

1.2 Producción y Empleo

1.2.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2012, el PIB registró una expansión anual de 4.6 por ciento en términos reales. Al considerar la estacionalidad el PIB avanzó a un ritmo trimestral de 1.3 por ciento.

Las actividades primarias crecieron a una tasa anual de 6.8 por ciento. Esta evolución fue consecuencia, principalmente, de la mayor producción de cultivos como tomate rojo, papa, chile verde, cebada en grano, frijol, aguacate y avena forrajera. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector tuvo un incremento trimestral de 2.4 por ciento.

Las actividades secundarias crecieron a un ritmo anual de 4.5 por ciento. Al excluir el efecto estacional, este sector tuvo una expansión trimestral de 1.5 por ciento. A su interior:

- La minería registró un incremento anual de 0.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad disminuyó 0.2 por ciento respecto al trimestre previo.
- Las manufacturas aumentaron a un ritmo anual de 5.5 por ciento, lo que al considerar la estacionalidad implicó un avance trimestral de 1.6 por ciento. Este comportamiento está relacionado, en gran medida, con la mayor producción de equipo de transporte; industria alimentaria; maquinaria y equipo; productos a base de minerales no metálicos; industrias metálicas básicas; industrias del plástico y del hule; e industria de las bebidas y del tabaco.
- La construcción tuvo un incremento 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 creció a un ritmo trimestral de 1.3 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua aumentó a una tasa anual de 3.4 por ciento debido a la mayor demanda del sector industrial. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector se incrementó en 1.5 por ciento con respecto al trimestre anterior.

La oferta de servicios se expandió a un ritmo anual de 5.0 por ciento. Al excluir el efecto estacional, este sector aumentó a una tasa trimestral de 0.8 por ciento. A su interior:

- El comercio creció a una tasa anual de 6.7 por ciento. Al considerar la estacionalidad, este sector se incrementó en 2.5 por ciento con respecto a octubre-diciembre de 2011.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles se expandieron a un ritmo anual de 2.2 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Datos ajustados por estacionalidad señalan que esta actividad se redujo 0.3 por ciento con respecto al trimestre previo.
- Los servicios financieros y de seguros tuvieron un crecimiento anual de 13.0 por ciento. Al eliminar el efecto estacional estas actividades avanzaron a un ritmo trimestral de 5.4 por ciento.

- Los servicios de información en medios masivos se incrementaron a una tasa anual de 4.3 por ciento, impulsados por el dinamismo de las telecomunicaciones. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que esta actividad registró un aumento trimestral de 0.3 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento crecieron a una tasa anual de 5.4 por ciento, reflejo del desempeño de los servicios relacionados con el autotransporte de carga y terrestre de pasajeros. Al considerar el componente estacional estas actividades registraron un incremento trimestral de 2.1 por ciento.
- El resto de los servicios aumentaron a una tasa anual de 3.3 por ciento como consecuencia, fundamentalmente, de la evolución de las actividades de gobierno; profesionales, científicas y técnicas; y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estos servicios aumentaron 0.6 por ciento en relación con el trimestre anterior.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2009-2012 ^{P./}
(Variación % anual)

	Anual			2009		2010				2011				2012
	2009	2010	2011	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
TOTAL	-6.0	5.5	3.9	-5.3	-1.9	4.7	7.8	5.3	4.4	4.4	3.1	4.3	3.9	4.6
Agropecuario	-3.2	2.9	-3.0	-4.7	-4.5	-0.4	4.1	5.8	2.3	-2.9	-9.2	0.3	0.3	6.8
Industrial	-7.7	6.2	4.0	-6.9	-2.8	4.9	8.2	6.6	5.1	5.4	3.5	3.5	3.5	4.5
Minería	-2.9	1.2	-1.9	-2.4	-3.8	1.2	2.6	1.5	-0.3	-2.7	-1.9	-3.5	0.6	0.6
Manufacturas	-9.9	9.9	5.2	-9.0	-1.3	9.6	14.0	10.0	6.3	7.4	4.6	4.9	4.0	5.5
Construcción	-7.3	-0.1	4.8	-7.1	-7.7	-4.1	-1.5	0.9	4.5	5.8	3.5	5.4	4.6	4.9
Electricidad	1.8	10.3	5.6	4.4	5.0	7.5	9.7	11.7	12.1	9.2	7.6	3.7	2.6	3.4
Servicios	-4.9	5.5	4.2	-3.9	-1.4	5.0	8.1	4.5	4.6	4.2	3.4	4.9	4.4	5.0
Comercio	-14.2	13.1	7.6	-15.4	-3.3	13.4	18.8	11.5	9.3	9.4	7.4	8.2	5.8	6.7
Inmobiliarios y de alquiler	-1.9	1.9	2.1	0.9	0.6	3.6	0.9	1.3	1.9	1.8	1.9	2.1	2.4	2.2
Financieros y de seguros	1.7	13.1	5.4	6.7	-2.7	11.6	16.4	7.5	17.4	5.0	1.3	8.0	7.3	13.0
Info. en medios masivos	0.8	1.5	6.6	1.4	1.2	1.1	0.9	1.7	2.4	5.8	4.9	8.5	7.1	4.3
Transportes, correos	-5.9	7.5	3.4	-4.9	1.2	7.7	12.6	6.3	4.0	3.6	2.8	3.8	3.4	5.4
Resto	-1.7	1.3	2.6	-0.8	-1.9	-0.4	3.4	1.3	1.0	1.7	1.7	3.3	3.6	3.3

^{P./} Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Durante el primer trimestre de 2012 las importaciones de bienes y servicios se expandieron a una tasa anual de 7.1 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional las compras al exterior registraron un aumento trimestral de 3.6 por ciento. De esta manera, durante el primer trimestre de 2012 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada creciera a una tasa anual de 5.2 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad la oferta agregada tuvo un incremento trimestral de 2.1 por ciento.

Demanda Agregada

Durante el primer trimestre de 2012 el consumo total creció a una tasa anual de 4.1 por ciento, debido a las expansiones de 4.3 y 2.9 por ciento del consumo privado y público, respectivamente. Al considerar el efecto estacional el consumo total avanzó 1.0 por ciento en relación con el periodo octubre-diciembre de 2011. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos avanzó a ritmos anuales de 7.0 y 8.0 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos y de servicios creció a tasas anuales de 3.2 y 4.0 por ciento, respectivamente.

Por su parte, durante el periodo enero-marzo de 2012 la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento anual de 8.6 por ciento, como resultado de la mayor inversión realizada por los sectores privado y público (7.8 y 12.1 por ciento, respectivamente). Al eliminar la estacionalidad, la formación bruta de capital fijo se incrementó a un ritmo trimestral de 4.6 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo se expandió a un ritmo anual de 12.6 por ciento: la de origen nacional aumentó 9.5 por ciento y la importada lo hizo en 13.8 por ciento.
- La inversión en construcción avanzó 5.8 por ciento con respecto a un año antes.

Durante el primer trimestre de 2012 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios creció a una tasa anual de 5.1 por ciento. El valor real de las exportaciones no petroleras aumentó en 5.8 por ciento, mientras que las exportaciones petroleras disminuyeron en 8.8 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó a una tasa trimestral de 5.4 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2009-2012 ^{p_/} (Variación % anual)

	Anual			2009		2010				2011				2012
	2009	2010	2011	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	-9.1	8.9	4.6	-9.3	-2.1	8.0	12.6	8.9	6.5	5.7	4.1	4.9	3.8	5.2
PIB	-6.0	5.5	3.9	-5.3	-1.9	4.7	7.8	5.3	4.4	4.4	3.1	4.3	3.9	4.6
Importaciones	-18.4	20.5	6.7	-20.3	-2.6	20.1	30.0	20.8	12.9	9.9	7.2	6.5	3.8	7.1
Demanda	-9.1	8.9	4.6	-9.3	-2.1	8.0	12.6	8.9	6.5	5.7	4.1	4.9	3.8	5.2
Consumo	-5.8	4.6	3.9	-4.2	-2.2	3.7	6.4	4.5	4.0	4.4	3.2	4.2	4.0	4.1
Privado	-7.2	5.0	4.5	-5.3	-3.0	4.2	6.8	4.8	4.3	5.0	4.0	4.7	4.3	4.3
Público	3.2	2.4	0.6	3.4	2.4	1.0	4.4	2.4	1.9	1.4	-1.4	0.7	1.8	2.9
Formación de capital	-11.8	6.2	8.9	-13.5	-9.3	-0.1	6.2	8.4	10.3	10.2	10.7	9.1	5.9	8.6
Privada	-16.7	6.2	12.5	-18.3	-13.1	-2.1	4.9	13.5	9.4	14.8	17.6	10.9	6.4	7.8
Pública	4.5	6.3	-0.8	2.8	-2.0	7.3	10.2	-5.3	11.7	-6.2	-9.6	3.2	4.9	12.1
Exportaciones	-13.5	21.7	6.7	-15.7	2.9	20.6	30.4	24.1	13.2	13.3	7.0	4.3	3.1	5.1

p_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Los resultados de los principales indicadores macroeconómicos indican que durante el segundo trimestre de 2012 la economía mexicana siguió creciendo a un ritmo relativamente elevado. Se estima que en ese periodo el valor real del PIB creció a una tasa anual de alrededor de 4 por ciento. Esta proyección se sustenta en los siguientes resultados:

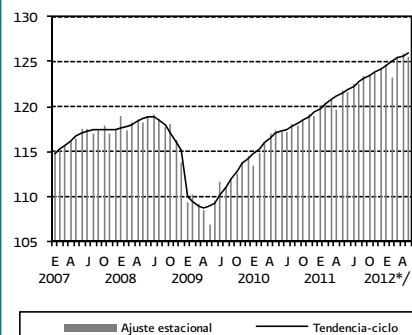
Durante el bimestre abril-mayo de 2012 el IGAE tuvo un incremento anual de 4.4 por ciento, lo que al eliminar la estacionalidad implicó un crecimiento bimestral de 1.1 por ciento. A su interior se registró el siguiente comportamiento:

- Las actividades agropecuarias aumentaron a una tasa anual de 8.4 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como chile verde, tomate rojo, maíz y sorgo en grano, avena forrajera, papa y alfalfa verde, entre otros. Al eliminar el factor estacional esta actividad presentó una reducción bimestral de 1.9 por ciento.
- La producción industrial registró una expansión anual de 3.4 por ciento. Al excluir la estacionalidad este sector registró un incremento bimestral de 0.7 por ciento. A su interior:
 - La minería disminuyó a una tasa anual de 0.4 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad se redujo a una tasa bimestral de 1.3 por ciento.
 - La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 4.2 por ciento. Al excluir el efecto estacional esta actividad avanzó a un ritmo bimestral de 0.6 por ciento.
 - La construcción creció a una tasa anual de 4.6 por ciento, y al considerar la estacionalidad se incrementó a una tasa bimestral de 1.3 por ciento.
 - La generación de electricidad, agua y gas registró una expansión anual de 1.2 por ciento. Al eliminar el factor estacional esta actividad avanzó a una tasa bimestral de 0.8 por ciento.
- La oferta real de servicios aumentó a una tasa anual de 5.2 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un incremento bimestral de 1.7 por ciento.

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

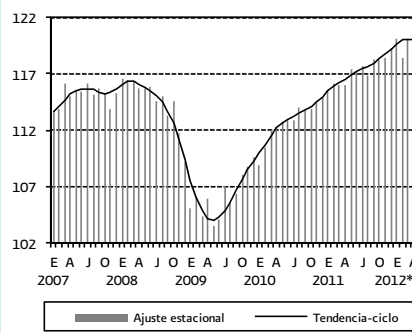
- Durante el segundo trimestre de 2012 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD tuvo una expansión anual de 7.5 por ciento, y al excluir el efecto estacional estas ventas avanzaron a una tasa trimestral de 2.9 por ciento. Asimismo, en el bimestre abril-mayo de 2012 las ventas al mayoreo crecieron a un ritmo anual de 2.8 por ciento, y al menudeo lo hicieron en 3.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las ventas al mayoreo y al menudeo se incrementaron a tasas bimestrales de 0.5 y 0.6 por ciento, respectivamente.
- Durante abril de 2012 la formación bruta de capital fijo se incrementó a un ritmo anual de 8.5 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional creció 10.4 por ciento, la compra de maquinaria importada lo hizo en 13.4 por ciento y la inversión en construcción se incrementó 5.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo se expandió a una tasa mensual de 1.9 por ciento.
- Durante el periodo abril-junio de 2012 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías creció a una tasa anual de 5.8 por ciento. Las exportaciones de manufacturas

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



*/ Información a mayo. Fuente: INEGI.

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

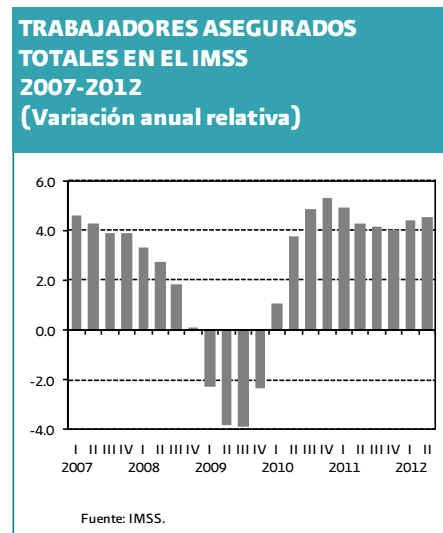
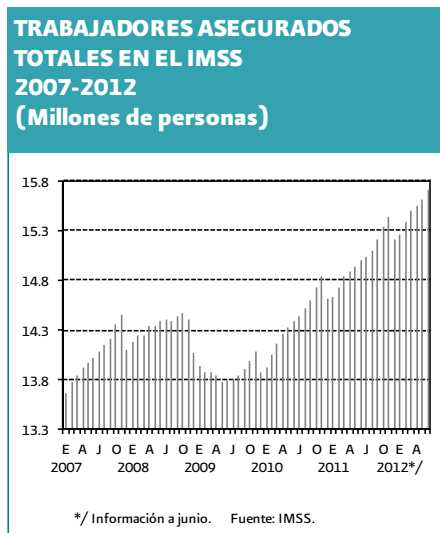


*/ Información a mayo. Fuente: INEGI.

aumentaron a un ritmo anual de 9.4 por ciento, y las extractivas y las agropecuarias se incrementaron en 21.6 y 11.7 por ciento, en ese orden, mientras que las exportaciones de productos petroleros disminuyeron 13.8 por ciento. Por su parte, las importaciones se expandieron a una tasa anual de 5.6 por ciento: las de bienes de consumo, intermedias y de capital registraron crecimientos anuales de 4.9, 5.4 y 7.6 por ciento, respectivamente. Al excluir los productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo crecieron 7.6 por ciento. Al eliminar la estacionalidad las exportaciones disminuyeron a una tasa trimestral de 0.1 por ciento y las importaciones aumentaron 1.6 por ciento.

1.2.2 Empleo

Al 30 de junio de 2012 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se ubicó en 15 millones 705 mil 849 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 711 mil 730 plazas (4.7 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 539 mil 707 trabajadores (75.8 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 172 mil 23 personas (24.2 por ciento del total).



Durante el segundo trimestre de 2012 la tasa de desocupación se ubicó en 4.83 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 5.24 por ciento. Al excluir la estacionalidad, la desocupación fue de 4.98 por ciento, menor en 0.08 puntos porcentuales que la del trimestre anterior. Por su parte, en el periodo abril-junio de 2012 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 5.88 por ciento de la PEA, comparada con la de 5.94 por ciento de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 5.88 por ciento, mientras que en el trimestre anterior fue de 5.99 por ciento. Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2012 la tasa de subocupación fue de 8.93 por ciento de la Población Ocupada, mayor a la de 8.21 por ciento registrada durante el mismo periodo de un año antes.

1.3 Precios y salarios

1.3.1 Inflación

En junio de 2012, la inflación general anual se ubicó en 4.34 por ciento, lo que significó un incremento de 61 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo (3.73%). 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, particularmente el registrado dentro de los productos agropecuarios, en el rubro de las frutas y verduras.

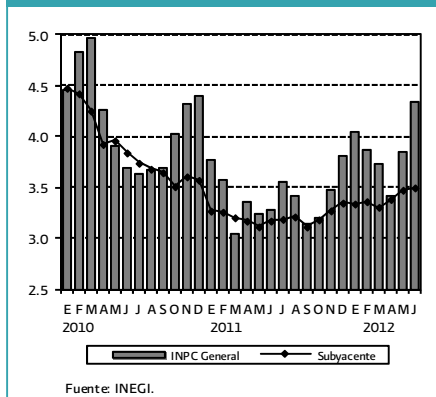
La inflación subyacente anual aumentó en 19 puntos base durante el segundo trimestre del año, al pasar de 3.31 por ciento en marzo a 3.50 por ciento en junio de 2012. Ello se explica por el incremento en la inflación tanto de las mercancías como de los servicios:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 4.66 por ciento en junio, lo que implicó un incremento de 15 puntos base con respecto a marzo (4.51%). A su interior, los alimentos procesados registraron una inflación anual de 6.43 por ciento en junio, equivalente a una reducción de 20 puntos base con respecto a marzo (6.63%). Por el contrario, la inflación del rubro de las mercancías no alimenticias aumentó en 40 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 2.89 por ciento en marzo a 3.29 por ciento en junio.
- Por su parte, la inflación anual de los servicios fue de 2.54 por ciento en el mismo mes, incrementándose en 22 puntos base con respecto a marzo (2.32%). La inflación en el rubro de la educación se incrementó en 24 puntos base, al pasar de 4.38 a 4.62 por ciento en el periodo referido. La inflación de los servicios de la vivienda decreció en 9 puntos base en ese lapso, al pasar de 1.94 por ciento en marzo a 1.85 por ciento en junio. Finalmente, la inflación anual del grupo del resto de los servicios se ubicó en 2.67 por ciento, resultando mayor en 53 puntos base con respecto a la observada en marzo (2.14%).

La inflación no subyacente anual registró una variación de 7.26 por ciento en el sexto mes de 2012, equivalente a un incremento de 214 puntos base con respecto a marzo (5.12%). Ello se explica por el mayor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los productos agropecuarios, particularmente en el rubro de las frutas y verduras. Dentro del componente no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios se incrementó en 623 puntos base, al pasar de 5.06 a 11.29 por ciento de marzo a junio. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de -5.05 a 12.75 por ciento, creciendo en 1,780 puntos base en el periodo de referencia, siendo el jitomate el genérico que mayor incidencia tuvo en esta variación debido a una contracción importante en su oferta como consecuencia de eventos climatológicos adversos. Otros productos que contribuyeron a esta variación, aunque en

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



menor proporción, fueron el tomate verde, el frijol, el limón y la zanahoria, también por una reducción en su oferta. Por el contrario, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 12.12 por ciento en marzo a 10.37 por ciento en junio, disminuyendo en 175 puntos base en dicho periodo, siendo el pollo y el huevo los genéricos que más contribuyeron a este decremento.

- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo en 14 puntos base, al pasar de 5.16 por ciento en marzo a 5.02 por ciento en junio, siendo las tarifas autorizadas por distintos niveles de Gobierno las que mayor incidencia tuvieron en la variación de este subíndice.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación Anual Jun 12 / Jun 11	Inflación Anual Mar 12 / Mar 11
Inflación INPC	4.34	3.73
Subyacente	3.50	3.31
Mercancías	4.66	4.51
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.43	6.63
Mercancías no Alimenticias	3.29	2.89
Servicios	2.54	2.32
Vivienda	1.85	1.94
Educación (Colegiaturas)	4.62	4.38
Otros Servicios	2.67	2.14
No Subyacente	7.26	5.12
Agropecuarios	11.29	5.06
Frutas y Verduras	12.75	-5.05
Pecuarios	10.37	12.12
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.02	5.16
Energéticos	7.87	7.65
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.30	0.61

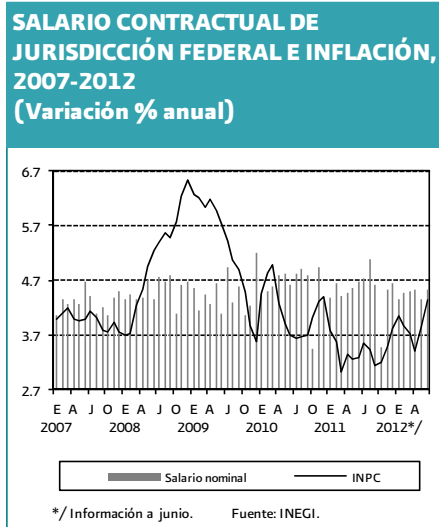
Fuente: INEGI.

1.3.2 Salarios

Durante el periodo abril-junio de 2012 los salarios contractuales de jurisdicción federal aumentaron a una tasa anual de 4.4 por ciento en términos nominales, en tanto que un año antes este incremento fue de 4.5 por ciento.

En el bimestre abril-mayo de 2012 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 2.6 por ciento: los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron 1.3 y 2.0 por ciento, respectivamente, en tanto que los salarios avanzaron 4.1 por ciento. Durante el mismo periodo, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se expandieron a tasas anuales de 2.6 y 0.6 por ciento, respectivamente.

Durante el bimestre abril-mayo de 2012 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera registró un aumento anual de 1.9 por ciento y los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se incrementaron a una tasa anual de 0.9 por ciento.



1.4 Sector financiero

Durante el segundo trimestre de 2012 se continuó observando una desaceleración económica global, lo que llevó a una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento económico. Lo anterior debido principalmente a que persistieron los problemas financieros y de deuda de los países de la periferia del euro con un efecto negativo en el crecimiento de todos los países de la región, a un dinamismo menor a lo esperado en los Estados Unidos asociado principalmente a una desaceleración de la inversión, y a una reducción en el crecimiento de China asociada a la aplicación de medidas para controlar un posible proceso de sobrecalentamiento que se aplicaron en la segunda mitad del 2011 así como a la mayor debilidad en la demanda externa.

Los mercados financieros se caracterizaron por una alta volatilidad lo que provocó pronunciadas caídas en los principales índices bursátiles, tendencia que fue temporalmente revertida tras la victoria del partido Nueva Democracia en Grecia, el cual está de acuerdo con respetar el programa establecido con la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI); los acuerdos alcanzados en la cumbre del G20 en Los Cabos en México, y los anuncios que se acordaron en la cumbre del Consejo Europeo a finales de junio.

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

- Durante el segundo trimestre de 2012, la mayoría de los bancos centrales de países industriales decidieron mantener sin cambios su tasa de referencia mientras que los de algunos mercados emergentes la disminuyeron.

- En las reuniones del 4 de abril, 3 de mayo y 6 de junio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios 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 1.0, 1.75 y 0.25, respectivamente.
- En las reuniones del 5 de abril, 10 de mayo y del 7 de junio, el Banco de Inglaterra decidió mantener sin variación tanto la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento así como su programa de compra de activos financieros valuado en 325 mil millones de libras esterlinas. El 15 de junio, anunció la activación de la Facilidad de Reporto con Colateral Extendido (ECTR, por sus siglas en inglés), la cual tiene la finalidad de proveer de liquidez adicional al sistema bancario cuando sea necesario. La facilidad ECTR se otorgará a través de subastas mensuales por al menos 5 mil millones de libras esterlinas.
- En las reuniones del 17 de abril y del 5 de junio, el Banco de Canadá decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
- En las reuniones del 10 y 27 de abril, del 23 de mayo, y del 15 de junio 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 las reuniones del 17 de abril, 17 de mayo y del 14 de junio el Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de interés de referencia en 5.0 por ciento.
- En las reuniones del 17 y 18 de abril, el Banco Central de Brasil decidió disminuir en 75 puntos base la tasa de interés de referencia, ubicándola en 9.0 por ciento. En las reuniones del 29 y 30 de mayo decidió reducir, una vez más, la tasa de referencia en 50 puntos base, situándola en 8.50 por ciento.
- El 13 de mayo, el Banco Popular de China anunció que reduciría en 50 puntos base la razón de reservas requeridas para las instituciones financieras ubicándola en 20 por ciento para las grandes instituciones financieras y en 16.5 por ciento para las pequeñas y medianas empresas; la medida entró en vigor el 18 de mayo de 2012. El 8 de junio, redujo tanto la tasa de interés de referencia para depósitos así como la tasa de interés de referencia para préstamos a un año en 25 puntos base cada una, ubicándolas en 3.25 y 6.31 por ciento, respectivamente.
- El 18 y 19 de junio de 2012 se llevó a cabo la séptima Cumbre de Líderes del Grupo de los 20 (G20) en Los Cabos en México, en donde los mandatarios de estos países acordaron medidas que contribuirán a un desarrollo económico sustentable y equilibrado.
 - Durante la Cumbre del G20 se reconoció la importancia de la estabilización económica y el fortalecimiento de los sistemas financieros a nivel mundial para restaurar la confianza del sector privado y fomentar de manera sostenible un mayor crecimiento y empleo. Se anunció el Plan de Acción de Los Cabos para el Crecimiento y el Empleo, dentro del cual los miembros del G20 de la zona del

euro acordaron tomar medidas para salvaguardar la integridad y estabilidad de la zona y romper la estrecha relación que existe entre el riesgo soberano y el riesgo del sistema bancario. Asimismo, se anunció el Marco de Rendición de Cuentas de Los Cabos, el cual establece procedimientos que se seguirán para evaluar e informar sobre el progreso en la implementación de los compromisos de política de los países miembros. Adicionalmente, los miembros del G20 acordaron incrementar los recursos disponibles del Fondo Monetario Internacional (FMI) en más de 450 mil millones de dólares.

- Entre las principales medidas de acción también se fortaleció el marco regulatorio global en materia financiera, acordando establecer estándares internacionales para poner fin a la dependencia mecánica en las calificaciones crediticias y fomentar la transparencia y competencia de las calificadoras. Se planteó la institucionalización del Consejo de Estabilidad Financiera (CEF). Además, se alcanzaron acuerdos para la Alianza Global para la Inclusión Financiera, se anunciaron estrategias de educación financiera y se formalizó la protección de los consumidores de servicios financieros a través de la Red Internacional de Protección del Consumidor Financiero (FinCoNet). Por último, se reconoció la importancia para la recuperación económica de mantener la estabilidad en los mercados de materias primas y se acordó concretar las diferentes recomendaciones por parte de instituciones como el FMI, el Banco Mundial y la Organización de las Naciones Unidas (ONU).
- Durante el segundo trimestre de 2012 se incrementó la incertidumbre alrededor de la crisis en la zona del euro debido principalmente a la incertidumbre en las elecciones en Grecia, a los problemas de capitalización por los que atraviesa el sector bancario español y a la recesión observada en los países de la periferia de la zona del euro.
 - El 6 de mayo, se llevó a cabo una primera ronda de elecciones en Grecia en la que ningún partido tuvo la mayoría necesaria para poder conformar un gobierno.
 - El 9 de mayo, el gobierno español nacionalizó al grupo financiero Bankia, el prestamista más grande de bienes raíces en España, con la intención de garantizar su solvencia a través de una inyección de capital de aproximadamente 4.5 mil millones de euros.
 - El 10 de mayo, Grecia recibió un desembolso por 4.2 mil millones de euro, por parte del Fondo de Estabilidad Financiera Europea (EFSF, por sus siglas en inglés), correspondiente al segundo paquete de rescate financiero valuado en 39.4 mil millones de euros acordado en marzo.
 - El 11 de mayo, el Consejo de Ministros en España aprobó un Real Decreto-Ley que eleva la provisión genérica de la cartera de créditos y activos inmobiliarios no problemáticos de la banca, lo que supondrá alrededor de 30 mil millones de euros de nuevas provisiones que tendrán que ser realizadas antes del 31 de diciembre de 2012.
 - El 15 de mayo, los ministros de finanzas de la Unión Europea llegaron a un acuerdo por unanimidad llamado “paquete CRD 4”, el cual adapta la legislación

comunitaria a las normas de Basilea III bajo la cual se exige a todos los bancos de la zona del euro cumplir con requerimientos de capital más estrictos. El acuerdo entrará en vigor a partir de enero 2013.

- El 8 de junio el FMI publicó el Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP, por sus siglas en inglés) de España en el cual estimó que el sector financiero necesitaría capital adicional por 37 mil millones de euros para cumplir con los requerimientos de Basilea III, así como de 20 mil millones de euros para cumplir con las provisiones adicionales requeridas por el Gobierno español. El 80 por ciento de estas necesidades de capital están concentradas en siete bancos que han recibido apoyo gubernamental y tienen una fuerte exposición al mercado inmobiliario y de la construcción. Adicionalmente, el FSAP menciona que Grupo Financiero Santander y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) están bien diversificados en términos geográficos y de modelo de negocio. Según el FSAP, incluso bajo un escenario adverso, estos bancos serán capaces de cumplir con Basilea III y con las provisiones anunciadas en febrero y mayo.
- El 9 de junio, en un comunicado emitido por el Consejo Europeo, se anunció una línea de crédito por 100 mil millones de euros hacia España la cual sería utilizada para recapitalizar al sector bancario de ese país. Dicha cantidad es coherente con las necesidades de capital que fueron identificadas por el FSAP de España elaborado por el FMI.
- El 17 de junio, se anunció en Grecia la victoria del partido Nueva Democracia (ND) dirigido por Antonis Samaris, quien asumió el puesto de Primer Ministro, conformando una coalición con el Movimiento Socialista Panhelénico (PASOK) y el partido de Izquierda Democrática (DIMAR).
- El 21 de junio, el Ministerio de Economía y Competitividad y el Banco de España recibieron dos informes sobre las pruebas de estrés realizadas al sistema bancario español elaboradas por dos evaluadores independientes, Roland Berger y Oliver Wyman. Las pruebas dan como resultado unas necesidades de recapitalización de entre 16 y 26 mil millones de euros en el escenario base de los ejercicios de estrés, y de entre 51 y 62 mil millones de euros en el escenario adverso. El análisis se realizó sobre 14 grupos bancarios que representan el 90 por ciento de los activos del sector bancario.
- El 28 de junio, Grecia recibió el último desembolso de 1 mil millones de euros del segundo paquete de rescate financiero por parte del EFSF.
- El 29 de junio, en la cumbre del Consejo Europeo, se acordaron propuestas para el establecimiento de un mecanismo único de supervisión de bancos en el cual participará el BCE. Por otro lado, una vez que la entidad supervisora haya sido creada, podrá autorizarse al Mecanismo de Estabilidad Europea (ESM, por sus siglas en inglés) la posibilidad de otorgar recursos a los bancos sin necesidad de ser intermediados por un soberano. Adicionalmente, se especificó que la recapitalización de los bancos españoles la llevará a cabo el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés) hasta que el mismo ESM

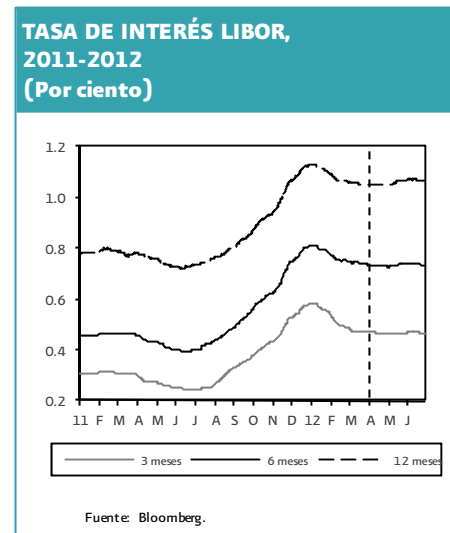
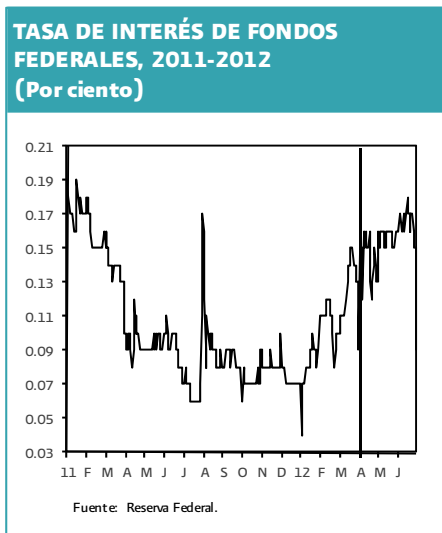
entre en operación. Asimismo, se sentaron las bases del Plan para el Crecimiento y el Trabajo, que tiene el objetivo de fomentar el crecimiento económico en los países europeos.

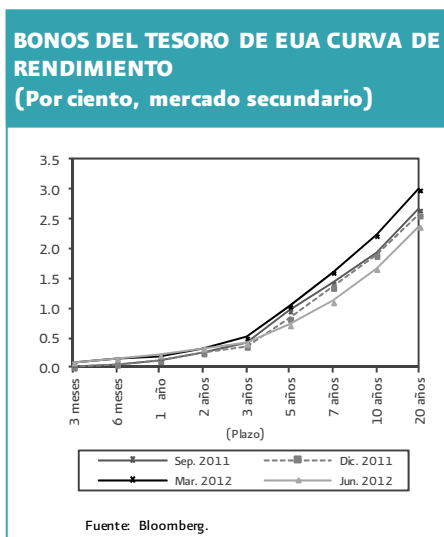
- Durante el segundo trimestre de 2012 las principales agencias calificadoras redujeron la calificación de la deuda soberana de España y Grecia, además de las calificaciones de los bancos en esos países. Además, se redujeron las calificaciones de varios bancos sistémicos.
 - El 26 de abril, la calificadora Standard & Poor's disminuyó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de España en dos niveles para situarla en BBB+ con perspectiva negativa. El 30 de abril, esta calificadora redujo las calificaciones de once bancos españoles debido a la relación existente entre la deuda del soberano y el sector bancario. Entre estos bancos se encuentran Santander y BBVA cuyas calificaciones se ubicaron en A- y BBB+, respectivamente. Asimismo, el 25 de mayo, la calificadora disminuyó la calificación de cinco bancos españoles adicionales, bajo el argumento de que sus posiciones de capital podrían verse afectadas por el debilitamiento de la economía de España.
 - El 17 de mayo, la calificadora Fitch Ratings disminuyó en un nivel la calificación de la deuda soberana de Grecia de B- a CCC ante la posibilidad latente de que ese país sea incapaz de continuar siendo miembro de la zona del euro, y el 18 de mayo redujo la calificación crediticia a cinco de los principales bancos de Grecia de B- a CCC. El 7 de junio, la calificadora disminuyó la calificación de la deuda soberana de España, de A a BBB, debido al impacto que tendrá el costo de la reestructuración del sistema financiero sobre los pasivos públicos. Como consecuencia, el 11 de junio, la agencia redujo la calificación crediticia de los bancos españoles Santander y BBVA, de A a BBB+, y al día siguiente la calificadora disminuyó la calificación crediticia de 18 bancos españoles adicionales.
 - El 17 de mayo, la calificadora Moody's disminuyó la calificación crediticia de 16 bancos españoles. El 13 de junio, la calificadora redujo la calificación de deuda soberana a largo plazo de España en tres niveles para situarla en Baa3 debido a la persistente debilidad de la economía española. Asimismo, el 25 de junio, la calificadora redujo la calificación de deuda de largo plazo y de depósitos a 28 bancos españoles.
 - El 15 de junio, la agencia calificadora Moody's disminuyó la calificación a cinco bancos holandeses al considerarlos vulnerables al deterioro de las condiciones económicas en algunos de los países europeos en donde operan. El 21 de junio, recortó la calificación a 15 de los principales bancos globales, entre los que se encuentran Citibank, Goldman Sachs, Barclays, HSBC, BNP Paribas y Deutsche Bank, entre otros, por su fuerte exposición a la crisis financiera en Europa.

- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de los fondos federales. En las reuniones del 24 y 25 de abril y del 19 y 20 de junio, 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.

Por su parte, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron variaciones mínimas durante el segundo trimestre del año. Al cierre del 29 de junio, la tasa a 3 meses disminuyó 1 punto base, la tasa a 6 meses se mantuvo sin cambio y la tasa a 12 meses aumentó 2 puntos base, todas con relación al cierre de marzo, situándose en 0.46, 0.73 y 1.07 por ciento, en el mismo orden.

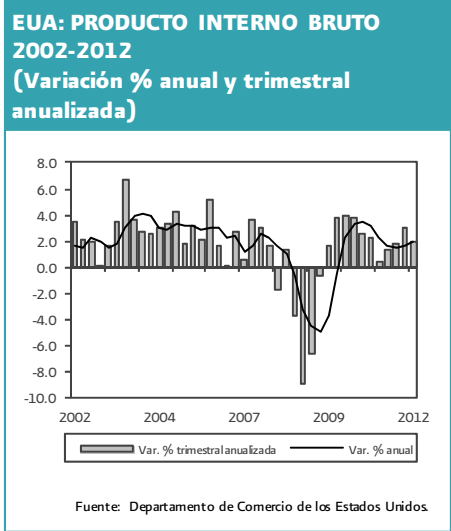
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos a la baja al incrementarse la demanda por activos libres de riesgo. Al cierre del segundo trimestre, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 0.79 por ciento, 23 puntos base por debajo del promedio observado al cierre del primer trimestre de 2012 (1.01%).



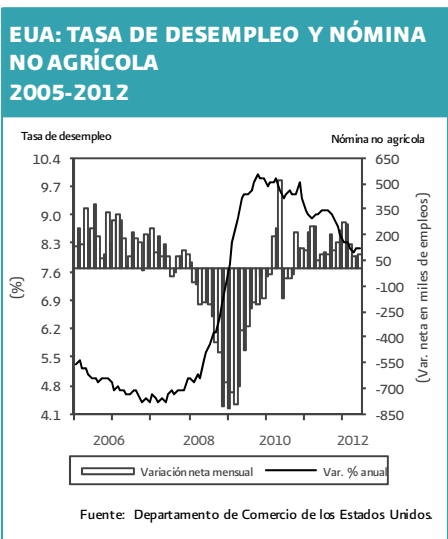
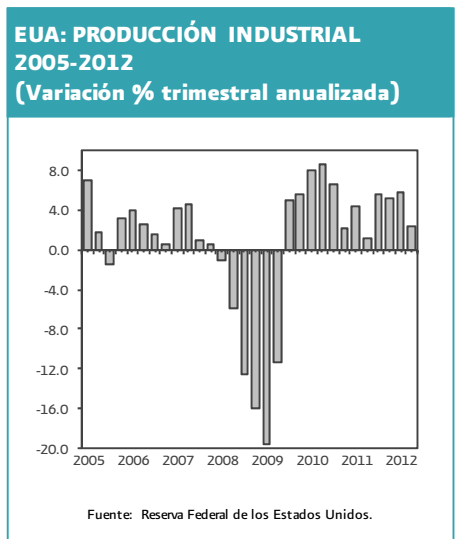


- Las autoridades financieras del país continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
 - En su octava sesión ordinaria celebrada el 29 de junio de 2012, los miembros del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero examinaron la evolución de la situación internacional, con particular énfasis en Europa. Asimismo, revisaron los acuerdos anunciados en la reunión de líderes de la Unión Europea del 28 y 29 de junio y analizaron sus posibles consecuencias. Coincidieron en que si bien dichos acuerdos podrían contribuir a disminuir los temores y avanzar hacia una resolución ordenada de la crisis europea, permanece latente el riesgo de nuevos episodios de inestabilidad por lo que habrá que continuar con un seguimiento cuidadoso a la evolución de la crisis.
 - El Consejo revisó la evolución de los flujos de capitales hacia México y las posibilidades de que un aumento en la incertidumbre pudiera propiciar una reversión abrupta de éstos. Los miembros del Consejo consideraron que la ampliación de la base de inversionistas institucionales ha contribuido a la mayor estabilidad de estos flujos.
 - Por último, el Consejo analizó las revisiones recientes a las calificaciones crediticias de algunos bancos mexicanos, y concluyó que en la mayoría de los casos la revisión obedeció a los cambios en la calificación de sus matrices. En opinión del Consejo, la banca mexicana se encuentra bien capitalizada y sigue los estándares de regulación y supervisión más estrictos.
- El crecimiento de la economía de los Estados Unidos registró una desaceleración durante el primer trimestre del 2012 en comparación con el cuarto trimestre de 2011. En el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos experimentó un crecimiento de 1.9 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación inferior a la observada en el cuarto trimestre de 2011 (3.0%). La inversión privada bruta mostró un crecimiento de 6.5 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un crecimiento de 3.1 por ciento y la residencial un

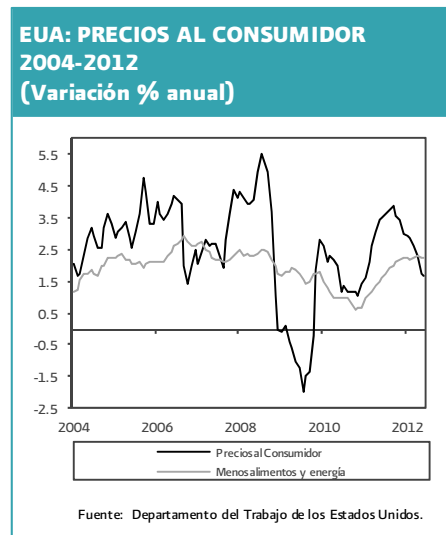
incremento de 20.0 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 2.5 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto del gobierno disminuyó 4.0 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones crecieron a tasas trimestrales anualizadas de 4.2 y 2.7 por ciento, respectivamente.



Si bien en el primer trimestre de 2012 la producción industrial en los Estados Unidos creció 5.8 por ciento con respecto al trimestre previo, ésta se desaceleró durante el segundo trimestre de 2012 al aumentar 2.2 por ciento a tasa trimestral anualizada. Durante el segundo trimestre de 2012 se crearon 225 mil puestos de trabajo, una expansión menor en 452 mil puestos de trabajo que la observada el trimestre anterior. La tasa de desempleo se ubicó en 8.2 por ciento en junio, el mismo nivel que el observado en marzo de 2012.

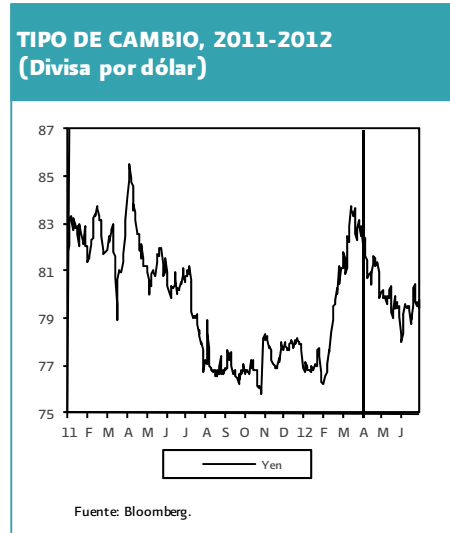
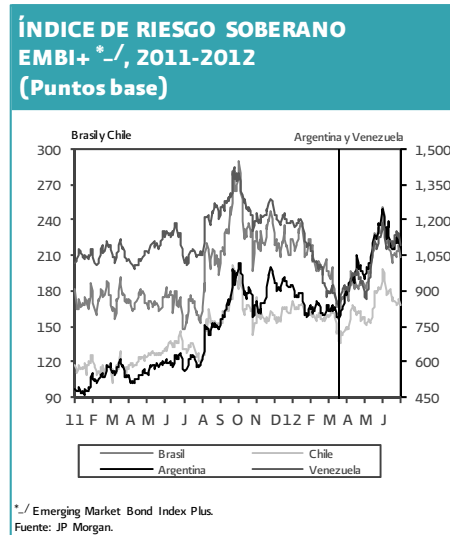
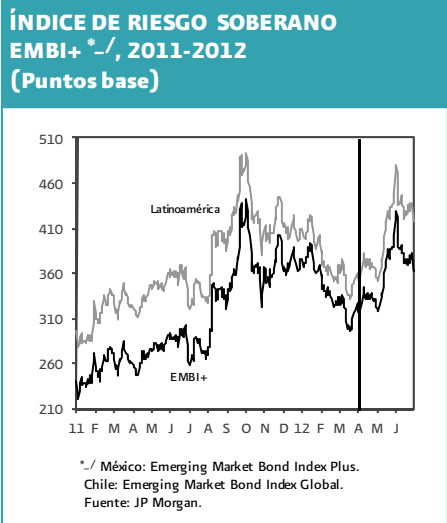


- La tasa de inflación mostró una tendencia a la baja en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 1.7 por ciento en junio de 2012, variación por debajo de la observada en marzo de 2012 (2.6%). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, fue de 2.2 por ciento en junio, variación ligeramente inferior a la observada en marzo (2.3%). En junio, los precios de los alimentos aumentaron 2.7 por ciento anual, cifra por debajo a la observada en marzo (3.2%). Por su parte, se observó una deflación en el rubro de energía de 3.9 por ciento anual en junio, comparado con una inflación positiva y elevada al cierre de marzo (4.5%).

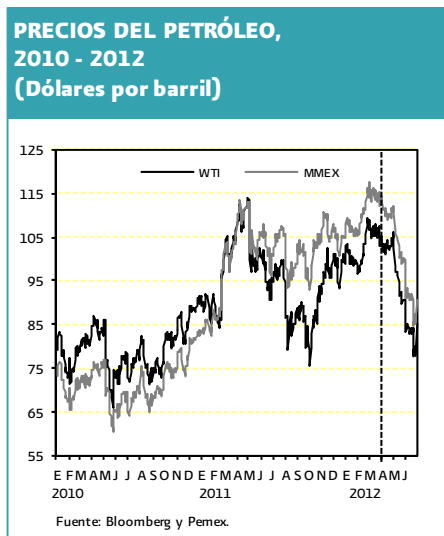


- El riesgo país de la mayoría los países emergentes aumentó durante el segundo trimestre de 2012 debido a una mayor aversión al riesgo como resultado, principalmente, de los problemas fiscales y financieros en la zona del euro. El dólar continuó apreciándose con respecto a las principales monedas europeas, si bien se depreció con respecto al yen. Al 29 de junio, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 362 puntos base, 43 puntos base por arriba del observado el 30 de marzo de 2012 (319 puntos base).

Entre el cierre de marzo y de junio de 2012, el dólar se apreció 1.9 y 5.1 por ciento frente a la libra esterlina y el euro, respectivamente, mientras que se depreció 3.9 por ciento frente al yen.



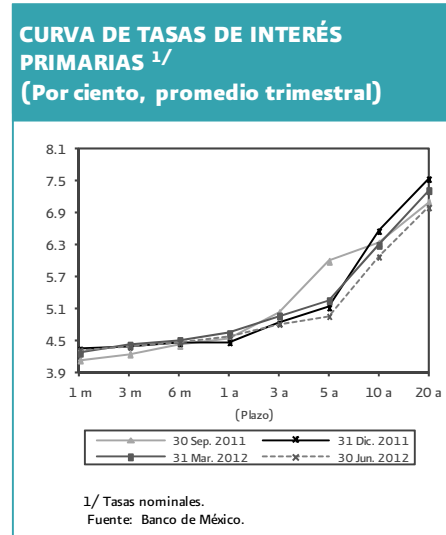
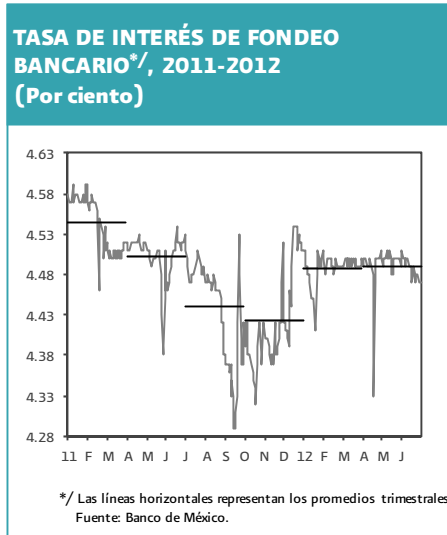
- Los precios internacionales del petróleo se caracterizaron por una tendencia a la baja durante el segundo trimestre de 2012. En el trimestre de referencia, el precio del WTI promedió 93.3 dólares por barril, equivalente a una disminución de 9.7 dólares por barril (-9.4%) con respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre del año (103.0 dólares por barril). Este comportamiento fue el resultado, principalmente, del deterioro en la actividad económica global y del riesgo de una menor demanda de energéticos como consecuencia de un debilitamiento en las perspectivas de crecimiento futuro. Sin embargo, un recrudecimiento de los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente, que provoque interrupciones adicionales en el suministro de crudo, podría impulsar al alza los precios del petróleo.



- Asimismo, se observó una disminución en los precios promedio de las materias primas no energéticas. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 1.6 por ciento con respecto al primer trimestre de 2012 debido, principalmente, a la caída de 5.4 por ciento reportada en las cotizaciones de los metales. De igual forma, la mayoría de las cotizaciones promedio de las principales materias primas alimenticias se redujeron durante el mismo periodo (el café -17.5%, el azúcar -8.8%, la leche -4.6%, el maíz -2.7% y la carne de cerdo -0.3%). Las excepciones más importantes fueron el trigo, cuyo precio no mostró variación con relación al nivel promedio del trimestre anterior, y el arroz, cuyo precio se incrementó en 3.6 por ciento.

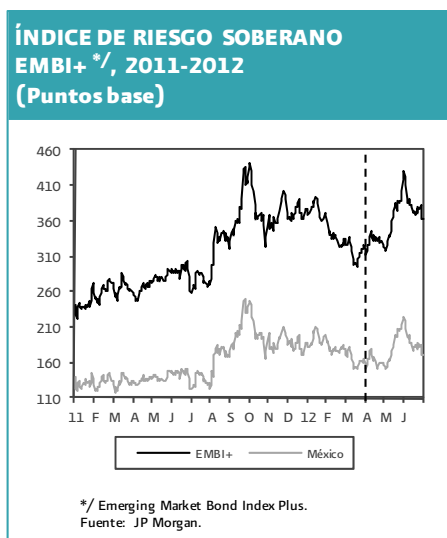
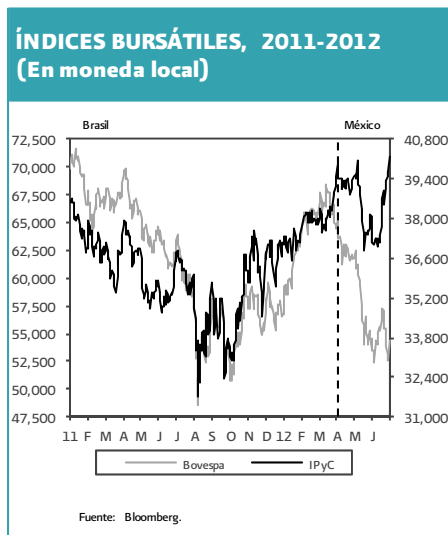
1.4.1 Tasas de interés

En las reuniones del 27 de abril y del 8 de junio, 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 mejoría en la percepción de los inversionistas sobre la solidez fiscal del país. La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.33 por ciento en el segundo trimestre de 2012, lo que significó un incremento de 5 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.59 por ciento, 5 puntos base por debajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años disminuyeron 15, 29, 22 y 32 puntos base con respecto al promedio observado en el primer trimestre de 2012.



1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Al inicio del segundo trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una tendencia a la baja, alcanzando un mínimo de 36,875.33 unidades el 18 de mayo. Sin embargo, esta tendencia logró revertirse hacia el final del trimestre influenciada por la victoria del partido Nueva Democracia en Grecia, los acuerdos alcanzados en la cumbre del G20 en Los Cabos en México, y los acuerdos que se alcanzaron en la cumbre del Consejo Europeo a finales de junio. Al 29 de junio, el IPyC se situó en 40,199.55 unidades, lo que implicó un aumento de 1.7 por ciento respecto al cierre de marzo de 2012. En contraste, durante el mismo periodo, las bolsas de Argentina, Brasil, Canadá, Chile, Colombia y el Dow Jones registraron decrementos de 12.6, 15.7, 6.4, 5.8, 10.9 y 2.5 por ciento, respectivamente. Por su parte, el 29 de junio de 2012, el riesgo soberano de México se ubicó en 171 puntos base, 12 puntos base por arriba del cierre del trimestre previo (159 puntos base).



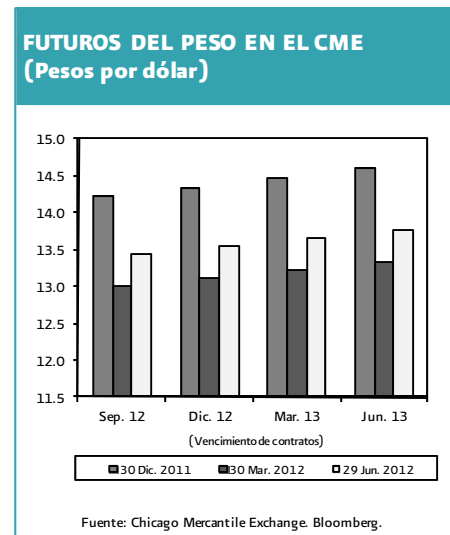
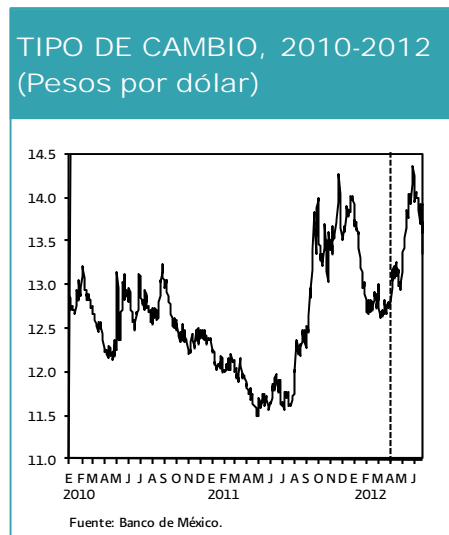
1.4.3 Mercado cambiario

Durante el segundo trimestre de 2012, el tipo de cambio del peso frente al dólar mantuvo una tendencia hacia la depreciación, si bien en junio se observó una apreciación gradual con respecto al máximo nivel observado en el periodo referido. El incremento en el tipo de cambio fue debido a una mayor volatilidad financiera internacional asociada a los problemas de sostenibilidad fiscal de algunas economías de la periferia de la zona del euro, la debilidad del sistema financiero europeo y un desempeño de la economía global más moderado que lo anticipado.

El mecanismo de subasta de dólares con precio mínimo se activó en dos ocasiones, siendo asignados 258 y 107 millones de dólares los días 23 y 31 de mayo, respectivamente, del monto total de 400 millones de dólares ofrecido diariamente.

En este contexto, al cierre del 29 de junio el tipo de cambio se ubicó en 13.34 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 4.2 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 30 de marzo de 2012 (12.80 pesos por dólar).

Al cierre del segundo trimestre, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio superior al observado en el primer trimestre del año. Al cierre del 29 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2012 y en marzo y junio de 2013 se depreciaron 3.4, 3.3, 3.2 y 3.2 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del trimestre anterior, ubicándose en 13.45, 13.55, 13.65 y 13.76 pesos por dólar, en igual orden.



1.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 748.8 mil millones de pesos en junio de 2012. Este saldo implica un aumento real de 13.0 por ciento con respecto a junio de 2011. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1 mil 433.4 mil millones de pesos, 47.0 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 934.7 mil millones de pesos observado en junio de 2011. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2 mil 182.3 millones de pesos en junio de 2012, aumentando en 612.3 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2011 (33.2 por ciento real anual). En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 162.8 mil millones, mayor en 16.5 por ciento real al saldo de 133.9 mil millones registrado en junio de 2011.

Durante el segundo trimestre de 2012, se observó una acumulación de activos internacionales netos por 6 mil 771 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 5 mil 851 millones de dólares, la compra neta al Gobierno Federal por 690 millones de dólares y a otros flujos positivos por 595 millones de dólares, la cual fue contrarrestada parcialmente por la venta neta de 365 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 2,231.2 miles de millones de pesos en mayo, lo que implicó un incremento de 12.5 por ciento real anual. A su interior destacan los incrementos de 13.7 y 12.3 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	
	Mar-12	May-12	Mar-12	May-12
M1a	2,246.0	2,231.2	11.3	12.5
Billetes y monedas en poder del público	643.2	657.0	10.7	12.2
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	1,085.7	1,075.8	10.5	13.7
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	149.9	147.5	5.7	6.7
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	358.7	342.1	17.8	12.3

Fuente: Banco de México.

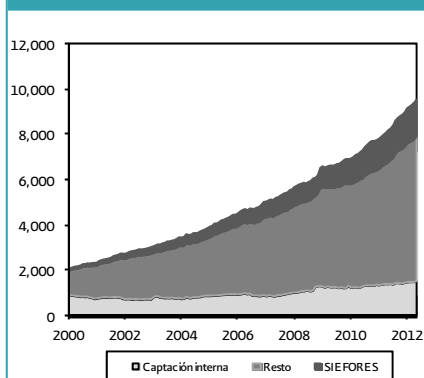
Al cierre de febrero de 2012, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 9,626.0 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 12.1 por ciento en términos reales.

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

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Mar-12	May-12	Mar-12	May-12
Billetes y monedas en circulación	643.2	657.0	10.7	12.2
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	8,764.8	8,917.4	8.3	8.8
Captación interna de los Bancos	1,374.6	1,350.0	5.5	4.2
Valores Públicos en poder de residentes	3,355.4	3,457.9	9.3	10.3
Gobierno Federal	2143.3	2,263.1	9.4	13.0
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0
IPAB	643.3	620.6	8.0	2.4
Otros	568.8	574.2	10.5	9.0
Valores Privados	406.9	407.0	15.8	9.7
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,004.8	1,022.2	5.1	4.1
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	10,038.2	10,283.0	12.2	12.1
Activos financieros internos en poder de no residentes	1,273.3	1365.6	49.6	39.7
Captación de bancos residentes	60.1	84.4	-11.8	15.4
Valores públicos en poder de no residentes	1,213.2	1,281.2	54.9	41.7
Emitidos por el Gobierno Federal	1,212.8	1,280.7	55.0	41.7
Emitidos por el IPAB	388.8	467.6	-23.0	11.4
Ahorro Financiero Interno	9,395.0	9,626.0	12.3	12.1

Fuente: Banco de México.

AHORRO FINANCIERO INTERNO 2000-2012 (Miles de millones de pesos reales)



Fuente: Banco de México.

En mayo de 2012, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 10.3 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 12.2 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 18.6, 6.0 y 13.4 por ciento real anual, respectivamente.

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

	Dic-10	Dic-11	May-12
Crédito Vigente Total	5.4	10.2	10.3
Crédito Vigente al Sector Privado	3.8	12.5	12.2
Consumo	2.6	19.5	18.6
Vivienda	7.6	4.4	6.0
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	5.7	13.3	13.4

Fuente: Banco de México.

En mayo, 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 11.4 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 11.2 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	11.2
Financiamiento Directo	2.2	11.2	11.4
Valores	-5.7	-15.0	-14.4
Cartera Vigente	3.5	12.8	12.6
Cartera Vencida	-22.5	14.1	16.7
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	99.0	-24.6	-0.1

^{*/} 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 segundo trimestre de 2012

Durante el segundo trimestre de 2012 México registró un superávit comercial de 1 mil 524.4 millones de dólares, mayor en 285.3 millones de dólares respecto al superávit de un año antes. La balanza que excluye a los productos petroleros tuvo un déficit de 598.2 millones de dólares, lo que implica que este déficit disminuyó en 1 mil 591.3 millones de dólares con respecto al mismo periodo de 2011. Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento anual de 5.8 por ciento, al ascender a 94 mil 465.7 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias, extractivas y manufactureras avanzaron a tasas anuales de 11.7, 21.6 y 9.4 por ciento, respectivamente. Mientras tanto, las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 13.8 por ciento, debido a la reducción de 4.7 por ciento en el precio del petróleo y la disminución de 9.3 por ciento en la plataforma de exportación. Al eliminar el componente estacional, las exportaciones totales tuvieron una disminución trimestral de 0.1 por ciento.

Las importaciones de mercancías aumentaron a un ritmo anual de 5.6 por ciento, ubicándose en 92 mil 941.2 millones de dólares. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital crecieron a tasas anuales de 4.9, 5.4 y 7.6 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo se incrementaron a una tasa anual de 7.6 por ciento. Al eliminar el factor estacional, las importaciones totales se expandieron a un ritmo trimestral de 1.6 por ciento.

Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2012

Durante el primer semestre de 2012 la balanza comercial acumuló un superávit de 3 mil 289.7 millones de dólares, mayor en 142.1 millones de dólares respecto al superávit del mismo periodo de 2011. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó en 658.0 millones de dólares, al ubicarse en 3 mil 138.0 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes ascendieron a 184 mil 136.6 millones de dólares, registrando un crecimiento anual de 7.6 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros se contrajeron a una tasa anual de 2.9 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras se expandieron en 10.7, 34.0 y 9.3 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2012 el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 180 mil 846.9 millones de dólares, monto que implica un incremento anual de 7.7 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital aumentaron a tasas anuales de 7.7, 7.2 y 11.6 por ciento, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL, 2011-2012

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

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 primer trimestre de 2012¹

Durante el primer trimestre de 2012 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 46.9 millones de dólares, inferior en 1 mil 889.9 millones de dólares al déficit registrado un año antes. Como porcentaje del PIB este déficit representó 0.0 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 268.1 millones de dólares, cifra que representa un incremento anual de 21.1 millones de dólares en este déficit. Por un lado, la balanza de bienes² registró un superávit de 1 mil 878.4 millones de dólares, menor en 134.3 millones de dólares al superávit observado en el mismo periodo de 2011. A su vez, la balanza de servicios tuvo un déficit de 2 mil 146.5 millones de dólares, lo que implica una disminución anual en este déficit por 113.2 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 5 mil 122.1 millones de dólares, monto que representa una disminución anual de 1 mil 640.0 millones de dólares. Esta evolución está relacionada, principalmente, con la reducción anual de 1 mil 522.2 millones de dólares en las utilidades reinvertidas. Por su parte, el pago neto de intereses aumentó en 427.9 millones de dólares (18.2 por ciento) con respecto al primer trimestre de 2011.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 343.3 millones de dólares, es decir, registraron un incremento anual de 271.0 millones de dólares (5.3 por ciento). Los ingresos por remesas familiares aumentaron en 270.7 millones de dólares (5.3 por ciento), ascendiendo a 5 mil 372.2 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.

Durante el primer trimestre de 2012 la cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un superávit de 20 mil 710.4 millones de dólares, superior en 9 mil 101.9 millones de dólares al superávit de un año antes.

A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) fue de 4 mil 372.4 millones de dólares, cifra menor en 2 mil 247.9 millones de dólares (34.0 por ciento) a la observada un año antes. Es importante mencionar que la IED fue equivalente a 93.2 veces el déficit en cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 25 mil 80.1 millones de dólares, monto superior en 13 mil 503.6 millones de dólares al del mismo periodo de 2011. Por otro lado, se registró una salida neta de otras inversiones por 5 mil 892.3 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2012 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones por 14 mil 312.8 millones de dólares, dieron por resultado una acumulación de reservas internacionales brutas por 6 mil 740.4 millones de dólares. De esta manera, al 31 de marzo de 2012 las reservas internacionales brutas se ubicaron en 155 mil 949.1 millones de dólares.

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

	Anual		Enero-marzo		Variación Absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2010 (a)	2011 (b)	2011 (c)	2012 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-2,844.2	-9,030.2	-1,936.8	-46.9	1,889.9	217.5	-97.6
Balanza de bienes 1/	-2,884.4	-1,170.8	2,012.7	1,878.4	-134.3	-59.4	-6.7
Exportaciones	298,859.8	349,945.7	81,962.9	89,850.7	7,887.8	17.1	9.6
Importaciones	301,744.2	351,116.5	79,950.2	87,972.3	8,022.1	16.4	10.0
Balanza de servicios	-10,127.6	-14,199.7	-2,259.7	-2,146.5	113.2	40.2	-5.0
Ingresos	15,167.5	15,297.7	4,198.5	4,424.3	225.9	0.9	5.4
Egresos	25,295.1	29,497.4	6,458.2	6,570.8	112.7	16.6	1.7
Balanza de renta	-11,336.4	-16,561.3	-6,762.1	-5,122.1	1,640.0	46.1	-24.3
Ingresos	7,924.9	9,458.3	826.7	1,817.0	990.3	19.3	119.8
Egresos	19,261.3	26,019.5	7,588.8	6,939.1	-649.7	35.1	-8.6
Transferencias netas	21,504.2	22,901.5	5,072.3	5,343.3	271.0	6.5	5.3
Ingresos	21,590.1	23,079.7	5,185.6	5,447.9	262.3	6.9	5.1
Egresos	85.9	178.2	113.3	104.6	-8.7	107.5	-7.7
Cuenta Financiera	39,635.8	44,373.4	11,608.5	20,710.4	9,101.9	12.0	78.4
Inversión directa	7,138.6	10,608.4	4,132.3	1,522.6	-2,609.6	48.6	-63.2
En México	20,708.6	19,554.4	6,620.3	4,372.4	-2,247.9	-5.6	-34.0
De mexicanos en el exterior	-13,570.1	-8,946.0	-2,488.0	-2,849.7	-361.7	-34.1	14.5
Inversión de cartera	29,681.6	41,433.9	11,576.4	25,080.1	13,503.6	39.6	116.6
Pasivos	37,557.4	40,944.1	12,270.7	24,193.6	11,922.8	9.0	97.2
Sector público 2/	28,096.1	36,975.2	9,993.2	20,072.8	10,079.6	31.6	100.9
Sector privado	9,461.3	3,968.9	2,277.5	4,120.8	1,843.3	-58.1	80.9
Activos	-7,875.8	489.8	-694.3	886.5	1,580.8	n.a.	n.a.
Otra inversión	2,815.6	-7,668.8	-4,100.2	-5,892.3	-1,792.1	n.a.	43.7
Pasivos	15,768.5	-2,390.5	538.2	-3,380.4	-3,918.5	n.a.	n.a.
Sector público 3/	8,698.7	301.9	-508.3	-1,719.1	-1,210.8	-96.5	238.2
Banco de México	-3,221.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Sector privado	10,290.8	-2,692.4	1,046.5	-1,661.3	-2,707.7	n.a.	n.a.
Activos	-12,952.8	-5,278.3	-4,638.4	-2,512.0	2,126.5	-59.2	-45.8
Errores y omisiones	-16,176.3	-7,163.3	-2,124.3	-14,312.8	-12,188.5	-55.7	-,-
Variación de la reserva internacional bruta	20,694.5	28,621.2	7,673.8	6,740.4	-933.4	38.3	-12.2
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-126.5	-389.7	-263.2	-,-	208.1

*/ 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.

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.