

1.2 Producción y Empleo

1.2.1 Producción

Durante el cuarto trimestre de 2011, el PIB se expandió a una tasa anual de 3.7 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB tuvo un crecimiento trimestral de 0.4 por ciento.

El valor agregado de las actividades primarias disminuyó a una tasa anual de 0.5 por ciento. Lo anterior debido a la menor producción de cultivos como maíz en grano, frijol, avena forrajera, trigo en grano, uva, cebada en grano y maíz forrajero. Al considerar la estacionalidad este sector tuvo una contracción trimestral de 6.9 por ciento.

La producción industrial registró un incremento anual de 3.2 por ciento, lo que al eliminar la estacionalidad se tradujo en un aumento trimestral de 0.7 por ciento. A su interior:

- La minería disminuyó a un ritmo anual de 1.0 por ciento. Al excluir el factor estacional, esta actividad creció 0.4 por ciento con respecto al trimestre anterior.
- La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 3.9 por ciento, cifra que implicó una expansión trimestral de 0.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Esta evolución estuvo relacionada con la mayor fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; productos metálicos; industrias metálicas básicas; maquinaria y equipo; y muebles y productos relacionados, principalmente.
- La construcción se incrementó a una tasa anual de 4.6 por ciento como consecuencia de las mayores obras de edificación residencial, industrial, comercial y de ingeniería civil. Al eliminar el factor estacional este sector avanzó a una tasa trimestral de 0.9 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua tuvo un aumento anual de 2.2 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 0.1 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Por otra parte, la oferta de servicios registró un crecimiento anual de 4.3 por ciento. Al excluir el efecto estacional, este sector se expandió a un ritmo trimestral de 0.5 por ciento. A su interior:

- El comercio aumentó a una tasa anual de 5.6 por ciento. Datos ajustados por estacionalidad señalan que este sector se incrementó en 0.2 por ciento con respecto a julio-septiembre de 2011.
- Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles registraron una expansión anual de 2.4 por ciento debido, fundamentalmente, al mayor arrendamiento de inmuebles y compra-venta de viviendas. Al considerar la estacionalidad esta actividad creció a un ritmo trimestral de 0.9 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros aumentaron a una tasa anual de 6.8 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que estas actividades tuvieron un incremento de 1.8 por ciento respecto al trimestre anterior.

- Los servicios de información en medios masivos se expandieron a un ritmo anual de 7.1 por ciento, impulsados por el desempeño de las telecomunicaciones. Al excluir el efecto estacional esta actividad registró un aumento trimestral de 0.8 por ciento.
- Las actividades de transportes, correos y almacenamiento avanzaron a una tasa anual de 3.4 por ciento, reflejo del mayor dinamismo de los servicios relacionados con el autotransporte de carga y terrestre de pasajeros. Al excluir el componente estacional estas actividades se incrementaron a un ritmo trimestral de 0.6 por ciento.
- El resto de los servicios se expandieron a una tasa anual de 3.6 por ciento como consecuencia, fundamentalmente, del dinamismo de las actividades profesionales, científicas y técnicas; apoyo a los negocios, manejo de desechos y servicios de remediación; educativas; y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que estas actividades aumentaron en 0.7 por ciento en relación con el trimestre anterior.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2009-2011 ^{p_/}
(Variación % anual)

	Anual			2009			2010				2011			
	2009	2010	2011	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
TOTAL	-6.2	5.5	3.9	-9.7	-5.6	-2.2	4.5	7.8	5.4	4.4	4.4	3.2	4.5	3.7
Agropecuario	-3.2	2.8	-0.6	-2.5	-4.7	-4.5	-0.4	4.1	5.8	1.6	-2.8	-6.0	7.9	-0.5
Industrial	-7.7	6.1	3.8	-11.2	-6.9	-2.8	4.8	8.2	6.5	5.0	5.4	3.4	3.5	3.2
Minería	-2.9	1.1	-2.3	-2.2	-2.4	-3.8	1.1	2.5	1.3	-0.5	-2.7	-1.9	-3.4	-1.0
Manufacturas	-9.9	9.7	5.1	-15.6	-9.0	-1.3	9.5	13.8	9.8	6.2	7.3	4.5	4.8	3.9
Construcción	-7.3	0.0	4.8	-8.5	-7.1	-7.6	-4.1	-1.4	1.0	4.6	5.8	3.5	5.4	4.6
Electricidad	1.8	10.3	5.5	0.1	4.4	5.0	7.5	9.7	11.7	12.1	9.2	7.5	3.7	2.2
Servicios	-5.3	5.5	4.2	-8.9	-4.4	-1.7	4.9	8.1	4.6	4.7	4.2	3.3	4.9	4.3
Comercio	-14.2	13.7	7.6	-20.5	-15.4	-3.2	13.9	19.5	12.2	9.9	9.6	7.4	8.1	5.6
Inmobiliarios y de alquiler	-1.9	1.9	2.1	-3.0	0.9	0.6	3.6	0.9	1.3	1.9	1.8	1.9	2.1	2.4
Financieros y de seguros	-4.5	12.3	4.8	-6.8	-0.6	-7.8	8.3	15.6	7.4	18.1	4.5	0.4	7.4	6.8
Info. en medios masivos	0.7	1.6	6.6	-0.2	1.3	1.2	1.2	1.0	1.8	2.5	5.9	4.9	8.5	7.1
Transportes, correos	-5.9	7.5	3.5	-11.2	-4.9	1.2	7.7	12.7	6.3	4.0	3.6	2.8	4.0	3.4
Resto	-1.7	1.2	2.6	-4.7	-0.8	-2.0	-0.5	3.3	1.2	0.9	1.6	1.7	3.3	3.6

p_/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Durante el cuarto trimestre de 2011 las importaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa anual de 4.4 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional las importaciones de bienes y servicios registraron un aumento trimestral de 0.4 por ciento. De esta manera, durante el cuarto trimestre de 2011 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada tuviera una expansión anual de 3.9 por ciento. Al considerar la estacionalidad, la oferta agregada registró una variación trimestral nula.

Demanda Agregada

Durante el cuarto trimestre de 2011 el consumo total se incrementó a una tasa anual de 3.9 por ciento, debido a los crecimientos de 4.2 y 1.8 por ciento del consumo privado y público, respectivamente. Al considerar el efecto estacional el consumo total avanzó 0.7 por ciento en relación con el trimestre previo. Al interior del consumo privado:

- La compra de bienes duraderos y semiduraderos aumentó a tasas anuales de 5.7 y 5.5 por ciento, en igual orden.
- La adquisición de bienes no duraderos y de servicios se expandió a ritmos anuales de 3.7 y 3.8 por ciento, respectivamente.

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2011 la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento anual de 5.5 por ciento. Al eliminar el factor estacional la formación bruta de capital fijo no mostró cambio alguno con respecto al trimestre anterior. Por tipo de bien:

- La adquisición de maquinaria y equipo tuvo un crecimiento anual de 7.0 por ciento: la de origen nacional aumentó 7.6 por ciento y la importada lo hizo en 6.8 por ciento.
- La inversión en construcción se expandió 4.2 por ciento en términos anuales.

Durante el periodo octubre-diciembre de 2011 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 2.9 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó 3.6 por ciento, en tanto que las exportaciones petroleras se redujeron 10.8 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios no presentó cambio alguno en comparación con el trimestre previo.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2009-2011 ^{p_/} (Variación % anual)

	Anual			2009			2010				2011			
	2009	2010	2011	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	-9.3	8.9	4.7	-14.2	-9.5	-2.3	7.8	12.6	9.0	6.5	5.7	4.1	5.0	3.9
PIB	-6.2	5.5	3.9	-9.7	-5.6	-2.2	4.5	7.8	5.4	4.4	4.4	3.2	4.5	3.7
Importaciones	-18.4	20.5	6.8	-27.3	-20.4	-2.9	19.7	30.0	20.9	13.1	10.0	6.9	6.3	4.4
Demanda	-9.3	8.9	4.7	-14.2	-9.5	-2.3	7.8	12.6	9.0	6.5	5.7	4.1	5.0	3.9
Consumo	-5.9	4.8	4.0	-9.7	-4.4	-2.3	3.7	6.5	4.8	4.4	4.5	3.3	4.4	3.9
Privado	-7.3	5.3	4.6	-11.4	-5.5	-3.0	4.2	6.9	5.2	4.8	5.1	4.1	4.9	4.2
Público	3.2	2.1	0.6	1.8	3.4	2.3	0.8	4.1	2.1	1.6	1.3	-1.5	0.8	1.8
Formación de capital	-11.8	6.4	8.7	-16.3	-13.5	-9.3	0.0	6.4	8.5	10.4	10.2	10.6	8.9	5.5
Privada	-16.7	6.3	12.3	-22.5	-18.3	-13.1	-2.0	5.0	13.5	9.5	14.8	17.4	10.8	5.9
Pública	4.5	6.8	-0.8	11.3	2.8	-1.9	7.6	10.7	-4.9	12.1	-6.1	-9.6	3.1	4.8
Exportaciones	-13.5	21.7	6.7	-22.2	-15.7	2.9	20.6	30.4	24.1	13.1	13.3	7.3	4.3	2.9

^{p_/} Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Durante el primer trimestre de 2012 el ritmo de crecimiento anual de la economía mexicana se incrementó, según lo indican los principales resultados disponibles. Se estima que en ese periodo el valor real del PIB creció a una tasa anual de alrededor de 4 por ciento. Esta proyección se sustenta en la evolución de los siguientes indicadores oportunos:

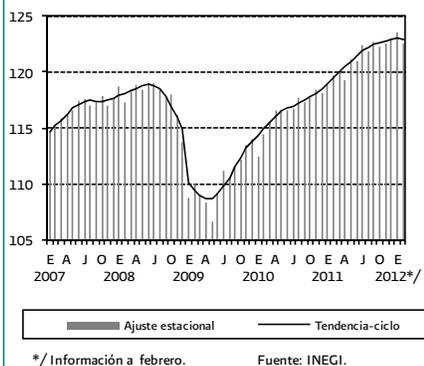
Durante el bimestre enero-febrero de 2012 el IGAE tuvo un incremento anual de 5.3 por ciento. Al eliminar la estacionalidad el IGAE avanzó a una tasa bimestral de 0.2 por ciento. Por sectores:

- Las actividades agropecuarias crecieron a una tasa anual de 3.7 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como maíz forrajero, café cereza, papaya, aguacate y limón. Al eliminar el factor estacional esta actividad presentó una caída bimestral de 1.9 por ciento.
- La producción industrial se expandió a un ritmo anual de 5.1 por ciento. Al excluir la estacionalidad este sector registró un crecimiento bimestral de 0.8 por ciento. A su interior:
 - La minería avanzó a una tasa anual de 0.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad se incrementó a una tasa bimestral de 1.2 por ciento.
 - La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 6.4 por ciento. Al excluir el efecto estacional esta actividad aumentó a un ritmo bimestral de 1.2 por ciento.
 - La construcción creció a una tasa anual de 5.1 por ciento. Al considerar la estacionalidad, la construcción se redujo a una tasa bimestral de 0.1 por ciento.
 - La generación de electricidad, agua y gas se expandió a una tasa anual de 3.3 por ciento. Al eliminar el factor estacional esta actividad no presentó cambio alguno con respecto al bimestre anterior.
- La oferta real de servicios aumentó a una tasa anual de 6.0 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector tuvo un incremento bimestral de 0.5 por ciento.

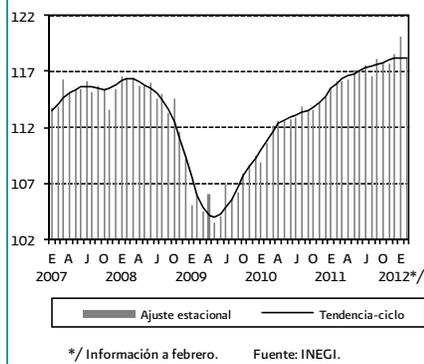
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han registrado los siguientes resultados:

- Durante el primer trimestre de 2012, el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD tuvo un crecimiento anual de 7.9 por ciento mientras que al excluir el efecto estacional éstas ventas disminuyeron 2.7 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por su parte, durante el periodo enero-febrero de 2012 la actividad comercial al mayoreo y al menudeo se expandió a ritmos anuales de 5.0 y 5.9 por ciento, respectivamente. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo y al menudeo se redujeron a tasas bimestrales de 1.5 y 0.2 por ciento, respectivamente.
- Durante enero de 2012 la formación bruta de capital fijo aumentó a un ritmo anual de 8.7 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional creció 8.8 por ciento, la compra de maquinaria importada se expandió en 15.6 por ciento y la inversión en construcción se incrementó 5.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo avanzó a una tasa mensual de 1.6 por ciento.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2007-2012 (Índice, 2003=100)



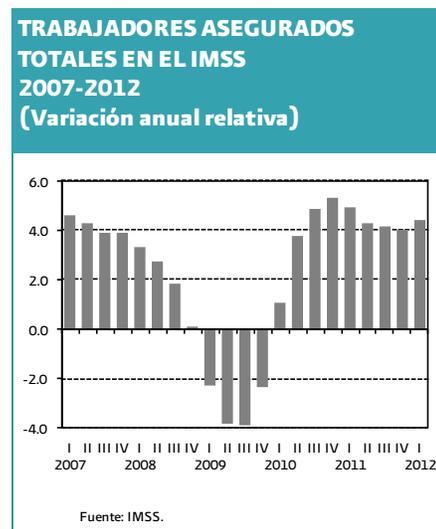
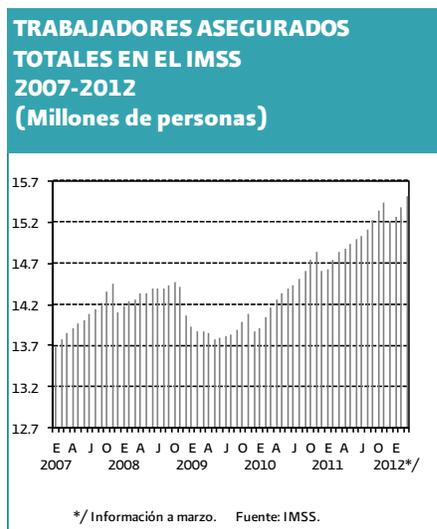
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007-2012 (Índice, 2003=100)



- Durante el primer trimestre de 2012 el valor nominal en dólares de las exportaciones de bienes tuvo una expansión anual de 9.6 por ciento. Las exportaciones de productos petroleros y de manufacturas crecieron a ritmos anuales de 9.2 y 9.1 por ciento, respectivamente. Las exportaciones extractivas y agropecuarias se incrementaron en 48.0 y 10.5 por ciento, en ese orden. Por su parte, las importaciones de mercancías aumentaron a una tasa anual de 10.0 por ciento: las de bienes de consumo, intermedias y de capital registraron crecimientos anuales de 10.7, 9.1 y 16.2 por ciento, en cada caso. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las de bienes de consumo se expandieron 13.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones y las importaciones aumentaron a tasas trimestrales de 4.1 y 4.0 por ciento, respectivamente.

1.2.2 Empleo

Al 31 de marzo de 2012 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió 15 millones 505 mil 145 personas, lo cual implicó un crecimiento anual de 662 mil 795 plazas (4.5 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 492 mil 916 trabajadores (74.4 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 169 mil 879 personas (25.6 por ciento del total).



Durante el primer trimestre de 2012 la tasa de desocupación fue de 4.95 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), menor que la de un año antes en 0.19 puntos porcentuales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación fue de 5.02 por ciento, mientras que el trimestre previo se ubicó en 4.97 por ciento. A su vez, durante el primer trimestre de 2012 la desocupación en las principales áreas urbanas se situó en 5.81 por ciento de la PEA, comparada con la de 5.88 por ciento en el mismo periodo de 2011. Al eliminar el factor estacional, la desocupación urbana fue de 5.90 por ciento, en tanto que en el trimestre anterior fue de 5.81 por ciento. Por otro lado, durante el periodo enero-marzo de 2012 la tasa de subocupación fue de 8.54 por ciento de la Población Ocupada, mientras que un año antes fue de 8.05 por ciento. Cabe notar que la tasa neta de participación económica se incrementó de forma significativa, al aumentar de 57.7 por ciento de la PEA en el primer trimestre de 2011 a 58.5 por ciento de la PEA en el mismo periodo de 2012.

1.3 Precios y salarios

1.3.1 Inflación

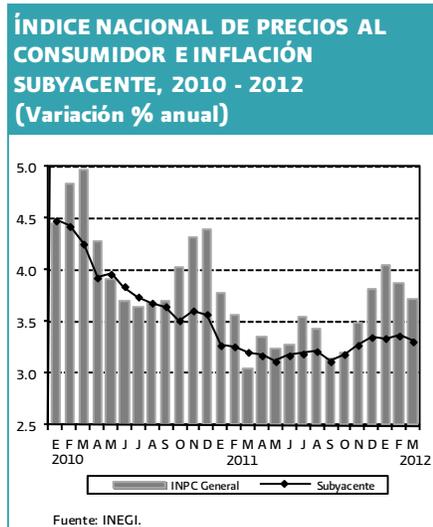
En marzo de 2012, la inflación general anual se ubicó en 3.73 por ciento, lo que significó una disminución de 9 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre (3.82%). El comportamiento observado en la tasa de variación del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente. Cabe destacar el menor ritmo de crecimiento en las cotizaciones de los servicios, para el primer componente, y en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno, para el segundo componente.

La inflación subyacente anual disminuyó en 4 puntos base durante el primer trimestre del año, al pasar de 3.35 por ciento en diciembre de 2011 a 3.31 por ciento en marzo de 2012. Ello se explica, principalmente, por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los servicios:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 4.51 por ciento en marzo, lo que implicó un decremento de un punto base con respecto a diciembre (4.52%). Los alimentos procesados registraron una inflación anual de 6.63 por ciento en marzo, equivalente a una reducción de 69 puntos base con respecto a diciembre (7.32%). Por el contrario, la inflación del rubro de las mercancías no alimenticias aumentó en 50 puntos base en el periodo de referencia, al pasar de 2.39 por ciento en diciembre a 2.89 por ciento en marzo.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 2.32 por ciento en el mismo mes, disminuyendo en 8 puntos base con respecto a diciembre (2.40%). La inflación de los servicios de la vivienda decreció en 10 puntos base en ese lapso, al pasar de 2.04 por ciento en diciembre a 1.94 por ciento en marzo. La inflación anual del grupo del resto de los servicios se ubicó en 2.14 por ciento, resultando menor en 13 puntos base con respecto a la observada en diciembre (2.27%). Por último, la inflación en el rubro de la educación se incrementó en 19 puntos base, al pasar de 4.19 a 4.38 por ciento en el periodo referido.

La inflación no subyacente anual registró una variación de 5.12 por ciento en el tercer mes de 2012, equivalente a una disminución de 22 puntos base con respecto a diciembre de 2011 (5.34%). Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en el subíndice de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno, que fue parcialmente compensado por un incremento en la inflación del subíndice de los productos agropecuarios. Al interior del componente no subyacente destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios se incrementó en 133 puntos base, al pasar de 3.73 a 5.06 por ciento de diciembre a marzo. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de -4.37 a -5.05 por ciento, decreciendo en 68 puntos base en el periodo de referencia, siendo el jitomate, el aguacate, y la papa y otros tubérculos algunos



de los genéricos que mayor incidencia tuvieron en esta variación, debido principalmente a mejores condiciones de oferta. Por el contrario, la inflación anual del subíndice de los productos pecuarios pasó de 9.76 por ciento en diciembre a 12.12 por ciento en marzo, aumentando en 236 puntos base en dicho periodo, siendo el pollo y la carne de res los genéricos que más contribuyeron a este incremento.

- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo en 103 puntos base, al pasar de 6.19 por ciento en diciembre a 5.16 por ciento en marzo, siendo las tarifas autorizadas por distintos niveles de Gobierno las que mayor incidencia tuvieron en la variación de este subíndice.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación Anual Mar 12 / Mar 11	Inflación Anual Dic 11 / Dic 10
Inflación INPC	3.73	3.82
Subyacente	3.31	3.35
Mercancías	4.51	4.52
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.63	7.32
Mercancías no Alimenticias	2.89	2.39
Servicios	2.32	2.40
Vivienda	1.94	2.04
Educación (Colegiaturas)	4.38	4.19
Otros Servicios	2.14	2.27
No Subyacente	5.12	5.34
Agropecuarios	5.06	3.73
Frutas y Verduras	-5.05	-4.37
Pecuarios	12.12	9.76
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.16	6.19
Energéticos	7.65	8.30
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.61	2.39

Fuente: INEGI.

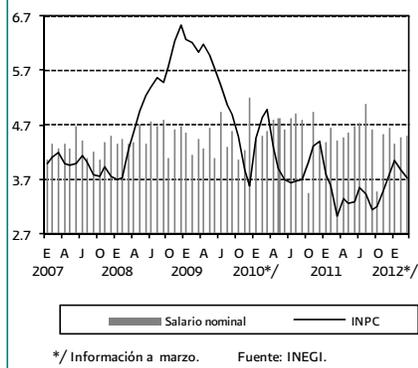
1.3.2 Salarios

Durante el primer trimestre de 2012 los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron a una tasa anual de 4.4 por ciento en términos nominales, aumento similar al observado un año antes de 4.5 por ciento.

En el bimestre enero-febrero de 2012 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 1.7 por ciento: los salarios y los sueldos se incrementaron 2.7 y 1.4 por ciento, respectivamente, en tanto que las prestaciones sociales aumentaron 0.5 por ciento. Durante el mismo periodo, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo avanzaron a una tasa anual de 0.2 por ciento, mientras que al menudeo disminuyeron 2.2 por ciento.

Durante el bimestre enero-febrero de 2012 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera se incrementó a un ritmo anual de 4.8 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria registraron una disminución anual de 3.8 por ciento.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2007-2012 (Variación % anual)



1.4 Sector financiero

Durante el cuarto trimestre de 2011 se observó una desaceleración económica en la mayoría de los países industriales, exceptuando a los Estados Unidos. Las economías emergentes mantuvieron mayores tasas de crecimiento, si bien algunos países dentro de ese grupo también registraron un menor ritmo de expansión. En el primer trimestre de 2012, la información disponible es consistente con un crecimiento positivo de la economía global, si bien más moderado que en el trimestre anterior. La desaceleración económica en los países industriales se debió principalmente a los problemas fiscales y financieros en la periferia de la zona del euro. No obstante, cabe destacar que la economía estadounidense registró indicadores económicos favorables, particularmente en la producción industrial y el empleo. Por otro lado, las expectativas de crecimiento de la economía de China se revisaron a la baja.

Durante el primer trimestre del año, los mercados financieros se caracterizaron por una volatilidad elevada, si bien fue menor a la observada en el cuarto trimestre de 2011 debido principalmente a diversas acciones de política en Europa y a que los resultados económicos en los Estados Unidos fueron mejores a lo esperado.

En la evolución de las diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el primer trimestre de 2012 destacan los siguientes aspectos:

- Durante el primer trimestre de 2012 la mayoría de los bancos centrales de países industriales mantuvieron su tasa de referencia inalterada mientras algunos países emergentes la redujeron.

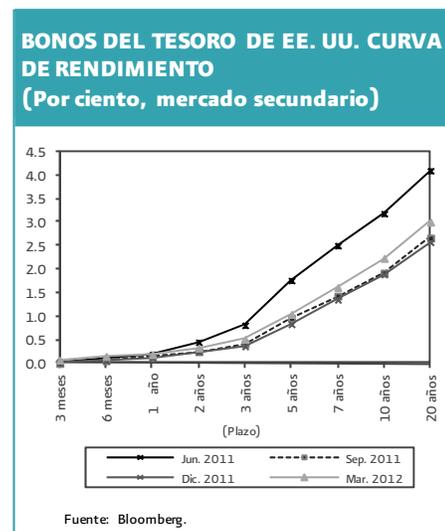
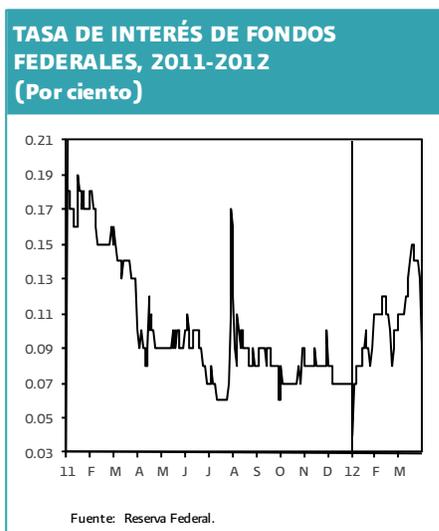
- En las reuniones del 12 de enero, 9 de febrero y 8 de marzo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento, la tasa de interés aplicable a la facilidad marginal de crédito y la tasa de interés de depósito, ubicándolas en 1.0, 1.75 y 0.25, respectivamente.
- En la reunión del 12 de enero, el Banco de Inglaterra mantuvo sin variación tanto la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento así como su programa de compra de activos financieros valuado en 275 mil millones de libras esterlinas. En la reunión del 9 de febrero decidió mantener sin variación la tasa de interés de referencia, pero anunció un incremento en su programa de compra de activos financieros por 50 mil millones de libras esterlinas para llegar a un monto de 325 mil millones de libras esterlinas. En la reunión del 8 de marzo decidió mantener sin variación tanto la tasa de interés de referencia como el programa de compra de activos financieros.
- En las reuniones del 17 de enero y del 8 de marzo, el Banco de Canadá decidió mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, ubicándola en 1.0 por ciento.
- En las reuniones del 23 y 24 de enero, del 13 y 14 de febrero, y del 12 y 13 de marzo el Banco de Japón mantuvo sin variación la tasa de interés de referencia en un rango de 0 a 0.1 por ciento.
- En la reunión de 12 de enero el Banco Central de Chile redujo la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 5.0 por ciento. En las reuniones del 14 de febrero y del 15 de marzo decidió mantener la tasa de interés de referencia sin variación.
- En la reunión del 18 de enero, el Banco Central de Brasil redujo en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, ubicándola en 10.50 por ciento. En la reunión del 7 de marzo decidió reducir, una vez más, la tasa de referencia en 75 puntos base, situándola en 9.75 por ciento.
- Las autoridades de la Unión Europea (UE) anunciaron medidas de política que contribuyeron a reducir la volatilidad en los mercados financieros.
 - El 4 de enero, el Gobierno de España anunció que los bancos españoles deberán destinar provisiones adicionales por 50 mil millones de euros a sus activos tóxicos inmobiliarios.
 - El 30 de enero, los miembros de la UE, con excepción del Reino Unido y de la República Checa, acordaron un nuevo tratado sobre la estabilidad, coordinación y gobernanza de la Unión Europea. El tratado introduce nuevas sanciones automáticas y una vigilancia más estricta, particularmente a través de la adopción de una “regla del presupuesto balanceado”, donde se permitirá a los Estados un déficit estructural máximo del 0.5 por ciento del PIB. Está previsto que el acuerdo entre en vigor el 1 de enero de 2013.

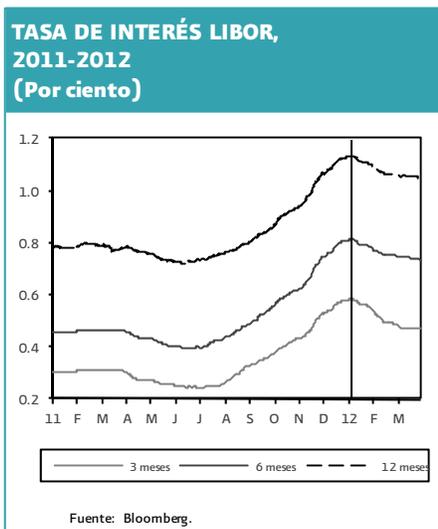
- El 29 de febrero, el Banco Central Europeo (BCE) prestó 529.5 mil millones de euros a 800 bancos de la zona del euro en la segunda operación de préstamos de liquidez a tres años con un interés fijo de 1 por ciento.
- El 9 de marzo, Grecia realizó un canje de deuda con el 85.8 por ciento de sus tenedores privados de bonos equivalentes a aproximadamente 152 mil millones de euros de un total de 177 mil millones de euros en bonos emitidos por la República Griega. Esta operación supone una quita de aproximadamente 100 mil millones de euros.
- El 30 de marzo, en la reunión de ministros de finanzas de la zona del euro en Copenhague, se estableció incrementar la capacidad máxima de préstamo combinado del Mecanismo de Estabilidad Europea (ESM por sus siglas en inglés) y del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF por sus siglas en inglés) de 500 mil millones de euros a 700 mil millones de euros.
- El 30 de marzo, el gobierno español presentó su programa de Presupuestos Generales del Estado 2012, el cual incluye un recorte en el gasto público y un aumento de impuestos equivalente a 27.3 mil millones de euros, a su vez se determinó una reducción promedio del 16.9 por ciento al gasto de los ministerios del gobierno en 65.8 mil millones de euros. A pesar de ello, el déficit propuesto para 2012 aumentó a 5.8 por ciento del PIB de 4.4 por ciento en las proyecciones entregadas anteriormente a la Comisión Europea.
- Durante el primer trimestre de 2012, las principales agencias calificadoras redujeron las calificaciones soberanas de diversos países de la zona del euro debido, principalmente, a la incertidumbre sobre si las acciones de política en la zona del euro serán suficientes para resolver en su totalidad las tensiones sistémicas en la región.
 - El 13 de enero, la agencia calificadora *Standard & Poor's* disminuyó las calificaciones de largo plazo de Chipre, Italia, Portugal y España en dos niveles y las calificaciones de Austria, Francia, Malta, Eslovaquia y Eslovenia en un nivel.
 - El 27 de enero, la agencia calificadora *Fitch Ratings* disminuyó en un nivel la calificación crediticia de España, Italia, Bélgica, Chipre y Eslovenia y les asignó una "Perspectiva Negativa".
 - El 13 de febrero, la agencia calificadora *Moody's* disminuyó la calificación de la deuda soberana de España en dos niveles, y las de Italia y Portugal en un nivel, al mismo tiempo que les asignó una "Perspectiva Negativa".
- El Banco Popular de China llevó a cabo nuevas acciones para aumentar la liquidez e incrementar la disponibilidad de crédito en el país, ante la desaceleración observada en la economía de ese país.
 - Con la finalidad de inyectar liquidez al mercado, el 18 de febrero el Banco Popular de China anunció que reduciría en 50 puntos base la razón de reserva requerida para las instituciones financieras ubicándola en 20.5 por ciento para las grandes instituciones financieras y en 17 por ciento para las pequeñas y medianas empresas. La medida entró en vigor el 24 de febrero de 2012.

- El 5 de marzo de 2012, el primer ministro Wen Jiabao anunció que el crecimiento esperado del producto interno bruto para 2012 se estableció en 7.5 por ciento, 50 puntos base por debajo de la tasa de crecimiento objetivo de los últimos ocho años.
- El 9 de marzo el Buró Nacional de Estadísticas de China anunció que la producción industrial de China creció 11.4 por ciento anual en los primeros dos meses de este año, comparado con 12.8 por ciento registrado en diciembre.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de los fondos federales. En las reuniones del 24 y 25 de enero y del 13 de marzo, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener sin cambios 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 hasta por lo menos finales del 2014.

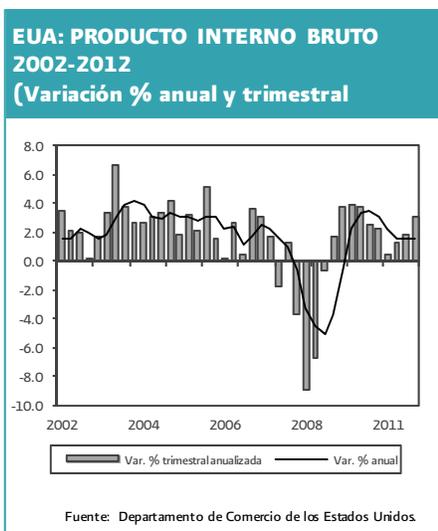
Por su parte, las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron movimientos a la baja durante el primer trimestre del año. Al cierre del 30 de marzo, disminuyeron 11, 8 y 8 puntos base, respectivamente, con relación al cierre de diciembre, situándose en 0.47, 0.73 y 1.05 por ciento, en el mismo orden.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos al alza al disminuir la demanda por activos libres de riesgo y mejorar las perspectivas sobre la actividad económica. Al cierre del primer trimestre, la curva de rendimiento de los bonos estadounidenses promedió 1.01 por ciento, 19 puntos base por arriba del promedio observado al cierre del cuarto trimestre de 2011 (0.83%).



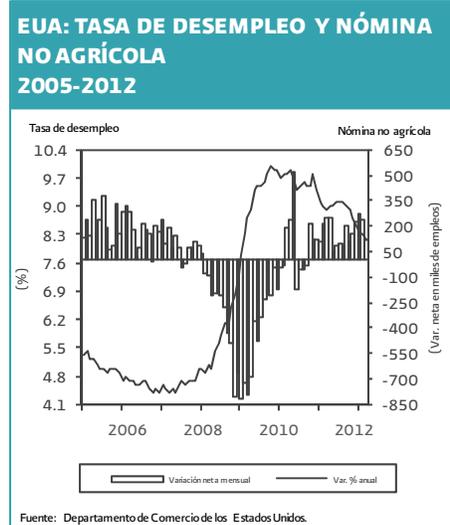
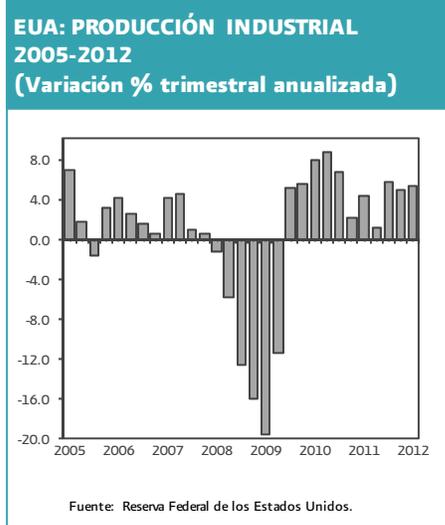


- La economía de los Estados Unidos se aceleró durante el cuarto trimestre de 2011 y la información disponible del primer trimestre de 2012 indica que esa economía continuó expandiéndose. En el cuarto trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos experimentó un crecimiento de 3.0 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación superior a la observada en el tercer trimestre de 2011 (1.8%). La inversión privada bruta mostró un crecimiento de 22.1 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un crecimiento de 5.2 por ciento y la residencial un incremento de 11.6 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 2.1 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto de gobierno disminuyó 4.2 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones crecieron a tasas trimestrales anualizadas de 2.7 y 3.7 por ciento, respectivamente.

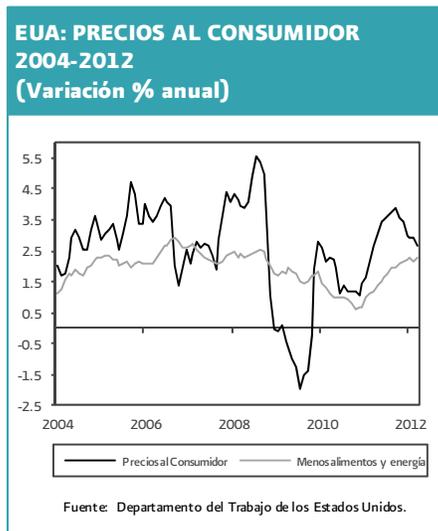


Si bien en el cuarto trimestre de 2011 la producción industrial en los Estados Unidos cayó 0.7 por ciento con respecto al trimestre previo, ésta se recuperó durante el primer

trimestre de 2012 al registrar un crecimiento de 5.4 por ciento a tasa trimestral anualizada. Asimismo, en el primer trimestre de 2012 se crearon 635 mil puestos de trabajo, llevando a que la tasa de desempleo se ubicara en 8.2 por ciento en marzo, 0.3 puntos porcentuales por debajo de la observada en diciembre de 2011.

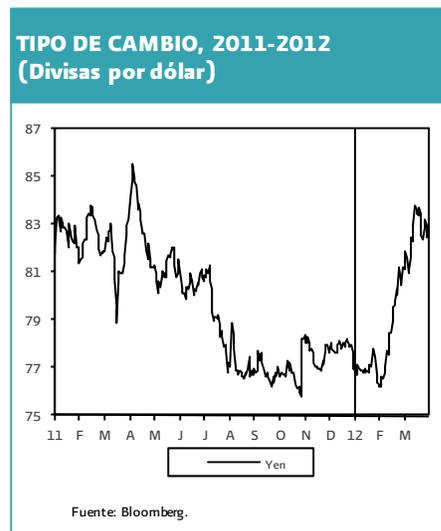
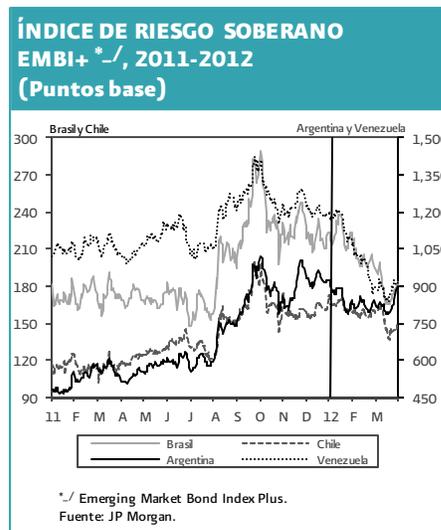
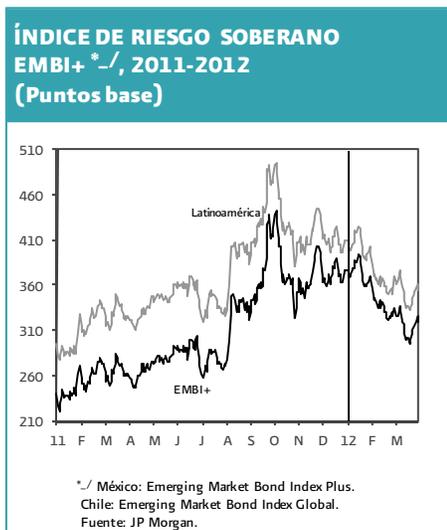


- La tasa de inflación mostró una tendencia a la baja en los Estados Unidos. En términos anuales, los precios al consumidor aumentaron 2.6 por ciento en marzo de 2012, variación por debajo de la observada en diciembre de 2011 (3.0%). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, registró un incremento anual de 2.3 por ciento en marzo, variación ligeramente superior a la registrada en diciembre (2.2%). En marzo, los precios de los alimentos registraron un incremento de 3.2 por ciento anual, cifra por debajo a la registrada en diciembre de 2011 (4.5%). Por su parte, la inflación del rubro de energía mostró un decremento importante ubicándose en 4.5 por ciento en marzo, variación inferior al aumento registrado en diciembre de 2011 (6.8%).



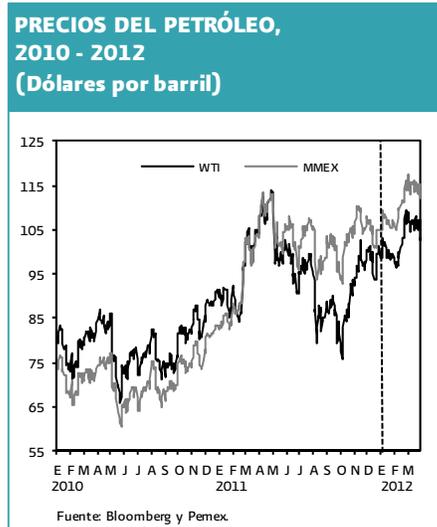
- El riesgo país de la mayoría los países emergentes disminuyó durante el primer trimestre de 2012, mientras que el tipo de cambio del dólar registró un comportamiento mixto. El índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 319 puntos base el 30 de marzo, 58 puntos base por debajo del registrado el 30 de diciembre de 2011 (377 puntos base).

Entre el cierre de diciembre y el de marzo de 2012, el dólar se depreció 3.0 y 2.9 por ciento frente a la libra esterlina y el euro, respectivamente, mientras que se apreció 7.2 por ciento frente al yen.



- Los precios internacionales del petróleo se caracterizaron por una tendencia al alza durante el primer trimestre de 2012. En el trimestre referido, el precio del WTI promedió 103.0 dólares por barril, equivalente a un aumento de 9.0 dólares por barril (9.5%) con respecto al precio promedio registrado en el cuarto trimestre de 2011

(94.0 dólares por barril). Este comportamiento fue el resultado, principalmente, de la posibilidad de un conflicto geopolítico en el Medio Oriente que llevase a una disminución de la oferta de crudo, así como a las sanciones impuestas a Irán debido a su programa nuclear. Sin embargo, el precio del hidrocarburo se encuentra sujeto a riesgos significativos a la baja asociados a la evolución de la economía global.

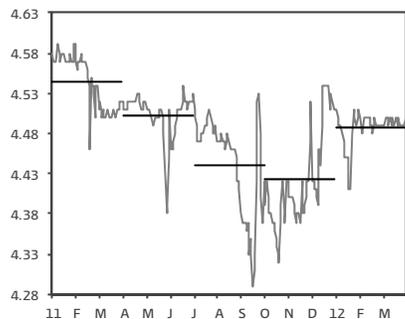


- Se observó un comportamiento mixto en los precios promedio de las materias primas no energéticas. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un incremento de 2.9 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2011 debido, principalmente, al aumento de 5.1 por ciento reportado en las cotizaciones de los metales preciosos ante la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Por el contrario, la mayoría de las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron una disminución en sus precios promedio durante el mismo periodo debido al debilitamiento de la actividad económica global y a mejores condiciones de oferta (la leche de -12.6%, el café de -10.0%, el arroz de -5.8%, el azúcar de -2.6% y la carne de cerdo de -2.2%). Las excepciones más importantes fueron el trigo y el maíz, cuyos precios se incrementaron 6.2 por ciento y 4.8 por ciento, respectivamente.

1.4.1 Tasas de interés

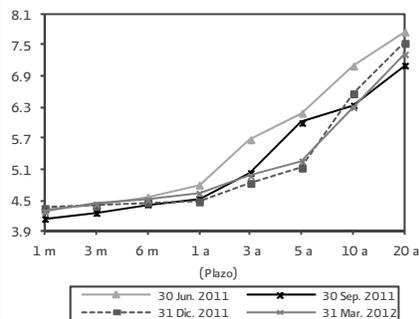
En las reuniones del 20 de enero y del 16 de marzo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.50 por ciento. Por su parte, las tasas asociadas a los bonos gubernamentales experimentaron ajustes en distintas direcciones dependiendo de su plazo, si bien los cambios fueron moderados. La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 4.28 por ciento en el primer trimestre de 2012, lo que significó un decremento de 7 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 4.64 por ciento, 16 puntos base por arriba del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3 y 5 años registraron aumentos de 14 y 13 puntos base, respectivamente, mientras que las tasas primarias de los Bonos a 10 y 20 años disminuyeron 26 y 21 puntos base con respecto al promedio observado en el cuarto trimestre de 2011.

TASA DE INTERÉS DE FONDEO BANCARIO^{*/}, 2011-2012 (Por ciento)



*/ Las líneas horizontales representan los promedios trimestrales.
Fuente: Banco de México.

CURVA DE TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS^{1/} (Por ciento, promedio trimestral)



^{1/} Tasas nominales.
Fuente: Banco de México.

1.4.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

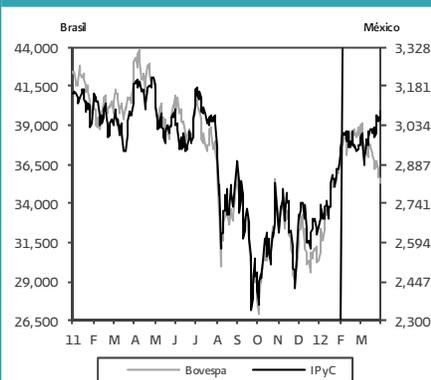
Durante el primer trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo la tendencia ascendente observada en el cuarto trimestre de 2011. Al cierre de marzo, el IPyC se situó en 39,521.24 unidades, lo que implicó un aumento de 6.6 por ciento respecto al cierre de diciembre de 2011. Durante el mismo periodo, las bolsas de Argentina, Brasil, Canadá, Chile, Colombia y el Dow Jones registraron incrementos de 8.0, 13.7, 3.7, 11.8, 18.7 y 8.1 por ciento, respectivamente. Por su parte, el 30 de marzo de 2012 el riesgo soberano de México se ubicó en 159 puntos base, 28 puntos base por abajo del observado al cierre de diciembre de 2011 (187 puntos base).

ÍNDICES BURSÁTILES, 2011-2012 (En términos de dólares)

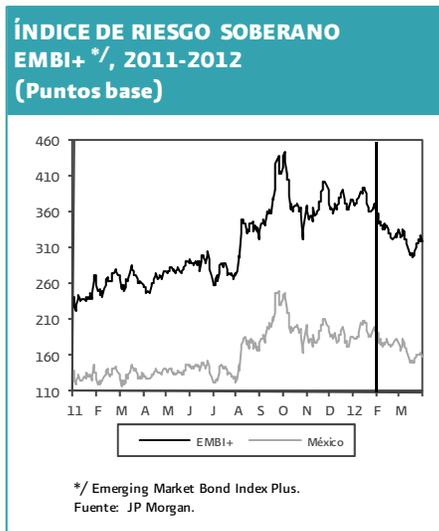


Fuente: Bloomberg.

ÍNDICES BURSÁTILES, 2011-2012 (En términos de dólares)



Fuente: Bloomberg.

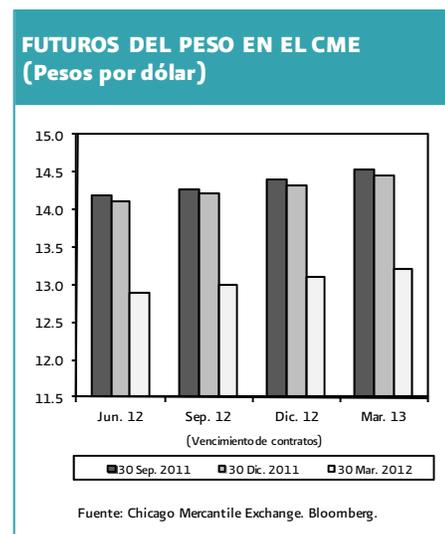


1.4.3 Mercado cambiario

Durante el primer trimestre de 2012, el tipo de cambio del peso frente al dólar registró una apreciación, si bien después del primer mes del año se observaron algunos episodios de volatilidad dadas las condiciones que prevalecieron en los mercados financieros internacionales.

Al cierre del 30 de marzo el tipo de cambio se ubicó en 12.80 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 8.4 por ciento respecto al cierre de de 2011 (13.97 pesos por dólar).

Durante el primer trimestre de 2012, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio inferior al observado en el trimestre anterior. Al cierre del 30 de marzo, los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2012 y marzo de 2013 se apreciaron 8.6, 8.6, 8.5 y 8.6 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del cuarto trimestre de 2011, ubicándose en 12.90, 13.01, 13.11 y 13.22 pesos por dólar, en igual orden.



1.4.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 723.8 mil millones de pesos en marzo de 2012. Este saldo implica un aumento real de 9.9 por ciento con respecto a marzo de 2011. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1 mil 274.2 mil millones de pesos, 37.5 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 893.1 mil millones de pesos observado en marzo de 2011. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 1 mil 998.0 millones de pesos en marzo de 2012, aumentando en 470.2 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2011, cifra mayor en 26.1 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 156.0 mil millones, mayor en 17.2 por ciento real anual al saldo de 128.3 mil millones registrado en marzo de 2011.

Durante el primer trimestre de 2012, se registró una acumulación de activos internacionales netos por 6 mil 741 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 5 mil 704 millones de dólares, la compra neta al Gobierno Federal por 889 millones de dólares y a otros flujos positivos por 148 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 2,152.4 miles de millones de pesos en febrero, lo que implicó un incremento de 9.1 por ciento real anual. A su interior destacan los incrementos de 10.6 y 9.0 por ciento real anual 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	
	Dic-11	Feb-12	Dic-11	Feb-12
M1a	2,280.9	2,152.4	8.5	9.0
Billetes y monedas en poder del público	665.9	635.0	7.0	7.4
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	1,123.7	1,036.1	10.7	10.6
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	141.4	144.9	-0.4	5.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	341.4	327.8	8.0	9.0

Fuente: Banco de México.

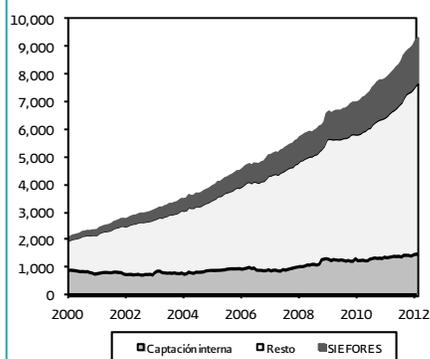
Al cierre de febrero de 2012, el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 9,315.6 mil millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 12.5 por ciento en términos reales.

AHORRO FINANCIERO
(Miles de millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Dic-11	Feb-12	Dic-11	Feb-12
Billetes y monedas en circulación	665.9	635.0	7.0	7.4
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	8,568.8	8,686.3	7.5	7.9
Captación de los Bancos	1,368.2	1,444.8	1.3	3.2
Valores Públicos en poder de residentes	3,500.8	3,631.5	10.2	9.1
Gobierno Federal	2,317.4	2,378.6	10.5	10.0
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0
IPAB	635.7	676.3	7.0	3.7
Otros	547.8	576.6	12.7	12.4
Valores Privados	383.2	411.6	11.2	16.2
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	986.0	996.1	4.6	5.2
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	9,731.3	9,950.6	11.3	12.2
Activos financieros internos en poder de no residentes	1,162.5	1,264.3	50.5	54.8
Captación de bancos residentes	127.5	80.9	13.6	41.2
Valores públicos en poder de no residentes	1,035.0	1,183.4	56.7	55.8
Emitidos por el Gobierno Federal	1,034.3	1,182.9	57.6	55.8
Emitidos por el IPAB	699.6	499.1	-83.1	3.4
Ahorro Financiero Interno	9,065.4	9,315.6	11.7	12.5

Fuente: Banco de México.

AHORRO FINANCIERO INTERNO
2000-2012
(Miles de millones de pesos reales)



Fuente: Banco de México.

En febrero de 2012, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 8.7 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 11.0 por ciento. Las carteras de crédito vigente

directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 19.4, 5.7 y 9.2 por ciento real anual, respectivamente.

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

	Dic-10	Dic-11	Feb-12
Crédito Vigente Total	5.4	10.2	8.7
Consumo	2.6	19.5	19.4
Vivienda	7.6	4.4	5.7
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	5.7	13.3	9.2

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 9.9 por ciento en febrero, 1.3 puntos base por debajo de la tasa observada en diciembre de 2011.

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 9.7 por ciento en febrero.

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

	Dic-10	Dic-11	Feb-12
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	2.0	11.0	9.7
Financiamiento Directo	2.2	11.2	9.9
Valores	-5.7	-15.0	-18.5
Cartera Vigente	3.5	12.8	11.2
Cartera Vencida	-22.5	14.1	19.5
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	99.0	-24.6	0.5

^{*/} 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 primer trimestre de 2012

Durante el primer trimestre de 2012 México registró un superávit comercial de 1 mil 746.1 millones de dólares, menor en 164.4 millones de dólares respecto al mismo periodo de 2011. La balanza que excluye el comercio de productos petroleros tuvo un déficit de 2 mil 543.0 millones de dólares, lo que implica que este déficit se incrementó en 936.5 millones de dólares con respecto al nivel del año anterior. En el periodo enero-marzo de 2012 las exportaciones de bienes registraron una expansión anual de 9.6 por ciento, al ubicarse en 89 mil 646.4 millones de dólares. Al interior de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias, extractivas y manufactureras avanzaron a tasas anuales de 10.5, 48.0 y 9.1 por ciento, respectivamente. A su vez, las exportaciones petroleras crecieron a un ritmo anual de 9.2 por ciento, debido al aumento de 19.6 por ciento en el precio del hidrocarburo. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones totales tuvieron un crecimiento trimestral de 4.1 por ciento.

Las importaciones de mercancías aumentaron a un ritmo anual de 10.0 por ciento, al ascender a 87 mil 900.3 millones de dólares. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital registraron expansiones anuales de 10.7, 9.1 y 16.2 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo se incrementaron a una tasa anual de 13.5 por ciento. Al eliminar el factor estacional, las importaciones totales se expandieron 4.0 por ciento con respecto al periodo octubre-diciembre de 2011.

BALANZA COMERCIAL, 2011-2012										
	Millones de dólares					Variación % Anual				
	2011				2012	2011				2012
	I	II	III	IV	I o/	I	II	III	IV	I
Exportaciones totales	81803.2	89473.4	88152.6	90246.7	89646.4	22.8	19.9	16.6	10.5	9.6
Petroleras	13217.2	14698.6	13788.9	14721.4	14427.1	39.3	49.2	35.2	21.1	9.2
No Petroleras	68586.0	74774.8	74363.7	75525.3	75219.3	20.1	15.4	13.7	8.7	9.7
Agropecuarias	2928.6	3103.4	1803.8	2724.4	3234.9	11.5	29.1	35.6	21.0	10.5
Extractivas	844.6	958.7	1195.0	1065.1	1250.2	86.9	40.7	120.0	42.5	48.0
Manufactureras	64812.7	70712.8	71364.9	71735.8	70734.2	20.0	14.6	12.4	7.9	9.1
Importaciones totales	79892.7	88043.5	91967.7	90938.6	87900.3	20.6	17.8	18.1	10.0	10.0
Consumo	11583.1	12688.6	13851.0	13667.5	12819.1	27.2	26.2	34.9	14.0	10.7
Intermedias	60603.5	66678.3	69022.7	67715.8	66126.5	20.4	15.6	15.3	9.3	9.1
Capital	7706.1	8676.7	9094.0	9555.3	8954.7	13.3	24.1	18.2	9.1	16.2
Balanza comercial	1910.5	1429.9	-3815.1	-691.9	1746.1	--	n.a.	69.5	-33.9	-8.6

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

1.5.2 Balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2011¹

Durante el cuarto trimestre de 2011 la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de 3 mil 493.0 millones de dólares, superior en 266.3 millones de dólares al déficit registrado en el mismo periodo de 2010. Como porcentaje del PIB este déficit representó 1.2 por ciento.

¹ 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.

La balanza de bienes y servicios registró un déficit de 5 mil 39.2 millones de dólares, lo que implica un aumento anual de 940.8 millones de dólares en este déficit. A su interior, la balanza de bienes² tuvo un déficit de 640.9 millones de dólares, inferior en 341.3 millones de dólares al déficit observado un año antes. Por otro lado, la balanza de servicios registró un déficit de 4 mil 398.3 millones de dólares, monto que representa un incremento anual en este déficit por 1 mil 282.1 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 3 mil 971.3 millones de dólares, lo cual implica una disminución de 294.1 millones de dólares respecto al déficit registrado en el cuarto trimestre de 2010. Esta evolución está relacionada, en parte, con la reducción anual de 465.3 millones de dólares (23.4 por ciento) en la suma de las utilidades reinvertidas y las remitidas. Por su parte, el pago neto de intereses aumentó en 1 mil 105.9 millones de dólares (40.3 por ciento) con respecto a un año antes.

Las transferencias netas del exterior ascendieron a 5 mil 517.5 millones de dólares, es decir, registraron un incremento anual de 380.4 millones de dólares (7.4 por ciento). Los ingresos por remesas familiares aumentaron en 383.9 millones de dólares (7.6 por ciento), al ubicarse en 5 mil 451.4 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2011 la cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 15 mil 980.2 millones de dólares, inferior en 1 mil 561.0 millones de dólares al de un año antes.

A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México (IED) se ubicó en 4 mil 109.3 millones de dólares, monto inferior en 267.6 millones de dólares (6.1 por ciento) al observado en el mismo periodo de 2010. Cabe señalar que la IED fue equivalente a 1.2 veces el déficit en cuenta corriente. La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 6 mil 187.2 millones de dólares, cifra mayor en 5 mil 834.8 millones de dólares a la observada en el cuarto trimestre de 2010. Por otro lado, se captó un ingreso neto de otras inversiones por 7 mil 322.3 millones de dólares.

Durante el cuarto 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 64.1 millones de dólares, dieron por resultado una variación de reservas internacionales brutas por 8 mil 120.8 millones de dólares. Al cierre de 2011 las reservas internacionales brutas ascendieron a 149 mil 208.7 millones de dólares.

Cifras acumuladas en 2011

Durante 2011 México registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 8 mil 788.9 millones de dólares, mayor en 5 mil 695.1 millones de dólares al déficit observado en 2010. Como porcentaje del PIB, el déficit acumulado representó 0.8 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

- La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 15 mil 916.9 millones de dólares, superior en 2 mil 636.7 millones de dólares al déficit del año previo. A su interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 869.5 millones de dólares, menor en 2 mil 90.4 millones de

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

dólares al déficit observado un año antes. La balanza de servicios registró un déficit de 15 mil 47.3 millones de dólares, mayor en 4 mil 727.1 millones de dólares al déficit observado en 2010. La balanza turística acumuló un superávit de 3 mil 892.7 millones de dólares, lo cual implicó una disminución anual por 583.0 millones de dólares debido, principalmente, al aumento en el gasto de los viajeros en el exterior por 486.0 millones de dólares (6.7 por ciento).

- La balanza de renta registró un déficit de 15 mil 773.6 millones de dólares, superior en 4 mil 455.7 millones de dólares al déficit observado un año antes. Este resultado se explica, en gran medida, por la expansión anual de 4 mil 984.6 millones de dólares en las utilidades reinvertidas (187.9 por ciento), las cuales ascendieron a 7 mil 636.7 millones de dólares. Por su parte, el pago neto de intereses se ubicó en 12 mil 158.4 millones de dólares, superior en 3 mil 188.8 millones de dólares (35.6 por ciento) respecto al año anterior.
- Las transferencias netas del exterior fueron de 22 mil 901.5 millones de dólares, lo cual representa una expansión de 1 mil 397.3 millones de dólares respecto a 2010.

Durante 2011 la cuenta financiera de la balanza de pagos acumuló un superávit de 52 mil 406.6 millones de dólares, mayor en 13 mil 511.8 millones de dólares al observado un año antes.

- La inversión directa neta fue de 9 mil 799.4 millones de dólares, nivel que implica un incremento anual de 3 mil 161.8 millones de dólares. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México por 19 mil 439.8 millones de dólares y una inversión directa en el exterior por parte de los residentes en México de 9 mil 640.4 millones de dólares. La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 41 mil 743.5 millones de dólares, cifra superior en 12 mil 123.4 millones de dólares con respecto a la de un año antes. El rubro de otras inversiones tuvo una entrada neta de 863.7 millones de dólares, nivel inferior en 1 mil 773.5 millones de dólares al reportado en 2010.

Por otro lado, se registró un flujo negativo de 15 mil 437.7 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y la cuenta financiera resultó en un aumento de las reservas internacionales brutas por 28 mil 621.3 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2009-2011 ^{*/} (Millones de dólares)						
	2009	Anual		Variación	Variación	
	(a)	2010	2011	Absoluta	Anual	
		(b)	(c)	(c-b)	(b/a)	(c/b)
Cuenta Corriente	-5116.3	-3093.9	-8788.9	-5695.1	-39.5	184.1
Balanza de bienes ^{1/}	-4925.6	-2959.9	-869.5	2090.4	-39.9	-70.6
Exportaciones	229975.0	298859.8	350246.5	51386.7	30.0	17.2
Importaciones	234900.6	301819.7	351116.1	49296.3	28.5	16.3
Balanza de servicios	-8579.1	-10320.3	-15047.3	-4727.1	20.3	45.8
Ingresos	14496.8	14936.8	14882.7	-54.1	3.0	-0.4
Egresos	23075.8	25257.1	29930.1	4673.0	9.5	18.5
Balanza de renta	-13142.8	-11317.9	-15773.6	-4455.7	-13.9	39.4
Ingresos	6511.3	7924.9	9970.3	2045.4	21.7	25.8
Egresos	19654.1	19242.8	25743.9	6501.1	-2.1	33.8
Transferencias netas	21531.2	21504.2	22901.5	1397.3	-0.1	6.5
Ingresos	21591.5	21590.1	23079.7	1489.6	0.0	6.9
Egresos	60.4	85.9	178.2	92.3	42.3	107.5
Cuenta Financiera	18713.8	38894.8	52406.6	13511.8	107.8	34.7
Inversión directa	8940.1	6637.6	9799.4	3161.8	-25.8	47.6
En México	15959.0	20207.6	19439.8	-767.8	26.6	-3.8
De mexicanos en el exterior	-7018.9	-13570.1	-9640.4	3929.7	93.3	-29.0
Inversión de cartera	-5293.7	29620.1	41743.5	12123.4	n.a.	40.9
Pasivos	15274.6	37557.4	41075.5	3518.1	145.9	9.4
Sector público ^{2/}	9314.5	28097.4	36977.2	8879.8	201.7	31.6
Sector privado	5960.2	9460.0	4098.3	-5361.6	58.7	-56.7
Activos	-20568.3	-7937.3	668.0	8605.3	-61.4	n.a.
Otra inversión	15067.4	2637.1	863.7	-1773.5	-82.5	-67.2
Pasivos	6074.1	15590.0	-2080.4	-17670.4	156.7	n.a.
Sector público ^{3/}	4596.7	8698.7	301.9	-8396.8	89.2	-96.5
Banco de México	7229.0	-3221.0	0.0	3221.0	n.a.	n.s.
Sector privado	-5751.6	10112.3	-2382.3	-12494.6	n.a.	n.a.
Activos	8993.3	-12952.8	2944.1	15897.0	n.a.	n.a.
Errores y omisiones	-9069.0	-15185.7	-15437.7	-252.0	67.4	1.7
Variación de la reserva internacional bruta	4591.4	20694.5	28621.3	7926.8	-,-	38.3
Ajustes por valoración	-63.0	-79.2	-441.3	-362.1	25.8	-,-

*/ 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.