

---

---

## RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A AGOSTO DE 2012

---

---

### **Economía mundial**

La actividad económica global continuó desacelerándose en los últimos meses y sigue estando sujeta a una considerable fragilidad. En este contexto, se han revisado a la baja los pronósticos de crecimiento para la economía mundial tanto para el presente año como para el próximo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento mundial para 2012 y 2013 en 0.1 y 0.2 puntos porcentuales, respectivamente, en relación con los publicados en abril pasado, para ubicarlos en 3.5 y 3.9 por ciento.

Entre los factores que han contribuido al deterioro en el panorama para la economía mundial resaltan:

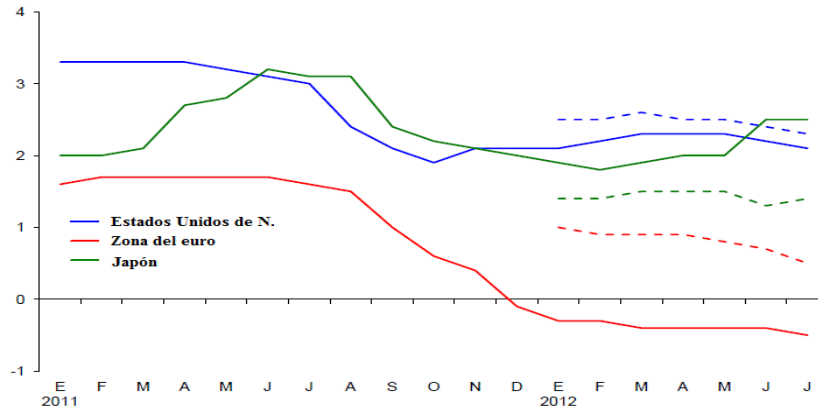
- i) El agravamiento de los problemas de deuda soberana y del sistema bancario en algunos países en la zona del euro y la atonía en la actividad de las principales economías de la región;
- ii) Una recuperación más moderada que la anticipada en Estados Unidos de Norteamérica; y
- iii) Una desaceleración de la actividad económica mayor a la esperada en las principales economías emergentes.

Es así como los indicadores prospectivos apuntan a un menor dinamismo de la actividad económica mundial en los siguientes meses. Ante ello, se redujeron las

expectativas de crecimiento para el año en su conjunto de las principales economías, con algunas excepciones entre las que destaca México.

**G3: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2012 Y 2013\***

**-En por ciento-**

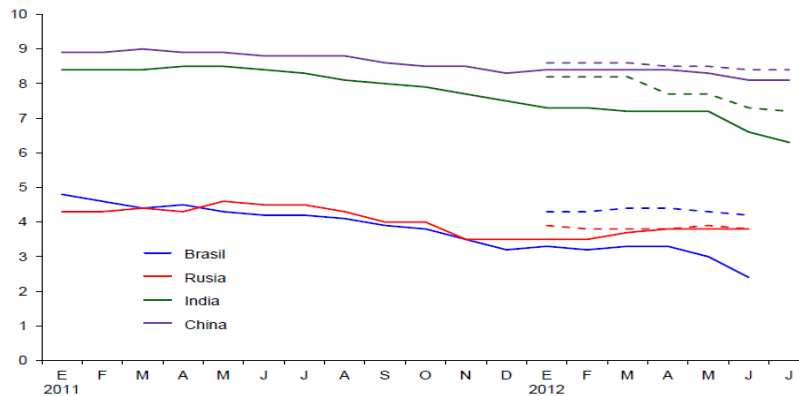


\* Las líneas punteadas se refieren a la evolución de los pronósticos de crecimiento en 2013.

FUENTE: Consensus Forecasts.

**ECONOMÍAS EMERGENTES: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2012 Y 2013\***

**-En por ciento-**

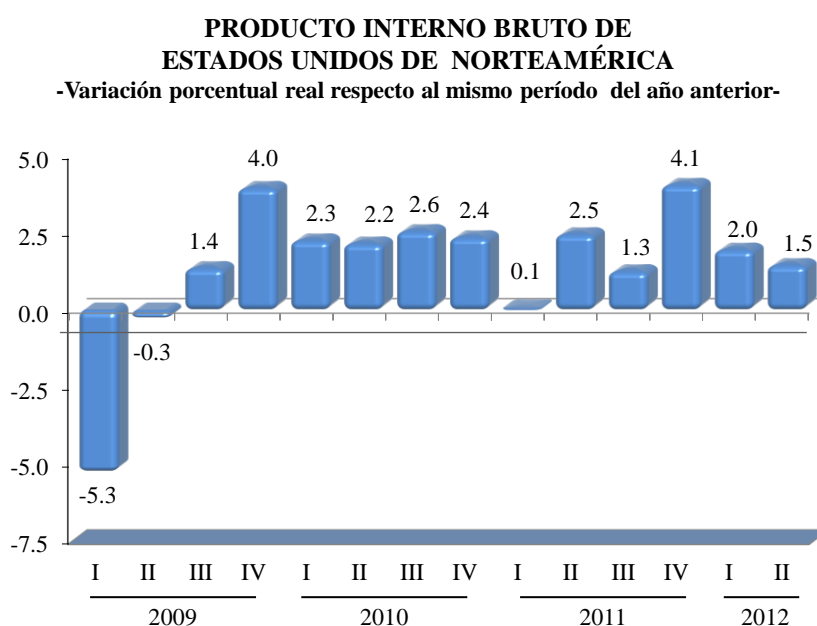


\* Las líneas punteadas se refieren a la evolución de los pronósticos de crecimiento en 2013. Las cifras de Brasil y Rusia están a junio.

FUENTE: Consensus Forecasts.

## Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento económico experimentó una desaceleración en el segundo trimestre de 2012. La estimación de avance de la oficina de análisis económico (*Bureau of Economic Analysis*) indica que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa anualizada del 1.5% (0.4% en tasa intertrimestral) en el período abril-junio de 2012, frente al 2% del trimestre anterior.



FUENTE: Bureau of Economic Analysis.

La desaceleración se debió, principalmente, a un menor crecimiento del consumo —que se vio afectado por un descenso del componente de bienes de consumo duradero— pero también a otra reducción del gasto público y a una contribución negativa de la demanda exterior neta (aunque tanto las exportaciones como las importaciones registraron una aceleración). Por otro lado, la contribución de las existencias se tornó positiva. Tanto la inversión no residencial como la residencial aumentaron sustancialmente en el segundo trimestre (aunque a un ritmo más lento que en el primer trimestre). La renta real

disponible personal aumentó 3.2% en el segundo trimestre, elevando la tasa de ahorro personal hasta el 4%, desde el 3.6% del primer trimestre.

El 1° de agosto de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal indicó que la actividad económica había experimentado una ligera desaceleración en el primer semestre de 2012 y reconoció que el crecimiento del empleo había sido lento en los últimos meses. El Comité decidió mantener entre 0 y 0.25% la banda fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que la situación económica probablemente justifique que dicha tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.

## **Japón**

En Japón, la economía muestra señales de que el ritmo de expansión de la actividad económica se ha moderado en cierta medida últimamente, tras el sólido crecimiento del PIB registrado en el primer trimestre de 2012. En los últimos meses, los datos de las encuestas de opinión han venido indicando un deterioro del clima económico en el sector manufacturero, que se ha reflejado en las cifras de producción industrial correspondientes a junio, que muestran una caída de la actividad por tercer mes consecutivo. Esta contracción de la actividad en el sector manufacturero guarda relación, en parte, con la debilidad de las exportaciones, que se redujeron, en términos reales, por segundo mes consecutivo en junio, en un contexto de fortaleza del yen y de desaceleración de la demanda externa de bienes japoneses. Como resultado del discreto crecimiento de las exportaciones y del aumento sostenido de las importaciones de energía desde el cierre de la central nuclear tras el desastre de marzo del pasado año, Japón registró el mayor déficit comercial semestral de la historia de la posguerra en el primer semestre de 2012. No obstante, el clima en el sector no manufacturero sigue dando señales de resistencia, ya que la demanda interna es firme en un contexto de

---

solidez del consumo privado y de continuidad de las medidas de reconstrucción promovidas por el sector público.

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 12 de julio, el Banco de Japón decidió mantener el objetivo fijado para la tasa de interés de los préstamos a un día sin garantía dentro de un intervalo del 0 al 0.1%. Además, incrementó sus compras al contado de letras de descuento del Tesoro en unos 5 billones de yenes, al tiempo que redujo, por el mismo importe, sus operaciones de provisión de fondos a tasa de interés fija.

### **Reino Unido**

La estimación provisional del crecimiento del PIB real del Reino Unido indica que la actividad se redujo 0.7%, en tasa intertrimestral, en el segundo trimestre de 2012, afectada, principalmente, por una caída en los sectores de construcción y producción. Aunque la reducción también es atribuible a factores transitorios, la contracción de la producción por tercer trimestre consecutivo indica cierta debilidad del crecimiento subyacente de la actividad en Reino Unido. Los datos de alta frecuencia más recientes ofrecen señales ambivalentes, pero confirman, en general, la debilidad de la economía. Los indicadores de opinión del sector manufacturero experimentaron un considerable deterioro en julio y se mantienen en un nivel coherente con una contracción de la actividad. En el sector servicios, aunque ha disminuido la confianza, los indicadores de opinión continúan apuntando a una expansión de la actividad. La confianza de los consumidores ha seguido siendo escasa, aunque la situación del mercado de trabajo ha mostrado algunas señales de mejora. Pronosticando el futuro, es probable que la recuperación económica solo cobre impulso de manera muy gradual con importantes riesgos a la baja, ya que se prevé que el crecimiento de la demanda interna siga estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias.

En su reunión del 5 de julio, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial en 0.5% y, al mismo tiempo, incrementó el volumen de su programa de compras de activos en 50 mil millones de libras esterlinas, hasta un total de 375 mil millones de libras esterlinas.

## **China**

En China, los datos publicados recientemente confirman la desaceleración de la actividad económica. En el segundo trimestre de 2012, el crecimiento del PIB real se desaceleró con respecto a hace un año, hasta 7.6%, desde el 8.1% del primer trimestre. En tasa intertrimestral, el crecimiento experimentó una ligera aceleración hasta 1.8%, desde el 1.6%, estimulado por el consumo y la inversión. La contribución de la demanda exterior neta siguió siendo ligeramente negativa. El índice del sector manufacturero del HSBC aumentó de 48.2 en junio a 49.3 en julio, el nivel más alto registrado desde febrero. Por primera vez desde octubre de 2011, el número de ciudades que declararon incrementos de los precios de la vivienda en junio, en comparación con mayo, fue mayor que las que declararon descensos, lo que sugiere que los precios de la vivienda podrían haber tocado fondo. El espacio de suelo vendido también parece estar ya casi estabilizado.

En junio, las exportaciones aumentaron mucho más que las importaciones en comparación con las cifras de hace un año (11.3% frente a 6.3%), lo que dio lugar a un saldo comercial significativamente mayor.

El 25 de julio, la Autoridad Monetaria de Hong Kong anunció que, a partir del 1º de agosto, las entidades de crédito de Hong Kong podrían comenzar a ofrecer una gama completa de servicios en renminbis a los no residentes, incluido el cambio ilimitado de renminbis por dólares de Hong Kong y viceversa. Esta decisión forma parte de una serie de medidas encaminadas a hacer de Hong Kong uno de los principales centros extraterritoriales de negociación del renminbi.

## **Papel de las políticas económicas**

Con el debilitamiento de la actividad registrado en la primera parte de 2012, el papel de las políticas económicas se percibe como determinante para que se produzca una ligera mejora del crecimiento en 2013, pero esto ocurrirá sólo si las medidas aprobadas y en proceso de implementación, las anunciadas pero no implementadas y, lo más incierto, algunas decisivas medidas por tomar aún, llegan a tiempo de evitar un “accidente” financiero en Europa, un ajuste fiscal automático en Estados Unidos de Norteamérica en 2013 y ayudan a recuperar tasas de crecimiento más altas en las economías emergentes. En caso de que las políticas económicas no logren sus objetivos, la desaceleración en marcha desde 2011 se intensificaría en 2012 y 2013, dejando el crecimiento mundial el año próximo en el nivel más bajo de los últimos 30 años exceptuando la recesión de 2009.

## **Problemas en la Zona del EURO**

La creciente incertidumbre sobre los problemas en la zona del euro condujo a un aumento en las primas por riesgo durante el segundo trimestre del año, especialmente en España, donde, a pesar del anuncio de diversas medidas para atender sus problemas, dichas primas no han disminuido de manera importante. Sin embargo, a raíz de las medidas tomadas por las autoridades europeas para fortalecer la integración financiera y fiscal de la zona, la incertidumbre se ha revertido parcialmente en las últimas semanas. Si bien estas medidas proporcionaron un alivio temporal a los mercados financieros, prevalece una gran incertidumbre acerca de su implementación y efectividad, por lo que la posibilidad de un evento catastrófico en Europa no ha disminuido de manera significativa.

Tras la cumbre de junio se han dado pasos en la dirección adecuada para reforzar la moneda única. En concreto, en la cumbre se avanzó en:

- Acuerdo para avanzar de una forma decidida y rápida en el diseño de medidas que lleven a una unión fiscal y una unión bancaria, más allá de la decisión ya tomada de proceder a un sistema de supervisión común, que debería estar diseñado para finales de 2012.
- Utilizar los fondos del mecanismo permanente de rescate (MEDE, Mecanismo Europeo de Estabilidad) para la recapitalización directa del sistema bancario, una vez se ponga en marcha la unificación del sistema de supervisión bancaria en la zona euro. Tales fondos no tendrán prelación respecto a otros inversionistas. Con ello se contribuye a romper el círculo vicioso entre la deuda bancaria y la deuda soberana.
- Clarificar la posibilidad de que el MEDE intervenga en los mercados soberanos de deuda, y además sin condicionalidad adicional a la ya contenida en las recomendaciones habituales del semestre económico europeo.
- Poner en marcha un programa de relanzamiento del crecimiento de 120 mil millones de euros para toda la Unión Europea, equivalentes al 1.1% del PIB de la zona euro, aunque el programa no incluye fondos nuevos por esa cantidad.

Aún así, los acuerdos se vieron contrarrestados por algunos factores negativos:

- No se aumentaron los recursos del Mecanismo de Estabilización Europeo (ESM por sus siglas en inglés), lo que limita la credibilidad del cortafuegos soberano;
- Siguen faltando detalles acerca del alcance de los acuerdos y el riesgo de implementación de los mismos es elevado;
- La disonancia de voces en los gobiernos y las instituciones europeas aumentan la incertidumbre sobre lo que finalmente se ha acordado y reducen el impacto



positivo de los anuncios, aunque este factor se ha moderado en las últimas semanas con las declaraciones de apoyo del BCE; y

- Las propuestas sobre la solución de largo plazo (unión fiscal, unión bancaria y más unión política) sólo se empezarán a debatir en octubre, cuando el nivel de tensiones actuales no es seguro que permita contar con el tiempo para esperar a esos acuerdos.

En este contexto, el rumbo que tomarán los acontecimientos dependerá de las medidas que adopten las autoridades. Las medidas aprobadas a finales de junio, si se implementan adecuadamente, pueden ser suficientes para evitar un “accidente” financiero que arrastre al conjunto de la economía mundial. Pero para ello sería necesario que tales acuerdos fuesen implementados rápidamente, así como el uso efectivo de los mecanismos de estabilización europeos para las intervenciones en los mercados primario y secundario de bonos. Ello permitiría aliviar las restricciones de liquidez existentes en algunos mercados, derivadas de la probabilidad que los mercados asignan a una ruptura del euro. En este sentido, las declaraciones del presidente del BCE sobre la irreversibilidad de euro y la capacidad del banco central para asegurar su continuidad contribuyeron a moderar las tensiones.

### **En Estados Unidos de Norteamérica aumentan los riesgos a la baja**

En Estados Unidos de Norteamérica ha de llegarse a un acuerdo que evite la entrada en vigor en 2013 de medidas automáticas de recorte de gasto y de finalización de rebajas fiscales. La contracción fiscal no mejoraría a largo plazo la sostenibilidad de las finanzas públicas del país y, empujaría a la economía de Estados Unidos de Norteamérica a la recesión en 2013. Asimismo, la campaña presidencial en marcha hace que cualquier tipo de acuerdo político sea difícil en este momento. Por lo tanto, la incertidumbre sobre el resultado de este proceso es probable que desempeñe un

papel clave para el futuro económico y financiero a medida que avanzamos hacia el final del año.

Si el Congreso no toma ninguna decisión antes del 31 de diciembre, se producirá un incremento significativo del gravamen a las rentas de inversión, con aumentos de tasas de impuestos sobre ganancias de capital del 15 al 20%, y sobre los dividendos de hasta un 40% aproximadamente entre las rentas más altas. No es de extrañar pues que la incertidumbre en torno al ajuste fiscal se mantenga en niveles elevados por al menos tres motivos. En primer lugar, por el posible alcance del techo de deuda en diciembre de 2012. En segundo lugar, dado que el paquete de recortes se activaría con anterioridad a que el nuevo presidente electo, tras las presidenciales de noviembre, tomara posesión del cargo. Por último, el aumento de los impuestos sobre dividendos ha alarmado tanto a empresas –con flujos de caja estables que distribuyen elevados dividendos– como a familias, que complementan sus ingresos con dividendos.

La expiración simultánea de exenciones fiscales como el final de las provisiones en el impuesto de la renta y riqueza, las rebajas en impuesto a la nómina, la Ley de Control Presupuestario o la Ley de Sanidad Asequible entre otras, equivalente en su totalidad al 3.9% del PIB, pone en jaque la senda de recuperación de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. El escenario de un contexto acorde para un menor ajuste del déficit en 2013 –de sólo un tercio del total de los recortes automáticos- llevaría a que el crecimiento del año próximo se viera reducido de forma moderada. De registrarse el peor de los escenarios: falta de acuerdos con un efecto multiplicador elevado, se tendría un desplome económico del 3.5 por ciento.

### **Efectos en las economías emergentes**

El entorno de menor dinamismo en la actividad económica y mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales tuvo efectos significativos para las economías emergentes. A pesar de que su desempeño económico ha sido mejor que el

de las economías avanzadas, un número considerable de éstas se desaceleró de manera importante, entre ellas China, India y Brasil, como consecuencia del endurecimiento de las políticas y del debilitamiento de la demanda externa. Adicionalmente, se observó un incremento en la volatilidad de los flujos de capital hacia las economías emergentes que se vio reflejado en sus mercados financieros. En la gran mayoría de estas economías, el entorno de mayor aversión al riesgo se tradujo en una depreciación de sus monedas.

En aquellas economías emergentes con margen de actuación en política económica, es necesario que implementen una combinación de políticas que logre aliviar el ajuste de la demanda externa y la desaceleración de la demanda doméstica. Y ello sin olvidar que la volatilidad de los flujos financieros puede aumentar, afectada por un lado por los vaivenes de la crisis europea y por otro por la potencial expansión cuantitativa de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.

La creciente preocupación sobre las perspectivas de crecimiento mundial también se reflejó en una reducción considerable de los precios internacionales de las materias primas, con excepción de algunos granos por razones climáticas, durante el segundo trimestre de 2012. Asimismo, destacó la disminución que se observó en los precios de los energéticos.

En congruencia con un menor ritmo de actividad económica a nivel mundial, y el concomitante descenso de los precios internacionales de las principales materias primas, en la mayoría de los países se anticipan niveles de inflación en 2012 y 2013 menores que los registrados en 2011 y muy bajos en el caso de las economías avanzadas. De ahí que en estas últimas y en un gran número de las emergentes haya tenido lugar un relajamiento de la postura monetaria, llevando a estas economías a un nivel de laxitud sin precedente. Incluso, es probable que en varios países tanto de economías

desarrolladas como emergentes se continúen adoptando posturas monetarias aún más acomodaticias.

### **Los mercados laborales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)**

El desempleo en los países de la OCDE continúa por arriba de su punto máximo de 8.5% alcanzado en la posguerra, y parece probable que permanezca en un nivel alto durante el siguiente año. Alrededor de 48 millones de personas están desempleadas, cerca de 14.5 millones más que en el inicio de la crisis financiera a finales de 2007. Desde que la recuperación iniciara hace casi tres años, el crecimiento ha sido demasiado débil y desequilibrado, y solo ha provocado una pequeña reducción en el aumento del desempleo.

Al mismo tiempo, ha habido enormes variaciones entre los países en cuanto al desempleo y los costos sociales relacionados con la recesión económica. La tasa de desempleo ha permanecido por debajo de 5.5% en nueve países—Australia, Austria, Corea, Japón, Luxemburgo, México, Noruega, Países Bajos y Suiza—, en tanto que nueve países aún tienen tasas de desempleo de dos dígitos: España, Estonia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Portugal y República Eslovaca.

En muchos países, la debilidad de la recuperación ha ocasionado una creciente marginación de los desempleados. Los desempleados a largo plazo, —es decir, las personas sin empleo y que lo han buscado por más de un año— constituyen ahora más de un tercio de la cifra total de desempleo en la OCDE. La proporción de los desalentados solicitantes de empleo que dejan la fuerza de trabajo también ha aumentado de manera considerable. Y el desempleo de los jóvenes ha alcanzado niveles peligrosamente altos en algunos países: más de 50% en España y Grecia (pero sólo 6% en Alemania).

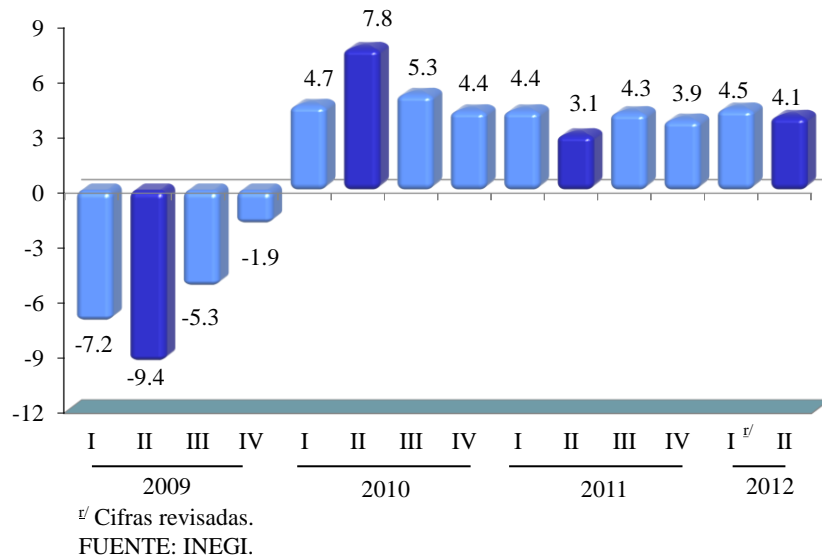
Más allá del peligro inmediato para la vida de los individuos y las familias que no pueden encontrar empleo, hay una posibilidad creciente de que parte del incremento cíclico del desempleo se vuelva estructural, con niveles permanentemente más altos de desempleo en los países en los que su aumento ha sido peor. Tal circunstancia amenaza con reducir la oferta laboral futura y perjudicar la recuperación que podría generar empleos.

### **Entorno nacional**

No obstante las adversas condiciones prevalecientes en la economía mundial, la economía mexicana aún no parece haber sido afectada de manera notoria por dicho entorno. En efecto, durante el segundo trimestre de 2012, la actividad económica continuó mostrando una tendencia positiva.

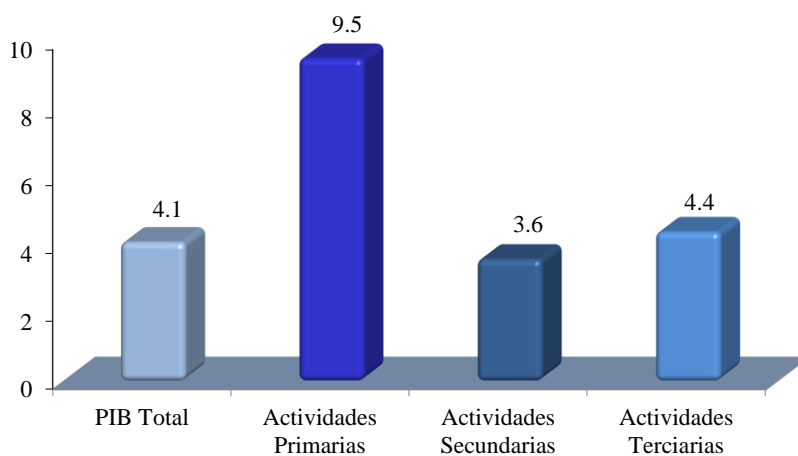
EL Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 4.1%, durante el período abril-junio de 2012, con relación al mismo lapso del año anterior. Con ello se acumulan diez trimestres de crecimiento continuo.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO AL  
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012**  
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-



Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en sus tres grandes grupos de actividades económicas. Actividades: Primarias (9.5%), Actividades Terciarias (4.4%) y Actividades Secundarias (3.6%).

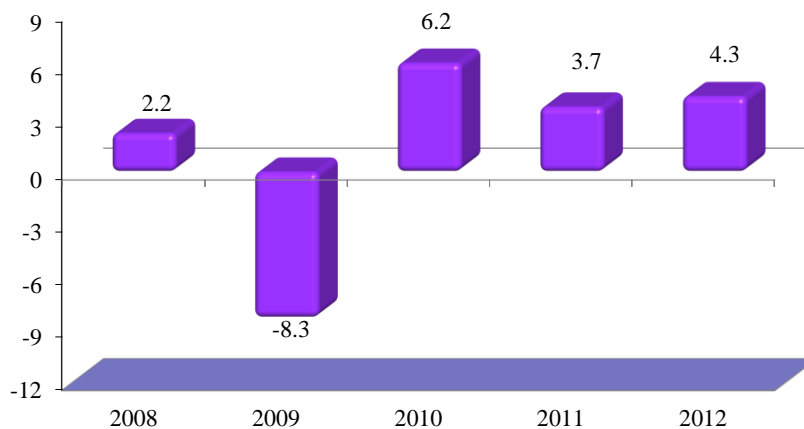
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES  
ECONÓMICAS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012**  
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



FUENTE: INEGI.

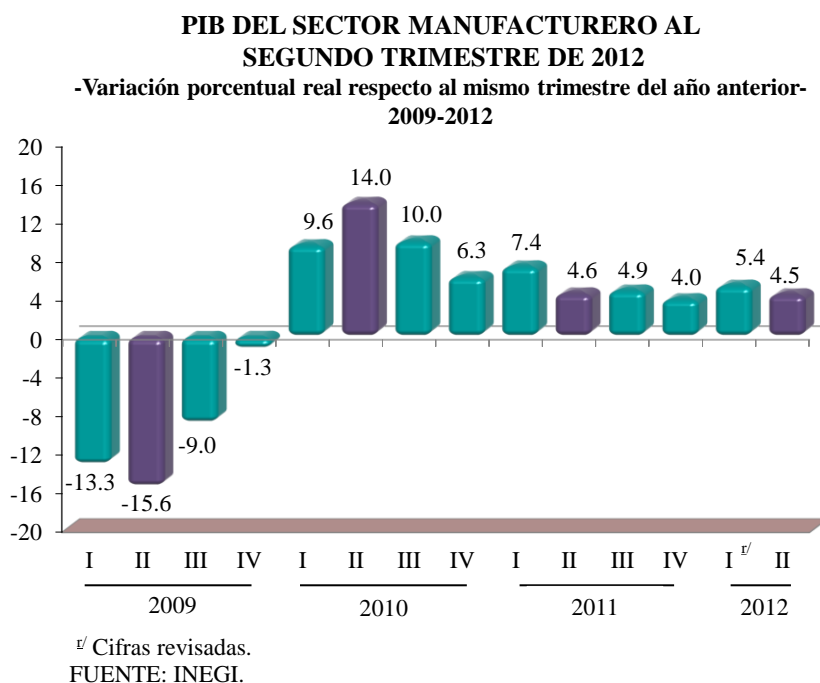
Cabe destacar que durante el primer semestre de 2012, el PIB de México registró un avance de 4.3% con respecto al mismo período del año anterior (3.7%)

**PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL  
PRIMER SEMESTRE**  
-Variación anual-  
2008-2012



FUENTE: INEGI.

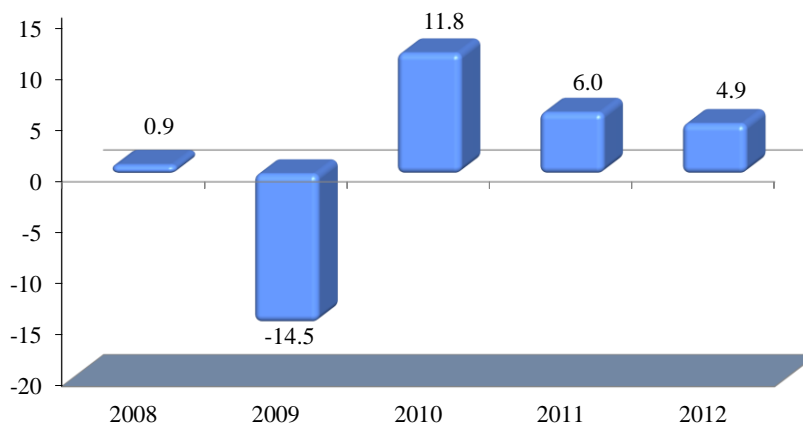
En particular, el sector manufacturero mantuvo un ritmo de crecimiento favorable, al registrar un crecimiento de 4.5% con relación al mismo trimestre del año anterior. Al interior de las industrias manufactureras se incrementó la producción de los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; productos metálicos; industrias metálicas básicas; maquinaria y equipo; industria del plástico y del hule; productos a base de minerales no metálicos, y productos derivados del petróleo y del carbón, básicamente.



Asimismo, en el período enero-junio de 2012, el PIB del sector manufacturero creció 4.9%, porcentaje inferior al observado en el mismo lapso del año anterior, cuando fue de 6.0 por ciento.



**PIB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA  
AL PRIMER SEMESTRE  
-Variación anual-  
2008-2012**



FUENTE: INEGI.

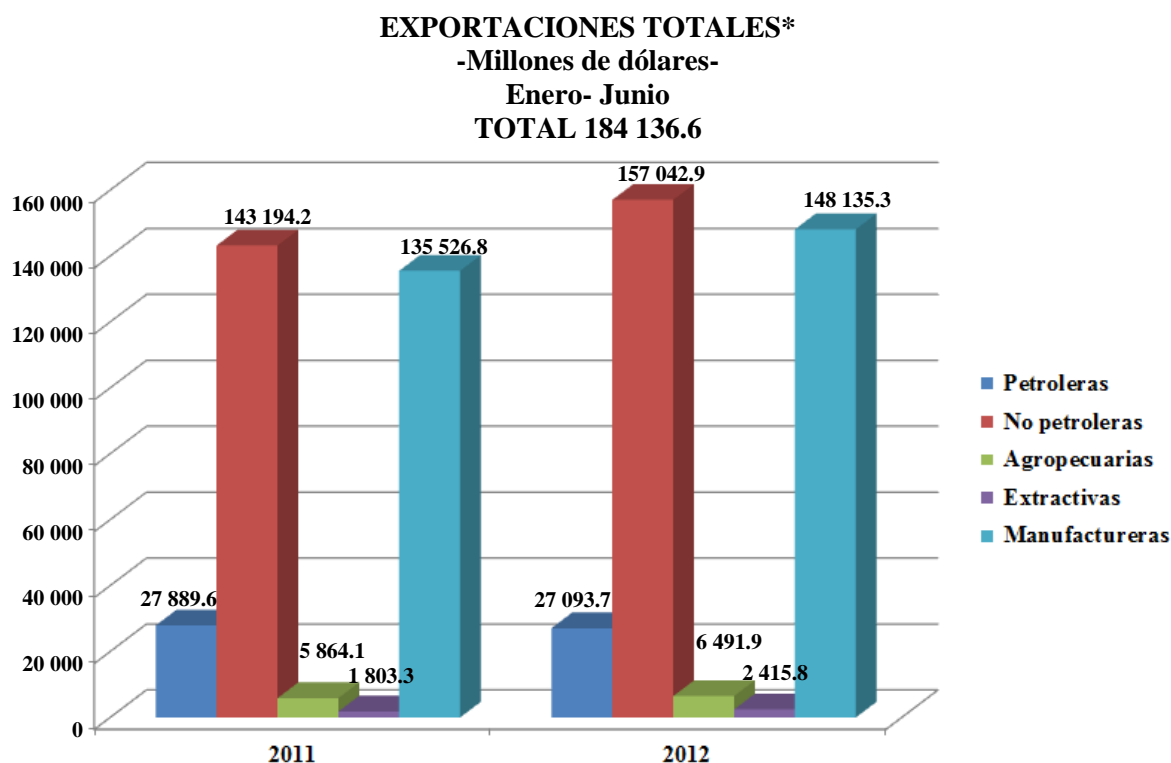
## Comercio Exterior

El crecimiento continuo del PIB en México fue reflejó tanto del impulso que sigue ejerciendo la demanda externa sobre la producción manufacturera, como del persistente dinamismo de la demanda interna.

En el primer caso, la demanda proveniente de Estados Unidos de Norteamérica y de otros países siguió mostrando una trayectoria creciente, lo cual se reflejó en un mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras, tanto del sector automotriz como del resto de las exportaciones de dicho sector. Al dinamismo del sector manufacturero también contribuyó la depreciación del tipo de cambio real en relación con los niveles de la primera mitad de 2011.

En este sentido, el sector exportador siguió siendo el motor del crecimiento económico. Así, durante el primer semestre de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 184 mil 136.6 millones de dólares, lo que representó un aumento

anual de 7.6%. Dicha tasa se derivó de la combinación de un avance de 9.7% en el valor de las exportaciones no petroleras y de una reducción de 2.9% en el de las petroleras.



\* Cifras oportunas a junio de 2012.

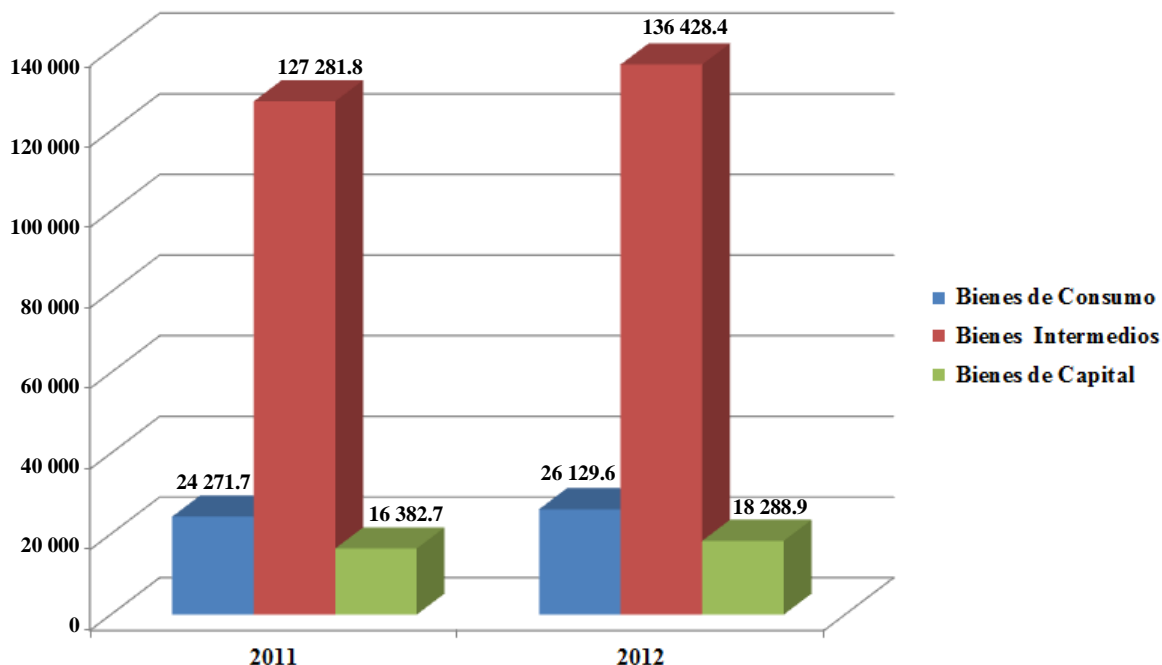
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Cabe destacar que del total de las exportaciones, el 77.78% se dirigieron al mercado de Estados Unidos de Norteamérica y, dentro de éstas, 21.50% se concentraron en la industria automotriz.

Asimismo, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros seis meses de 2012 ascendió a 180 mil 846.9 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual de 7.7%. Esta tasa se derivó de la combinación de un crecimiento de 9% en las importaciones no petroleras y de una caída de 1.3% en las petroleras. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios observaron un

aumento anual de 7.2% (8.4% en el caso de las de bienes intermedios no petroleros), las de bienes de consumo se elevaron en 7.7% (10.5% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital se acrecentaron en 11.6 por ciento.

**IMPORTACIONES TOTALES\***  
-Millones de dólares-  
**Enero-Junio**  
**TOTAL 180 847.0**



\* Cifras oportunas a junio de 2012.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

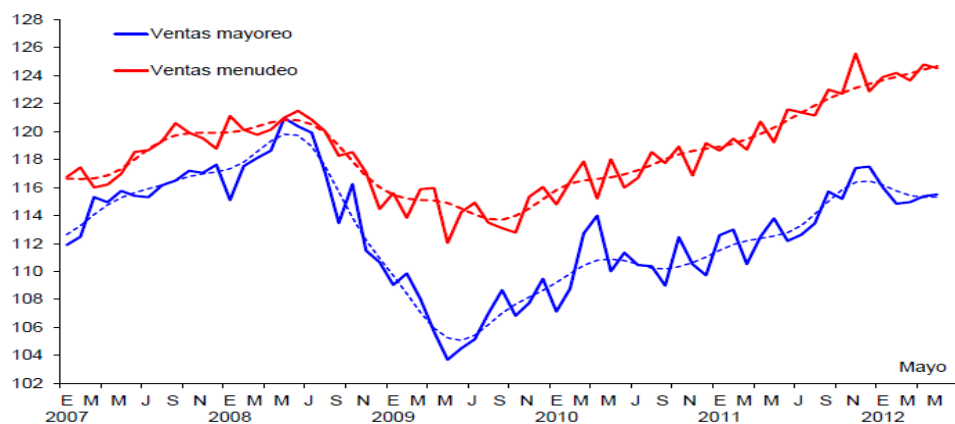
Con ello, durante el primer semestre de 2012, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 3 mil 289.7 millones de dólares.

### **Demanda interna**

En cuanto a la demanda interna, ésta continuó expandiéndose en el segundo trimestre del año, si bien a un ritmo relativamente más moderado que el registrado por la demanda externa. En particular, el consumo exhibió una tendencia positiva, como lo

muestran las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) y de establecimientos comerciales al menudeo, si bien las ventas al mayoreo presentaron una contracción.

**VENTAS EN LOS ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES**  
-Índice 2003 =100\*-

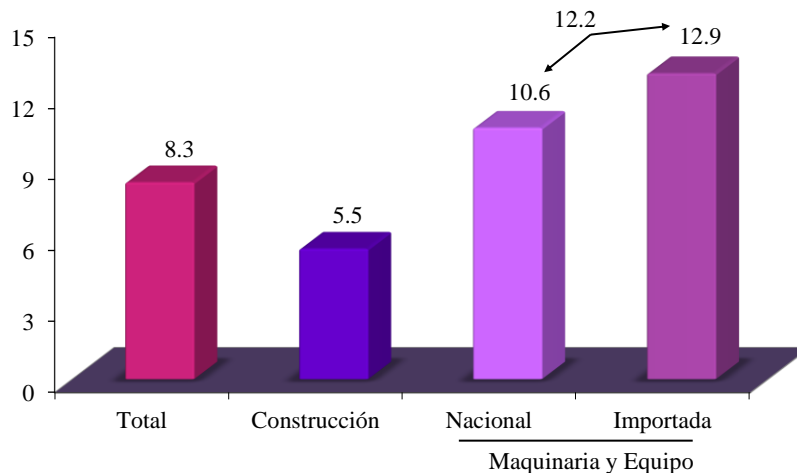


\* Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

FUENTE: Encuesta Mensual sobre los Establecimientos Comerciales (EMEC), INEGI.

Asimismo, la Inversión Fija Bruta continuó mostrando un elevado ritmo de crecimiento, impulsada principalmente por la inversión en maquinaria y equipo de origen importado. Así, esta variable reportó un aumento de 8.3% durante los cinco primeros meses del presente año con relación al mismo lapso de 2011. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 12.2% (los de origen nacional 10.6% y los importados 12.9%), y en la construcción avanzaron 5.5% en igual período.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA**  
**-Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-**  
**Enero-mayo-2012**



FUENTE: INEGI.

Este comportamiento parecería ser respuesta, en parte, al hecho de que el porcentaje de utilización de la capacidad instalada ha alcanzado niveles comparables a los registrados antes de la crisis.

### Política monetaria

Durante el segundo trimestre de 2012, el promedio de la inflación general anual fue prácticamente igual al del trimestre previo, situándose en ambos trimestres por abajo del límite superior del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual en torno a la meta de 3%. Sin embargo, en junio la inflación general anual aumentó y rebasó el referido límite. Esto como resultado de cambios en el precio relativo de un número reducido de productos agropecuarios cuya producción fue afectada por factores climatológicos. Así, este incremento no obedeció a un fenómeno generalizado de aumentos en los precios de la canasta de consumo de la población y se anticipa que tendrá un carácter transitorio. Destaca que, hasta el momento, no se

han observado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios derivados de los cambios en precios relativos que se han registrado en la economía.

### **El escenario macroeconómico previsto por el Banco de México**

**Crecimiento de la Economía Nacional:** Dada la evolución más reciente de los indicadores de la economía nacional, así como las expectativas sobre el crecimiento de la producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica, las previsiones sobre la tasa de crecimiento del PIB de México se mantienen sin cambio respecto a las reportadas con anterioridad, tanto para 2012, como para 2013.

Así, para 2012 se anticipa que la variación anual del PIB de México se encuentre entre 3.25 y 4.25%, mientras que para 2013 se prevé un crecimiento de la economía mexicana de entre 3.0 y 4.0%. No obstante, se considera que el balance de riesgos asociado a dicho escenario se ha deteriorado.

**Empleo:** Las expectativas sobre el incremento en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en 2012 y 2013 también se mantienen sin cambio. En particular, para 2012 se anticipa un aumento de entre 540 y 640 mil personas, y para 2013 de entre 500 y 600 mil personas.

**Cuenta Corriente:** Para 2012 se estima un déficit de 3.1 miles de millones de dólares para la balanza comercial (0.3% del PIB) y uno de 10.5 miles de millones de dólares para la cuenta corriente (0.9% del PIB). El moderado déficit de la cuenta corriente esperado para 2012, junto con las acciones que ha tomado el Gobierno Federal para financiar sus obligaciones de deuda externa para ese año, sugiere que no existirán problemas para financiarlo y que no habrá por esta fuente presiones sobre el tipo de cambio durante el período de referencia. Para 2013 se esperan déficit en balanza comercial y cuenta corriente de 7.5 y 18.0 miles de millones de dólares,

respectivamente. En términos del PIB, estas cifras corresponden a 0.6 y 1.4%, en el mismo orden.

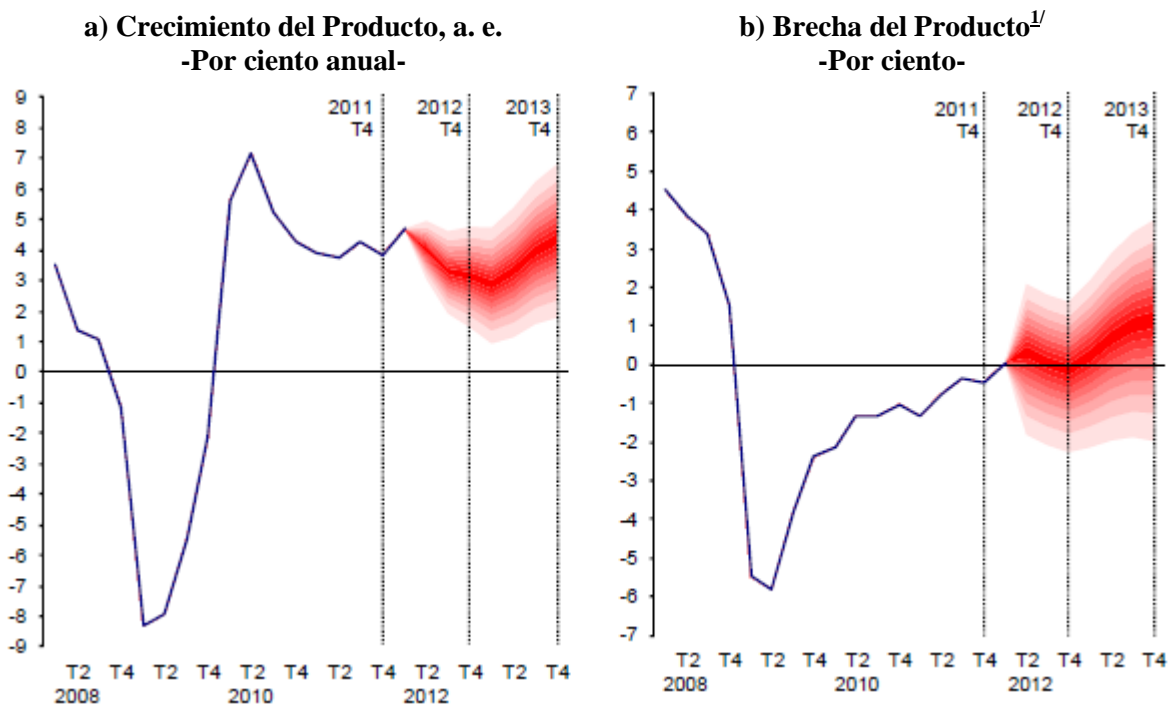
Dado el moderado crecimiento que se espera para la economía mexicana, se anticipa que la brecha del producto permanezca en niveles cercanos a cero, si bien con una ligera tendencia al alza. De este modo, no se prevén presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento de la demanda agregada en el horizonte de pronóstico. En efecto, no se perciben presiones sobre los precios en los mercados de insumos, como el laboral y el crediticio, ni sobre las cuentas externas.

Si bien la economía mexicana se ha mantenido resistente ante el entorno internacional actual, las adversas condiciones económicas mundiales han conducido a que el balance de riesgos para el crecimiento de México se haya deteriorado en relación al Informe anterior. En particular, las dificultades para solucionar de manera definitiva los problemas en la zona del euro han incrementado la incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, prevalece la indefinición sobre el ajuste fiscal en Estados Unidos de Norteamérica y la actividad económica en las principales economías emergentes se ha desacelerado. Esta situación ha llevado a un deterioro en las expectativas de crecimiento mundial. En este sentido, a continuación se presentan los siguientes riesgos a la baja.

### **Riesgos para la economía mexicana**

- i. Una evolución más débil de la economía estadounidense generaría un entorno menos favorable para el crecimiento económico de México.
- ii. El crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica, al igual que el de otras economías del mundo, podría deteriorarse como consecuencia de un mayor incremento en la incertidumbre y la volatilidad financiera derivado de las dificultades fiscales y financieras en la zona del euro.

- iii. La situación en Europa podría incrementar la búsqueda de activos de refugio por parte de los inversionistas, ocasionando una reducción en la captación de recursos de economías como la mexicana.
- iv. La desaceleración de economías emergentes como las de China, India y Brasil, que hasta hace unos meses habían venido soportando parte del crecimiento económico mundial, podría intensificar el deterioro de la demanda global.
- v. En opinión de los especialistas en economía encuestados por el Banxico, la inseguridad pública y la ausencia de cambios estructurales continúan siendo factores que podrían obstaculizar el crecimiento de nuestro país.



a. e. /Cifras con ajuste estacional.  
FUENTE: INEGI y Banco de México.

<sup>1/</sup> Elaborado con cifras desestacionalizadas.  
FUENTE: Banco de México.

**Inflación:** El pronóstico sobre la inflación para lo que resta de 2012 y 2013 es congruente con el proceso de convergencia hacia el objetivo permanente de 3%. En lo principal, ello es resultado de una política monetaria orientada a la consecución de



dicho objetivo. Así, en el horizonte señalado, lo más probable es que la inflación general anual se ubique en un intervalo comprendido entre 3 y 4%. No obstante, como consecuencia del comportamiento esperado del componente no subyacente, que se estima podría ser afectado por las cotizaciones de un grupo reducido de hortalizas, así como por la detección de influenza aviar en granjas de Jalisco que limitará la producción de huevo, el pronóstico antes descrito para la inflación general anual exceptúa al tercer trimestre de 2012 en el que es posible que esta variable rebase el límite superior del citado intervalo.

El entorno de inflación baja que se tiene previsto será influido, en adición a la postura de política monetaria, por cuatro factores principales. Primero, un crecimiento global relativamente débil, perspectiva que se ha venido acentuando en el curso de 2012. Segundo, si bien la holgura en el mercado laboral se ha estrechado gradualmente, no se anticipan presiones de demanda considerables en la economía nacional. Tercero, mayor intensidad en la competencia de algunos sectores, como el de la industria de las telecomunicaciones. Cuarto, el desvanecimiento de las perturbaciones asociadas a las alzas que registraron los precios de las materias primas durante la primera parte de 2011.

Los riesgos asociados al pronóstico sobre la inflación se han modificado del trimestre anterior al actual.

### **Riesgos al alza**

- En el corto plazo, las condiciones climáticas que han sido desfavorables para la producción de algunas hortalizas, y el efecto que la influenza aviar podría tener sobre la producción pecuaria en el país. También es motivo de preocupación el deterioro en las perspectivas de la producción mundial del maíz y otros granos.

- La posibilidad de mayor inestabilidad en los mercados financieros que podría inducir volatilidad cambiaria.

Por otra parte, entre los principales riesgos a la baja se advierte que:

- En el mediano plazo, se ha intensificado el debilitamiento tanto de la demanda externa, como de la interna.
- La reciente apreciación del tipo de cambio podría contribuir a reducir las presiones sobre la inflación.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) juzga que la postura actual de la política monetaria es congruente con el proceso de convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente de 3%. Sin embargo, es importante enfatizar que la Junta de Gobierno se mantendrá atenta para actuar oportunamente, tanto para restringir como para relajar la postura de política monetaria en caso de que las circunstancias así lo aconsejen. Particular atención tendrá en que las variaciones de precios relativos, tanto las resultantes de productos agropecuarios, como de fluctuaciones del tipo de cambio, no generen efectos de segundo orden sobre la dinámica de la inflación.

Si bien se prevé una inflación por arriba de 4% en el corto plazo, el que el Instituto Central no haya modificado la postura monetaria durante el período que comprende este Informe no debe interpretarse como una señal de complacencia ante el aumento en la inflación. El movimiento de ésta por arriba de 4% se debe a factores transitorios y reversibles, por lo que es de esperar que en algunos meses regrese a niveles por debajo de 4% y así continúe su convergencia al objetivo permanente de 3%. De ahí que no haya juzgado conveniente restringir la postura de política monetaria.

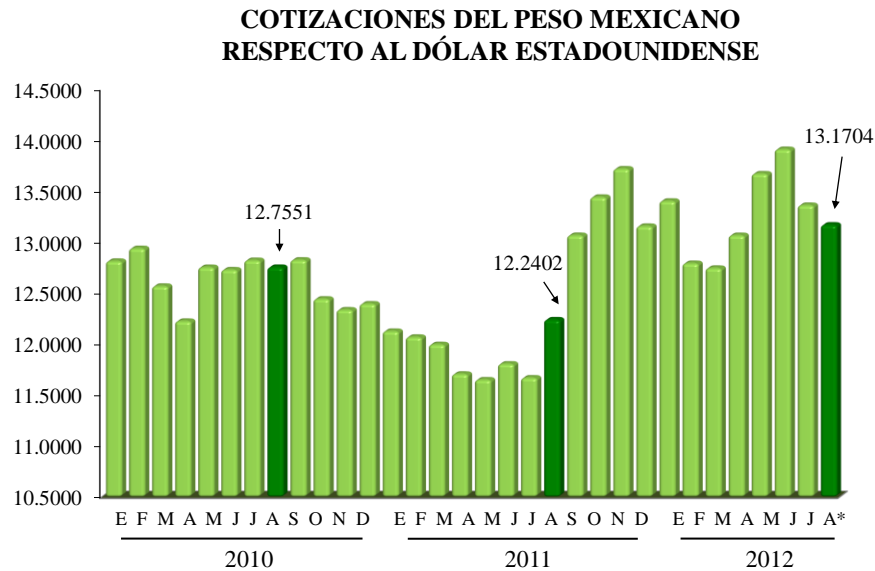
Finalmente, es importante señalar que los sólidos fundamentos macroeconómicos de la economía mexicana han sido determinantes para mantener un ritmo de crecimiento sostenible, incluso ante un entorno internacional adverso. Sin embargo, dichos fundamentos son una condición necesaria, mas no suficiente para alcanzar el crecimiento requerido para lograr niveles de desarrollo superiores en nuestro país.

Por ello, es necesario avanzar en el cambio estructural de la economía que flexibilice la asignación de recursos hacia sus usos más productivos, que incremente la competencia en los mercados y que asegure una estructura de incentivos conducente a incrementar la productividad. Es importante mejorar el marco institucional a fin de brindar mayor seguridad y certidumbre jurídica a los agentes económicos, abatir los costos de transacción y estimular una mayor inversión productiva. Asimismo, es imprescindible propiciar un mercado laboral más flexible que movilice el factor trabajo a sus usos más productivos, facilite la adaptación de empresas y trabajadores a nuevos ciclos productivos y favorezca la creación de empleo. Adicionalmente, es indispensable promover reformas que incrementen el capital humano y eleven la productividad de los trabajadores y la calidad del empleo. Además del incremento en el bienestar de la población y el crecimiento económico, estas reformas favorecerían el mantenimiento de un ambiente de inflación baja y estable, ya que la mayor competencia de mercado conduciría a menores precios y los aumentos en productividad permitirían satisfacer tasas de crecimiento más altas de la demanda agregada sin generar presiones sobre los precios.

### **Paridad cambiaria**

El peso se apreció de manera importante recientemente, siendo la divisa emergente con la mayor ganancia, logrando con ello recuperar parte de la depreciación registrada desde abril. Así, el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 20 de agosto de 2012, se ubicó en 13.1704 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de

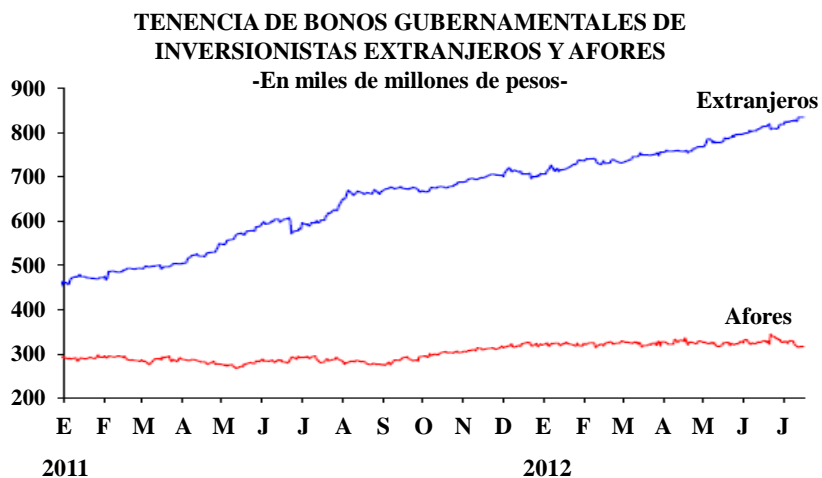
1.44% con respecto a julio pasado (13.3629 pesos por dólar), una depreciación de 0.10% con relación a diciembre anterior (13.1577 pesos por dólar) y de 11.55% si se le compara con el promedio de agosto de 2011 (12.2402 pesos por dólar).



\* Promedio al día 20 de agosto.

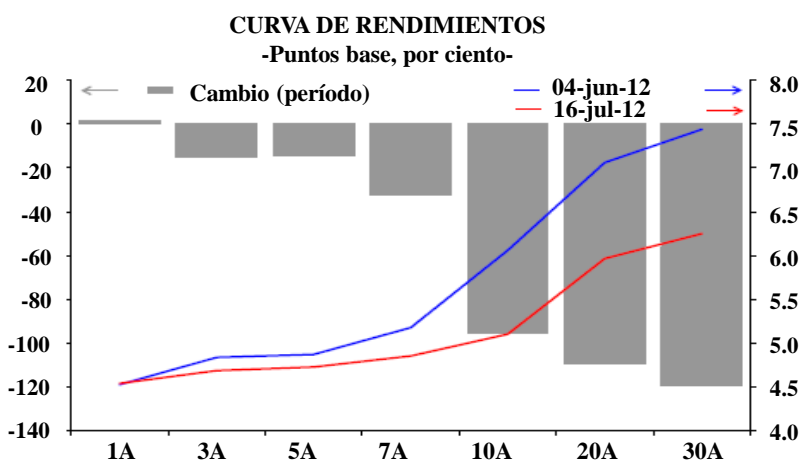
FUENTE: Banco de México.

La menor probabilidad de que en Europa se materialice un evento de riesgo extremo, así como la expectativa de que el Presidente electo sea ratificado por las autoridades correspondientes y posteriormente busque aprobar algunas de las reformas estructurales pendientes, fueron los factores que en mayor grado contribuyeron a la apreciación del peso. En este entorno, se observó una fuerte demanda de parte de los inversionistas extranjeros por activos denominados en pesos.



FUENTE: Banco de México.

Por su parte, la dinámica en el mercado de deuda local también fue positiva a lo largo de estas últimas semanas. Al respecto, destacó la fuerte disminución observada en las tasas de rendimiento de los bonos de largo plazo (20 y 30 años), con un descenso de hasta 100 puntos base a niveles históricamente bajos. Estas caídas provocaron, a su vez, un aplanamiento muy importante de la curva de rendimiento.

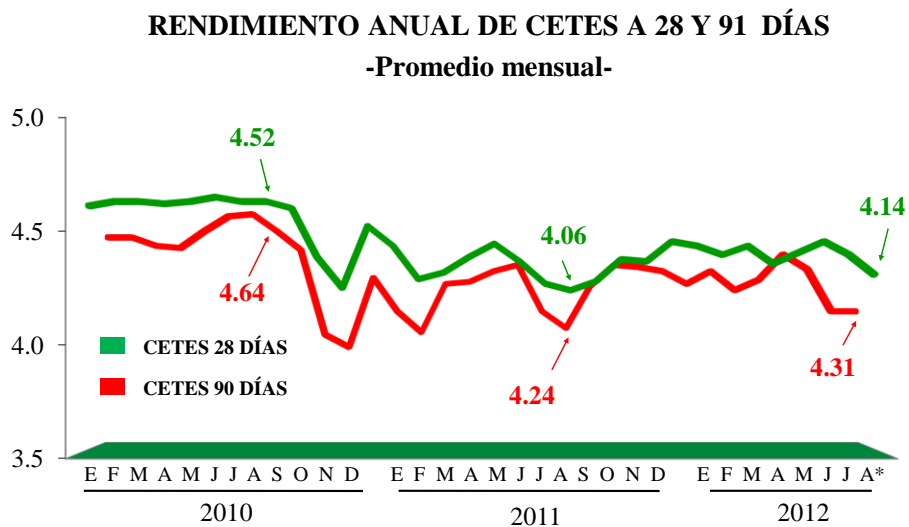


FUENTE: Banco de México con datos de PIP.

Finalmente, tanto la expectativa de la mayoría de los analistas, como la trayectoria futura de la tasa de fondeo implícita en la estructura de tasas de interés, anticipan que no se modificará la postura de política monetaria en lo que resta del año.

## Tasas de interés

Cabe señalar que durante las primeras tres subastas de agosto de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.14%, porcentaje idéntico respecto al observado en julio pasado (4.14%), 19 centésimas de punto menor a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.31%, cifra inferior en nueve centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (4.40%), y menor en 15 centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).



\* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

## Reservas Internacionales

Al 17 de agosto de 2012, el Banco de México (Banxico) informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 159 mil 796 millones de dólares, monto 0.23% inferior con respecto al mes inmediato anterior y 12.16% mayor con relación a diciembre de 2011.

Cabe destacar que durante la presente Administración 2006-2012, en el marco del mecanismo de acumulación de reservas, se han elevado 92 mil 116 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de diciembre de 2006 a 159 mil 796 millones de dólares al 17 de agosto del presente año, en términos relativos el incremento fue de 136.11 por ciento.



\* Al día 17 de agosto.

FUENTE: Banco de México.

Finalmente conviene destacar que se deberán fortalecer los esfuerzos para el seguimiento de un crecimiento sostenido, a fin de garantizar una mayor distribución

de los frutos del crecimiento económico que se reflejen en mayor empleo e ingresos para los trabajadores aún en un entorno turbulento y de menor crecimiento mundial.

## **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas al período enero-agosto de 2012, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presentan las medidas de política económica instrumentadas por el Gobierno Federal en materia de finanzas públicas, apoyo a sectores productivos, políticas fiscal y monetarias; así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, tendencias económicas y comerciales nacionales e internacionales, producción industrial, alimentación, mercados bursátiles en México y el mundo, comercio, turismo, remesas, petróleo, precios, empleo y desempleo, población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Japón, China, India, España y América Latina.

### **Actividad económica**

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que durante el segundo trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 4.1% con respecto al mismo lapso del año anterior. Cabe destacar que durante el primer semestre del presente año, el PIB reportó un aumento de 4.3% con respecto al mismo período del año anterior (3.7%).
- A junio de 2012, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 3.8% en términos reales respecto al mismo mes de 2011. Dicho resultado se debió a los incrementos observados en los tres grandes grupos de actividades que lo



conforman. Las Actividades Primarias crecieron 16%, las Actividades Secundarias lo hicieron en 3.7% y las Actividades Terciarias aumentaron 3.6 por ciento.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en los primeros seis meses del año, la Actividad Industrial aumentó 4% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del desempeño positivo de tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción se elevó 5%, las Industrias Manufactureras 4.9% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2%; mientras que la Minería se mantuvo sin variación en igual período.
- En mayo de 2012, el Indicador Coincidente se situó entre la fase de expansión y la de desaceleración al registrar un valor de 100.7 puntos, y no observa cambio con respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se posicionó en la fase de desaceleración al observar un valor de 100.4 puntos y una variación negativa de 0.09 puntos respecto al mes anterior.

### **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el primer semestre de 2012, el balance público registró un déficit de 142 mil 621.1 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 23 mil 593.5 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un déficit de 24 mil 131.9 millones de pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2012.
- Durante enero-junio de 2012, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 724 mil 482 millones de pesos, monto 9.0% mayor en términos reales al obtenido en igual lapso de 2011.

- Durante el primer semestre de 2012, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 1 billón 871 mil 204.9 millones de pesos, monto 8.8% mayor en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 715 mil 297.3 millones de pesos y fue superior en 8.7% real al registrado en el mismo período de 2011.

### **Gasto programable**

- Durante enero-junio de 2012, el gasto programable del sector público presupuestario sumó 1 billón 438 mil 744 millones de pesos, lo que significó un incremento real de 10.8% en comparación con el mismo período del año anterior.

### **Pensiones**

- El pago de pensiones ascendió a 208 mil 959.6 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 6.2%. Esto se explica por los siguientes factores: En el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) el pago de pensiones aumentó en 13.8 y 5.8% real, respectivamente, debido tanto al incremento de la pensión media como al mayor número de jubilados respecto a enero-junio de 2011; en Petróleos Mexicanos (Pemex), las aportaciones al Fondo de Pensiones (FOLAPE) disminuyeron 19.3% en términos reales respecto al nivel de 2011. Se debe señalar que Pemex realiza aportaciones a dicho Fondo en función de sus remanentes de operación y las obligaciones esperadas y, posteriormente, a través del Fondo se cubren las pensiones de los beneficiarios.
- Asimismo, las pensiones de Comisión Federal de Electricidad (CFE) aumentaron 15.0% en términos reales, debido tanto al incremento de la pensión media como al

mayor número de jubilados respecto al mismo período del año anterior. El pago de pensiones y jubilaciones que cubre directamente el Gobierno Federal fue mayor en 4.2% real, lo que se explica principalmente por el aumento de las pensiones en curso de pago de Luz y Fuerza del Centro (LFC).

### **Subsidios, transferencias y aportaciones**

- Los subsidios, transferencias y aportaciones distintos de servicios personales sumaron 246 mil 468.7 millones de pesos, lo que significó un incremento de 12.2% real. Del total, 76.0% correspondió a subsidios a la población, los cuales registraron un aumento real de 15.2%; 13.9% a aportaciones a las entidades federativas, con un crecimiento de 5.5% real; y el resto, 10.1%, a transferencias para apoyar los programas de las entidades paraestatales de control indirecto, con un incremento de 1.3% en términos reales.

### **Inversión presupuestaria**

- En enero-junio de 2012, el gasto de inversión física presupuestaria fue de 298 mil 655.8 millones de pesos, monto superior en 13.1% en términos reales respecto al monto del mismo período de 2011.

### **Inversión financiada**

- En enero-junio de 2012, la inversión financiada (Pidiregas), que permite complementar la infraestructura pública que se requiere para el abasto de energéticos, sumó 13 mil 828.1 millones de pesos, monto inferior en 13.6% real al observado en el año anterior. De estos recursos, que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país, el 82.3% corresponde a inversión financiada directa y 17.7% condicionada.

- Al término de junio de 2012, la inversión impulsada por el sector público sumó 302 mil 684.3 millones de pesos, lo que representó un incremento de 10.5% real respecto a 2011.

### **Deuda interna y externa**

- Al cierre del segundo trimestre de 2012, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 4 billones 174 mil 994 millones de pesos. De este monto, 79.0% está constituido por deuda interna y el 21.0% restantes por deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 27.4%, correspondiendo 21.7% a deuda interna y 5.7% a deuda externa.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2012 se ubicó en 3 billones 299 mil 475.6 millones de pesos, monto superior en 187 mil 382.4 millones de pesos al observado al cierre de 2011.
- Al cierre del segundo trimestre de 2012, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 64 mil 69.2 millones de dólares, monto superior en 4 mil 426.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2011. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.7 por ciento.
- Al cierre del segundo trimestre de 2012, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 3 billones 486 mil 287.1 millones de pesos. Como proporción del PIB, este saldo representó 22.9 por ciento.
- Al cierre del segundo trimestre de 2012, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 119 mil 358.8 millones de dólares, monto superior en 5 mil 727.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2011. Como

porcentaje del PIB este saldo significó 10.7%, proporción superior en 0.3 puntos porcentuales respecto a la observada en diciembre de 2011.

## **Precios**

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante julio de 2012, registró un incremento de 0.56% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, en el período enero-julio, la inflación acumulada fue de 1.36%, mientras que en el lapso interanual de julio de 2011 a julio de 2012, la inflación fue de 4.42 por ciento.

## **Sistema de Ahorro para el Retiro**

- Al cierre de julio de 2012, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 47 millones 469 mil 191. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).
- El 15 de agosto de 2012, la Consar informó que al mes de julio se actualizó la información del Índice de Rendimiento Neto (IRN) promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 40 meses asciende a 11.33 por ciento.
- Al cierre de julio de 2012, el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro fue de 1 billón 823 mil 666.6 millones de pesos, el mismo incluye los recursos provenientes de los siguientes rubros: Retiro, Cesantía en edad avanzada y Vejez de trabajadores cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado

(ISSSTE); los Fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE, además de las Aportaciones Voluntarias, Aportaciones Complementarias de Retiro, Ahorro a Largo Plazo, Ahorro Solidario de trabajadores cotizantes al ISSSTE y 41 mil 779.1 millones de pesos administrados por las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), de recursos de Previsión Social de entidades públicas y privadas (22 mil 155.4 millones de pesos), y recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores (19 mil 623.7 millones de pesos).

### **Tasas de interés**

- Durante las primeras tres subastas de agosto de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.14%, porcentaje idéntico respecto al observado en julio pasado (4.14%), 19 centésimas de punto menor a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.31%, cifra inferior en nueve centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (4.40%), y menor en 15 centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).

### **Mercado bursátil**

- Al 20 de agosto de 2012, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 40 mil 350 unidades, lo que representó una utilidad acumulada de 8.83% con respecto al 31 de diciembre de 2011 (37 mil 77.52 unidades).

## **Petróleo**

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante los siete primeros meses de 2012, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 103.91 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 3.82%, con relación al mismo período de 2011 (100.09 d/b).
- Durante el período enero-julio de 2012 se obtuvieron ingresos por 26 mil 772 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 5.46% respecto al mismo lapso de 2011 (28 mil 319 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 19 mil 917 millones de dólares (74.40%), del tipo Olmeca se obtuvieron 4 mil 742 millones de dólares (17.71%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 2 mil 113 millones de dólares (7.89%).
- De conformidad con cifras preliminares de Petróleos Mexicanos (Pemex), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 20 días de agosto de 2012 fue de 101.11 d/b, cotización 7.52% mayor a la observada en el mes inmediato anterior (94.04 d/b), inferior en 3.65% con relación a diciembre anterior (104.94 d/b) y 2.47% más si se le compara con el promedio de agosto de 2011 (98.67 d/b).

## **Inversión Extranjera Directa (IED)**

- La Secretaría de Economía informó, con carácter preliminar, que México registró 9 mil 621.7 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED) durante el primer semestre de 2012.

## **Remesas**

- Durante el primer semestre de 2012, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 11 mil 852.10 millones de dólares, monto 5.99% superior al reportado en el mismo lapso de 2011 (11 mil 181.85 millones de dólares).

## **Turismo**

- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que durante el período enero-junio de 2012 se registraron ingresos turísticos por 6 mil 632 millones 219 mil dólares, monto que significó un aumento de 6.18% con respecto al mismo lapso de 2011. Asimismo, el al turismo egresivo realizó erogaciones por 3 mil 731 millones 493 mil dólares en el primer semestre de 2012, lo que representó un aumento de 2.99% con relación a lo observado en el mismo lapso de 2011. Con ello, la balanza turística reportó un superávit de 2 mil 900 millones 726 mil dólares, cantidad 10.59% superior con respecto al mismo período del año anterior.

## **Reservas internacionales**

- Al 17 de agosto de 2012, las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 159 mil 796 millones de dólares, monto 0.23% inferior con respecto al mes inmediato anterior y 12.16% mayor con relación a diciembre de 2011.

## **Tipo de cambio**

- El promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 20 de agosto de 2012, se ubicó en 13.1704 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.44% con respecto a julio pasado (13.3629 pesos por dólar), una depreciación de 0.10% con



relación a diciembre anterior (13.1577 pesos por dólar) y de 11.55% si se le compara con el promedio de agosto de 2011 (12.2402 pesos por dólar).

### **Comercio exterior**

- En junio de 2012, la balanza comercial fue superavitaria en 601.6 millones de dólares. Con ello, en el primer semestre de 2012, el saldo comercial del país fue superavitario en 3 mil 289.7 millones de dólares.

### **Empleo**

- El total de trabajadores asalariados que en julio de 2012 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 15 millones 864 mil 572, cantidad que superó a la registrada un año antes en 5.5%, es decir, en 823 mil 883 cotizantes. Si se compara julio de 2012 con respecto a diciembre de 2011, se aprecia un incremento acumulado de 4.0%, lo que significa 604 mil 204 trabajadores más.
- El personal ocupado creció 6.1% a tasa anual en el quinto mes de 2012. Según el establecimiento en el que labora, en los manufactureros se incrementó 5.8% y en los no manufactureros 8.4%. El 88.5% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 11.5% actividades de otros sectores.
- El personal ocupado en la industria manufacturera creció 2.3% en mayo pasado respecto al nivel del quinto mes de 2011. Por tipo de contratación, los obreros aumentaron 2.5% y los empleados que realizan labores administrativas 1.4% en su comparación anual.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró un crecimiento de 5.2% a tasa anual en el quinto mes de 2012: el

personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa fue mayor en 4% (el número de obreros se elevó 4.5% y el de empleados 2.5%, mientras que el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– disminuyó 1.9%), y el personal no dependiente mostró una variación de 12.7 por ciento.

- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), que realiza el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en 37 áreas urbanas del país, señala que, en junio de 2012, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos con ventas al por mayor en 1.6%, así como en los establecimientos con ventas al por menor en 4.1 por ciento.
- Los resultados de las Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que mensualmente publica el INEGI, permiten conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional; entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado. Por su parte, el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros retrocedió 0.29% en junio de 2012 con relación al mes previo, con cifras desestacionalizadas. En su comparación anual, el IPO se elevó 3.2% durante el sexto mes de este año respecto a igual mes de 2011, al pasar de 105.8 a 109.2 puntos.
- En el segundo trimestre de 2012, la población desocupada en el país se situó en 2.5 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 4.8% de la PEA, porcentaje inferior al de 5.2% de igual trimestre de 2011. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a

5.9%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 4.7%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil se ubicó en 4.2% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 2.8 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, en el trimestre en cuestión la TD a nivel nacional se redujo en 0.04 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (4.97 vs 5.01). La desocupación en los hombres disminuyó 0.09 puntos porcentuales, mientras que la de las mujeres permaneció sin cambio.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.02% de la Población Económicamente Activa (PEA) en julio de 2012, porcentaje inferior al que se presentó en el mismo mes de 2011, cuando se situó en 5.62 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en julio pasado la TD alcanzó 4.75% de la PEA, nivel inferior en 0.16 puntos porcentuales a la del mes previo.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5.96% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 0.75 puntos porcentuales a la observada en el séptimo mes de 2011.

## **Salarios**

- En los siete meses transcurridos de 2012, el salario mínimo general promedio evidenció en términos reales un crecimiento de 2.8%. Lo anterior se debió a que la inflación del período —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC General)— fue de 1.4%, porcentaje menor al aumento nominal de 4.2% que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos determinó para los salarios mínimos vigentes para 2012. De igual forma, al considerar la inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor

para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), que registró un incremento de 2.4% en el lapso de referencia, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 1.8 por ciento.

- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en julio de 2012 ascendió a 263.66 pesos diarios, cantidad que superó en 4.5% a la de un año antes. En términos reales significó un crecimiento real anual de 0.1%; mientras que de enero a julio del presente año, el salario real acumuló un crecimiento de 4.8 por ciento.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de dichas remuneraciones. De esta forma, se aprecia que en junio de 2012, el índice de la remuneración real del personal ocupado en el comercio al por mayor presentó un incremento de 1.1% con relación a junio de 2011; en cambio, en el mismo lapso, los establecimientos minoristas presentaron una caída de 0.8 por ciento.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, la evolución de la postcrisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2012, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-agosto de 2012.