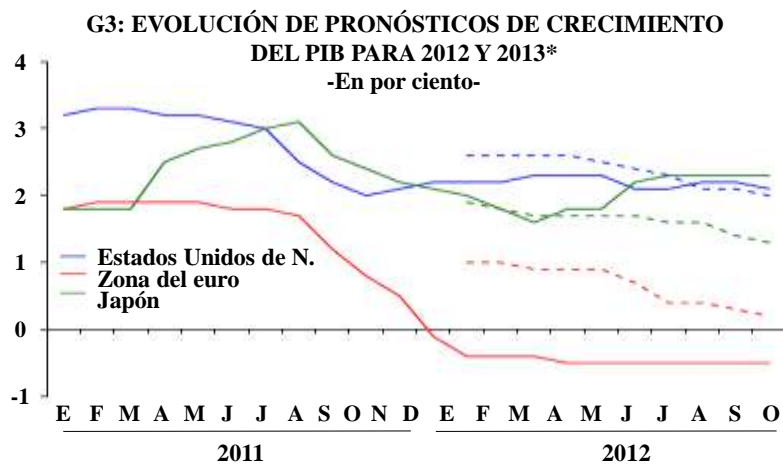
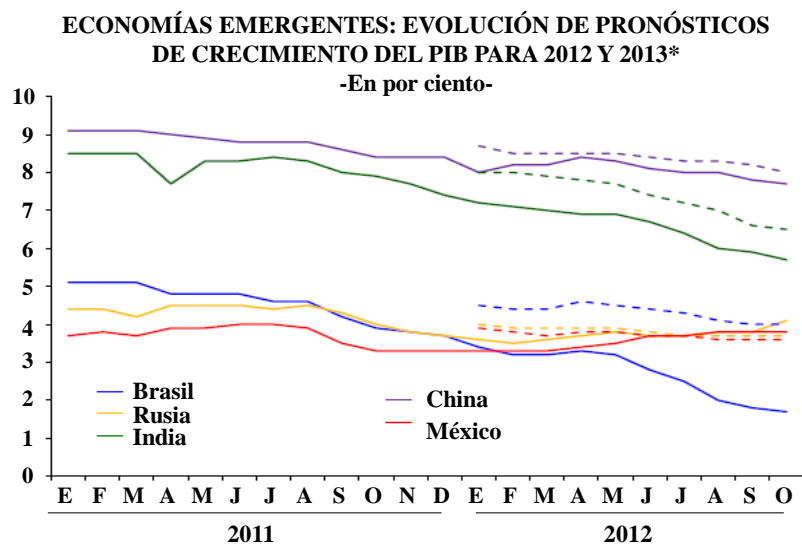

RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A NOVIEMBRE DE 2012

Economía mundial

El crecimiento de la economía mundial siguió debilitándose durante el tercer trimestre de 2012, lo que se refleja en las perspectivas de crecimiento para este año y el próximo que han seguido ajustándose a la baja, tanto para las principales economías avanzadas como para las emergentes. En particular, los pronósticos de crecimiento de la zona del euro continúan apuntando a una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) para 2012 y un magro crecimiento para 2013. Por su parte, el crecimiento esperado para Estados Unidos de Norteamérica y las principales economías emergentes, con excepción de México, también ha tenido ajustes a la baja en los últimos meses.



* Las líneas punteadas se refieren a la evolución de los pronósticos de crecimiento en 2013.
FUENTE: Blue Chip.



* Las líneas punteadas se refieren a la evolución de los pronósticos de crecimiento en 2013.
FUENTE: Blue Chip.

La crisis de la deuda soberana fue la tónica de 2012. De hecho, para evitar una probable depresión, los gobiernos de todo el mundo recurrieron al estímulo fiscal y monetario en medio de la crisis financiera mundial. Consiguieron contrarrestar los graves trastornos económicos causados por el desapalancamiento del sector privado, pero a costa de alterar en gran medida sus equilibrios fiscales y los balances de sus bancos centrales.

Si bien la calidad del crédito soberano se ha deteriorado prácticamente en todas partes y lo más probable es que siga haciéndolo, las consecuencias para los diferentes países varían. Algunos países occidentales —como, por ejemplo, Grecia— tenían cuentas estatales frágiles desde el principio y se precipitaron rápidamente hacia la crisis y en ella permanecen, sin lograr aún aportar a sus ciudadanos una luz al final de un túnel que ya ha sido muy largo.

Otros países habían sido fiscalmente responsables, pero se vieron abrumados por los compromisos contraídos con otros (por ejemplo, los bancos de Irlanda hundieron su presupuesto). Otros más, incluidos los Estados Unidos de Norteamérica, no afrontaron una amenaza inmediata, pero no lograron avances en relación con las cuestiones a

largo plazo. Unos pocos, como Alemania, forjaron una profunda capacidad de resistencia mediante años de disciplina fiscal y reformas estructurales.

Grecia esencialmente suspendió pagos de algunas obligaciones. Irlanda optó por la austeridad y las reformas, como también el Reino Unido. Los Estados Unidos de Norteamérica están transfiriendo gradualmente recursos de los acreedores a los deudores mediante la represión financiera y Alemania está accediendo lentamente a crear una prudente expansión relativa de la demanda interna.

En este contexto, debido a los signos de debilidad en la actividad económica y en el empleo en los Estados Unidos de Norteamérica, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal en su anuncio de política monetaria de septiembre redujo su perspectiva de crecimiento para 2012 de entre 1.9 y 2.4% a entre 1.7 y 2.0%; implementó un nuevo programa de relajamiento monetario (QE3) mediante la compra sin límites preestablecidos de valores respaldados por hipotecas (MBS); y anticipó que el nivel históricamente bajo de la tasa de fondos federales está posiblemente garantizado al menos hasta la mitad de 2015. El objetivo de estos nuevos estímulos es mejorar las condiciones de financiamiento hipotecario, impulsar dicho sector, apoyar el consumo y finalmente mejorar las condiciones del mercado laboral estadounidense. Cabe señalar que, de acuerdo con la Reserva Federal, el nivel extraordinariamente bajo de las tasas de interés por un período prolongado no implica que las expectativas de crecimiento se estén deteriorando.

Los programas de relajamiento monetario en Estados Unidos de Norteamérica han contribuido a un aumento de la liquidez global que se ha visto reflejada en la entrada de flujos y apreciación de las monedas en mercados emergentes. Por ejemplo, en el mes posterior a los anuncios de relajamiento monetario anunciados en noviembre de 2010 y septiembre de 2012, el peso mexicano en relación con dólar se apreció en 1.0 y 1.5%, respectivamente. El programa de relajamiento monetario anunciado en

septiembre de 2010 concluyó en junio de 2011, período en el cual el peso mexicano se apreció 4.7%. No obstante, dicha apreciación estuvo influida en gran medida por las sorpresas positivas en actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica y la mejora en las perspectivas de crecimiento de este país en la primera mitad de 2011. En contraste, en esta última ocasión los riesgos asociados a la crisis financiera en Europa y el débil crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica reducen las probabilidades de una apreciación similar.

También en Japón, para hacer frente a la deflación, el Banco Central decidió, el 30 de octubre de 2012, incrementar el volumen total de su programa de compra de activos en unos 11 billones de yenes, hasta 91 billones, y anunció la puesta en marcha de un mecanismo para estimular los préstamos bancarios, la “Facilidad de Estímulo del Crédito Bancario”.

En el marco de dicho mecanismo se proporciona financiamiento a largo plazo —hasta un importe equivalente al aumento neto de los préstamos— a una tasa de interés reducida a las instituciones financieras que lo soliciten. No existe un tope para las cantidades que pueden solicitarse al amparo de esta facilidad. El Banco de Japón mantuvo sin variación, entre 0 y 0.1%, el objetivo fijado para las tasas de interés.

Adicionalmente, en su reunión de 4 de octubre, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial en 0.5% y el volumen de su programa de compras de activos en 375 mil millones de libras esterlinas.

“Precipicio fiscal”

En un entorno internacional incierto, es motivo de preocupación creciente la magnitud del ajuste fiscal que tendría lugar en Estados Unidos de Norteamérica durante el año 2013, en caso de que los legisladores estadounidenses no se pongan de acuerdo para instrumentar una política de ajuste fiscal más gradual.

Si el Presidente y el Congreso no logran un acuerdo antes del 31 de diciembre, los ajustes fiscales previstos bajo la ley actual entrarán progresivamente en vigor: se contemplan medidas de ahorro por 700 mil millones de dólares, lo que implicaría un recorte del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4.0 puntos porcentuales en 2013 (incluso considerando multiplicadores conservadores).

Entre las políticas en cuestión están reducciones en gastos asociados a la defensa y otros rubros, la expiración de los recortes fiscales de la era Bush, el fin de una exención temporal en los impuestos sobre nómina, la ampliación de las prestaciones por desempleo y el inicio de recortes salariales a los médicos del programa Medicare.

No se trata de un shock con efecto total instantáneo, sino gradual, que se intensificaría, poco a poco, en ausencia de consenso político. Aunque ambos partidos (demócratas y republicanos) son conscientes de la importancia de llegar a un acuerdo que evite una recesión en 2013, el estar dividido el Congreso puede retrasar esta posibilidad (el carácter gradual del shock también puede reducir el sentimiento de urgencia) y mantiene la incertidumbre en el corto plazo.

No obstante, el escenario más probable sigue siendo que se logre un consenso de mínimos antes de la toma de posesión de los nuevos miembros del Congreso (9 de enero). Se espera un recorte en el rango de entre 1.5 y 2.5 puntos porcentuales del PIB, lo que serviría para compatibilizar el inicio de un proceso de consolidación fiscal (es uno de los pocos países desarrollados que aún no lo ha puesto en marcha) con la continuidad de la expansión actual. Además, el pacto político incluirá la elevación del techo de deuda, que está previsto que se alcance en el mes de enero.

A lo anterior se suma la preocupación con respecto al impacto extraterritorial de diversas iniciativas de regulación financiera adoptadas en otros países. Las autoridades estadounidenses han presentado propuestas de regulación que están preparando como parte de la Ley Dodd-Frank aprobada por su Congreso.

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el PIB real registró una aceleración en el tercer trimestre de 2012. Según la estimación de avance de la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis), el PIB real creció a una tasa anualizada del 2% en el tercer trimestre de 2012, frente al 1.3% del segundo trimestre. El incremento observado en el tercer trimestre estuvo determinado, principalmente, por las contribuciones positivas del gasto en consumo personal (1.4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB real) y por un repunte del gasto público, que registró la tasa de crecimiento intertrimestral más alta de los tres últimos años, sumando 0.7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. La actividad económica en el tercer trimestre también se vio favorecida por la aceleración de la inversión residencial privada, que contribuyó 0.3 puntos porcentuales al crecimiento.

Por otra parte, la demanda exterior neta fue un obstáculo para el crecimiento (-0.2 puntos porcentuales), ya que la caída de las exportaciones fue más representativa que la de las importaciones, y tanto la inversión no residencial como las existencias privadas restaron al crecimiento del PIB real 0.1 puntos porcentuales. El crecimiento de la renta personal disponible registró una desaceleración hasta el 0.8%, en términos reales y tasa anualizada, desde el 3.1% del segundo trimestre, lo que dio lugar a una caída de la tasa de ahorro personal, que se situó en el 3.7%, frente al 4% del segundo trimestre.

Los indicadores recientes sugieren que la economía ha seguido creciendo a un ritmo moderado en el cuarto trimestre de 2012. En octubre, el número de empleos del sector no agrícola aumentó en 171 mil, más de lo previsto por los analistas del mercado y por encima de la cifra revisada al alza de septiembre, que ascendía a 148 mil. No obstante, la tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta 7.9%, desde el 7.8%. Como resultado de la mejora sostenida del mercado de la vivienda, la confianza de los

constructores siguió aumentando en octubre, tras el incremento, a un ritmo sólido, de las cifras de ventas de nuevas viviendas correspondientes a septiembre. Además, los precios de la vivienda mantuvieron su movimiento alcista en agosto, y 2% por encima de los niveles de agosto de 2011. La confianza de los consumidores mejoró de nuevo en octubre. Por lo que respecta a las empresas aumentó ligeramente de 51.5 a 51.7, mientras que el índice correspondiente al sector no manufacturero experimentó una contracción, pasando de 55.1 en septiembre a 54.2 puntos en octubre.

El 24 de octubre de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal afirmó que la actividad económica había continuado su expansión a un ritmo moderado, aunque reconoció que el crecimiento del empleo había sido lento y que la tasa de desempleo seguía siendo elevada. El Comité manifestó su intención de seguir comprando bonos de titulización hipotecaria de agencias a un ritmo de 40 mil millones de dólares estadounidenses al mes, conforme a lo anunciado en septiembre. Asimismo, se propone continuar con el programa de ampliación del vencimiento medio de sus tenencias de valores hasta final de año, así como con la política actual de reinvertir los pagos de principal de sus tenencias de deuda de agencias y de bonos de titulización hipotecaria de agencias. El Comité decidió, además, no modificar la banda del 0 al 0.25% fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que probablemente se justifique mantener dicha tasa en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta mediados de 2015.

La Reserva Federal informó además que, de no mejorar substancialmente las perspectivas del mercado laboral, continuará con sus compras de valores respaldados por hipotecas, realizará compras adicionales de activos y empleará otras políticas en la medida que lo considere apropiado hasta que se alcance dicho objetivo.

Se estima que 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.

Zona del Euro

En la zona del euro la actividad económica ha continuado contrayéndose y los indicadores de confianza han seguido deteriorándose. El índice de Perspectivas de los Gerentes de Compras ha continuado mostrando debilidad en el tercer trimestre. En particular, el componente de nuevos pedidos llegó en septiembre a su menor nivel desde mayo de 2009, indicando un débil comportamiento tanto de la demanda interna como de la externa.

De igual forma, los indicadores oportunos sugieren una contracción del consumo durante los últimos meses. La confianza del consumidor disminuyó en septiembre y se ubicó en su nivel más bajo desde mayo de 2009. Cabe destacar que la venta de automóviles en la zona del euro siguió cayendo en el tercer trimestre de 2012.

El crédito bancario al sector privado mantuvo un comportamiento débil afectado tanto por factores de demanda como de oferta. Por el lado de la demanda, el menor dinamismo del crédito refleja la persistencia de la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento, la mayor aversión al riesgo ante los problemas de la deuda soberana en algunos países de la zona del euro y el proceso de desapalancamiento de los hogares y las empresas. Por el lado de la oferta, las limitaciones que enfrentan los bancos para acceder a los mercados de capital en algunas economías de la región y a tener fuentes confiables de financiamiento también los ha forzado a desapalancarse, lo cual contribuyó a acentuar la tendencia descendente del crédito.

En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) anunció a principios de septiembre un nuevo programa de compra en el mercado secundario de deuda pública de países miembros que se someten a programas de apoyo regional (ESM) con condicionalidad (OMT) que tiene como objetivo restablecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria al reducir los elevados márgenes de la deuda soberana. El programa contempla la compra de bonos de entre uno a tres años en el mercado secundario y no se establecen límites *ex ante* al monto de dichas operaciones. La intervención únicamente podrá darse una vez que un país la solicite y se apruebe la asistencia financiera del ESM a través de un programa de ajuste económico.

Las medidas adoptadas por el BCE han sido importantes para aliviar las presiones en los mercados financieros. No obstante, su efectividad dependerá de que los gobiernos soliciten el apoyo del ESM y del cumplimiento de la condicionalidad acordada. Estas acciones deberán complementarse con avances concretos hacia una unión financiera y una mayor integración fiscal en la región.

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.

Japón

En Japón, los indicadores económicos siguen apuntando a un deterioro de la actividad económica en el tercer trimestre de 2012. Por el lado interno, la producción industrial experimentó una contracción del 4.1% en septiembre. Esta caída es la mayor registrada desde el terremoto de marzo de 2011 y la tercera caída mensual consecutiva. Las ventas del comercio al por menor solo aumentaron 0.4% en septiembre. Los temores ante una posible desaceleración de la demanda mundial y los efectos negativos de las tensiones entre China y Japón fueron los principales motivos mencionados como factores determinantes del descenso de los índices de clima económico en septiembre: el índice de difusión del sector manufacturero de la encuesta Tankan de Reuters registró una caída de 12 puntos, hasta -17, y el índice de difusión de confianza de los consumidores se redujo hasta 40.1 (desde 40.5). El índice de gestores de compras (Purchasing Managers Index, PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, correspondiente a octubre, bajó de 48.0 a 46.9. En el mercado de trabajo, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.2% en septiembre. La debilidad del entorno exterior fue otro obstáculo para la actividad económica. La balanza comercial experimentó una caída sustancial, registrando un déficit de 980 mil millones de yenes en septiembre, el mayor déficit contabilizado en el país hasta la fecha.

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.

Reino Unido

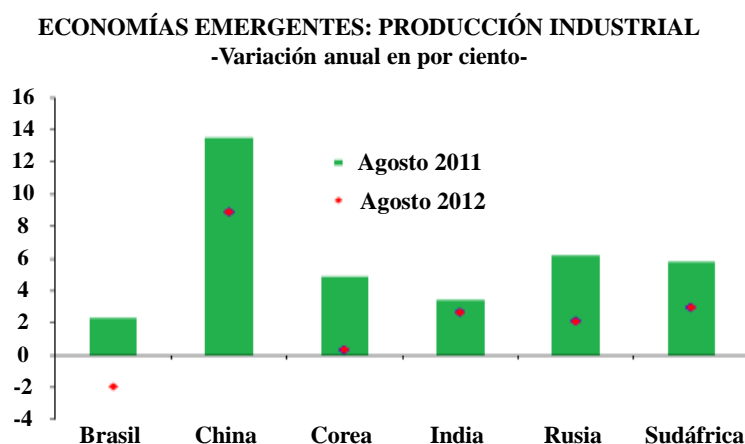
Según una estimación provisional, en el Reino Unido, el PIB real creció a una tasa intertrimestral del 1% en el tercer trimestre de 2012. Se registraron aumentos generalizados en los servicios y la producción, mientras que la construcción siguió contrayéndose. El aumento general fue atribuible, en gran medida, a factores transitorios, como la celebración de las Olimpiadas en Londres. No obstante, también se aprecian algunos indicios de que el crecimiento subyacente se va adentrando lentamente en territorio positivo. Algunos indicadores cuantitativos recientes, como las ventas del comercio al por menor, han mostrado un relativo dinamismo en los últimos meses, aunque los indicadores de opinión correspondientes a octubre han sido, en general, menos favorables.

La situación del mercado de trabajo ha seguido mejorando, con una caída de la tasa de desempleo de 0.2 puntos porcentuales, hasta el 7.9%, en los tres meses transcurridos hasta agosto de 2012. Sin embargo, para el futuro, la recuperación económica probablemente seguirá siendo lenta en el corto plazo, y que solo cobre impulso de forma muy gradual, 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.

La inflación interanual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) descendió hasta 2.2% en septiembre, desde el 2.5% de agosto, mientras que si se excluyen la energía y los alimentos no elaborados, la tasa se mantuvo sin variación en 2.2%. La caída de la inflación medida por el IPC se debió enteramente a efectos de base de los precios de la energía. En el futuro, la existencia de capacidad productiva sin utilizar y la lenta recuperación de la actividad económica deberían contribuir a moderar las presiones inflacionistas.

Economías Emergentes

En lo que respecta a las economías emergentes, en general, el crecimiento ha seguido desacelerándose en el tercer trimestre del año como resultado de la debilidad de la demanda de las economías avanzadas y, en algunos casos, también de la demanda interna.



FUENTE: Haver Analytics.

China

La situación económica en China ha mejorado en los últimos meses. El crecimiento del PIB real se ralentizó ligeramente en tasa interanual en el tercer trimestre, situándose en el 7.4%, frente al 7.6%. Sin embargo, este descenso oculta un sólido aumento en cifras desestacionalizadas, ya que la economía creció 2.2% en tasa intertrimestral, el mejor resultado obtenido en cuatro trimestres, frente al 2% del trimestre anterior. Según estimaciones del Banco Central Europeo (BCE), el crecimiento en el tercer trimestre se vio respaldado, principalmente, por la demanda interna: el consumo y la inversión contribuyeron casi en igual medida, mientras que la demanda exterior neta solo contribuyó de forma moderada. El crecimiento de la producción industrial, la inversión en activos fijos y las ventas del comercio al por menor también registraron una aceleración en septiembre. El mercado de la vivienda

se debilitó ligeramente tras un fuerte repunte en agosto. Tanto el PMI oficial del sector manufacturero como el del HSBC aumentaron en octubre, situándose el índice oficial justo por encima de 50, lo que confirma el impulso del crecimiento. El crecimiento de las exportaciones totales repuntó con fuerza en septiembre, hasta el 10% en tasa interanual. El aumento del crecimiento de las importaciones fue más moderado, pero de nuevo se tornó positivo, tras una caída en agosto. Como resultado, la balanza comercial acumulada de doce meses contabilizó un superávit de 198 mil millones de dólares estadounidenses, la cifra más alta registrada desde diciembre de 2009. Las reservas exteriores se incrementaron en 12 mil millones de dólares estadounidenses, hasta situarse en 3.29 billones de dólares. En octubre, el renminbi casi revirtió por completo la moderada depreciación frente al dólar estadounidense observada entre mayo y septiembre. Tanto la inflación medida por el IPC como la inflación subyacente se situaron por debajo del 2% en septiembre, mientras que la inflación medida por el índice de precios industriales siguió siendo negativa por séptimo mes consecutivo. El crecimiento de los préstamos y del agregado monetario amplió experimentó una ligera aceleración.

Perspectivas de la Economía Mundial

Para 2012 y 2013, de conformidad con las últimas estimaciones, 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 Fondo Monetario Internacional (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.

De hecho, el FMI estimó que la incertidumbre en torno a las perspectivas ha aumentado notablemente. Los pronósticos de crecimiento para la economía mundial son de 3.3 y 3.6% para 2012 y 2013, respectivamente, y la probabilidad de que el crecimiento mundial se sitúe por debajo de 2% en 2013, lo que equivaldría a una recesión en las economías avanzadas y a una desaceleración grave en las economías de mercados emergentes y en desarrollo ha aumentado considerablemente.

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL*
-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

	Interanual						Del cuarto trimestre al cuarto trimestre		
	2010	2011	Proyecciones		Diferencia con las proyecciones de enero de 2010		Estimaciones	Proyecciones	
			2012	2013	2012	2013		2011	2012
Producto mundial ^{1/}	5.1	3.8	3.3	3.6	-0.2	-0.3	3.2	3.0	4.0
Economías avanzadas	3.0	1.6	1.3	1.5	-0.1	-0.3	1.3	1.1	2.1
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	1.8	2.2	2.1	0.1	-0.1	2.0	1.7	2.5
Zona del euro	2.0	1.4	-0.4	0.2	-0.1	-0.5	0.7	-0.5	0.8
Alemania	4.0	3.1	0.9	0.9	0.0	-0.5	1.9	0.9	1.4
Francia	1.7	1.7	0.1	0.4	-0.2	-0.5	1.2	0.0	0.8
Italia	1.8	0.4	-2.3	-0.7	-0.4	-0.4	-0.5	-2.3	0.0
España	-0.3	0.4	-1.5	-1.3	-0.1	-0.7	0.0	-2.3	0.2
Japón	4.5	-0.8	2.2	1.2	-0.2	-0.3	-0.6	1.6	2.1
Reino Unido	1.8	0.8	-0.4	1.1	-0.6	-0.3	0.6	0.0	1.2
Canadá	3.2	2.4	1.9	2.0	-0.2	-0.2	2.2	1.7	2.2
Otras economías avanzadas ^{2/}	5.9	3.2	2.1	3.0	-0.4	-0.4	2.4	2.3	3.6
Economías asiáticas recientemente industrializadas	8.5	4.0	2.1	3.6	-0.6	-0.6	3.0	3.2	3.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo ^{3/}	7.4	6.2	5.3	5.6	-0.3	-0.2	5.7	5.5	6.2
África Subsahariana ^{4/}	5.3	5.1	5.0	5.7	-0.1	0.0	---	---	---
Sudáfrica	2.9	3.1	2.6	3.0	0.0	-0.3	2.6	2.7	3.3
América Latina y el Caribe	6.2	4.5	3.2	3.9	-0.2	-0.3	3.7	3.0	4.6
Brasil	7.5	2.7	1.5	4.0	-1.0	-0.7	1.4	2.9	3.8
México	5.6	3.9	3.8	3.5	-0.1	-0.2	3.9	3.2	4.1
Comunidad de Estados Independientes	4.8	4.9	4.0	4.1	-0.1	0.0	4.3	2.9	4.8
Rusia	4.3	4.3	3.7	3.8	-0.3	-0.1	4.6	2.5	4.8
Excluido Rusia	6.0	6.2	4.7	4.8	0.2	0.2	---	---	---
Economías en desarrollo de Asia	9.5	7.8	6.7	7.2	-0.4	-0.3	6.9	7.2	7.4
China	10.4	9.2	7.8	8.2	-0.2	-0.2	8.9	7.9	8.1
India	10.1	6.8	4.9	6.0	-1.3	-0.6	5.0	5.5	5.9
ASEAN-5 ^{5/}	7.0	4.5	5.4	5.8	0.0	-0.3	2.8	7.2	6.6
Europa Central y Oriental	4.6	5.3	2.0	2.6	0.1	-0.2	3.6	1.9	3.3
Oriente Medio y Norte de África	5.0	3.3	5.3	3.6	-0.2	0.0	---	---	---

Continúa

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL*
-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

	Interanual						Del cuarto trimestre al cuarto trimestre		
	2010	2011	Proyecciones		Diferencia con las proyecciones de enero de 2012		Estimaciones 2011	Proyecciones	
			2012	2013	2012	2013		2012	2013
<i>Partidas Informativas</i>									
Unión Europea	2.1	1.6	-0.2	0.5	-0.2	-0.5	0.8	-0.2	1.2
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	4.1	2.8	2.6	2.9	-0.1	-0.3	2.3	2.2	3.3
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	12.6	5.8	3.2	4.5	-0.6	-0.7	---	---	---
Importaciones									
Economías avanzadas	11.4	4.4	1.7	3.3	-0.2	-0.9	---	---	---
Economías emergentes y en desarrollo	14.9	8.8	7.0	6.6	-0.8	-0.4	---	---	---
Exportaciones									
Economías avanzadas	12.0	5.3	2.2	3.6	-0.1	-0.7	---	---	---
Economías emergentes y en desarrollo	13.7	6.5	4.0	5.7	-1.7	-0.5	---	---	---
Precios de las materias primas (dólares estadounidenses)									
Petróleo ^{5/}	27.9	31.6	2.1	-1.0	4.2	6.5	20.8	3.7	-3.3
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	26.3	17.8	-9.5	-2.9	2.6	1.4	-6.4	1.9	-5.4
Precios al consumidor									
Economías avanzadas	1.5	2.7	1.9	1.6	-0.1	0.0	2.8	1.7	1.7
Economías emergentes y en desarrollo ^{3/}	6.1	7.2	6.1	5.8	-0.2	0.2	6.5	5.6	5.3
Tasa interbancaria de oferta de Londres (%) ^{2/}									
Sobre los depósitos en dólares estadounidenses	0.5	0.5	0.7	0.6	-0.1	-0.2	---	---	---
Sobre los depósitos en euros	0.8	1.4	0.6	0.2	-0.1	-0.3	---	---	---
Sobre los depósitos en yenes japoneses	0.4	0.3	0.4	0.3	0.0	-0.1	---	---	---

* Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 30 de julio y el 27 de agosto de 2012. En los casos en que las economías no se enumeran en orden alfabético, el orden se basa en el tamaño de la economía. Los datos trimestrales agregados se han ajustado estacionalmente.

1/ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.

2/ Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido) y los países de la zona del euro.

3/ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

4/ Estas proyecciones de las *Perspectivas de la economía mundial* incluyen a Sudán del Sur. Sin embargo, para África subsahariana la comparación de los pronósticos con la actualización de las *Perspectivas de la economía mundial* de julio de 2012 no incluye a Sudán del Sur porque este país no estaba incluido en las proyecciones de julio. Los datos agregados mundiales y para el grupo de las economías emergentes y en desarrollo tampoco pueden ser comparados directamente con la actualización de las *Perspectivas de la economía mundial* de julio de 2012 por la misma razón, pero la ponderación de Sudán del Sur en estos agregados es muy pequeña.

5/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

6/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo británico Brent, Dubai y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue 104.01 dólares estadounidenses el barril en 2011; el precio supuesto con base en los mercados de futuros es 106.18 dólares en 2012 y 105.10 dólares en 2013.

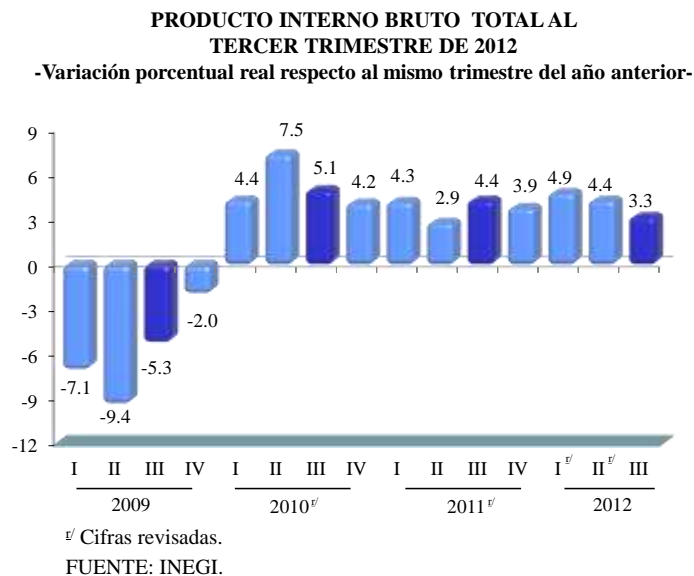
7/ Tasa a seis meses para Estados Unidos de Norteamérica y Japón, y a tres meses para la zona del euro.

FUENTE: FMI.

Entorno Nacional

Durante el tercer trimestre de 2012, la actividad productiva de México continuó creciendo (4.9% en el primero y 4.4% en el segundo), si bien su ritmo de expansión fue inferior al de los primeros dos trimestres del año. En efecto, el menor dinamismo de la economía mundial empezó a influir de manera más notoria en la demanda externa y en algunos componentes de la interna.

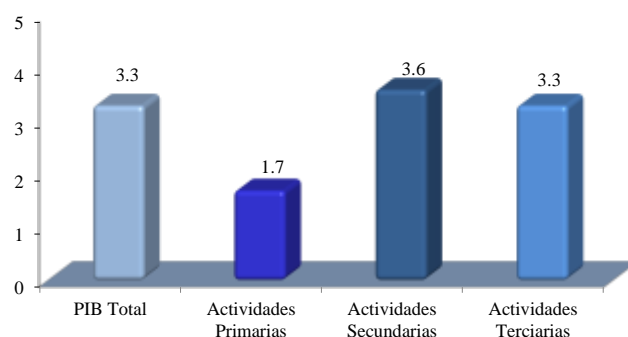
El Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento de 3.3% en términos reales y a tasa anual durante el tercer trimestre de este año. Con ello, se acumularon once trimestres con crecimiento económico positivo. Cabe destacar que el comportamiento durante el tercer trimestre se originó por los avances mostrados en sus tres grandes grupos de actividades económicas.



Así, al tercer trimestre de 2012, el PIB de las Actividades Secundarias registró un crecimiento de 3.6%, las Actividades Terciarias lo hicieron en 3.3% y las Actividades Primarias aumentaron 1.7% con respecto al mismo lapso del año anterior.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2012**

-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



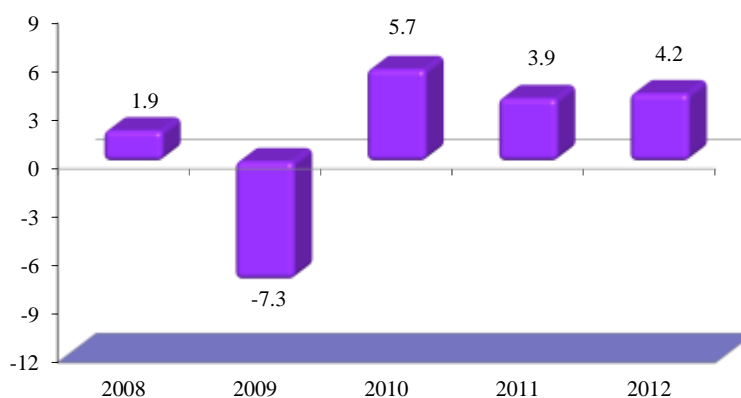
FUENTE: INEGI.

Resultados durante enero-septiembre de 2012

La economía del país registró un aumento anual de 4.2% en los primeros nueve meses de 2012. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Primarias mostró un avance de 6.6%, las Terciarias 4.4%, y las Secundarias de 4.2% con relación al mismo período del año anterior.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL
ENERO-SEPTIEMBRE**

**-Variación anual-
2008-2012**



Nota: Cifras revisadas para 2011, 2012, primero y segundo trimestre de 2012.

FUENTE: INEGI.

Crecimiento del PIB en 2012 y 2013

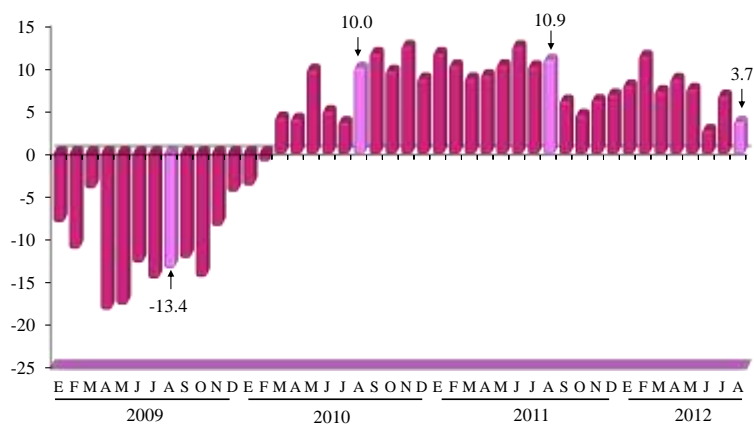
Si bien el deterioro en las expectativas de crecimiento para Estados Unidos de Norteamérica podría traducirse en un menor dinamismo de la demanda externa que enfrenta México, dada la todavía relativamente moderada magnitud del ajuste en dichas expectativas, así como la evolución positiva de los indicadores de la actividad económica nacional, el intervalo de pronóstico para el crecimiento de la economía mexicana se mantiene sin cambios cualitativos. No obstante, dada la mayor información disponible, se acota el intervalo en el que se espera se encuentre la variación anual del PIB de México en 2012 de entre 3.25 y 4.25% a uno de entre 3.5 y 4.0%. Para 2013, se anticipa un crecimiento de la economía mexicana de entre 3.0 y 4.0 por ciento.

Demanda Interna

En lo que respecta a la demanda interna, ésta continuó expandiéndose en el tercer trimestre del año, si bien tanto algunos de los determinantes del consumo, como la inversión parecerían haber comenzado a registrar una disminución en su ritmo de crecimiento.

Cabe destacar que en cuanto a los componentes de la demanda interna, la inversión fija bruta, en su comparación anual y con cifras originales, aumentó 3.7% durante agosto pasado con relación a la de igual mes de 2011, observándose una desaceleración respecto a los meses precedentes.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
2009-2012



FUENTE: INEGI.

Por componentes, los resultados fueron los siguientes:

INVERSIÓN FIJA BRUTA A AGOSTO
DE 2012

-Variación porcentual real respecto al
mismo período del año anterior-

Concepto	Agosto	Ene-Ago
Inversión Fija Bruta	3.7	6.9
Maquinaria y Equipo	3.7	8.4
Nacional	11.6	10.9
Importado	1.1	7.5
Construcción	3.6	5.7

FUENTE: INEGI.

En particular, en lo relativo al consumo, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registraron una tendencia positiva.



* Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

FUENTE Banco de México, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

No obstante, algunos determinantes del consumo, como el índice de confianza de los consumidores, registraron recientemente un debilitamiento.

En lo concerniente a la demanda externa, en particular, durante el tercer trimestre del presente año, disminuyó el ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras no automotrices a Estados Unidos de Norteamérica y se observó una caída en las de productos automotrices a destinos distintos de dicho país. Estos eventos condujeron a que las exportaciones manufactureras en su conjunto hayan presentado, durante el tercer trimestre de 2012, una menor expansión, en relación con la observada en la primera mitad del año. Profundizando en lo concerniente a la demanda proveniente de Estados Unidos de Norteamérica, destaca que, si se excluyen las exportaciones automotrices a ese país, las cuales han presentado una elevada volatilidad, es notorio que las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica de productos no petroleros no automotrices provenientes de México han venido presentando una tendencia decreciente desde finales del primer trimestre de 2012.

En este contexto, el comportamiento descrito tanto de la demanda interna como de la externa, condujo a que la actividad económica presentara una trayectoria positiva, si

bien a un menor ritmo de expansión que en el trimestre previo. En particular, la industria manufacturera mostró una tendencia creciente.

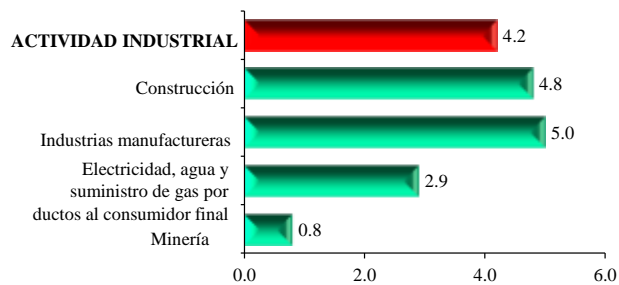
Actividad Industrial

La Actividad Industrial avanzó 2.4% en términos reales en septiembre del presente año con relación a igual mes de 2011, debido a los aumentos mostrados en sus cuatro sectores.



Asimismo, en los primeros nueve meses de este año, la Actividad Industrial aumentó 4.2% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del avance en las Industrias Manufactureras que se elevaron 5%; la Construcción 4.8%; la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.9%, y la Minería 0.8% en igual período.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ENERO-SEPTIEMBRE DE 2012
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



FUENTE: INEGI.

En este entorno, la economía mexicana continua creciendo aunque a un ritmo más moderado y con base en los fundamentos económicos que apuntalan el ritmo de crecimiento a pesar de la desaceleración de la demanda externa y de una relativa menor demanda interna.

Comercio exterior

Durante los tres primeros trimestres del presente año, a pesar del incierto entorno mundial y las dificultades para que la economía estadounidense recupere un ritmo de crecimiento mayor y de que la zona euro está al borde de la recesión, el sector exportador siguió siendo el motor de crecimiento.

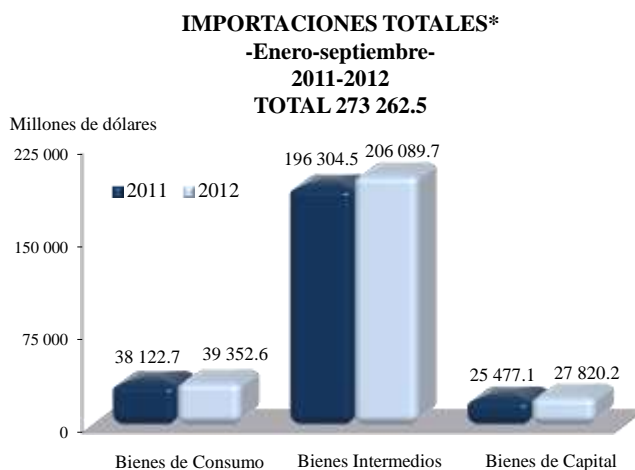
Así, durante el período enero-septiembre de 2012, el valor de las exportaciones totales sumó a 275 mil 380 millones de dólares, lo cual representó un avance anual de 6.3%. En ese período, el valor de las exportaciones no petroleras aumentó 8.1%, en tanto que el de las petroleras descendió 3.4 por ciento.



* Cifras oportunas para septiembre de 2012.

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

En contraparte, el valor acumulado de las importaciones de mercancías alcanzó 273 mil 262.5 millones de dólares, lo que implicó un aumento anual de 5.1%, producto de un incremento de 6.9% en las importaciones no petroleras y de una disminución de 7% en las petroleras. En ese lapso, las adquisiciones al exterior de bienes de consumo registraron un avance anual de 3.2% (7.7% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios de 5% (6.5% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital de 9.2 por ciento.



* Cifras oportunas para septiembre de 2012.

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

Con ello, en los primeros nueve meses de este año, el saldo de la balanza comercial de mercancías de México fue superavitario en 2 mil 117.5 millones de dólares.

COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO
Enero-Septiembre
2010-2012
- Millones de dólares -

Concepto	2010 (a)	2011 (b)	2012 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2012
SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)	-1 962.7	-732.9	2 117.5	S.S	
EXPORTACIONES TOTALES	216 827.9	259 171.4	275 380.0	6.3	100.0
Petroleras	29 538.8	41 669.6	40 253.6	-3.4	14.62
No petroleras	187 289.0	217 501.8	235 126.4	8.1	85.38
Agropecuarias	6 358.8	7 617.2	8 385.2	10.1	3.04
Extractivas	1 676.3	2 998.3	3 696.4	23.3	1.34
Manufactureras	179 254.0	206 886.4	223 044.8	7.8	81.00
IMPORTACIONES TOTALES	218 790.6	259 904.3	273 262.5	5.1	100.0
Bienes de consumo	29 429.9	38 122.7	39 352.6	3.2	14.40
Bienes intermedios	167 869.0	196 304.5	206 089.7	5.0	75.42
Bienes de capital	21 491.8	25 477.1	27 820.2	9.2	10.18

Nota: Debido al redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con el total.

S.S = Sin significado.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información revisada del Banco de México (Banxico).

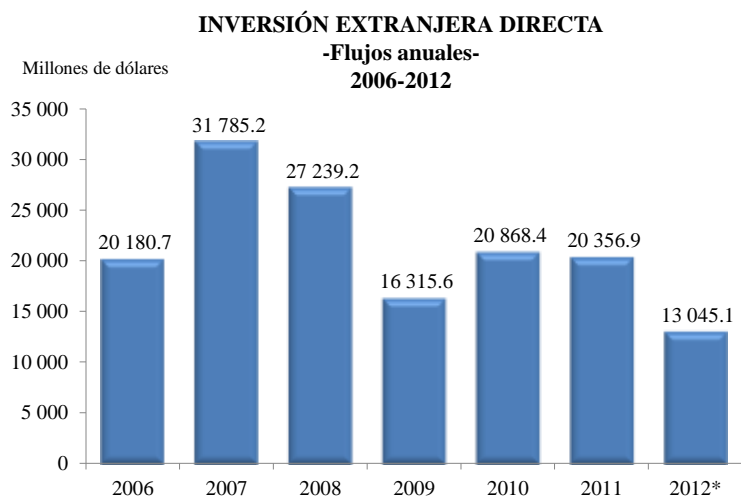
Petróleo de exportación

Durante 2012, los ingresos derivados de la exportación de la mezcla de petróleo crudo significaron una fuente fundamental de ingresos para el país, lo que contribuyó a reforzar las reservas internacionales y a un flujo de dólares que sumados a otros ingresos del exterior, mantuvo la estabilidad del mercado cambiario pese a la volatilidad de los mercados cambiarios internacionales.

Así, durante los primeros diez meses de 2012, se obtuvieron ingresos por 39 mil 451 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 3.22% respecto al mismo período de 2011 (40 mil 764 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron

ingresos por 29 mil 535 millones de dólares (74.87%), del tipo Olmeca se obtuvieron 6 mil 695 millones de dólares (16.97%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 3 mil 221 millones de dólares (8.16%).

Cabe agregar que los ingresos de la Inversión Extranjera Directa (IED), durante el período enero-septiembre de 2012, alcanzaron un total de 13 mil 45.1 millones de dólares, cifra 2.9% menor a la reportada originalmente en el mismo período del año anterior (13 mil 429.7 millones de dólares).

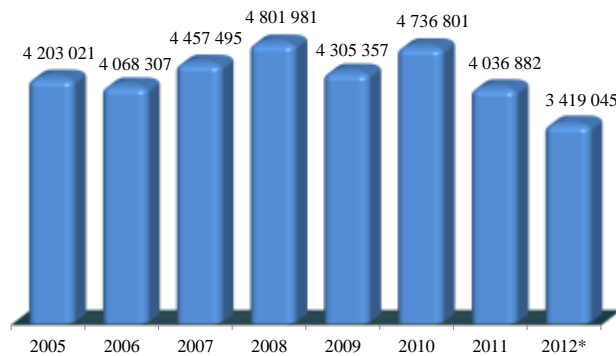


Enero-septiembre

FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Asimismo, los ingresos derivados del turismo, durante los primeros nueve meses de 2012, alcanzaron un monto de 9 mil 364 millones 908.37 mil dólares, cifra que significó un aumento de 6.20% con respecto al mismo lapso de 2011.

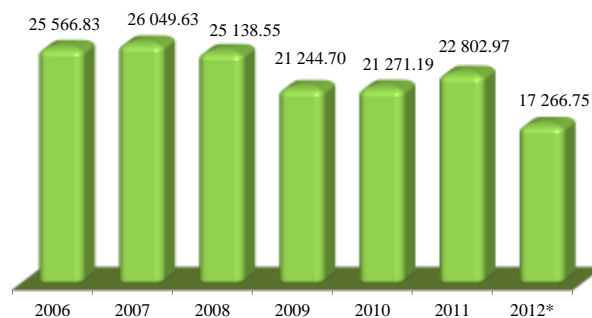
SALDO DE BALANZA TURÍSTICA
-Miles de dólares-



* Enero-septiembre.
FUENTE: Banco de México.

De igual forma, pese al ritmo de crecimiento moderado en los Estados Unidos de Norteamérica, las remesas procedentes de los mexicanos residentes en el exterior, durante el período enero-septiembre de 2012, sumaron 17 mil 266.75 millones de dólares, monto 0.30% inferior al reportado en el mismo lapso de 2011 (17 mil 318.43 millones de dólares). Se estima que al cierre del 2012, las remesas del exterior podrían alcanzar los 23 mil millones de dólares, cifra semejante a la registrada en 2011 cuando ascendió a 22 mil 802.97 millones de dólares.

REMESAS DE TRABAJADORES
-Transferencias netas del exterior-
Millones de dólares



* Enero-septiembre.
FUENTE: Banco de México.

Aunado al comercio exterior, los ingresos petroleros, la Inversión Extranjera Directa, las remesas y los ingresos derivados de la actividad turística representaron fuentes de ingresos importantes para la economía del país y coadyuvaron al crecimiento económico.

Política fiscal

Finanzas Públicas

Durante la Administración 2006-2012, las directrices de política fiscal apuntaron a fortalecer las finanzas públicas como un eje rector de la estabilidad macroeconómica y contribuir a la redistribución del ingreso, ambos objetivos contribuyeron al crecimiento económico y a la estabilidad de precios.

De esta forma, las acciones y medidas que se realizaron durante 2012, mantuvieron el esquema de recaudación eficiente y el control y vigilancia en el ejercicio del gasto público, lo cual coadyuvó a mantener una política de finanzas públicas equilibrada.

Durante enero-septiembre de 2012, el balance público registró un déficit de 175 mil 913.8 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 24 mil 682.2 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 17 mil 754.3 millones de pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2012.

Los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 2 billones 601 mil 127.4 millones de pesos, siendo mayores en 8.3% en términos reales en comparación a los de enero-septiembre de 2011.

Asimismo, durante el período enero-septiembre de 2012, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 2 billones 778 mil 26.1 millones de pesos, monto 6.9% mayor en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior.

Cabe puntualizar que durante enero-septiembre de 2012, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 2 billones 778 mil 26.1 millones de pesos, monto 6.9% mayor en términos reales al registrado en el mismo período del año anterior. El gasto programable se ubicó en 2 billones 189 mil 144.4 millones de pesos y mostró un incremento real de 7.8%. A su interior, destacan los siguientes aspectos: las erogaciones en materia de desarrollo económico y social aumentaron 11.8 y 4.3% en términos reales, respectivamente; la inversión física presupuestaria aumentó 9.6% real; la impulsada, 8.0 por ciento; los recursos transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones federales, provisiones salariales y económicas, convenios de descentralización y reasignación y otras transferencias, aumentaron 3.2% real; las participaciones se incrementaron 0.8% en términos reales, mientras que el resto de los recursos que se canalizaron a los gobiernos de las entidades federativas y de los municipios aumentaron 4.9% real anual. Al ajustar la base de comparación por el efecto de la eliminación de la tenencia, las participaciones federales a las entidades federativas aumentarían 4.3%; los recursos destinados al pago de pensiones y jubilaciones registraron un incremento real de 7.4% con respecto al tercer trimestre de 2011; y, el costo financiero del sector público fue mayor en 9.2% real con respecto a enero-septiembre de 2011 como resultado, principalmente, de la depreciación del tipo de cambio y de cambios en la estacionalidad del servicio de la deuda de Pemex.

Remuneración de Asalariados

En el Sistema de Cuentas por Sectores Institucionales 2011, que publica el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se reportaron los resultados relativos a

las transacciones reales y financieras que realizan los sectores institucionales entre sí y con el resto del mundo: Sociedades no Financieras, Sociedades Financieras, Gobierno General, Hogares, Instituciones Privadas sin Fines de Lucro que sirven a los Hogares (IPSFLSH), y el “Resto del Mundo”. Así, se dispone de información de manera conjunta sobre el comportamiento real por actividad económica de origen, y por sector institucional, en el que se incorpora la corriente financiera de la economía del país.

Así, destaca que en el 2011, las Sociedades no Financieras pagaron la mayor proporción de las remuneraciones totales en el país, al cubrir el 48.5% del total. El Gobierno General desembolsó el 32.6% de las remuneraciones, elemento que conforma una gran parte de su valor agregado; los Hogares 14.5%; las Sociedades Financieras 3.2% y las ISFLSH el 1.2% restante.

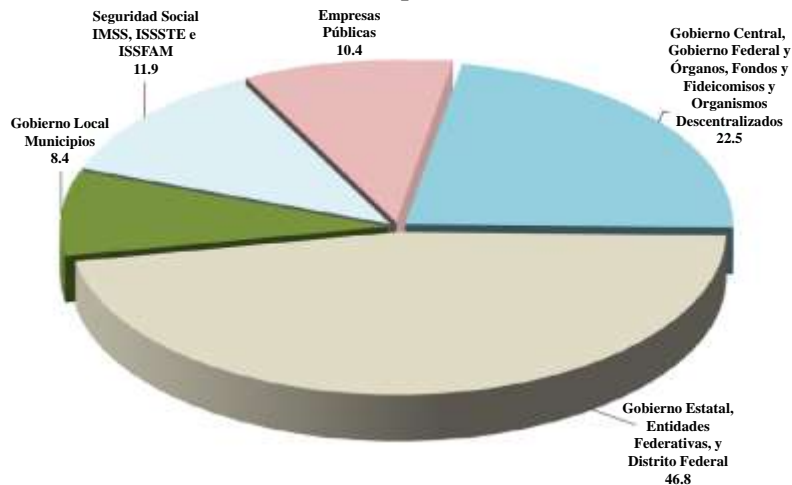
COMPOSICIÓN DE LA REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS
-Estructura Porcentual-



ISFLSH=Hogares e Instituciones Privadas sin Fines de Lucro que sirven a los Hogares.
FUENTE: INEGI.

En cuanto a empleo, durante 2011, el Sector Público reportó 4 millones 651 mil 274 puestos de trabajo, cifra mayor en 0.4% a la del año anterior, de los cuales el 89.6% laboró en el Gobierno General y 10.4% en las Empresas Públicas.

**PUESTOS DE TRABAJO REMUNERADOS DEL SECTOR PÚBLICO
2011
-Estructura porcentual-**



IMSS: Instituto Mexicano del Seguro Social.

ISSSTE: Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.

ISSFAM: Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas de México.

FUENTE: INEGI.

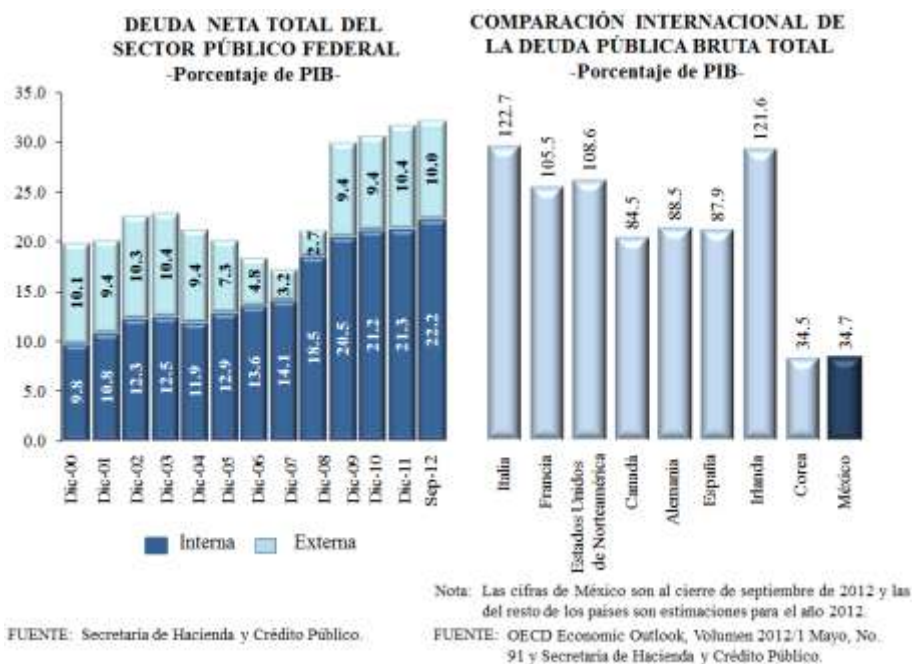
Durante 2011, en promedio, las ocupaciones remuneradas en el Sector Público alcanzaron los 320 mil 169 pesos corrientes por persona al año. En las Empresas Públicas se registraron mayores remuneraciones medias anuales que en el Gobierno General (416 mil 374 pesos por persona vs. 309 mil 44 pesos, respectivamente). Al interior de las ocupaciones gubernamentales, destacan las remuneraciones medias anuales del Gobierno Estatal con 327 mil 549 pesos por persona, seguidas por las del Gobierno Central con 297 mil 923 pesos, las de la Seguridad Social con 290 mil 259 y las del Gobierno Local 262 mil 507 pesos anuales per cápita.

Deuda externa

Por su parte, la estrategia en materia de deuda externa permitió que al cierre del tercer trimestre de 2012, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 32.2% del Producto Interno Bruto (PIB). La

deuda interna como porcentaje del PIB representó 22.2%. En lo que se refiere a la deuda externa neta como proporción del PIB, ésta se situó en 10.0 por ciento.

El nivel de la deuda del Sector Público en México, como porcentaje del PIB, se mantiene en niveles que se comparan favorablemente a nivel internacional, con países de igual o mayor grado de desarrollo. En particular, la razón de deuda pública a PIB del país es una de las más bajas entre la registrada en los principales países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).



Política monetaria

Durante 2012, el Programa Monetario para 2012 estableció su compromiso de mantener una política monetaria cuya prioridad invariable sea preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional.

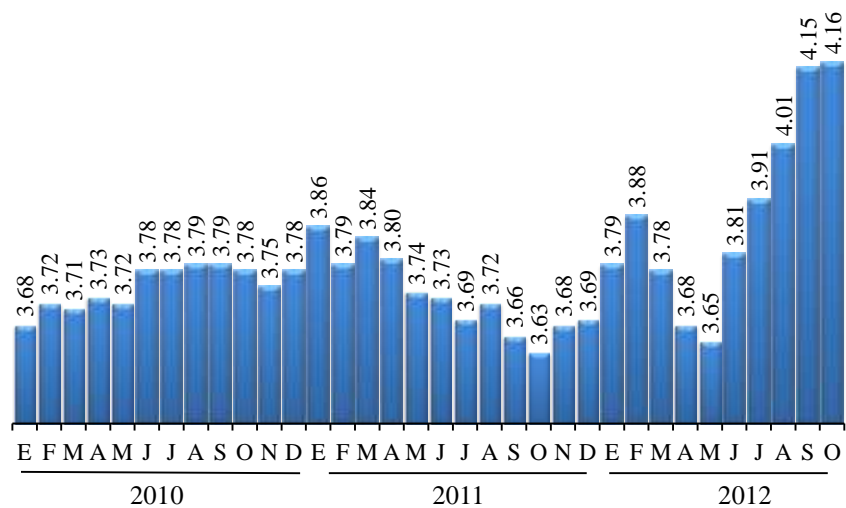
En lo referente a la conducción de la política monetaria, el Banco Central consideró que las acciones de política monetaria inciden con ciertos rezagos sobre la economía y, particularmente, sobre el comportamiento de los precios. Dichos rezagos son largos y variables. Es por ello que la autoridad monetaria debe tomar sus decisiones con base en un análisis detallado de la coyuntura económica, tomando en consideración, entre otros factores, tanto las condiciones monetarias como las financieras, así como de las perspectivas para la inflación en el futuro.

Para alcanzar y mantener un entorno de inflación baja, la política monetaria debe responder ante las diferentes perturbaciones que afectan a la economía. En este contexto, el Banco de México (Banxico) ajustó su política monetaria de acuerdo a las condiciones económicas prevaletientes y a las características de las presiones inflacionarias que se enfrentan, particularmente cuando percibe que la inflación esperada se desvía de manera sostenida del objetivo permanente de 3% anual.

Inflación

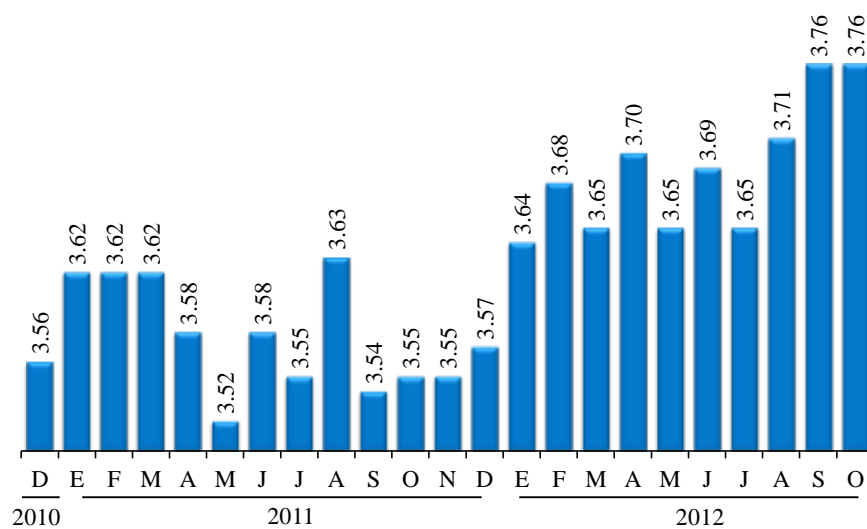
De acuerdo con la Encuesta sobre las *Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2012*, para el cierre de 2012, la estimación de la inflación general es de 4.16 %, mientras que para 2013 se sitúa en 3.76 por ciento.

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.

Decisión de Política Monetaria

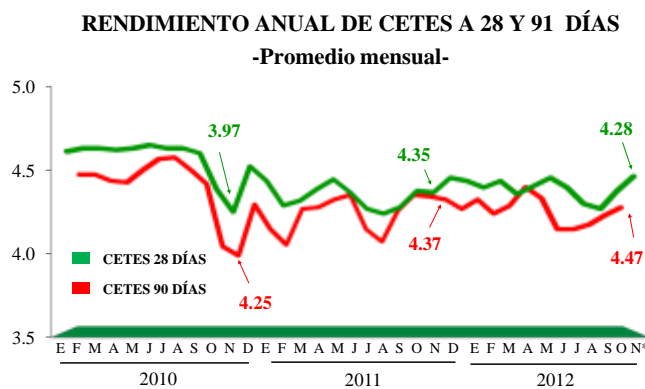
No obstante, que el aumento de la inflación en los últimos meses se ha debido, fundamentalmente, a choques que deberían ser transitorios y no hay evidencia de un proceso de aumentos generalizados de precios, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria en 4.5% a un día. Sin embargo, si persisten los choques a la inflación, aún si se presume que sean transitorios, y los cambios en la tendencia de la inflación general y de la subyacente no se confirman, la Junta estima que sería procedente llevar a cabo próximamente un ajuste al alza en la tasa de interés de referencia, con el objeto de consolidar el anclaje de las expectativas de inflación, prevenir la contaminación al resto de los procesos de formación de precios en la economía nacional y no comprometer la convergencia de la inflación al objetivo permanente del 3 por ciento.

Tasas de interés

En el marco del Programa Monetario para 2012, que dio a conocer el Instituto Central al inicio del año en curso, éste decidió, el 26 de octubre pasado, mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. El Banco de México ha informado a lo largo del año que se mantendría atento a las perspectivas para el crecimiento económico mundial, en especial de la zona euro, y sus posibles implicaciones para la economía mexicana, lo cual, en un contexto de gran lasitud monetaria en los principales países avanzados, a la postre podría hacer conveniente un relajamiento de la política monetaria. En este sentido, durante octubre y noviembre pasados, como resultado de la recuperación de la paridad cambiaria y de una relativa presión de precios, se registró un alza moderada en las tasas de interés.

Así, durante las primeras tres subastas de noviembre de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.28%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto al observado en octubre

pasado (4.23%), cinco 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 4.47%, cifra mayor en nueve centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (4.38%), y superior en una centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).

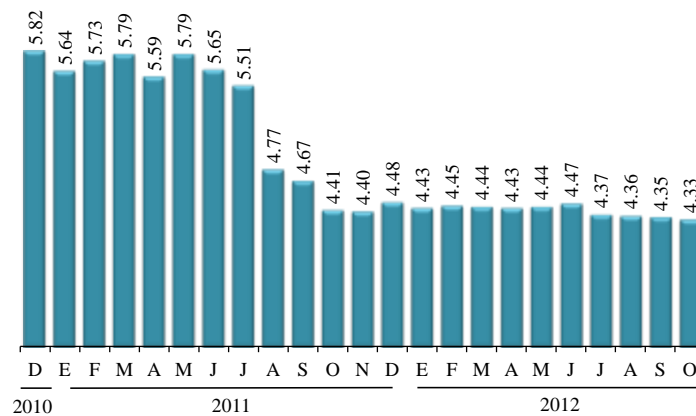


* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

En perspectiva, la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2012* destacó que los consultores económicos prevén que la tasa del Cetes a 28 días que prevalecerá al cierre de 2012 será de 4.33% (4.35% en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 4.54% al cierre de 2013.

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



FUENTE: Banco de México.

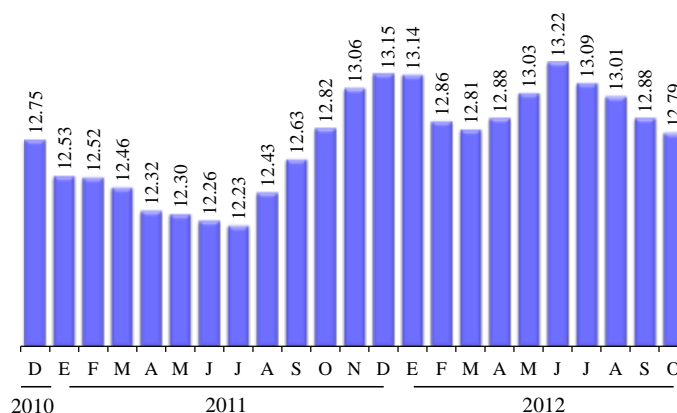
Paridad cambiaria

Desde finales de 2011 y la mitad de 2012, un problema a nivel mundial fue la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales. Si bien es cierto que algunos países se vieron favorecidos por la depreciación (economías avanzadas), a otros, la apreciación de sus monedas (países emergentes) les ocasionó afectaciones graves debido a la aversión al riesgo en los mercados de dinero y bursátiles. De hecho, la mayoría de los inversionistas mundiales tomaron al dólar como refugio, lo que propició importantes flujos de capital de las economías avanzadas a las emergentes.

México no se vio exento de esa volatilidad en los mercados cambiarios del mundo. De hecho, durante el período enero-agosto de 2012, el mercado cambiario mexicano se vio seriamente afectado por este choque y resintió las pérdidas que observaron los tipos de cambio a nivel mundial. No obstante, para septiembre y octubre de este año la recuperación de la moneda mexicana frente al dólar estadounidense fue notable, debido a una mayor oferta de dólares en el mercado derivada de inversiones externas

al dólar estadounidense mostraron un descenso en lo correspondiente al cierre de 2012 y 2013 en comparación con lo captado en la encuesta de septiembre pasado. En efecto, los analistas prevén que para el cierre de 2012 el tipo de cambio resulte de 12.79 pesos por dólar. Por su parte, para el cierre de 2013 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.71 pesos por dólar.

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



FUENTE: Banco de México.

Reservas internacionales

Durante 2012, bajo el mecanismo de acumulación de reservas en todo el mundo, el Banco Central reportó el 16 de noviembre de 2012, que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 162 mil 271 millones de dólares, monto 0.11% inferior con respecto al mes inmediato anterior y 13.89% 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 94 mil 591 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de diciembre de 2006 a 162 mil 271 millones de dólares al 16 de noviembre del presente año, en términos relativos el incremento fue de 139.76 por ciento.

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

* Al día 16 de noviembre.

FUENTE: Banco de México.

En este contexto nacional, la política económica de México ha seguido una estrategia acorde con un entorno internacional difícil. Sin embargo, se han sostenido los fundamentos económicos a fin de coadyuvar al crecimiento económico y a la estabilidad de precios. Con ello, se han reducido los márgenes de vulnerabilidad ante los choques externos; pero no se está exento de riesgos.

Riesgos para la economía mexicana

A pesar de que la economía mexicana se ha mostrado hasta ahora relativamente resistente ante las adversas condiciones económicas mundiales, se han incrementado los riesgos a la baja respecto al escenario de crecimiento para México. En particular, prevalecen factores que podrían inducir un entorno más desfavorable para la economía mexicana, entre los que destacan:

- i. Una desaceleración más pronunciada de la economía estadounidense. Esta situación podría originarse por una consolidación fiscal en ese país mayor a la esperada por los analistas para 2013.
- ii. Adicionalmente, persiste el riesgo de un escenario de mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales de no avanzarse en la solución de los problemas fiscales y bancarios en la zona del euro. Esta situación podría afectar a la economía estadounidense a través de un contagio a su sistema financiero, mediante el efecto adverso sobre su demanda externa, o al desalentar la inversión. Asimismo, un ambiente internacional incierto 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.
- iii. En este contexto, la desaceleración de economías emergentes como China e India, que hasta principios de 2012 habían venido apoyando parte del crecimiento económico mundial, podría intensificarse, afectando aún más la demanda global.
- iv. Finalmente, la ausencia de cambios estructurales y los problemas de inseguridad pública, además de los problemas en la economía mundial y la inestabilidad financiera internacional, continúan siendo factores que, en opinión de los especialistas en economía encuestados por el Banxico, podrían obstaculizar el crecimiento del país.

Cabe señalar que, en sentido opuesto a los riesgos anteriores, el escenario de crecimiento para México podría verse favorecido por la implementación de reformas estructurales que fortalezcan las fuentes internas de crecimiento, particularmente desde una perspectiva microeconómica. Así, en combinación con el entorno de estabilidad macroeconómica que ha logrado nuestro país y que es necesario para su desarrollo económico, el avance en el cambio estructural de la economía impulsaría el

crecimiento económico de México, especialmente en el mediano y largo plazos. Además estas reformas favorecerían el mantenimiento de un ambiente de inflación baja y estable. En efecto, aumentos en productividad permitirían alcanzar mayores tasas de crecimiento de la demanda agregada sin generar presiones sobre los precios. En este contexto, destaca la importancia de la reforma laboral y de las modificaciones a la Ley General de Contabilidad Gubernamental que recientemente aprobó el Congreso de la Unión.

Así, la continuidad de una adecuada política económica permitirá mantener el ritmo de crecimiento económico de México a pesar de los factores adversos en el entorno internacional, lo cual permitirá seguir generando empleos y una mayor redistribución del ingreso para mejorar los niveles de bienestar de la población del país. Sin embargo, es condición fundamental la cooperación y convicción de los agentes económicos y del Gobierno Federal en un marco de diálogo que genere los acuerdos en los tres ámbitos de Gobierno: Federal, Estatal y Municipal, a efecto de mantener una política económica que beneficie a las mayorías del 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-noviembre 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 y América Latina.

Actividad económica

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 3.3% en términos reales y a tasa anual durante el tercer trimestre de este año. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en las Actividades Secundarias (3.6%), las Actividades Terciarias (3.3%) y las Actividades Primarias (1.7%).
- La economía del país registró un aumento anual de 4.2% en los primeros nueve meses de 2012. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Primarias mostró un avance de 6.6%, las Terciarias 4.4%, y las Secundarias de 4.2% con relación al mismo período del año anterior.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 1.3% en términos reales

durante septiembre de 2012 respecto a igual mes de 2011. Dicho resultado se debió a los avances en las Actividades Secundarias (2.4%) y las Actividades Terciarias (1.3%); por el contrario, las Actividades Primarias descendieron 6.0 por ciento.

- La Actividad Industrial en los primeros nueve meses de este año, aumentó 4.2% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del desempeño positivo de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras se elevaron 5%; la Construcción 4.8%; la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.9% y la Minería 0.8% en igual período.
- En agosto de 2012, el Indicador Coincidente continúa situándose en la fase expansiva al registrar un valor de 100.7 puntos, lo que representa un incremento de 0.03 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se posicionó en la fase de desaceleración al observar un valor de 100.1 puntos y una disminución de 0.10 puntos con relación al pasado mes de julio.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante enero-septiembre de 2012, el balance público registró un déficit de 175 mil 913.8 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 24 mil 682.2 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 17 mil 754.3 millones de pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2012.

- Durante el lapso enero-septiembre de 2012, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 2 billones 601 mil 127.4 millones de pesos, siendo mayores en 8.3% en términos reales en comparación con el mismo período del año anterior.
- Los ingresos petroleros crecieron 4.9% anual en términos reales como resultado de un mayor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (6.2%) y la depreciación observada del tipo de cambio (7.0%), efectos que se compensaron parcialmente con el menor precio del gas natural (36.1%) y la menor plataforma de producción (0.8%), todos con respecto al mismo período del año anterior.
- Los ingresos tributarios no petroleros se incrementaron 3.6% en términos reales con respecto los primeros nueve meses de 2011. El crecimiento moderado se explica principalmente por la derogación del impuesto sobre tenencia; al ajustar la recaudación por dicho efecto, los ingresos tributarios aumentan 4.8% real. Al interior se observan aumentos reales de 11.1, 9.0, 5.1 y 2.4% en la recaudación de los impuestos a los automóviles nuevos, al valor agregado, a las importaciones y el sistema renta (Impuesto Sobre la Renta, ISR-Impuesto Empresarial a Tasa Única, IETU-Impuesto a los Depósitos en Efectivo, IDE), en ese orden. Por su parte, los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex aumentaron 14.6% en términos reales, lo que se explica, principalmente, por mayores cuotas a la seguridad social y ventas de energía eléctrica. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal mostraron un aumento real de 74.8% debido al registro de ingresos no recurrentes.
- Durante enero-septiembre de 2012, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 2 billones 778 mil 26.1 millones de pesos, monto 6.9% mayor en términos reales al registrado en el mismo período del año anterior. El gasto programable se ubicó en 2 billones 189 mil 144.4 millones de pesos y mostró un incremento real de 7.8 por ciento.

- Como resultado de la aplicación del Programa Nacional de Reducción de Gasto Público (PNRGP), al tercer trimestre de 2012, los ahorros obtenidos en gasto administrativo y de operación ascendieron a 5 mil 165 millones de pesos, que sumados a los 43 mil 512 millones de pesos generados durante el período 2010-2011, implican un ahorro acumulado de 48 mil 677 millones de pesos, monto 21.4% superior a la meta total establecida para el trienio 2010-2012 de al menos 40 mil 100 millones de pesos.

Costo financiero

- Durante enero-septiembre de 2012, el costo financiero del sector público se ubicó en 191 mil 206.1 millones de pesos, monto mayor 9.2% en términos reales al del mismo período del año anterior. De este monto, 94.0% fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda y 6.0% para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca (Ramo 34). El comportamiento del costo financiero obedece, principalmente, a la depreciación del tipo de cambio y a cambios en la estacionalidad del servicio de la deuda de Pemex.
- En enero-septiembre de 2012, el gasto en servicios personales ascendió a 645 mil 490.8 millones de pesos, 2.2% mayor en términos reales al del mismo período del año anterior.
- El 66.8% del total del gasto en servicios personales se concentró en funciones de desarrollo social, como educación y salud. El 16.1% fue para actividades de desarrollo económico, como la generación de electricidad y producción de petróleo; agropecuaria, silvicultura, pesca y caza; transporte; comunicaciones, y ciencia, tecnología e innovación. Finalmente, el 11.8% se canalizó a las funciones de gobierno, donde justicia, seguridad nacional y asuntos de orden público y de seguridad interior representaron el 8.1% de los servicios personales.

En cuanto a quién ejerce los recursos para servicios personales, sobresale lo siguiente:

- a) Los recursos destinados a cubrir la nómina del magisterio y personal médico a través de aportaciones federales a las entidades federativas, representaron el 37.0% del total y registraron un aumento de 0.7% real respecto al año anterior.
- b) A los servicios personales de las entidades paraestatales de control directo correspondió el 31.4% del total y aumentaron 3.7% en términos reales.
- c) Los servicios personales de las dependencias, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa representaron el 20.1% del total y aumentaron 2.0% en términos reales.
- d) Las transferencias para servicios personales de los programas de las entidades paraestatales de control indirecto representaron 6.3% del total y aumentaron 2.9% real. Los mayores recursos se canalizaron principalmente a instituciones de educación superior, media superior y tecnológica, así como a los hospitales e institutos del sector salud.
- e) Los recursos para servicios personales de los Poderes Legislativo y Judicial y los entes autónomos representaron el 5.2% del total y aumentaron 4.8% real respecto a enero-septiembre de 2011.

Pensiones

- El pago de pensiones ascendió a 313 mil 85 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 7.4%. 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 7.7 y 6.5% real, respectivamente, debido tanto al incremento de la pensión media como al mayor número de jubilados respecto a enero-septiembre de 2011.
 - En Petróleos Mexicanos (Pemex), las aportaciones al fondo de pensiones de la entidad (FOLAPE) aumentaron 11.2% 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.
 - Las pensiones de Comisión Federal de Electricidad (CFE) aumentaron 7.3% 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 5.0% real, lo que se explica principalmente por las mayores erogaciones para la cuota social y aportaciones del seguro de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez, así como para las pensiones y compensaciones militares y de los jubilados de Ferrocarriles Nacionales de México. Por su parte las pensiones en curso de pago de Luz y Fuerza del

Centro (LFC) fueron menores en términos reales respecto al mismo período del año anterior.

- El valor agregado bruto del Sector Público en 2011 se ubicó en 2 billones 922 mil 934 millones de pesos corrientes, monto que representa 21.1% del valor agregado bruto del total de la economía del país.
- Según los componentes del ingreso generado para obtener ese valor agregado, las remuneraciones significaron el 51%, los impuestos netos de subsidios sobre la producción participaron con 29.3% y el excedente bruto de operación con el 19.7 por ciento.
- Durante 2011, el Sector Público reportó 4 millones 651 mil 274 puestos de trabajo, cifra mayor en 0.4% a la del año anterior, de los cuales el 89.6% laboró en el Gobierno General y 10.4% en las Empresas Públicas.
- Durante 2011, en promedio, las ocupaciones remuneradas en el Sector Público alcanzaron los 320 mil 169 pesos corrientes por persona al año. En las Empresas Públicas se registraron mayores remuneraciones medias anuales que en el Gobierno General (416 mil 374 pesos por persona vs. 309 mil 44 pesos, respectivamente). Al interior de las ocupaciones gubernamentales, destacan las remuneraciones medias anuales del Gobierno Estatal con 327 mil 549 pesos por persona, seguidas por las del Gobierno Central con 297 mil 923 pesos, las de la Seguridad Social con 290 mil 259 y las del Gobierno Local 262 mil 507 pesos anuales per cápita.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre del tercer trimestre de 2012, se ubicó en 3 billones 311 mil 475.3 millones de pesos, monto superior en 199 mil 382.1 millones de pesos al observado al cierre de 2011.
- Al cierre del tercer trimestre de 2012, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 65 mil 880 millones de dólares, monto superior en 6 mil 237.5 millones de dólares al registrado al cierre de 2011. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.4 por ciento.
- Al cierre del tercer trimestre de 2012, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo) se ubicó en 3 billones 484 mil 872.5 millones de pesos. Como proporción del PIB, este saldo significó 22.2 por ciento.
- Al cierre del tercer trimestre de 2012, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 121 mil 304.5 millones de dólares, monto superior en 7 mil 672.9 millones de dólares al registrado al cierre de 2011. Como porcentaje del PIB este saldo representó 10.0%, proporción menor en 0.4 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2011.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante octubre de 2012, registró un incremento de 0.51% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, durante los primeros diez meses del presente año, la inflación acumulada fue de 2.63%, mientras que en el lapso interanual de octubre de 2011 a octubre de 2012, la inflación fue de 4.60 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- El 5 de noviembre de 2012, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que a octubre se actualizó la información del Índice de Rendimiento Neto (IRN) promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 43 meses asciende a 11.78% y a cinco años a 9.16 por ciento.
- Al cierre de octubre de 2012, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 48 millones 143 mil 886. 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).
- Al cierre de octubre 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 43 mil 111.7 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 809.4 millones de pesos) y, recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores (20 mil 302.3 millones de pesos), fue de 1 billón 844 mil 413.1 millones de pesos.

Tasas de interés

- Durante las primeras tres subastas de noviembre de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.28%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto al observado en octubre pasado (4.23%); cinco 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 4.47%, cifra mayor en nueve centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (4.38%), y superior en una centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).

Mercado bursátil

- Al 22 de noviembre de 2012, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la BMV se ubicó en 42 mil 32.35 unidades, lo que significó una utilidad acumulada de 13.36% con respecto al 31 de diciembre de 2011 (37 mil 77.52 unidades). En términos reales la ganancia de capital fue de 9.95 por ciento.

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante los diez primeros meses de 2012, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 103.30 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 3.25%, con relación al mismo período de 2011 (100.05 d/b).
- Asimismo, durante los primeros diez meses de 2012, se obtuvieron ingresos por 39 mil 451 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 3.22% respecto al mismo período de 2011 (40 mil 764 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 29 mil 535 millones de dólares (74.87%), del tipo

Olmecca se obtuvieron 6 mil 695 millones de dólares (16.97%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 3 mil 221 millones de dólares (8.16%).

- De conformidad con cifras preliminares de Petróleos Mexicanos (Pemex), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 6 días de noviembre de 2012 fue de 94.81 d/b, cotización 4.97% menor a la observada en el mes inmediato anterior (99.77 d/b), inferior en 9.65% con relación a diciembre anterior (104.94 d/b) y 11.75% menos si se le compara con el promedio de noviembre de 2011 (101.14 d/b).

Remesas

- Durante el período enero-septiembre de 2012, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 17 mil 266.75 millones de dólares, monto 0.30% inferior al reportado en el mismo lapso de 2011 (17 mil 318.43 millones de dólares).
- Las remesas totales del exterior durante el período enero-septiembre del presente año se distribuyeron, en su mayor parte, en las siguientes entidades federativas: Michoacán, 1 mil 695.0 millones de dólares (9.8%); Guanajuato, 1 mil 647.0 millones de dólares (9.5%); Jalisco, 1 mil 442.5 millones de dólares (8.4%); Estado de México, 1 mil 204.1 millones de dólares (7.0%); Puebla, 1 mil 70.7 millones de dólares (6.2%); Oaxaca, 1 mil 65.7 millones de dólares (6.2%); Guerrero, 934.8 millones de dólares (5.4%), Veracruz, 913.2 millones de dólares (5.3%); Distrito Federal, 827.3 millones de dólares (4.8%) e Hidalgo, 562.9 millones de dólares (3.3%). Cabe puntualizar que 10 entidades federativas concentraron el 65.9% de las remesas totales.

Turismo

- Durante el período enero-septiembre de 2012 se registraron ingresos turísticos por 9 mil 364 millones 908.37 mil dólares, monto que significó un aumento de 6.20% con respecto al mismo lapso de 2011; por su parte, el turismo egresivo realizó erogaciones por 5 mil 945 millones 863.58 mil dólares, lo que representó un aumento de 5.26%. Con ello, la balanza turística de México reportó un saldo de 3 mil 419 millones 44 mil 790 dólares, cantidad 7.88% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Reservas internacionales

- Al 16 de noviembre de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 162 mil 271 millones de dólares, monto 0.11% inferior con respecto al mes inmediato anterior y 13.89% 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 94 mil 591 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de diciembre de 2006 a 162 mil 271 millones de dólares al 16 de noviembre del presente año, en términos relativos el incremento fue de 139.76 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 22 de noviembre de 2012, se ubicó en 13.1104 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.63% con respecto a octubre pasado (12.9006 pesos por dólar), una apreciación de 0.36% con relación a diciembre anterior (13.1577 pesos por

dólar) y de 4.45% si se le compara con el promedio de noviembre de 2011 (13.7205 pesos por dólar).

Comercio exterior

- En septiembre de 2012, la balanza comercial presentó un superávit de 233.9 millones de dólares, monto que se compara con el déficit de 979.2 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución fue resultado de una disminución en el déficit de productos no petroleros de 2 mil 205 millones de dólares en agosto a 1 mil 380 millones de dólares en septiembre, y de un aumento en el superávit de productos petroleros, el cual pasó de 1 mil 226 millones de dólares a 1 mil 614 millones de dólares, en el mismo lapso. Con ello, en los primeros nueve meses de este año, el saldo de la balanza comercial de mercancías de México fue superavitario en 2 mil 117.5 millones de dólares.

Empleo

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que, en octubre de 2012, el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en ese Instituto ascendió a 16 millones 169 mil 662 trabajadores, la cifra histórica más alta de este segmento del mercado laboral. En los diez meses transcurridos de 2012, esta población incorporó también el mayor número de cotizantes de los últimos ocho años, al reportar 909 mil 294 trabajadores más, lo que representó un crecimiento de 6.0%. En relación con octubre del año anterior, también se observa un aumento relevante de la población cotizante, de 5.6%, es decir, de 853 mil 291 trabajadores.
- El personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) se incrementó 6.2% a tasa anual en el octavo mes de 2012. Según el establecimiento

en el que labora, en los manufactureros avanzó 6% y en los no manufactureros 8.9%. El 90.2% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 9.8% actividades de otros sectores.

- El personal ocupado en la industria manufacturera creció 2.4% en agosto pasado respecto al nivel del octavo mes de 2011. Por tipo de contratación, los obreros aumentaron 2.5% y los empleados que realizan labores administrativas 1.5% en su comparación anual.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró un crecimiento de 2.9% a tasa anual en el octavo mes de 2012: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa fue mayor en 1% (el número de obreros se elevó 1.1%, el de empleados 1.3% y el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– disminuyó 3.6%), y el personal no dependiente mostró una variación de 14.3 por ciento.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que levanta el INEGI en 37 áreas urbanas del país, correspondiente al mes de septiembre de 2012, permite observar que el personal ocupado en establecimientos tanto con ventas al por mayor como al por menor creció con respecto al nivel reportado un año antes en 1.0 y 3.5%, respectivamente.
- Los resultados de la 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. Así, el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros se incrementó 1.23% en septiembre de 2012 con relación al mes

previo, con cifras desestacionalizadas. En su comparación anual, el IPO creció 3.5% durante el noveno mes de este año respecto a igual mes de 2011, al pasar de 111.7 a 115.6 puntos.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.04% de la Población Económicamente Activa (PEA) en octubre de 2012, porcentaje similar al que se presentó en el mismo mes de 2011, cuando se situó en 5.0 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en octubre pasado la TD alcanzó 4.83% de la PEA, nivel superior en 0.15 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 5.86% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 0.10 puntos porcentuales a la observada en el décimo mes de 2011.

- En el tercer trimestre de 2012, la población desocupada en el país se situó en 2.6 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 5.2% de la PEA, porcentaje inferior al de 5.6% 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 6.1%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 5.4%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil se ubicó en 4.3% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 3.2 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, en el trimestre en cuestión, la TD a nivel nacional se incrementó en 0.06 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.05 vs 4.99). La desocupación en los hombres aumentó 0.06 puntos porcentuales, en tanto que en las mujeres disminuyó 0.14 puntos porcentuales.

Salarios

- En el proceso de revisión de los salarios mínimos que se realizó en el mes de noviembre de 2012, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos valoró las actuales condiciones económicas del país y consideró que justificaban la revisión de los salarios mínimos generales y profesionales vigentes a partir del 1o. de enero de 2012. En particular, consideró que la actual situación económica que el país presentaba constituía un momento propicio para llevar a cabo la Revisión de los salarios mínimos y avanzar en el cierre de las áreas geográficas a efecto de su convergencia hacia un solo salario mínimo general y profesional de las ocupaciones que tienen definido un salario mínimo profesional.

De esta forma, el Consejo de Representantes determinó incrementar los salarios mínimos del área geográfica B, hasta entonces vigente, para igualarlos con los del área geográfica A. Asimismo, decidió renombrar a la que hasta ese momento se denominaba área geográfica C como área geográfica B, sin ninguna modificación en su integración municipal ni en los montos de salarios mínimos general y profesionales que figuran para esa área geográfica C en la Resolución de esta Comisión publicada en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2011.

Como resultado de esta determinación, los salarios mínimos vigentes a partir del 27 de noviembre de 2012, en las dos áreas geográficas en que para tales fines se dividió al país son los siguientes:

Área geográfica	Salario mínimo general -Pesos diarios-
A	62.33
B	59.08

- El salario mínimo general promedio muestra un crecimiento acumulado en su poder adquisitivo de 1.5%, de enero a octubre de 2012, lo anterior se debió a que la inflación del período —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— ascendió a 2.6%. De igual forma, al considerar la inflación derivada del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1) (3.8%), el salario mínimo real reporta un aumento de 0.4 por ciento.
- En octubre de 2012, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores registrados en el IMSS fue de 258.34 pesos diarios, cantidad que, en términos nominales, experimentó un descenso con respecto al mes anterior, por tercer mes consecutivo; en cambio, superó en 4.3% a la reportada un año antes. Sin embargo, la evolución real interanual de este salario permite observar una disminución de 0.3%. Por el contrario, con respecto a diciembre anterior, mostró un crecimiento real acumulado de 1.4 por ciento.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, que mensualmente publica el INEGI, con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que de septiembre de 2011 al mismo mes de 2012, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor crecieron en 0.8%; mientras que en los establecimientos de ventas al por menor presentaron una caída de 1.4 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-noviembre de 2012.