

## 1.2 Producción y Empleo

### 1.2.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2011, el PIB se expandió a una tasa anual de 4.6 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB tuvo un crecimiento trimestral de 0.5 por ciento.

La producción de las actividades primarias creció a una tasa anual de 1.2 por ciento. Este avance fue consecuencia, principalmente, de la mayor producción de cultivos como maíz y sorgo en grano, caña de azúcar, maíz forrajero, cebolla, mango y aguacate. Al considerar la estacionalidad este sector mostró una disminución trimestral de 2.3 por ciento.

La actividad industrial registró un incremento anual de 5.2 por ciento, lo que se tradujo en un avance trimestral de 0.7 por ciento al eliminar la estacionalidad. A su interior:

- La minería disminuyó a un ritmo anual de 2.5 por ciento. Al excluir el factor estacional, esta actividad tuvo una caída de 0.9 por ciento respecto al trimestre anterior.
- La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 7.4 por ciento, cifra que implicó un avance trimestral de 2.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este comportamiento estuvo relacionado con la mayor fabricación de equipo de transporte; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; y productos metálicos, principalmente.
- La construcción se incrementó a una tasa anual de 4.9 por ciento como consecuencia de las mayores obras de edificación residencial, industrial, comercial y de ingeniería civil. Al eliminar el factor estacional este sector creció a una tasa trimestral de 0.6 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua tuvo un aumento anual de 8.6 por ciento debido a la mayor demanda de energía eléctrica de los hogares y de la industria. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector se incrementó en 3.5 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, la oferta de servicios registró un crecimiento anual de 4.4 por ciento. Al excluir el efecto estacional, este sector se expandió a un ritmo trimestral de 0.9 por ciento. A su interior:

- El comercio aumentó a una tasa anual de 9.5 por ciento debido a la mayor demanda interna y externa. Datos ajustados por estacionalidad revelan que este sector se incrementó en 2.3 por ciento con respecto a octubre-diciembre de 2010.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles se expandieron a un ritmo anual de 2.1 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Al considerar la estacionalidad esta actividad tuvo una reducción trimestral de 0.6 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros avanzaron a una tasa anual de 2.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que estas actividades tuvieron un aumento trimestral de 1.4 por ciento.

- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 7.7 por ciento, impulsados por el desempeño de las telecomunicaciones. Al excluir el efecto estacional esta actividad registró un incremento trimestral de 1.6 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento crecieron a una tasa anual de 3.8 por ciento, reflejo del mayor dinamismo de los servicios relacionados con el autotransporte de carga. Al excluir el componente estacional estas actividades registraron un incremento trimestral de 0.7 por ciento.
- El resto de los servicios se expandieron a una tasa anual de 2.3 por ciento como consecuencia, fundamentalmente, del comportamiento positivo de las actividades profesionales, científicas y técnicas; apoyo a los negocios, manejo de desechos y servicios de remediación, y los servicios educativos. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que estas actividades presentaron un avance de 0.7 por ciento en relación con el trimestre anterior.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2008-2011 <sup>p\_/</sup>**  
(Variación % anual)

	Anual			2008		2009				2010				2011
	2008	2009	2010	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
TOTAL	1.2	-6.1	5.4	1.3	-1.0	-7.4	-9.6	-5.5	-2.0	4.5	7.6	5.1	4.4	4.6
Agropecuario	1.2	-2.2	3.3	0.6	2.9	0.1	-1.4	-3.5	-3.7	-1.0	2.6	5.1	6.2	1.2
Industrial	-0.1	-7.6	6.0	-0.9	-2.2	-9.5	-11.2	-6.8	-2.8	5.1	8.0	6.2	4.8	5.2
Minería	-1.7	-2.9	2.2	-1.7	-0.5	-3.2	-2.1	-2.4	-3.9	1.4	3.0	2.9	1.4	-2.5
Manufacturas	-0.7	-9.8	9.9	-1.8	-2.8	-13.3	-15.6	-8.9	-1.1	10.4	14.2	9.6	6.0	7.4
Construcción	3.1	-7.3	0.0	3.1	-1.1	-6.0	-8.5	-7.0	-7.5	-3.7	-1.7	1.0	4.5	4.9
Electricidad	-2.3	2.0	2.4	-4.8	-6.2	-1.5	0.8	4.6	4.1	1.1	2.0	3.1	3.4	8.6
Servicios	2.4	-5.2	5.0	2.8	-0.2	-6.0	-8.8	-4.3	-1.7	4.3	7.5	4.0	4.1	4.4
Comercio	0.9	-14.1	13.3	3.0	-6.3	-17.4	-20.3	-15.2	-3.0	13.7	19.2	11.8	9.4	9.5
Inmobiliarios y de alquiler	3.0	-1.6	1.7	3.5	3.2	-6.0	-2.8	1.3	1.1	3.3	0.9	1.1	1.7	2.1
Financieros y de seguros	12.8	-4.5	2.7	9.1	8.3	-0.6	-5.4	-0.9	-11.0	0.1	5.7	-3.0	8.7	2.6
Info. en medios masivos	8.0	0.8	5.6	7.2	3.7	0.1	-0.7	1.4	2.5	4.2	5.2	6.3	6.7	7.7
Transportes, correos	0.0	-6.5	6.4	-0.4	-2.6	-9.2	-11.7	-5.5	0.5	6.6	11.3	5.1	3.1	3.8
Resto	1.2	-1.6	1.4	1.6	1.2	0.6	-4.6	-0.6	-1.7	-0.3	3.4	1.4	1.1	2.3

p\_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Durante el primer trimestre de 2011 las importaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa anual de 10.9 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional las compras al exterior registraron un aumento trimestral de 2.6 por ciento. De esta manera, durante el primer trimestre de 2011 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada tuviera una expansión anual de 6.2 por ciento, y aumentara a un ritmo trimestral de 0.7 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

### **Demanda Agregada**

Durante el primer trimestre de 2011 el consumo total se incrementó a una tasa anual de 4.3 por ciento, debido a los crecimientos de 4.9 y 1.3 por ciento del consumo privado y público, respectivamente. Al considerar el efecto estacional el consumo total avanzó 0.8 por ciento en relación con el periodo octubre-diciembre de 2010. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos aumentó a ritmos anuales de 12.2 y 11.9 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos y de servicios se expandió a tasas anuales de 3.8 y 2.4 por ciento, respectivamente.

Por su parte, durante el primer trimestre de 2011 la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento anual de 7.7 por ciento. Al eliminar el factor estacional la formación bruta de capital fijo se incrementó a un ritmo trimestral de 0.6 por ciento. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo tuvo un crecimiento anual de 15.6 por ciento: la de origen nacional aumentó 20.2 por ciento y la importada lo hizo en 13.7 por ciento.
- La inversión en construcción se expandió 3.3 por ciento con respecto a un año antes.

Durante el periodo enero-marzo de 2011 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios creció a una tasa anual de 14.1 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó 14.2 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras se incrementaron en 10.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios avanzó a una tasa trimestral de 4.7 por ciento.

#### OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2008-2011 <sup>p\_/</sup> (Variación % anual)

	Anual			2008		2009				2010				2011
	2008	2009	2010	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	1.6	-9.3	9.5	2.6	-3.0	-10.9	-14.1	-9.5	-2.5	8.2	13.2	9.4	7.4	6.2
PIB	1.2	-6.1	5.4	1.3	-1.0	-7.4	-9.6	-5.5	-2.0	4.5	7.6	5.1	4.4	4.6
Importaciones	2.8	-18.6	23.5	6.1	-8.6	-21.9	-27.2	-20.6	-4.1	21.9	33.3	23.7	16.6	10.9
Demanda	1.6	-9.3	9.5	2.6	-3.0	-10.9	-14.1	-9.5	-2.5	8.2	13.2	9.4	7.4	6.2
Consumo	1.6	-5.7	4.7	1.8	-0.9	-7.2	-9.4	-4.2	-2.2	3.6	6.6	4.3	4.2	4.3
Privado	1.7	-7.2	5.0	2.1	-1.3	-9.2	-11.2	-5.4	-3.0	4.0	6.8	4.6	4.6	4.9
Público	1.1	3.8	2.8	0.3	1.1	5.7	2.4	4.0	3.0	1.2	5.4	2.6	1.9	1.3
Formación de capital	5.9	-11.9	2.4	8.5	1.5	-6.9	-15.7	-13.6	-11.1	-2.7	1.9	3.8	6.4	7.7
Privada	2.2	-16.9	2.7	5.3	-9.6	-11.2	-22.0	-18.5	-15.2	-3.5	1.7	6.7	7.1	15.7
Pública	20.3	4.7	1.4	20.9	33.0	14.8	12.6	3.3	-3.0	0.3	2.3	-3.9	5.1	-22.1
Exportaciones	0.5	-13.7	25.6	1.3	-8.8	-18.6	-22.0	-16.0	2.7	24.7	34.6	28.0	16.9	14.1

p\_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

### Evolución reciente

Los resultados de los principales indicadores macroeconómicos indican que se mantuvo el proceso de expansión de la economía mexicana durante el segundo trimestre de 2011. Se estima que en ese trimestre el valor real del PIB creció a una tasa anual de alrededor de 3.5 por ciento. Esta proyección se sustenta en los siguientes resultados:

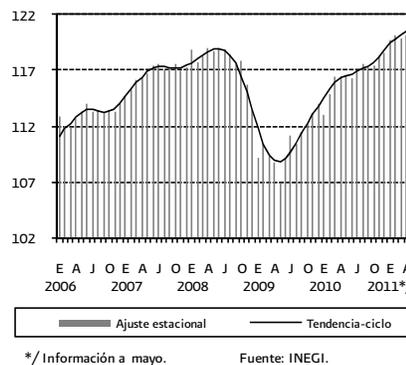
Durante el bimestre abril-mayo de 2011 el IGAE observó un incremento anual de 3.4 por ciento, lo que al eliminar la estacionalidad implicó un crecimiento bimestral de 1.2 por ciento. A su interior se registró el siguiente comportamiento:

- Las actividades agropecuarias disminuyeron a una tasa anual de 0.2 por ciento, debido a la menor producción de cultivos como chile verde, tomate rojo, papa, caña de azúcar, maíz y sorgo en grano, y sorgo forrajero. Al eliminar el factor estacional esta actividad se redujo a una tasa bimestral de 1.8 por ciento.
- La producción industrial registró una expansión anual de 3.2 por ciento. Al excluir la estacionalidad este sector tuvo un aumento bimestral de 1.4 por ciento. A su interior:
  - La minería disminuyó a una tasa anual de 2.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad se incrementó a una tasa bimestral de 0.6 por ciento.
  - La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 4.7 por ciento. Al excluir el efecto estacional esta actividad avanzó a un ritmo bimestral de 1.6 por ciento.
  - La construcción creció a una tasa anual de 3.0 por ciento, y al considerar la estacionalidad se incrementó a una tasa bimestral de 1.2 por ciento.
  - La generación de electricidad, agua y gas registró una expansión anual de 8.1 por ciento. Al eliminar el factor estacional esta actividad se redujo a una tasa bimestral de 0.2 por ciento.
- La oferta real de servicios aumentó a una tasa anual de 3.6 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector tuvo un incremento bimestral de 1.1 por ciento.

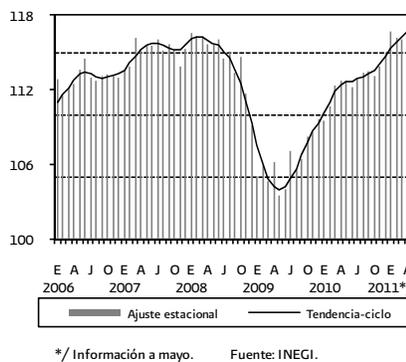
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido la siguiente evolución:

- Durante el segundo trimestre de 2011 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD tuvo una expansión anual de 7.1 por ciento, y al excluir el efecto estacional éstas ventas avanzaron 2.2 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por otra parte, en el periodo abril-mayo de 2011 la actividad comercial al mayoreo creció a un ritmo anual de 0.3 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo aumentaron 2.9 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo se incrementaron a una tasa bimestral de 4.5 por ciento, mientras que al menudeo se redujeron 0.5 por ciento.
- En abril de 2011 la formación bruta de capital fijo aumentó a un ritmo anual de 7.1 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional creció 14.6 por ciento, la compra de maquinaria importada lo hizo en 19.8 por ciento y la inversión en construcción se incrementó 1.0 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo se expandió a una tasa mensual de 1.4 por ciento.

### INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2006-2011 (Índice, 2003=100)



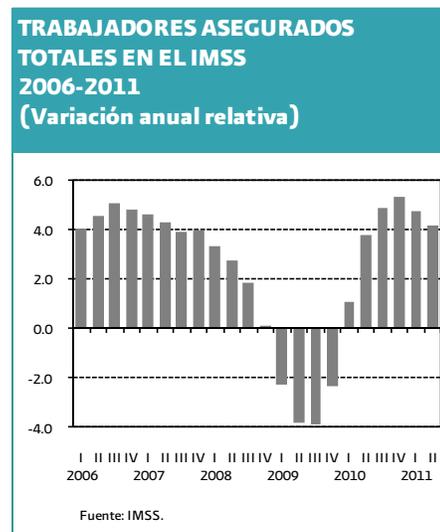
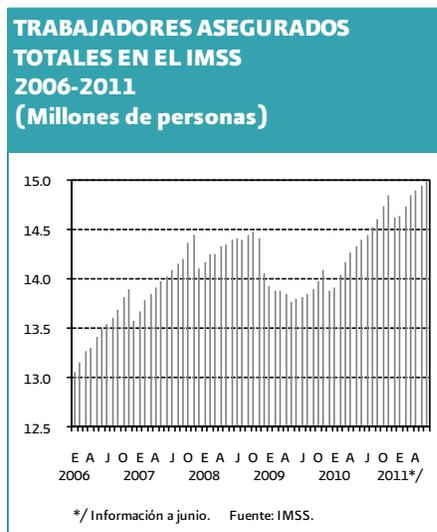
### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2006-2011 (Índice, 2003=100)



- Durante el segundo trimestre de 2011 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías generales creció a un ritmo anual de 19.9 por ciento. Las exportaciones de productos petroleros y de manufacturas aumentaron a tasas anuales de 49.2 y 14.6 por ciento, respectivamente. Las exportaciones extractivas y agropecuarias se expandieron en 40.7 y 29.1 por ciento, en ese orden. Por su parte, las importaciones tuvieron un crecimiento anual de 17.8 por ciento: las de bienes de consumo, intermedias y de capital registraron incrementos anuales de 26.2, 15.6 y 24.1 por ciento, en cada caso. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las de bienes de consumo aumentaron en 14.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones y las importaciones tuvieron expansiones trimestrales de 4.2 y 5.5 por ciento, respectivamente.

### 1.2.2 Empleo

Al 30 de junio de 2011 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 14 millones 994 mil 119 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 599 mil 465 plazas (4.2 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 451 mil 524 trabajadores (75.3 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 147 mil 941 personas (24.7 por ciento del total).



Durante el segundo trimestre de 2011 la tasa de desocupación fue de 5.24 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes se ubicó en 5.20 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.52 por ciento, mayor en 0.38 puntos porcentuales que el del trimestre anterior. Por su parte, durante el segundo trimestre de 2011 el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 5.94 por ciento de la PEA, comparado con 6.46 por ciento en el mismo periodo de 2010. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.04 por ciento, mientras que en el trimestre anterior fue de 6.05 por ciento. Por otro lado, en el periodo abril-junio de 2011 la tasa de subocupación fue de 8.21 por ciento de la Población Ocupada, cifra inferior a la de 8.89 por ciento registrada un año antes.

## 1.3 Precios y Salarios

### 1.3.1 Inflación

En junio de 2011, la inflación general anual se ubicó en 3.28 por ciento, lo que significó un incremento de 24 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo (3.04 por ciento). El comportamiento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por el mayor ritmo de crecimiento en los precios del componente no subyacente, destacando la contribución del subíndice de los productos agropecuarios.

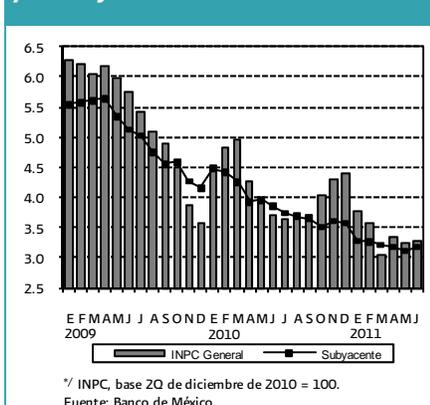
La inflación subyacente anual decreció en 3 puntos base durante el segundo trimestre del año, al pasar de 3.21 por ciento en marzo a 3.18 por ciento en junio. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los servicios, que fue parcialmente compensando por un incremento en la inflación del subíndice de las mercancías:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 4.36 por ciento en junio, lo que implicó un aumento de 39 puntos base con respecto a marzo (3.97%). Los precios de los alimentos procesados registraron una inflación anual de 6.87 por ciento en junio, equivalente a un aumento de 132 puntos base con respecto a marzo (5.55%). En contraste, la inflación del rubro de las mercancías no alimenticias decreció en 32 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 2.75 por ciento en marzo a 2.43 por ciento en junio.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 2.19 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 38 puntos base con respecto a marzo (2.57%). La inflación anual en los precios del grupo del resto de los servicios se ubicó en 1.46 por ciento, reduciéndose en 88 puntos base con respecto a la observada en marzo (2.34%), lo que parcialmente fue el resultado de las bajas que se observaron en los precios de los servicios turísticos en paquete al término del periodo vacacional de Semana Santa. La inflación en los precios de los servicios de la vivienda creció un punto base en ese lapso, al pasar de 2.10 por ciento en marzo a 2.11 por ciento en junio. Por último, la inflación en el rubro de educación decreció en 7 puntos base, al pasar de 4.46 a 4.39 por ciento en el periodo referido.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 3.34 por ciento en el sexto mes de 2011, equivalente a un incremento de 88 puntos base con respecto a marzo (2.46%). Ello se explica por un mayor ritmo de crecimiento en los precios de los productos agropecuarios, particularmente en el grupo de las frutas y verduras. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios aumentó en 442 puntos base, al pasar de -1.69 a 2.73 por ciento de marzo a junio. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de -6.36 a 1.62 por ciento, creciendo en 798 puntos base en el periodo de referencia, siendo la cebolla, el jitomate, la papa y otros tubérculos, el aguacate y el tomate verde los genéricos que mayor incidencia tuvieron en esta variación, debido principalmente a una contracción en su oferta. Asimismo, la inflación anual del subíndice de los productos

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2009 - 2011 (Variación % anual)\* /**



pecuarios pasó de 1.86 por ciento en marzo a 3.69 por ciento en junio, aumentando en 183 puntos base en dicho periodo.

- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se redujo en 135 puntos base, al pasar de 4.96 por ciento en marzo a 3.61 por ciento en junio.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación Anual Jun 11 / Jun 10	Inflación Anual Mar 11 / Mar 10
Inflación INPC	3.28	3.04
Subyacente	3.18	3.21
Mercancías	4.36	3.97
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.87	5.55
Mercancías no Alimenticias	2.43	2.75
Servicios	2.19	2.57
Vivienda	2.11	2.10
Educación (colegiaturas)	4.39	4.46
Otros Servicios	1.46	2.34
No Subyacente	3.34	2.46
Agropecuarios	2.73	-1.69
Frutas y Verduras	1.62	-6.36
Pecuarios	3.69	1.86
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.61	4.96
Energéticos	4.62	5.96
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.51	3.27

Fuente: Banco de México.

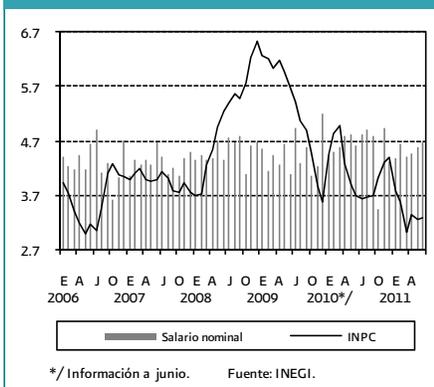
### 1.3.2 Salarios

Durante el segundo trimestre de 2011 los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron a una tasa anual de 4.5 por ciento en términos nominales, mientras que un año antes el aumento fue de 4.8 por ciento. Cabe notar que la inflación anual promedio en el segundo trimestre de 2010 fue de 4.0 por ciento, mientras que en el mismo trimestre de 2011 fue de 3.3 por ciento.

En el bimestre abril-mayo de 2011 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una disminución anual de 1.2 por ciento: los sueldos y las prestaciones sociales se redujeron 0.9 y 1.1 por ciento, respectivamente, en tanto que los salarios cayeron 0.7 por ciento. Durante el mismo periodo, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo se expandieron a una tasa anual de 0.2 por ciento, mientras que en los establecimientos al menudeo éstas se redujeron a una tasa anual de 2.3 por ciento.

Durante el bimestre abril-mayo de 2011 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera aumentó a un ritmo anual de 2.5 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria presentaron una disminución anual de 2.8 por ciento.

**SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2006-2011 (Variación % anual)**



### 1.4 Sector financiero

Durante el segundo trimestre de 2011, la expansión económica global continuó con un comportamiento heterogéneo entre países industrializados y emergentes. Las economías avanzadas registraron un crecimiento económico más moderado en virtud de la debilidad en los mercados laboral y de la vivienda, de las interrupciones significativas en los suministros a la producción industrial de diversos países a consecuencia del desastre natural y los problemas nucleares en Japón, de los persistentes problemas de sostenibilidad fiscal en los países en la periferia de la zona del euro, así como del efecto negativo sobre el ingreso real de los hogares en algunos países industriales asociado a incrementos en los precios de las materias primas.

Los mercados financieros se caracterizaron por una alta volatilidad derivada principalmente de un desempeño económico en los Estados Unidos más débil a lo anticipado, por los problemas de sostenibilidad fiscal y de deuda en los países de la periferia de la zona del euro y de la ausencia de acuerdos en los Estados Unidos concernientes a la aprobación del incremento en el nivel de endeudamiento de ese país así como a la adopción de un programa de ajuste fiscal de mediano plazo.

En la evolución de las diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el segundo trimestre de 2011 destacan los siguientes aspectos:

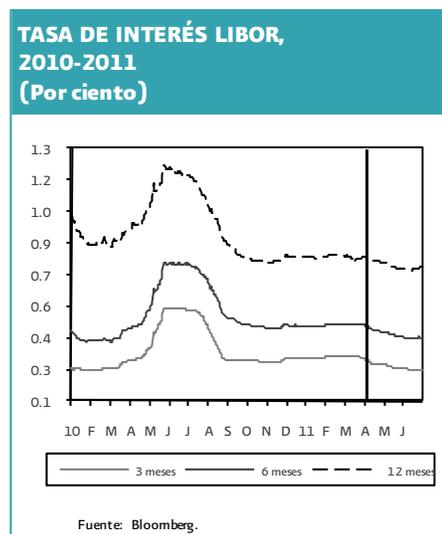
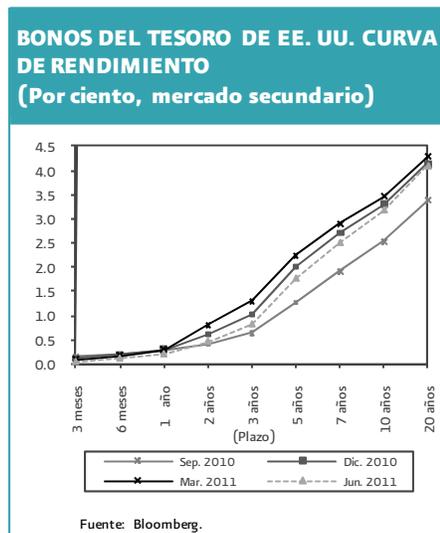
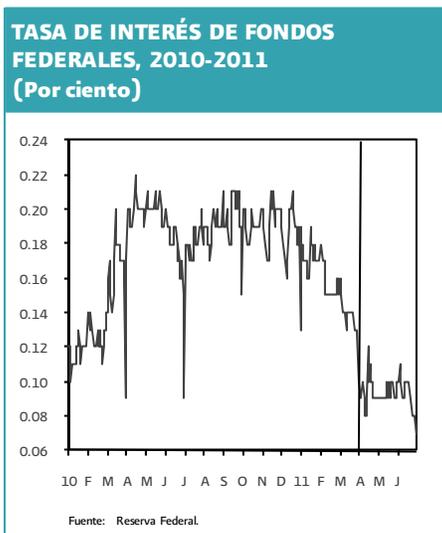
- Los principales países industriales mantuvieron sin variación su tasa de interés. Sin embargo, los bancos centrales de algunos países emergentes incrementaron sus tasas.
  - En las reuniones del 12 de marzo y del 31 de mayo, el Banco de Canadá decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
  - En las reuniones del 5 de abril, del 3 de mayo y del 7 de junio, el Banco de la Reserva de Australia decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 4.75 por ciento.
  - En las reuniones del 6 de abril, del 28 de abril, del 19 de mayo y del 13 de junio, el Banco de Japón decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en un rango entre 0 y 0.1 por ciento.
  - En las reuniones del 7 de abril, del 5 de mayo y del 9 de junio, el Banco de Inglaterra decidió mantener en 0.5 por ciento la tasa de interés de referencia y anunció que el programa de compra de bonos continuaría sin modificaciones.
  - En las reuniones del 26 y 27 de abril y del 21 y 22 de junio, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%).
  - En la reunión del 7 de abril, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento y las tasas de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y de depósito, ubicándolas en 1.25, 2.0 y 0.50 por ciento, respectivamente. Por su parte, en las reuniones del 5 de mayo y del 9 de junio decidió mantenerlas sin variación.
  - En las reuniones del 7 de abril y del 12 de mayo, el Banco Central de la Reserva del Perú elevó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, en cada ocasión, ubicándola en 4.25 por ciento. En la reunión del 9 de junio decidió mantenerla sin variación.
  - En las reuniones del 12 de abril y del 13 de mayo, el Banco de Corea decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia. Sin embargo, en la reunión del 10 de junio, la incrementó en 25 puntos base, situándola en 3.25 por ciento.
  - En las reuniones del 12 de abril, del 12 de mayo y del 14 de junio, el Banco Central de Chile decidió aumentar en 50, 50 y 25 puntos base, respectivamente, la tasa de interés de referencia, situándola en 5.25 por ciento.
  - En las reuniones del 20 de abril y del 1 de junio, el Banco de Tailandia decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, en cada ocasión, ubicándola en 3.0 por ciento.
  - En las reuniones del 20 de abril y del 8 de junio, el Banco Central de Brasil decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia, en cada ocasión, ubicándola en 12.25 por ciento.

- En la reunión del 24 de abril, el Banco de Israel mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia, mientras que en la reunión del 23 de mayo decidió incrementarla en 25 puntos base, ubicándola en 3.25 por ciento. Por su parte, en la reunión del 27 de junio decidió mantenerla sin variación.
- En las reuniones del 3 de mayo y del 16 de junio, el Banco de la Reserva de la India elevó la tasa de interés de referencia en 50 y 25 puntos base, respectivamente, ubicándola en 7.5 por ciento.
- Algunos países europeos continuaron adoptando medidas para fortalecer su sostenibilidad fiscal y estabilidad financiera, si bien no fueron suficientes para resolver la crisis que están padeciendo estos países.
  - El 15 de abril, en Grecia se dio a conocer la Estrategia Fiscal de Mediano Plazo 2012-15 que contempla privatizaciones de empresas estatales y reducciones al gasto público. Con ella se pretende reducir el gasto público a 44.0 por ciento del PIB en 2015, desde 50.1 por ciento registrado en 2010 e incrementar en el mismo periodo los ingresos del Estado a 43.0 por ciento del PIB desde 40.5 por ciento.
  - El 5 de mayo, el Ministro de Finanzas de Portugal presentó el Programa de Ajuste Económico y Financiero, con el cual se pretende ubicar el déficit público en 3.0 por ciento en 2013 desde 5.9 por ciento estimado para 2011. Este Programa es el resultado de las negociaciones entre el gobierno de ese país, la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional.
  - El 17 de mayo fue aprobado el paquete de ayuda financiera para Portugal por un monto total de 78 mil millones de euros y un plazo de 3 años. De dicho monto, la Unión Europea aportará 52 mil millones y el Fondo Monetario Internacional 26 mil millones.
  - El 23 de mayo en Grecia se dieron a conocer medidas adicionales de consolidación fiscal por 6 mil millones de euros, con el fin ubicar el déficit fiscal en 7.5 por ciento del PIB en 2011. Entre las principales medidas están la venta inmediata de la Organización Helénica de Telecomunicaciones y de los puertos de Atenas y Salónica, entre otros. Asimismo, se estableció el Fondo Soberano de Riqueza compuesto de activos derivados de la privatización y de bienes raíces del Estado.
  - El 30 de junio, el Parlamento de Grecia aprobó la Estrategia Fiscal de Mediano Plazo, así como su Ley de implementación.
  - El 30 de junio, el Consejo de Ministros de Italia aprobó las Medidas Urgentes para la Estabilización Financiera, con el fin de ubicar el déficit fiscal en 0.2 por ciento en 2014 desde 4.6 por ciento en 2010.
- El Banco Popular de China llevó a cabo nuevas acciones para reducir las presiones inflacionarias.

- El 5 de abril aumentó en 25 puntos base la tasa de interés a un año de préstamos y de depósitos, situándolas en 6.31 y 3.25 por ciento, respectivamente.
- El 17 de abril, el 12 de mayo y el 14 de junio incrementó en 50 puntos base de la tasa de reserva obligatoria para los bancos comerciales, en cada ocasión, ubicándola en 21.5 por ciento para los más grandes y en 18.0 por ciento para los más pequeños.
- Las autoridades de Japón adoptaron medidas de emergencia para hacer frente a los efectos adversos del terremoto registrado en ese país.
  - El 7 de abril, el Banco de Japón informó sobre la aprobación de préstamos a las instituciones financieras ubicadas en zonas de desastre por un monto total de 1 trillón de yenes con una duración de un año y una tasa de interés de 0.1 por ciento anual.
  - El 22 de abril, el Ministerio de Finanzas dio a conocer el presupuesto suplementario de 4 billones de yenes destinado a la reconstrucción de los daños causados por el reciente terremoto, con el fin de mantener la confianza del mercado de bonos. Los recursos financieros de este presupuesto provendrán de la reasignación o la reducción de gastos predeterminados, no por la emisión de bonos adicionales.
  - El 14 de junio, el Banco de Japón comunicó que aumentaría en 50 mil millones de yenes el programa de préstamos para los bancos comerciales, destinados a sectores económicos con potencial de crecimiento. Indicó que la duración de cada préstamo será de dos años, con una tasa anual de 0.1 por ciento.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales. En las reuniones del 26 y 27 de abril y del 21 y 22 de junio, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales (entre 0 y 0.25%) y confirmó su intención de mantener las tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado.

Por su parte, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron movimientos a la baja durante el segundo trimestre del año. Al cierre del 30 de junio, las correspondientes a 3 meses, a 6 meses y a 12 meses disminuyeron 6, 6 y 5 puntos base, respectivamente, en relación al cierre de marzo; situándose en 0.25, 0.40 y 0.73 por ciento, en el mismo orden.

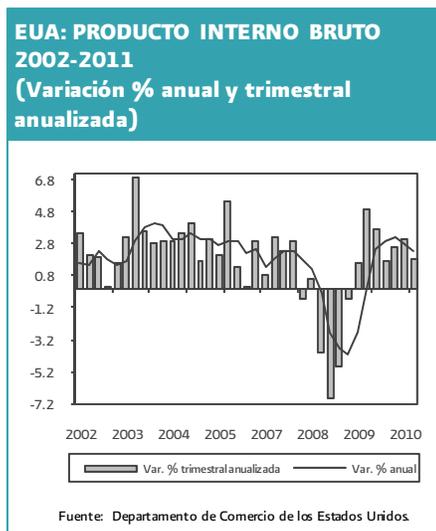
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos a la baja. Al cierre del segundo trimestre, la curva de rendimiento de los bonos estadounidenses promedió 1.46 por ciento, 27 puntos base por abajo del promedio observado al cierre del primer trimestre de 2011.



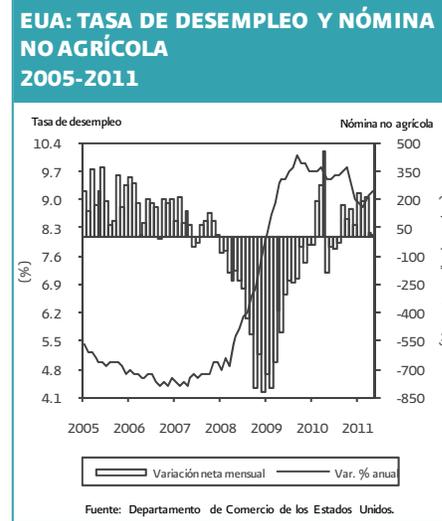
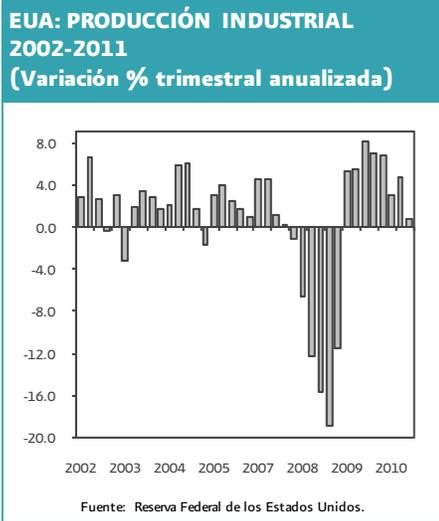
- Las autoridades financieras del país continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
  - El 23 de junio, se llevó a cabo la cuarta sesión del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero en donde se actualizó el análisis sobre los principales riesgos que pudieran afectar la estabilidad del sistema financiero mexicano. Dentro de las principales conclusiones estaban: i) la exposición directa de los intermediarios financieros mexicanos a países europeos permanecía reducida; ii) la desaceleración de la economía estadounidense hacía prever que el retiro del estímulo monetario en ese país no iniciará antes del año 2012, por lo que el riesgo de una reversión de los flujos a las economías emergentes como resultado de la normalización de la política monetaria en ese país ha disminuido; iii)

continuaron registrándose importantes flujos de inversión de cartera hacia México, aunque la composición de dichos flujos se había modificado y la mayor participación de inversionistas institucionales había aminorado los temores de que se presentaran variaciones abruptas; y iv) la desaceleración económica mundial, principalmente en los Estados Unidos, había llevado a que se moderara el crecimiento en México.

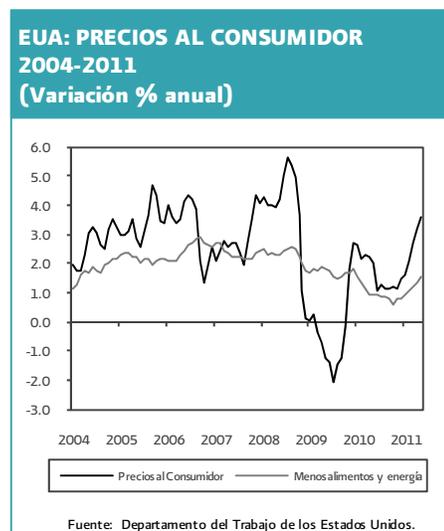
- **Señales de un crecimiento moderado de la economía de los Estados Unidos.** En el primer trimestre de 2011, la economía de los Estados Unidos experimentó una expansión en el Producto Interno Bruto (PIB) de 1.9 por ciento a tasa trimestral anualizada, ligando con ello el séptimo trimestre con crecimiento positivo. Esta variación es menor a la observada en el cuarto trimestre de 2010 (3.1%). La inversión privada bruta mostró un crecimiento de 12.4 por ciento a tasa trimestral anualizada, debido principalmente a una elevada acumulación de inventarios. A su interior, la inversión no residencial registró un crecimiento de 2.0 por ciento y la residencial una disminución de 2.0 por ciento, ambas a tasa trimestral anualizada. Por otro lado, el consumo privado aumentó 2.2 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto de gobierno disminuyó 5.8 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones crecieron a tasas trimestrales anualizadas de 7.6 y 5.1 por ciento, respectivamente.



Durante el segundo trimestre de 2011, la producción industrial en los Estados Unidos creció 0.8 por ciento a tasa trimestral anualizada. Asimismo, en el segundo trimestre del año se crearon 260 mil puestos de trabajo en el mercado laboral, ligando el tercer trimestre con un comportamiento positivo. La tasa de desempleo se ubicó en 9.2 por ciento en junio, 0.4 puntos porcentuales por arriba de la observada en marzo de 2011.

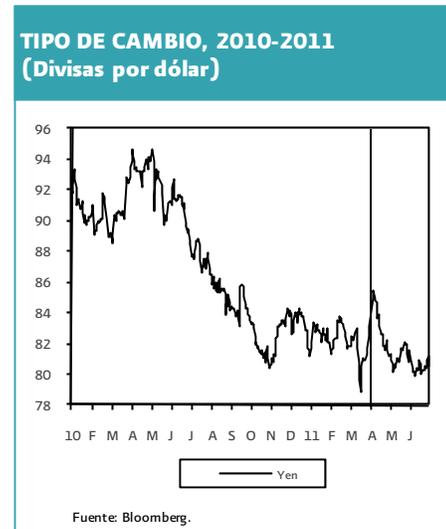
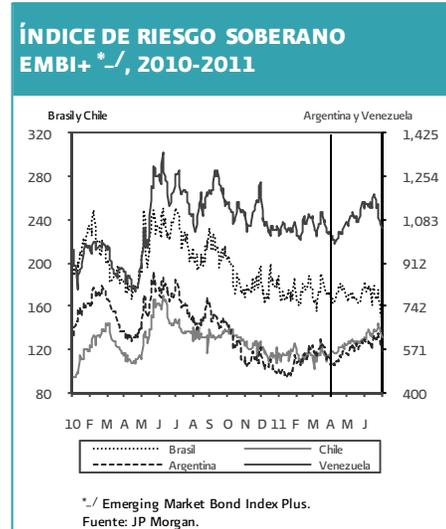
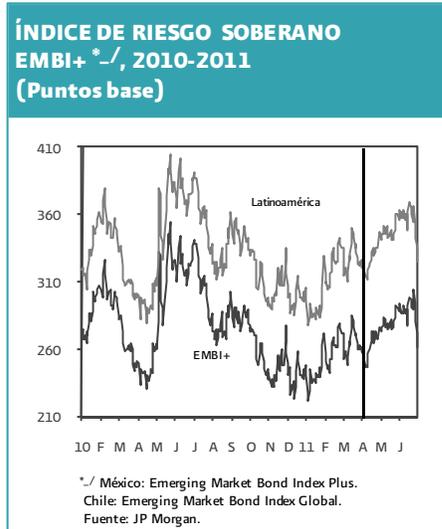


- La tasa de inflación mostró una tendencia al alza en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 3.6 por ciento en junio de 2011, variación por arriba de la observada en marzo de 2011 (2.7%). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, registró un incremento anual de 1.6 por ciento en junio, variación superior a la registrada en marzo (1.2%). En junio, los precios de los alimentos registraron un incremento anual de 3.6 por ciento, mientras que en marzo de 2011 aumentaron 2.8 por ciento anual. Por su parte, los precios de la energía mostraron un incremento de 20.1 por ciento en junio, variación superior al aumento registrado en marzo del presente año (15.5%).



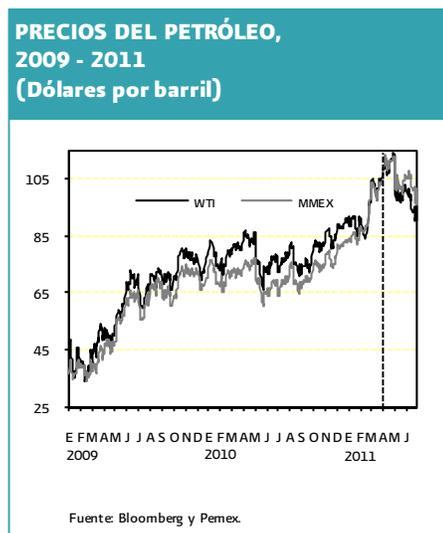
- El riesgo país de la mayoría los países emergentes registró movimientos al alza, mientras que el dólar se depreció frente a las principales divisas. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 262 puntos base el 30 de junio, un punto base por arriba del registrado el 31 de marzo de 2011 (261 puntos base).

El dólar se depreció frente la libra esterlina, al euro, y al yen 0.2, 2.4 y 3.2 por ciento al cierre de junio, respectivamente, con relación al cierre de marzo de 2011.



- Los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas presentaron un comportamiento mixto respecto a los niveles observados en el trimestre anterior. Durante el segundo trimestre de 2011, el precio del WTI se incrementó promediando 102.3 dólares por barril, equivalente a un aumento de 7.8 dólares por barril (8.3%) con respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre del año (94.5 dólares por barril). Sin embargo, al comparar el precio del WTI al cierre del 30 de junio (95.4

dólares por barril) con el observado al cierre del 31 de marzo (106.7 dólares por barril) se observa una reducción de 11.3 dólares por barril (10.6 %). Este comportamiento fue el resultado, principalmente, de la elevada sensibilidad del precio del hidrocarburo al ciclo económico y a los choques que afectaron a la actividad económica global durante el trimestre.

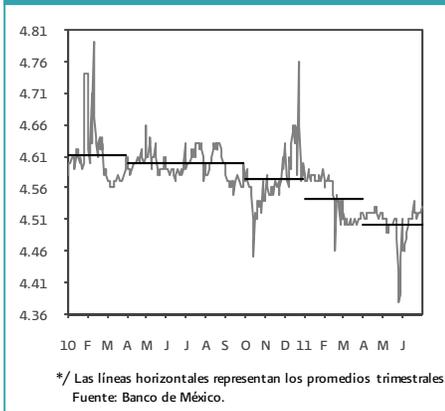


- Por su parte, el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 0.72 por ciento con respecto al primer trimestre de 2011. Durante el periodo referido, las cotizaciones de los metales registraron una disminución de 2.77 por ciento, mientras que las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron una evolución mixta. La carne de cerdo, el maíz, el café y la leche reportaron incrementos en sus precios promedio (15.7%, 13.2%, 5.9% y 5.2%, respectivamente), mientras que en el caso del azúcar, el trigo y el arroz se observaron disminuciones (-18.1%, -4.0% y -1.0%, en igual orden).

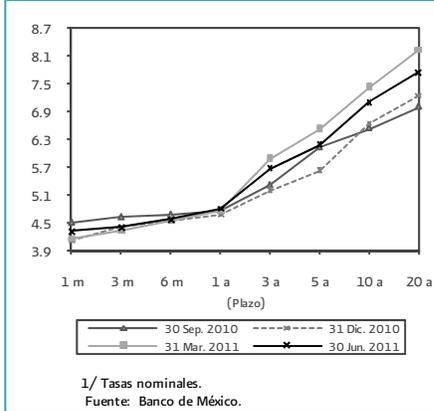
#### 1.4.1 Tasas de interés

En la reunión del 27 de mayo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento. Por su parte, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.32 por ciento en el segundo trimestre de 2011, lo que significó un incremento de 17 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.80 por ciento, 3 puntos base por arriba del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años registraron disminuciones de 21, 34, 34 y 49 puntos base respecto a los promedios observados en el primer trimestre de 2011, respectivamente. Las disminuciones registradas en las tasas de los títulos gubernamentales de largo plazo se explican, principalmente, por la evolución favorable de la inflación en México, las medidas para continuar fortaleciendo la solidez financiera del país y por la expectativa de que la Reserva Federal de los Estados Unidos no realice cambios en la política monetaria en un periodo prolongado.

**TASA DE INTERÉS DE FONDEO BANCARIO<sup>\*/</sup>, 2010-2011 (Por ciento)**



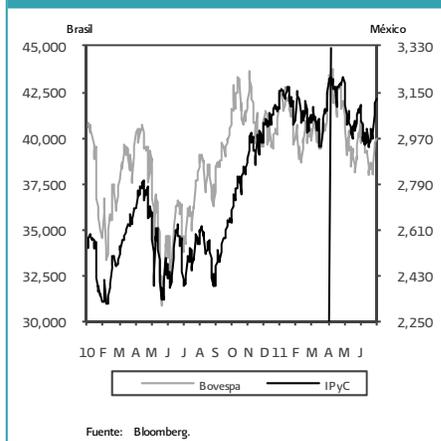
**CURVA DE TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS<sup>1/</sup> (Por ciento, promedio trimestral)**



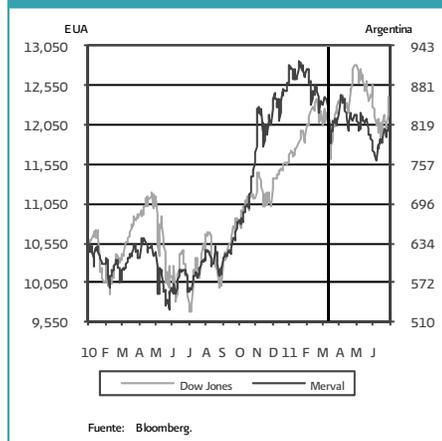
### 1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una tendencia a la baja durante el segundo trimestre del año, como consecuencia de los distintos choques que se registraron en el entorno internacional. Al cierre de junio, el IPyC se situó en 36,558.07 unidades, lo que implicó una pérdida de 2.4 por ciento respecto al cierre de marzo de 2011. Durante el mismo periodo los índices de las bolsas de Argentina, Brasil y Colombia registraron disminuciones de 0.8, 9.0 y 2.8 por ciento, respectivamente.

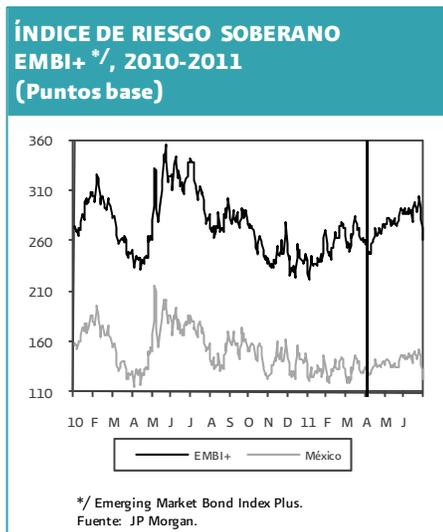
**ÍNDICES BURSÁTILES, 2010-2011 (En términos de dólares)**



**ÍNDICES BURSÁTILES, 2010-2011 (En términos de dólares)**



Por su parte, el riesgo soberano de México se ubicó en 123 puntos base el 30 de junio de 2011, 12 puntos base por abajo del cierre de marzo de 2011, debido a las acciones que se han llevado a cabo para continuar fortaleciendo a la economía mexicana.



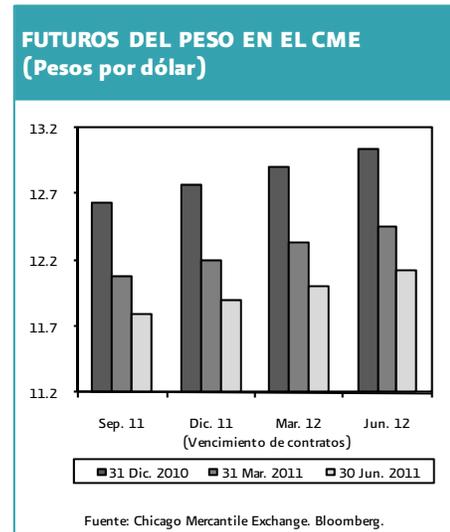
### 1.4.3 Mercado cambiario

Durante el segundo trimestre de 2011, el tipo de cambio del peso registró cierta volatilidad en sus cotizaciones frente al dólar debido a los factores mencionados previamente y que afectaron a los mercados financieros internacionales. Para el periodo en su conjunto, se observó una apreciación moderada.

Las opciones que dan el derecho a los tenedores a vender dólares al Banco de México se ejercieron totalmente de abril a junio. Durante abril, las opciones se ejercieron los días 1, 8, 15, 19 y 26 por 400, 140, 5, 53 y 2 millones de dólares, respectivamente. En mayo, se ejercieron los días 10, 30 y 31 por 242, 40 y 318 millones de dólares, en igual orden. En junio, se ejercieron en su totalidad en una sola sesión el último día del mes. De esta forma, en el trimestre referido se captaron los 1 mil 800 millones de dólares ofertados a través de las subastas realizadas al término de cada mes.

Al cierre del 30 de junio el tipo de cambio se ubicó en 11.71 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 1.5 por ciento respecto al cierre de marzo (11.89 pesos por dólar).

Durante el segundo trimestre de 2011, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un menor tipo de cambio al observado en el trimestre anterior. Al cierre del 30 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2011 y en marzo y junio de 2012 se apreciaron 2.4, 2.5, 2.7 y 2.7 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del primer trimestre del año, ubicándose en 11.79, 11.89, 12.00 y 12.12 pesos por dólar.



#### 1.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 635.3 mil millones de pesos en junio de 2011. Este saldo representa un aumento real de 6.5 por ciento con respecto a junio de 2010. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 934.7 mil millones de pesos, 16.3 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 778.5 mil millones de pesos observado en junio de 2010.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1 mil 570.0 millones de pesos en junio de 2011, aumentando en 213.7 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2010, cifra mayor en 12.1 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 133.9 mil millones, 22.8 por ciento real anual mayor al saldo de 105.6 mil millones registrado en junio de 2010.

Durante el segundo trimestre de 2011, se registró una acumulación de los activos internacionales netos por 5 mil 631 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 2 mil 880 millones de dólares, a la compra neta al Gobierno Federal por 148 millones de dólares, a las compras netas por 1 mil 200 millones de dólares a través de operaciones de mercado y a otros flujos positivos por 1 mil 403 millones de dólares.

#### 1.4.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,909.2 miles de millones de pesos en mayo, lo que implicó un incremento de 8.1 por ciento real anual. A su interior destacan los incrementos anuales de 10.3 y 11.5 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

### AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Mar-11	May-11	Mar-11	May-11
<b>M1a</b>	1,945.2	1,909.2	10.5	8.1
Billetes y monedas en poder del público	560.1	564.1	5.2	5.5
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	947.5	911.4	18.2	10.3
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	136.7	133.2	-11.5	-2.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	293.6	293.3	10.6	11.5

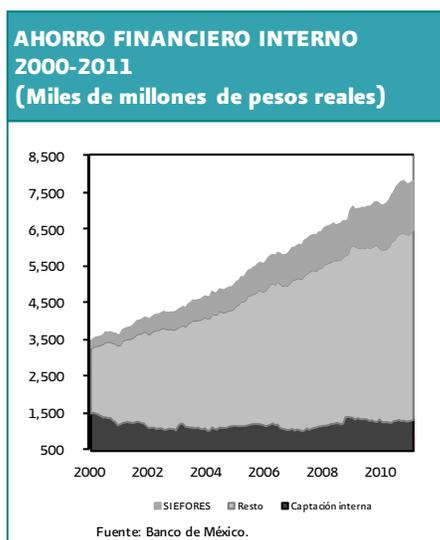
Fuente: Banco de México.

Al cierre de mayo de 2011, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 8,199.4 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 10.1 por ciento términos reales.

### AHORRO FINANCIERO (Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Mar-11	May-11	Mar-11	May-11
Billetes y monedas en circulación	634.7	637.6	3.1	6.0
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	7,798.4	7,896.0	4.9	4.8
Captación de los Bancos	1,356.9	1,373.3	4.6	8.4
Valores Públicos en poder de residentes	3,193.3	3,266.9	2.1	1.2
Gobierno Federal	2,104.6	2,129.9	0.7	-1.7
Banco de México	0.9	0.0	-17.7	-100.0
IPAB	592.3	629.7	-3.4	3.4
Otros	495.7	507.3	17.2	12.3
Valores Privados	333.0	353.1	3.7	9.1
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	922.0	945.4	4.4	4.7
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	8,619.1	8,837.0	9.2	9.8
Activos financieros internos en poder de no residentes	820.7	941.0	77.1	83.2
Captación de bancos residentes	65.7	70.4	52.4	30.9
Valores públicos en poder de no residentes	754.9	870.6	79.7	89.4
Emitidos por el Gobierno Federal	754.4	870.2	79.9	89.5
Emitidos por el IPAB	0.5	0.4	-40.9	-34.5
Ahorro Financiero Interno	7,984.4	8,199.4	9.7	10.1

Fuente: Banco de México.



En mayo de 2011, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 7.9 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 9.9 por ciento. La cartera de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron 12.3, 7.2 y 10.0 por ciento real anual, respectivamente.

**CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO  
(Var. reales % anuales)**

	Dic-10	Mar-11	May-11
Crédito Vigente Total	5.4	10.2	9.9
Consumo	2.6	9.1	12.3
Vivienda	7.6	7.7	7.2
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	5.7	11.6	10.0

Fuente: Banco de México.

El financiamiento directo total de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, creció a una tasa real anual de 7.7 por ciento en mayo, mientras que en marzo de 2011 se registró un crecimiento de 6.9 por ciento.

El saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un crecimiento real anual de 13.8 por ciento en mayo.

**FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO**  
(Var. % reales anuales)

	Dic-10	Mar-10	May-11
Financiamiento al Sector Privado <sup>*/</sup>	2.2	6.9	7.7
Financiamiento Directo	2.1	6.8	7.6
Valores	-3.0	9.8	17.5
Cartera Vigente	3.8	8.5	9.3
Cartera Vencida	-18.9	-11.9	-6.0
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	99.0	54.6	56.8

<sup>\*/</sup> Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

## 1.5 Sector Externo

### 1.5.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2011

Durante el segundo trimestre de 2011 México tuvo un superávit comercial de 1 mil 429.9 millones de dólares, mientras que un año antes registró un déficit de 83.4 millones de dólares. El déficit comercial de la balanza no petrolera se redujo a una tasa anual de 11.7 por ciento, al ubicarse en 2 mil 22.9 millones de dólares. En el periodo abril-junio de 2011 las exportaciones de mercancías tuvieron una expansión anual de 19.9 por ciento, al ascender a 89 mil 473.4 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias, extractivas y manufactureras aumentaron en 29.1, 40.7 y 14.6 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones petroleras se incrementaron a un ritmo anual de 49.2 por ciento, como consecuencia del aumento en 51.1 por ciento en el precio del hidrocarburo. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones totales registraron una expansión trimestral de 4.2 por ciento.

Las importaciones de mercancías se ubicaron en 88 mil 43.5 millones de dólares, es decir, registraron un aumento anual de 17.8 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital tuvieron crecimientos anuales de 26.2, 15.6 y 24.1 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las de bienes de consumo aumentaron a una tasa de 14.6 por ciento. Al eliminar el componente estacional, las importaciones totales crecieron a un ritmo trimestral de 5.5 por ciento.

### Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2011

Durante el primer semestre de 2011 la balanza comercial de México acumuló un superávit de 3 mil 340.4 millones de dólares, mayor que el de 288.4 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó a un ritmo anual de 21.0 por ciento, al ubicarse en 3 mil 629.4 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes ascendieron a 171 mil 276.6 millones de dólares, registrando un crecimiento anual de 21.3 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros aumentaron a una tasa anual de 44.3 por ciento, en tanto que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras se expandieron 19.9, 59.1 y 17.1 por ciento, respectivamente.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2011 el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 167 mil 936.2 millones de dólares, monto que implica un incremento anual de 19.1 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital aumentaron a una tasa anual de 26.7, 17.9 y 18.8 por ciento, respectivamente.

### BALANZA COMERCIAL, 2010-2011 (Millones de dólares)

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2010				2011		2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II <sup>o/</sup>	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones totales	66596.6	74641.4	75589.8	81645.3	81803.2	89473.4	34.1	38.2	29.2	20.9	22.8	19.9
Petroleras	9490.4	9851.7	10196.7	12154.6	13217.2	14698.6	71.9	35.9	21.3	25.9	39.3	49.2
No Petroleras	57106.2	64789.8	65393.1	69490.7	68586.0	74774.8	29.4	38.6	30.5	20.1	20.1	15.4
Agropecuarias	2625.5	2403.3	1330.0	2251.6	2928.6	3103.4	16.5	9.5	9.0	9.5	11.5	29.1
Extractivas	452.0	681.2	543.1	747.7	844.6	958.7	41.0	101.9	48.7	76.1	86.9	40.7
Manufactureras	54028.7	61705.2	63520.0	66491.4	64812.7	70712.8	30.0	39.5	30.9	20.1	20.0	14.6
Importaciones totales	66224.8	74724.9	77841.0	82691.3	79892.7	88043.5	27.5	39.5	27.0	22.4	20.6	17.8
Consumo	9104.8	10055.3	10269.8	11992.8	11583.1	12688.6	29.7	40.3	16.0	22.6	27.2	26.2
Intermedias	50315.8	57678.4	59874.7	61943.5	60603.5	66678.3	33.9	46.5	33.6	26.0	20.4	15.6
Capital	6804.2	6991.2	7696.5	8754.9	7706.1	8676.7	-7.6	-0.4	0.7	1.5	13.3	24.1
Balanza comercial	371.9	-83.4	-2251.1	-1046.0	1910.5	1429.9	n.a.	n.a.	-19.2	-	-	n.a.

<sup>o/</sup> Cifras oportunas. n.a. No aplicable. -- Crecimiento superior a 300 por ciento. Fuente: Banco de México.

### 1.5.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2011<sup>1</sup>

Durante el primer trimestre de 2011 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1 mil 372.6 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo un superávit de 430.2 millones de dólares. Como porcentaje del PIB el saldo del primer trimestre de 2011 representó 0.5 por ciento.

La balanza de bienes y servicios registró un déficit de 320.8 millones de dólares. Por un lado, la balanza de bienes<sup>2</sup> tuvo un superávit de 2 mil 17.9 millones de dólares. A su vez, la balanza de servicios tuvo un déficit de 2 mil 338.6 millones de dólares, nivel que implicó un incremento anual de 1 mil 49.3 millones de dólares (81.4 por ciento). Este comportamiento se debió, en parte, al aumento de 338.7 millones de dólares (17.4 por ciento) en los egresos por fletes y seguros, lo cual se relaciona con el mayor dinamismo del comercio exterior. La balanza turística tuvo un superávit de 1 mil 619.6 millones de dólares, inferior en 416.4 millones de dólares (20.5 por ciento) a la de enero-marzo de 2010.

<sup>1</sup> Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

<sup>2</sup> Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

La balanza de renta registró un déficit de 6 mil 124.1 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual por 2 mil 663.2 millones de dólares (77.0 por ciento). Este aumento fue consecuencia, principalmente, del crecimiento de 1 mil 390.7 millones de dólares en las utilidades reinvertidas. Por otro lado, el pago neto de intereses se incrementó en 483.8 millones de dólares (26.2 por ciento), ubicándose en 2 mil 328.6 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior fueron de 5 mil 72.3 millones de dólares, nivel que tuvo una expansión anual de 216.7 millones de dólares (4.5 por ciento). Los ingresos por remesas familiares registraron un aumento de 268.1 millones de dólares (5.5 por ciento), ubicándose en 5 mil 101.5 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2011 la cuenta financiera de la balanza de pagos tuvo un superávit de 13 mil 827.6 millones de dólares, cifra superior en 8 mil 408.6 millones de dólares (155.2 por ciento) a la de un año antes.

A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) se ubicó en 4 mil 787.7 millones de dólares, monto inferior en 416.3 millones de dólares (8.0 por ciento) al observado un año antes. Cabe señalar que la IED financió la totalidad del déficit en cuenta corriente, puesto que representó 3.5 veces ese saldo. La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 9 mil 422.4 millones de dólares, inferior en 782.1 millones de dólares a la observada en el mismo periodo de 2010. Este comportamiento se debió, en gran medida, al ingreso de 13 mil 84.9 millones de dólares por concepto de inversión en pasivos del sector público. Por otro lado, se registró una entrada neta de otras inversiones por 163.0 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2011 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones por 4 mil 907.7 millones de dólares, ocasionaron un incremento de las reservas internacionales brutas de 7 mil 673.8 millones de dólares. De esta manera, al 31 de marzo de 2011 las reservas internacionales netas ascendieron a 122 mil 708.3 millones de dólares.

**BALANZA DE PAGOS, 2009-2011** <sup>\*/</sup>  
(Millones de dólares)

	Anual		Enero-marzo		Variación Absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2009 (a)	2010 (b)	2010 (c)	2011 (d)		(b/a)	(d/c)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-6351.8</b>	<b>-5632.1</b>	<b>430.2</b>	<b>-1372.6</b>	<b>-1802.8</b>	<b>-11.3</b>	<b>n.a.</b>
Balanza de bienes <sup>1/</sup>	-4925.6	-2959.9	324.9	2017.9	1692.9	-39.9	-,-
Exportaciones	229975.0	298859.8	66701.6	81956.5	15254.9	30.0	22.9
Importaciones	234900.6	301819.7	66376.7	79938.6	13561.9	28.5	20.4
Balanza de servicios	-8580.1	-10207.6	-1289.4	-2338.6	-1049.3	19.0	81.4
Ingresos	14495.8	15048.7	4494.0	4176.8	-317.2	3.8	-7.1
Egresos	23075.8	25256.3	5783.3	6515.4	732.1	9.4	12.7
Balanza de renta	-14377.3	-13968.7	-3460.9	-6124.1	-2663.2	<b>-2.8</b>	77.0
Ingresos	5269.0	5289.6	1902.9	1097.7	-805.3	0.4	-42.3
Egresos	19646.3	19258.3	5363.8	7221.8	1857.9	-2.0	34.6
Transferencias netas	21531.2	21504.2	4855.6	5072.3	216.7	-0.1	4.5
Ingresos	21591.5	21590.1	4902.4	5185.6	283.3	0.0	5.8
Egresos	60.4	85.9	46.8	113.3	66.6	42.3	142.3
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>18174.3</b>	<b>32859.5</b>	<b>5419.0</b>	<b>13827.6</b>	<b>8408.6</b>	<b>80.8</b>	<b>155.2</b>
Inversión directa	8314.9	4334.7	2463.0	4242.2	1779.2	-47.9	72.2
En México	15333.8	18679.3	5204.0	4787.7	-416.3	21.8	-8.0
De mexicanos en el exterior	-7018.9	-14344.6	-2741.0	-545.5	2195.5	104.4	-80.1
Inversión de cartera	19143.8	39477.8	10204.5	9422.4	-782.1	106.2	-7.7
Pasivos	15259.2	37137.5	9799.5	15229.7	5430.2	143.4	55.4
Sector público <sup>2/</sup>	9314.3	28097.4	6178.2	13084.9	6906.7	201.7	111.8
Sector privado	5944.9	9040.1	3621.3	2144.8	-1476.5	52.1	-40.8
Activos	3884.6	2340.2	405.0	-5807.3	-6212.3	-39.8	n.a.
Otra inversión	-9284.4	-10953.0	-7248.5	163.0	7411.5	18.0	n.a.
Pasivos	6370.0	11869.7	-2546.7	-1526.4	1020.3	86.3	-40.1
Sector público <sup>3/</sup>	4596.7	8698.7	83.2	-3599.5	-3682.7	89.2	n.a.
Banco de México	7229.0	-3221.0	-3221.0	0.0	3221.0	n.a.	n.s.
Sector privado	-5455.7	6392.0	591.1	2073.1	1482.0	n.a.	250.7
Activos	-15654.4	-22822.6	-4701.9	1689.4	6391.3	45.8	n.a.
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-7294.0</b>	<b>-6612.1</b>	<b>-4140.6</b>	<b>-4907.7</b>	<b>-767.0</b>	<b>-9.3</b>	<b>18.5</b>
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>4591.4</b>	<b>20694.5</b>	<b>1713.1</b>	<b>7673.8</b>	<b>5960.7</b>	<b>-,-</b>	<b>-,-</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>-63.0</b>	<b>-79.2</b>	<b>-4.5</b>	<b>-126.5</b>	<b>-122.0</b>	<b>25.8</b>	<b>-,-</b>

<sup>\*/</sup> Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

1/ Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

2/ Incluye proyectos Pidiregas.

3/ Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.

n.a. No aplicable. n.s. No significativo -,- Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.