

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A FEBRERO DE 2012**

---

---

### **Evolución Económica Mundial**

A lo largo del año 2011 y durante el primer bimestre de 2012, el panorama económico y financiero internacional ha venido sufriendo un acelerado deterioro, luego de la recuperación parcial ocurrida en 2010 que siguió a la profunda crisis mundial de 2008-2009. En dicho deterioro, al igual que en esa caída previa, un papel central lo han seguido jugado los problemas en el ámbito financiero y, en particular, los graves desequilibrios presentes en las finanzas públicas tanto en los Estados Unidos de Norteamérica como, sobre todo, en distintos países ubicados en la zona del euro, todo lo cual ha llevado a pronósticos crecientemente pesimistas no sólo acerca del futuro comportamiento económico en dichos países, sino también respecto a la posibilidad de que dicho comportamiento pudiera empujar a una nueva caída al conjunto de la economía mundial.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el producto mundial se expandirá 3.25% en 2012, es decir, alrededor de 0.75 puntos porcentuales menos que lo proyectado en la edición de septiembre de 2011 de *Perspectivas de la Economía Mundial*. Esto se debe, en gran medida, a que ahora se prevé que la economía de la zona del euro sufrirá una recesión leve en 2012 como consecuencia del aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, los efectos del proceso de desapalancamiento de los bancos en la economía real y el impacto de una consolidación fiscal adicional.

Se prevé que el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo también se desacelerará, debido al deterioro del entorno externo y a un debilitamiento de la demanda interna. El desafío de política económica más inmediato es restablecer la confianza y poner fin a la crisis en la zona del euro, para lo cual las políticas han de apoyar el crecimiento y al mismo tiempo sustentar el ajuste, contener el desapalancamiento y proporcionar más liquidez y holgura monetaria. En otras grandes economías avanzadas, los objetivos básicos de las políticas son corregir los desequilibrios fiscales a mediano plazo y sanear y reformar los sistemas financieros, al tiempo que se mantiene la recuperación.

En las economías emergentes y en desarrollo, las políticas a corto plazo deben centrarse en cómo se ha de responder a la moderación del crecimiento interno y a la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas.

**CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL**  
**- Porcentaje; intertrimestral, anualizado -**



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

## **Economías Avanzadas**

Se proyecta que la actividad en las economías avanzadas se expandirá 1.5% en promedio en 2012-13. Dada la profundidad de la recesión de 2009, estas tasas de crecimiento son demasiado lentas como para dar lugar a una reducción marcada del desempleo, que es muy alto.

El margen de maniobra para la adopción de políticas es limitado, el crecimiento en la mayoría de las economías avanzadas es bajo, sobre todo debido a las repercusiones negativas originadas en la zona del euro, mismos que se transmiten por los canales financieros y comerciales y que exacerban las debilidades existentes. En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el impacto de esas repercusiones en el crecimiento en general se ve contrarrestado por una dinámica más fuerte de la demanda interna en 2012. Aún así, la actividad se desacelera con respecto al ritmo alcanzado durante el segundo semestre de 2011, a medida que la mayor aversión al riesgo provoca un endurecimiento de las condiciones financieras y que la política fiscal se torna más contractiva.

## **Estados Unidos de Norteamérica**

En Estados Unidos de Norteamérica, la actividad económica siguió cobrando impulso gradualmente en el cuarto trimestre de 2011, al registrar un crecimiento de 2.8% con respecto al mismo trimestre del año anterior, tras crecer a un ritmo lento en el tercer trimestre del año (1.8%). La expansión en el cuarto trimestre estuvo determinada, principalmente, por el gasto en consumo y la variación de las existencias privadas. La inversión residencial experimentó un fuerte repunte, mientras que la demanda exterior neta contribuyó negativamente al crecimiento. El crecimiento de la renta personal disponible real registró una recuperación, pero se mantuvo todavía muy por debajo de la tasa de crecimiento del consumo real. Los datos mensuales disponibles sugieren

que continuará la expansión económica en el primer trimestre de 2012, pero a una tasa más lenta que en el último trimestre de 2011.

El crecimiento de la producción en Estados Unidos de Norteamérica sigue sin ser satisfactorio y la economía continúa enfrentando tres importantes déficits: un déficit de puestos de trabajo, un déficit de inversión y un déficit fiscal de largo plazo. No es probable que en un año electoral se aborde ninguno de ellos.

Aunque hoy la producción es más alta que en el cuarto trimestre de 2007, sigue estando muy por debajo de lo que podría si la capacidad productiva y la mano de obra se utilizaran plenamente. Esa brecha —entre la producción real y potencial— se estima en más del 7% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que equivale a más de 1 billón de dólares.

La brecha del producto refleja un déficit de más de 12 millones de puestos de trabajo, la cantidad necesaria para volver al nivel máximo de empleo de la economía en 2007 y absorber las 125 mil personas que ingresan a la fuerza de trabajo cada mes. Incluso si la economía crece a un 2.5% en 2012, como estiman la mayoría de las previsiones, el déficit de puestos de trabajo seguirá existiendo y no se cerrará sino hasta el año 2024.

Este déficit es principalmente el resultado de una demanda agregada insuficiente. El consumo, que representa alrededor del 70% del gasto total, se ve limitado por el alto desempleo, el débil aumento de los salarios y un brusco descenso del valor de la vivienda y la riqueza de los consumidores. El repunte del consumo en los últimos meses de 2011 fue financiado por una disminución en la tasa de ahorro de los hogares y un gran aumento del crédito al consumo. Ninguna de estas tendencias es saludable ni sostenible.

---

Con una tasa de desempleo del 8.5%, una tasa de participación laboral de apenas el 64% y el estancamiento de los salarios reales, el ingreso laboral se ha reducido a un mínimo histórico de 44% del ingreso nacional. Y se trata del componente más importante de los ingresos de los hogares y el principal motor del consumo.

Tres fuerzas han impulsado los cambios estructurales adversos del mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica:

- Un cambio tecnológico que exige habilidades especializadas y ha automatizado el trabajo de rutina, al tiempo que impulsa la demanda de trabajadores con al menos un título de educación superior.
- La competencia global y la integración de los mercados laborales a través del comercio y la subcontratación, que han eliminado puestos de trabajo y reducido los salarios.
- El descenso de la competitividad de Estados Unidos de Norteamérica como un lugar atractivo para ubicar la producción y el empleo.

El cambio tecnológico y la globalización han creado similares retos del mercado laboral en otros países desarrollados. No obstante, las opciones de políticas de Estados Unidos de Norteamérica son responsables de la erosión de la competitividad en el propio país.

En particular, Estados Unidos de Norteamérica está subinvirtiendo en tres áreas importantes que ayudan a los países a crear y conservar empleos de salarios altos: habilidades y capacitación, infraestructura, e investigación y desarrollo. El gasto en estas áreas representa menos del 10% del gasto de gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, y esta proporción ha ido disminuyendo con el tiempo. Hoy el gobierno federal puede pedir prestado a tasas de interés históricamente bajas, y hay muchos

proyectos en educación, infraestructura e investigación que podrían generar una retribución mayor, crear puestos de trabajo ahora y reforzar la competitividad de Estados Unidos de Norteamérica en la atracción de empleos con salarios altos.

En todo caso, hay motivos para creer que, en esta ocasión, la economía estadounidense está en mejor posición que hace un año. En 2011, buena parte de la caída del desempleo correspondía a personas que dejaban de buscar trabajo. Las cifras de los últimos meses muestran que las empresas están contratando personal. Los consumidores tienen menos deuda que hace un año y el mercado inmobiliario ha mostrado señales de vida por primera vez desde el estallido de la crisis.

Por otra parte, el 25 de enero de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal indicó que, pese a registrarse cierta desaceleración del crecimiento mundial, los indicadores recientes apuntan a una moderada expansión de la economía estadounidense y a cierta mejora en las condiciones generales del mercado de trabajo. El Comité decidió mantener en una banda del 0 al 0.25% el objetivo fijado para la tasa de interés de los fondos federales y anunció que la situación económica probablemente justificará que dicha tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.

## **Zona del Euro**

Es probable que en la zona del euro el crecimiento del Producto interno Bruto (PIB) real en el cuarto trimestre de 2011 haya sido muy débil. Los datos de las encuestas sobre los dos últimos meses muestran los primeros indicios de estabilización de la actividad económica a niveles bajos. De cara al futuro, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) espera que la economía de la zona del euro se recupere de forma muy gradual durante 2012. Dicha economía cuenta con el respaldo de unos tipos de interés a corto plazo muy bajos y de las diversas medidas adoptadas para promover el correcto funcionamiento del sector financiero de la zona del euro.

Además, han disminuido las tensiones en los mercados financieros, no solo como resultado de las medidas de política monetaria del Consejo de Gobierno, sino también a consecuencia de los avances hacia un marco reforzado de gobernanza económica de la zona del euro y de la intensificación de las medidas de saneamiento de las finanzas públicas en varios países de la zona. Sin embargo, el débil crecimiento de la demanda mundial, las tensiones que aún persisten en los mercados de deuda soberana de la zona y sus efectos en las condiciones del crédito, así como el proceso de ajuste de los balances de los sectores financiero y no financiero, siguen debilitando el dinamismo subyacente del crecimiento de la zona del euro.

Estas perspectivas están sujetas a riesgos a la baja, relacionados principalmente con las tensiones existentes en los mercados de deuda de la zona del euro y su posible contagio a la economía real de la zona, y vinculados también con una posible evolución adversa de la economía mundial, incrementos de los precios de las materias primas mayores de lo esperado, presiones proteccionistas y la posibilidad de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.

Combinar la disciplina fiscal con reformas estructurales es fundamental para reforzar la confianza y proporcionar un entorno favorable al crecimiento sostenible. En cuanto a las políticas fiscales, todos los Gobiernos de la zona del euro deben seguir haciendo todo lo posible por asegurar la sostenibilidad fiscal. Es esencial que todos los países cumplan sus objetivos fiscales anunciados para 2012. Ello contribuirá a anclar las expectativas derivadas de políticas fiscales adecuadas y a fortalecer la confianza. Tanto a nivel de la Unión Europea (UE) como de los ordenamientos jurídicos de diversos Estados miembros, se están reforzando las normas relativas a la definición y aplicación de las políticas fiscales nacionales. Estas normas son pasos importantes en la dirección correcta. Por lo que respecta a las reformas estructurales, son esenciales para mejorar la capacidad de ajuste y la competitividad de los países de la zona del euro y reforzar así las perspectivas de crecimiento y la creación de empleo. En

especial, deben aplicarse reformas ambiciosas y de gran alcance que fomenten la competencia en los mercados de productos, sobre todo en los servicios, y, al mismo tiempo, reducirse las rigideces de los mercados de trabajo y mejorarse la flexibilidad salarial.

## **Japón**

En Japón, tras el repunte observado en el tercer trimestre, la actividad económica fue algo más débil durante el último trimestre de 2011, debido, en gran medida, a una desaceleración de la demanda mundial, a la apreciación del yen y a las distorsiones de oferta provocadas por las inundaciones en Tailandia. La producción industrial se redujo un 0.4%, en el último trimestre de 2011, pese a un incremento mayor de lo esperado en diciembre (4% en tasa intermensual). Las exportaciones de bienes en términos reales también repuntaron en diciembre (1.1% en tasa intermensual), pero este repunte no bastó para revertir las pérdidas de los meses anteriores, y las exportaciones registraron una caída de casi un 4% en el último trimestre de 2011. Sin embargo, en términos nominales, el déficit comercial mensual aumentó aún más en diciembre (en cifras desestacionalizadas), con lo que la balanza comercial anual se situó en menos 2.5 billones de yenes en 2011, la primera vez que registra un déficit anual desde 1980. Los últimos datos publicados apuntan, en gran medida, a un fortalecimiento de la actividad a comienzos de 2012. La producción del sector manufacturero correspondiente a enero de 2012 señala un retorno al crecimiento en la producción manufacturera por primera vez en tres meses, aunque a un ritmo moderado.

Por lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación general, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), aumentó en diciembre hasta menos 0.2%, desde el menos 0.5% registrado en el mes anterior. En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 24 de enero, el Banco de Japón decidió mantener el



objetivo fijado para la tasa de interés de los préstamos a un día sin garantía entre el 0.0 y 0.1 por ciento.

## **Reino Unido**

En el Reino Unido, la actividad económica ha seguido siendo moderada. En el cuarto trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) real se redujo 0.2%, debido principalmente a la debilidad de la producción industrial y de la actividad en la construcción. Los indicadores procedentes de las encuestas de opinión de las empresas y los hogares mejoraron ligeramente a comienzos de 2012. No obstante, siguen siendo coherentes con una recuperación muy lenta de la actividad económica en el corto plazo, aunque los estímulos monetarios deberían proporcionar cierto respaldo en el futuro. No se aprecian señales de mejora de la situación del mercado de trabajo, y los indicadores relativos al crecimiento monetario y crediticio han seguido siendo débiles. Se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste en curso de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias, mientras que las débiles perspectivas de la demanda externa probablemente limitarán el crecimiento de las exportaciones.

La inflación ha seguido descendiendo pero continúa siendo elevada. La inflación interanual medida por el IPC se redujo hasta el 4.2% en diciembre, desde el 4.8% registrado en noviembre. La gradual disminución de algunos factores temporales (los precios más elevados de las materias primas en el pasado, los fuertes incrementos del precio de la electricidad en el otoño de 2011 y el aumento de la tasa del Impuesto al Valor Agregado, IVA, en enero de 2011), así como la existencia de capacidad productiva sin utilizar, deberían contribuir a atenuar las presiones inflacionarias. El Comité de Política Monetaria del Bank of England mantuvo en el 0.5% la tasa de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito, pero

decidió incrementar en 50 mil millones de libras esterlinas el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central hasta un total de 325 mil millones de libras esterlinas en febrero.

## **Economías Emergentes**

Se prevé que en 2012-2013 las economías emergentes y en desarrollo crecerán en promedio un 5.75%, lo cual representa una desaceleración significativa con respecto al crecimiento de 6.75% registrado en 2010-2011; y que dicho crecimiento será aproximadamente 0.5 puntos porcentuales inferior al proyectado en la edición de septiembre de 2011 de *Perspectivas de la Economía Mundial* del FMI. Esto se debe a un deterioro de las condiciones externas, así como a una desaceleración de la demanda interna en economías emergentes clave. Pese a una sustancial revisión a la baja equivalente a 0.75 puntos porcentuales, se sigue proyectando que el crecimiento más rápido se registrará en los países en desarrollo de Asia, con una tasa media de 7.5% en 2012-2013. Según las proyecciones, las repercusiones negativas serán mayores en Europa Central y Oriental, dados los estrechos vínculos comerciales entre esa región y las economías del euro. El impacto en otras regiones será relativamente moderado, ya que se prevé que la aplicación de una política macroeconómica expansiva contrarrestará, en gran medida, los efectos de la desaceleración de la demanda de las economías avanzadas y la creciente aversión al riesgo a escala mundial. En el caso de muchas economías emergentes y en desarrollo, la solidez de los pronósticos también obedece a los precios relativamente altos de las materias primas.

## **China**

En China, el crecimiento del PIB real se redujo hasta el 8.9%, en tasa interanual, en el cuarto trimestre de 2011, desde el 9.1% registrado en el tercer trimestre. Esta desaceleración se debió, principalmente, a la mayor debilidad de la demanda externa y

a las restrictivas medidas de política interna encaminadas a refrenar la inversión en el sector inmobiliario. Los desequilibrios externos se redujeron aún más a finales de 2011, impulsados por la caída del superávit comercial y las salidas netas de capital, que se intensificaron en un contexto de menores expectativas de una apreciación del renminbi y de cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento y estabilidad financiera. Como resultado, en el cuarto trimestre de 2011, las reservas internacionales se redujeron por primera vez desde 1998. La inflación interanual medida por el IPC descendió hasta el 4.1% en diciembre, nivel próximo al objetivo anual del 4% fijado por las autoridades. El descenso de la inflación en el cuarto trimestre de 2011 estuvo determinado, principalmente, por la evolución de los precios de los alimentos, pero también, últimamente, por los precios de los componentes no alimenticios. Los precios industriales también bajaron de forma acusada en tasa interanual, hasta el 1.7% en diciembre. La orientación de la política monetaria ha comenzado a relajarse. Después de que, a finales de noviembre, el Banco Central de la República Popular China redujera en 50 puntos básicos el coeficiente de reservas obligatorias, los nuevos préstamos internos y el agregado M2 experimentaron una ligera aceleración en diciembre.

### **Riesgos a la baja en la economía mundial para 2012**

Los riesgos a la baja se derivan de varias fuentes. El riesgo más inmediato es la intensificación de las interacciones negativas entre las presiones de financiamiento de las entidades soberanas y los bancos en la zona del euro, cuya consecuencia es un proceso de desapalancamiento de los bancos mucho mayor y más prolongado y contracciones considerables del crédito y el producto.

Otro riesgo a la baja se deriva del avance insuficiente en la formulación de planes de consolidación fiscal a mediano plazo en Estados Unidos de Norteamérica y Japón. A corto plazo, este riesgo podría verse mitigado gracias a que la turbulencia en la zona

del euro hace que la deuda pública de estas economías sea más atractiva para los inversionistas. Sin embargo, mientras se siga proyectando el aumento de los niveles de deuda a mediano plazo y mientras no existan estrategias de consolidación fiscal bien definidas y creíbles, existirá la posibilidad de turbulencia en los mercados mundiales de bonos y de monedas. Un riesgo más inmediato es que en Estados Unidos de Norteamérica, una economía política, que tiende a ser accidentada, dé lugar a un ajuste fiscal excesivo a corto plazo.

En las economías emergentes de importancia clave, los riesgos se derivan de la posibilidad de un aterrizaje brusco, sobre todo en un contexto de incertidumbre (y quizá desaceleración) del producto potencial. En años recientes, en varias de las grandes economías emergentes se ha observado un crecimiento vigoroso del crédito y de los precios de los activos, así como un aumento de las vulnerabilidades financieras. Esto ha impulsado la demanda y puede haber llevado a sobrestimar las tasas de crecimiento tendencial en estas economías. Si la dinámica de los mercados inmobiliarios y crediticios llegara a quebrantarse —debido a pérdidas de confianza y a un retroceso de las expectativas internas, o a una reducción de la demanda del exterior—, el impacto en la actividad económica podría ser muy perjudicial.

Además, están aumentando una vez más las inquietudes con respecto a los riesgos geopolíticos que afectan a la oferta de petróleo. Una agudización de las preocupaciones en torno a un shock de la oferta de petróleo (o una interrupción efectiva del suministro) debido a la situación en Irán tendría un impacto considerable en el mercado petrolero, habida cuenta de los niveles limitados de existencias y de capacidad excedentaria, así como de las condiciones del mercado físico que se prevé seguirán siendo restrictivas a lo largo de 2012.

Las medidas colectivas pueden ayudar a establecer una trayectoria de crecimiento más vigoroso para la economía mundial al propiciar un reequilibrio de la demanda

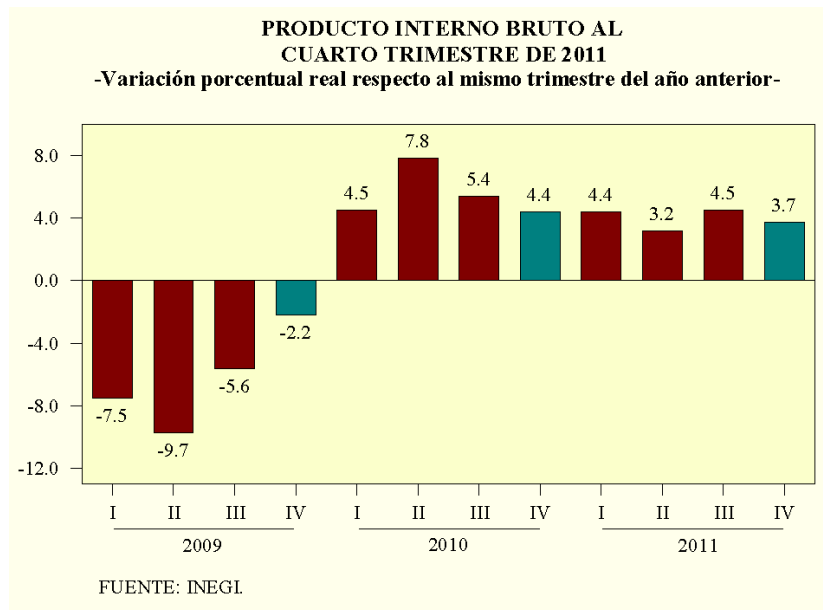
mundial. En muchas economías avanzadas, en particular las que presentan déficit externos, el desapalancamiento de los hogares continuará por algún tiempo. Las reformas estructurales para estimular el crecimiento potencial —incluidas las medidas para reformar los mercados de trabajo y de productos y para reforzar la resistencia de las economías ante el envejecimiento de la población— pueden aliviar pero no eliminar la necesidad de desapalancamiento. Para lograr en este contexto un crecimiento mundial más resistente será necesario que las economías con sólidos balances de los hogares y fuertes posiciones externas eliminen las distorsiones que inciden en la demanda interna. Dependiendo de los desafíos específicos a los que se enfrenten estas economías, sería útil que las medidas que se tomen estén centradas en desarrollar sistemas cambiarios con una orientación más de mercado; mejorar las redes de protección social y los sistemas de pensiones, atención de la salud y educación; reforzar los sectores financieros; y mejorar el clima de negocios para la inversión privada.

### **Economía Mexicana**

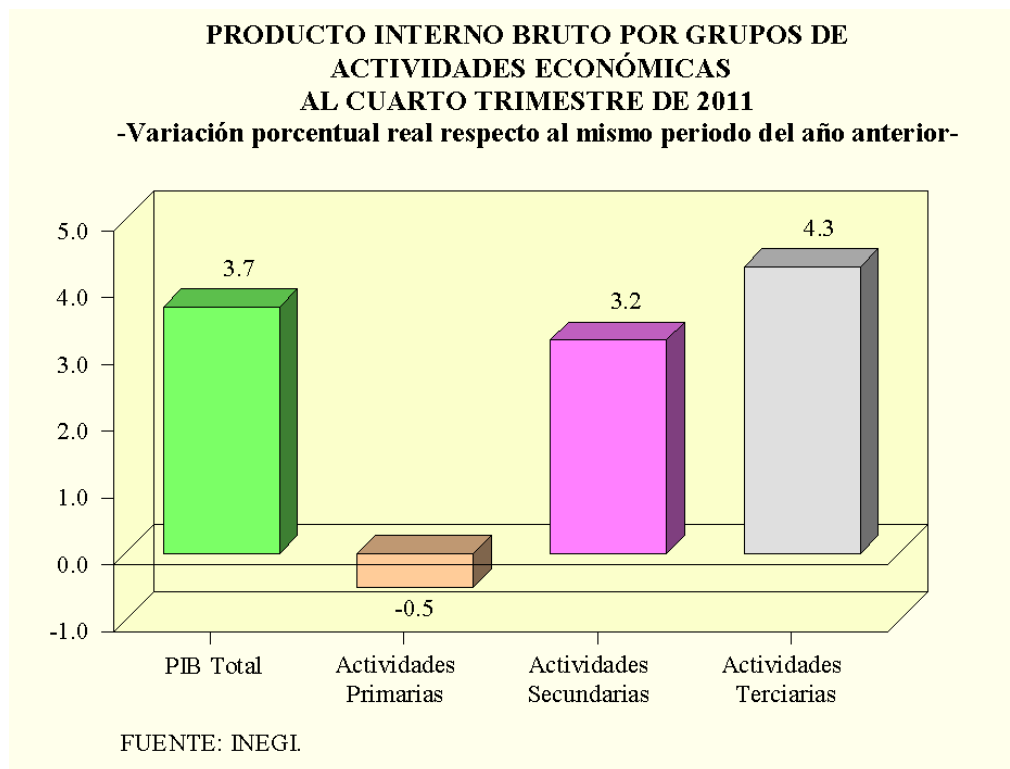
El deterioro que ha venido presentando en los últimos meses la situación económica mundial se ha traducido en un entorno menos favorable para el crecimiento económico de México. En este contexto, los indicadores más oportunos sobre la evolución de la actividad productiva sugieren que ésta habrá mostrado una moderación en su ritmo de expansión durante el último trimestre de 2011. Este desempeño es resultado, sobre todo, de un menor dinamismo de la demanda externa, si bien también se aprecia una desaceleración en algunos componentes de la demanda interna.

De hecho, en su comparación anual, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 3.7% en términos reales y a tasa anual durante el trimestre

octubre-diciembre de 2011. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en dos de sus tres grandes grupos de actividades económicas.

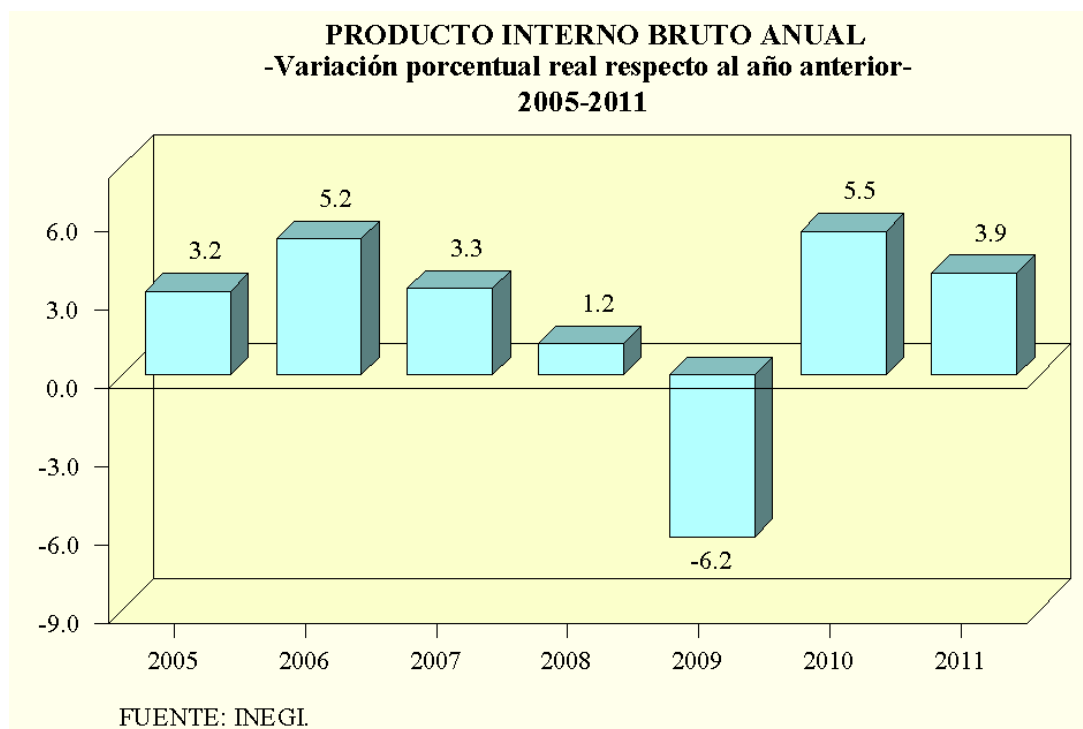


Al cuarto trimestre de 2011, las Actividades Terciarias registraron un crecimiento de 4.3%; las Actividades Secundarias lo hicieron en 3.2%; mientras que las Actividades Primarias observaron un retroceso de 0.5% con respecto al mismo período del año anterior.



### Resultados durante 2011

La economía del país registró un crecimiento a tasa anual de 3.9%, en 2011, con relación al año anterior.



En 2011, el PIB por grandes grupos de actividades fue el siguiente: el de las Actividades Terciarias se incrementó 4.2% y el de las Secundarias 3.8%; mientras que el de las Primarias disminuyó 0.6 por ciento.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS**  
**AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011**  
**- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -**

Denominación	2010 <sup>r/</sup>					2011				
	Trimestre				Anual	Trimestre				Anual
	1er.	2do.	3er.	4to.		1er. <sup>r/</sup>	2do. <sup>r/</sup>	3er. <sup>r/</sup>	4to.	
<b>PIB Total</b>	<b>4.5</b>	<b>7.8</b>	<b>5.4</b>	<b>4.4</b>	<b>5.5</b>	<b>4.4</b>	<b>3.2</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>
Actividades Primarias	-0.4	4.1	5.8	1.6	2.8	-2.8	-6.0	7.9	-0.5	-0.6
Actividades Secundarias	4.8	8.2	6.5	5.0	6.1	5.4	3.4	3.5	3.2	3.8
Actividades Terciarias	4.9	8.1	4.6	4.7	5.5	4.2	3.3	4.9	4.3	4.2

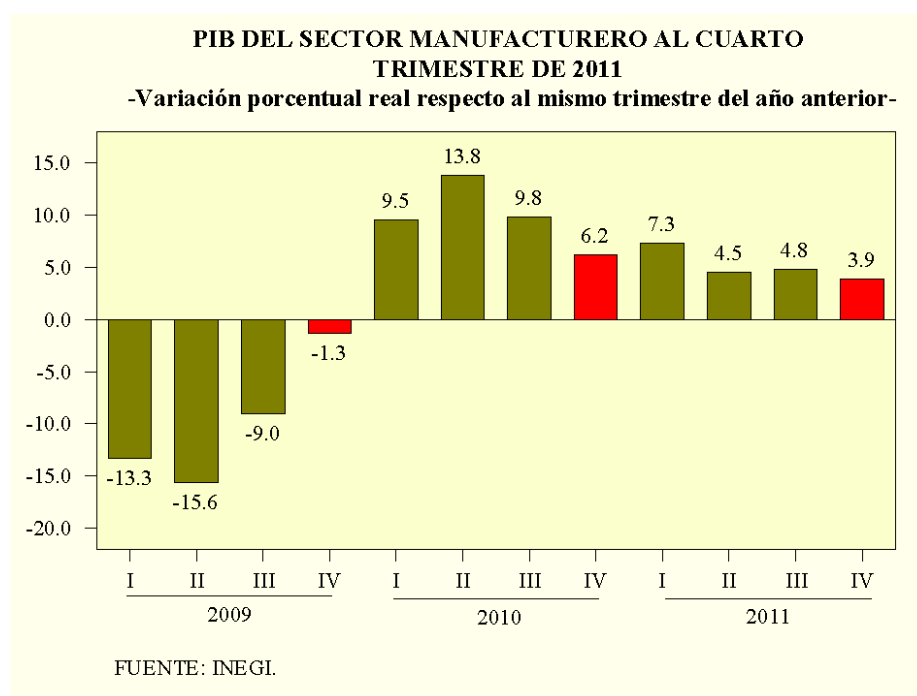
r/ = Cifras revisadas.

FUENTE: INEGI.

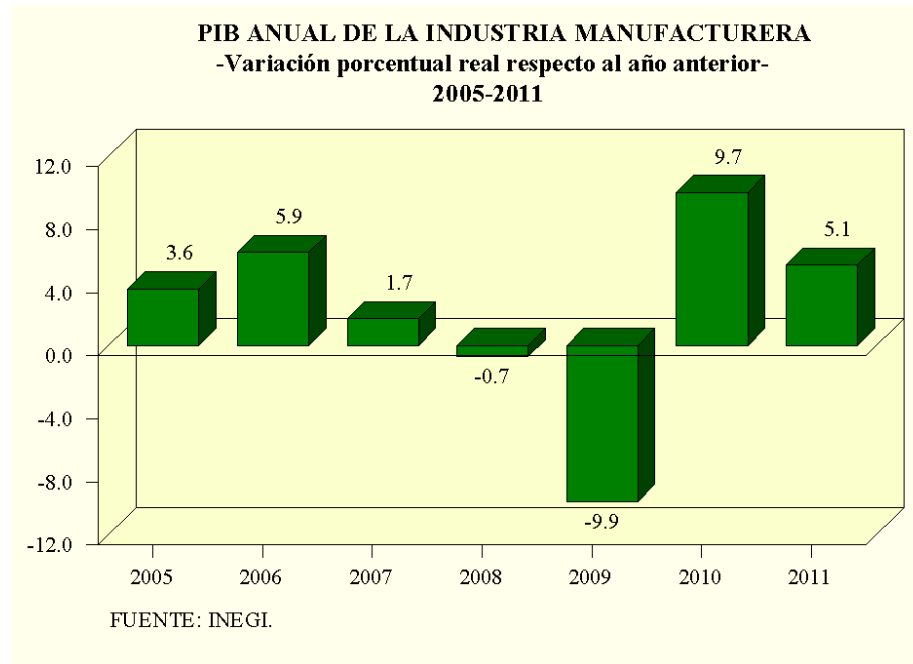


## PIB Manufacturero

Cabe destacar que, al cuarto trimestre de 2011, el PIB del sector manufacturero registró un crecimiento de 3.9% con relación al mismo período del año anterior. Al interior de las industrias manufactureras, se elevó la producción de los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; productos metálicos; industrias metálicas básicas; maquinaria y equipo; muebles y productos relacionados; industria del plástico y del hule; industria de las bebidas y del tabaco, y productos a base de minerales no metálicos, entre otros.



Durante 2011, el PIB del sector manufacturero se elevó 5.1% con respecto a 2010, cuando registró un crecimiento de 9.7 por ciento.



El desempeño relativo de la producción manufacturera y de los servicios en los últimos meses, como reflejo de la pérdida de dinamismo de la demanda externa, ha conducido a que la producción de bienes comerciables relativa a la de no comerciables tendiera a disminuir. Esto sugiere que la reciente depreciación del tipo de cambio refleja, en parte, un choque real derivado del deterioro de las condiciones externas y sus consecuencias sobre las perspectivas de crecimiento económico de México.

Durante el primer bimestre de 2012, el mercado cambiario mexicano reflejó la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales y resintió las pérdidas que observaron los tipos de cambio a nivel mundial. Así, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas<sup>1</sup> frente al dólar, durante enero de 2012, fue de 13.4042 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.87% con respecto a el promedio del

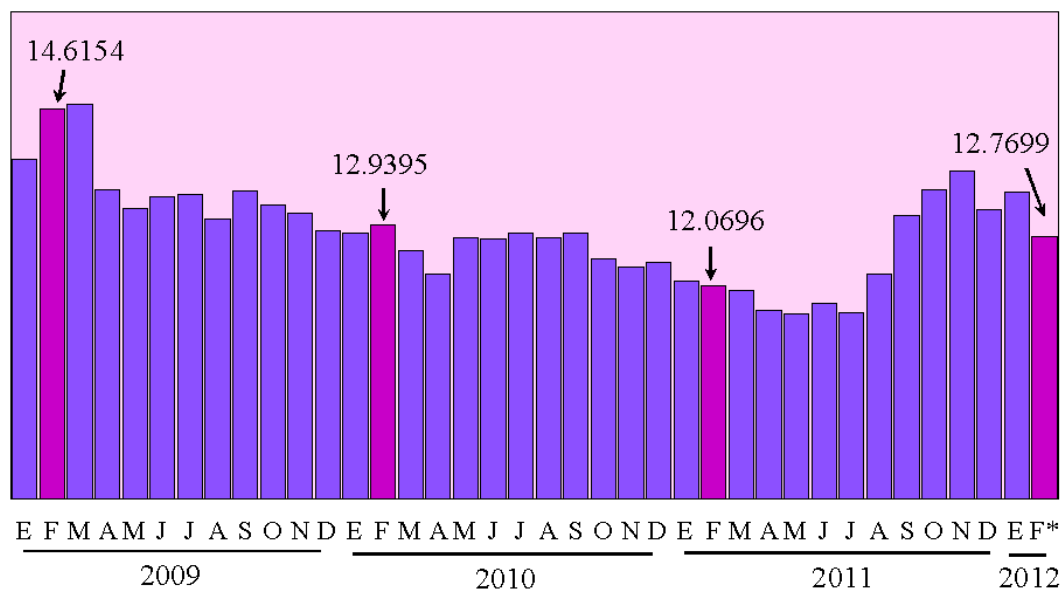
---

<sup>1</sup> Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación. Los valores son los prevalecientes en el mercado a las horas referidas. Los niveles máximo y mínimo son posturas de venta durante el período de observación (9:00-13:30 hrs). El Banco de México da a conocer estos tipos de cambio a las 13:30 horas todos los días hábiles bancarios. Fuente: Reuters Dealing 3000 Matching.

mes inmediato anterior (13.4042 pesos por dólar) y de 10.53% con relación a diciembre de 2011 (13.1577 pesos por dólar).

Cabe destacar que el dólar interbancario a 48 horas, al 17 de febrero de 2012, se ubicó 12.7699 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.73% con respecto a enero pasado, de 2.95% con relación a diciembre anterior y una depreciación de 5.80% si se le compara con febrero de 2011.

### COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



\* Al día 17.

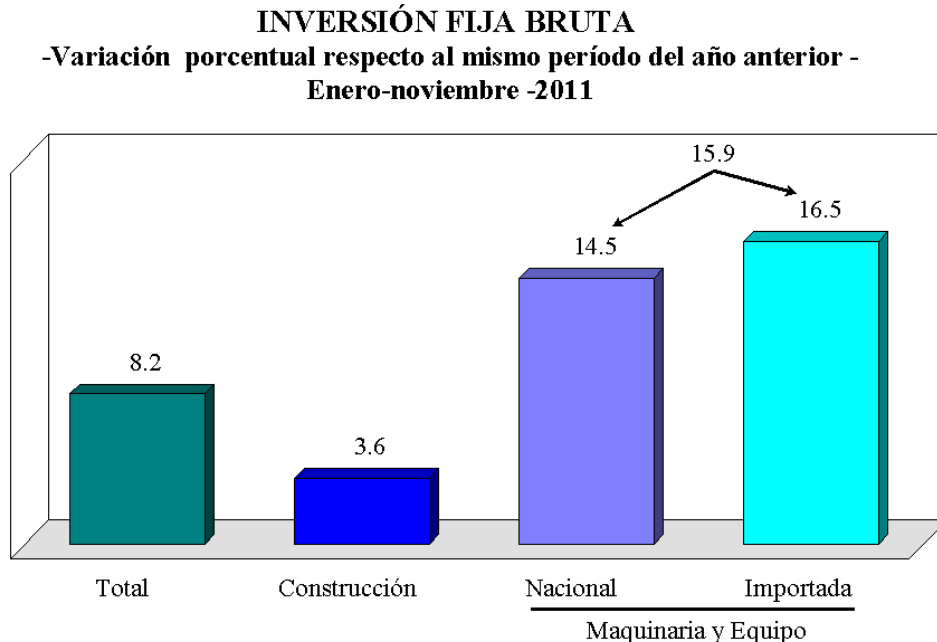
FUENTE: Banco de México.

En lo referente al gasto interno, algunos indicadores sugieren que el consumo privado continuará presentando una trayectoria positiva, no obstante ligeramente menos dinámica que en los trimestres anteriores. En particular, durante el último bimestre del año, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) siguieron mostrando una tendencia creciente, si bien a un ritmo de crecimiento ligeramente menor al de los bimestres previos. Cabe mencionar que la puesta en marcha del programa “El Buen Fin” condujo, en parte, a que se

observara un adelanto en las compras navideñas, por lo que dichas ventas registraron una disminución en términos ajustados por estacionalidad en diciembre.

Adicionalmente, la información más reciente sobre la inversión privada sugiere un posible punto de inflexión en su comportamiento en el cuarto trimestre de 2011. En particular, se ha observado una importante pérdida de dinamismo en el gasto de inversión en maquinaria y equipo, en especial en lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital.

Al respecto, la Inversión Fija Bruta aumentó 8.2% durante los once primeros meses del año pasado con relación al mismo lapso de 2010. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total avanzaron 15.9% (los de origen nacional 14.5% y los importados 16.5%), y en la construcción se incrementaron 3.6% en igual período.



FUENTE: INEGI.

En el contexto descrito, algunos indicadores prospectivos son congruentes con la desaceleración que ha mostrado el sector industrial y sus posibles consecuencias sobre

el desempeño del mercado interno. En particular, el índice de confianza del consumidor presentó disminuciones en los últimos dos meses de 2011. Esto refleja, sobre todo, una tendencia a la baja en los componentes de este índice relacionados a la percepción de la situación actual y a las perspectivas de la economía.

## **Política Fiscal**

### **Finanzas Públicas**

Durante 2011, el comportamiento de las finanzas públicas fue el resultado de la aplicación de una política macroprudencial, conservando el estricto control y supervisión en el ejercicio del gasto.

En este sentido, el déficit público fue de 355 mil 490.8 millones de pesos al cierre de 2011, resultado congruente con el déficit presupuestario aprobado para el año y las disposiciones aplicables para el ejercicio fiscal. Sin considerar la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el déficit público fue de 88 mil 287.2 millones de pesos. Como porcentaje del producto, en ambos casos se observa una disminución con respecto a lo observado en 2010: de 2.8 a 2.5% del PIB en el primer caso y de 0.8 a 0.6% del PIB en el segundo.

Esto fue resultado de un incremento en los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 3 billones 269 mil 631.3 millones de pesos, siendo mayores en 6.8% en términos reales en comparación a los de 2010. En contraparte, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 3 billones 629 mil 850 millones de pesos, monto 5.3% mayor en términos reales al registrado el año anterior.

Cabe destacar que la política de gasto público se orientó, principalmente, al fortalecimiento de tres aspectos: la actividad económica, la competitividad y la generación de más y mejores empleos; el apoyo al desarrollo social, con particular

atención a la educación, la salud y el combate a la pobreza; y la lucha frontal contra el delito y la delincuencia organizada.

Asimismo, se ha continuado con los esfuerzos en materia de austeridad y racionalidad presupuestaria enfocados a mejorar la calidad del gasto público con el fin de reducir el gasto administrativo, de operación y en servicios personales y destinar mayores recursos a la ejecución de programas sociales, el desarrollo de obras de infraestructura y la prestación de servicios públicos.

En materia de deuda externa, el manejo de la deuda pública es un factor de certidumbre que apoya la estabilidad y solidez de las finanzas públicas.

A pesar de la volatilidad registrada en 2011 en los mercados internacionales, se mostró la capacidad de obtener financiamiento a niveles de costo atractivos y con la participación de una amplia gama de inversionistas.

Así, al cierre del cuarto trimestre de 2011, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 3 billones 967 mil 270.3 millones de pesos. De este monto, 78.9% está constituido por deuda interna y el 21.1% restantes por deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 26.5%, cifra mayor en 1.5 puntos porcentuales respecto a la observada al cierre de 2010 (25.0%), correspondiendo 20.9% a deuda interna y 5.6% a deuda externa.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2011 se ubicó en 3 billones 129 mil 546.2 millones de pesos, monto superior en 320 mil 626 millones de pesos al observado al cierre de 2010.

Al cierre del cuarto trimestre de 2011, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 59 mil 878.5 millones de dólares. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.6 por ciento.

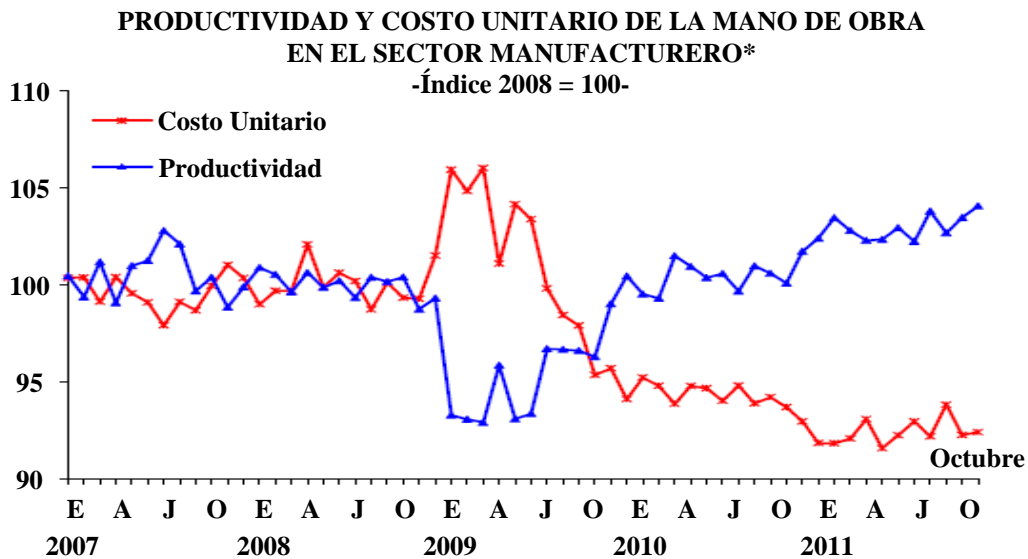
## **Política Monetaria**

### **Inflación**

La moderación en el ritmo del crecimiento de la economía durante el último trimestre de 2011 sugiere que la brecha del producto ha continuado cerrándose a un ritmo menor al anticipado, por lo que no se observaron presiones sobre los precios provenientes de la demanda agregada. En particular, destaca que la velocidad a la que se ha venido cerrando la brecha ha sido distinta en los sectores productores de bienes comerciables y de bienes no comerciables. En efecto, mientras la brecha del producto de bienes no comerciables se encuentra cerca de cero, el menor impulso proveniente de la demanda externa ha conducido a que la brecha de los bienes comerciables se mantuviera en terreno negativo y volviera a ampliarse en los últimos meses.

De manera congruente con lo anterior, los indicadores del mercado laboral sugieren que persisten condiciones de holgura en dicho mercado, no obstante el elevado crecimiento registrado por el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). En particular, tanto la tasa de desocupación, como la tasa de ocupación en el sector informal y la tasa de subocupación, permanecen en niveles significativamente superiores a los observados antes del inicio de la crisis global.

Estas condiciones en el mercado laboral se han reflejado en alzas salariales moderadas. Dicha evolución, junto con la tendencia que ha mostrado la productividad media del trabajo, ha coadyuvado a que los niveles de los costos unitarios de la mano de obra continúen en niveles bajos. Esto, a su vez, ha contribuido a que no se generen presiones sobre los precios derivados de las condiciones en el mercado laboral.



\* Cifras con ajuste estacional.

FUENTE: Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, INEGI.

Sin embargo, una depreciación del tipo de cambio real, como la observada recientemente en el país, conlleva ajustes en el precio relativo de las mercancías respecto a los servicios. En la coyuntura actual para México, ello podría implicar un aumento temporal de la inflación anual de las mercancías, que dado el bajo traspaso de las variaciones del tipo de cambio a la inflación en el pasado, se esperaría que sea moderado y se concentre en los horizontes de menor plazo. En contraste, en la inflación de los servicios se espera que la depreciación cambiaria no tenga un efecto sobre la inflación.

En este sentido, en lo que se refiere al pronóstico para la inflación en 2012, se estima que su desempeño será congruente con el proceso de convergencia hacia el objetivo permanente de 3% considerando el intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual alrededor de dicho nivel. Este entorno será influido en gran parte por seis elementos: i) la desaceleración esperada de la actividad económica; ii) condiciones de holgura en la economía en general y, en particular, en diversos indicadores de los mercados laboral y crediticio, así como del sector externo; iii) reducción en el costo de uso de la telefonía móvil, así como de otros bienes y servicios que registran un

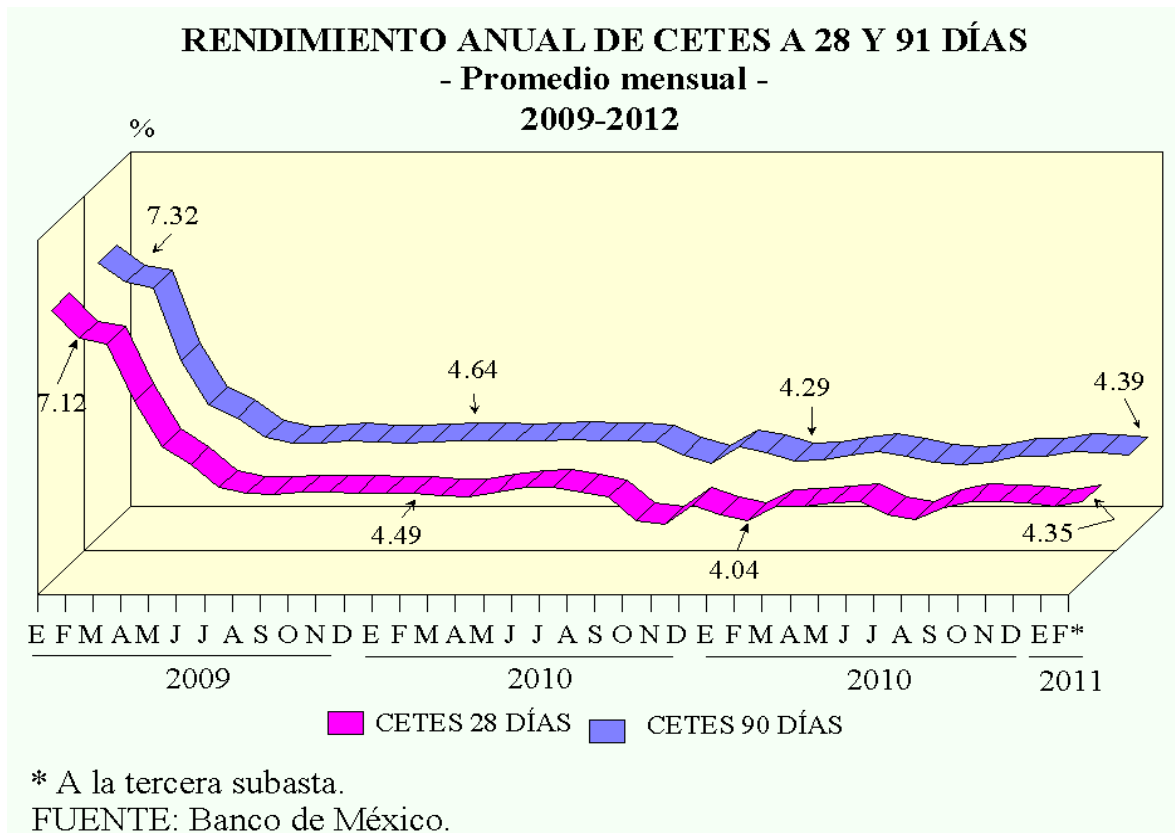


rápido avance tecnológico; iv) desinflación mundial; v) la posibilidad de un entorno más favorable en los mercados financieros internacionales que se refleje en una apreciación del tipo de cambio; y, vi) no obstante, en el corto plazo la inflación también se verá afectada por el comportamiento del grupo de los productos agropecuarios, cuyas variaciones de precios se ven afectadas por las condiciones climáticas y por las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas.

### **Tasas de interés**

Como se anunció en el Programa Monetario para 2012, el Instituto Central ajustará su política monetaria mediante su objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. De esta forma, el Banco de México cumplirá con el mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda.

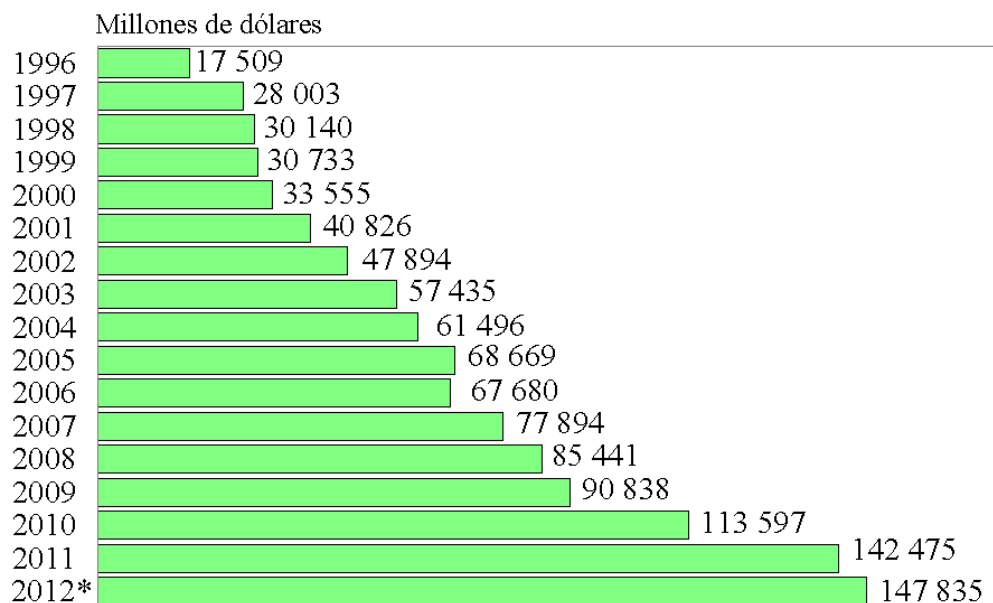
En este sentido, durante las primeras tres subastas de febrero de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.35%, porcentaje mayor en ocho centésimas de punto porcentual respecto al observado en enero pasado, dos centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.39%, cifra menor en cinco centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior, e inferior en siete centésimas de punto con relación al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).



## Reservas Internacionales

Al 17 de febrero de 2012, las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 147 mil 835 millones de dólares, monto 0.32% menor con respecto al mes inmediato anterior y 3.76% mayor con relación a diciembre de 2011. Con este resultado, durante la presente Administración, las reservas internacionales se han elevado 118.43% con respecto al cierre de diciembre de 2006 (67 mil 680 millones de dólares).

**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
-Saldo al fin de período-  
1996-2012



\* Al día 17 de febrero.

FUENTE: Banco de México.

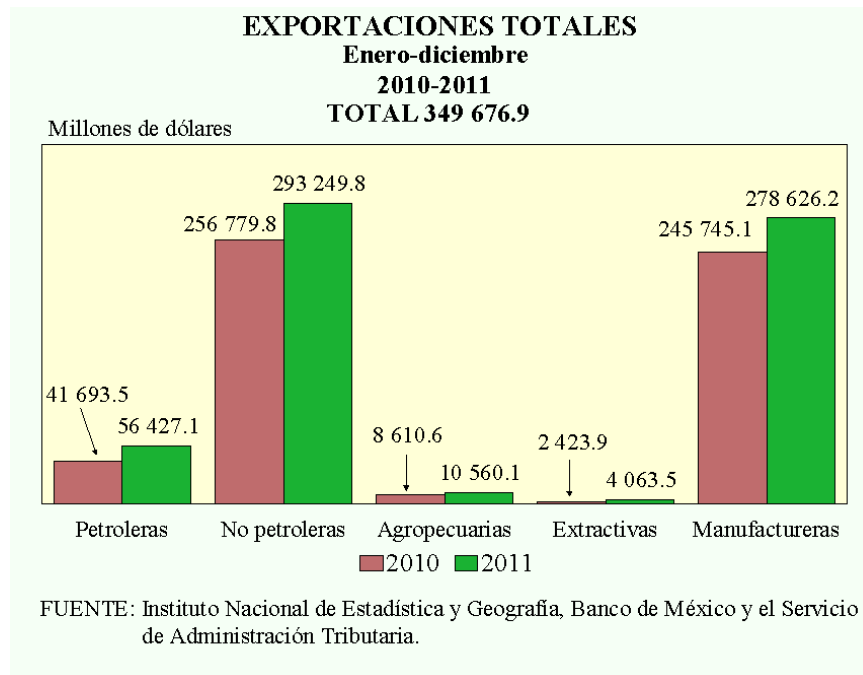
## Comercio Exterior

A pesar del crecimiento moderado de la actividad económica en México, el sector externo ha sido un componente fundamental en su contribución al crecimiento económico.

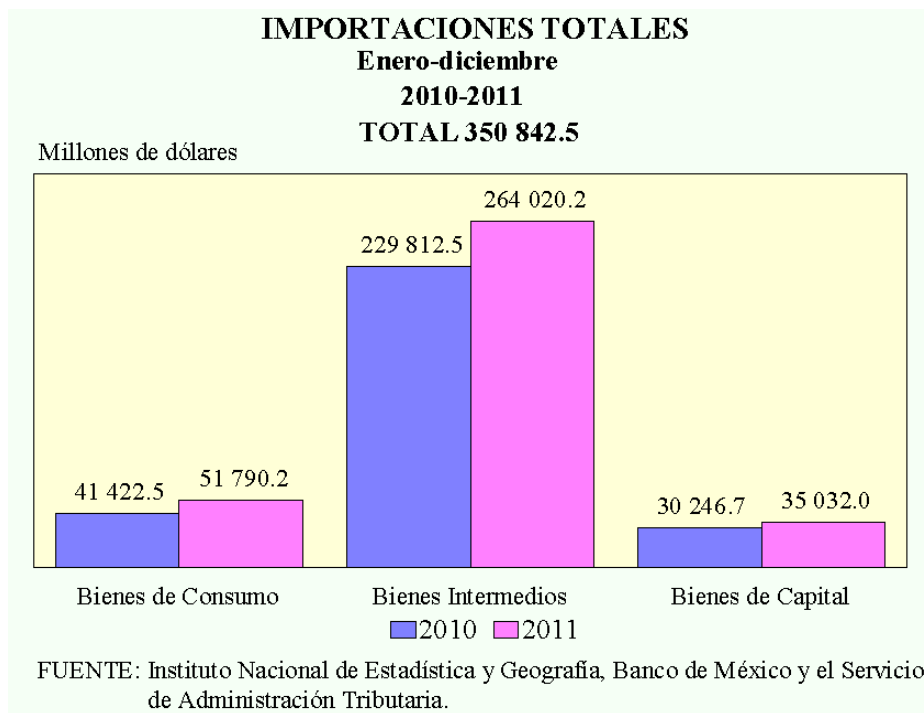
Así, el saldo de la balanza comercial para 2011 fue un déficit de 1 mil 165.6 millones de dólares, monto menor en 61.3% con respecto al observado en 2010 (3 mil 8.7 millones de dólares). Cabe destacar que a pesar de ser un saldo deficitario es totalmente autofinanciable por los ingresos que obtuvo el país durante el año anterior y no pone en riesgo la balanza de pagos y por tanto la paridad cambiaria.

En este contexto, las exportaciones en 2011 ascendieron a 349 mil 676.9 millones de dólares, lo que representó un avance anual de 17.2%. Dicha tasa se debió a

variaciones de 35.3% en el valor de las exportaciones petroleras y de 14.2% en el de las exportaciones no petroleras.



Por el contrario, las importaciones totales de mercancías en 2011 sumaron 350 mil 842.5 millones de dólares, cifra que representó un avance anual de 16.4%. Esta tasa se derivó de crecimientos de 41.4% en las importaciones petroleras y de 13.6% en las no petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios aumentaron a tasa anual 14.9% (de 13.1% en el caso de las no petroleras), las de bienes de consumo se elevaron en 25% (en 14.8% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital fueron mayores en 15.8 por ciento.



### Fuentes de ingresos a la economía mexicana

Cabe destacar que durante 2011, los fundamentos macroeconómicos de México se vieron reforzados con cuatro fuentes de ingresos, que representaron un fortalecimiento de la política económica: Ingresos petroleros por concepto de exportación de la mezcla de petróleo, los cuales ascendieron a 49 mil 322 millones de dólares, cifra mayor 37.06% con relación a 2010; remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero que sumaron 22 mil 730.94 millones de dólares, monto 6.86% superior al reportado en 2010 (21 mil 271.19 millones de dólares); Inversión Extranjera Directa (IED) por 19 mil 439.8 millones de dólares, monto 3.8% menor a los 20 mil 207.6 millones que es el monto actualizado para 2010; e ingresos turísticos por 11 mil 662 millones 874.86 mil dólares, monto que significó una disminución de 0.83% con respecto al mismo lapso de 2010

Finalmente, los riesgos señalados respecto del tránsito de la economía mexicana a un entorno externo menos favorable acentúan la importancia de que la política

económica de México mantenga la actual fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y avance en su proceso de reforma estructural. Por un lado, el ajuste de la economía al deterioro en el entorno global se ha venido dando de forma gradual y ordenada. Más aún, la economía nacional ha mostrado una gran resiliencia ante los choques externos, lo que precisamente ha sido resultado de los sólidos fundamentos macroeconómicos del país. Los pilares de dicha solidez son cuatro: primero, la conducción de la política monetaria orientada a procurar la estabilidad de precios; segundo, una política fiscal prudente; tercero, un tipo de cambio flexible; y, cuarto, un sistema financiero bien capitalizado, con una regulación y supervisión adecuadas.

Por otra parte, el avance en el proceso de reformas estructurales resulta indispensable para elevar la productividad y la tasa de crecimiento potencial de la economía. Se ha destacado la importancia que tiene la promoción de la competencia en los mercados, así como la flexibilidad en la asignación de los recursos productivos en el país.

En particular, un incremento en la competencia induce a los productores a adoptar mejores tecnologías para evitar ser desplazados del mercado. Asimismo, una mayor flexibilidad en los mercados de insumos, como por ejemplo en el laboral, permitiría un mejor aprovechamiento de las ventajas comparativas que tiene el país, al inducir una mayor movilidad de los recursos hacia sus usos más productivos.

El incremento en el ritmo de expansión de la productividad inducido por las reformas estructurales permitiría que la demanda agregada muestre un mayor dinamismo, en beneficio de los consumidores, sin que se observen presiones sobre los precios. Así, al lograr un mayor crecimiento potencial, la economía se encontrará en una posición más favorable para satisfacer en mayor grado las necesidades de consumo de la población en un entorno de inflación baja y estable.

## **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 cierre de diciembre de 2011, y al primer bimestre de 2012, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas de política económica instrumentadas por el Gobierno Federal en materia de ingresos y presupuesto, 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, 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 los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Europa, Japón, China, y América Latina.

### **Actividad económica**

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía mexicana registró un crecimiento de 3.9% en términos reales y a tasa anual durante 2011. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Terciarias se incrementó 4.2% y el de las Actividades Secundarias 3.8%; mientras que el de las Primarias disminuyó 0.6 por ciento.
- En diciembre de 2011, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un crecimiento de 3.5% con respecto al mismo mes de 2010. A su interior, las Actividades Terciarias aumentaron 3.9%; las Primarias, 3.2%; y las Secundarias lo hicieron en 2.8 por ciento.
- En noviembre de 2011, el Indicador Coincidente se posicionó en la fase expansiva al registrar un valor de 100.8 puntos, lo que equivale a un incremento respecto a

octubre pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado se localizó entre la fase de desaceleración y la de expansión al registrar un valor de 100.2 puntos y no observa cambios con relación al mes precedente.

## **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en 2011, el balance público registró un déficit de 355 mil 490.8 millones de pesos, en comparación con el déficit de 370 mil 520.4 millones de pesos observado en 2010. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 364 mil 948 millones de pesos, y de los superávits de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 4 mil 730 millones de pesos y 4 mil 727.8 millones de pesos, respectivamente. Si se excluye la inversión de Pemex, el déficit del sector público es de 88 mil 287.2 millones de pesos.
- Por su parte, los ingresos presupuestarios del Sector Público se ubicaron en 3 billones 269 mil 631.3 millones de pesos, siendo mayores en 6.8% en términos reales en comparación a los de 2010. Lo anterior es resultado de los siguientes factores: los ingresos petroleros crecieron 9.3% anual en términos reales como resultado del aumento del precio del petróleo crudo de exportación de 39.3%, que se compensó parcialmente con la disminución en la plataforma de producción de petróleo de 1.0%, el incremento en el valor real de la importación de petrolíferos de 42.0% real, la apreciación real del tipo de cambio de 6.1% y la elevada base de comparación debido a la recuperación de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos para Infraestructura de Petróleos Mexicanos (FEIIPEMEX) en 2010 por 30 mil millones de pesos. Al ajustar la base de comparación excluyendo estos últimos recursos, se observaría un crecimiento de 12.8% real.



- En 2011, el gasto neto presupuestario fue mayor en 217 mil 994 millones de pesos respecto a lo previsto para el período. Este resultado estuvo determinado por un gasto programable pagado superior en 264 mil 341.1 millones de pesos y erogaciones no programables menores en 46 mil 346.7 millones de pesos. La desviación del gasto no programable estuvo determinada, principalmente, por un menor costo financiero en 35 mil 119 millones de pesos, debido a menores tasas de interés, a la menor paridad cambiaria en promedio durante el período y por menores recursos para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca, así como por menores participaciones a las entidades federativas y municipios en 16 mil 497 millones de pesos, debido a la evolución de la recaudación federal participable. Cabe mencionar que la reducción de las participaciones asociadas a una menor recaudación federal participable se compensó en su totalidad con recursos provenientes del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), por un monto de 12 mil 76 millones de pesos. Por último, los Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS) y otros gastos no programables fueron mayores en 5 mil 270 millones de pesos.
- Durante 2011, el gasto programable del Sector Público presupuestario sumó 2 billones 859 mil 828.9 millones de pesos, lo que significó un incremento real de 5.6% en comparación con el mismo período del año anterior.

### **Servicios Personales**

- En 2011, el gasto en servicios personales ascendió a 861 mil 847.6 millones de pesos, 4.2% mayor en términos reales al del mismo período del año anterior. El 66.6% del total del gasto en servicios personales se concentró en funciones de desarrollo social, como educación, salud y seguridad social, las cuales benefician

directamente a la población, particularmente a los grupos con menores oportunidades de desarrollo.

## Pensiones

- En 2011, el pago de pensiones ascendió a 387 mil 455 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 9.1%. 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 8.3 y 7.3% real, respectivamente, debido al mayor número de pensionados; mientras que en Pemex las aportaciones al Fondo de Pensiones de la Entidad (FOLAPE) aumentaron 12.9% en términos reales respecto al nivel de 2010. Se debe señalar que Pemex realiza aportaciones a dicho Fondo en función de sus remanentes de operación y las obligaciones esperadas y, posteriormente, a través del Fondo se cubren las pensiones de los beneficiarios.
- Asimismo, las pensiones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) aumentaron 16.1% 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 11.3% real, lo que se explicó, principalmente, por el aumento de las pensiones en curso de pago de Luz y Fuerza del Centro (LFC) y de los recursos para cubrir las pensiones de los jubilados de Ferrocarriles Nacionales de México (Ferroviales).

## **Inversión presupuestaria**

- En 2011, el gasto de inversión física presupuestaria fue de 650 mil 786.3 millones de pesos, monto mayor en 1.1% en términos reales respecto al monto de 2010. Lo anterior se explica porque Pemex presentó una menor aceptación y registro de contratos de obra terminada, reprogramación de actividades de obra pública y por el menor tipo de cambio respecto al ejercicio anterior. Si se excluye la inversión de Pemex este renglón estaría aumentando 4.8% en términos reales.
- Del total de la inversión física, 62.2% correspondió a inversión física directa y 37.8% se erogó a través de subsidios, transferencias y aportaciones federales para entidades federativas.
- El 58.7% de la inversión física presupuestaria se canalizó a actividades de desarrollo económico, destacando la inversión en el sector energético y en comunicaciones y transportes.
- La inversión física orientada a las actividades de desarrollo social representó el 37.1% de la inversión total y creció 11.5% real. A su interior, el 69.1% se destinó a urbanización, vivienda y desarrollo regional, 10.9% a agua potable y alcantarillado, 10.6% se destinó a educación y 7.9% a salud y seguridad social. Estos recursos en su mayor parte se transfieren a las entidades federativas vía aportaciones para su ejercicio.

## **Deuda interna y externa**

- Al cierre del cuarto trimestre de 2011, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 3 billones 967 mil 270.3 millones de pesos. De este monto, 78.9% está constituido por deuda interna y el 21.1% restantes por deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 26.5%, cifra

mayor en 1.5 puntos porcentuales respecto a la observada al cierre de 2010 (25.0%), correspondiendo 20.9% a deuda interna y 5.6% a deuda externa.

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2011 se ubicó en 3 billones 129 mil 546.2 millones de pesos, monto superior en 320 mil 626 millones de pesos al observado al cierre de 2010.
- Al cierre del cuarto trimestre de 2011, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 59 mil 878.5 millones de dólares. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.6 por ciento.
- Al cierre del tercer trimestre de 2011, 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 31.8% del PIB, nivel superior en 1.3 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2010. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 21.4% del producto, cifra superior en 0.3 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2010. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 10.4%, nivel superior en 1.0 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2010.
- Al cierre del tercer trimestre de 2011, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 3 billones 99 mil 146.5 millones de pesos, monto superior en 178 mil 798.2 millones de pesos al registrado al cierre de 2010. Como proporción del PIB, este saldo representó 21.4%, cifra superior en 0.3 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2010.
- Al cierre del cuarto trimestre de 2011, 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

32.4% del PIB, nivel superior en 1.9 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2010. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 21.8% del producto, cifra superior en 0.7 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2010. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 10.6%, nivel superior en 1.2 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2010.

## **Inversión**

- La Inversión Fija Bruta aumentó 8.2% durante los once primeros meses del año pasado con relación al mismo lapso de 2010. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total avanzaron 15.9% (los de origen nacional 14.5% y los importados 16.5%), y en la construcción se incrementaron 3.6% en igual período.

## **Precios**

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante enero de 2012 registró un aumento de 0.71% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, en el lapso interanual de enero de 2011 a enero de 2012, la inflación fue de 4.05 por ciento.

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

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de enero de 2012, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 46 millones 551 mil 279. 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.

- Asimismo, informó que se actualizó la información del Índice de Rendimiento Neto (IRN) promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 37 meses asciende a 10.29% y a cinco años a 9.19 por ciento.
- Al cierre de enero 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, las Aportaciones Voluntarias, Aportaciones Complementarias de Retiro, Ahorro a Largo Plazo, Ahorro Solidario de trabajadores cotizantes al ISSSTE y 13 mil 316.8 millones de pesos administrados por las Afores, recursos de Previsión Social de entidades públicas y privadas, y recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores fue de 1 billón 640 mil 891.9 millones de pesos.

### **Tasas de interés**

- Durante las primeras tres subastas de febrero de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.35%, porcentaje mayor en ocho centésimas de punto porcentual respecto al observado en enero pasado, dos centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.39%, cifra menor en cinco centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior, e inferior en siete centésimas de punto con relación al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).

## **Mercado bursátil**

- Al 17 de febrero de 2011, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 37 mil 914.70 unidades, lo que representó una utilidad nominal acumulada de 2.26% con respecto al 31 de diciembre de 2011 (37 mil 77.52 unidades).

## **Petróleo**

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante 2011 el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 101.00 dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 39.39% con relación al mismo lapso de 2010 (72.46 d/b).
- Durante 2011 se obtuvieron ingresos por 49 mil 322 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que significó un aumento de 37.06% respecto al mismo lapso de 2010 (35 mil 985 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 37 mil 340 millones de dólares (75.71%), del tipo Olmeca se obtuvieron 8 mil 133 millones de dólares (16.49%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 3 mil 850 millones de dólares (7.80%).
- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 17 días de febrero de 2012 fue de 108.80 d/b, cotización 1.41% superior a la observada en el mes inmediato anterior, mayor en 3.68% con relación a diciembre anterior (104.94 d/b) y 20.17% más si se le compara con el promedio de febrero de 2011 (90.54 d/b).

## **Remesas**

- Durante 2011, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 22 mil 730.94 millones de dólares, monto 6.86% superior al reportado en 2010 (21 mil 271.19 millones de dólares).

## **Turismo**

- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante 2011 se registraron ingresos turísticos por 11 mil 662 millones 874.86 mil dólares, monto que significó una disminución de 0.83% con respecto al mismo lapso de 2010, mientras que el turismo egresivo realizó erogaciones por 7 mil 770 millones 182.98 mil dólares. Con ello, la balanza turística de México reportó un saldo de 3 mil 892 millones 691 mil 880 dólares, cantidad 13.03% inferior con respecto al mismo período del año anterior.

## **Reservas internacionales**

- Al 17 de febrero de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 147 mil 835 millones de dólares, monto 0.32% menor con respecto al mes inmediato anterior y 3.76% mayor con relación a diciembre de 2011. Con el resultado anterior, durante la presente Administración, las reservas internacionales se han elevado 118.43% con respecto al cierre de diciembre de 2006 (67 mil 680 millones de dólares).



## **Tipo de cambio**

- Derivado de la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1° al 17 de febrero de 2012, fue de 12.7699 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.73% con relación a enero pasado, de 2.95% con relación a diciembre anterior, y una depreciación de 5.80% si se le compara con el promedio de la cotización en febrero del año anterior.

## **Inversión Extranjera Directa**

- Durante 2011, la Inversión Extranjera Directa (IED) que recibió México ascendió a 19 mil 439.8 millones de dólares, cifra 9.7% superior a la registrada originalmente en 2010 de 17 mil 725 millones, pero 3.8% menor a los 20 mil 207.6 millones que es el monto actualizado para 2010.

## **Comercio exterior**

- En diciembre de 2011, la balanza comercial fue superavitaria en 7 millones 700 mil dólares, así, durante todo el 2011 presentó un déficit de 1 mil 165.6 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 3 mil 8 millones 700 mil dólares registrado en 2010. La disminución en el déficit comercial en 2011 se derivó, principalmente, de un aumento del superávit de productos petroleros, que pasó de 11 mil 482 millones de dólares en 2010 a 13 mil 723 millones de dólares en 2011, así como de un incremento del déficit de productos no petroleros, que pasó de 14 mil 491 millones de dólares en 2010 a 14 mil 889 millones de dólares en 2011.

## **Empleo**

- Al concluir el año 2011, la población asalariada cotizante inscrita en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 15 millones 260 mil 368 trabajadores, cantidad que superó en 4.0% a la de diciembre de un año antes. Lo anterior significó, en términos absolutos, la incorporación de 587 mil 368 trabajadores al mercado laboral durante 2011.
- El total de Establecimientos Manufactureros adscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) a nivel nacional, fueron 5 mil 94 a noviembre pasado. El personal ocupado en los establecimientos manufactureros con Programa IMMEX creció 4.2% a tasa anual en el penúltimo mes de 2011.
- El personal ocupado en la industria manufacturera se incrementó 1.6% en noviembre de 2011 respecto al nivel del penúltimo mes de 2010. Por tipo de contratación, los empleados que realizan labores administrativas avanzaron 1.9% y los obreros 1.5% a tasa anual durante el mes de referencia.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró una variación de 4.3% a tasa anual en noviembre de 2011: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa fue mayor en 3.9% (el número de obreros se elevó 4%, el de empleados 3.1% y el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– 7.6%), y el personal no dependiente creció 7.2 por ciento.
- De acuerdo con la información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, en noviembre de 2011, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al

nivel reportado un año antes en los establecimientos con ventas tanto al por mayor como al por menor en 0.5 y 3.1%, respectivamente.

- Mediante los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) del INEGI, al mes de noviembre de 2011, se puede conocer la evolución de los indicadores económicos para diez sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional. Con base en cifras desestacionalizadas, el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros se incrementó 0.14% en noviembre de 2011 respecto al mes inmediato anterior. En su comparación anual, el IPO ascendió 4.3% durante noviembre pasado respecto a igual mes de 2010, al pasar de 103.6 a 108.1 puntos.
- En el cuarto trimestre de 2011, la población desocupada en el país se situó en 2.4 millones de personas, y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 4.8% de la Población Económicamente Activa (PEA); porcentaje inferior a la de 5.3% de igual trimestre de 2010.
- Según cifras desestacionalizadas, en el trimestre en cuestión, la TD a nivel nacional disminuyó 0.17 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.03 vs 5.20). La desocupación en los hombres se redujo 0.27 puntos porcentuales y en las mujeres 0.18 puntos porcentuales.

## **Salarios**

- En enero de 2012, el salario mínimo general promedio evidenció en términos reales un crecimiento de 3.5%, con respecto a diciembre de 2011. Este resultado se originó por el aumento nominal de 4.2% que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos determinó para los salarios mínimos vigentes para 2012, al que se le descontó la inflación del mes que, medida con el

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC General), fue de 0.71%, lo que permitió que el salario mínimo tuviera una evolución positiva. De igual forma, al considerar la inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), que registró un incremento de 1.21%, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 3.0 por ciento.

- En diciembre de 2011, el salario base que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 248.16 pesos diarios, cantidad que superó en 4.3% a la de un año antes. En términos reales, este salario mostró un crecimiento interanual de 0.5 por ciento.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de dichas remuneraciones. De esta forma, se aprecia que en noviembre de 2011 el índice de la remuneración real del personal ocupado en el comercio al por mayor y al por menor presentaron incrementos de 1.8 y 2.7%, respectivamente.

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-febrero de 2012.