
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A OCTUBRE DE 2012

Economía mundial

El panorama general sigue siendo frágil al cierre del ejercicio 2012. La recuperación continúa pero se ha debilitado. En las economías avanzadas, el crecimiento ahora es demasiado bajo para cambiar sustancialmente la situación del desempleo y, en las principales economías de mercados emergentes, el crecimiento fue dinámico inicialmente, pero ahora también ha mermado. En relación con los pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI) de julio de 2012, el crecimiento de la economía mundial previsto para 2012 se revisó a la baja, de 3.5 a 3.3%, y de 3.9 a 3.6% en el 2013.

Bases del Pronóstico

Este pronóstico se asienta sobre dos supuestos de política cruciales. El primero es que las autoridades europeas adoptarán políticas que gradualmente seguirán distendiendo las condiciones financieras en las economías de la periferia. En este sentido, el Banco Central Europeo (BCE) recientemente asumió el papel que le correspondía. Les corresponde ahora a las autoridades nacionales tomar la iniciativa y activar el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y, al mismo tiempo, trazar una trayectoria creíble y empezar a implementar las medidas necesarias para lograr una unión bancaria y una mayor integración fiscal. El segundo supuesto es que las autoridades estadounidenses impedirán que entren en vigor los drásticos aumentos de los impuestos y recortes del gasto (el “precipicio fiscal”) previstos en la actual legislación presupuestaria, que elevarán oportunamente el tope de la deuda federal de

Estados Unidos de Norteamérica, y que lograrán avances significativos hacia un plan integral para restablecer la sostenibilidad fiscal. El pronóstico de las *Perspectivas de la Economía Mundial* podría nuevamente decepcionar con respecto a estas dos premisas.

Los riesgos a la baja han aumentado

En términos más generales, los riesgos a la baja han aumentado y son considerables. En definitiva, el pronóstico de las *Perspectivas de la Economía Mundial* depende de que en Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro se adopten medidas de política críticas, y es muy difícil estimar la probabilidad de que esas medidas se materialicen.

Esta coyuntura plantea graves dificultades para las autoridades. En muchas economías avanzadas, las inyecciones de liquidez están teniendo un efecto positivo tanto en la estabilidad financiera como en el producto y el empleo, pero ese efecto quizás esté menguando. Muchos gobiernos han empezado a dedicarse de lleno a reducir los déficit excesivos, pero dadas la elevada incertidumbre, la escasa confianza y la debilidad de los sectores financieros, los importantes logros fiscales han ido acompañados de decepcionantes tasas de crecimiento o de recesiones. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las autoridades son conscientes de la necesidad de recomponer el margen de maniobra necesario para la aplicación de políticas fiscales y monetarias, pero se están preguntando cómo calibrar las políticas ante los importantes riesgos externos a la baja.

Para mejorar las perspectivas e infundir más confianza con respecto al futuro es crucial que la respuesta de las principales economías avanzadas en materia de política sea eficaz. A corto plazo, las principales tareas consisten en descartar escenarios de riesgos extremos y en adoptar planes concretos para reducir la deuda pública a mediano plazo.

Principal amenaza

La crisis de la zona del euro sigue siendo la amenaza más clara para las perspectivas mundiales. El BCE ha adoptado un mecanismo para mejorar la forma en que las bajas tasas de política monetaria transmiten su efecto a los costos de endeudamiento en la periferia, donde los temores de los inversionistas acerca de la viabilidad del euro han elevado las tasas de mercado a niveles muy altos. Las economías de la periferia tienen que seguir realizando ajustes. Los gobiernos tienen que cumplir su compromiso de flexibilizar más el cortafuego de la zona del euro. Concretamente, el MEDE tiene que intervenir en los sistemas bancarios y proporcionar apoyo a las entidades soberanas, mientras que las autoridades nacionales tienen que trabajar en aras de una verdadera unión económica y monetaria. Esto exige establecer una unión bancaria con un marco unificado de estabilidad financiera y adoptar medidas conducentes a una integración fiscal, con base en el principio de que un seguro que abarque un área más amplia implica un control más extenso. Si no se redoblan los esfuerzos pronto, las recientes mejoras en los mercados financieros podrían ser pasajeras. En tal caso, el pronóstico de las *Perspectivas de la Economía Mundial* podría no cumplirse una vez más, y la zona del euro podría descender hacia el escenario basado en la aplicación de políticas deficientes. No obstante, si las medidas de política fueran más allá de lo supuesto en las *Perspectivas de la Economía Mundial* —por ejemplo, si las autoridades de la zona del euro dieran un sustancial paso inicial con miras a una mayor integración, como por ejemplo un régimen de resolución bancaria para toda la zona con un mecanismo común de respaldo fiscal— el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real podría superar las proyecciones.

Factores para reducir los riesgos

Para reducir los riesgos de las perspectivas a mediano plazo presagiadas por un sobreendeudamiento público en las principales economías avanzadas se necesitarán

políticas monetarias acomodaticias y reformas estructurales adecuadas, así como una política fiscal prudente. Ya se han logrado avances importantes y se ha previsto una considerable consolidación fiscal a mediano plazo. Los legisladores estadounidenses tienen que eliminar pronto el riesgo de un precipicio fiscal y elevar el tope de la deuda; de no hacerlo, la economía estadounidense podría volver a caer en una recesión, con repercusiones perjudiciales para el resto del mundo. Además, las autoridades estadounidenses tienen que definir con urgencia planes fiscales sólidos a mediano plazo. Las autoridades en Japón tienen que perseverar en los ajustes planificados y especificar nuevas medidas para detener, y en poco tiempo revertir, el aumento de la relación deuda pública/PIB.

En términos más generales, las autoridades tienen que especificar objetivos fiscales realistas y formular planes para contingencias. Esto implica adoptar metas estructurales o metas ajustadas en función del ciclo, o anclar los planes en medidas y sus rendimientos estimados más que en metas nominales. Se debe permitir que los estabilizadores automáticos operen libremente. Además, si el crecimiento se situara muy por debajo de las proyecciones de *las Perspectivas de la Economía Mundial*, los países que dispongan de margen de maniobra deberían moderar el ajuste planificado para 2013 y los años posteriores. Al mismo tiempo, la reducción de las tasas de inflación, la creciente capacidad ociosa y el considerable ajuste fiscal en las economías avanzadas son argumentos a favor de que se mantengan condiciones monetarias muy acomodaticias, incluidas medidas no convencionales, dado que las tasas de interés están próximas al límite inferior cero.

Resultados desiguales al abordar los riesgos

Hasta ahora, las autoridades han abordado los desafíos estructurales con resultados desiguales; por eso es necesario redoblar esfuerzos. Los programas para aliviar la carga crónica de la deuda de los hogares, cuando se han puesto en marcha, no han

sido proporcionales a la magnitud del problema. Los esfuerzos para afianzar el marco regulatorio de las instituciones financieras y de los mercados financieros han tenido altibajos, observándose ciertos avances en lo que se refiere a reconstruir el capital, pero no se avanzó lo suficiente con respecto a los objetivos de reducir la dependencia del financiamiento mayorista y contener factores que incentivan la toma excesiva de riesgos y el arbitraje regulatorio. Además, en la zona del euro, la reestructuración o resolución de las instituciones financieras deficientes ha avanzado con lentitud, y solo en respuesta a fuertes presiones del mercado; se precisa con urgencia un enfoque más activo y que abarque a toda la zona. Con el aumento de la edad legal de jubilación se ha logrado acortar la trayectoria a largo plazo del gasto en pensiones, pero conforme el gasto en salud continúe aumentando rápidamente, se necesitarán más medidas para que las prestaciones crezcan a un ritmo sostenible. Algunos países, en particular las economías de la periferia de la zona del euro, han introducido reformas para flexibilizar los mercados laborales. Sin embargo, muchas economías tienen que adoptar medidas más firmes para ayudar a las personas que han estado desempleadas por un largo tiempo, por ejemplo mejorando los programas de apoyo a la búsqueda de empleo y los programas de capacitación.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la actividad se ha desacelerado debido a la aplicación de políticas más restrictivas en respuesta a limitaciones de la capacidad, una menor demanda de las economías avanzadas y factores específicos de cada país.

La mejora de las políticas a mejorado la capacidad de resistencia

La mejora de las políticas ha incrementado la capacidad de resistencia ante los choques. Desde el estallido de la crisis en 2008, las políticas expansivas han amortiguado el impacto negativo de la debilidad en los mercados de las economías avanzadas: los déficit fiscales en general se han situado por encima de los niveles

previos a la crisis, en tanto que las tasas de interés reales han sido más bajas. El crédito interno ha crecido con rapidez. A mediano plazo, las autoridades tendrán que cerciorarse de mantener su capacidad para responder con flexibilidad a los choques, preservando una orientación fiscal sólida y manteniendo tasas moderadas de inflación y de crecimiento del crédito. En este sentido, la aplicación de políticas monetarias más restrictivas durante 2011 fue una decisión acertada. En vista de los crecientes riesgos a la baja a los que está expuesta la demanda externa, los bancos centrales actuaron con acierto al suspender o revertir parte del endurecimiento de la política monetaria. Muchos de estos bancos disponen de margen para tomar más medidas a fin de apoyar la demanda externa si los riesgos externos a la baja amenazaran con materializarse.

Necesidades en materia de política

Cinco años después del inicio de la Gran Recesión, la recuperación sigue siendo tenue y accidentada, y las perspectivas siguen siendo muy inciertas. El desempleo está en niveles inaceptablemente altos en la mayoría de las economías avanzadas, y los trabajadores en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se enfrentan a una lucha crónica para encontrar empleo formal. Aparte de las secuelas de la crisis, es probable que la incertidumbre afecte al producto.

Por tanto, un desafío básico para las autoridades consiste en dejar de lado la aplicación gradual de políticas y más bien abordar los numerosos riesgos a la baja que pesan sobre la actividad mundial con sólidos programas de reforma fiscal y estructural a mediano plazo para restablecer la confianza. En la zona del euro también se precisan medidas para abordar la crisis actual y, a mediano plazo, para completar la Unión Económica y Monetaria (UEM). Solo después de que se hayan logrado avances sustanciales en estos frentes será posible que la confianza y la demanda se refuercen de manera duradera en las principales economías avanzadas. Los inversionistas

volverán a confiar en que la deuda pública es una inversión segura y en que los bancos centrales de las economías avanzadas disponen de margen de maniobra para utilizar la política monetaria para mantener la inflación en niveles bajos y prevenir nuevos episodios de inestabilidad financiera.

Las autoridades en las economías de mercados emergentes y en desarrollo tendrán que sopesar dos prioridades: recomponer los márgenes de maniobra de la política económica para proteger la capacidad de resistencia de sus economías a los choques lograda a base de mucho esfuerzo, y apoyar la actividad interna en respuesta a los crecientes riesgos a la baja que amenazan la demanda externa.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo, por lo general, tienen un nivel de deuda pública mucho más bajo que las economías avanzadas y, por lo tanto, su necesidad de ajuste fiscal es menos urgente, pero de todos modos deberían recomponer su margen de maniobra para la aplicación de políticas. Los déficit son considerablemente más voluminosos que antes de 2008, incluso en los países que no fueron golpeados por la crisis. Estos países por lo general han experimentado una recuperación relativamente rápida y están operando por encima de la tendencia previa a la crisis. Por lo tanto, ahora es un momento propicio para que emprendan una consolidación fiscal con el fin de restablecer plenamente su flexibilidad para hacer frente a contingencias adversas imprevistas. La tarea de apoyar la demanda en respuesta a un debilitamiento externo mayor de lo previsto debería quedar en manos de la política monetaria.

Entre las principales economías de mercados emergentes, India, Rusia y, a mediano plazo, Turquía, deberían desplegar mayores esfuerzos. China, que también está desacelerándose, es un caso diferente por dos razones: primero, las autoridades están tratando de reequilibrar el crecimiento económico orientándolo hacia el consumo, y eso exigirá la ampliación de los programas de apoyo social, y segundo, el margen

disponible para el crecimiento del crédito se ha reducido porque la economía aún está procesando la fuerte expansión del crédito que se puso en marcha en respuesta a la Gran Recesión. Análogamente, los principales países exportadores de petróleo también están incrementando el gasto para atender desafíos sociales, lo cual está ayudando a reequilibrar la demanda mundial. A mediano plazo, sin embargo, estas economías tendrán que reducir el crecimiento del gasto a niveles más sostenibles.

Necesidad de políticas más decisivas

Los desequilibrios mundiales y los factores de vulnerabilidad conexos han disminuido, pero aún es necesario abordarlos con medidas de política más decisivas. Dentro de la zona del euro, los desequilibrios en cuenta corriente —grandes superávits en Alemania y los Países Bajos y déficit en la mayoría de las economías de la periferia— tienen que seguir corrigiéndose. A escala mundial, los saldos en cuenta corriente de Estados Unidos de Norteamérica, la zona del euro en su conjunto y Japón son más débiles de lo que serían si las políticas fiscales fueran más sostenibles, y los tipos de cambio efectivos reales del dólar, el euro y el yen son más fuertes. En cambio, las posiciones en cuenta corriente de muchas economías asiáticas son demasiado fuertes, y sus tipos de cambio demasiado débiles. Esto se debe en parte a distorsiones que frenan el consumo, pero también al efecto de la acumulación oficial de divisas a gran escala.

En general, las políticas necesarias para reducir los desequilibrios en cuenta corriente y los factores de vulnerabilidad conexos son consecuentes con los intereses de las economías en cuestión. Un mayor ajuste en las economías con déficit externos, y una mayor demanda interna en las economías con superávits externos, contribuirían no solo a crear una economía mundial más segura sino también a que todos se beneficien de un crecimiento más dinámico. Muchas economías con déficit externos necesitan un ajuste fiscal más profundo y un fortalecimiento de la supervisión y de la regulación

del sector financiero. Estos esfuerzos han de complementarse con medidas estructurales, cuyos detalles difieren ampliamente entre las economías avanzadas y las de mercados emergentes con déficit externos, pero que incluyen reformas en los mercados laboral y de productos, mejoras de la gestión de gobierno y del clima de negocios y medidas para promover el ahorro privado para la jubilación. Las medidas estructurales que necesitan las economías con superávit externos con tipos de cambio subvaluados también varían de un país a otro, pero incluyen el fomento de la inversión en el caso de Alemania, la reforma de la red de protección social en China para estimular el consumo y la reducción de la acumulación de reservas oficiales en muchas economías de mercados emergentes, lo cual también ayudaría a contener el fuerte crecimiento del crédito y los precios de los activos.

Reforma del mercado de trabajo y de productos

Los avances han sido desiguales en este ámbito. Una serie de países, sobre todo en la zona del euro, están empezando a adoptar medidas para mejorar el funcionamiento de sus mercados de trabajo, pero se han tomado menos medidas para hacer frente al persistente desempleo a largo plazo o para reformar los mercados de productos y, especialmente, el de servicios.

Las reformas del mercado laboral pueden promover el empleo de varias maneras. Pueden reducir los costos de contratación y reducción de personal, o reducir los salarios mínimos cuando su nivel sea tan alto que perjudique la contratación de jóvenes o de trabajadores menos calificados. Este tipo de reformas ya están en marcha en España e Italia. Los acuerdos trilaterales entre sindicatos, empleadores y el gobierno pueden ser un aspecto importante de los esfuerzos de reforma porque ayudan a coordinar el ajuste relativo del costo de la mano de obra, que es esencial para realinear la competitividad entre las economías deficitarias y superavitarias de la zona del euro. Los sindicatos y los empleadores también pueden negociar convenios

salariales colectivos más flexibles, como se ha hecho en Alemania, con muy buenos resultados.

En la medida en que se realicen recortes salariales a gran escala en las economías con déficit, es posible que los hogares necesiten ayuda para sobrellevar la carga de su deuda, lo cual destaca la importancia de contar con programas eficaces de reestructuración de la deuda de los hogares. Las políticas activas en el mercado de trabajo pueden tener efectos muy positivos en el empleo al promover un mejor ajuste entre los requisitos del mercado laboral y las aptitudes, y al apoyar la formación y la capacitación vocacional de trabajadores desplazados por choques en sectores específicos, como el colapso de la construcción en España y Estados Unidos de Norteamérica. La participación en la fuerza laboral puede mejorarse subsidiando la cobertura de puestos con trabajadores desempleados a largo plazo o de puestos creados por empresas pequeñas y medianas, a muchas de las cuales les está resultando difícil obtener crédito.

En varias economías, sobre todo en Europa, la reforma del sector de servicios debería acelerarse, en particular para ayudar a generar más empleo a mediano plazo. La intensificación de la competencia y la reducción de las barreras de entrada al mercado ayudarían a garantizar que los salarios más bajos den lugar a la creación de más empleo, y no a un aumento de las utilidades de las empresas. El clima empresarial en varias economías de la zona del euro también ha de mejorarse racionalizando los procedimientos y los costos que frenan el espíritu empresarial y simplificando los procedimientos de quiebra para defender mejor los derechos de propiedad y facilitar la salida de empresas ineficientes.

Reformas estructurales para facilitar el reequilibrio de la demanda mundial

Será importante ejecutar reformas estructurales para fomentar el crecimiento y promover el equilibrio de la demanda mundial, al tiempo que se reducen las

vulnerabilidades conexas. En países con superávit, como Alemania y China, las reformas son necesarias para estimular la demanda interna, mientras que en países con déficit, como Brasil e India, son necesarias para mejorar la oferta.

En Alemania se necesitarán reformas estructurales para estimular el nivel relativamente bajo de inversión y, en términos más generales, para promover el crecimiento potencial a partir de fuentes internas. A corto plazo, la solidez subyacente del mercado laboral debería propiciar un repunte de los salarios, la inflación y los precios de los activos, lo cual debería considerarse como parte de un proceso natural de reequilibrio dentro de una unión monetaria. Por ejemplo, si la inflación en España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal se mantuviera entre 0 y 1% y la inflación en otros países permaneciera compatible con la meta del BCE, la inflación en Alemania y los Países Bajos —las otras principales economías superavitarias de la zona del euro— debería ser de aproximadamente de 3 a 4% para mantener la inflación de la zona del euro cercana a la meta fijada por el BCE de “inferior, pero cercana a 2%”. Esto destaca la importancia que revisten los ajustes de los salarios y los gastos en las economías superavitarias para el buen funcionamiento de la Unión Económica y Monetaria (UEM) de la Unión Europea (UE).

Estudios previos sobre China han destacado la necesidad de mejorar los sistemas de pensiones y atención de la salud para reducir el ahorro precautorio y promover el consumo. Se están logrando avances en estos frentes, pero habrá de transcurrir tiempo hasta que las medidas adoptadas surtan su efecto sobre la demanda. Mientras tanto, el apoyo a la demanda sigue proviniendo principalmente de las medidas a favor de una mayor inversión. Un riesgo evidente es que la calidad de los préstamos bancarios se deteriore aún más, incrementando la capacidad en el sector exportador, que ya es amplia, o elevando los precios de los inmuebles, que ya están en un alto nivel.

En India resulta urgente acelerar nuevamente la inversión en infraestructura, sobre todo en el sector de la energía, y poner en marcha un nuevo conjunto de reformas estructurales para promover la inversión empresarial y corregir las limitaciones de la oferta. La reforma estructural también comprende reformas tributarias y del gasto, en particular, reducir o eliminar subsidios pero sin dejar de proteger a los pobres. En este sentido, son positivos los anuncios recientes con respecto al relajamiento de restricciones sobre la inversión extranjera directa en algunos sectores, las privatizaciones y la reducción de los subsidios a los combustibles.

El auge del consumo en Brasil ha sido un componente importante del vigoroso crecimiento del país, y el ahorro interno y la inversión interna permanecen en niveles relativamente bajos. Sería útil que las reformas se centraran en desarrollar en mayor medida el componente del sistema de pensiones basado en contribuciones definidas, simplificar el sistema tributario y crear instrumentos financieros a largo plazo.

Europa: En la órbita de la crisis de la zona del euro

Las tensiones financieras en la periferia de la zona del euro se han recrudecido. La recesión en gran parte de la periferia tiene efectos de contagio cada vez mayores en otras economías de la región. Las medidas acordadas en la cumbre de la UE, celebrada el 29 de junio de 2012, y el establecimiento de las Operaciones Monetarias de Compraventa (OMC) del BCE son pasos en la dirección correcta y han mejorado las condiciones financieras, aunque éstas siguen siendo frágiles. Las perspectivas de base para la región siguen apuntando a un crecimiento anémico o una contracción en 2012 y a un repunte moderado del crecimiento en 2013. La posibilidad de que la crisis de la zona del euro se recrudezca sigue siendo un importante riesgo a la baja para el crecimiento y la estabilidad del sector financiero hasta que se hayan resuelto los problemas subyacentes.

Estados Unidos de Norteamérica: El crecimiento continúa, pero existe margen de capacidad ociosa

Estados Unidos de Norteamérica mantiene su modesta recuperación con una débil creación de empleo en un contexto de debilitamiento de las condiciones mundiales, aunque el mercado inmobiliario se está estabilizando. Así, es esencial evitar una consolidación fiscal excesiva (el “precipicio fiscal”) en 2013, aumentar rápidamente el tope de la deuda y acordar un plan creíble de consolidación fiscal a mediano plazo.

El producto en Estados Unidos de Norteamérica superó el nivel máximo previo a la crisis en el segundo semestre de 2011, antes que en muchas otras economías avanzadas. Sin embargo, en comparación con las recuperaciones anteriores, el crecimiento sigue siendo lento, lo que es congruente con la amplia evidencia sobre los significativos efectos que dejan tras de sí las crisis financieras y los colapsos del mercado inmobiliario. La creación de empleo, que se aceleró en el segundo semestre de 2011, volvió a desacelerarse en 2012.

Las condiciones externas más débiles y la confluencia de los efectos de contagio a escala mundial examinados anteriormente explican gran parte de la desaceleración, y la temporada invernal inusitadamente cálida también incidió temporalmente en el crecimiento en el segundo trimestre. Del lado de la demanda, el crecimiento de la inversión empresarial perdió cierto ímpetu, en parte debido al vencimiento parcial de las disposiciones para depreciación acelerada, aunque también es posible que haya influido la incertidumbre relacionada con las perspectivas económicas y fiscales. El consumo privado también se ha moderado desde principios de 2012. El mercado inmobiliario parece estar estabilizándose después de una fuerte corrección.

En este contexto, las perspectivas de crecimiento a corto plazo están sujetas a importantes riesgos a la baja derivados de factores internos y externos. El principal riesgo externo es el recrudecimiento de la crisis en la zona del euro. Aunque los flujos

de capitales que han buscado refugio seguro en Estados Unidos de Norteamérica podrían ayudar a reducir los rendimientos de los bonos, respaldando los componentes de la demanda agregada sensibles a la tasa de interés, éstos también han estado asociados a las presiones de apreciación del tipo de cambio real, que frenan las exportaciones. El crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica también se reducirá fuertemente si el producto potencial de este país y sus principales socios comerciales es menor de lo previsto y la aversión al riesgo aumenta.

Un riesgo interno importante en Estados Unidos de Norteamérica es la posibilidad de que la contracción fiscal sea mucho mayor: si las autoridades no llegan a un acuerdo para evitar un fuerte aumento automático de los impuestos y recortes de gastos, cuya entrada en vigor está prevista para principios de 2013.

En un caso extremo, el “precipicio fiscal” podría implicar un retiro del estímulo fiscal de más de 4% del PIB en 2013, alrededor de tres puntos porcentuales del PIB superior al ajuste fiscal supuesto en el escenario base. El crecimiento se estancaría en 2013 si el “precipicio” se materializara plenamente y, tendría importantes repercusiones en los principales socios comerciales de Estados Unidos de Norteamérica y también en los países exportadores de materias primas (debido a la caída de los precios de las materias primas).

Otro riesgo fiscal, aunque relativamente más a mediano plazo, está relacionado con el repunte potencial de la prima de riesgo sobre los bonos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica, debido a la preocupación entre los inversionistas por la sostenibilidad de los niveles de deuda de Estados Unidos de Norteamérica si no existe un plan creíble para la consolidación a mediano plazo. El aumento de las tasas de interés a largo plazo daría lugar a una reducción de la demanda agregada y del crecimiento, sobre todo en Estados Unidos de Norteamérica, pero también en otros países, dado que también afectaría a los precios de los activos y el comercio.

En términos más generales, un deterioro de las condiciones económicas en Estados Unidos de Norteamérica que dañe la confianza de los inversionistas y aumente la aversión al riesgo a nivel mundial podría provocar fuertes oscilaciones de los flujos mundiales de capitales y de los precios de los activos.

Por lo tanto, las prioridades de política urgentes en Estados Unidos de Norteamérica son evitar una contracción fiscal excesiva a corto plazo, elevar sin demora el tope de la deuda y acordar un plan de consolidación fiscal creíble —centrado en la reforma de los programas de prestaciones estatales y de los impuestos— que encauce la deuda pública en una trayectoria sostenible a mediano plazo. Esto último también contribuiría a reequilibrar la demanda mundial, dado que se estima que la posición en cuenta corriente de Estados Unidos de Norteamérica es más débil y el tipo de cambio efectivo real más fuerte que si los déficit fiscales a mediano plazo mantuvieran una trayectoria más adecuada.

En este sentido, las recientes medidas de expansión cuantitativa adoptadas por la Reserva Federal y la extensión del plazo de la orientación hacia tasas de interés bajas hasta mediados de 2015 han contribuido oportunamente a limitar los riesgos a la baja. Además, es necesario que la política monetaria siga siendo laxa mientras el gobierno y el sector de los hogares continúen consolidando sus balances.

Asia: Calibrar un aterrizaje suave

El crecimiento en Asia se ha moderado aún más debido al debilitamiento de la demanda externa y al aterrizaje suave de la demanda interna en China. Las perspectivas apuntan a un modesto repunte del crecimiento respaldado por la reciente aplicación de políticas más laxas. El hecho de que los efectos directos de contagio financiero son limitados y de que existe cierto margen de maniobra para la aplicación de políticas más laxas debería contribuir a contener los riesgos externos a la baja. Sin embargo, será importante encontrar un equilibrio entre los riesgos internos y externos,

dado que las brechas del producto siguen siendo positivas en algunas economías de la región, mientras que el crecimiento del crédito se mantiene vigoroso, y dado que persiste el riesgo de que el crecimiento potencial del producto sea menor del esperado y de que se produzcan desequilibrios internos.

El crecimiento siguió moderándose en gran parte de Asia, durante el primer semestre de 2012. La desaceleración del crecimiento de la demanda de importaciones en la mayoría de las economías avanzadas se corresponde con un menor crecimiento de las exportaciones en Asia. El crecimiento en China se desaceleró aún más en el segundo trimestre de 2012, a medida que la economía continuaba ajustándose a las políticas más restrictivas aplicadas en 2010–2011.

Perspectivas de la Economía Mundial

En su Informe *Perspectivas de la Economía Mundial*, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó que las economías avanzadas crecerán 1.3% este año, en comparación con 1.6% el año pasado y 3.0% en 2010, y que los recortes del gasto público y un sistema financiero aún debilitado pesan sobre las perspectivas.

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se revisó a la baja en comparación con los pronósticos de julio y abril, y se situó en 5.3%, frente al 6.2% del año pasado. En todos los principales mercados emergentes –China, India, Rusia y Brasil– se registrará una desaceleración del crecimiento. Se proyecta que el crecimiento del volumen de del comercio mundial se contraerá a 3.2% este año, frente a 5.8% el año pasado y 12.6% en 2010.

La baja tasa de crecimiento y la incertidumbre en las economías avanzadas están afectando a los mercados emergentes y las economías en desarrollo por vía de los canales comerciales y financieros, lo cual agrava las debilidades internas.

Proyecciones por región

Se pronostica una recuperación trastabillante en las principales economías avanzadas, con un crecimiento que permanecerá en un nivel bastante saludable en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo. Según el FMI, los indicadores anticipados no apuntan a una aceleración significativa de la actividad, pero últimamente las condiciones financieras han mejorado en respuesta a las medidas adoptadas por las autoridades en la zona del euro y al relajamiento de la política por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica.

En **Estados Unidos de Norteamérica**, el crecimiento medio será de 2.2% este año. Se proyecta que el PIB real se expandirá alrededor de 1.50% durante el segundo semestre de 2012, y que aumentará a 2.75% a finales de 2013. La debilidad de los balances de los hogares y la escasa confianza, las condiciones financieras relativamente restrictivas y la continua consolidación fiscal son los obstáculos que impiden un crecimiento más dinámico.

Para la **zona del euro** se proyecta que el PIB real se reducirá 0.40% en 2012 en general: alrededor de 0.75% (en cifras anualizadas) durante el segundo semestre de 2012. Gracias a menores recortes presupuestarios y la aplicación, a escala nacional y de toda la zona del euro, de políticas orientadas a mejorar en mayor medida las condiciones financieras a finales de 2013, se proyecta que el PIB real permanecerá invariable en el primer semestre de 2013 y se expandirá alrededor de 1% en el segundo semestre. Se prevé que las economías del “núcleo” registrarán un crecimiento bajo pero positivo en 2012–2013. La mayoría de las economías de la “periferia” probablemente sufrirán una fuerte contracción en 2012, provocada por el carácter restrictivo de las políticas fiscales y las condiciones financieras, y empezarán a recuperarse tan solo en 2013.

En **Japón** se proyecta un crecimiento de 2.2% en 2012. El ritmo de crecimiento disminuirá considerablemente conforme vayan concluyendo las tareas de reconstrucción posteriores al terremoto. Se pronostica que el PIB real se estancará en el segundo semestre de 2012 y que crecerá aproximadamente 1% en el primer semestre de 2013. De ahí en adelante se prevé una mayor aceleración del crecimiento.

En este contexto, los fundamentos económicos siguen siendo sólidos en muchas economías que no han sufrido una crisis financiera, especialmente en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo. En esas economías, el fuerte crecimiento del empleo y el sólido nivel de consumo deberán seguir impulsando la demanda y, junto con una política macroeconómica más laxa, propiciar una inversión y un crecimiento saludables. Sin embargo, no se proyecta que las tasas de crecimiento retornen a los niveles previos a la crisis.

En las **economías en desarrollo de Asia**, el crecimiento medio del PIB real será de 6.7% en 2012 y se pronostica que se acelerará a 7.25% en el segundo semestre de 2012. El principal responsable de esta aceleración será China, donde se prevé que la actividad se verá impulsada gracias a la aprobación más rápida de proyectos de infraestructura pública. Las perspectivas para India son inusualmente inciertas: para 2012 se proyecta un crecimiento del PIB real de 5%, con un crecimiento débil en el primer semestre y una continua desaceleración de la inversión, pero gracias a mejoras de las condiciones externas y la confianza —ayudadas por diversas reformas anunciadas recientemente— se proyecta que el crecimiento del PIB real aumentará a alrededor de 6% en 2013.

Para **América Latina** se proyecta que el PIB real crecerá aproximadamente 3.25% en el segundo semestre de 2012. De ahí en adelante se prevé que se acelerará a 4.75% en el curso del segundo semestre de 2013. En el caso de Brasil, la aceleración proyectada es fuerte gracias a medidas fiscales focalizadas que buscan promover la demanda a

corto plazo y a la aplicación de una política monetaria más laxa, incluidos recortes de la tasa de política monetaria equivalentes a 500 puntos base desde agosto de 2011. No se pronostica un repunte apreciable del ritmo de la actividad en otros países de la región.

Se requieren mayores reformas en el sector financiero

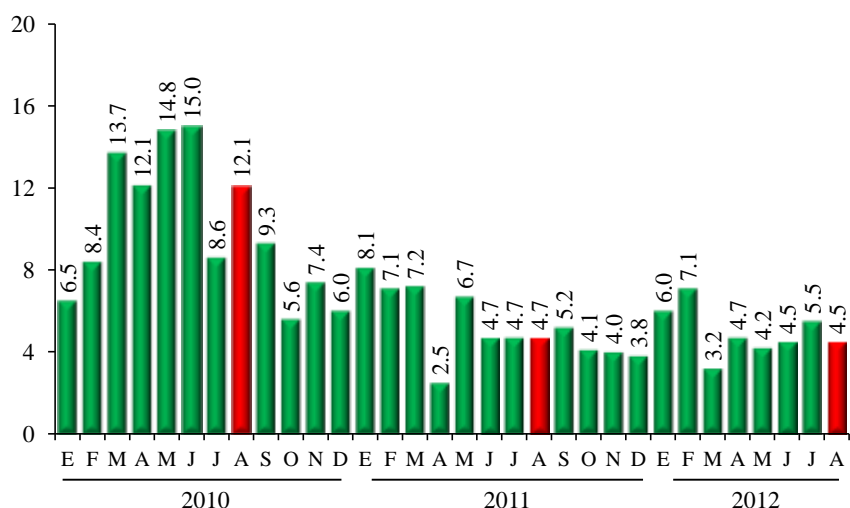
En este contexto, y a pesar del importante avance logrado en la agenda de reformas, el FMI considera que en algunos aspectos todavía es necesario que las autoridades las perfeccionen aún más. Entre dichas tareas pendientes sobresalen las siguientes:

- La necesidad de un debate a nivel mundial acerca de las ventajas y desventajas de imponer restricciones directas sobre ciertas actividades realizadas por los bancos, en lugar de exigirles solamente que mantengan un mayor nivel de capital para estas actividades.
- Definir procedimientos de monitoreo y el establecimiento de normas prudenciales de ser necesario, para las instituciones financieras no bancarias que planteen riesgos sistémicos dentro de lo que se conoce como sector bancario “en la sombra”.
- Una cuidadosa reflexión sobre la manera de fomentar el uso de productos más sencillos y estructuras organizativas más sencillas.
- Mayores avances en los mecanismos para resolver la situación de las grandes instituciones que incurran en dificultades financieras, como un proceso de resolución transfronteriza que permita asegurar los beneficios de la globalización financiera.

Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras se incrementó 4.5% a tasa anual en el octavo mes del año en curso, como resultado del crecimiento de la producción en los subsectores de equipo de transporte; industria de la madera; industrias metálicas básicas; productos a base de minerales no metálicos; maquinaria y equipo; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; industria del plástico y del hule; muebles y productos relacionados, y en el de prendas de vestir, principalmente.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS AL MES DE AGOSTO DE 2012
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



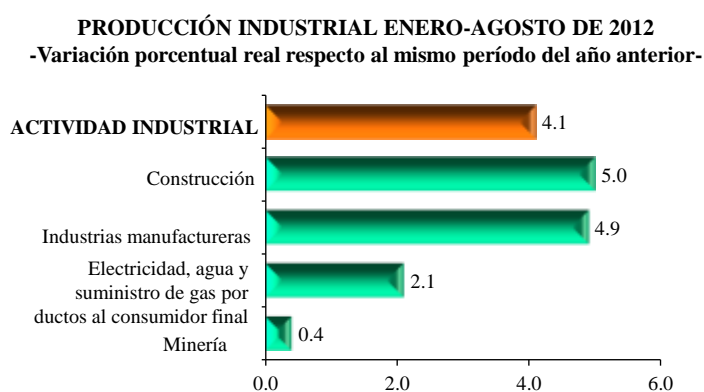
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

La Industria de la Construcción se elevó 2.7% en el mes en cuestión frente a la de agosto de un año antes, derivado de mayores obras relacionadas con la edificación residencial (vivienda unifamiliar o multifamiliar) y edificación no residencial como

Resultados durante enero-agosto de 2012

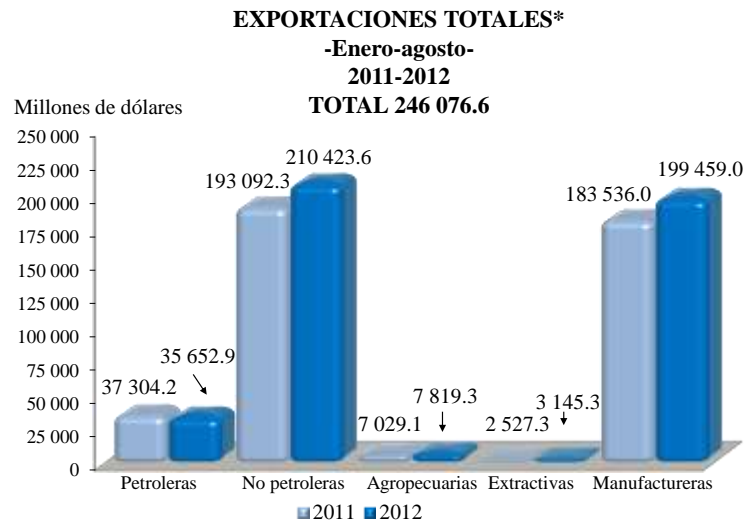
En los primeros ocho meses de este año, la Actividad Industrial aumentó 4.1% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del desempeño positivo de los cuatro sectores que la integran. La Construcción se elevó 5%, las Industrias Manufactureras 4.9%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.1%; y la Minería 0.4% en igual período.



FUENTE: INEGI.

Comercio Exterior

El sector exportador sigue siendo uno de los motores del crecimiento económico, no obstante la apreciación del tipo de cambio. Así, el valor de exportaciones totales, durante el período enero-agosto de 2012, ascendió a 246 mil 76.6 millones de dólares, lo cual representó una alza anual de 6.8%, derivado de la combinación de un incremento de 9% en el valor de las exportaciones no petroleras y de una reducción de 4.4% en el de las petroleras.

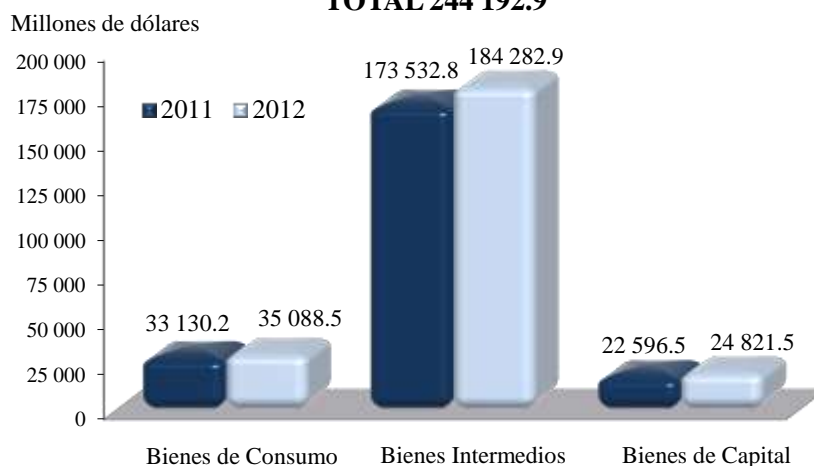


* Cifras oportunas para agosto de 2012.

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

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros ocho meses de 2012 ascendió a 244 mil 192.9 millones de dólares, cifra que significó un alza anual de 6.5%. Esta tasa fue resultado neto de un avance de 7.9% en las importaciones no petroleras y de una disminución de 3.6% en las petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios presentaron un aumento anual de 6.2% (7.5% en el caso de las de bienes intermedios no petroleros), las de bienes de consumo se elevaron en 5.9% (9.5% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital en 9.8 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
-Enero-agosto-
2011-2012
TOTAL 244 192.9



* Cifras oportunas para agosto de 2012.

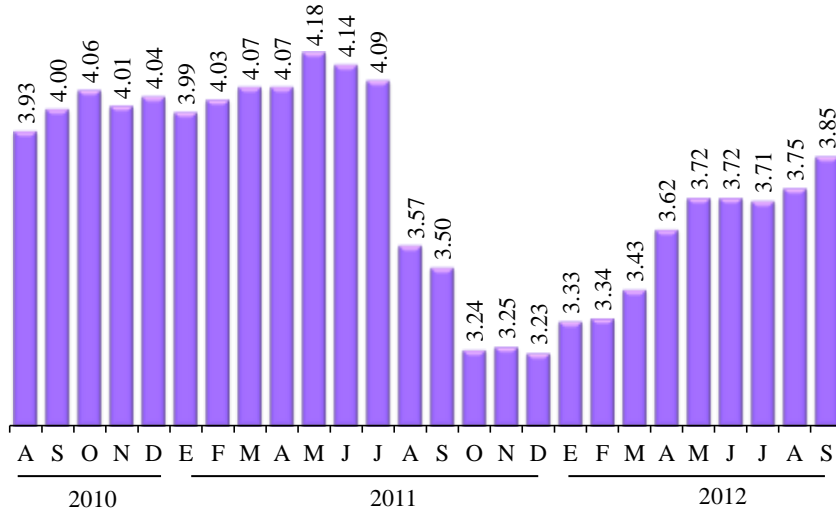
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

De esta forma, en los primeros ocho meses del presente año, la balanza comercial fue superavitaria para México en 1 mil 883.7 millones de dólares, lo que significó un avance de 65.7% con respecto al mismo período del año anterior.

Actividad económica

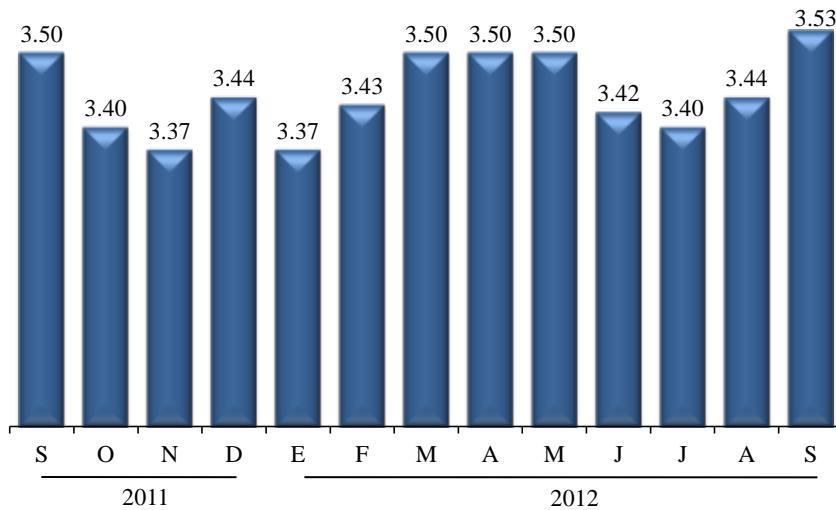
En un contexto de debilidad económica mundial, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2012*, del Banco de México (Banxico), los analistas prevén que en el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten incrementos a tasa anual del Producto Interno Bruto (PIB) real de 3.64 y 3.34%, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 3.85%, y para el 2013 en 3.53 por ciento.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2012
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2013
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

Consumo e Inversión

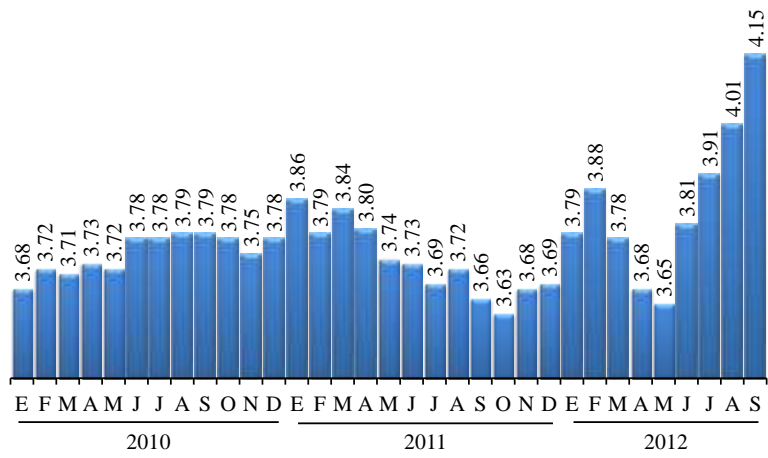
En lo que respecta a los pronósticos para 2012 de las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado, éstas se ubicaron en 3.97 y 6.09%, respectivamente (4.02 y 6.48%, en el mismo orden, en la encuesta previa). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones anuales de 2.94 y 5.94%, en cada caso (las estimaciones captadas hace un mes fueron 3.09 y 6.42%, en el mismo orden).

Política monetaria

En materia de inflación, los especialistas anticipan que para octubre, noviembre y diciembre de este año, ésta se ubique, respectivamente, en 0.52, 0.82 y 0.55%. Asimismo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2013, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.51, 0.30, 0.27, -0.05, -0.35, 0.16, 0.33, 0.27 y 0.46%, en ese mismo orden.

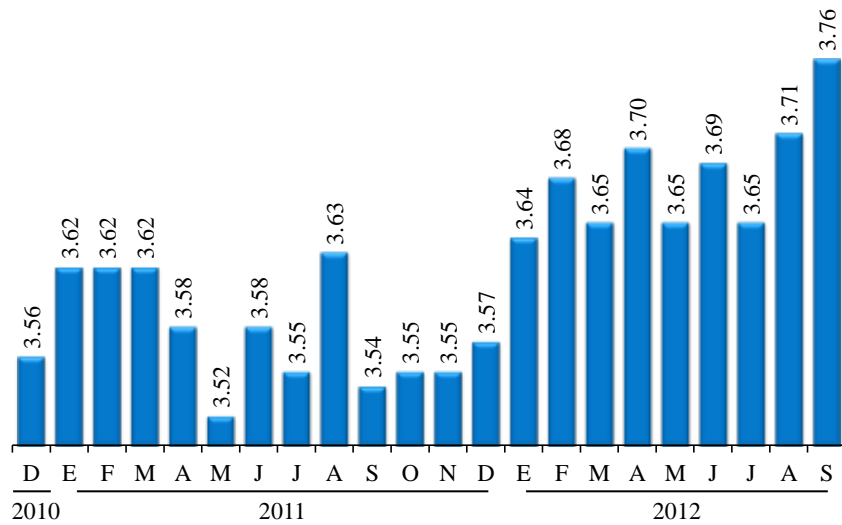
Las proyecciones para el cierre de 2012 en lo que corresponde a la inflación general y a la subyacente son de 4.15 y 3.59%, respectivamente. Para 2013, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán, en ese mismo orden, en 3.76 y 3.47%. En cuanto a la inflación esperada para 2014, se prevé que ésta será de 3.62%. Para el lapso comprendido entre 2013 y 2016, se estima una inflación general promedio anual de 3.60%, mientras que para el período 2017-2020, se calcula que ésta alcanzará 3.42 por ciento.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2012
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2013
-Por ciento-

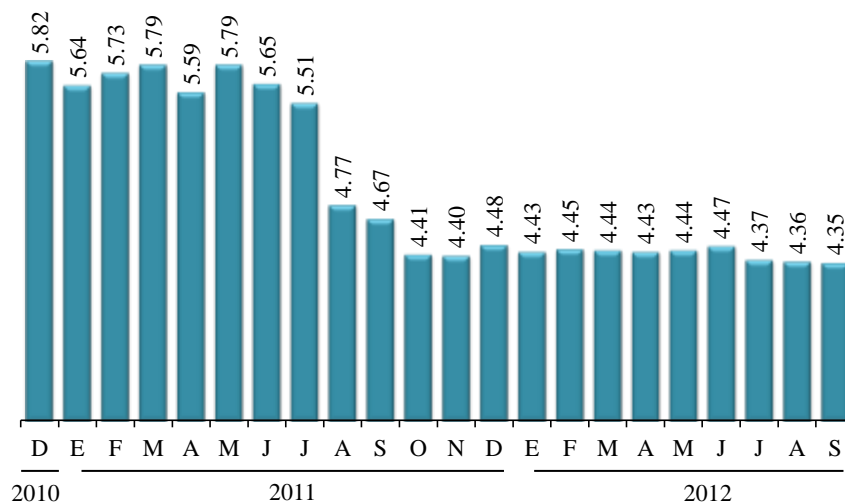


FUENTE: Banco de México.

Tasas de Interés

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días sugieren que ésta se ubicará en 4.35% al cierre de 2012, lo cual es consistente con la recuperación cambiaria. Asimismo, al cierre de 2013 se calcula que esta tasa alcanzará 4.54 por ciento.

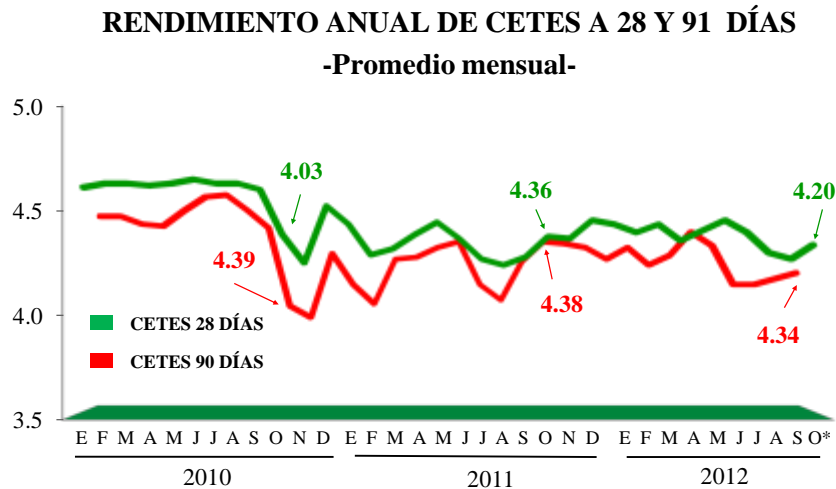
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE
TASAS DE INTERÉS PARA EL CIERRE DE 2012**
-Cetes a 28 días-



FUENTE: Banco de México.

Cabe destacar que durante las primeras tres subastas de octubre de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.20%, porcentaje superior en tres centésimas de punto porcentual respecto al observado en septiembre pasado (4.17%), 13 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 4.34%, cifra mayor en siete centésimas de punto porcentual

respecto a el mes inmediato anterior (4.27%), y menor en 12 centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).



* A la tercera subasta.

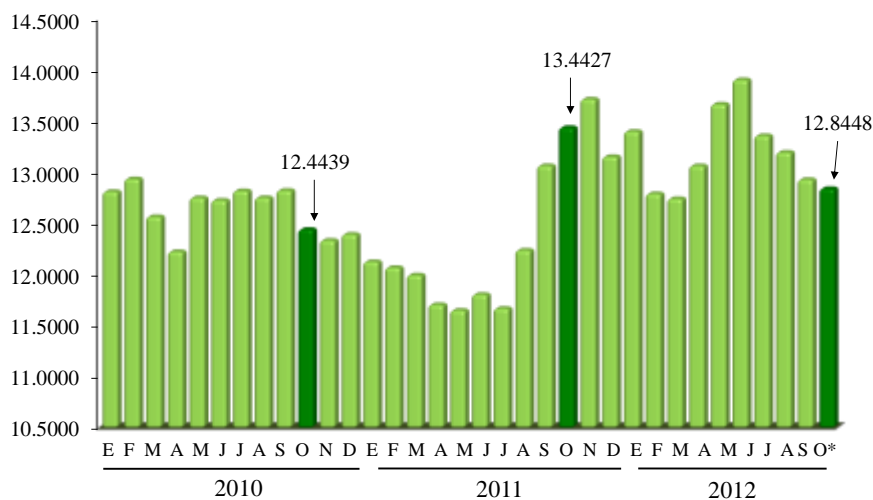
FUENTE: Banco de México.

Paridad cambiaria

A pesar de que durante el período enero-agosto de 2012, el mercado cambiario mexicano se vio seriamente afectado por la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales y resintió las pérdidas que observaron los tipos de cambio a nivel mundial. Para septiembre y octubre de este año, la recuperación de la moneda mexicana frente al dólar estadounidense ha sido notable, debido a una mayor oferta de dólares en el mercado derivadas de inversiones externa en el sistema financiero mexicano, de los ingresos de Petróleos Mexicanos, de la Inversión Extranjera Directa y en cartera, además de los ingresos derivados del turismo y de las remesas del exterior.

Cabe destacar que el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 15 de octubre de 2012, se ubicó en 12.8448 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.68% con respecto a septiembre pasado (12.9327 pesos por dólar), de 2.38% con relación a diciembre anterior (13.1577 pesos por dólar) y de 4.45% si se le compara con el promedio de octubre de 2011 (13.0681 pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

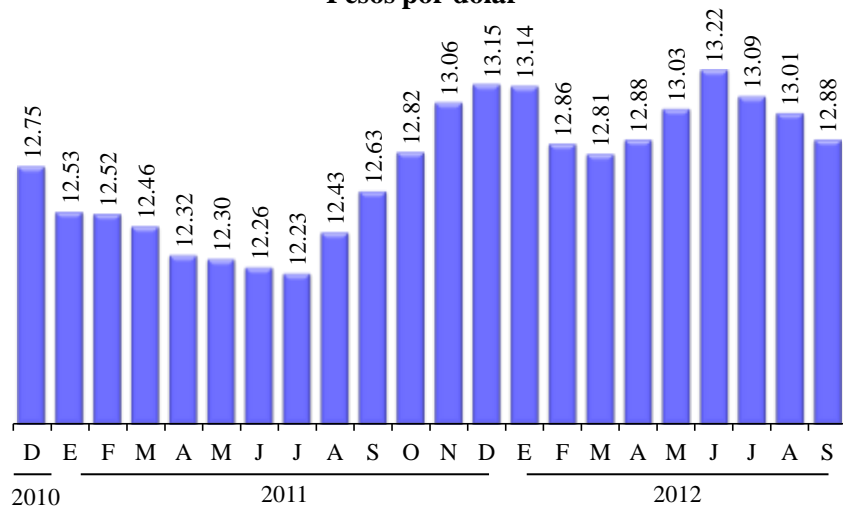


* Promedio al día 15 de octubre.

FUENTE: Banco de México.

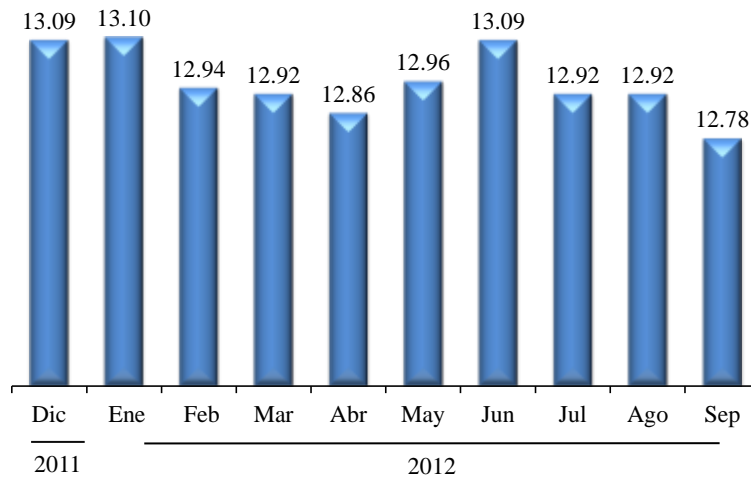
Por su parte, las proyecciones de los especialistas en economía del Banxico, relativas a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense, para el cierre de 2012 y 2013, disminuyeron en comparación a lo captado por la encuesta de agosto pasado. En particular, los analistas calculan que, para el cierre de 2012, el tipo de cambio se ubicará en 12.88 pesos por dólar (13.01 pesos en la encuesta de hace un mes). Asimismo, se calcula que el tipo de cambio se sitúe en 12.78 pesos por dólar para el cierre de 2013 (12.92 pesos en la encuesta precedente).

**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE
TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2012
-Pesos por dólar-**



FUENTE: Banco de México.

**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE
TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2013
-Pesos por dólar-**



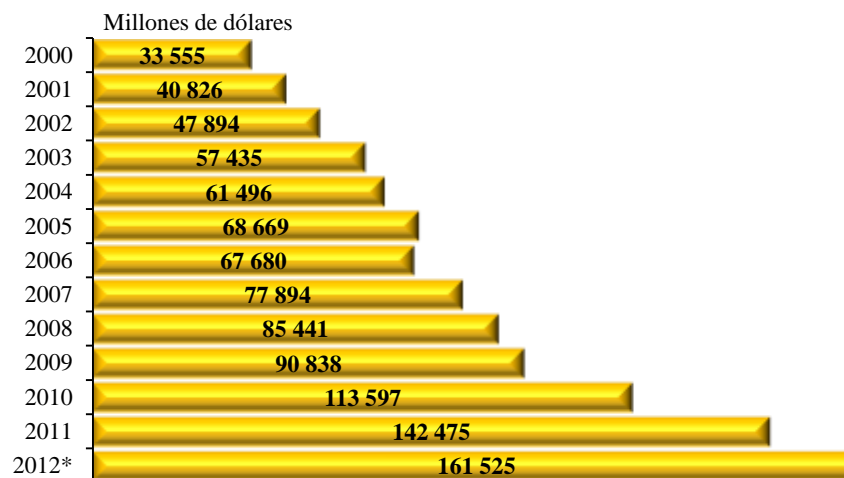
FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

Al 12 de octubre de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 161 mil 525 millones de dólares, monto 0.22% inferior con respecto al mes inmediato anterior y 13.37% mayor con relación a diciembre de 2011.

Durante la presente Administración 2006-2012, en el marco del mecanismo de acumulación de reservas, éstas se han elevado 93 mil 845 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de diciembre de 2006 a 161 mil 525 millones de dólares al 12 de octubre del presente año, en términos relativos el incremento fue de 138.66 por ciento.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período- 2000-2012



* Al día 12 de octubre.

FUENTE: Banco de México.

Empleo y salarios

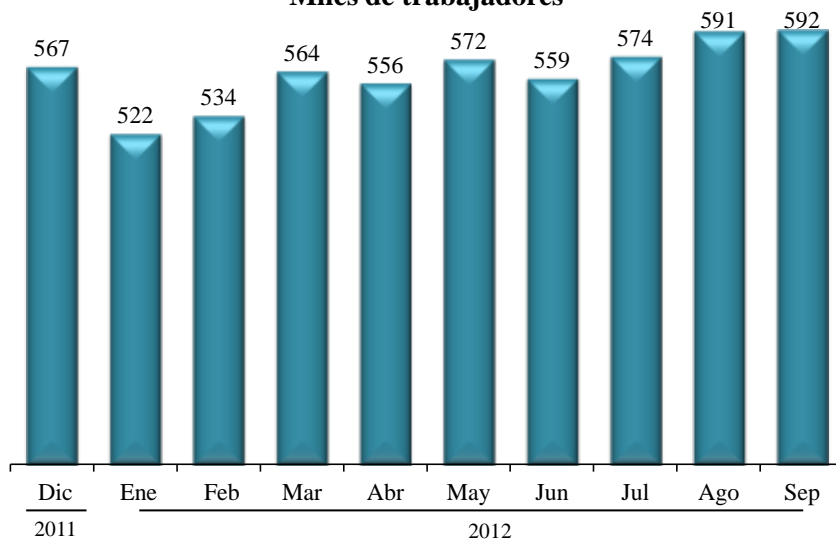
Los especialistas consultados por el Banxico prevén que en 2012 se observará un avance anual de 643 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Para 2013, se calcula que este indicador presentará un incremento de 592 mil personas. Por su parte, en lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.38 y 4.39% para octubre y noviembre de 2012, respectivamente.



FUENTE: Banco de México.

**VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2013**

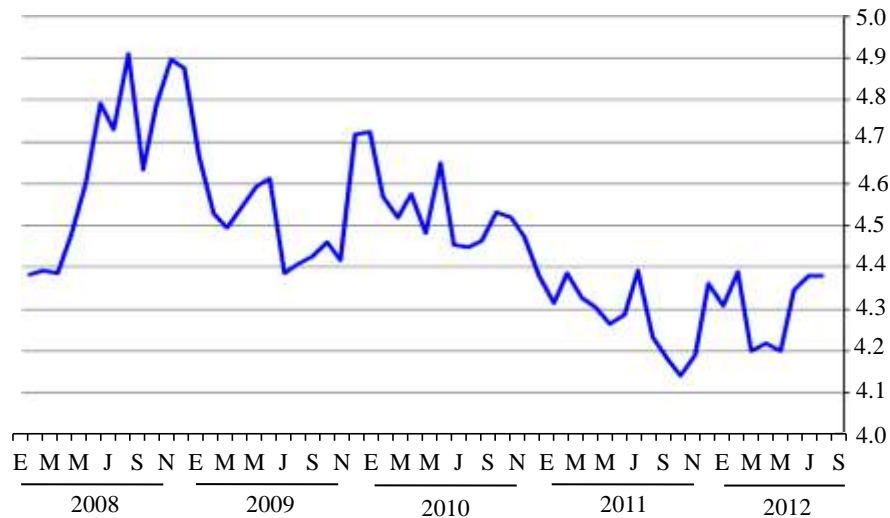
-Miles de trabajadores-



FUENTE: Banco de México.

Respecto a la recuperación de los salarios reales en los próximos meses, el 62% de los encuestados señalan que en el segundo semestre de 2012 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del primer semestre del presente año. Por su parte, el 88% de los analistas indicó que, en el primer semestre de 2013, los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados para el segundo semestre del año en curso.

**PRONÓSTICOS A UN MES DE LA VARIACIÓN
ANUAL DE LOS SALARIOS CONTRACTUALES**
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses, se encuentran, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (30% de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (22%), la ausencia de cambio estructural en México (20%), y los problemas de inseguridad pública (15% del total de respuestas). Estos cuatro factores absorbieron el 87% del total de respuestas recabadas.

En este contexto descrito, se estima que la política fiscal y monetaria han seguido una trayectoria convergente hacia una política económica que sustente el crecimiento económico a pesar del entorno externo y de los choques que podrían derivarse de la debilidad de la economía estadounidense y de la agudización en la zona del euro. Sin embargo, los arreglos cooperativos en un marco de diálogo social entre los agentes económicos y el Gobierno Federal podrían ser factores fundamentales en mantener los

fundamentos económicos y la expansión de la actividad económica que redunde en mayor empleo y mejores remuneraciones para los amplios sectores de este país.

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-octubre 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 y América Latina.

Actividad económica

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en los primeros ocho meses de este año, la Actividad Industrial aumentó 4.1% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del desempeño positivo de los cuatro sectores que la integran. La Construcción se elevó 5%, las Industrias Manufactureras 4.9%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.1%; y la Minería 0.4% en igual período.
- En julio de 2012, el Indicador Coincidente continúa situándose en la fase expansiva al registrar un valor de 100.8 puntos, lo que representa un incremento de 0.06 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se

posicionó en la fase de desaceleración al observar un valor de 100.2 puntos y una disminución de 0.10 puntos con relación al pasado mes de junio.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a agosto de 2012, el balance público registró un déficit de 167 mil 94.6 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 20 mil 942.3 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 1 mil 77.7 millones de pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2012, de acuerdo con lo señalado en el Artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.
- Durante el período enero-agosto de 2012, los ingresos presupuestarios del Sector Público ascendieron a 2 billones 313 mil 465.7 millones de pesos, cifra superior en 10% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.
- Durante los primeros ocho meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 2 billones 486 mil 769.6 millones de pesos, monto superior en 8.4% en términos reales al observado en el mismo período de 2011. Destacó el gasto programable pagado que sumó 1 billón 947 mil 557.6 millones de pesos, nivel superior en 9.3% en términos reales al del mismo período del año anterior. Al interior de este rubro sobresalen los recursos que se canalizaron para actividades de los sectores de comunicaciones; económicos, comercial y laboral; energético y salud.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de agosto fue de 3 billones 324 mil 151.3 millones de pesos, monto superior en 212 mil 58.1 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2011.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de agosto fue de 65 mil 552.5 millones de dólares, cifra superior en 5 mil 910 millones de dólares a la observada al cierre de 2011.
- En lo que corresponde al saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo), al cierre de agosto, se ubicó en 3 billones 490 mil 255.8 millones de pesos, lo que significa un incremento de 231 mil 776.3 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2011.
- Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 121 mil 519.6 millones de dólares, monto superior en 7 mil 888 millones de dólares al registrado al cierre de 2011.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante septiembre de 2012, registró un incremento de 0.44% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, durante los primeros nueve meses del presente año, la inflación acumulada fue de 2.12%, mientras que en el lapso interanual de septiembre de 2011 a septiembre de 2012, la inflación fue de 4.77 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de septiembre de 2012, el total de las cuentas individuales responsabilidad de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 47 millones 804 mil 914. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados, mismas 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 5 de octubre de 2012, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, a septiembre, se actualizó la información del Índice de Rendimiento Neto (IRN) promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 42 meses asciende a 11.74% y a cinco años a 9.52 por ciento.
- Al cierre de septiembre de 2012, el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro, que incluye: 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, también incluye Aportaciones Voluntarias, Aportaciones Complementarias de Retiro, Ahorro a Largo Plazo, Ahorro Solidario de trabajadores cotizantes al ISSSTE y 42 mil 602.2 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 680.9 millones de pesos) y, recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores (19 mil 921.3 millones de pesos), fue de 1 billón 852 mil 397.2 millones de pesos.

Tasas de interés

- Durante las primeras tres subastas de octubre de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.20%, porcentaje superior en tres centésimas de punto porcentual respecto al observado en septiembre pasado (4.17%), 13 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 4.34%, cifra mayor en siete centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (4.27%), y menor en 12 centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).

Mercado bursátil

- Al 15 de octubre de 2012, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 42 mil 8.55 unidades, lo que representó una utilidad acumulada de 13.30% con respecto al 31 de diciembre de 2011 (37 mil 77.52 unidades).

Petróleo

- De acuerdo con cifras preliminares de Petróleos Mexicanos (Pemex), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 17 días de octubre de 2012 fue de 101.50 d/b, cotización 1.17% menor a la observada en el mes inmediato anterior (102.70 d/b), inferior en 3.28% con relación a diciembre anterior (104.94 d/b) y 0.36% más si se le compara con el promedio de octubre de 2011 (101.14 d/b).

Remesas

- Durante el período enero-agosto de 2012, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 15 mil 613.89 millones de dólares, monto 2.50% superior al reportado en el mismo lapso de 2011 (15 mil 232.46 millones de dólares).

Turismo

- En el lapso enero-agosto de 2012 se registraron ingresos turísticos por 8 mil 617 millones 368.31 mil dólares, monto que significó un aumento de 5.87% con respecto al mismo período de 2011. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 4 mil 607 millones 865.31 mil dólares, lo que representó un aumento de 4.86%. Con ello, la balanza turística de México reportó un saldo de 3 mil 326 millones 93 mil 660 dólares, cantidad 6.59% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Reservas internacionales

Al 12 de octubre de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 161 mil 525 millones de dólares, monto 0.22% inferior con respecto al mes inmediato anterior y 13.37% mayor con relación a diciembre de 2011. Cabe destacar que durante la presente Administración, en el marco del mecanismo de acumulación de reservas, éstas se han elevado 93 mil 845 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de diciembre de 2006 a 161 mil 525 millones de dólares al 12 de octubre del presente año; en términos relativos el incremento fue de 138.66 por ciento.

Tipo de cambio

- A consecuencia de una recuperación del peso frente al dólar en el mercado cambiario, el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 15 de octubre de 2012, se ubicó en 12.8448 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.68% con respecto a septiembre pasado (12.9327 pesos por dólar), de 2.38% con relación a diciembre anterior (13.1577 pesos por dólar) y de 4.45% si se le compara con el promedio de octubre de 2011 (13.0681 pesos por dólar).

Comercio exterior

- En agosto de 2012, la balanza comercial presentó un déficit de 979.2 millones de dólares, monto que se compara con el déficit de 426.9 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución fue resultado neto de un aumento en el superávit de productos petroleros, que cual pasó de 533 millones de dólares en julio a 1 mil 226 millones de dólares en agosto, y de un incremento en el déficit de productos no petroleros, que pasó de 960 millones de dólares a 2 mil 205 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en los primeros ocho meses del presente año, la balanza comercial fue superavitaria en 1 mil 883.7 millones de dólares.

Empleo

- El total de trabajadores que en septiembre de 2012 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 15 millones 953 mil 780 asalariados, cantidad que superó a la registrada un año antes en 4.9%, es decir, en 742 mil 874 cotizantes. De igual forma, si se compara septiembre de 2012 con respecto a diciembre anterior, se aprecia un crecimiento en la población cotizante de 4.5%, lo que significó 693 mil 412 trabajadores más.

- El personal ocupado se incrementó 6.3% a tasa anual en el séptimo mes de 2012. Según el establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 5.9% y en los no manufactureros 9.5%. El 89.9% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 10.1% actividades de otros sectores.
- El personal ocupado en la industria manufacturera creció 2% en julio pasado respecto al nivel del séptimo mes de 2011. Por tipo de contratación, los obreros aumentaron 2.4% y los empleados que realizan labores administrativas 1.1% en su comparación anual.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró un crecimiento de 3.3% a tasa anual en el séptimo mes de 2012: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa fue mayor en 0.9% (el número de obreros se elevó 0.6%, el de empleados 2.1% y el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– avanzó 3.1%), y el personal no dependiente mostró una variación de 18.4 por ciento.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.01% de la Población Económicamente Activa (PEA) en septiembre de 2012, porcentaje inferior al que se presentó en el mismo mes de 2011, cuando se situó en 5.68 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en septiembre pasado la TD alcanzó 4.66% de la PEA, nivel inferior en 0.20 puntos porcentuales al 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 5.7% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 0.46 puntos porcentuales a la observada en el noveno mes de 2011.

Salarios

- Al cierre del tercer trimestre de 2012, el salario mínimo general promedio muestra un crecimiento acumulado de 2.0%, dado que la inflación —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— durante el mismo período registró un avance de 2.1%. Por su parte, que al considerar la inflación acumulada de 3.3%, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), ese mismo salario reportó un aumento en términos reales de 0.8 por ciento.

Durante el período interanual, de septiembre de 2011 a septiembre de 2012, la evolución real del salario mínimo observó un ligero retroceso de 0.5%, tanto en su promedio general como en cada una de las tres áreas geográficas. Asimismo, en lo que va del presente año, este indicador mantiene una recuperación de 2.0% en cada área geográfica.

Al considerar los 70 meses transcurridos de la presente Administración, se aprecia la siguiente recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo en las tres áreas geográficas: 0.5% en la “A”, 0.8 y 1.2% en las áreas “B” y “C”, respectivamente.

- En septiembre de 2012, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores registrados en el IMSS fue de 259.61 pesos diarios, cantidad que, en términos nominales, superó en 4.4% a la de un año antes. Sin embargo, la evolución real interanual de este salario permite observar una disminución de 0.4%. Por el contrario, con respecto a diciembre anterior, mostró un crecimiento acumulado de 2.4 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.