	5.6
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	5.7	13.3	9.8

Fuente: Banco de México.

En agosto, el financiamiento directo total de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, creció a una tasa real anual de 8.3 por ciento, y el saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un crecimiento real anual de 8.2 por ciento.

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

	Dic-10	Dic-11	May-12
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	2.0	11.0	8.2
Financiamiento Directo	2.2	11.2	8.3
Valores	-5.7	-15.1	-29.6
Cartera Vigente	3.5	12.8	10.4
Cartera Vencida	-22.5	14.1	5.1
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	99.0	-24.6	0.2

^{*/} Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

1.5 Sector Externo

1.5.1 Balanza comercial en el tercer trimestre de 2012

Durante el tercer trimestre de 2012 México registró un déficit comercial de 1 mil 172.2 millones de dólares, menor en 2 mil 708.3 millones de dólares respecto al déficit de un año antes. La balanza que excluye a los productos petroleros tuvo un déficit de 4 mil 544.4 millones de dólares, lo que implica que este déficit disminuyó en 1 mil 304.0 millones de dólares con respecto al mismo periodo de 2011. Las exportaciones de bienes registraron una expansión anual de 3.6 por ciento, al ascender a 91 mil 243.4 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias, extractivas y manufactureras aumentaron a tasas anuales de 8.0, 7.2 y 5.0 por ciento, respectivamente. Mientras tanto, las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 4.5 por ciento, debido a la reducción de 0.9 por ciento en el precio del petróleo y la caída de 2.6 por ciento en la plataforma de exportación. Al eliminar el componente estacional, las exportaciones totales tuvieron una disminución trimestral de 0.8 por ciento.

Las importaciones de mercancías crecieron a un ritmo anual de 0.5 por ciento, ubicándose en 92 mil 415.6 millones de dólares. Las importaciones de bienes de consumo disminuyeron 4.5 por ciento anual, mientras que las intermedias y de capital se incrementaron a tasas anuales de 0.9 y 4.8 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo se expandieron a una tasa anual de 3.1 por ciento. Al eliminar el factor estacional, las importaciones totales se redujeron a un ritmo trimestral de 2.3 por ciento.

Cifras acumuladas en el periodo enero-septiembre de 2012

Durante el periodo enero-septiembre de 2012 la balanza comercial acumuló un superávit de 2 mil 117.5 millones de dólares, que contrasta con el déficit de 732.9 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2011. El déficit comercial de la balanza no petrolera cayó en 1 mil 962.0 millones de dólares, al ubicarse en 7 mil 682.4 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes ascendieron a 275 mil 380.0 millones de dólares, registrando una expansión anual de 6.3 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros tuvieron una disminución anual de 3.4 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras crecieron en 10.1, 23.3 y 7.8 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el periodo enero-septiembre de 2012 el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 273 mil 262.5 millones de dólares, nivel que implica un incremento anual de 5.1 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital aumentaron a tasas anuales de 3.2, 5.0 y 9.2 por ciento, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL, 2011-2012

	Millones de dólares								Variación % Anual						
	2011				2012				2011				2012		
	I	II	III	IV	I	II	III ^{o/}		I	II	III	IV	I	II	III
Exportaciones totales	81,801.2	89,282.6	88,087.6	90,203.6	89,671.0	94,465.7	91,243.4		22.8	19.6	16.5	10.5	9.6	5.8	3.6
Petroleras	13,215.2	14,674.4	13,779.9	14,715.5	14,443.1	12,650.6	13,159.9		39.2	49.0	35.1	21.1	9.3	-13.8	-4.5
No Petroleras	68,586.0	74,608.2	74,307.6	75,488.2	75,227.9	81,815.1	78,083.5		20.1	15.2	13.6	8.6	9.7	9.7	5.1
Agropecuarias	2,928.6	2,935.5	1,753.0	2,692.3	3,214.1	3,277.8	1,893.4		11.5	22.1	31.8	19.6	9.7	11.7	8.0
Extractivas	844.6	958.7	1,195.0	1,065.1	1,250.2	1,165.6	1,280.6		86.9	40.7	120.0	42.5	48.0	21.6	7.2
Manufactureras	64,812.7	70,714.0	71,359.6	71,730.7	70,763.6	77,371.7	74,909.5		20.0	14.6	12.3	7.9	9.2	9.4	5.0
Importaciones totales	79,892.7	88,043.5	91,968.1	90,938.6	87,905.7	92,941.2	92,415.6		20.6	17.8	18.1	10.0	10.0	5.6	0.5
Consumo	11,583.1	12,688.6	13,851.0	13,667.5	12,819.1	13,310.4	13,223.0		27.2	26.2	34.9	14.0	10.7	4.9	-4.5
Intermedias	60,603.5	66,678.3	69,022.7	67,715.8	66,131.7	70,296.8	69,661.3		20.4	15.6	15.3	9.3	9.1	5.4	0.9
Capital	7,706.1	8,676.7	9,094.4	9,555.3	8,954.9	9,334.1	9,531.3		13.3	24.1	18.2	9.1	16.2	7.6	4.8
Balanza comercial	1,908.5	1,239.1	-3,880.5	-734.9	1,765.3	1,524.4	-1,172.2		-	n.a.	72.4	-29.7	-7.5	23.0	-69.8

^{o/} Cifras oportunas. n.a.: No aplicable. -: Crecimiento superior a 300 por ciento. Fuente: Banco de México.

1.5.2 Balanza de pagos en el segundo trimestre de 2012¹

Durante el segundo trimestre de 2012 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 440.4 millones de dólares, saldo que contrasta con el déficit de 1 mil 100.4 millones de dólares de un año antes. Como porcentaje del PIB este superávit representó 0.2 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 1 mil 604.8 millones de dólares, cifra que representa una disminución anual de 770.4 millones de dólares en este déficit. Por un lado, la balanza de bienes² registró un superávit de 1 mil 591.2 millones de dólares, mayor en 263.6 millones de dólares al superávit observado en el mismo periodo de 2011. A su vez, la balanza de servicios tuvo un déficit de 3 mil 195.9 millones de dólares, lo que implica una disminución anual en este déficit por 506.8 millones de dólares.

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

2 Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

La balanza de renta tuvo un déficit de 4 mil 503.1 millones de dólares, monto que representa una disminución anual en el déficit de 371.9 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con la reducción anual de 788.3 millones de dólares en las utilidades remitidas y con el crecimiento de 487.9 millones de dólares en otros ingresos. Por su parte, el pago neto de intereses aumentó en 784.9 millones de dólares (19.3 por ciento) con respecto al segundo trimestre de 2011.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 6 mil 548.2 millones de dólares, es decir, registraron un incremento anual de 398.5 millones de dólares (6.5 por ciento). Los ingresos por remesas familiares aumentaron en 394.9 millones de dólares (6.5 por ciento), ascendiendo a 6 mil 466.6 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2012 la cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un déficit de 2 mil 143.8 millones de dólares, mientras que un año antes registró un superávit de 18 mil 609.5 millones de dólares.

A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) fue de 4 mil 622.9 millones de dólares, cifra menor en 388.6 millones de dólares (7.8 por ciento) a la observada un año antes. La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 8 mil 536.9 millones de dólares, inferior en 799.7 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2011. Por otro lado, se registró una salida neta de otras inversiones por 8 mil 801.8 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2012 el superávit en cuenta corriente y el déficit en cuenta financiera, más el flujo positivo de errores y omisiones por 8 mil 733.3 millones de dólares, dieron por resultado una acumulación de reservas internacionales brutas por 6 mil 771.6 millones de dólares. De esta manera, al 30 de junio de 2012 las reservas internacionales brutas se ubicaron en 162 mil 720.7 millones de dólares.

Cifras acumuladas en el primer semestre de 2012

Durante el primer semestre de 2012, México registró un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 1 mil 624.1 millones de dólares, saldo que contrasta con el déficit de 3 mil 835.2 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2011. Como porcentaje del PIB, el superávit acumulado representó 0.3 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 1 mil 830.5 millones de dólares, menor en 791.6 millones de dólares al déficit de un año antes. Al interior, el superávit de la balanza de bienes fue de 3 mil 469.6 millones de dólares, mayor que el superávit de 3 mil 340.3 millones de dólares observado en el primer semestre de 2011. La balanza de servicios tuvo un déficit de 5 mil 300.1 millones de dólares, lo que implica una reducción anual de 662.3 millones de dólares en el mismo. La balanza turística acumuló un superávit de 2 mil 900.7 millones de dólares, monto superior en 10.6 por ciento al de enero-junio de 2011.

La balanza de renta registró un déficit de 8 mil 450.3 millones de dólares, saldo que implica una disminución anual de 3 mil 993.4 millones de dólares en dicho déficit. Cabe señalar que el pago neto de intereses fue de 8 mil 98.8 millones de dólares, equivalente a 1.4 por ciento del PIB.

Las transferencias netas del exterior ascendieron a 11 mil 904.9 millones de dólares, registrando una expansión anual de 6.0 por ciento.

Durante enero-junio de 2012 la cuenta financiera acumuló un superávit de 21 mil 485.6 millones de dólares, menor que el superávit de 30 mil 417.4 millones de dólares que tuvo un año antes.

La inversión directa neta registró una salida de 1 mil 877.2 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo una entrada de 6 mil 407.1 millones de dólares. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México por 9 mil 621.7 millones de dólares y la inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 11 mil 498.9 millones de dólares. La inversión extranjera de cartera registró una entrada neta de 32 mil 848.6 millones de dólares, nivel superior en 11 mil 935.6 millones de dólares con respecto al mismo periodo en 2011. El rubro de otras inversiones tuvo una salida neta de 9 mil 485.7 millones de dólares, nivel que contrasta con la entrada de 3 mil 97.3 millones de dólares reportado en enero-junio del año previo.

Durante el primer semestre de 2012 se registró un flujo negativo de 9 mil 729.1 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que sumado a los resultados de la cuenta corriente y la cuenta financiera resultó en un crecimiento de las reservas internacionales brutas por 13 mil 512.0 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2010-2012 ^{*/}
(Millones de dólares)

	Anual		Enero-junio		Variación Absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2010 (a)	2011 (b)	2011 (c)	2012 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-4,456.0	-11,073.2	-3,835.2	1,624.1	5,459.2	148.5	n.a.
Balanza de bienes ^{1/}	-2,884.4	-1,170.8	3,340.3	3,469.6	129.3	-59.4	3.9
Exportaciones	298,859.8	349,945.7	171,400.9	184,449.7	13,048.8	17.1	7.6
Importaciones	301,744.2	351,116.5	168,060.6	180,980.1	12,919.5	16.4	7.7
Balanza de servicios	-10,127.6	-14,199.7	-5,962.4	-5,300.1	662.3	40.2	-11.1
Ingresos	15,167.5	15,297.7	7,908.1	8,390.2	482.1	0.9	6.1
Egresos	25,295.1	29,497.4	13,870.5	13,690.3	-180.2	16.6	-1.3
Balanza de renta	-12,980.9	-18,676.3	-12,443.7	-8,450.3	3,993.4	43.9	-32.1
Ingresos	7,582.7	9,164.5	4,219.6	7,914.6	3,695.0	20.9	87.6
Egresos	20,563.6	27,840.8	16,663.3	16,364.9	-298.4	35.4	-1.8
Transferencias netas	21,536.9	22,973.6	11,230.7	11,904.9	674.2	6.7	6.0
Ingresos	21,622.8	23,151.8	11,354.9	12,010.2	655.2	7.1	5.8
Egresos	85.9	178.2	124.2	105.3	-19.0	107.5	-15.3
Cuenta Financiera	42,810.5	41,703.1	30,417.4	21,485.6	-8,931.7	-2.6	-29.4
Inversión directa	4,651.6	9,671.7	6,407.1	-1,877.2	-8,284.3	107.9	n.a.
En México	20,868.4	20,356.9	11,815.0	9,621.7	-2,193.3	-2.5	-18.6
De mexicanos en el exterior	-16,216.7	-10,685.2	-5,407.9	-11,498.9	-6,091.0	-34.1	112.6
Inversión de cartera	29,727.7	41,743.6	20,913.0	32,848.6	11,935.6	40.4	57.1
Pasivos	37,603.5	40,944.1	21,890.5	33,375.5	11,485.1	8.9	52.5
Sector público ^{2/}	28,096.1	36,975.2	18,952.1	28,695.4	9,743.3	31.6	51.4
Sector privado	9,507.4	3,968.9	2,938.3	4,680.1	1,741.8	-58.3	59.3
Activos	-7,875.8	799.5	-977.5	-526.9	450.5	n.a.	-46.1
Otra inversión	8,431.2	-9,712.2	3,097.3	-9,485.7	-12,583.0	n.a.	n.a.
Pasivos	36,789.1	-4,526.7	13,883.4	2,382.9	-11,500.5	n.a.	-82.8
Sector público ^{3/}	8,698.7	301.9	-2,903.5	-3,245.8	-342.3	-96.5	11.8
Banco de México	-3,221.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Sector privado	31,311.4	-4,828.6	16,786.9	5,628.7	-11,158.2	n.a.	-66.5
Activos	-28,357.9	-5,185.5	-10,786.1	-11,868.6	-1,082.5	-81.7	10.0
Errores y omisiones	-17,739.2	-2,450.1	-13,629.8	-9,729.1	3,900.7	-86.2	-28.6
Variación de la reserva internacional bruta	20,694.5	28,621.2	13,306.1	13,512.0	205.9	38.3	1.5
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-353.7	-131.4	222.3	-	-62.8

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

^{1/} Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

^{2/} Incluye proyectos Pidiregas.

^{3/} Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.

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

Fuente: Banco de México.