

## PRESENTACIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013 y en línea con el firme compromiso de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de Deuda Pública correspondientes al primer trimestre de 2013.

Estos informes se complementan con los anexos de finanzas públicas y de deuda pública, en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

## I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

### I.1 Introducción

Los resultados de los principales indicadores macroeconómicos apuntan a que durante el primer trimestre de 2013 continuó el proceso de expansión de la economía mexicana, si bien el ritmo se redujo ligeramente. La economía global mantuvo un crecimiento moderado en el que persistió en el margen la incertidumbre asociada a la situación fiscal y financiera de diversos países industriales. La economía estadounidense, y en particular su sector industrial, registraron una recuperación respecto del crecimiento débil de la segunda mitad de 2012. En este sentido, se considera que el menor dinamismo que tuvo la expansión económica mexicana durante el primer trimestre está relacionado, en cierta medida, con la desaceleración de la economía estadounidense registrada a finales de 2012, y que su repunte reciente se reflejará en los próximos meses.

Se estima que durante el primer trimestre de 2013 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya registrado un crecimiento anual de alrededor de 1 por ciento en cifras originales. Un factor temporal que redujo significativamente la tasa de crecimiento fue el menor número de días laborables durante el primer trimestre de 2013 en comparación con el periodo enero-marzo de 2012. Esto se debe a que 2012 fue año bisiesto y a que el periodo de Semana Santa durante 2012 ocurrió en abril, mientras que en 2013 fue en marzo. Al considerar el efecto estacional, el PIB se incrementó a una tasa anual de alrededor de 2.3 por ciento.

### I.2 Producción y Empleo

#### I.2.1 Producción

Durante el cuarto trimestre de 2012 el PIB se expandió a una tasa anual de 3.2 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB tuvo un crecimiento de 0.8 por ciento con respecto al trimestre anterior. A su interior:

- La producción de las actividades primarias aumentó a una tasa anual de 7.2 por ciento. Lo anterior debido a la mayor producción de cultivos como frijol, maíz, trigo y cebada en grano, avena forrajera, caña de azúcar y maíz y sorgo forrajero, entre otros. Al considerar la estacionalidad, este sector se incrementó a una tasa trimestral de 2.1 por ciento.
- La actividad industrial registró una expansión anual de 1.8 por ciento debido, principalmente a la mayor producción de equipo de transporte; industria alimentaria; minería no petrolera; industria de la madera; generación, transmisión y suministro de energía eléctrica; industria de las bebidas y del tabaco; e industria del plástico y del hule. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción industrial se redujo a una tasa trimestral de 0.2 por ciento.
- La oferta de servicios registró un crecimiento anual de 3.4 por ciento, como resultado del dinamismo observado en las actividades de comercio; transportes, correos y almacenamiento; información en medios masivos; inmobiliarias y de alquiler; y financieros y de seguros. Al excluir el efecto estacional, los servicios se expandieron a un ritmo trimestral de 0.7 por ciento.

### PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2010-2012 <sup>p./</sup>

(Variación % anual)

	Anual			2010			2011				2012			
	2010	2011	2012	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	5.3	3.9	3.9	7.5	5.1	4.2	4.3	2.9	4.4	3.9	4.9	4.5	3.2	3.2
Agropecuario	2.9	-2.6	6.7	4.0	5.8	2.3	-2.2	-8.4	0.7	0.3	6.4	11.0	1.6	7.2
Industrial	6.1	4.0	3.6	8.0	6.5	5.2	5.2	3.1	3.8	3.8	4.9	4.1	3.6	1.8
Minería	1.2	-1.0	1.2	2.3	1.5	0.1	-1.1	-2.4	-2.2	1.9	0.9	-0.1	2.2	1.9
Manufacturas	9.9	4.9	4.3	13.9	10.0	6.6	6.8	4.0	4.9	4.1	5.9	5.1	3.9	2.6
Construcción	-0.6	4.6	3.3	-1.9	0.3	4.0	5.0	3.6	5.2	4.5	5.4	4.9	4.0	-1.0
Electricidad	10.4	6.6	3.2	9.9	11.8	11.9	10.3	8.5	4.6	3.5	4.8	2.4	3.0	2.7
Servicios	5.2	4.8	4.1	7.7	4.2	4.5	4.5	3.8	5.6	5.1	5.3	4.7	3.3	3.4
Comercio	11.7	9.4	5.2	16.8	9.9	8.7	10.3	9.3	10.6	7.4	7.6	5.7	2.2	5.4
Inmobiliarios y de alquiler	1.9	2.4	2.5	0.8	1.3	2.1	2.1	1.7	2.3	3.3	2.5	2.3	3.1	2.1
Financieros y de seguros	13.1	10.1	8.1	16.0	7.5	18.2	8.9	5.6	12.5	13.4	13.0	11.5	5.2	3.4
Info. en medios masivos	1.5	5.1	8.6	1.0	1.7	2.3	4.3	3.5	6.8	5.8	7.3	10.5	10.2	6.1
Transportes, correos	7.5	3.2	4.3	12.7	6.3	3.8	3.4	2.5	3.7	3.2	5.3	4.2	3.7	4.0
Resto	1.3	2.1	2.4	3.4	1.3	1.0	1.4	1.2	2.7	3.0	3.0	2.5	2.3	1.9

p./ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

Durante el cuarto trimestre de 2012 las importaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa anual de 5 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional las importaciones de bienes y servicios tuvieron un incremento trimestral de 4 por ciento. De esta manera, durante el cuarto trimestre de 2012 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada tuviera una expansión anual de 3.6 por ciento, y un crecimiento trimestral de 1.2 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

## Demanda Agregada

Durante el cuarto trimestre de 2012 el consumo total se incrementó a una tasa anual de 3.1 por ciento, debido a los crecimientos de 3.5 y 0.2 por ciento de sus componentes privado y público, respectivamente. Al considerar el efecto estacional, el consumo total aumentó 1 por ciento en relación con el trimestre previo.

Por su parte, durante el periodo octubre-diciembre de 2012 la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento anual de 4.1 por ciento, como resultado de los aumentos observados en la inversión privada (4.8 por ciento) y pública (2.8 por ciento). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo se redujo en 0.5 por ciento con respecto al trimestre anterior.

El valor real de las exportaciones de bienes y servicios creció a una tasa anual de 4.7 por ciento durante el cuarto trimestre de 2012. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó 5 por ciento, mientras que las exportaciones petroleras se redujeron 2.6 por ciento. Al eliminar el efecto estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó a un ritmo trimestral de 2.6 por ciento.

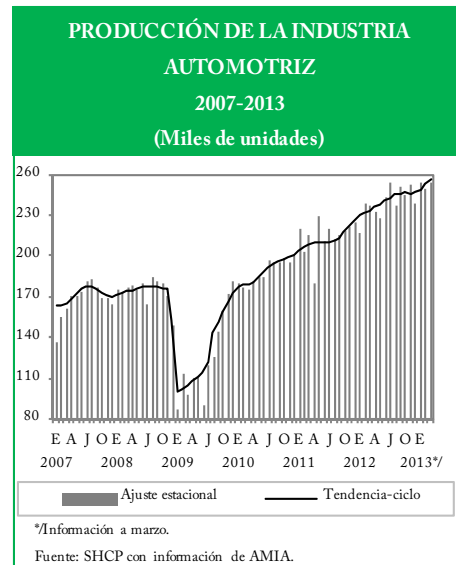
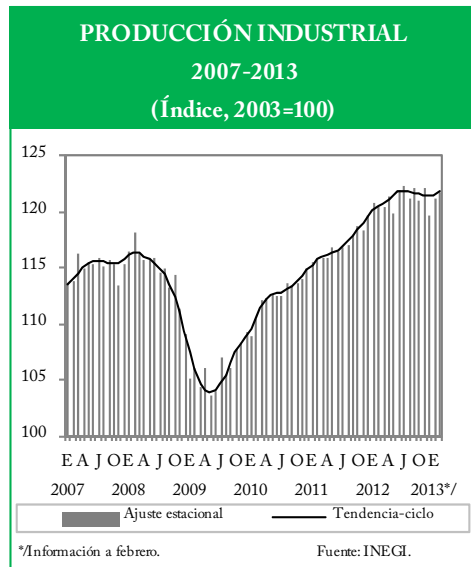
### OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2010-2012 <sup>p./</sup>

(Variación % anual)

	Anual			2010			2011				2012			
	2010	2011	2012	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	8.5	4.7	4.0	12.1	8.5	6.2	5.7	4.0	5.0	4.2	5.3	4.5	2.5	3.6
PIB	5.3	3.9	3.9	7.5	5.1	4.2	4.3	2.9	4.4	3.9	4.9	4.5	3.2	3.2
Importaciones	19.6	7.1	4.1	29.0	19.8	12.5	10.0	7.1	6.8	4.8	6.7	4.8	0.5	5.0
Demanda	8.5	4.7	4.0	12.1	8.5	6.2	5.7	4.0	5.0	4.2	5.3	4.5	2.5	3.6
Consumo	4.6	4.0	3.1	6.3	4.4	3.9	4.2	3.0	4.9	4.1	4.1	3.3	2.0	3.1
Privado	4.9	4.4	3.3	6.7	4.7	4.2	4.4	3.5	5.3	4.2	4.2	3.4	2.2	3.5
Público	2.3	2.1	1.5	3.8	2.4	2.4	2.8	0.3	2.1	3.1	3.2	2.2	0.4	0.2
Formación de capital	0.3	8.1	5.9	0.3	1.5	3.6	7.4	9.4	9.1	6.7	8.6	6.2	4.7	4.1
Privada	-0.4	13.9	5.4	-2.3	5.5	3.5	13.9	14.4	13.0	14.4	9.9	4.8	2.2	4.8
Pública	2.3	-6.9	7.3	8.4	-9.0	3.8	-14.9	-4.9	-3.1	-6.3	2.9	11.1	14.1	2.8
Exportaciones	21.6	7.5	4.6	30.2	24.2	13.5	13.4	7.9	5.3	4.4	5.1	6.4	2.4	4.7

<sup>p./</sup> Cifras preliminares. Fuente: INEGI.





- La construcción se contrajo a una tasa anual de 0.9 por ciento. No obstante, al considerar la estacionalidad creció a una tasa bimestral de 2.3 por ciento.
- La generación de electricidad, agua y gas registró una expansión anual de 0.2 por ciento. Al eliminar el factor estacional esta actividad creció 0.7 por ciento respecto al bimestre anterior.
- La oferta real de servicios aumentó a una tasa anual de 2.4 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector no presentó cambio alguno respecto al bimestre anterior.

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

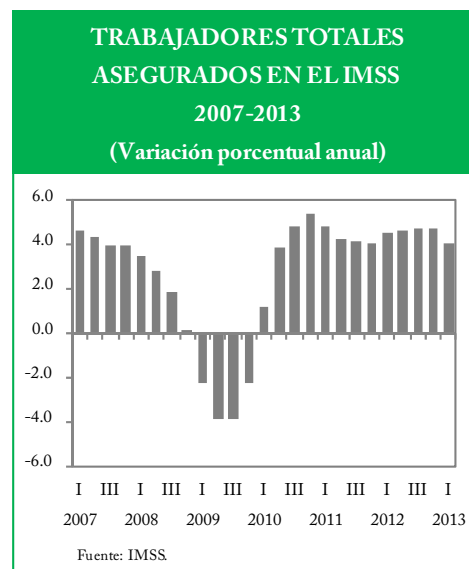
- En el primer trimestre de 2013 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) tuvo una expansión anual de 3.4 por ciento, en tanto que al excluir el efecto estacional estas ventas disminuyeron 1.7 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por su parte, durante el periodo enero-febrero de 2013 la actividad comercial al mayoreo se redujo a un ritmo anual de 5.8 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo cayeron 0.4 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo disminuyeron a una tasa bimestral de 1 por ciento, mientras que al menudeo se incrementaron 0.1 por ciento.
- Durante el periodo enero-marzo de 2013 el índice de confianza del consumidor aumentó a una tasa anual de 3 por ciento como resultado de los incrementos observados en los indicadores que evalúan la situación económica presente y futura del país (6.8 y 5.9 por ciento, respectivamente). Al eliminar la estacionalidad, este indicador se redujo a un ritmo trimestral de 1.2 por ciento. Por su parte, el indicador de confianza del productor se ubicó en 56.3 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que se tradujo en un crecimiento de 0.5 puntos con respecto al trimestre previo. Este resultado señala que se espera que se aceleré el ritmo de expansión en este sector.
- Durante enero de 2013 la formación bruta de capital fijo aumentó a un ritmo anual de 4.6 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional creció 12.4 por ciento, la compra de maquinaria

importada lo hizo en 8.1 por ciento y la inversión en construcción se incrementó 1.2 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo se incrementó a una tasa mensual de 3 por ciento.

- Durante el primer trimestre de 2013 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías tuvo una disminución anual de 1.6 por ciento. Por un lado, las de productos petroleros cayeron 10.6 por ciento; las agropecuarias y extractivas se redujeron a una tasa anual de 4.0 y 15.7 por ciento, respectivamente; mientras que las de manufacturas crecieron 0.6 por ciento. A su vez, las importaciones aumentaron a una tasa anual de 1.6 por ciento.

## I.2.2 Empleo

Al 31 de marzo de 2013 el número de trabajadores afiliados al IMSS<sup>1</sup> se ubicó en 16 millones 281 mil 79 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 585 mil 400 plazas (3.7 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 511 mil 20 trabajadores (87.3 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 74 mil 380 personas (12.7 por ciento del total).



Durante el primer trimestre de 2013 la tasa de desocupación se ubicó en 4.93 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 4.95 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación se situó en 4.98 por ciento, cifra menor en 0.05 puntos porcentuales a la del trimestre anterior. Asimismo, durante el periodo enero-marzo de 2013 la tasa de subocupación fue de 8.26 por ciento de la Población Ocupada, cifra inferior a la de 8.54 por ciento registrada en el mismo periodo de 2012. Por su parte, durante el primer trimestre de 2013 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 5.81 por ciento de la PEA, tasa igual a la observada

<sup>1</sup> Incluye a los trabajadores eventuales del campo.

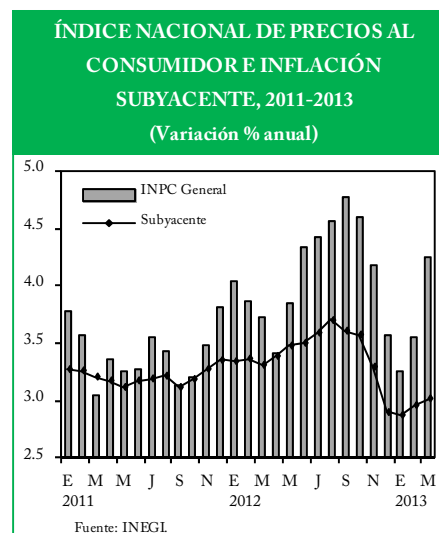
durante el mismo trimestre de 2012. Al considerar la estacionalidad, la desocupación urbana se situó en 5.99 por ciento, en tanto que en el trimestre anterior fue de 5.89 por ciento.

### I.3 Precios y salarios

#### I.3.1 Inflación

Después de haber experimentado una disminución importante al cierre de 2012, la inflación general repuntó durante el primer trimestre de 2013, debido a choques de oferta transitorios en algunos productos agropecuarios. Sin embargo, se anticipa que la inflación general anual disminuya y se mantenga alrededor de un nivel congruente con la meta de inflación del Banco de México (3 por ciento +/- un punto porcentual).

En marzo de 2013 la inflación general anual se ubicó en 4.25 por ciento, lo que significó un incremento de 68 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre de 2012 (3.57 por ciento). El comportamiento observado en la tasa de variación del índice general de precios se explica por el mayor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente. Para el primer componente, sobresalió la mayor inflación registrada en los servicios, mientras que, para el segundo componente, la reportada en los productos agropecuarios.



- La inflación subyacente anual aumentó en 12 puntos base durante el primer trimestre del año, al pasar de 2.90 por ciento en diciembre de 2012 a 3.02 por ciento en marzo de 2013. Ello se explica por el incremento registrado en los precios de los servicios que fue parcialmente compensado por un menor crecimiento en los precios de las mercancías. Dentro del componente subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de los servicios fue de 2.35 por ciento en marzo de 2013, aumentando en 120 puntos base con respecto a diciembre de 2012 (1.15 por ciento). Se reportaron aumentos en los precios de todos sus subíndices: educación, vivienda y otros servicios, siendo los más significativos los observados en el último grupo mencionado.
  - La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.81 por ciento en marzo, lo que implicó una reducción de 119 puntos base con respecto a diciembre de 2012 (5 por ciento). Se observó un menor ritmo de crecimiento tanto en el rubro los alimentos, bebidas y tabaco, así como en el de las mercancías no alimenticias.
- La inflación no subyacente registró una variación anual de 8.29 por ciento en marzo de 2013, equivalente a un incremento de 255 puntos base con respecto a diciembre de 2012 (5.74 por ciento). Ello se explica por el mayor ritmo inflacionario registrado tanto en el subíndice de los productos agropecuarios como en el de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios aumentó en 511 puntos base, al pasar de 9.18 a 14.29 por ciento de diciembre de 2012 a marzo de 2013. Esto se atribuye a choques transitorios de oferta en el rubro de las frutas y verduras. Por el contrario, se reportó un menor ritmo de crecimiento en los precios de los productos pecuarios.
- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se incrementó en 118 puntos base, al pasar de 3.84 por ciento en diciembre de 2012 a 5.02 por ciento en marzo de 2013, siendo las tarifas autorizadas por el Gobierno las que tuvieron una mayor incidencia en el alza de este subíndice.

## INFLACIÓN INPC

	Inflación Anual Dic 12 / Dic 11	Inflación Anual Mar 13 / Mar 12
Inflación INPC	3.57	4.25
Subyacente	2.90	3.02
Mercancías	5.00	3.81
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.11	4.58
Mercancías no Alimenticias	4.13	3.21
Servicios	1.15	2.35
Vivienda	2.05	2.10
Educación (Colegiaturas)	4.48	4.56
Otros Servicios	-0.72	1.98
No Subyacente	5.74	8.29
Agropecuarios	9.18	14.29
Frutas y Verduras	2.90	19.85
Pecuarios	13.22	11.00
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.84	5.02
Energéticos	5.62	5.86
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.45	3.37

Fuente: INEGI.

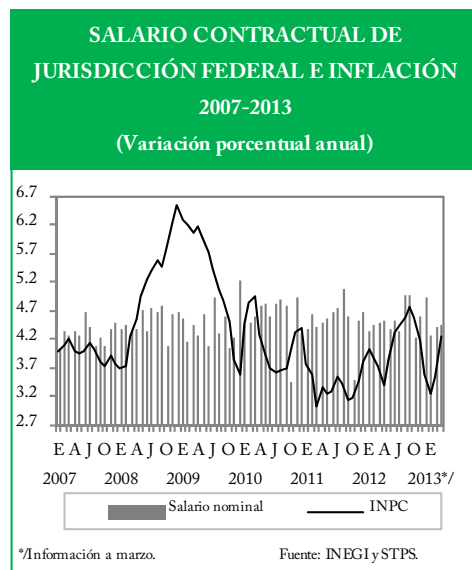


### I.3.2 Salarios

Durante el periodo enero-marzo de 2013 los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron 4.4 por ciento en términos nominales, igual a lo observado en el mismo periodo de 2012. La inflación anual promedio en el primer trimestre de 2012 fue de 3.9 por ciento, mientras que en el mismo trimestre de 2013 fue de 3.7 por ciento.

En el periodo enero-febrero de 2013 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 0.3 por ciento: los salarios y las prestaciones sociales se incrementaron 1.3 y 0.3 por ciento, respectivamente, en tanto que los sueldos disminuyeron 0.1 por ciento. Durante el mismo periodo, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se expandieron a tasas anuales de 2.9 y 2.1 por ciento, respectivamente.

Durante el bimestre enero-febrero de 2013 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera aumentó a un ritmo anual de 0.3 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria tuvieron un crecimiento anual de 1.1 por ciento.



## I.4 Sector financiero internacional

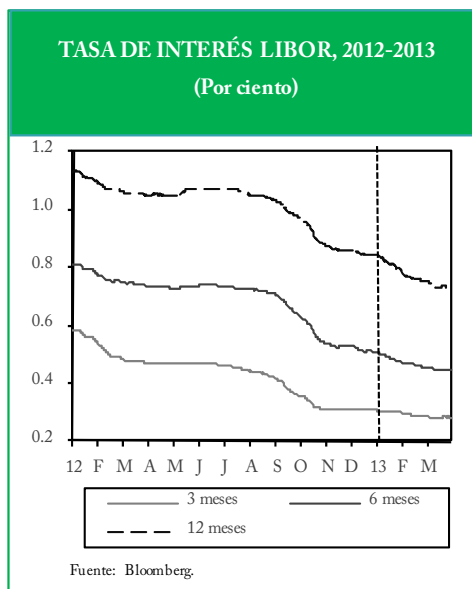
Durante el primer trimestre de 2013 continuó la desaceleración económica mundial, lo que llevó a que la mayoría de los países avanzados y algunos emergentes aplicaran medidas de política monetaria acomodaticias. Los mercados financieros reflejaron una elevada volatilidad, influenciados principalmente por la situación financiera de Chipre y la incertidumbre política en Italia.

Adicionalmente, en Estados Unidos persistió la falta de acuerdos fiscales de mediano plazo, lo que llevó a la implementación automática de recortes en el gasto a partir del 1 de marzo de 2013, evento conocido como el Secuestro. Por otro lado, en enero de 2013, el Congreso de dicho país decidió suspender temporalmente las negociaciones de la extensión del techo de la deuda hasta el 18 de mayo.

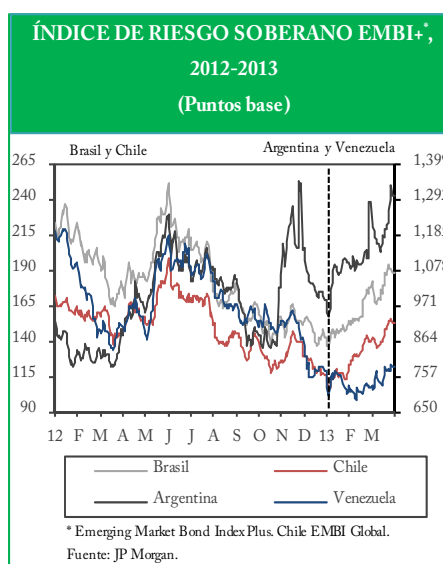
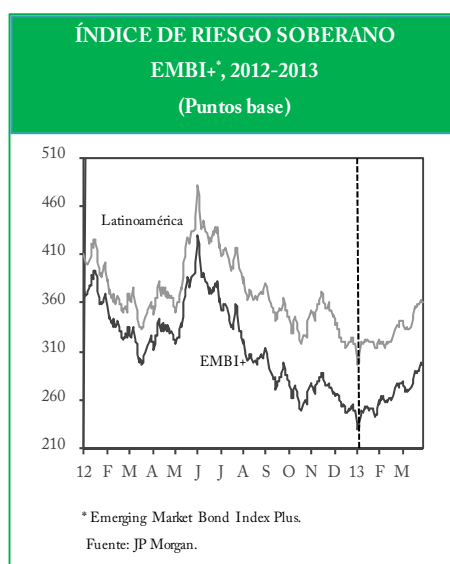
En la evolución de las diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el primer trimestre de 2013 destaca lo siguiente:

- Durante el primer trimestre de 2013, los siguientes Bancos Centrales mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia:
  - Banco Central Europeo (BCE): la tasa de interés a operaciones principales de financiamiento se mantuvo sin cambios (0.75 por ciento), la tasa de interés aplicable a la facilidad marginal del crédito no fue modificada (1.50 por ciento) y la tasa de interés de depósito no fue alterada (0 por ciento).
  - Los Bancos de Inglaterra, Canadá, Japón, Australia y Brasil mantuvieron sin cambios sus tasas de interés de referencia, situándolas en 0.5, 1.0, 0 a 0.1, 3 y 7.25 por ciento, respectivamente.
  - Banco Popular de China: la tasa de interés de depósitos se mantuvo en el mismo nivel (3 por ciento) y la tasa de interés de préstamos a un año no fue modificada (6 por ciento).
- Durante el primer trimestre de 2013, los siguientes Bancos Centrales redujeron su tasa de interés de referencia:
  - El 9 de enero, el Banco Nacional de Polonia redujo su tasa de referencia en 50 puntos base y el 6 de febrero disminuyó de nuevo su tasa en 25 puntos base. Finalmente, el 6 de marzo redujo de nuevo su tasa en 50 puntos base ubicándose en 3.25 por ciento.
  - El 28 de enero, el Banco de la República de Colombia redujo su tasa de interés en 25 puntos base y, posteriormente, el 22 de febrero, disminuyó de nuevo su tasa de interés en 25 puntos base. Por último, el 22 de marzo, decidió reducir adicionalmente la tasa de interés en 50 puntos base, a 3.25 por ciento.
  - El 29 de enero, el Banco de la Reserva de India redujo su tasa de referencia en 25 puntos base. El 19 de marzo decidió una reducción adicional de 25 puntos base para ubicarla en 7.5 por ciento.

- 
- Durante el primer trimestre de 2013, se anunciaron diversas acciones de política en Europa y en Asia.
    - El 21 de enero y el 4 de marzo, el Consejo de la Unión Europea (UE) anunció el desembolso de ayuda financiera para Grecia, por montos de 2 y 2.8 mil millones de euros, respectivamente, en respuesta al cumplimiento de compromisos sobre la implementación de políticas en materia fiscal y energética.
    - El 22 de enero, el Consejo de la UE autorizó a 11 países miembros continuar con el proceso de introducción de un impuesto a las transacciones financieras mediante el mecanismo de “cooperación reforzada”, el cual permite que un subgrupo de países de la UE colabore en la implementación de políticas en común respetando el marco legal de la Unión.
    - El 27 de febrero, el Eurogrupo anunció un ajuste a los vencimientos de compromisos de Irlanda y Portugal con el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), con el objetivo de suavizar los perfiles de amortización de deuda.
    - El 25 de marzo, la Comisión Europea, el BCE y el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunciaron que brindarían asistencia financiera a Chipre por un monto de 10 mil millones de euros a cambio de que el gobierno chipriota realice una reestructuración de su sistema bancario.
    - El 1 de marzo, China dio a conocer nuevas regulaciones para evitar una burbuja de bienes raíces en sus principales ciudades. Se introdujo un nuevo impuesto a las ganancias derivadas de reventa de casas y se intensificaron los controles de crédito para compradores de una segunda propiedad en aquellas zonas urbanas que registren fuertes aumentos de precios.
    - El 31 de marzo, el gobierno chino anunció la implementación de nuevas restricciones en el mercado de bienes raíces. En Beijing se limitaron las compras de bienes raíces a personas solteras y se incrementó el pago mínimo inicial y las tasas de interés a los compradores de una segunda casa. En Shanghái se incrementó el pago mínimo inicial y las tasas de interés hipotecarias.
    - El 27 de marzo, el Banco de Japón declaró que buscaría implementar un objetivo de inflación de 2 por ciento anual. El 4 de abril, el Banco Central anunció un estímulo monetario para ampliar la base monetaria en un periodo de dos años con la finalidad de terminar con la deflación y fomentar el crecimiento.
  
  - Las tasas LIBOR registraron movimientos a la baja mientras las tasas de los bonos del Tesoro presentaron un comportamiento mixto.
    - Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron una ligera tendencia a la baja durante el primer trimestre del año. Al cierre del 29 de marzo, las tasas a 3, 6 y 12 meses retrocedieron 2, 6 y 11 puntos base, respectivamente, todas con relación al cierre de diciembre de 2012, situándose en 0.28, 0.44 y 0.73 por ciento, en el mismo orden.

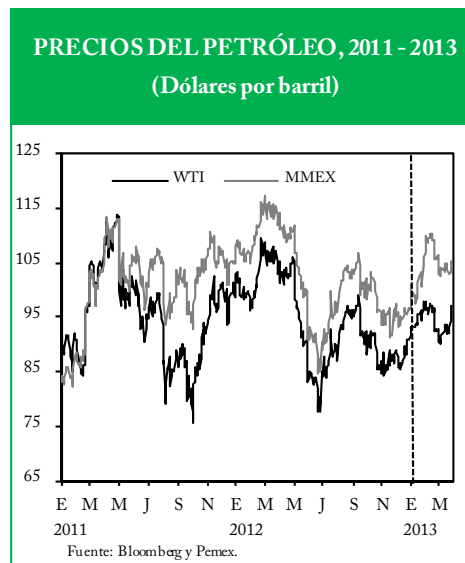


- El riesgo país de la mayoría los países emergentes aumentó durante el primer trimestre de 2013 debido a la incertidumbre política en Italia y a la crisis bancaria de Chipre, eventos que generaron desconfianza y volatilidad en los mercados financieros. Al 28 de marzo, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 297 puntos base, 49 puntos base por arriba del nivel observado el 31 de diciembre de 2012 (248 puntos base).



- Los precios internacionales del petróleo se caracterizaron por una elevada volatilidad durante el primer trimestre de 2013. En el trimestre referido, el precio del WTI promedió 94.3 dólares por

barril. Los principales factores que contribuyeron a la volatilidad en las cotizaciones del petróleo fueron una menor oferta de crudo proveniente del Mar del Norte, una disminución en la producción de petróleo de Arabia Saudita e interrupciones adicionales en el suministro de crudo provocadas por diversos conflictos geopolíticos suscitados en el Medio Oriente y el Norte de África, principalmente, en Siria, Sudán, Libia, Argelia e Irak. Sin embargo, las expectativas de mediano plazo en los precios del crudo permanecen a la baja dado el riesgo de un menor crecimiento económico global que, de materializarse, conllevaría a una reducción en la demanda mundial de energéticos.



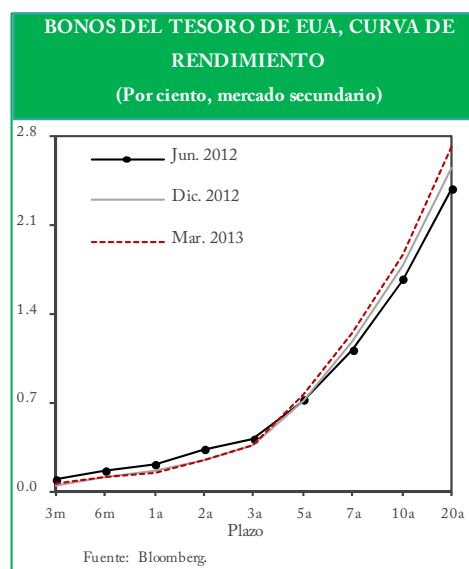
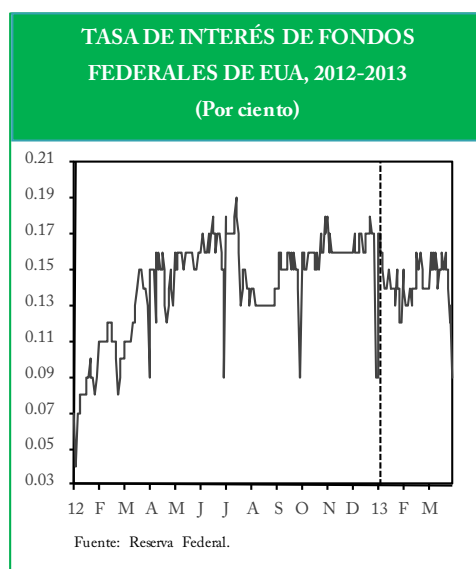
- Por su parte, las cotizaciones internacionales de las principales materias primas no energéticas comenzaron a disminuir. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 0.6 por ciento en marzo de 2013 con respecto a diciembre de 2012, en tanto, las cotizaciones de los metales registraron una disminución de 1.1 por ciento. Asimismo, la mayoría de los precios promedio de las principales materias primas alimenticias decrecieron durante el primer trimestre del año (la leche -13.5 por ciento, el trigo -11.3 por ciento, el azúcar -5.4 por ciento, el café -5.3 por ciento y el maíz -0.8 por ciento), a excepción del arroz y la carne de cerdo, cuyos precios mostraron una variación positiva con relación al nivel promedio del trimestre anterior de 1.6 y 1.5 por ciento, respectivamente.

#### I.4.1 Indicadores de Estados Unidos

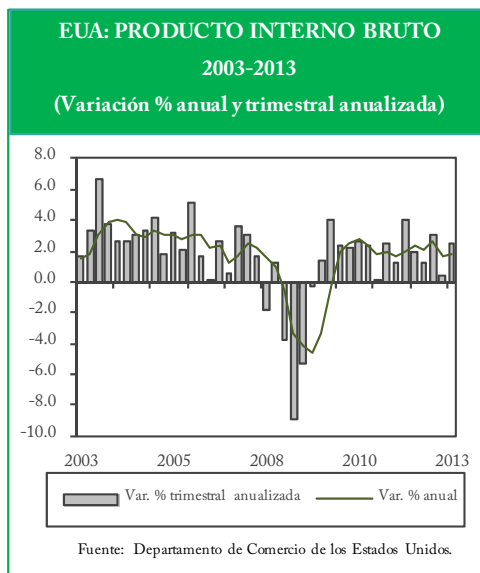
- La Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener inalterada la tasa de interés de los fondos federales, mantuvo su previsión sobre hasta cuándo se mantendrán las tasas en niveles reducidos y continuó su programa de relajamiento cuantitativo.
  - En las reuniones del 29 y 30 de enero y del 19 y 20 de marzo, se decidió mantener sin cambios el rango de la tasa de interés de fondos federales (0 a 0.25 por ciento) y se confirmó la intención

de mantenerlas en niveles bajos en tanto la tasa de desempleo sea mayor a 6.5 por ciento (evento que se espera para 2015) y las expectativas de inflación a uno y dos años se mantengan por debajo de 2.5 por ciento. Adicionalmente, reiteró la continuación de los programas de compras mensuales de activos financieros respaldados por hipotecas y de valores gubernamentales.

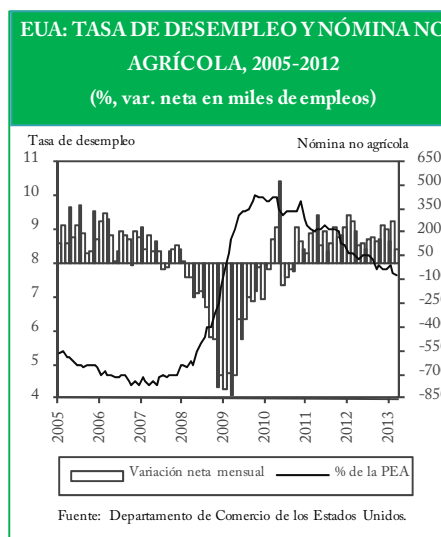
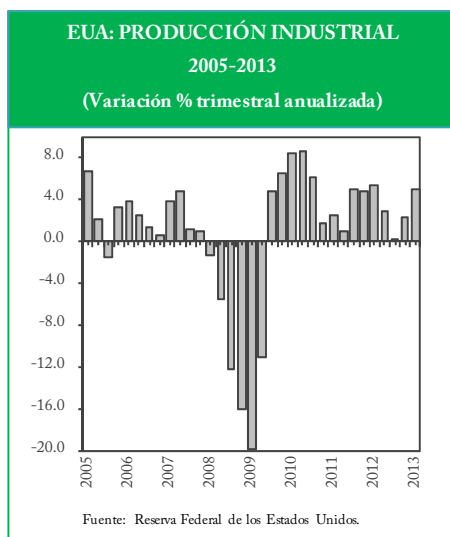
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron movimientos mixtos: las tasas de los bonos a corto plazo presentaron variaciones mixtas, en tanto las tasas de los bonos de largo plazo reportaron variaciones al alza. Al cierre del primer trimestre de 2013, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 0.84 por ciento, 5 puntos base por arriba del promedio observado al cierre del cuarto trimestre de 2012 (0.79 por ciento).



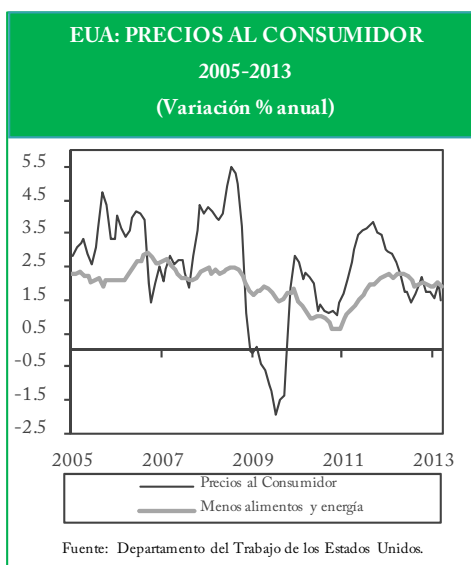
- El crecimiento de la economía de Estados Unidos recuperó dinamismo durante el primer trimestre de 2013. En el primer trimestre de 2013, el PIB de Estados Unidos experimentó un crecimiento de 2.5 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación superior a la observada en el cuarto trimestre de 2012 (0.4 por ciento). La inversión privada mostró un crecimiento de 12.3 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un aumento de 2.1 por ciento y la residencial un incremento de 12.6 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 3.2 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto del gobierno cayó 4.1 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones aumentaron a tasas trimestrales anualizadas de 2.9 y 5.4 por ciento, respectivamente.



La demanda de los hogares en Estados Unidos se ha fortalecido, acompañada de la recuperación de los mercados de crédito y de vivienda. Durante el primer trimestre de 2013 la producción industrial aceleró su dinamismo al registrar un crecimiento trimestral anualizado de 5 por ciento, contrastando con el crecimiento del trimestre anterior de 2.3 por ciento. Durante los primeros tres meses del año se crearon 504 mil puestos de trabajo, 122 mil menos que en el trimestre anterior, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 7.6 por ciento en marzo de 2013, menor al nivel observado en diciembre de 2012 (7.8 por ciento).

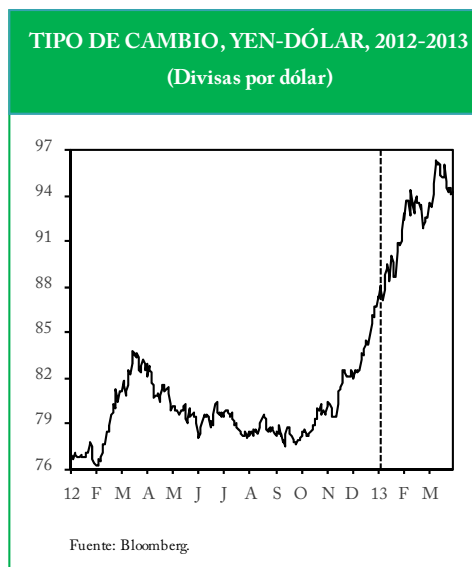


- La tasa de inflación mostró una ligera tendencia a la baja en Estados Unidos durante el primer trimestre de 2013. Los precios al consumidor aumentaron 1.5 por ciento anual en marzo de 2013, variación por debajo de la observada en diciembre de 2012 (1.8 por ciento). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía fue de 1.9 por ciento anual en marzo de 2013, igual a la observada en diciembre de 2012. Los precios de los alimentos aumentaron 1.5 por ciento anual en marzo, variación por debajo de la observada en diciembre de 2012 (1.8 por ciento), finalmente, los precios de la energía disminuyeron 1.6 por ciento anual en marzo, menor a lo registrado al cierre de diciembre de 2012 (0.7 por ciento).



- El dólar mantuvo una tendencia a la apreciación frente al euro, la libra y el yen. Entre el cierre de diciembre de 2012 y marzo de 2013, el dólar se apreció 6.5, 2.8 y 7.9 por ciento frente a la libra esterlina, el euro y el yen, respectivamente.





#### I.4.2 Sector financiero mexicano

Durante el primer trimestre de 2013, si bien persistió la volatilidad en los mercados financieros internacionales, los principales indicadores financieros en México se comportaron de manera favorable.

- Las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
  - En su onceava sesión ordinaria, realizada el 22 de marzo, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) aprobó el Informe Anual sobre el estado que guarda la estabilidad financiera en el país y analizó la evolución del entorno financiero internacional. Se evaluaron los anuncios de política de las autoridades europeas para hacer frente a los problemas financieros en la zona del euro y los problemas de ajuste fiscal en Estados Unidos. Adicionalmente, se discutió la implementación de la agenda de regulación financiera internacional en México.
  - El CESF evaluó la situación actual del sistema financiero mexicano, concluyendo que éste se encuentra bien capitalizado y cuenta con niveles adecuados de solvencia y liquidez, lo cual permite mantener un ritmo sostenido de expansión del crédito. Sin embargo, los miembros del Consejo reconocieron la existencia de riesgos generados principalmente por el entorno internacional, en particular en las economías de la zona del euro y la de Estados Unidos.
- La calificadora Standard & Poor's (S&P) elevó la perspectiva de la deuda mexicana de estable a positiva.
  - El 12 de marzo, S&P revisó la perspectiva de las calificaciones soberanas de largo plazo de México de estable a positiva. Asimismo, confirmó sus calificaciones soberanas en moneda

extranjera de largo y corto plazo de 'BBB' y 'A-2', respectivamente, y en moneda local de 'A-' y 'A-2', respectivamente.

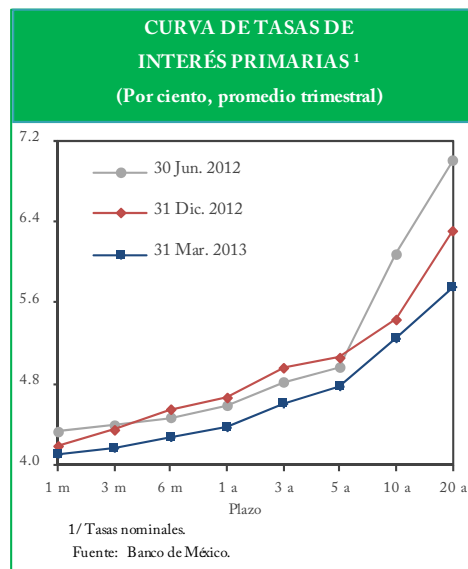
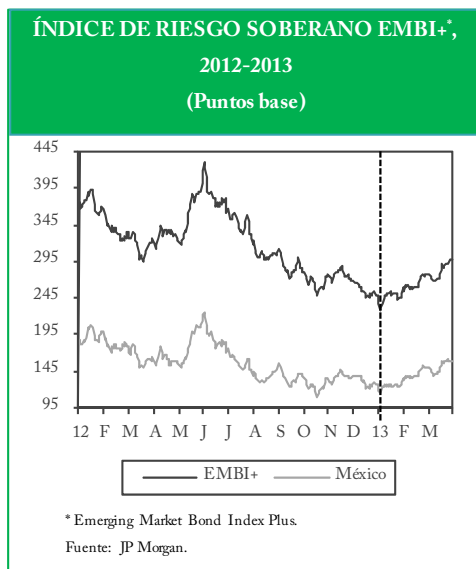
- De acuerdo a la agencia calificadora, la perspectiva positiva refleja una mayor probabilidad de que el gobierno logre avanzar exitosamente políticas que fortalezcan más el margen de maniobra fiscal de México y su panorama de crecimiento en el mediano plazo.

### **I.4.3 Tasas de interés**

En la reunión del 18 de enero de 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento. Sin embargo, en la reunión del 8 de marzo, el Banco Central decidió disminuir su tasa de interés objetivo en 50 puntos base a 4.0 por ciento, indicando que esta medida es congruente con la convergencia de la inflación hacia el objetivo de 3 por ciento y que no representa el inicio de un ciclo de bajas al objetivo de la tasa. La tasa objetivo se había mantenido sin cambios desde el 17 de julio de 2009.

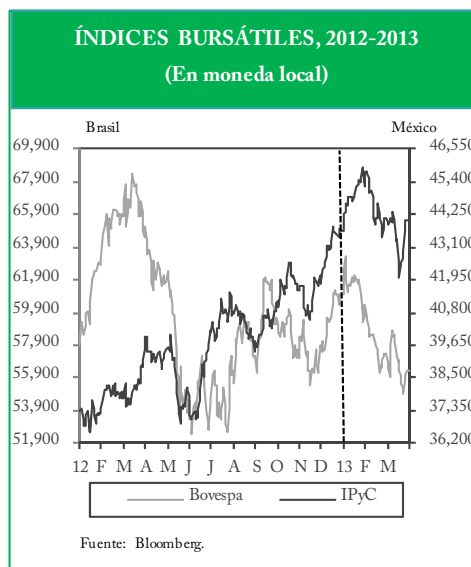
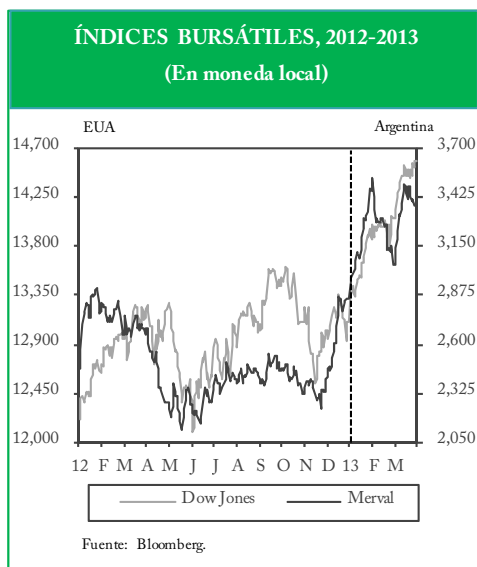
Por su parte, las tasas asociadas a los bonos gubernamentales mexicanos registraron una tendencia a la baja, debido principalmente a los sólidos fundamentales en el país y un aumento en la percepción positiva de los mercados internacionales sobre el desempeño económico de México en el mediano plazo.

La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.11 por ciento en el primer trimestre de 2013, lo que significó una disminución de 8 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a un año promedió 4.37 por ciento, 29 puntos base por abajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años disminuyeron en 35, 28, 19 y 55 puntos base, respectivamente, con respecto al promedio observado en el cuarto trimestre de 2012. Adicionalmente, al 28 de marzo de 2013 el riesgo soberano de México se ubicó en 158 puntos base, 32 puntos base mayor al cierre del trimestre previo (126 puntos base).



#### I.4.4 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante el primer 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 al anuncio de acuerdos para evitar el precipicio fiscal en Estados Unidos y a una mejor percepción sobre la evolución de la economía mexicana entre los inversionistas. Sin embargo el índice accionario vio limitadas sus ganancias debido a factores externos, tales como la incertidumbre política en Italia, la crisis bancaria de Chipre y las preocupaciones recientes sobre el crecimiento económico global. El IPyC alcanzó un máximo de 45,912.51 unidades el 28 de enero, mientras que al 27 de marzo se situó en 44,077.09 unidades, lo que representa un aumento de 0.8 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2012. Durante el mismo periodo, las bolsas de Argentina, Brasil, Canadá, Colombia y Chile registraron variaciones de 18.4, -7.5, 2.5, -3.9 y 3.0 por ciento, respectivamente, mientras que el índice Dow Jones registró un incremento de 12.7 por ciento.

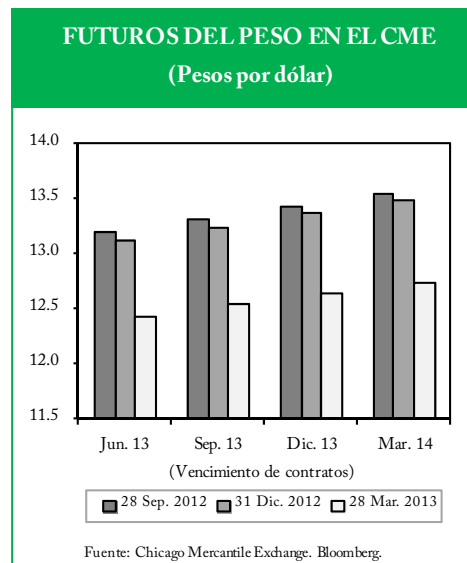


#### I.4.5. Mercado cambiario

Durante el primer trimestre de 2013, el tipo de cambio del peso frente al dólar registró una apreciación impulsada por los sólidos fundamentos y las perspectivas favorables de la economía mexicana en el mediano plazo, si bien registró ciertos episodios de volatilidad.

En este contexto, al cierre del 27 de marzo de 2013 el tipo de cambio se ubicó en 12.33 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 4.2 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 31 de diciembre de 2012 (12.87 pesos por dólar).

Al cierre del primer trimestre del año, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio inferior al observado al cierre del cuarto trimestre de 2012. Al cierre del 28 de marzo, los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2013 y en marzo de 2014 se apreciaron en 5.3, 5.3, 5.4 y 5.5 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del trimestre anterior, ubicándose en 12.44, 12.54, 12.64 y 12.75 pesos por dólar, en igual orden.



#### I.4.6 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 803.5 mil millones de pesos en marzo de 2013. Este saldo implica un aumento real de 6.5 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1,314 mil millones de pesos, 1.1 por ciento real menor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1,274 mil millones de pesos observado en marzo de 2012. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2 mil 118 millones de pesos en marzo de 2013, aumentando en 120 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2012 (1.7 por ciento real anual). En dólares, el saldo de los activos internacionales netos<sup>2</sup> fue de 171 mil millones, mayor en 5.4 por ciento real al saldo de 156 mil millones registrado en marzo de 2012.

Durante el primer trimestre de 2013, se observó una acumulación de activos internacionales netos por 4 mil 249 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 6 mil 294 millones de dólares, la cual fue parcialmente contrarrestada por la venta neta de 958 millones de dólares al Gobierno Federal y por otros flujos negativos por 1 mil 086 millones de dólares.

#### I.4.7 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 2,364 miles de millones de pesos en febrero de 2013, lo que implicó un incremento de 6.1 por ciento real anual. A su interior destacan las variaciones reales de 3 y 14.5 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.

<sup>2</sup> Definidos como la reserva internacional bruta más otras inversiones en moneda extranjera (créditos convenio a otros bancos centrales) menos adeudos del Banco de México con el FMI y otros bancos centrales.

## AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Dic-12	Feb-13	Dic-12	Feb-13
<b>M1a</b>	2,494	2,364	5.6	6.1
Billetes y monedas en poder del público	734	687	6.4	4.5
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,186	1,106	1.9	3.0
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	171	173	17.1	15.0
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	393	389	11.2	14.5
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	10	10	7.9	10.3

Fuente: Banco de México.

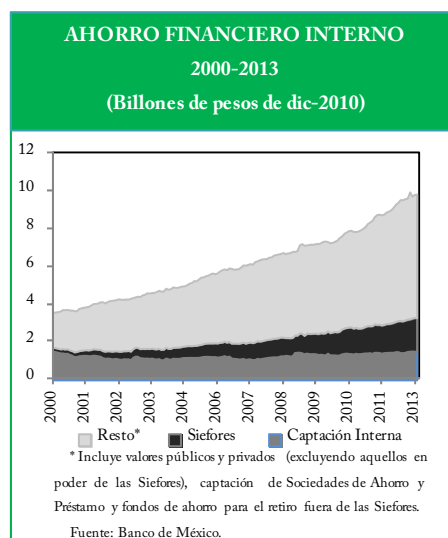
Al cierre de febrero de 2013, el ahorro financiero interno<sup>3</sup> se ubicó en 10,623 miles de millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 10.1 por ciento en términos reales.

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

	Saldos nominales		Var. % real anual	
	Dic-12	Feb-13	Dic-12	Feb-13
Billetes y monedas en circulación	734	687	6.4	4.5
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	9,311	9,381	4.9	4.3
Captación interna de los Bancos	1,520	1,519	7.2	1.5
Valores Públicos en poder de residentes	3,815	3,989	5.2	6.1
Gobierno Federal	2,516	2,635	4.8	7.0
Banco de México	0	0	0.0	0.0
IPAB	704	739	7.0	5.6
Otros	594	614	4.7	2.8
Valores Privados	392	415	-1.2	-2.6
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,035	1,041	1.4	0.9
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	11,145	11,311	10.6	9.8
Activos financieros internos en poder de no residentes	1,834	1,929	52.5	47.3
Captación de bancos residentes	120	111	-8.4	33.1
Valores públicos en poder de no residentes	1,714	1,818	59.9	48.3
Emitidos por el Gobierno Federal	1,714	1,817	60.0	48.3
Emitidos por el IPAB	0	1	-45.0	34.6
<b>Ahorro Financiero Interno</b>	<b>10,411</b>	<b>10,623</b>	<b>10.9</b>	<b>10.1</b>

Fuente: Banco de México.

<sup>3</sup> El ahorro financiero interno es igual a M3a menos billetes y monedas en circulación.



En marzo de 2013, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 6.1 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 6.8 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 12.1, 3.5 y 6.2 por ciento real anual, respectivamente.

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

	Dic-11	Dic-12	Mar-13
Crédito Vigente Total	10.2	7.9	6.1
Crédito Vigente al Sector Privado	12.5	8.0	6.8
Consumo	19.5	14.7	12.1
Vivienda	4.4	5.8	3.5
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	13.3	6.1	6.2

Fuente: Banco de México.

\* Cifras sujetas a revisión.

En marzo de 2013, 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 6.3 por ciento, y el saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un crecimiento real anual de 6.4 por ciento.

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

	Dic-11	Dic-12	Mar-13
Financiamiento al Sector Privado <sup>7/</sup>	10.9	7.2	6.3
Financiamiento Directo	11.1	7.3	6.4
Valores	-15.3	-12.8	-19.1
Cartera Vigente	12.7	8.3	7.4
Cartera Vencida	14.1	9.0	9.1
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-24.5	0.3	n.a.

<sup>7/</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.

n.a.: No aplica; a partir de febrero de 2013 el Banco de México dejó de reportar por separado la Cartera Asociada a Programas de Reestructura.

Fuente: Banco de México.

## I.5 Sector Externo

### I.5.1 Balanza comercial en el primer trimestre de 2013

Durante el periodo enero-marzo de 2013 el comercio de mercancías con el exterior se desaceleró. El precio del petróleo siguió disminuyendo con respecto al mismo periodo de 2012 como reflejo del debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, lo que repercutió en las exportaciones de productos petroleros. La producción industrial de Estados Unidos registró cierta recuperación; sin embargo, la debilidad que ésta tuvo a finales de 2012 se tradujo en un menor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México especialmente en enero de 2013. Las importaciones registraron una menor desaceleración que las exportaciones. Dentro de las importaciones, las de consumo no petrolero y las de bienes de capital registraron un mayor crecimiento que las de bienes intermedios y las de consumo petrolero.

Durante el primer trimestre de 2013 México registró un déficit comercial de 1 mil 106 millones de dólares, cifra que contrasta con el superávit de 1 mil 765 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2012. La balanza que excluye el comercio de productos petroleros tuvo un déficit de 3 mil 434 millones de dólares, lo que implica que este déficit se incrementó en 894 millones de dólares con respecto al nivel de 2012.

En el periodo enero-marzo de 2013 las exportaciones de bienes registraron una reducción anual de 1.6 por ciento, al ubicarse en 88 mil 232 millones de dólares. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones totales tuvieron una disminución trimestral de 0.7 por ciento. Las exportaciones petroleras se contrajeron a un ritmo anual de 10.6 por ciento debido, principalmente, a la disminución de 6.2 por ciento en el precio del hidrocarburo. A su vez, las exportaciones agropecuarias y extractivas retrocedieron a tasas anuales de 4.0 y 15.7 por ciento, respectivamente; en tanto que, las de manufacturas crecieron a un ritmo anual de 0.6 por ciento. Por destino, las exportaciones no petroleras dirigidas a Estados Unidos crecieron a una tasa anual de 2 por ciento, mientras que las enviadas al resto del mundo disminuyeron 6.1 por ciento. Por producto, las exportaciones de la industria automotriz aumentaron a tasa anual de 6.9 por ciento y las del resto de las manufacturas se redujeron 2 por ciento.



Las importaciones de mercancías aumentaron a un ritmo anual de 1.6 por ciento, al ascender a 89 mil 338 millones de dólares. Al eliminar el factor estacional, las importaciones totales se elevaron 2.2 por ciento con respecto al periodo octubre-diciembre de 2012. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital registraron expansiones anuales de 6.5, 0.7 y 1.4 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 10.8 por ciento.

<b>BALANZA COMERCIAL, 2012-2013</b>										
	Millones de dólares					Variación % Anual				
	2012				2013	2012				2013
	I	II	III	IV	Io/	I	II	III	IV	I
<b>Exportaciones totales</b>	<b>89,671</b>	<b>94,466</b>	<b>91,243</b>	<b>95,535</b>	<b>88,232</b>	<b>9.6</b>	<b>5.8</b>	<b>3.6</b>	<b>5.9</b>	<b>-1.6</b>
Petroleras	14,443	12,651	13,160	12,825	12,908	9.3	-13.8	-4.5	-12.8	-10.6
No Petroleras	75,228	81,815	78,084	82,710	75,325	9.7	9.7	5.1	9.6	0.1
Agropecuarias	3,214	3,278	1,893	2,552	3,087	9.7	11.7	8.0	-5.2	-4.0
Extractivas	1,250	1,166	1,281	1,210	1,054	48.0	21.6	7.2	13.6	-15.7
Manufactureras	70,764	77,372	74,909	78,948	71,184	9.2	9.4	5.0	10.1	0.6
<b>Importaciones totales</b>	<b>87,906</b>	<b>92,941</b>	<b>92,416</b>	<b>97,489</b>	<b>89,338</b>	<b>10.0</b>	<b>5.6</b>	<b>0.5</b>	<b>7.2</b>	<b>1.6</b>
Consumo	12,819	13,310	13,223	14,920	13,647	10.7	4.9	-4.5	9.2	6.5
Intermedias	66,132	70,297	69,661	71,821	66,612	9.1	5.4	0.9	6.1	0.7
Capital	8,955	9,334	9,531	10,748	9,080	16.2	7.6	4.8	12.5	1.4
<b>Balanza comercial</b>	<b>1,765</b>	<b>1,524</b>	<b>-1,172</b>	<b>-1,954</b>	<b>-1,106</b>	<b>-7.5</b>	<b>23.0</b>	<b>-69.8</b>	<b>165.9</b>	<b>n.a.</b>

o/ Cifras oportunas enero-marzo.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.

### I.5.2 Balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2012<sup>4</sup>

Durante el periodo octubre-diciembre de 2012 la economía global, y en particular la de Estados Unidos se desaceleraron con respecto al comportamiento que habían estado mostrando. Además, el precio del petróleo disminuyó con respecto al observado durante el primer trimestre de 2012; lo anterior se tradujo en un menor crecimiento de las exportaciones de México.

Durante el cuarto trimestre de 2012 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 6 mil 490 millones de dólares, mayor en 3 mil 937 millones de dólares al déficit de un año antes. Como porcentaje del PIB este déficit representó 2.1 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 5 mil 628 millones de dólares, cifra que representa un incremento anual de 1 mil 381 millones de dólares en este déficit. Por un lado, la balanza de bienes<sup>5</sup> registró un déficit de 1 mil 867 millones de dólares, mayor en 1 mil 183 millones de dólares al déficit

<sup>4</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>5</sup> Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

observado en el mismo periodo de 2011. Por su parte, la balanza de servicios tuvo un déficit de 3 mil 761 millones de dólares, lo que implica un aumento anual en este déficit por 198 millones de dólares; a su interior, la balanza turística registró un superávit de 914 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 6 mil 28 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con el crecimiento de 194 millones de dólares en las utilidades remitidas y con el aumento por 1 mil 435 millones de dólares en el pago neto de intereses.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 166 millones de dólares, es decir, registraron una reducción anual de 385 millones de dólares (6.9 por ciento). Los ingresos por remesas familiares disminuyeron en 306 millones de dólares (5.6 por ciento), colocándose en 5 mil 179 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2012 México siguió atrayendo capitales del exterior debido a la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y a las perspectivas favorables de mediano plazo. La cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un superávit de 22 mil 703 millones de dólares, cifra superior en 10 mil 684 millones de dólares a la del mismo trimestre del año anterior. La inversión directa neta registró una salida de 4 mil 346 millones de dólares, cifra que contrasta con la entrada neta por 3 mil 61 millones de dólares observada en el mismo trimestre de 2011. A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) tuvo una salida de 909 millones de dólares, mientras que un año antes registró una entrada por 5 mil 214 millones de dólares. De acuerdo con la Secretaría de Economía en este periodo el Banco Santander España vendió una porción de las acciones que detentaba en Santander México -equivalentes a más de 4 mil millones de dólares- a un universo atomizado de inversionistas a través de las bolsas de valores de Nueva York y México; esta operación se registró como una salida de inversión extranjera directa y como una entrada de inversión de cartera.<sup>6</sup>

La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 22 mil 770 millones de dólares, superior en 17 mil 161 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2011. Por otro lado, se registró un ingreso neto de otras inversiones por 4 mil 279 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2012 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones dieron por resultado una acumulación de reservas internacionales brutas por 1 mil 460 millones de dólares. De esta manera, al 31 de diciembre de 2012 las reservas internacionales brutas se ubicaron en 167 mil 50 millones de dólares.

---

<sup>6</sup> Información publicada por Secretaría de Economía en el comunicado de IED, del 20 de febrero de 2013.

**BALANZA DE PAGOS, 2012\*/**

	Millones de dólares				Variación %	
	Nivel		Variación Absoluta		IV Trim	Anual
	IV Trim	Anual	IV Trim	Anual		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-6,490</b>	<b>-9,249</b>	<b>-3,937</b>	<b>423</b>	<b>154.2</b>	<b>-4.4</b>
Balanza de bienes <sup>1/</sup>	-1,867	559	-1,183	n.a.	172.9	n.a.
Exportaciones	95,694	371,587	5,364	21,641	5.9	6.2
Importaciones	97,561	371,028	6,547	19,911	7.2	5.7
Balanza de servicios	-3,761	-13,339	-198	890	5.6	-6.3
Ingresos	4,123	16,018	69	720	1.7	4.7
Egresos	7,884	29,358	267	-170	3.5	-0.6
Balanza de renta	-6,028	-19,034	-2,171	-1,790	56.3	10.4
Ingresos	1,560	11,051	-1,409	485	-47.5	4.6
Egresos	7,588	30,085	762	2,275	11.2	8.2
Transferencias netas	5,166	22,566	-385	-407	-6.9	-1.8
Ingresos	5,265	22,776	-306	-376	-5.5	-1.6
Egresos	99	209	79	31	-, -	17.5
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>22,703</b>	<b>43,680</b>	<b>10,684</b>	<b>-5,480</b>	<b>88.9</b>	<b>-11.1</b>
Inversión directa	-4,346	-12,937	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
En México	-909	12,659	n.a.	-8,844	n.a.	-41.1
De mexicanos en el exterior	-3,437	-25,597	-1,284	-13,458	59.6	110.9
Inversión de cartera	22,770	73,379	17,161	27,433	-, -	59.7
Pasivos	23,529	80,230	16,147	39,607	218.7	97.5
Sector público <sup>2/</sup>	14,502	56,869	5,896	19,894	68.5	53.8
Sector privado	9,027	23,360	n.a.	19,713	n.a.	-, -
Activos	-758	-6,851	1,014	n.a.	-57.2	n.a.
Otra inversión	4,279	-16,762	930	-10,611	27.8	172.5
Pasivos	4,097	-8,724	3	-6,246	0.1	252.1
Sector público <sup>3/</sup>	2,217	-1,432	-88	n.a.	-3.8	n.a.
Banco de México	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Sector privado	1,880	-7,292	90	-4,512	5.0	162.3
Activos	182	-8,038	n.a.	-4,365	n.a.	118.8
Errores y omisiones	-14,278	-16,960	-13,236	-5,652	-, -	50.0
Variación de la reserva internacional bruta	1,460	17,841	-6,661	-10,780	-82.0	-37.7
Ajustes por valoración	475	-370	173	71	57.1	-16.2

\*/ 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.