

La producción de las actividades primarias aumentó a una tasa anual de 1.7 por ciento. Lo anterior debido a la mayor producción de cultivos como avena forrajera, caña de azúcar, frijol, tomate rojo, alfalfa verde, uva y chile verde, entre otros. Al considerar la estacionalidad, este sector se redujo a una tasa trimestral de 0.5 por ciento.

La actividad industrial registró una expansión anual de 3.6 por ciento, lo que se tradujo en un aumento trimestral de 0.7 por ciento al eliminar la estacionalidad. A su interior:

- La minería se incrementó a un ritmo anual de 1.8 por ciento. Al excluir el factor estacional, esta actividad aumentó 1.5 por ciento con respecto al trimestre anterior.
- La producción manufacturera se expandió a una tasa anual de 4.1 por ciento, como consecuencia de la mayor fabricación de equipo de transporte; productos a base de minerales no metálicos; productos metálicos; industria del plástico y del hule; e industrias metálicas básicas, principalmente. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta industria registró un crecimiento trimestral de 0.4 por ciento.
- La construcción se incrementó a una tasa anual de 4 por ciento debido a las mayores obras de edificación y de ingeniería civil. Al eliminar el factor estacional, este sector creció a una tasa trimestral de 0.7 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua tuvo un aumento anual de 2.7 por ciento, impulsada por la mayor demanda de energía eléctrica de la industria. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector se redujo 0.7 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, la oferta de servicios registró un crecimiento anual de 3.3 por ciento. Al excluir el efecto estacional, las actividades terciarias se expandieron a un ritmo trimestral de 0.7 por ciento. A su interior:

- El comercio aumentó a una tasa anual de 2.2 por ciento debido a la mayor demanda interna y externa. Datos ajustados por estacionalidad señalan que este sector se redujo 0.8 por ciento con respecto al trimestre anterior.
- Las actividades inmobiliarias y de alquiler de bienes muebles e intangibles se incrementaron a un ritmo anual de 2.9 por ciento como consecuencia, fundamentalmente, del mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Al considerar la estacionalidad este sector tuvo un crecimiento trimestral de 1.4 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros aumentaron a una tasa anual de 6.3 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que esta actividad tuvo un incremento trimestral de 0.1 por ciento.
- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 10.3 por ciento, impulsados por el desempeño de las telecomunicaciones. Al excluir el efecto estacional este sector registró un aumento trimestral de 2.3 por ciento.
- Los transportes, correos y almacenamiento crecieron a una tasa anual de 3.6 por ciento, reflejo del mayor dinamismo de los servicios relacionados con el autotransporte de carga y terrestre de pasajeros. Al excluir el componente estacional estas actividades avanzaron a una tasa trimestral de 0.9 por ciento.

Cuarto Trimestre de 2012

- El resto de los servicios se expandieron a una tasa anual de 2.4 por ciento debido, en gran parte, al desempeño de los subsectores de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas; salud y asistencia social; y apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades presentaron un aumento de 0.8 por ciento en relación con el trimestre anterior.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2010-2012 <sup>p\_/</sup>**

(Variación % anual)

	Enero-septiembre			2010				2011				2012		
	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Total	5.7	3.9	4.2	4.4	7.5	5.1	4.2	4.3	2.9	4.4	3.9	4.9	4.4	3.3
Agropecuario	3.1	-3.6	6.6	-0.4	4.0	5.8	2.3	-2.2	-8.4	0.7	0.3	6.7	11.1	1.7
Industrial	6.4	4.0	4.2	4.7	8.0	6.5	5.2	5.2	3.1	3.8	3.8	4.8	4.1	3.6
Minería	1.6	-1.9	0.8	0.9	2.3	1.5	0.1	-1.1	-2.4	-2.2	1.9	0.8	-0.2	1.8
Manufacturas	11.1	5.2	5.0	9.5	13.9	10.0	6.6	6.8	4.0	4.9	4.1	5.9	5.1	4.1
Construcción	-2.0	4.6	4.8	-4.5	-1.9	0.3	4.0	5.0	3.6	5.2	4.5	5.4	4.9	4.0
Electricidad	9.9	7.6	2.9	7.7	9.9	11.8	11.9	10.3	8.5	4.6	3.5	3.1	2.9	2.7
Servicios	5.5	4.7	4.4	4.7	7.7	4.2	4.5	4.5	3.8	5.6	5.1	5.3	4.6	3.3
Comercio	12.8	10.1	5.1	11.8	16.8	9.9	8.7	10.3	9.3	10.6	7.4	7.6	5.7	2.2
Inmobiliarios y de alquiler	1.8	2.1	2.5	3.4	0.8	1.3	2.1	2.1	1.7	2.3	3.3	2.4	2.2	2.9
Financieros y de seguros	11.5	9.0	10.2	11.2	16.0	7.5	18.2	8.9	5.6	12.5	13.4	13.0	11.5	6.3
Info. en medios masivos	1.3	4.9	9.4	1.2	1.0	1.7	2.3	4.3	3.5	6.8	5.8	7.3	10.5	10.3
Transportes, correos	8.9	3.2	4.3	7.8	12.7	6.3	3.8	3.4	2.5	3.7	3.2	5.2	4.0	3.6
Resto	1.5	1.8	2.6	-0.4	3.4	1.3	1.0	1.4	1.2	2.7	3.0	3.0	2.5	2.4

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

Durante el tercer trimestre de 2012 las importaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa anual de 0.5 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional las importaciones de bienes y servicios registraron una disminución trimestral de 2.3 por ciento. De esta manera, durante el tercer trimestre de 2012 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada tuviera una expansión anual de 2.6 por ciento. Al considerar la estacionalidad, la oferta agregada aumentó en 0.7 por ciento con respecto al trimestre anterior.

### Demanda Agregada

Durante el tercer trimestre de 2012 el consumo total se incrementó a una tasa anual de 2 por ciento, debido a los crecimientos de 2.2 y 0.6 por ciento del consumo privado y público, respectivamente. Al considerar el efecto estacional el consumo total avanzó 0.9 por ciento en relación con el trimestre previo. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos aumentó a ritmos anuales de 3.2 y 2.9 por ciento, en igual orden; mientras que la compra de bienes no duraderos se redujo 1 por ciento.
- La adquisición de servicios se expandió a una tasa anual de 4.5 por ciento.

Por su parte, durante el periodo julio-septiembre de 2012 la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento anual de 4.8 por ciento como resultado, principalmente, del aumento de 17.6 por ciento observado en la inversión pública. Al eliminar el factor estacional la formación bruta de capital fijo creció 0.9 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo tuvo un crecimiento anual de 4.3 por ciento: la de origen nacional aumentó 9.9 por ciento y la importada lo hizo en 2 por ciento.
- La inversión en construcción se expandió a una tasa anual de 5.1 por ciento.

Durante el periodo julio-septiembre de 2012 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios creció a una tasa anual de 2.4 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó 2.7 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras se redujeron 2.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó a un ritmo trimestral de 2.4 por ciento.

## OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2010-2012 <sup>p./</sup>

(Variación % anual)

	Enero-septiembre			2010				2011				2012		
	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oferta	9.4	4.9	4.1	7.5	12.1	8.5	6.2	5.7	4.0	5.0	4.2	5.3	4.5	2.6
PIB	5.7	3.9	4.2	4.4	7.5	5.1	4.2	4.3	2.9	4.4	3.9	4.9	4.4	3.3
Importaciones	22.4	7.9	3.9	18.7	29.0	19.8	12.5	10.0	7.1	6.8	4.8	6.7	4.8	0.5
Demanda	9.4	4.9	4.1	7.5	12.1	8.5	6.2	5.7	4.0	5.0	4.2	5.3	4.5	2.6
Consumo	4.8	4.0	3.1	3.6	6.3	4.4	3.9	4.2	3.0	4.9	4.1	4.1	3.2	2.0
Privado	5.2	4.4	3.3	4.2	6.7	4.7	4.2	4.4	3.5	5.3	4.2	4.2	3.4	2.2
Público	2.3	1.7	2.0	0.7	3.8	2.4	2.4	2.8	0.3	2.1	3.1	3.2	2.2	0.6
Formación de capital	-0.8	8.6	6.5	-4.2	0.3	1.5	3.6	7.4	9.4	9.1	6.7	8.6	6.2	4.8
Privada	-1.5	13.8	5.3	-7.1	-2.3	5.5	3.5	13.9	14.4	13.0	14.4	9.9	4.9	1.2
Pública	1.4	-7.3	11.1	7.2	8.4	-9.0	3.8	-14.9	-4.9	-3.1	-6.3	2.9	10.8	17.6
Exportaciones	24.9	8.7	4.6	20.3	30.2	24.2	13.5	13.4	7.9	5.3	4.4	5.1	6.4	2.4

p./ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

## Evolución reciente

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2012 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya registrado un crecimiento anual de alrededor de 3.6 por ciento. Esta proyección se sustenta en los siguientes resultados:

Durante el bimestre octubre-noviembre de 2012 el IGAE tuvo un incremento anual de 4.3 por ciento, lo que al eliminar la estacionalidad implicó un crecimiento bimestral de 0.9 por ciento. A su interior:

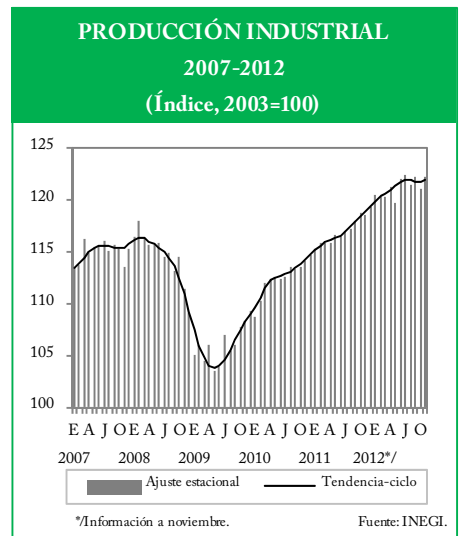
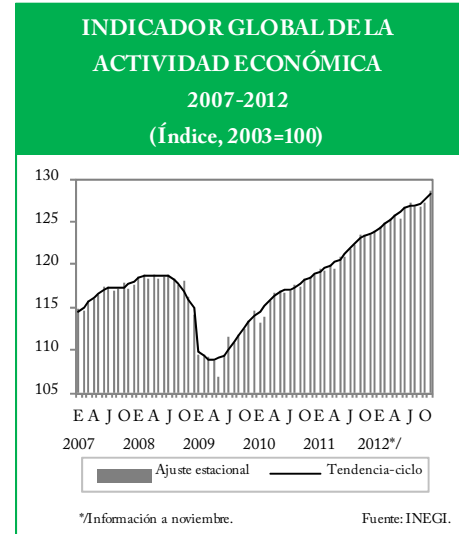
- Las actividades agropecuarias aumentaron a una tasa anual de 6.8 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como trigo en grano, frijol, maíz en grano y forrajero, avena y sorgo forrajero

y cebada en grano. Al eliminar el factor estacional esta actividad se incrementó en 3.1 por ciento respecto al bimestre anterior.

- La producción industrial registró una expansión anual de 3.1 por ciento. Al excluir la estacionalidad este sector se redujo a una tasa bimestral de 0.1 por ciento. A su interior:
  - La minería avanzó a una tasa anual de 1.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad aumentó a una tasa bimestral de 1.4 por ciento.
  - La producción manufacturera se incrementó a un ritmo anual de 4.3 por ciento. Al excluir el efecto estacional esta actividad se expandió 0.1 por ciento respecto al bimestre previo.
  - La construcción creció a una tasa anual de 0.5 por ciento, en tanto que al considerar cifras desestacionalizadas disminuyó a una tasa bimestral de 1.4 por ciento.
  - La generación de electricidad, agua y gas registró una expansión anual de 3.9 por ciento. Al eliminar el factor estacional esta actividad tuvo un crecimiento de 0.9 por ciento respecto al bimestre anterior.
- La oferta real de servicios aumentó a una tasa anual de 4.4 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un incremento bimestral de 1.2 por ciento.

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

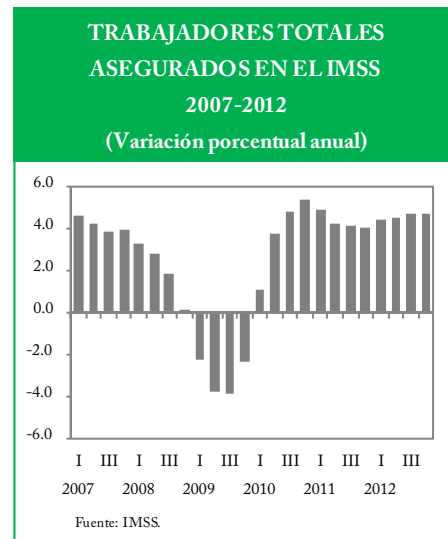
- Durante el cuarto trimestre de 2012 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales tuvo una expansión anual de 4.2 por ciento, y al excluir el efecto estacional aumentaron 2.3 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por su parte, durante el periodo octubre-noviembre de 2012 la actividad comercial al mayoreo se redujo a un ritmo anual de 0.9 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo aumentaron 3.5 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo disminuyeron a una tasa bimestral de 2.6 por ciento, mientras que al menudeo se incrementaron 0.1 por ciento.
- Durante octubre de 2012 la formación bruta de capital fijo aumentó a un ritmo anual de 9.5 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional creció 13.2 por ciento, la compra de maquinaria importada avanzó 22.1 por ciento y la inversión en construcción se incrementó 3.2 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo se redujo a una tasa mensual de 0.3 por ciento.



- Durante el cuarto trimestre de 2012 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías tuvo una expansión anual de 5.9 por ciento. Las exportaciones de manufacturas crecieron a una tasa anual de 10.1 por ciento y las extractivas se incrementaron en 13.6 por ciento, mientras que las exportaciones de productos petroleros y agropecuarios disminuyeron 12.8 y 5.2 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones aumentaron a una tasa anual de 7.2 por ciento: las de bienes de consumo, intermedios y de capital registraron crecimientos anuales de 9.2, 6.1 y 12.5 por ciento, respectivamente. Al excluir los productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo crecieron 10.3 por ciento. Al eliminar la estacionalidad, las exportaciones y las importaciones tuvieron incrementos trimestrales de 1.3 y 2.7 por ciento, respectivamente.

### I.2.2 Empleo

Al 31 de diciembre de 2012 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 15 millones 901 mil 832 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 699 mil 406 plazas (4.6 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 580 mil 869 trabajadores (83.1 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 118 mil 537 personas (16.9 por ciento del total).



Durante el cuarto trimestre de 2012 la tasa de desocupación se ubicó en 4.88 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 4.83 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación se situó en 4.99 por ciento, tasa mayor en 0.21 puntos porcentuales a la del trimestre anterior. Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2012 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 5.71 por ciento de la PEA, superior a la de 5.58 por ciento observada durante el último trimestre de 2011. Al considerar la estacionalidad, la desocupación urbana se situó en 5.90 por ciento, en tanto que en el trimestre anterior fue de 5.69 por ciento. En el periodo octubre-diciembre de 2012 la tasa de subocupación fue de 7.97 por ciento de la Población Ocupada, inferior a la de 8.82 por ciento registrada en el mismo periodo de un año antes.

## I.3 Precios y salarios

### I.3.1 Inflación

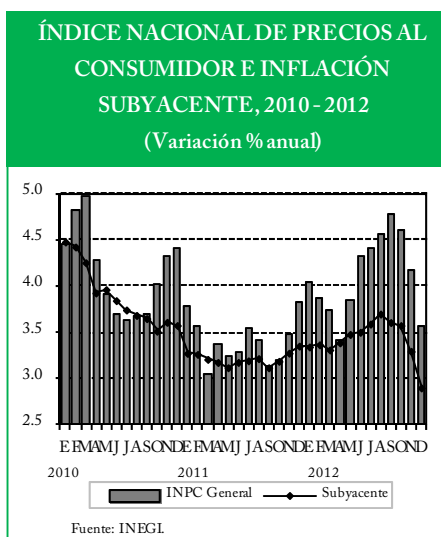
La inflación general anual decreció durante el cuarto trimestre después de haber experimentado un repunte temporal entre mayo y septiembre de 2012, debido a la ocurrencia de una serie de choques de oferta transitorios (brote de influenza aviar y aumento en los precios internacionales de algunos granos básicos) que dieron lugar a incrementos importantes en los precios de algunos productos agropecuarios. A partir de octubre de 2012 la inflación comenzó a disminuir, confirmando el efecto temporal de estos choques.

Así, en diciembre de 2012, la inflación general anual se ubicó en 3.57 por ciento, lo que significó una disminución de 120 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre (4.77%). El comportamiento observado en la tasa de variación del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente. Para el primer componente, sobresalió la menor inflación registrada en los servicios, mientras que, para el segundo componente, la reportada en los productos agropecuarios.

La inflación subyacente anual decreció en 71 puntos base durante el último trimestre del año, al pasar de 3.61 por ciento en septiembre a 2.90 por ciento en diciembre de 2012. Ello se explica por la menor inflación registrada en las mercancías y, principalmente, en los servicios. Dentro del componente subyacente se observó lo siguiente:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 5.00 por ciento en diciembre, lo que implicó una reducción de 24 puntos base con respecto a septiembre (5.24%). A su interior, los alimentos, bebidas y tabaco registraron una inflación anual de 6.11 por ciento en diciembre, equivalente a un decremento de 80 puntos base con respecto a septiembre (6.91%). Por el contrario, la inflación del rubro de las mercancías no alimenticias aumentó en 17 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 3.96 por ciento en septiembre a 4.13 por ciento en diciembre.
- Por su parte, la inflación anual de los servicios fue de 1.15 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 110 puntos base con respecto a septiembre (2.25%). La inflación en el rubro de la educación disminuyó en 4 puntos base, al pasar de 4.52 a 4.48 por ciento en el periodo referido. La inflación de los servicios de la vivienda aumentó en 7 puntos base en ese lapso, al pasar de 1.98 por ciento en septiembre a 2.05 por ciento en diciembre. Finalmente, la inflación anual del grupo del resto de los servicios se ubicó en -0.72 por ciento, resultando menor en 259 puntos base con respecto a la observada en septiembre (1.87%).

La inflación no subyacente registró una variación anual de 5.74 por ciento en el último mes de 2012, equivalente a una disminución de 307 puntos base con respecto a septiembre (8.81%). Ello se explica,



principalmente, por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los productos agropecuarios, tanto en el rubro de las frutas y verduras como en el de los productos pecuarios. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios decreció en 684 puntos base, al pasar de 16.02 a 9.18 por ciento de septiembre a diciembre. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 13.36 a 2.90 por ciento, reduciéndose en 1,046 puntos base en el periodo de referencia, siendo el frijol, el jitomate, la papaya, la papa y otros tubérculos, y la calabacita los genéricos que mayor incidencia tuvieron en esta variación, debido principalmente a mejores condiciones de oferta. Asimismo, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 17.70 por ciento en septiembre a 13.22 por ciento en diciembre, reportando una disminución de 448 puntos base en dicho periodo. Ello se atribuyó, principalmente, al menor ritmo de crecimiento observado en los precios de la carne de res, el huevo, la carne de cerdo y el pollo.
- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo en 89 puntos base, al pasar de 4.73 por ciento en septiembre a 3.84 por ciento en diciembre, siendo los energéticos los que incidieron a la baja la variación de este subíndice.

	INFLACIÓN INPC	
	Inflación Anual Dic 12 / Dic 11	Inflación Anual Sep 12 / Sep 11
Inflación INPC	3.57	4.77
Subyacente	2.90	3.61
Mercancías	5.00	5.24
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.11	6.91
Mercancías no Alimenticias	4.13	3.96
Servicios	1.15	2.25
Vivienda	2.05	1.98
Educación (Colegiaturas)	4.48	4.52
Otros Servicios	-0.72	1.87
No Subyacente	5.74	8.81
Agropecuarios	9.18	16.02
Frutas y Verduras	2.90	13.36
Pecuarios	13.22	17.70
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.84	4.73
Energéticos	5.62	7.49
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.45	0.10

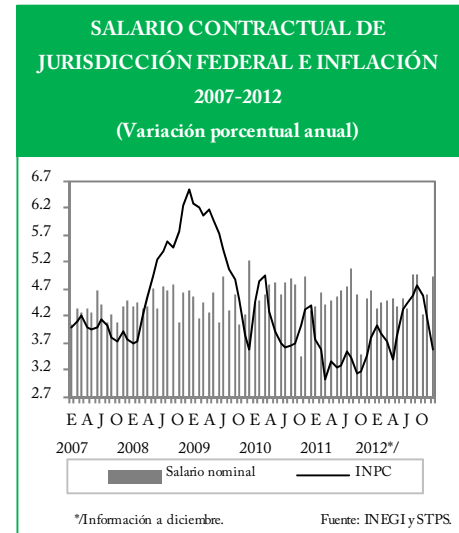
Fuente: INEGI.



### I.3.2 Salarios

Durante el cuarto trimestre de 2012 los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron 4.3 por ciento en términos nominales, mientras que en el mismo periodo de 2011 el aumento fue de 3.6 por ciento. En el bimestre octubre-noviembre de 2012 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 0.1 por ciento: los salarios aumentaron 1.8 por ciento, en tanto que los sueldos y las prestaciones sociales se redujeron 0.5 y 1.5 por ciento, respectivamente. Durante el mismo periodo, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo se expandieron a una tasa anual de 3.3 por ciento, mientras que en los establecimientos al menudeo éstas se redujeron a un ritmo anual de 0.1 por ciento.

Durante el bimestre octubre-noviembre de 2012 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera tuvo un aumento anual de 1.5 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria registraron una disminución anual de 2.2 por ciento.



### I.4 Sector financiero

Durante el cuarto trimestre de 2012 continuó la desaceleración económica mundial, lo que llevó a acciones de política en diversos países desarrollados que impactaron positivamente a los mercados financieros, si bien persistieron los problemas financieros y de deuda en los países de la periferia de la zona del euro.

Los mercados financieros continuaron con cierta volatilidad, si bien ésta se moderó respecto a trimestres anteriores, reflejo de los anuncios de política de las autoridades europeas y de algunos países desarrollados, si bien persistieron los problemas relacionados a la falta de un acuerdo fiscal en el Congreso de los Estados Unidos, con el propósito de evitar el precipicio fiscal a inicios de 2013, aunado a los problemas de deuda y financieros en algunos países en la zona del euro.

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

- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de los fondos federales, mantuvo su previsión sobre hasta cuándo prevé que las tasas se mantendrán en niveles reducidos y continuó su programa de relajamiento cuantitativo. En las reuniones del 23 y 24 de octubre, se decidió mantener sin cambios el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) y confirmó su intención de mantenerlas excepcionalmente bajas por lo menos hasta mediados de 2015. Adicionalmente reiteró que el programa de compras mensuales de activos financieros respaldados por hipotecas, continuará a un ritmo de 40 mil millones de dólares por mes. Finalmente, confirmó la continuación del programa de compra de valores gubernamentales de largo

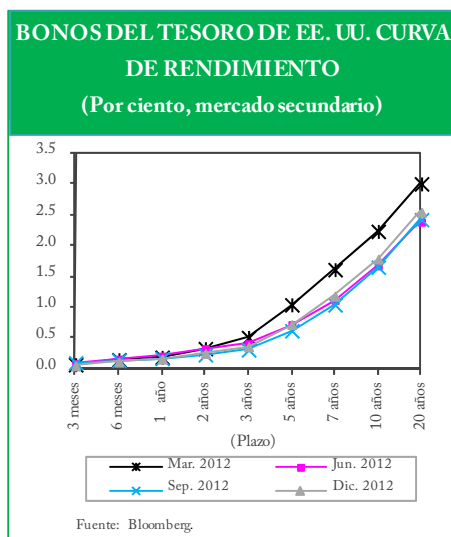
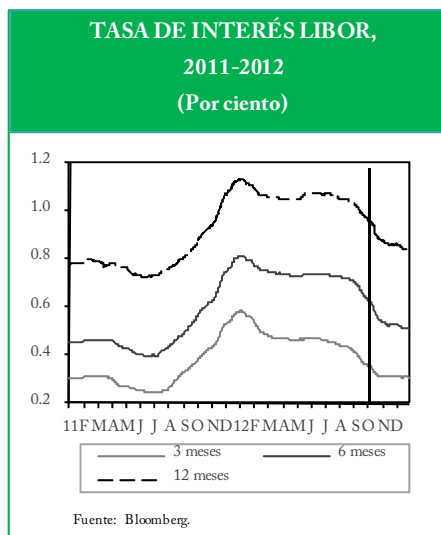
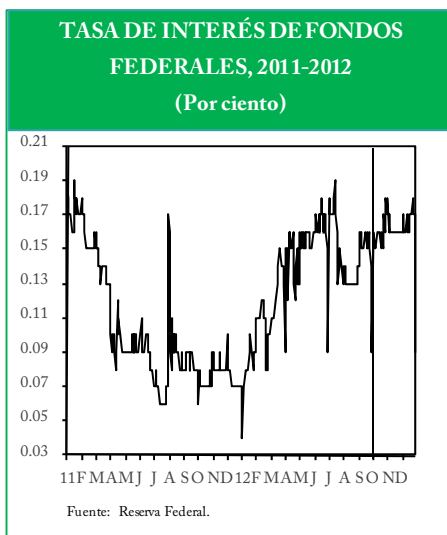


plazo por un monto mensual de 45 mil millones de dólares. En las reuniones del 11 y 12 de diciembre, la Reserva Federal, además de mantener sin variación el rango de la tasa de interés de fondos federales, anunció su intención de mantenerlas excepcionalmente bajas en tanto la tasa de desempleo se mantenga por arriba de 6.5 por ciento. Las proyecciones más recientes de la Reserva Federal estiman que la tasa de desempleo se encontrará en un rango de 6.0 a 6.6 por ciento a mediados de 2015. Finalmente, reiteró la continuación del programa de compras mensuales de activos financieros respaldados por hipotecas y del programa de compra de bonos del Tesoro de largo plazo.

- Durante el cuarto trimestre de 2012 la mayoría de los otros bancos centrales de países industriales y emergentes decidieron mantener la tasa de referencia sin cambios.
  - En las reuniones del 4 de octubre, del 8 de noviembre y del 6 de diciembre de 2012, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) 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 0.75, 1.50 y 0.0 por ciento, respectivamente.
  - En las reuniones del 17 de octubre, del 21 de noviembre y del 19 de diciembre de 2012, el Banco de Inglaterra decidió mantener sin variación la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento, y el monto del programa de compra de activos financieros en 375 mil millones de libras esterlinas.
  - En las reuniones del 23 de octubre y del 4 de diciembre, el Banco de Canadá decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
  - Durante las reuniones del 5 de octubre, del 30 de octubre, del 20 de noviembre y del 20 de diciembre, el Banco de Japón (BJ) mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia, dejándola en un rango de 0 a 0.1 por ciento. En la reunión del 30 de octubre, la Junta de Gobierno del Banco de Japón anunció un incremento en su Programa de Compra de Activos, el cual consiste en la compra de certificados del tesoro y bonos del gobierno japonés, por un monto de 11 billones de yenes. Adicionalmente el BJ decidió establecer un Fondo para la Estimulación de Préstamos Bancarios, como parte del Programa de Fomento al Préstamo, el cual consiste en proveer a las instituciones financieras que lo requieran, créditos de largo plazo a tasas de interés bajas para estimular los préstamos bancarios al sector privado. En la reunión del 20 de diciembre, se decidió proveer de nuevos recursos al Programa de Compra de Activos y al Programa de Fomento al Préstamo, por un monto de 50 billones de yenes, para ser utilizados a lo largo de 2013.
  - El 2 de octubre, el Banco de la Reserva de Australia anunció la disminución de 25 puntos base a la tasa de interés de referencia, situándola en 3.25 por ciento. En su reunión del 6 de noviembre, mantuvo sin cambios la tasa de referencia. Por el contrario, el 4 de diciembre se anunció una reducción de 25 puntos base a la tasa de referencia ubicándola en 3.00 por ciento.
  - En las reuniones del 18 de octubre, del 13 de noviembre y del 13 de diciembre, el Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de interés de referencia sin cambios, en 5.0 por ciento.

- En la reunión del 10 de octubre, el Banco Central de Brasil decidió disminuir en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, ubicándola en 7.25 por ciento. En la reunión del 28 de noviembre decidió mantener la tasa de referencia sin cambios.
- Durante el cuarto trimestre de 2012, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios la tasa de interés de depósitos y la tasa de interés de préstamos a un año, las cuales se ubicaron en 3.0 y 6.0 por ciento, respectivamente.
- Durante el cuarto trimestre de 2012, se anunciaron diversas acciones de política en Europa.
  - El 8 de octubre entró en funciones el Mecanismo de Estabilización Europea (ESM, por sus siglas en inglés), un organismo permanente para proveer de liquidez a los miembros de la zona euro. El ESM podrá realizar transacciones en el mercado de dinero y adquirir recursos mediante la emisión de instrumentos de capital. El capital inicial del ESM es de 80 mil millones de euros (mme) con la posibilidad de extenderse a 620 mme bajo ciertas condiciones, en tanto la capacidad máxima de préstamo del organismo es de 500 mme.
  - El 19 de noviembre entró en función la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB), una entidad financiera del Gobierno español que se encargará de la gestión de la cartera de préstamos y activos en problemas que se encuentran en los balances de los bancos.
  - El 3 de diciembre, el Gobierno de España solicitó al ESM el desembolso de fondos para la recapitalización del sector bancario, por un monto de 39.5 mme (de un total de 100 mme aprobados por la Comisión Europea el 25 de julio).
  - El 13 de diciembre, el Consejo de la Unión Europea para Asuntos Económicos y Financieros aprobó una serie de medidas para disminuir la deuda griega tales como la disminución de la tasa de interés de los préstamos realizados a través del Fondo de Deuda Griego (GFL, por sus siglas en inglés), cancelación de la cuota de garantías de los préstamos realizados por el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés), extensión de la madurez de la deuda de Grecia con el EFSF y GLF, aplazamiento de pagos de intereses por diez años de los préstamos del EFSF, entre otras.
  - El 13 de diciembre, el Consejo de la Unión Europea acordó apoyar la propuesta para la creación del Mecanismo Único de Supervisión que regule las entidades bancarias en la Unión Europea. La Presidencia del Consejo negociará con el Parlamento Europeo la legislación para su aprobación.
- Las tasas LIBOR y de bonos de corto plazo en los Estados Unidos registraron movimientos a la baja mientras las tasas de los bonos de largo plazo se desplazaron a la alza.
  - Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron una ligera tendencia a la baja durante el cuarto trimestre del año. Al cierre del 31 de diciembre, la tasa a 3 meses retrocedió 5 puntos base, mientras que las tasas a 6 y 12 meses disminuyeron 13 puntos base, respectivamente, todas con relación al cierre de septiembre, situándose en 0.31, 0.51 y 0.84 por ciento, en el mismo orden.
  - Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos mixtos: las tasas de los bonos a corto plazo registraron variaciones negativas, en tanto las tasas de

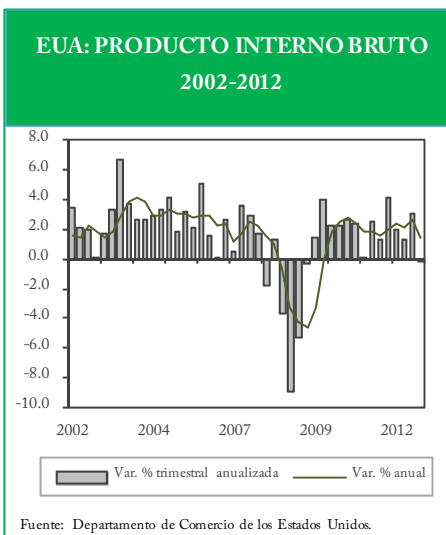
los bonos de largo plazo registraron variaciones a la alza. Al cierre del cuarto trimestre, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 0.79 por ciento, 5 puntos base por arriba del promedio observado al cierre del tercer trimestre de 2012 (0.74%).



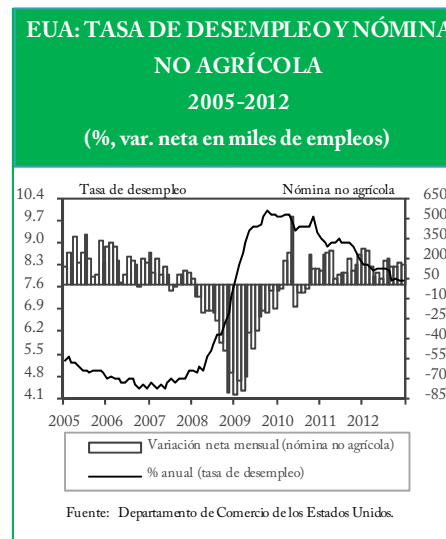
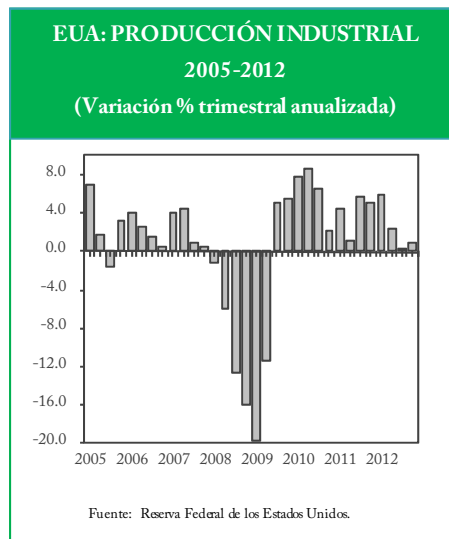
- Las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
  - En su décima sesión ordinaria, realizada el 8 de noviembre, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) analizó la evolución del entorno internacional, en particular las políticas anunciadas por el Banco Central Europeo (BCE) y el denominado “precipicio fiscal”

de los Estados Unidos. Los miembros del Consejo concluyeron que las medidas anunciadas por el BCE contribuyeron a mejorar la situación de los mercados financieros, sin embargo, existió preocupación respecto a la oportunidad de su implementación. Adicionalmente, el Consejo manifestó, en ese momento, preocupación sobre la dimensión del posible ajuste fiscal en los Estados Unidos que ocurriría en 2013, en caso de no existir un acuerdo legislativo que evitara el “precipicio fiscal”.

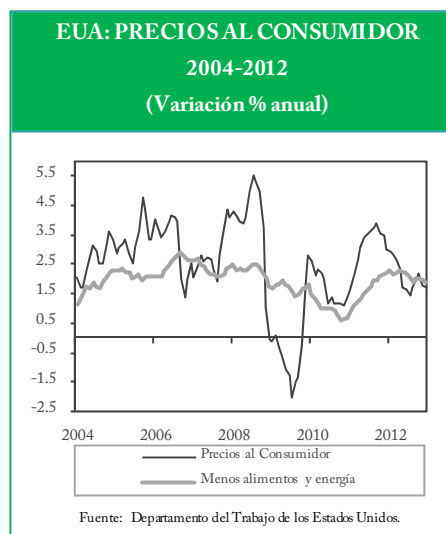
- El Consejo examinó los posibles efectos de iniciativas de regulación financiera adoptadas en diversos países. Adicionalmente, se dieron a conocer entre los miembros del CESF las reuniones realizadas entre funcionarios mexicanos y estadounidenses con respecto a las propuestas de regulación financiera en los Estados Unidos, derivadas de la aprobación de la ley Dodd-Frank.
- En lo que respecta al sistema financiero mexicano, el Consejo evaluó la situación actual y prospectiva del sistema bancario, con el objetivo de evaluar que las instituciones bancarias cuenten con capital suficiente para continuar sus actividades de intermediación financiera y de otorgamiento de crédito, inclusive durante escenarios adversos. Los resultados de la evaluación indican que la banca múltiple posee niveles de capitalización mayores al once por ciento tanto en el escenario base como en el adverso. Sin embargo, el Consejo resaltó la necesidad de que las instituciones bancarias incrementen la diversificación de sus carteras y fuentes de financiamiento, con el objetivo de disminuir riesgos en caso de que se materialice una situación de estrés en el sistema financiero.
- El crecimiento de la economía de los Estados Unidos perdió su dinamismo durante el cuarto trimestre de 2012. En el cuarto trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos experimentó una caída de 0.1 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación inferior a la observada en el tercer trimestre de 2012 (3.1%). La inversión privada mostró una reducción de 0.6 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un aumento de 8.4 por ciento y la residencial un incremento de 15.3 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 2.2 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto del gobierno disminuyó 6.6 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones presentaron variaciones a tasas trimestrales anualizadas de -5.7 y -3.2 por ciento, respectivamente.



Si bien en el tercer trimestre de 2012 la producción industrial en los Estados Unidos creció 0.4 por ciento con respecto al trimestre previo, ésta se aceleró durante el cuarto trimestre de 2012, registrando un crecimiento de 1.0 por ciento, a tasa trimestral anualizada. Durante el cuarto trimestre de 2012 se crearon 453 mil puestos de trabajo, 52 mil menos que en el trimestre anterior, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 7.8 por ciento en diciembre de 2012, igual al nivel observado en septiembre del mismo año.

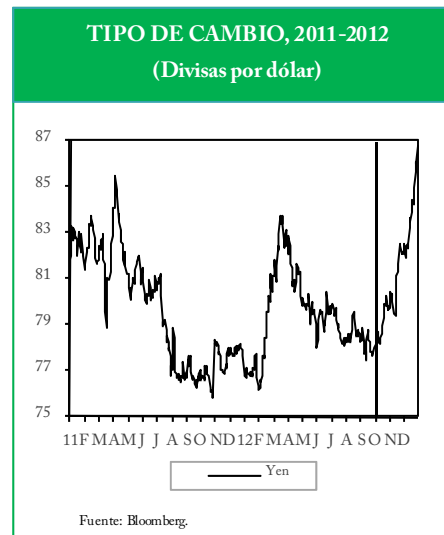
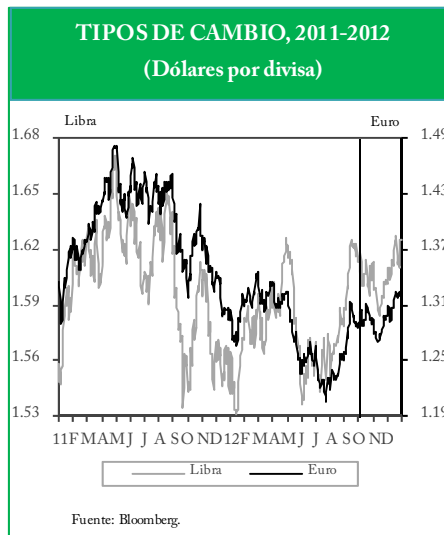
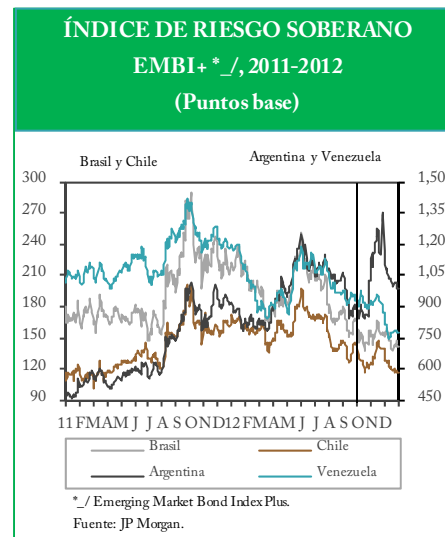
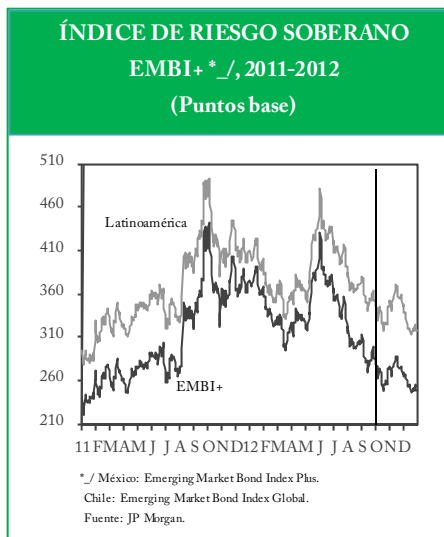


- La tasa de inflación mostró una ligera tendencia a la baja en los Estados Unidos durante el cuarto trimestre. Los precios al consumidor aumentaron 1.7 por ciento anual en diciembre de 2012, variación por debajo de la observada en septiembre de 2012 (2.0%). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía fue de 1.9 por ciento anual en diciembre, ligeramente inferior a la observada en septiembre (2.0%). Los precios de los alimentos aumentaron 1.8 por ciento anual en diciembre, variación por arriba de la observada en septiembre (1.6%), y la inflación del rubro de energía fue de 0.5 por ciento anual en diciembre, menor a la registrada al cierre de septiembre (2.4%).



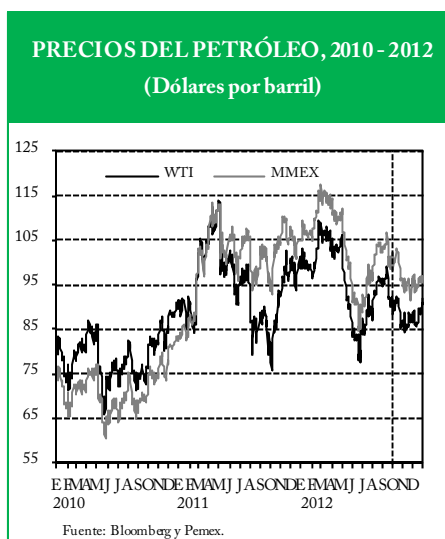
Cuarto Trimestre de 2012

- El dólar mantuvo una tendencia a la depreciación frente al euro y la libra y a la apreciación frente al yen. Entre el cierre de septiembre y de diciembre de 2012, el dólar se depreció 0.5 y 2.6 por ciento frente a la libra esterlina y al euro, respectivamente. Para el mismo periodo, la moneda estadounidense se apreció frente al yen 11.3 por ciento.
- El riesgo país de la mayoría los países emergentes disminuyó durante el cuarto trimestre de 2012 debido a las acciones de política anunciadas por las autoridades europeas y a los estímulos monetarios de carácter cuantitativo de algunos bancos centrales de países desarrollados. Al 31 de diciembre, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 248 puntos base, 37 puntos base por debajo del nivel observado el 28 de septiembre de 2012 (285 puntos base).



- Los precios internacionales del petróleo se caracterizaron por una elevada volatilidad durante el cuarto trimestre de 2012. En el trimestre de referencia, el precio del WTI promedió 88.2 dólares

por barril, equivalente a una disminución de 4.0 dólares por barril (-4.3%) con respecto al precio promedio registrado en el tercer trimestre del año (92.2 dólares por barril). Las fluctuaciones a la baja y al alza que se han observado en el precio del crudo han sido el resultado de, por un lado, una desaceleración en la actividad económica mundial y, por otro, el embargo comercial a Irán, los problemas de producción en el Mar del Norte y otros conflictos geopolíticos en el Medio Oriente, tales como los suscitados entre Siria y Turquía e Israel y Palestina, y en otros países como Sudán, Kuwait, Yemen, Libia y Egipto. El precio del hidrocarburo continúa sujeto a riesgos significativos, ya que un recrudecimiento de los conflictos geopolíticos antes mencionados, que provoque interrupciones adicionales en el suministro de crudo, podría impulsar al alza los precios del petróleo; mientras que una mayor producción y un debilitamiento de la demanda global de energéticos podrían presionar a la baja sus precios en el largo plazo.



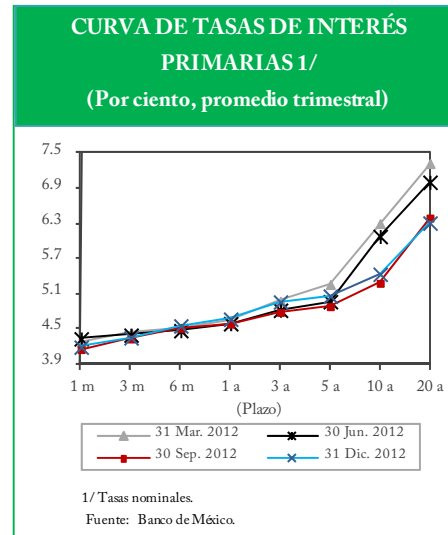
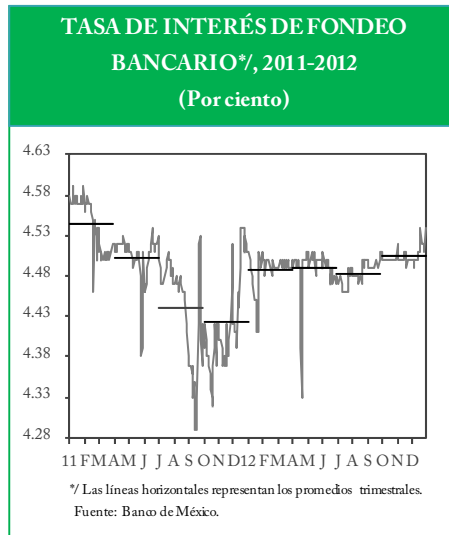
- Por su parte, se observó un comportamiento mixto en los precios promedio de las materias primas no energéticas. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 0.5 por ciento con respecto al tercer trimestre de 2012, en tanto, las cotizaciones de los metales registraron un incremento de 4.2 por ciento. La mayoría de los precios promedio de las principales materias primas alimenticias disminuyeron durante el cuarto trimestre (el café -12.7%, el azúcar -7.4%, la carne de cerdo -5.8%, el maíz -3.8%, el trigo -2.9% y el arroz -1.1%) a excepción de la leche, cuyo precio mostró una variación positiva con relación al nivel promedio del trimestre anterior de 13.1 por ciento.

#### I.4.1 Tasas de interés

En las reuniones del 26 de octubre y del 30 de noviembre, 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 registraron una tendencia al alza, debido a que la falta de un acuerdo fiscal en Estados Unidos respecto al “precipicio fiscal” a lo largo del cuarto trimestre, generó un efecto de búsqueda de activos seguros entre los inversionistas. La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.19 por ciento en el cuarto trimestre de 2012, lo que significó un incremento de 4 puntos

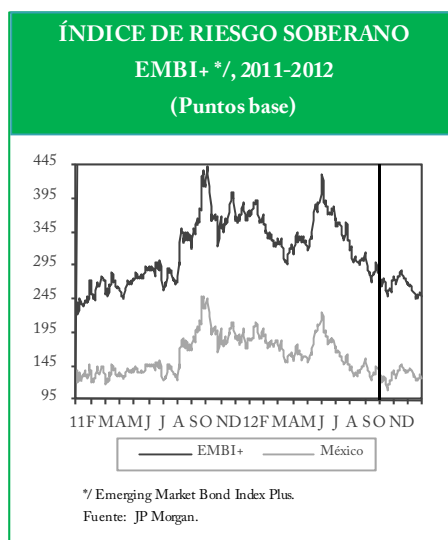
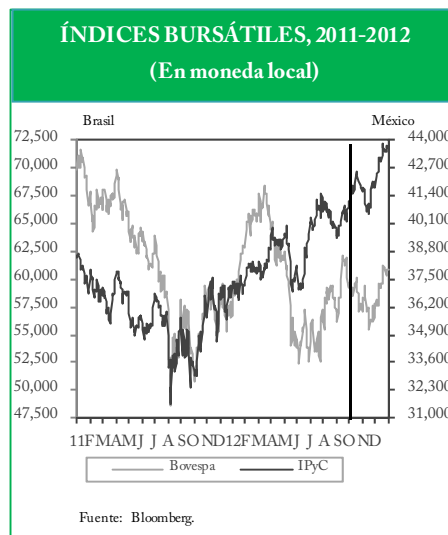
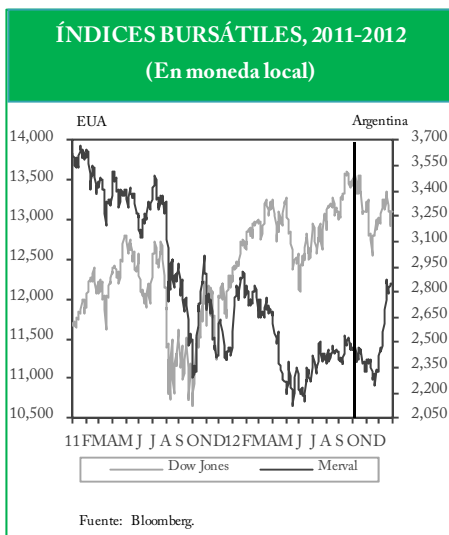


base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.67 por ciento, 8 puntos base por arriba del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5 y 10 años aumentaron en 18, 18 y 15 puntos base, respectivamente, con respecto al promedio observado en el tercer trimestre de 2012. La tasa de los Bonos a 20 años presentó una variación negativa, al promediar 6.31 por ciento en el cuarto trimestre, 8 puntos base por debajo del promedio del tercer trimestre.



#### I.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante el cuarto trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una tendencia al alza. La evolución positiva del índice accionario se debió a 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. El IPyC alcanzó un máximo de 43,825.97 unidades el 18 de diciembre. Al 31 de diciembre, el IPyC se situó en 43,705.83 unidades, lo que representa un aumento de 6.9 por ciento respecto al cierre de septiembre de 2012. Durante el mismo periodo, las bolsas de Argentina, Brasil, Canadá, Colombia y Chile registraron incrementos de 16.4, 3.0, 0.9, 4.7 y 1.7 por ciento, respectivamente, mientras que el índice Dow Jones registró una disminución de 2.5 por ciento. Por su parte, al 31 de diciembre de 2012 el riesgo soberano de México se ubicó en 126 puntos base, 16 puntos base por debajo del cierre del trimestre previo (142 puntos base).



### I.4.3 Mercado cambiario

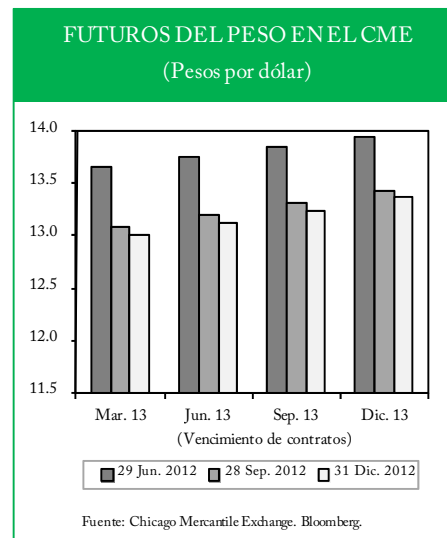
Durante el último trimestre de 2012 el tipo de cambio del peso frente al dólar, si bien registró episodios de volatilidad relacionados con el entorno financiero internacional, mostró una tendencia a la apreciación. A lo largo del trimestre, no se activó el mecanismo de subasta de dólares con precio mínimo.

Por su parte, el 30 de noviembre, la Comisión de Cambios anunció la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI), con vigencia de dos años y por un monto aproximando de 73 mil millones de dólares, a fin de continuar utilizándola como un instrumento precautorio, cuyo objetivo es continuar fortaleciendo a la economía mexicana y blindarla

ante posibles perturbaciones provenientes del exterior. Lo anterior en un contexto externo en el que los riesgos para la economía global se mantienen elevados debidos, principalmente, a los latentes problemas de deuda en Europa y a la situación fiscal de los Estados Unidos, como se ha mencionado.

En este contexto, al cierre del 31 de diciembre el tipo de cambio se ubicó en 12.87 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación marginal de 0.09 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 28 de septiembre de 2012 (12.86 pesos por dólar).

Al cierre del cuarto trimestre, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio ligeramente inferior al observado en el tercer trimestre del año. Al cierre del 31 de diciembre, los contratos para entrega en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2013 se apreciaron en 0.46, 0.53, 0.50 y 0.47 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del trimestre anterior, ubicándose en 13.02, 13.13, 13.25 y 13.36 pesos por dólar, en igual orden.



#### I.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 846 mil millones de pesos en diciembre de 2012. Este saldo implica un aumento real de 7.0 por ciento con respecto a diciembre de 2011. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1 mil 320.3 mil millones de pesos, 3.3 por ciento real menor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1 mil 318.1 mil millones de pesos observado en diciembre de 2011. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2 mil 166.4 millones de pesos en diciembre de 2012, aumentando en 84.8 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2011 (0.5 por ciento real anual). En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 167.1 mil millones, mayor en 8.1 por ciento real al saldo de 149.2 mil millones registrado en diciembre de 2011.

Durante el cuarto trimestre de 2012, se observó una acumulación de activos internacionales netos por 1 mil 458 millones de dólares, debido a la compra de divisas a Pemex por 1 mil 956 millones de dólares y

a la compra neta de 852 millones de dólares al Gobierno Federal, la cual fue contrarrestada parcialmente por otros flujos negativos por 1 mil 350 millones de dólares.

#### I.4.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 2,345.4 miles de millones de pesos en noviembre de 2012, lo que implicó un incremento de 6.0 por ciento real anual. A su interior destacan las variaciones reales de -0.6 y 15.8 por ciento 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	
	Sep-12	Nov-12	Sep-12	Nov-12
M1a	2,295.7	2,345.4	4.7	6.0
Billetes y monedas en poder del público	648.0	669.9	8.7	9.2
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,119.3	1,105.7	-0.3	-0.6
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	166.1	173.3	17.7	19.8
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	353.3	387.4	8.9	15.8
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	8.9	9.0	9.0	7.4

Fuente: Banco de México.

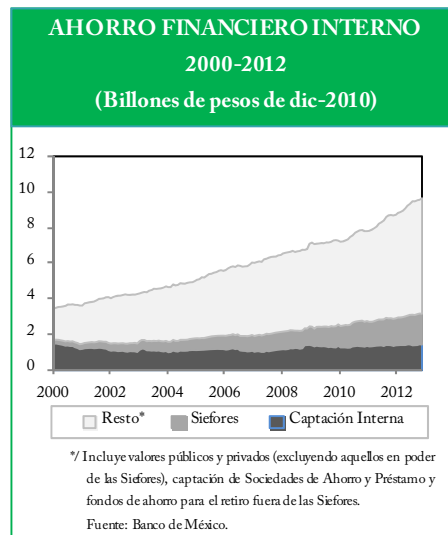
Al cierre de noviembre de 2012, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 10,366.0 miles de millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 11.1 por ciento en términos reales.

**AHORRO FINANCIERO INTERNO**

(Miles de millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Sep-12	Nov-12	Sep-12	Nov-12
Billetes v monedas en circulación	648.0	669.9	8.7	9.2
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	9,154.2	9,348.4	4.5	5.8
Captación interna de los Bancos	1,475.3	1,544.1	-0.4	6.9
Valores Públicos en poder de residentes	3,881.4	3,972.6	6.7	7.5
Gobierno Federal	2,623.9	2,676.1	7.2	8.2
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0
IPAB	692.9	697.3	7.2	6.0
Otros	564.5	599.1	4.2	5.9
Valores Privados	413.3	393.2	7.4	-3.4
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,035.3	1,039.9	1.9	1.3
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	10,772.0	11,036.0	9.6	11.0
Activos financieros internos en poder de no residentes	1,617.7	1,687.6	52.3	52.6
Captación de bancos residentes	71.7	52.7	4.0	-19.5
Valores públicos en poder de no residentes	1,546.1	1,634.9	55.7	57.1
Emitidos por el Gobierno Federal	1,545.8	1,634.7	55.8	57.2
Emitidos por el IPAB	305.8	168.8	-41.8	-75.2
<b>Ahorro Financiero Interno</b>	<b>10,124.0</b>	<b>10,366.0</b>	<b>9.7</b>	<b>11.1</b>

Fuente: Banco de México.



En noviembre de 2012, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 9.1 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 9.3 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 15.6, 5.2 y 7.8 por ciento real anual, respectivamente.

### CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO \*

(Var. reales % anuales)

	Dic-10	Dic-11	Nov-12
Crédito Vigente Total	4.1	10.2	9.1
Crédito Vigente al Sector Privado	3.8	12.5	9.3
Consumo	2.6	19.5	15.6
Vivienda	7.6	4.4	5.2
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	5.7	13.3	7.8

Fuente: Banco de México.

\* Cifras sujetas a revisión.

En noviembre de 2012, 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 8.0 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 7.9 por ciento.

### FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO

(Var. % reales anuales)

	Dic-10	Dic-11	Nov-12
Financiamiento al Sector Privado <sup>*/</sup>	2.0	11.0	7.9
Financiamiento Directo	2.1	11.2	8.0
Valores	-5.7	-15.1	-17.1
Cartera Vigente	3.5	12.7	9.4
Cartera Vencida	-22.5	14.1	0.6
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	99.0	-24.5	0.3

<sup>\*/</sup> 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.

## I.5 Sector Externo

### I.5.1 Balanza comercial en el cuarto trimestre de 2012

Durante el cuarto trimestre de 2012, México registró un déficit comercial de 1 mil 954.5 millones de dólares, mientras que un año antes este déficit fue de 734.9 millones de dólares. La balanza que excluye a los productos petroleros tuvo un déficit de 4 mil 94.5 millones de dólares, lo que implica que este déficit disminuyó en 1 mil 409.9 millones de dólares con respecto al mismo periodo de 2011. Las exportaciones de bienes registraron una expansión anual de 5.9 por ciento, al ascender a 95 mil 534.6 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las extractivas y las manufactureras aumentaron a tasas anuales de 13.6 y 10.1 por ciento respectivamente, mientras que las agropecuarias disminuyeron 5.2 por ciento. Por su parte, las exportaciones petroleras cayeron a un ritmo anual de 12.8 por ciento, debido a la reducción de 8 por ciento en el precio del petróleo y la disminución de 2.6 por ciento en la plataforma de exportación. Al eliminar el componente estacional, las exportaciones totales tuvieron un incremento trimestral de 1.3 por ciento.

Las importaciones de mercancías crecieron a un ritmo anual de 7.2 por ciento, ubicándose en 97 mil 489.1 millones de dólares. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital aumentaron a tasas anuales de 9.2, 6.1 y 12.5 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 10.3 por ciento. Al eliminar el factor estacional, las importaciones totales se incrementaron a un ritmo trimestral de 2.7 por ciento.

#### Cifras acumuladas en 2012

Durante 2012 la balanza comercial acumuló un superávit de 163 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit de 1 mil 467.8 millones de dólares observado en 2011. El déficit comercial de la balanza no petrolera se redujo en 3 mil 371.9 millones de dólares, al ubicarse en 11 mil 776.9 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes ascendieron a 370 mil 914.6 millones de dólares, registrando una expansión anual de 6.2 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron a un ritmo anual de 5.9 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras crecieron en 6.1, 20.7 y 8.4 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en 2012 el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 370 mil 751.6 millones de dólares, nivel que representa un incremento anual de 5.7 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital aumentaron a tasas anuales de 4.8, 5.3 y 10.1 por ciento, respectivamente.



## BALANZA COMERCIAL, 2011-2012

	Millones de dólares						Variación % Anual				
	Acumulado		2012				2012				Acumulado
	2011	2012	I	II	III	IVo/	I	II	III	IV	
Exportaciones totales	349,375.0	370,914.6	89,671.0	94,465.7	91,243.4	95,534.6	9.6	5.8	3.6	5.9	6.2
Petroleras	56,385.1	53,078.5	14,443.1	12,650.6	13,159.9	12,824.9	9.3	-13.8	-4.5	-12.8	-5.9
No Petroleras	292,990.0	317,836.1	75,227.9	81,815.1	78,083.5	82,709.7	9.7	9.7	5.1	9.6	8.5
Agropecuarias	10,309.5	10,937.0	3,214.1	3,277.8	1,893.4	2,551.8	9.7	11.7	8.0	-5.2	6.1
Extractivas	4,063.5	4,906.5	1,250.2	1,165.6	1,280.6	1,210.0	48.0	21.6	7.2	13.6	20.7
Manufactureras	278,617.1	301,992.7	70,763.6	77,371.7	74,909.5	78,947.9	9.2	9.4	5.0	10.1	8.4
Importaciones totales	350,842.9	370,751.6	87,905.7	92,941.2	92,415.6	97,489.1	10.0	5.6	0.5	7.2	5.7
Consumo	51,790.2	54,272.4	12,819.1	13,310.4	13,223.0	14,919.8	10.7	4.9	-4.5	9.2	4.8
Intermedias	264,020.2	277,911.1	66,131.7	70,296.8	69,661.3	71,821.4	9.1	5.4	0.9	6.1	5.3
Capital	35,032.4	38,568.1	8,954.9	9,334.1	9,531.3	10,747.8	16.2	7.6	4.8	12.5	10.1
Balanza comercial	-1,467.8	163.0	1,765.3	1,524.4	-1,172.2	-1,954.5	-7.5	23.0	-69.8	165.9	n.a.

o/ Cifras oportunas octubre-diciembre.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.

### I.5.2 Balanza de pagos en el tercer trimestre de 2012<sup>1</sup>

Durante el tercer trimestre de 2012 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 3 mil 661.7 millones de dólares, menor en 562.4 millones de dólares al déficit de un año antes. Como porcentaje del PIB este déficit representó 1.2 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 5 mil 203.9 millones de dólares, cifra que representa una disminución anual de 3 mil 311.4 millones de dólares en este déficit. Por un lado, la balanza de bienes<sup>2</sup> registró un déficit de 1 mil 88.4 millones de dólares, menor en 2 mil 738.6 millones de dólares al déficit observado en el mismo periodo de 2011. Por su parte, la balanza de servicios tuvo un déficit de 4 mil 115.5 millones de dólares, lo que implica una disminución anual en este déficit por 572.8 millones de dólares; a su interior, la balanza turística registró un superávit de 518.3 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 3 mil 950.1 millones de dólares, monto que representa un incremento anual de 2 mil 49.1 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con el crecimiento anual de 809.8 millones de dólares en las utilidades remitidas y con la disminución anual por 934.9 millones de dólares en los ingresos diferentes a los intereses. Por su parte, el pago neto de intereses aumentó en 481.1 millones de dólares con respecto al tercer trimestre de 2011, situándose en 3 mil 244.2 millones de dólares.

<sup>1</sup> 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.

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

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 492.3 millones de dólares, es decir, registraron una reducción anual de 700 millones de dólares (11.3 por ciento). Los ingresos por remesas familiares disminuyeron en 725.4 millones de dólares (11.8 por ciento), colocándose en 5 mil 411.2 millones de dólares.

Durante el tercer trimestre de 2012 la cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un superávit de 14 mil 845.1 millones de dólares, cifra superior en 10 mil 206.1 millones de dólares. La inversión directa neta fue de 2 mil 285 millones de dólares, superior en 1 mil 535.5 millones de dólares a la del mismo trimestre de 2011. A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) fue de 3 mil 575.6 millones de dólares, menor en 278.7 millones de dólares (7.2 por ciento) a la observada un año antes. La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 23 mil 102.7 millones de dólares, superior en 8 mil 568.4 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2011. Por otro lado, se registró una salida neta de otras inversiones por 10 mil 542.6 millones de dólares.

Durante el tercer trimestre de 2012 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones por 9 mil 27.6 millones de dólares, dieron por resultado una acumulación de reservas internacionales brutas por 2 mil 869.3 millones de dólares. De esta manera, al 30 de septiembre de 2012 las reservas internacionales brutas se ubicaron en 165 mil 590 millones de dólares.

### **Cifras acumuladas en el periodo enero-septiembre de 2012**

Durante el periodo enero-septiembre de 2012, México registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 2 mil 583.7 millones de dólares, déficit menor en 4 mil 78.9 millones de dólares al observado en el mismo periodo de 2011. Como porcentaje del PIB, el déficit 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 7 mil 153.1 millones de dólares, menor en 4 mil 0.4 millones de dólares al déficit de un año antes. Al interior, la balanza de bienes registró un superávit de 2 mil 425.5 millones de dólares, que contrasta con el déficit de 486.8 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2011. La balanza de servicios tuvo un déficit de 9 mil 578.7 millones de dólares, lo que implica una reducción anual de 1 mil 88.1 millones de dólares respecto al mismo periodo del año previo.

La balanza de renta registró un déficit de 12 mil 831.2 millones de dólares, saldo que implica una disminución anual de 100.9 millones de dólares en dicho déficit. El pago neto de intereses fue de 11 mil 336.2 millones de dólares, equivalente a 1.3 por ciento del PIB. Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 17 mil 400.6 millones de dólares, registrando una contracción anual de 0.1 por ciento.

Durante enero-septiembre de 2012 la cuenta financiera acumuló un superávit de 30 mil 127.6 millones de dólares, menor en 1 mil 590.7 millones de dólares al superávit que tuvo un año antes. La inversión directa neta registró una salida de 3 mil 329 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo una entrada de 5 mil 831.6 millones de dólares. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México por 13 mil 45.1 millones de dólares y la inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 16 mil 374 millones de dólares. La inversión extranjera de cartera registró una entrada neta de 56 mil 978.3 millones de dólares, nivel superior en 21 mil 531 millones de dólares con respecto al mismo periodo en 2011. El rubro de otras inversiones tuvo una salida neta de 23 mil 521.7

---

millones de dólares, nivel mayor en 13 mil 961.1 millones de dólares al reportado en enero-septiembre del año previo.

Durante el periodo enero-septiembre de 2012 se registró un flujo negativo de 12 mil 7.6 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 16 mil 381.3 millones de dólares.

**BALANZA DE PAGOS, 2010-2012\*/**  
**(Millones de dólares)**

	Anual		Enero-septiembre		Variación Absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2010	2011	2011	2012		(b/a)	(d/c)
	(a)	(b)	(c)	(d)			
Cuenta Corriente	-1,668.9	-9,152.8	-6,662.6	-2,583.7	4,078.9	-	-61.2
Balanza de bienes 1/	-2,884.4	-1,170.8	-486.8	2,425.5	2,912.3	-59.4	n.a.
Exportaciones	298,859.8	349,945.7	259,615.8	275,892.4	16,276.7	17.1	6.3
Importaciones	301,744.2	351,116.5	260,102.6	273,466.9	13,364.3	16.4	5.1
Balanza de servicios	-10,150.2	-14,229.6	-10,666.7	-9,578.7	1,088.1	40.2	-10.2
Ingresos	15,167.5	15,297.7	11,243.9	11,894.9	651.1	0.9	5.8
Egresos	25,317.7	29,527.3	21,910.6	21,473.6	-437.0	16.6	-2.0
Balanza de renta	-10,171.2	-16,726.0	-12,932.0	-12,831.2	100.9	64.4	-0.8
Ingresos	10,800.5	10,645.4	7,654.0	9,775.4	2,121.4	-1.4	27.7
Egresos	20,971.7	27,371.4	20,586.0	22,606.5	2,020.5	30.5	9.8
Transferencias netas	21,536.9	22,973.6	17,422.9	17,400.6	-22.3	6.7	-0.1
Ingresos	21,622.8	23,151.8	17,581.1	17,510.7	-70.4	7.1	-0.4
Egresos	85.9	178.2	158.2	110.1	-48.1	107.5	-30.4
Cuenta Financiera	40,175.3	44,002.6	31,718.3	30,127.6	-1,590.7	9.5	-5.0
Inversión directa	5,911.3	8,684.6	5,831.6	-3,329.0	-9,160.6	46.9	n.a.
En México	20,956.3	20,823.3	15,817.4	13,045.1	-2,772.3	-0.6	-17.5
De mexicanos en el exterior	-15,045.0	-12,138.7	-9,985.7	-16,374.0	-6,388.3	-19.3	64.0
Inversión de cartera	29,727.7	41,743.6	35,447.3	56,978.3	21,531.0	40.4	60.7
Pasivos	37,603.5	40,944.1	33,636.0	57,485.6	23,849.6	8.9	70.9
Sector público 2/	28,096.1	36,975.2	28,369.7	43,573.2	15,203.5	31.6	53.6
Sector privado	9,507.4	3,968.9	5,266.4	13,912.4	8,646.0	-58.3	164.2
Activos	-7,875.8	799.5	1,811.3	-507.3	-2,318.5	n.a.	n.a.
Otra inversión	4,536.4	-6,425.6	-9,560.6	-23,521.7	-13,961.1	n.a.	146.0
Pasivos	32,894.3	-1,240.1	-6,809.7	-13,219.0	-6,409.3	n.a.	94.1
Sector público 3/	8,698.7	301.9	-2,002.5	-3,640.6	-1,638.1	-96.5	81.8
Banco de México	-3,221.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Sector privado	27,416.6	-1,542.0	-4,807.2	-9,578.4	-4,771.2	n.a.	99.3
Activos	-28,357.9	-5,185.5	-2,751.0	-10,302.7	-7,551.8	-81.7	274.5
Errores y omisiones	-17,891.1	-6,669.9	-5,298.9	-12,007.6	-6,708.7	-62.7	126.6
Variación de la reserva internacional							
bruta	20,694.5	28,621.2	20,500.4	16,381.3	-4,119.1	38.3	-20.1
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-743.6	-844.9	-101.3	-	13.6

\*/ 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.