

---

---

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

---

---

### **Economía mundial**

La recuperación de la economía mundial sigue siendo frágil. Las esperanzas de una recuperación económica mundial y la preocupación por la zona del euro fueron los dos principales temas contendientes en el mercado durante el período comprendido entre marzo y mayo. Estos dos temas interaccionaron a lo largo de todo el período, reflejándose por lo general en los diversos mercados financieros.

A comienzos del período, tras las operaciones de financiamiento a plazo más largo del Banco Central Europeo (BCE), la confianza de los inversionistas mejoró sustancialmente. Ante las menores tensiones de financiamiento bancario, la atención se trasladó a la fortaleza de la economía mundial. Los favorables datos económicos estadounidenses y la continuidad del sólido crecimiento de los mercados emergentes permitieron concebir esperanzas de una recuperación económica sostenida. Este renovado optimismo resultó particularmente evidente en los mercados de renta variable y de materias primas. En los mercados de renta fija se observó una compresión de los diferenciales de rendimiento, especialmente de bancos y de determinados (bonos) soberanos de la zona del euro. Asimismo, indujo fuertes entradas de capital en los mercados emergentes.

Hacia mediados de mayo, sin embargo, las dudas habían retornado: dudas sobre el crecimiento de la zona del euro; dudas sobre la salud financiera de los soberanos de la zona del euro; dudas sobre los bancos; dudas sobre los efectos de la consolidación fiscal sobre el crecimiento; y, por último, dudas sobre la estabilidad política dentro de

la zona del euro. Todo ello, junto con las incipientes señales de un crecimiento más frágil en Estados Unidos de Norteamérica y China, indujo una actitud más cauta de los inversionistas y elevó la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

La debilidad de los mercados de trabajo y de la vivienda en las principales economías avanzadas, así como la necesidad de sanear los balances seguirá siendo, probablemente, un grave obstáculo para el ritmo de crecimiento de la economía mundial. Si bien se está avanzando en el reequilibrio del endeudamiento del sector privado, los niveles de deuda de los hogares continúan siendo elevados en varias de las principales economías avanzadas. En las economías emergentes, el crecimiento, aunque se ha moderado ligeramente, debido al anterior endurecimiento de las políticas y al debilitamiento de la demanda interna y externa, sigue siendo sólido en general, lo que ha supuesto una significativa contribución al crecimiento de la economía mundial.

En las principales economías avanzadas no pertenecientes a la zona del euro, con la excepción del Reino Unido, hay evidencia de una moderada expansión de la actividad económica en general.

### **El crecimiento disminuirá en 2012 pero luego comenzará a repuntar lentamente**

Hasta ahora, se espera que las tensiones reduzcan el crecimiento de la zona del euro en aproximadamente 0.2 puntos porcentuales en 2012. El efecto directo en el crecimiento de los países en desarrollo será menos profundo (en parte debido al menor contagio), pero factores como el nerviosismo de los mercados, el menor flujo de capital y la consolidación fiscal y de la banca en los países de ingreso alto contribuirán a un débil crecimiento en 2012.

- Las proyecciones apuntan a una expansión de 5.3% del Producto Interno Bruto (PIB) en los países en desarrollo en 2012. La débil demanda de los países de ingreso alto, los altos precios del petróleo, el menor flujo de capitales, los

mayores costos de capital y las restricciones de capacidad en varios países grandes de ingreso mediano pueden evitar que el crecimiento pase del 6% en 2013 y 2014.

- En los países de ingreso alto, se espera que el PIB aumente solo 1.4% este año, frenado por el nerviosismo del mercado, el desapalancamiento de la banca y la consolidación fiscal actualmente en curso. A medida que se relajan las presiones, se prevé que el crecimiento se afirme en torno a un todavía modesto 1.9 y 2.3% en 2013 y 2014, respectivamente. En la zona del euro, por su parte, las previsiones apuntan a una contracción de 0.3% este año, para pasar a recuperar los números positivos en 2013 y 2014 con bajos incrementos de 0.7 y 1.4%, en cada caso.
- En general, se prevé que el PIB mundial aumentará 2.5% en 2012, y que se acelerará a 3 y 3.3% en 2013 y 2014, respectivamente.

**RESUMEN DE PERSPECTIVAS MUNDIALES**  
**-Variación porcentual respecto al año anterior -**

	2010	2011	2012 <sup>e/</sup>	2013 <sup>e/</sup>	2014 <sup>e/</sup>
<b>Crecimiento real del PIB</b>					
<b>Total mundial</b>	4.1	2.7	2.5	3.0	3.3
<b>Ingreso alto</b>	3.0	1.6	1.4	1.9	2.3
Zona euro	1.8	1.6	-0.3	0.7	1.4
Japón	4.5	-0.7	2.4	1.5	1.5
Estados Unidos de Norteamérica	3.0	1.7	2.1	2.4	2.8
<b>Países en desarrollo</b>	7.4	6.1	5.3	5.9	6.0
Asia Oriental y el Pacífico	9.7	8.3	7.6	8.1	7.9
Europa y Asia Central	5.4	5.6	3.3	4.1	4.4
América Latina y el Caribe	6.1	4.3	3.5	4.1	4.0
Oriente Medio y Norte de África	3.8	1.0	0.6	2.2	3.4
Asia Meridional	8.6	7.1	6.4	6.5	6.7
África al Sur del Sahara	5.0	4.7	5.0	5.3	5.2
Excluyendo a China e India	5.6	4.4	3.6	4.3	4.5

FUENTE: Banco Mundial.

## **El alto desempleo es un gran obstáculo en la senda de recuperación mundial**

La persistencia de un alto nivel de desempleo sigue siendo el talón de Aquiles de la recuperación económica en los países más desarrollados. La tasa de desempleo promedio de 8.6% en los países desarrollados en 2011 se ubica aún muy por encima del nivel anterior a la crisis, de 5.8%, registrada en 2007. En muchas economías desarrolladas la situación actual es peor que la reflejada en las tasas oficiales de desempleo.

En los Estados Unidos de Norteamérica, por ejemplo, las tasas de participación han estado en disminución constante desde el inicio de la crisis. Cada vez más trabajadores sin empleo por un período prolongado han ido dejando de buscar trabajo, lo que los excluye de las estadísticas de fuerza laboral. Alrededor de 29% de los desempleados en los Estados Unidos de Norteamérica han estado sin trabajo durante más de un año, muy por encima del 10% que había en 2007. La duración prolongada del desempleo tiende a tener importantes y duraderos efectos perjudiciales tanto en los individuos que han perdido sus empleos como en la economía en general. Las habilidades de los trabajadores desempleados se deterioran en proporción a la duración del desempleo, probablemente provocando una disminución de los ingresos de aquellos que eventualmente encuentren nuevos puestos de trabajo. Pero a nivel agregado, cuanto mayor es la proporción de trabajadores atrapados en el desempleo prolongado, mayor será el impacto negativo en la productividad de la economía en el mediano y largo plazo.

## **La recuperación del empleo en los países en desarrollo ha sido más fuerte**

En los países en desarrollo el empleo se ha recuperado con más fuerza que en las economías desarrolladas. Por ejemplo, en la mayor parte de los países en desarrollo de Asia las tasas de desempleo se encuentran al nivel o por debajo de los niveles pre-crisis, mientras que en la mayoría de los países de América Latina el empleo se ha

---

recuperado también. Sin embargo, los países en desarrollo siguen enfrentándose a grandes retos debido a la elevada proporción de trabajadores que se encuentran subempleados, mal pagados, o sufren condiciones de vulnerabilidad laboral, careciendo de acceso a mecanismos de seguridad social. También el desempleo de larga duración ha aumentado en los países en desarrollo.

### **El déficit global de empleo de 50 millones de puestos de trabajo debe ser eliminado**

A fin de restaurar el nivel de empleo de antes de la crisis y absorber nuevos trabajadores a la fuerza laboral, es necesario eliminar un déficit que para 2012 se ha estimado en 50 millones de empleos. Con la desaceleración económica proyectada y dado el crecimiento de la fuerza laboral en todo el mundo, es poco probable que durante los próximos dos años la economía mundial crezca a un ritmo suficiente para reducir el actual déficit de empleo, y ofrecer un puesto de trabajo a más de 80 millones de personas que se calcula entrarán en el mercado laboral durante ese período. Así, se estima que el déficit de empleo se incrementará aún más, hasta llegar a ser de alrededor de 71 millones para 2013. De ellos, unos 17 millones se encontrarían en los países desarrollados. Si el crecimiento económico en los países desarrollados se mantiene al débil ritmo que se prevé en el pronóstico de base, las tasas de empleo no volverán a los niveles pre-crisis ni siquiera en 2015.

La persistencia de alto desempleo está frenando el crecimiento del salario y por tanto de la demanda de los consumidores a nivel mundial, así como dando lugar a una elevación de la morosidad en los pagos de hipotecas en los Estados Unidos de Norteamérica. Combinada con la fragilidad financiera subyacente en las economías desarrolladas, tal situación contribuye a deprimir aún más la demanda de inversión y la confianza empresarial, postergando entonces la recuperación económica.

## **Incertidumbres y riesgos en la economía mundial**

### ***Las economías desarrolladas padecen de cuatro puntos débiles que se refuerzan mutuamente***

Especialmente en Europa y Estados Unidos de Norteamérica, el fracaso de los políticos al hacer frente a la crisis del empleo y evitar que los problemas de deuda pública y de fragilidad del sector financiero se acrecienten, representa el riesgo más crítico para las perspectivas de la economía mundial en 2012-2013, siendo su clara manifestación la posibilidad inminente de una nueva recesión global.

Las economías desarrolladas se encuentran al borde de una espiral descendente impulsada por cuatro factores de debilidad que se refuerzan mutuamente: crisis de deuda pública, sectores bancarios frágiles, débil demanda agregada (asociada con altas tasas de desempleo) y parálisis política causada por entramados políticos y deficiencias institucionales. Estas debilidades son ya un hecho, pero un mayor deterioro en una de ellas podría desencadenar un círculo vicioso que conduzca a una grave turbulencia financiera y a una recesión económica. Esto también podría afectar seriamente a los mercados emergentes y a otros países en desarrollo a través de canales comerciales y financieros.

### **Estados Unidos de Norteamérica**

En Estados Unidos de Norteamérica, la expansión de la actividad económica continúa a un ritmo moderado. Según indica la segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis), el PIB real creció a una tasa interanual del 1.9% en el primer trimestre de 2012 (0.5% en tasa intertrimestral), frente al 3% registrado en el trimestre anterior. En comparación con la estimación de avance del 2.2%, la revisión a la baja se debió, principalmente, a una menor contribución de las existencias, que se compensó en parte con revisiones al alza de la inversión privada en capital fijo.

El crecimiento en el primer trimestre estuvo respaldado, fundamentalmente, por el gasto en consumo personal, que se financió, en parte, mediante una reducción de la tasa de ahorro personal, habida cuenta del escaso crecimiento de la renta. Los indicadores de opinión y los datos de alta frecuencia sugieren que la expansión seguirá siendo moderada en el segundo trimestre de 2012. Si bien la producción industrial y el gasto en consumo han seguido aumentando, la desaceleración del ritmo de creación de empleo en abril y mayo ha planteado cierta inquietud respecto a la dinámica de la recuperación, inquietud que se ha intensificado por la persistente incertidumbre en los mercados financieros mundiales.

Así, en un contexto de políticas macroeconómicas de estímulo y de gradual relajación de las condiciones de concesión de préstamos, se prevé que la recuperación continúe a un ritmo moderado con el respaldo de la demanda interna. En particular, la actividad en el sector de la vivienda parece haberse estabilizado, el mercado de trabajo se ha tornado, en general, más favorable en los últimos trimestres, pese a una ligera pérdida de impulso últimamente, y se han moderado los precios de la energía. Al mismo tiempo, el vigor del gasto en consumo seguirá estando limitado por las presiones de desapalancamiento, lo que obligará a los hogares a reconstituir su ahorro en un contexto de escaso crecimiento de la renta.

Como consecuencia de la debilidad de la demanda mundial, se prevé que el crecimiento de las exportaciones continuará siendo débil en el corto plazo y que se afianzará gradualmente en los próximos trimestres.

Entre los notables riesgos a la baja que aún persisten, cabe destacar la incertidumbre respecto a la senda de la consolidación fiscal en el futuro. Por lo que respecta a la evolución de los precios, la reciente moderación de los precios de los combustibles ha disminuido los riesgos al alza derivados de la dinámica de los precios de la energía. Se espera que la abundante capacidad excedente de producción mantenga reprimidas

las presiones inflacionarias subyacentes en un contexto de expectativas de inflación estables.

El 25 de abril de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal señaló que la economía ha estado registrando una moderada expansión y reconoció la mejora de las condiciones del mercado de trabajo en los últimos meses. El Comité decidió mantener la banda del 0 al 0.25% fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que la situación económica probablemente justifique que dicho tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.

## **Japón**

En Japón, la primera estimación provisional de las cuentas nacionales, publicada en el primer trimestre de 2012, muestra que el crecimiento del PIB real registró un crecimiento del 1%, en tasa intertrimestral (en cifras desestacionalizadas), tras el estancamiento del trimestre anterior (0%). Los factores que más contribuyeron al crecimiento fueron el consumo privado y el gasto público, junto con las variaciones de las existencias privadas.

El consumo privado aumentó 1.1%, debido en parte a la reintroducción de los incentivos del Gobierno para la compra de vehículos no contaminantes con el medio ambiente, así como a la demanda moderada; mientras que la fortaleza del gasto público reflejó, principalmente, el sólido crecimiento de la inversión pública, lo que confirma que el gasto público relacionado con la reconstrucción está repuntando. Por otra parte, la contribución de la inversión privada al crecimiento fue negativa, ya que tanto la inversión empresarial como la inversión residencial registraron caídas en el trimestre. La contribución de la demanda exterior neta de bienes y servicios fue discreta, observándose un sólido crecimiento de las exportaciones que refleja, en



cierta medida, la recuperación tras las distorsiones de oferta causadas por las inundaciones en Tailandia.

Los datos económicos publicados recientemente indican que el crecimiento de la economía japonesa se mantendrá en el segundo trimestre del año, aunque a un ritmo más moderado, en consonancia con el reciente deterioro de los indicadores de opinión. No obstante, se espera que el gasto relacionado con las labores de reconstrucción continúe sosteniendo el crecimiento en el corto plazo, principalmente a través de un aumento del gasto público y de la inversión privada. También se prevé que, con el tiempo, la gradual recuperación de la demanda externa tenga un impacto positivo sobre las exportaciones y el crecimiento en general.

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 23 de mayo, 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 y 0.1%, aproximadamente.

## **Reino Unido**

En el Reino Unido, los indicadores de opinión experimentaron un deterioro en el segundo trimestre de 2012, después de haber registrado niveles relativamente altos, mientras que la confianza de los consumidores siguió siendo débil. El PIB real se redujo 0.3%, en el primer trimestre de 2012, y tanto la inversión como el consumo de los hogares contribuyeron negativamente al crecimiento. La situación del mercado de trabajo ha mostrado señales de estabilización, pero la tasa de desempleo sigue siendo relativamente alta (8.2%, en promedio, en los tres meses transcurridos hasta marzo) y el crecimiento del empleo ha sido moderado. De acuerdo con las perspectivas, es probable que la recuperación económica solo cobre impulso de manera 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.

El 10 de mayo, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito en 0.5% y el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central en un total de 325 mil millones de libras esterlinas.

### **Economías emergentes de Asia**

En las economías emergentes de Asia, la actividad económica experimentó una desaceleración en el primer trimestre de 2012, como consecuencia del debilitamiento de las exportaciones y de la inversión. El crecimiento de las exportaciones se moderó en el primer trimestre, debido, principalmente, a la debilidad de la demanda de Europa, mientras que la inversión siguió siendo débil como resultado de la mayor volatilidad de los flujos de capital y de los efectos retardados de un endurecimiento de las políticas monetarias internas. No obstante, el impacto adverso de las dificultades a escala mundial se compensó en parte por la resistencia del consumo.

### **China**

En China, el crecimiento del PIB real se redujo hasta una tasa interanual del 8.1% en el primer trimestre de 2012, desde el 8.9% del último trimestre de 2011. La situación exterior siguió siendo desfavorable como consecuencia de la debilidad de la demanda de la zona del euro. Por consiguiente, el crecimiento de las exportaciones descendió hasta situarse, en tasa interanual, en 8.9% en el primer trimestre de 2012 y en 4.9%, a finales de abril. El superávit por cuenta corriente se redujo hasta el 1.4% del PIB en el primer trimestre de 2012, desde el 2.7% en 2011. El crecimiento de la demanda interna también experimentó una desaceleración, y los datos indican que el consumo desempeña un papel cada vez más importante como principal fuente de crecimiento. El sector inmobiliario parece estar enfriándose como consecuencia de las políticas más restrictivas, aunque el programa de viviendas sociales de las autoridades está compensando, en parte, la menor inversión del sector privado.

En este contexto y en un entorno de aumento de los riesgos a la baja como consecuencia del deterioro de la demanda externa, se relajó aún más la política monetaria. En mayo, el Banco Central de la República Popular China redujo dos veces el coeficiente de reservas obligatorias, situándolo en el 20% para las grandes entidades de crédito y en el 18% para las más pequeñas. La acumulación de reservas internacionales repuntó en el primer trimestre del año, tras la caída registrada a finales de 2011, aumentando en 124 mil millones de dólares estadounidenses en los tres primeros meses de 2012 hasta situarse en 3.3 billones de dólares en marzo.

## **India**

En India, el crecimiento del PIB real se moderó hasta el 5.6%, en tasa interanual, en el primer trimestre de 2012. El crecimiento del consumo privado descendió hasta el 6.1%, mientras que el crecimiento de la inversión y de las exportaciones se aceleró hasta el 3.6 y el 18.1%, respectivamente. El Banco Central redujo en 50 puntos básicos su tasa de interés oficial, hasta el 8%, en abril.

## **América Latina**

El crecimiento en América Latina experimentó una desaceleración en 2011 y se prevé que haya sido moderado a principios de 2012, debido principalmente al impacto del entorno exterior y a los efectos retardados del endurecimiento de la política monetaria en los respectivos países. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias mostraron signos de estabilización, en niveles más bien elevados, en la mayoría de los países de la región a comienzos del año en curso.

En Brasil, la actividad económica registró un enfriamiento a comienzos de 2012, siguiendo una tendencia que se inició a principios de 2010. El PIB real creció a una tasa interanual del 0.7% en el primer trimestre de 2012, frente al máximo del 9.1% registrado a principios de 2010 y a una media del 2.7% en 2011. La desaceleración

fue especialmente pronunciada en el sector manufacturero en el segundo semestre del año pasado, seguida de un significativo descenso al inicio de 2012. En Argentina, los indicadores de actividad económica también mostraron señales cada vez más claras de desaceleración tras las tasas de crecimiento excepcionalmente altas registradas en los dos últimos años. De hecho, el crecimiento del PIB real fue del 7% en el cuarto trimestre de 2011, después de haberse situado en tasas de alrededor del 10% durante muchos de los trimestres anteriores.

Se prevé que la mejora prevista de la demanda mundial debería favorecer la dinámica de crecimiento en la región. Además de que la demanda interna será el principal motor del crecimiento, mientras que la dinámica del comercio sur-sur respaldará el crecimiento de las exportaciones.

### **En caso de crisis, todos los países en desarrollo se verán afectados**

En el futuro inmediato, las nuevas tensiones suponen un grave riesgo para los países en desarrollo, especialmente para aquellos que dependen en mayor medida de las remesas, el turismo y los productos básicos así como para aquellos con un alto nivel de deuda a corto plazo o con necesidad de financiamiento a mediano plazo.

- El flujo de remesas hacia los países en desarrollo se podría reducir en 5% o más, lo que representa una caída de 3% o más en el PIB de los países que más dependen de ellas.
- El turismo, especialmente el proveniente de los países europeos de ingreso alto, se vería afectado con graves consecuencias para los países del Norte de África y las economías insulares del Caribe.
- Si se congelaran las finanzas mundiales, los países con altos niveles de deuda a corto plazo podrían verse obligados a recortar duramente el gasto público.

- En caso de recesión grave, los precios de los productos básicos podrían caer precipitadamente, lo que mermaría el saldo presupuestario (en 1.8% del PIB o más) y el ingreso de los exportadores de petróleo y metales, pero ayudaría a amortiguar el golpe entre las economías importadoras de crudo.
- El desenlace desordenado de la crisis de la deuda soberana podría acelerar el proceso de desapalancamiento de la banca europea, lo que afectaría principalmente a las economías de Europa y Asia Central y, en menor grado, a las de América Latina.

### **Gestionar el crecimiento en un mundo volátil**

Incluso en ausencia de una crisis de grandes proporciones, el alto nivel de deuda y déficit fiscal de los países de ingreso alto y las laxas políticas monetarias que están aplicando sugieren que, en el futuro cercano, el contexto externo de las economías en desarrollo seguirá caracterizado por flujos de capital volátiles y gran incertidumbre entre los inversionistas.

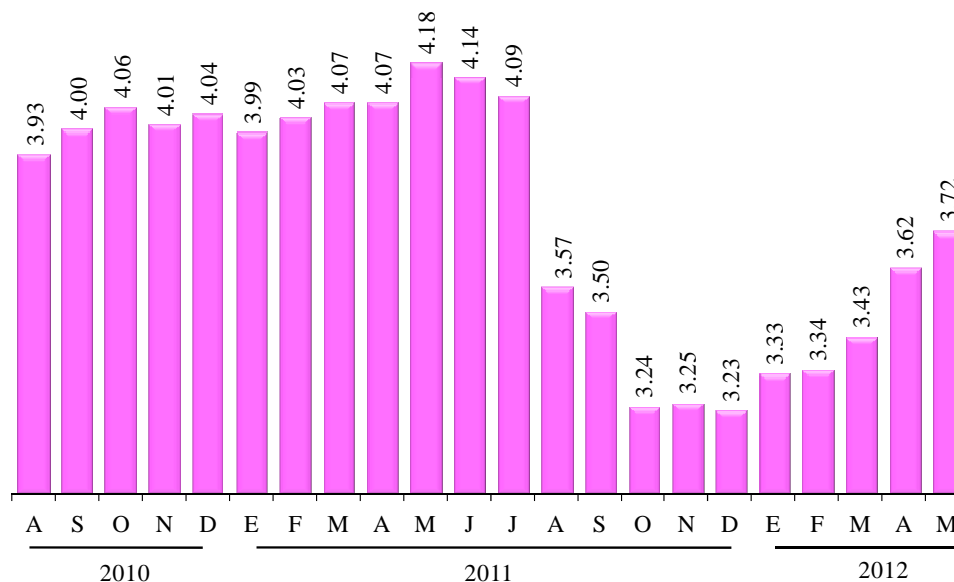
Como resultado, los cambios bruscos en el ánimo inversor y en las condiciones financieras seguirán complicando la aplicación de políticas macroeconómicas en estos países. En este contexto, los países en desarrollo deben centrarse en aplicar políticas que respondan más a factores de mediano plazo que a las fluctuaciones inmediatas. Esto significa que volver a políticas macroeconómicas más neutrales podría servir para reducir su vulnerabilidad ante golpes externos, ya que contribuye a recuperar espacio fiscal, reducir la exposición de la deuda a corto plazo y reactivar las medidas de amortiguación que les permitieron sortear la crisis de 2008-09.

## Entorno Nacional

En México, la actividad económica continúa registrando una tendencia positiva. En buena medida, este desempeño es consecuencia del dinamismo de las exportaciones manufactureras.

Los analistas económicos entrevistados por el Banco de México (Banxico), en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Mayo de 2012*, consideran que para el segundo, tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del Producto Interno Bruto (PIB) real de 3.86, 3.37 y 3.34%, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 3.72% (3.62% hace un mes).

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



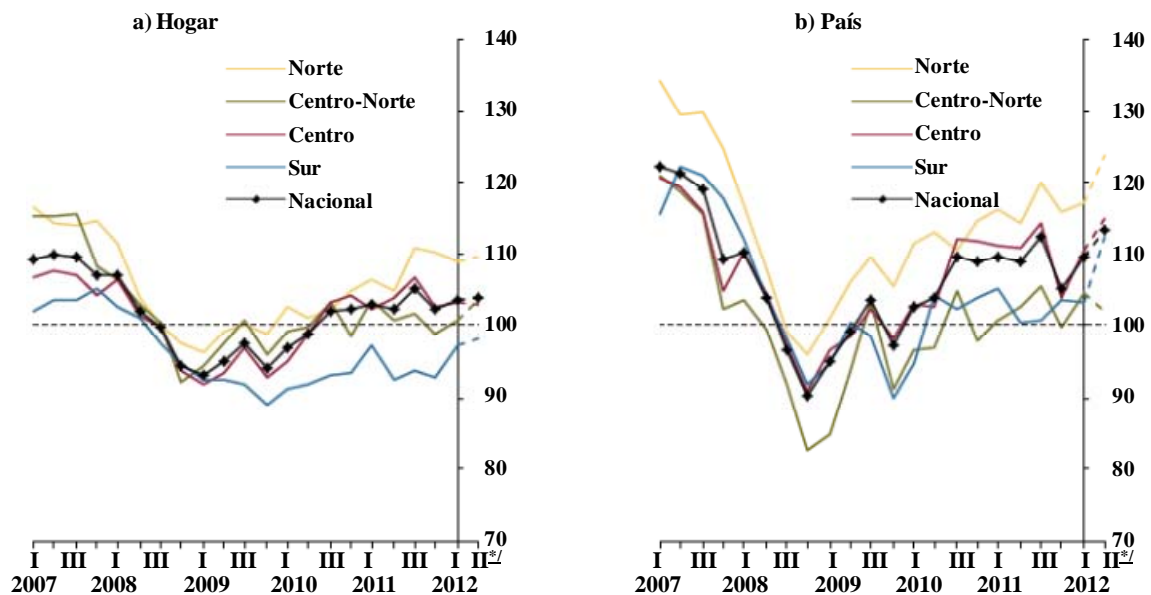
FUENTE: Banco de México.

---

Adicionalmente, de acuerdo con el *Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2012* de Banco de México (este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banxico produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica reciente, el comportamiento de los precios, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales en cada una de las regiones del país), durante el primer trimestre de 2012 se observó, con diferencias entre las regiones del país, un repunte en las expectativas de los consumidores para los próximos doce meses, respecto a la situación económica.

En el primer trimestre del año con relación al último del año anterior, las expectativas de los consumidores sobre la situación económica de su hogar para los próximos doce meses mejoraron moderadamente en las regiones centrales y con mayor claridad en el sur. En el norte, si bien el indicador se deterioró por segundo trimestre consecutivo, éste continuó registrando los niveles más altos en una comparación interregional. Asimismo, en el norte, centro-norte y centro del país las perspectivas de los consumidores sobre la situación del país en los próximos doce meses registraron una mejora. En el sur, el indicador se mantuvo sin cambio durante el primer trimestre del año con relación al trimestre previo; no obstante, éste exhibió un repunte durante abril y mayo.

**SITUACIÓN ECONÓMICA ESPERADA POR LOS CONSUMIDORES PARA LOS PRÓXIMOS  
DOCE MESES**  
-Índice junio 2008=100, promedio trimestral-



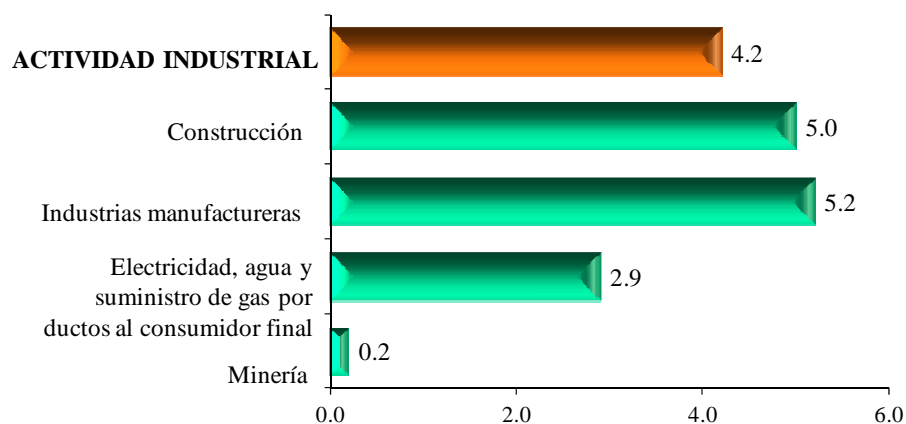
\*/ Información correspondiente al promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.

FUENTE: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

Por su parte, la Actividad Industrial, en los primeros cuatro meses del año, aumentó 4.2% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto de la evolución positiva de los sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras se elevaron 5.2%, la Construcción 5%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.9% y la Minería creció 0.2% en igual período.



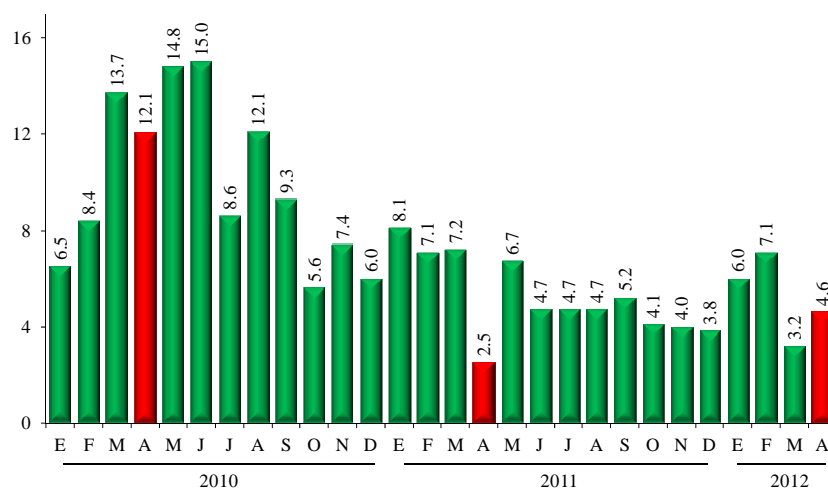
**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ENERO-ABRIL DE 2012**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**



FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que el sector de las Industrias Manufactureras se incrementó 4.6% a tasa anual en el cuarto mes del año en curso, como resultado del crecimiento de la producción en los subsectores de equipo de transporte; industria de las bebidas y del tabaco; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; productos a base de minerales no metálicos; productos metálicos; industria del plástico y del hule; muebles y productos relacionados, y de la industria del papel, entre otros.

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



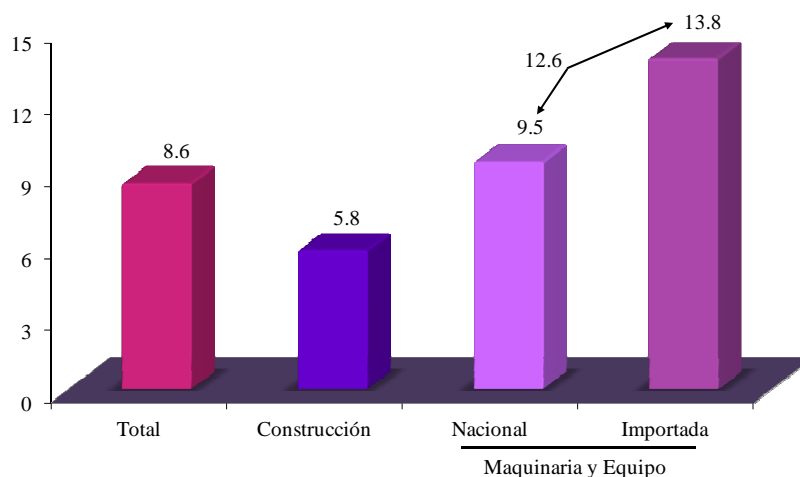
FUENTE: INEGI.

## **Demanda Interna**

Por su parte, algunos indicadores de la demanda interna (inversión y consumo) siguen presentando un desempeño favorable, si bien en algunos casos se ha observado una ligera desaceleración.

Así, la Inversión Fija Bruta reportó un aumento de 8.6% durante los tres primeros meses del año en curso con relación al mismo lapso de 2011. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 12.6% (los de origen nacional 9.5% y los importados 13.8%), y en la construcción avanzaron 5.8% en igual período.

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



FUENTE: INEGI.

Por su parte, el Consumo Privado presentó una variación de 4.3% en el primer trimestre de 2012, con relación al mismo trimestre de un año antes. Por origen de los bienes, las adquisiciones de bienes importados fueron superiores en 8.1% y los gastos en bienes nacionales se acrecentaron 3.8%. Asimismo, el Consumo de Gobierno avanzó 2.9% en el período en cuestión con relación al trimestre comparable de un año antes.

**CONSUMO PRIVADO POR TIPO DE BIEN**  
**AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012**

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

Concepto	2011 <sup>r/</sup>				Anual	2012
	Trimestre					Trimestre
	I	II	III	IV		I
<b>Consumo Privado</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>
Bienes Nacionales	3.8	2.8	2.6	3.4	3.1	3.8
Bienes Importados	11.7	11.3	19.8	10.3	13.3	8.1

r/ Cifras revisadas.

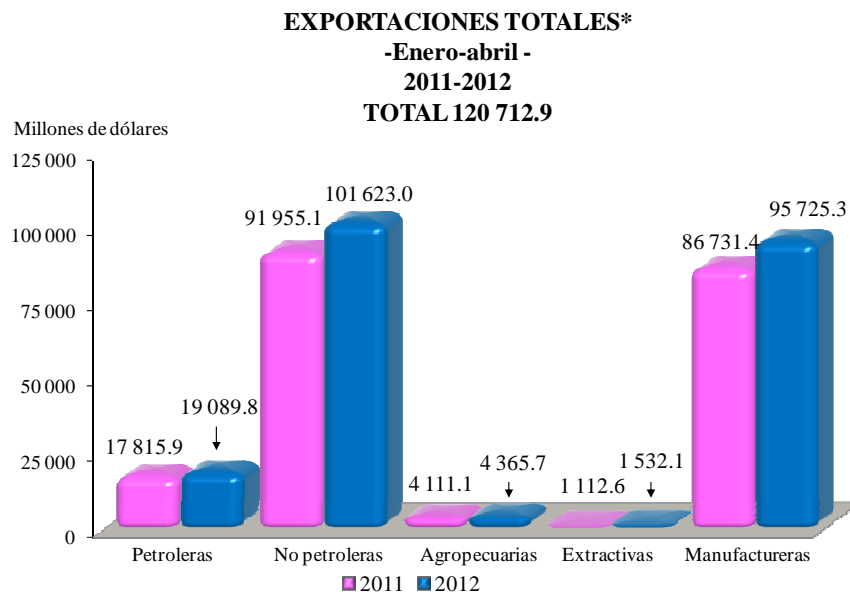
FUENTE: INEGI.

Aun cuando la brecha del producto sigue cerrándose, no se perciben presiones sobre los precios en los mercados de insumos como el laboral y el crediticio, ni sobre las cuentas externas. En cuanto al balance de riesgos para el crecimiento de la economía

mexicana, se considera que éste se ha deteriorado como reflejo de la intensificación de los riesgos a la baja para la economía mundial.

## Comercio exterior

El crecimiento económico de México se apoyó en la favorable evolución del mercado de trabajo, en la demanda exterior proveniente de Estados Unidos de Norteamérica y, de forma más general, en las ganancias de competitividad. Así, en el período enero-abril de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 120 mil 712.9 millones de dólares, lo que representó una variación anual de 10.1%. Dicha tasa se debió a incrementos de 10.7% en el valor de las exportaciones no petroleras y de 7.3% en el de las petroleras.



\* Cifras oportunas para abril de 2012.

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

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros cuatro meses de 2012 ascendió a 118 mil 387.4 millones de dólares, con un avance anual de 10.5%. Esta tasa se derivó de crecimientos de 11.4% en las importaciones no petroleras y de 4.6% en las petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios registraron un aumento anual de 9.5% (10.5% en el caso de las de bienes intermedios no petroleros), las de bienes de consumo se elevaron en 12.4% (13.2% en las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital en 16 por ciento.



\* Cifras oportunas para abril de 2012.

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

Con estos resultados, en el período enero-abril del presente año el saldo comercial fue superavitario en 2 mil 325.4 millones de dólares.

**COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO**  
**Enero-Abril**  
**2010-2012**  
**- Millones de dólares -**

Concepto	2010 (a)	2011 (b)	2012 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2012
<b>SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)</b>	<b>452.4</b>	<b>2 515.7</b>	<b>2 325.4</b>	<b>-7.6</b>	
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>91 441.1</b>	<b>109 609.4</b>	<b>120 712.9</b>	<b>10.1</b>	<b>100.0</b>
<b>IMPORTACIONES TOTALES</b>	<b>90 988.8</b>	<b>107 093.7</b>	<b>118 387.4</b>	<b>10.5</b>	<b>100.0</b>

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

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información revisada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

## Política Monetaria

### Inflación

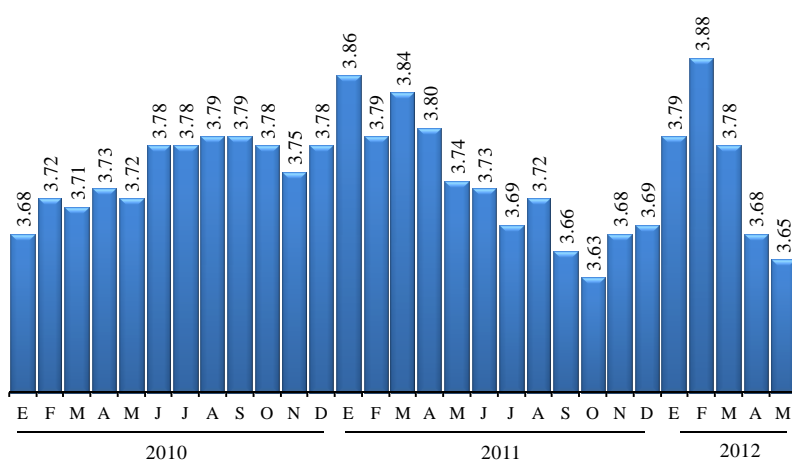
La inflación en México ha continuado comportándose de acuerdo con lo anticipado. El aumento en la inflación general anual en mayo obedeció, principalmente, a un aumento en la inflación del subíndice de precios no subyacente, que resultó de una reducción menor a la anticipada en los precios del grupo de las frutas y verduras.

Dentro del subíndice de precios subyacente sigue observándose un aumento en el precio relativo de las mercancías respecto del de los servicios, en congruencia con los ajustes cambiarios que han tenido lugar. Se prevé que este ajuste de precios relativos prosiga sin propiciar efectos de segundo orden en la formación de precios.

Entre los factores que han contribuido a este desempeño de la inflación se encuentran la holgura que aún prevalece en la economía, una tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra y mayores niveles de competencia en algunos sectores. En este contexto, las expectativas de inflación permanecen bien ancladas.

Los consultores entrevistados por el Banxico calculan para junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, una inflación mensual de 0.15, 0.33, 0.29, 0.46, 0.57, 0.88 y 0.60%, respectivamente. Las proyecciones para el cierre de 2012, en lo que corresponde a la inflación general y a la subyacente son de 3.65 y 3.50%, respectivamente.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2012**  
-Por ciento-

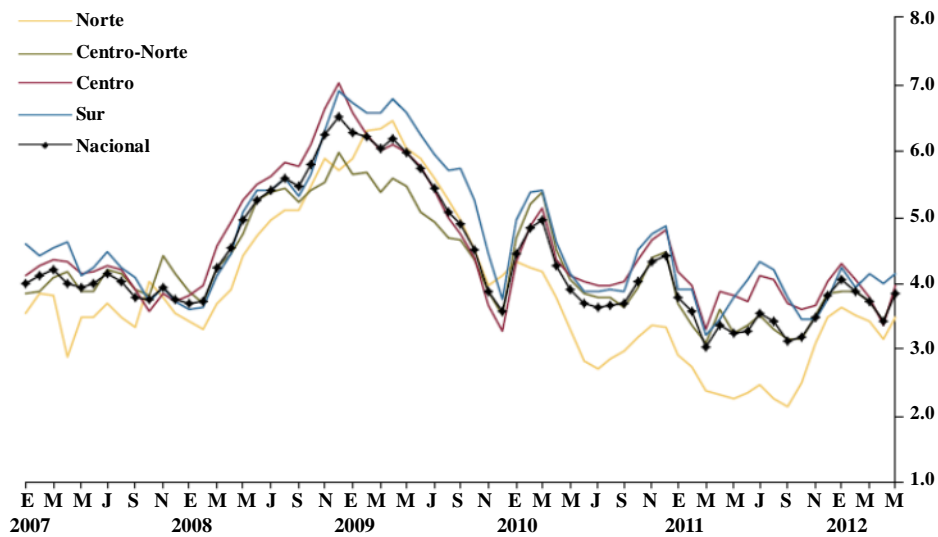


FUENTE: Banco de México.

Adicionalmente, de acuerdo con el *Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2012* de Banco de México, en el período comprendido entre enero y mayo de 2012, la inflación general anual en el norte, centro norte y centro del país exhibió una trayectoria similar a la nacional, distinguiéndose el norte por seguir presentando los niveles más bajos de inflación en el país.

En mayo de 2012, la inflación general anual en el norte, centro-norte, centro y sur del país fue 3.50, 3.89, 3.95 y 4.14%, respectivamente (en diciembre de 2011 estas cifras fueron 3.50, 3.84, 4.03 y 3.75%).

### INFLACIÓN GENERAL ANUAL POR REGIONES -Cifras en por ciento-



FUENTE: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

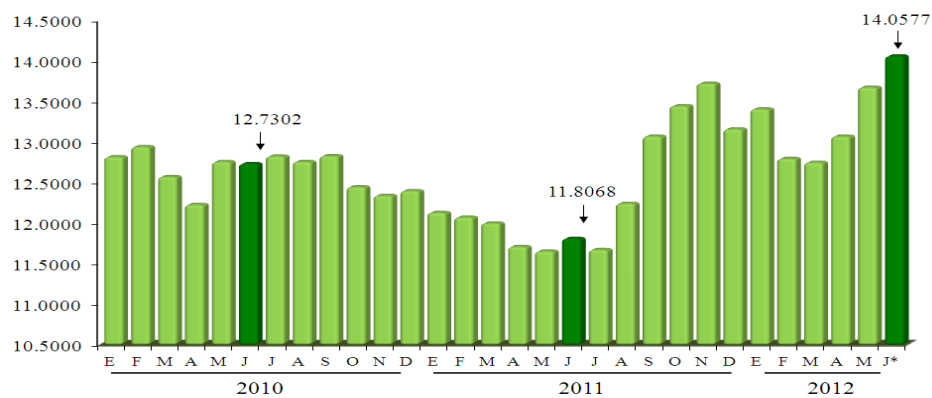
### Tipo de cambio

En las últimas semanas se observó una depreciación significativa de la moneda nacional inducida por el ajuste de cartera en los mercados financieros internacionales que afectó a la mayoría de las monedas de economías emergentes. Este ajuste del tipo de cambio nominal, aunado al comportamiento favorable de la inflación, ha permitido una depreciación del tipo de cambio real que está atenuando los costos sobre la economía de un entorno internacional más adverso.

Cabe destacar que el dólar interbancario a 48 horas, al 18 de junio de 2012, se ubicó en 14.0577 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 4.62% con respecto a mayo pasado (13.6719 pesos por dólar), de 2.82% con relación a diciembre anterior y de 19.06% si se le compara con el promedio de junio de 2011 (11.8068 pesos por dólar).



**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO  
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

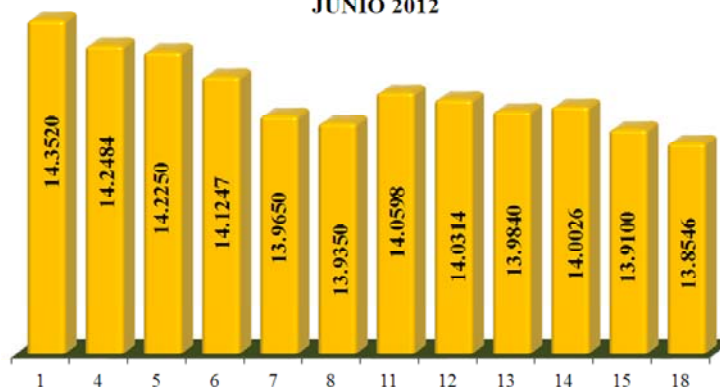


\* Promedio al día 18 de junio.

FUENTE: Banco de México.

Cabe puntualizar que durante junio la volatilidad aminoró, así, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar el 1º de junio se ubicó en 14.3520 pesos por dólar. No obstante, el día 18, la cotización cayó hasta 13.8546 pesos por dólar. Cabe destacar que en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 (CGPE, 2013) se estimó una paridad cambiaria en promedio de 12.80 pesos por dólar para 2012 y 2013, en consecuencia la depreciación se eleva a 8.24% si se considera la paridad del día 18 del mes de referencia a lo estimado en el marco macroeconómico de los CGPE, 2013. Sin embargo, se estima que en el mediano plazo la paridad podría regresar a los 13 pesos por dólar, dependiendo de la evolución de los mercados cambiarios internacionales.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO  
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE  
JUNIO 2012**



FUENTE: Banco de México.

Por todo lo anterior, y considerando que la cotización de la moneda nacional se encuentra anclada en el mediano plazo por los sólidos fundamentos de la economía mexicana, se anticipa que en la segunda mitad de 2012 y en 2013 las inflaciones general y subyacente se ajusten a la evolución esperada publicada en el último Informe sobre la Inflación de Banxico. En cuanto al balance de riesgos para la inflación, por una parte no puede descartarse el riesgo al alza derivado del reciente ajuste cambiario, si bien este riesgo parecería ser moderado a la luz de la evidencia de un bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación y de la expectativa de los analistas económicos de que el referido ajuste se revierta en los siguientes meses.

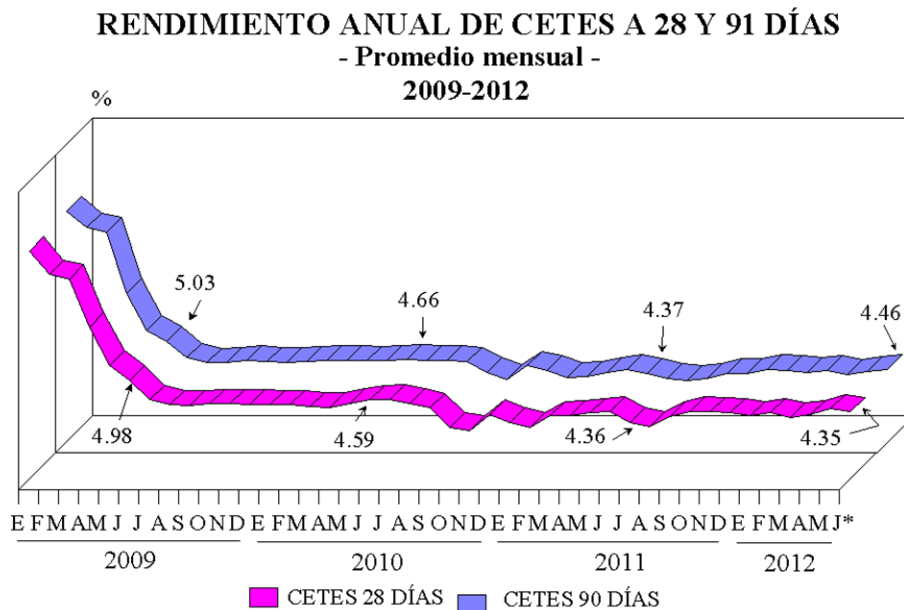
Por otra parte, los riesgos a la baja han aumentado como resultado de la reciente disminución en los precios internacionales de las materias primas y del aumento en la probabilidad de que las demandas externa e interna presenten un debilitamiento. En suma, se estima que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio.

A partir de lo anterior, la Junta de Gobierno de Banxico consideró que la postura actual de la política monetaria es conducente a alcanzar el objetivo permanente de inflación de 3%, por lo que decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento.

Hacia adelante, la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación, dado que el comportamiento de éstos podría hacer aconsejable ajustar la postura de política monetaria para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario que se presente. En cualquiera de los escenarios procurará en todo momento la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.

## Tasas de interés

Cabe destacar que la postura de la política monetaria coadyuva a mantener los niveles de crédito para fortalecer la expansión de la actividad económica. De hecho, la tasa de referencia del mercado de dinero, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento registró, durante las primeras tres subastas de junio de 2012, un rendimiento promedio de 4.35%, porcentaje menor en seis centésimas de punto porcentual respecto al observado en mayo pasado (4.41%), 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 4.46%, cifra superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.41%), e idéntico al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).



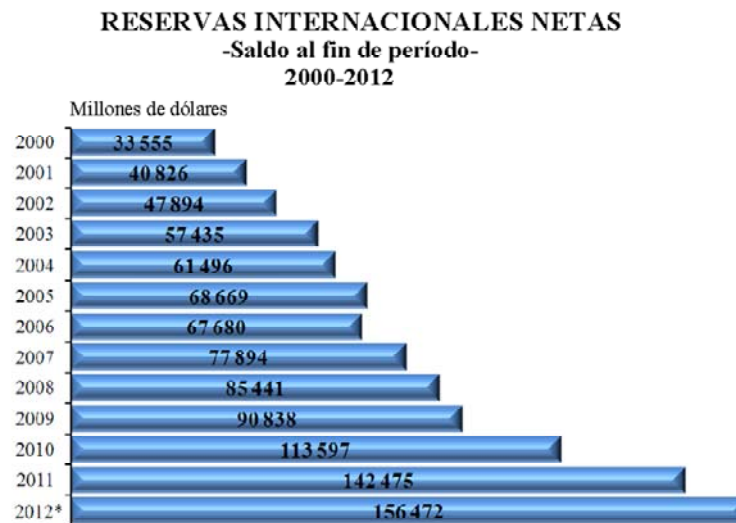
\* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

## Reservas Internacionales

La experiencia de la crisis financiera mundial de 2008-2009 demostró la importancia de contar con un monto de reservas internacionales suficientes como protección frente a las perturbaciones de la cuenta corriente y de la cuenta de capital. Las tenencias de reservas internacionales no solo reportan importantes beneficios, sino que suponen, además, costos de oportunidad significativos.

Con este objetivo, México ha continuado con la acumulación de reservas. Así, al 15 de junio de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 156 mil 472 millones de dólares, monto 1.04% superior con respecto al mes inmediato anterior y 9.82% mayor con relación a diciembre de 2011. Con ello, durante la presente Administración, esto es de diciembre de 2006 al 15 de junio de 2012, las reservas se han elevado 131.19%, lo que en términos absolutos significó un incremento de 88 mil 792 millones de dólares.

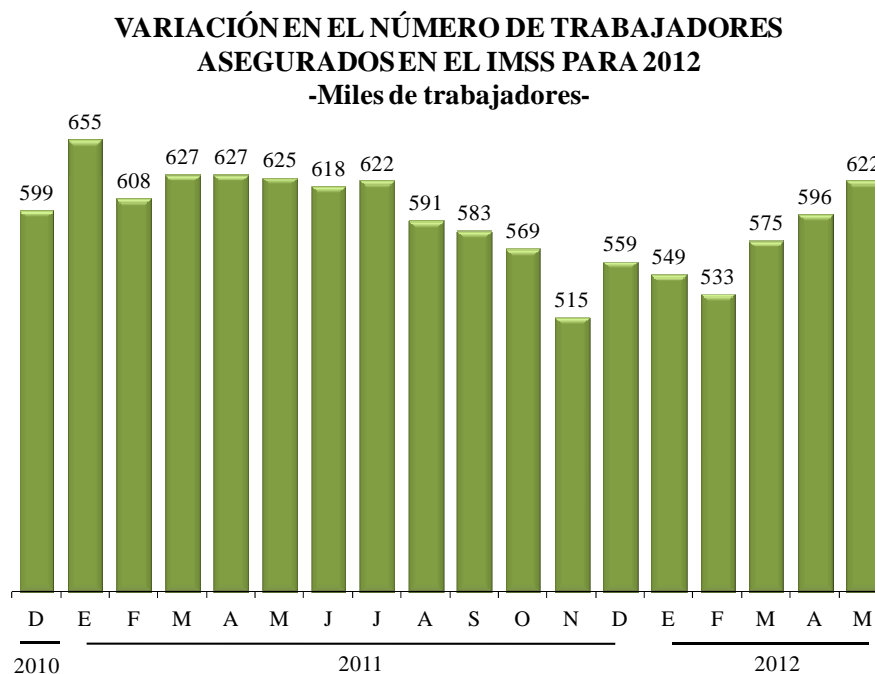


\* Al día 15 de junio.

FUENTE: Banco de México.

## Empleo y Salarios

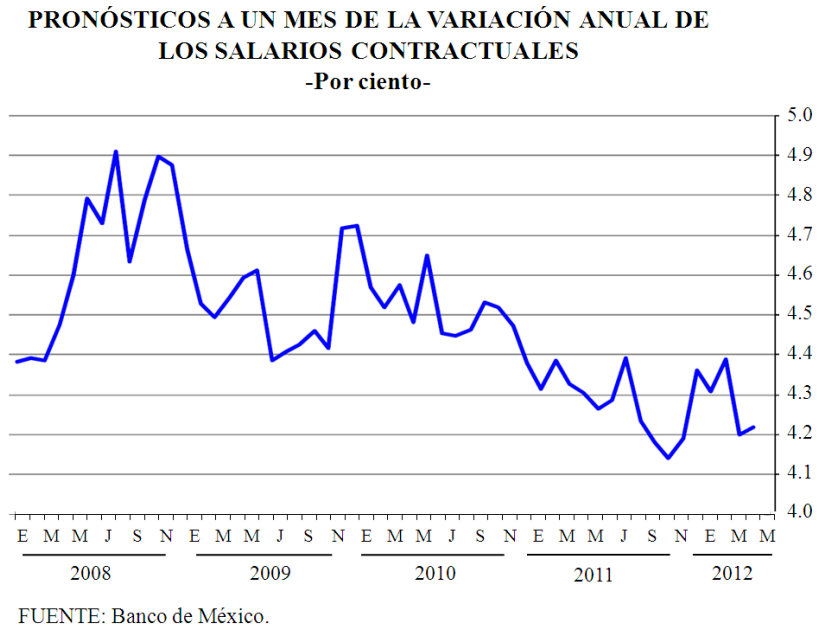
Los analistas económicos entrevistados por Banxico consideran que al cierre de 2012 se presentará un incremento anual de 622 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (hace un mes esta expectativa se ubicó en 596 mil personas). Para 2013, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 572 mil personas (556 mil trabajadores en la encuesta previa). Por su parte, en lo que se refiere a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.22% para junio y julio del presente año, en ambos meses.



FUENTE: Banco de México.

Los especialistas económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En efecto, el 88% de los encuestados señala que en el primer semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2011. Por su parte, el 85% de los analistas indicó

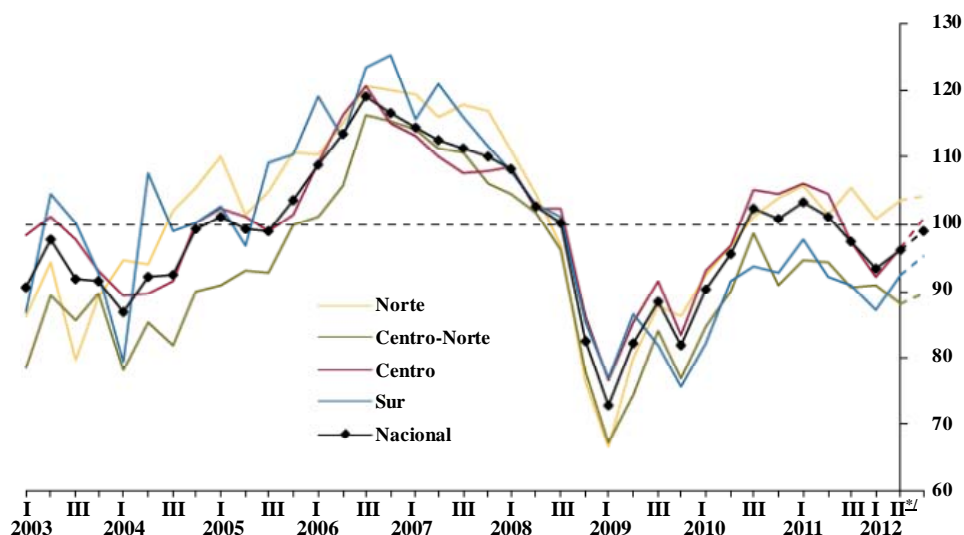
que, en el segundo semestre de 2012, los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.



### **Mercados regionales de trabajo**

Respecto a las expectativas de los consumidores sobre la fortaleza del mercado laboral en los próximos doce meses, en las regiones centro y sur, éstas frenaron la tendencia descendente que exhibían desde el primer trimestre de 2011. Ello se podría asociar con el buen desempeño del empleo en el centro y en el sur durante el primer trimestre del presente año. En cambio, en la región centro norte no se presentó dicho freno, lo que podría ser consecuencia de la desaceleración del ritmo de creación de empleo en esa región durante dicho trimestre. Por su parte, en el norte, si bien el indicador se fortaleció durante el primer trimestre del año en curso, éste no exhibe una tendencia claramente definida.

**EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES SOBRE LA FORTALEZA DEL MERCADO  
LABORAL EN LOS PRÓXIMOS DOCE MESES**  
-Índice junio 2008=100, promedio trimestral-



\*/ Información correspondiente al promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.  
FUENTE: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

## Conclusiones

En un contexto de creciente globalización, mejorar los fundamentos económicos es indispensable.

- Una de las principales características de la economía mundial es un proceso creciente de globalización, que ha propiciado un incremento sin precedentes en los flujos comerciales y financieros entre las economías, proceso que, sin embargo, conlleva beneficios pero también costos.
- En este contexto de mayor integración económica, contar con sólidos fundamentos económicos es de primordial importancia, pues permite aprovechar plenamente los beneficios asociados con la globalización, así como atenuar los costos de ésta.

En este sentido, en México es necesario fortalecer las fuentes internas de crecimiento.

- Las condiciones externas sugieren un crecimiento mundial relativamente moderado en los siguientes años.
- Por ende, las condiciones internacionales no necesariamente serán propicias para lograr el ritmo de crecimiento que México requiere para alcanzar niveles de desarrollo significativamente más elevados.
- Así, para fortalecer las fuentes internas de crecimiento es imperativo:
  - ✓ Mantener la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos.
  - ✓ Continuar con el proceso de cambio estructural de la economía, lo cual requiere de esfuerzos permanentes y continuos.

En síntesis, los avances de la política económica deberán consolidarse en un futuro próximo con base en los fundamentos económicos, la estabilidad y solidez del sistema financiero y el éxito de las medidas contracíclicas, y desde luego la prevalencia de un entorno internacional más favorable; todo ello deberá sincronizarse con el diálogo en torno al futuro de México y los arreglos cooperativos de los sectores productivos y de las instituciones 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-junio 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, la Reunión del G-20, 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 en los primeros cuatro meses del año, la Actividad Industrial aumentó 4.2% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del desempeño positivo de los sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras se elevaron 5.2%, la Construcción 5%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.9% y la Minería creció 0.2% en igual período.
- En marzo de 2012, el Indicador Coincidente se localizó en la fase expansiva al registrar un valor de 100.8 puntos, lo que representa una variación positiva de 0.04 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se ubicó en la fase de expansión al presentar un valor de 100.6 puntos y un incremento de 0.13 puntos con relación al mes anterior.

### **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a abril de 2012, el balance público registró un déficit de 41 mil 369.1 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 18 mil 637.3 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presentó un superávit de 29 mil 601.1 millones de pesos.

- Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 1 billón 142 mil 707.6 millones de pesos, cifra superior en 8.4% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.
- El crecimiento moderado de los ingresos presupuestarios se explica por la derogación del impuesto sobre tenencia; al ajustar la recaudación por dicho efecto los ingresos tributarios aumentan 5.1% real. La recaudación de Impuesto Sobre la Renta (ISR)-Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)-Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), Impuesto al Valor Agregado (IVA), importaciones e Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), aumentó en 5.6, 3.9, 3.3, y 2.0% real, respectivamente.
- Durante los primeros cuatro meses del año, el gasto neto presupuestario del Sector Público ascendió a 1 billón 189 mil 608 millones de pesos, monto superior en 11.1% en términos reales al observado en el mismo período de 2011.

### **Deuda interna y externa**

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de abril fue de 3 billones 187 mil 264.8 millones de pesos, monto superior en 75 mil 171.6 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2011.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de abril es fue de 62 mil 631.7 millones de dólares, cifra superior en 2 mil 989.2 millones de dólares a la observada al cierre de 2011.
- En lo que corresponde al saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo), al cierre de abril

se ubicó en 3 billones 334 mil 773.9 millones de pesos, lo que significa un incremento de 76 mil 294.4 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2011.

- Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 118 mil 448.8 millones de dólares, monto superior en 4 mil 817.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2011.

## **Precios**

- Durante mayo de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una disminución de 0.32% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, en el período enero-mayo, la inflación acumulada fue de 0.34%, mientras que en el lapso interanual de mayo de 2011 a mayo de 2012, la inflación fue de 3.85 por ciento.

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

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de mayo de 2012, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 47 millones 158 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 (Siefors) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).
- 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 39 meses asciende a 10.80 por ciento.

- Al cierre de mayo 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 38 mil 588.9 millones de pesos administrados por las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), de recursos de Previsión Social de entidades públicas y privadas (21 mil 13.8 millones de pesos) y, recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores (17 mil 838.5 millones de pesos), fue de 1 billón 687 mil 746.2 millones de pesos.

### **Tasas de interés**

- Durante las primeras tres subastas de junio de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.35%, porcentaje menor en seis centésimas de punto porcentual respecto al observado en mayo pasado (4.41%), 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 4.46%, cifra superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.41%), e idéntico al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).

### **Mercado bursátil**

- Al 18 de junio de 2012, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 38 mil 60.82 unidades, lo que significó un aumento de 2.65% con respecto al 31 de diciembre de 2011 (37 mil 77.52 unidades).

## **Petróleo**

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante los cinco primeros meses de 2012, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 109.19 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 10.76%, con relación al mismo período de 2011 (98.56 d/b).
- Durante los primeros cinco meses de 2012, se obtuvieron ingresos por 20 mil 398 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un incremento de 2.30% respecto al mismo período de 2011 (19 mil 940 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 15 mil 212 millones de dólares (74.58%), del tipo Olmeca se obtuvieron 3 mil 617 millones de dólares (17.73%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 569 millones de dólares (7.69%).
- De conformidad con cifras preliminares de Petróleos Mexicanos (Pemex), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 18 días de junio de 2012 fue de 89.92 d/b, cotización 12.79% menor a la observada en el mes inmediato anterior (113.11 d/b), inferior en 14.31% con relación a diciembre anterior (104.94 d/b) y 12.69% menos si se le compara con el promedio de junio de 2011 (102.99 d/b).

## **Remesas**

- Durante el primer cuatrimestre de 2012, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 7 mil 397.99 millones de dólares, monto 6.08% superior al observado en el mismo período de 2011 (6 mil 974.28 millones de dólares).

## **Turismo**

- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, durante el período enero-abril de 2012 se registraron ingresos turísticos por 4 mil 645 millones 456.99 mil dólares, monto que significó un aumento de 5.27% con respecto al mismo lapso de 2011. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 2 mil 439 millones 94.71 mil dólares lo que representó un aumento de 2.67% con relación a lo observado en el mismo lapso de 2011. Con ello, la balanza turística de México reportó un saldo de 2 mil 206 millones 362 mil 270 dólares, cantidad 8.32% superior con respecto al mismo período del año anterior.

## **Reservas internacionales**

- Al 15 de junio de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 156 mil 472 millones de dólares, monto 1.04% superior con respecto al mes inmediato anterior y 9.82% mayor con relación a diciembre de 2011.

## **Tipo de cambio**

- El dólar interbancario a 48 horas, al 18 de junio de 2012, se ubicó en 14.0577 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 4.62% con respecto a mayo pasado (13.6719 pesos por dólar), de 2.82% con relación a diciembre anterior y de 19.06% si se le compara con el promedio de junio de 2011 (11.8068 pesos por dólar).

## **Comercio exterior**

- En abril de 2012, la balanza comercial fue superavitaria en 560.2 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 1 mil 575 millones de dólares observado en el mes anterior. Tal evolución fue resultado de una reducción en el superávit de productos petroleros, el cual pasó de 1 mil 698 millones de dólares en marzo a 1 mil

25 millones de dólares en abril, y de un aumento del déficit de productos no petroleros, de 123 a 465 millones de dólares, en esa misma comparación. Con este resultado, en los primeros cuatro meses del presente año el saldo comercial fue superavitario en 2 mil 325.4 millones de dólares.

## **Empleo**

- La población asalariada que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) durante mayo de 2012 ascendió a 15 millones 703 mil 860 trabajadores, cifra mayor en 4.7% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 698 mil 141 cotizantes; de igual forma, superó a la de diciembre pasado en 443 mil 492 trabajadores, es decir, en 2.9 por ciento.
- Los establecimientos adscritos al Programa IMMEX a nivel nacional fueron 6 mil 215 a marzo pasado, lo que significó una caída de 1.1% a tasa anual. El personal ocupado se incrementó 5.6% a tasa anual en el tercer mes de 2012. Según el establecimiento en el que labora, en los manufactureros se acrecentó en 4.4% y en los no manufactureros en 14%. El 87.2% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 12.8% actividades de otros sectores.
- El personal ocupado en la industria manufacturera creció 1.5% en marzo pasado respecto al nivel del tercer mes de 2011. Por tipo de contratación, los obreros y los empleados que realizan labores administrativas aumentaron 1.5% de manera individual en su comparación anual.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró un crecimiento de 2.8% a tasa anual en marzo de 2012: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa fue mayor en 2.1% (el número de obreros se elevó 2.1% y el de empleados 3.3%, mientras que el

grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– disminuyó 12%), y el personal no dependiente mostró una variación positiva de 7.1 por ciento.

- De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, correspondiente al mes de abril de 2012, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, crecieron con respecto al nivel reportado un año antes en 0.8 y 2.3%, respectivamente.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que publicó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el pasado 20 de junio, 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 0.37% en el mes en cuestión con relación a marzo, con cifras desestacionalizadas. En su comparación anual, el IPO creció 3.6% durante abril pasado respecto a igual mes de 2011, al pasar de 105.1 a 108.9 puntos.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.83% de la PEA en mayo de 2012, porcentaje inferior al que se presentó en el mismo mes de 2011, cuando se situó en 5.20 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en marzo pasado la TD alcanzó 4.97% de la PEA, nivel inferior al del mes previo (4.98%).

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 6.04% de la PEA en el mes en cuestión, tasa ligeramente superior en 0.02 puntos porcentuales a la observada en el quinto mes de 2011.

## **Salarios**

- De enero a mayo de 2012, el salario mínimo general promedio acumuló un incremento de 3.8%, debido a que la inflación acumulada en el período —medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor General— fue de 0.34%. 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 1.04% en el período de referencia, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 3.1 por ciento.
- En mayo de 2012, los trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizaron un salario promedio de 261.21 pesos diarios, lo que en términos reales significó un crecimiento de 4.9% con respecto a diciembre anterior. De igual forma, en su evolución real interanual—de mayo de 2011 a mayo de 2012— mostró un avance de 0.4 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, entre abril de 2011 y el mismo mes de 2012, la remuneración real del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor creció en 2.9%; en cambio, los establecimientos con ventas al por menor presentaron una caída en este indicador, de 1.2% en promedio.

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-junio de 2012.