

I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

I.1 Introducción

Durante el segundo trimestre de 2013 la economía mexicana continuó en proceso de expansión, de acuerdo con los resultados de los principales indicadores macroeconómicos, aunque si bien a una menor tasa que la observada en la primera mitad de 2012. El entorno externo se deterioró, dado que se registraron un crecimiento económico global menor que el anticipado y una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales en la segunda mitad del trimestre. La producción industrial de los Estados Unidos se desaceleró, la actividad productiva en la zona del euro permaneció débil y algunas economías emergentes siguieron perdiendo dinamismo. Los mercados financieros internacionales tuvieron una volatilidad elevada a partir del 22 de mayo, cuando comentarios de Ben Bernanke –presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) – se interpretaron como un indicio de que a finales de este año la FED podría comenzar el retiro de estímulos monetarios. Posteriormente, comentarios adicionales del Sr. Bernanke, realizados el 19 de junio, exacerbaron la volatilidad en los mercados financieros internacionales provocando reasignaciones en portafolios de inversión hacia activos con menor riesgo.

A pesar de dicha volatilidad, las exportaciones no petroleras crecieron en el trimestre a una tasa anual ligeramente mayor que la del trimestre anterior.

Por otro lado, la demanda interna continuó creciendo. La expansión del consumo y de la inversión estuvo apuntalada por la generación de empleos formales, el aumento en el otorgamiento de crédito y el gasto del gobierno federal.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2013 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya registrado un crecimiento anual de alrededor de 2.5 por ciento.

I.2 Producción y Empleo

I.2.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2013 el PIB se expandió a una tasa anual de 0.8 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB tuvo un crecimiento de 2.2 por ciento con respecto al mismo trimestre del año anterior. A su interior:

- La producción de las actividades primarias aumentó a una tasa anual de 2.8 por ciento. Lo anterior debido a la mayor producción de cultivos como maíz, trigo y cebada en grano, maíz forrajero, aguacate, avena forrajera y caña de azúcar, entre otros. Al considerar la estacionalidad, este sector se incrementó a una tasa anual de 2.7 por ciento.
- La producción industrial registró una disminución anual de 1.5 por ciento debido, principalmente, a la menor producción de edificación; equipo de transporte; construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada; equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos; e industrias metálicas básicas. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción industrial se incrementó a una tasa de 0.5 por ciento con respecto al mismo trimestre de 2012.
- La oferta de servicios registró un crecimiento anual de 1.9 por ciento, como resultado del dinamismo observado en las actividades de información en medios masivos; inmobiliarias y

de alquiler; comercio; financieras y de seguros; y apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación. Al excluir el efecto estacional, los servicios se expandieron a un ritmo anual de 4.1 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2010-2013 P-1
(Variación % anual)

	Anual			2011				2012				2013
	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Total	5.3	3.9	3.9	4.3	2.9	4.4	3.9	4.9	4.5	3.2	3.2	0.8
Agropecuario	2.9	-2.6	6.7	-2.2	-8.4	0.7	0.3	6.4	11.0	1.6	7.2	2.8
Industrial	6.1	4.0	3.6	5.2	3.1	3.8	3.8	4.9	4.1	3.6	1.8	-1.5
Minería	1.2	-1.0	1.2	-1.1	-2.4	-2.2	1.9	0.9	-0.1	2.2	1.9	0.2
Manufacturas	9.9	4.9	4.3	6.8	4.0	4.9	4.1	5.9	5.1	3.9	2.6	-1.6
Construcción	-0.6	4.6	3.3	5.0	3.6	5.2	4.5	5.4	4.9	4.0	-1.0	-2.3
Electricidad	10.4	6.6	3.2	10.3	8.5	4.6	3.5	4.8	2.4	3.0	2.7	-1.3
Servicios	5.2	4.8	4.1	4.5	3.8	5.6	5.1	5.3	4.7	3.3	3.4	1.9
Comercio	11.7	9.4	5.2	10.3	9.3	10.6	7.4	7.6	5.7	2.2	5.4	1.3
Inmobiliarios y de alquiler	1.9	2.4	2.5	2.1	1.7	2.3	3.3	2.5	2.3	3.1	2.1	2.3
Financieros y de seguros	13.1	10.1	8.1	8.9	5.6	12.5	13.4	13.0	11.5	5.2	3.4	3.6
Info. en medios masivos	1.5	5.1	8.6	4.3	3.5	6.8	5.8	7.3	10.5	10.2	6.1	6.3
Transportes y almacenamiento	7.5	3.2	4.3	3.4	2.5	3.7	3.2	5.3	4.2	3.7	4.0	0.6
Resto	1.3	2.1	2.4	1.4	1.2	2.7	3.0	3.0	2.5	2.3	1.9	1.4

P-1 Cifras preliminares a partir de 2013. Fuente: INEGI.

Resultados del PIB 1

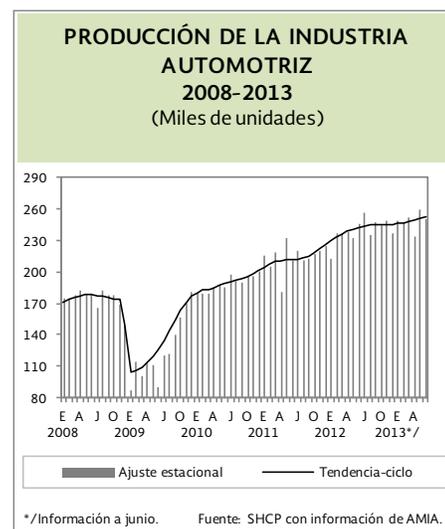
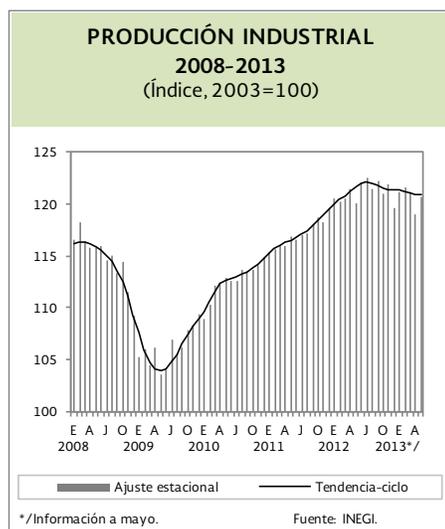
Oferta Agregada

Durante el primer trimestre de 2013, las importaciones de bienes y servicios aumentaron a una tasa anual de 1.3 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional, las importaciones de bienes y servicios crecieron en 1.2 por ciento en relación con el mismo trimestre del año anterior. De esta manera, durante el periodo enero-marzo de 2013 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada tuviera una expansión anual de 1 por ciento, y un incremento anual de 1 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

Demanda Agregada

- Durante el periodo enero-marzo de 2013 el consumo total se incrementó a una tasa anual de 2.1 por ciento, debido al crecimiento de 2.6 por ciento de su componente privado, mientras que el consumo de gobierno se redujo 0.7 por ciento. Al considerar el efecto estacional, el consumo total aumentó 2.1 por ciento en relación con el mismo trimestre de 2012.
- Por su parte, en el primer trimestre de 2013 la formación bruta de capital fijo registró una disminución anual de 0.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo se expandió a una tasa anual de 1.9 por ciento.
- El valor real de las exportaciones de bienes y servicios se redujo a una tasa anual de 0.3 por ciento durante el periodo enero-marzo de 2013. A su interior, el valor real de las exportaciones petroleras y no petroleras disminuyó a tasas anuales de 4.4 y 0.2 por ciento,

- Las actividades agropecuarias aumentaron a una tasa anual de 6 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como maíz en grano, caña de azúcar, papaya, alfalfa verde, cebolla, limón y trigo en grano. Al eliminar el factor estacional esta actividad presentó un incremento de 6.3 por ciento en relación con el mismo trimestre del año anterior.
- La producción industrial registró una expansión anual de 1.8 por ciento. Al excluir la estacionalidad este sector se contrajo a una tasa anual de 0.8 por ciento. A su interior:
 - o La minería se redujo a una tasa anual de 1.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad disminuyó a una tasa anual de 2.1 por ciento.
 - o La producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de 3.9 por ciento. Al excluir el efecto estacional, esta actividad se incrementó 0.4 por ciento en relación con el mismo trimestre del año anterior. Dentro de las manufacturas, durante el segundo trimestre de 2013 la producción de la industria automotriz se expandió a una tasa anual de 8.2 por ciento. Por destino, la fabricación para el mercado externo aumentó a una tasa anual de 3.8 por ciento, en tanto que para el mercado interno creció 32.5 por ciento. Al eliminar el efecto estacional, la producción total de la industria automotriz creció a una tasa anual de 3.9 por ciento. Por otro lado, durante el periodo abril-junio de 2013, el indicador de pedidos manufactureros se ubicó en 52.2 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que se tradujo en una disminución anual de 1.1 puntos. Este resultado señala que se espera que el número de pedidos manufactureros continúe aumentando, si bien a un ritmo menor.



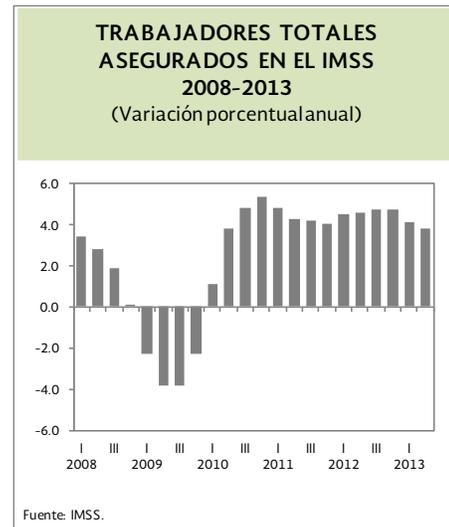
- La construcción se contrajo a una tasa anual de 0.9 por ciento. Al considerar la estacionalidad, este sector disminuyó 3.2 por ciento en relación con el mismo trimestre de 2012.

- La generación de electricidad, agua y gas registró un crecimiento anual de 0.4 por ciento. Al eliminar el factor estacional, esta actividad se contrajo 0.8 por ciento respecto al mismo bimestre del año anterior.
- La oferta real de servicios aumentó a una tasa anual de 3.8 por ciento. Al eliminar la estacionalidad este sector se expandió a una tasa anual de 2.4 por ciento.
- Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido la siguiente evolución:
 - En el segundo trimestre de 2013 el valor real de las ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) no presentaron cambio alguno en relación con el mismo trimestre del año previo, mientras que al excluir el efecto estacional estas ventas aumentaron a una tasa anual de 0.9 por ciento. Por su parte, durante el periodo abril-mayo de 2013 la actividad comercial al mayoreo se redujo a un ritmo anual de 2.9 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo se incrementaron 1.3 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad las ventas al mayoreo y al menudeo se redujeron a tasas anuales de 6.6 y 0.4 por ciento, respectivamente.
 - Durante el periodo abril-junio de 2013 el índice de confianza del consumidor se redujo a una tasa anual de 1.7 por ciento, debido principalmente a la disminución del indicador que evalúa la posibilidad de compra de bienes durables (6.1 por ciento). Al eliminar la estacionalidad, este indicador se redujo a un ritmo anual de 1.2 por ciento. Por su parte, el indicador de confianza del productor se ubicó en 55.6 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que se tradujo en un crecimiento de 2.4 puntos con respecto al mismo trimestre de 2012. Este resultado indica que se espera que la actividad en las manufacturas continúe creciendo a un ritmo mayor al del año previo.
 - Durante abril de 2013 la formación bruta de capital fijo aumentó a un ritmo anual de 5.9 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional creció 13.4 por ciento, la compra de maquinaria importada lo hizo en 14.4 por ciento y la inversión en construcción se incrementó 0.5 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que la formación bruta de capital fijo disminuyó a una tasa anual de 2 por ciento.
 - Durante el segundo trimestre de 2013 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías tuvo un crecimiento anual de 2.6 por ciento. Por un lado, las de productos petroleros disminuyeron 6 por ciento; las agropecuarias y extractivas se incrementaron a tasas anuales de 2.5 y 4.4 por ciento, respectivamente; en tanto que las de manufacturas crecieron 3.9 por ciento. A su vez, las importaciones aumentaron a una tasa anual de 5 por ciento.

I.2.2 Empleo

Al 30 de junio de 2013 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 16 millones 357 mil 421 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 550 mil 591 plazas (3.5 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 488 mil trabajadores

(88.6 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 62 mil 588 personas (11.4 por ciento del total).

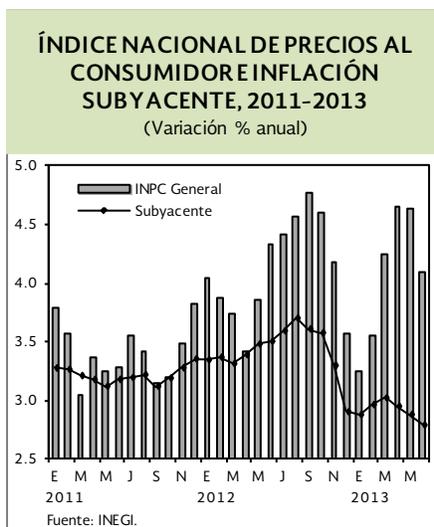


Durante el segundo trimestre de 2013 la tasa de desocupación se ubicó en 4.98 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 4.83 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación se situó en 5.1 por ciento, cifra mayor en 0.14 puntos porcentuales con respecto al mismo trimestre del año anterior. Asimismo, durante el periodo abril-junio de 2013 la tasa de subocupación fue de 8.44 por ciento de la Población Ocupada, cifra inferior a la de 8.93 por ciento registrada en el mismo periodo de 2012. Por su parte, durante el segundo trimestre de 2013 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 5.91 por ciento de la PEA, tasa mayor en 0.03 puntos porcentuales a la observada durante el mismo trimestre de 2012. Al considerar la estacionalidad, la desocupación urbana se situó en 5.86 por ciento, en tanto que en el mismo trimestre del año previo fue de 5.83 por ciento.

I.3 Precios y salarios

I.3.1 Inflación

Durante el segundo trimestre de 2013, la inflación general anual se mantuvo transitoriamente en niveles por arriba de la meta de inflación del Banco de México (3 por ciento +/- un punto porcentual). La inflación comenzó a disminuir a partir de mayo como resultado del desvanecimiento gradual de los choques de oferta transitorios que propiciaron incrementos importantes, principalmente en algunos productos agropecuarios, en los meses anteriores. Se prevé que la inflación continúe con una trayectoria descendente hacia el cierre del año, situándose en un nivel congruente con el objetivo establecido por el banco central.



En junio de 2013, la inflación general anual se ubicó en 4.09 por ciento, lo que significó una disminución de 16 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo (4.25 por ciento). El comportamiento observado en la tasa de variación del índice general de precios se explicó, principalmente, por el menor ritmo de crecimiento en los precios del componente subyacente, específicamente en el subíndice de las mercancías.

- La inflación subyacente anual disminuyó en 23 puntos base durante el segundo trimestre del año, al pasar de 3.02 por ciento en marzo a 2.79 por ciento en junio. Lo anterior se debe a la menor inflación registrada en las mercancías que fue parcialmente compensada por el incremento registrado en los precios de los servicios. Dentro del componente subyacente se observó lo siguiente:
 - La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.14 por ciento en junio, lo que implicó una reducción de 67 puntos base con respecto a marzo (3.81 por ciento). Se observó un menor ritmo de crecimiento tanto en el rubro los alimentos, bebidas y tabaco como en el de las mercancías no alimenticias.
 - La inflación anual de los servicios fue de 2.49 por ciento en junio, aumentando en 14 puntos base con respecto a marzo (2.35 por ciento). Se reportaron aumentos en los precios de los subíndices de la vivienda y de otros servicios, siendo los más significativos los observados en este último grupo.
- La inflación no subyacente registró una variación anual de 8.39 por ciento en junio de 2013, equivalente a un incremento de 10 puntos base con respecto a marzo (8.29 por ciento). Ello se explica por el incremento en los precios de algunos energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno, el cual fue parcialmente contrarrestado por el menor ritmo de crecimiento en las cotizaciones de los productos agropecuarios. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios disminuyó en 5.3 puntos porcentuales, al pasar de 14.29 a 8.99 por ciento de marzo a junio de 2013. Esto se atribuyó a mejores condiciones de oferta en algunas frutas y verduras.
- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se incrementó en 3.04 puntos porcentuales, al pasar de 5.02 por ciento en marzo a 8.06 por ciento en junio, debido, principalmente, a incrementos en los precios del gas doméstico natural y del colectivo, respectivamente.

INFLACIÓN INPC

	Inflación Anual Mar 13 / Mar 12	Inflación Anual Jun 13 / Jun 12
Inflación INPC	4.25	4.09
Subyacente	3.02	2.79
Mercancías	3.81	3.14
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.58	3.94
Mercancías no Alimenticias	3.21	2.49
Servicios	2.35	2.49
Vivienda	2.10	2.21
Educación (Colegiaturas)	4.56	4.34
Otros Servicios	1.98	2.24
No Subyacente	8.29	8.39
Agropecuarios	14.29	8.99
Frutas y Verduras	19.85	-1.22
Pecuarios	11.00	15.38
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	5.02	8.06
Energéticos	5.86	8.36
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.37	7.15

Fuente: INEGI.

I.3.2 Salarios

Durante el periodo abril-junio de 2013 los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron 4.4 por ciento en términos nominales, aumento similar al observado en el mismo periodo de 2012 (4.5 por ciento).



En el periodo abril-mayo de 2013 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una disminución anual de 0.3 por ciento: los sueldos y las prestaciones sociales se redujeron 0.1 y 0.6 por ciento, respectivamente; mientras que los salarios aumentaron 0.3 por ciento. Durante el mismo periodo las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se expandieron a tasas anuales de 4.7 y 1.9 por ciento, en ese orden.

Durante el bimestre abril-mayo de 2013 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera aumentó a un ritmo anual de 1 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria tuvieron una disminución anual de 3.1 por ciento.

1.4 Sector financiero internacional

Durante el segundo trimestre de 2013 continuó la desaceleración económica mundial, lo que llevó a que la mayoría de los países avanzados y algunos emergentes continuaran implementando medidas de política monetaria acomodaticias. Los mercados financieros redujeron su volatilidad entre abril y mediados de mayo de 2013, sin embargo esta tendencia fue revertida en las semanas siguientes debido al ambiente de incertidumbre entre los inversionistas ante la posible reducción del programa de compra de activos financieros por parte de la Reserva Federal hacia finales del año.

En Estados Unidos, la suspensión temporal del techo de la deuda llegó a su fin el 18 de mayo, sin embargo, un pago extraordinario de dividendos por parte de *Fannie Mae* y *Freddie Mac* permitió al Gobierno estadounidense operar normalmente sin que el techo de deuda sea alcanzado hasta alrededor de septiembre de 2013.

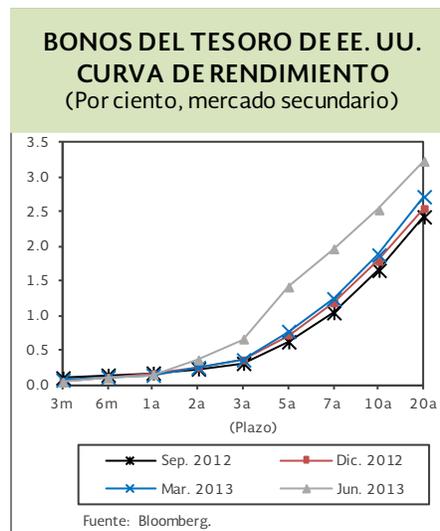
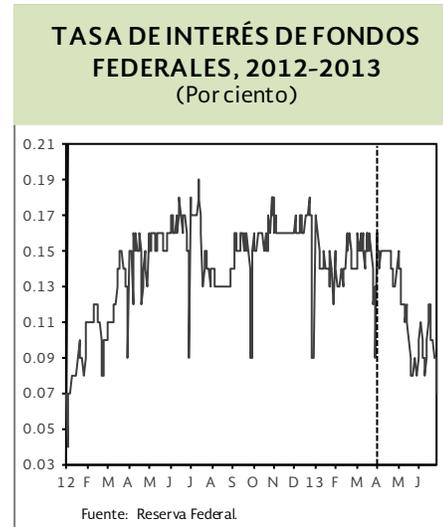
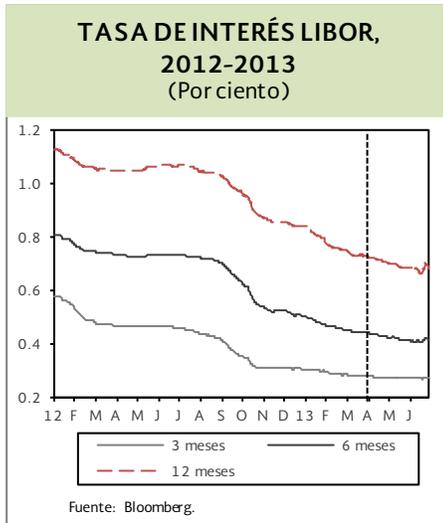
En la evolución de las diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales, durante el segundo trimestre de 2013 destaca lo siguiente:

- La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterada la tasa de interés de los fondos federales, mantuvo su previsión sobre el mantenimiento de las tasas en niveles reducidos y continuó su programa de relajamiento cuantitativo. Sin embargo, envió señales sobre una posible reducción en el ritmo de compras de activos financieros hacia finales de 2013, la cual dependerá principalmente de la evolución en las condiciones del mercado laboral, de la actividad económica y de las expectativas de inflación.
 - En las reuniones del 30 de abril y 1 de mayo y del 18 y 19 de junio, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios el rango de la tasa de interés de fondos federales (0 a 0.25 por ciento) y se confirmó la intención de mantenerlas en niveles bajos en tanto la tasa de desempleo sea mayor a 6.5 por ciento (lo que se espera sea el caso hasta por lo menos 2015) y las expectativas de inflación a uno y dos años se mantengan por debajo de 2.5 por ciento. Adicionalmente, reiteró la continuación de los programas de compras mensuales de activos financieros respaldados por hipotecas y de valores gubernamentales.
 - Posteriormente, el 19 de junio, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, declaró que existe la posibilidad de que el programa de estímulo monetario sea reducido al cierre de 2013 y que finalice en 2014, en la medida que la situación económica y el mercado laboral continúen recuperándose.
- Durante el segundo trimestre de 2013, los siguientes Bancos Centrales mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia:
 - Banco Popular de China: la tasa de interés de depósitos se mantuvo en el mismo nivel (3 por ciento) y la tasa de interés de préstamos a un año no fue modificada (6 por ciento).
 - El Banco Central de Chile, el Banco de Canadá y el Banco de Inglaterra mantuvieron sin cambios la tasa de interés de referencia en 5, 1 y 0.5 por ciento, respectivamente.
- Durante el segundo trimestre de 2013, los siguientes Bancos Centrales disminuyeron su tasa de interés de referencia:
 - El 2 de mayo, el Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 25 puntos base a 0.5 por ciento; disminuyó la tasa de interés aplicable a la facilidad marginal del crédito en 50 puntos base, ubicándose en 1 por ciento; finalmente, mantuvo sin cambios la tasa de interés aplicable a la facilidad del depósito (0 por ciento). El 6 de junio mantuvo sin cambios sus tasas de referencia.
 - El 2 de mayo, el Banco Nacional de Dinamarca redujo su tasa de referencia en 10 puntos base a 0.2 por ciento.
 - El 3 de mayo, el Banco de la Reserva de India redujo su tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 7.25 por ciento.

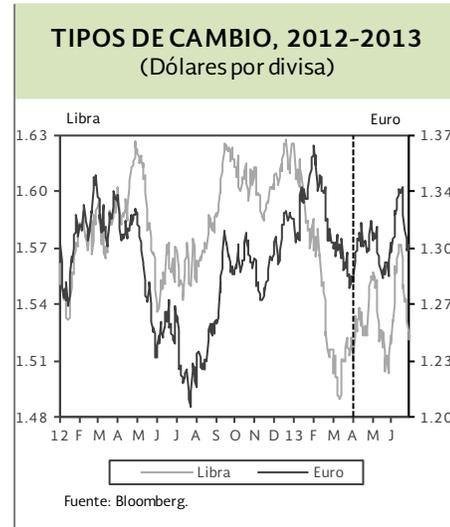
-
- El 7 de mayo, el Banco de la Reserva de Australia disminuyó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 2.75 por ciento. En su reunión posterior del 4 de junio, decidió mantener la tasa de referencia sin cambios.
 - El 9 de mayo, el Banco de Corea redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos base a un nivel de 2.5 por ciento. Posteriormente, en su reunión del 13 de junio decidió mantener la tasa de referencia sin cambios.
 - El 13 de mayo, el Banco de Israel redujo su tasa de referencia en 25 puntos base a 1.5, por ciento. Posteriormente, redujo su tasa en 25 puntos base el 27 de mayo, llevándola a un nivel de 1.25 por ciento.
 - El 5 de junio, el Banco Nacional de Polonia redujo su tasa de referencia en 25 puntos base a 2.75 por ciento.
 - El 25 de junio, el Banco Nacional de Hungría redujo su tasa de interés en 25 puntos base a un nivel de 4.25 por ciento.
 - Durante el segundo trimestre de 2013, los siguientes Bancos Centrales aumentaron su tasa de interés de referencia:
 - El 29 de mayo, el Banco Central de Brasil aumentó su tasa de interés de referencia en 50 puntos base, ubicándose en 8 por ciento.
 - El 13 de junio, el Banco Central de la República de Indonesia incrementó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándose en 6 por ciento.
 - Durante el segundo trimestre de 2013, se anunciaron diversas acciones de política en Asia y Europa.
 - Con el fin de incrementar la flexibilización monetaria, el Banco Central de Japón anunció el 4 de abril que utilizaría la base monetaria como su principal instrumento de política monetaria. Adicionalmente, anunció el estímulo monetario más importante de su historia, el aumento de las compras de activos financieros a un ritmo de 60 billones de yenes anuales con lo que alcanzaría una base monetaria de 270 billones de yenes en el 2014. Este nivel es cercano al doble de su valor actual (138 billones de yenes) y se adoptará como una medida para alcanzar un objetivo de inflación del 2 por ciento. Por su parte, la compra de bonos del gobierno japonés se incrementará en un monto de 50 billones de yenes anuales, con la intención de reducir las tasas de interés de la curva de rendimiento, al mismo tiempo que se busca incrementar la madurez promedio de la deuda de tres a siete años. Para reducir la prima de riesgo, se anunció un incremento en las compras de valores cotizados en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) y valores inmobiliarios (J-REITs, por sus siglas en inglés) por montos de 1 billón y 30 mil millones de yenes, respectivamente.
 - El 10 y 11 de junio, la Corte Constitucional de Alemania decidió iniciar un procedimiento de revisión sobre la legalidad del programa de Transacciones Monetarias Directas (OMT, por sus siglas en inglés). La Corte se enfocará en revisar los siguientes puntos: verificar si

las políticas monetarias poco convencionales del BCE están sujetas a un control adecuado por parte del Parlamento Federal y estudiar si las intervenciones en el mercado secundario por parte del Sistema Europeo de Bancos Centrales violan en algún sentido la Constitución de Alemania. La revisión de la Corte alemana sobre el programa OMT se encuentra en su fase inicial y se prevé que el dictamen final sobre el tema se realice hacia finales de 2013.

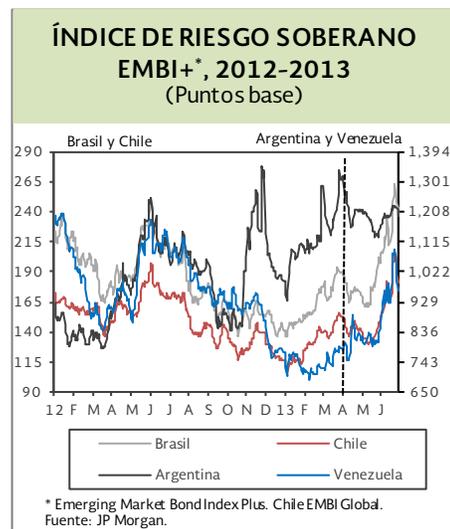
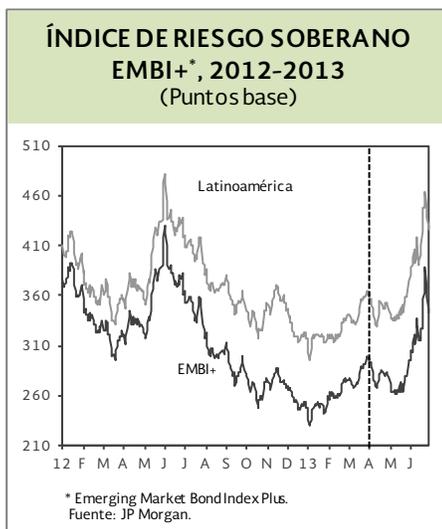
- El 27 de junio, los ministros de Economía de la Unión Europea alcanzaron un acuerdo para definir el procedimiento estándar de futuros rescates bancarios, lo que implica un avance en la constitución de la unión bancaria. El procedimiento consiste en jerarquizar el pago a quienes asumen los costos de los rescates bancarios: en primera instancia los accionistas, posteriormente los tenedores de deuda y en última instancia los depósitos no asegurados (mayores a 100 mil euros). En circunstancias excepcionales, se realizará una recapitalización directa mediante el uso de fondos públicos nacionales y del Mecanismo de Estabilidad Europea (ESM, por sus siglas en inglés), mediante un préstamo al Estado. La recapitalización directa solo podrá realizarse cuando se hayan agotado todas las quitas posibles a accionistas, tenedores de deuda y depósitos no asegurados.
- Las tasas LIBOR registraron movimientos a la baja mientras las tasas de los bonos del Tesoro presentaron un comportamiento mixto.
 - Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron una ligera tendencia a la baja durante el segundo trimestre del año. Al cierre del 28 de junio, las tasas a 3, 6 y 12 meses retrocedieron 1, 3 y 5 puntos base, respectivamente, todas con relación al cierre de marzo de 2013, situándose en 0.27, 0.41 y 0.69 por ciento, en el mismo orden.
 - Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos mixtos: las tasas de los bonos a corto plazo registraron una tendencia a la baja, en tanto las tasas de los bonos de largo plazo reportaron variaciones al alza. Al cierre del segundo trimestre de 2013, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 1.16 por ciento, 32 puntos base por arriba del promedio observado al cierre del primer trimestre de 2013 (0.84 por ciento).



- El dólar mantuvo una tendencia a la apreciación frente al yen y se depreció frente al euro y la libra esterlina. Entre el cierre de marzo y junio de 2013, el dólar se apreció 5 por ciento frente al yen y se depreció 0.1 y 1.5 por ciento frente a la libra esterlina y el euro, respectivamente.

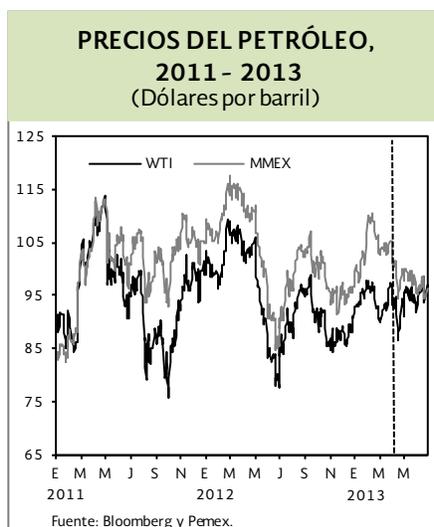


- El riesgo país de la mayoría de las economías emergentes aumentó durante el segundo trimestre de 2013 debido, principalmente, a la expectativa de la normalización de la política monetaria en economías avanzadas, en particular en los Estados Unidos, lo que generó incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales. Al 28 de junio, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 342 puntos base, 45 puntos base por arriba del nivel observado el 29 de marzo de 2013 (297 puntos base).



- Los precios internacionales del petróleo continuaron con una alta volatilidad durante el segundo trimestre de 2013. El precio del WTI promedió 94.1 dólares por barril, equivalente a un decremento marginal de 0.2 dólares por barril (-0.2 por ciento) con respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre (94.3 dólares por barril).

Los menores precios se atribuyeron, fundamentalmente, a la debilidad de la actividad económica mundial, al incremento en la producción de petróleo de países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), a los elevados niveles de inventarios de petróleo crudo en las economías avanzadas y a la reducción de las estimaciones de demanda de crudo para 2013 de algunos organismos internacionales. Los conflictos geopolíticos continuaron en el Medio Oriente y el Norte de África, principalmente en Egipto, Sudán, Sudán del Sur, Siria y Yemen, provocando interrupciones parciales en el suministro de crudo e impulsando temporalmente las cotizaciones del petróleo.

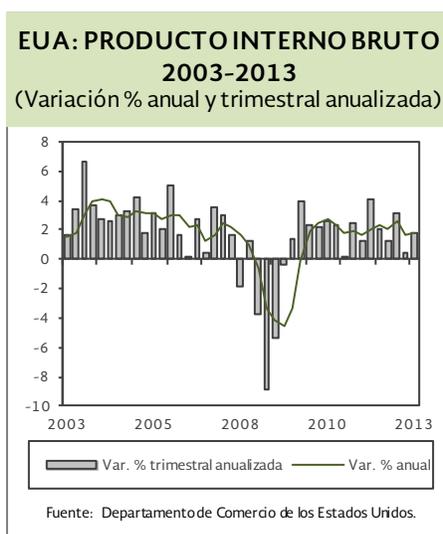


- Por su parte, las cotizaciones internacionales de las principales materias primas no energéticas mostraron una trayectoria a la baja. El índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 3.2 por ciento con respecto al primer trimestre del año, asimismo, las cotizaciones de los metales registraron una disminución de 11.5 por ciento. En tanto, las cotizaciones de las principales materias primas alimenticias registraron una evolución mixta: el maíz, el café, el trigo y el azúcar reportaron reducciones en sus precios promedio (-8.9 por ciento, -7.7 por ciento, -6.2 por ciento y -5.6 por ciento, respectivamente), mientras que en los casos de la carne de cerdo, la leche líquida y el arroz se observaron incrementos (8.7 por ciento, 3.5 por ciento y 1.4 por ciento, en igual orden). Se esperan condiciones climáticas favorables para la cosecha del próximo ciclo agrícola en los principales países exportadores y un incremento en los inventarios mundiales de los granos básicos, esto último como consecuencia de una menor demanda por parte de los países importadores.

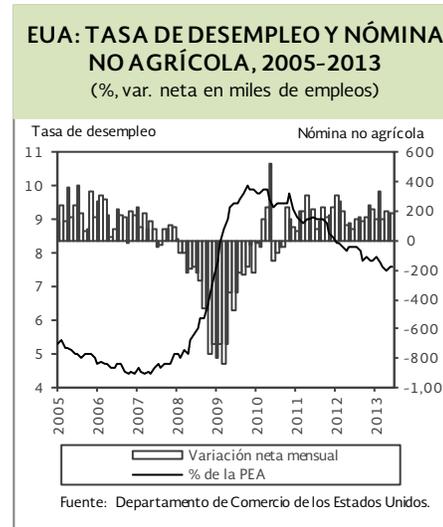
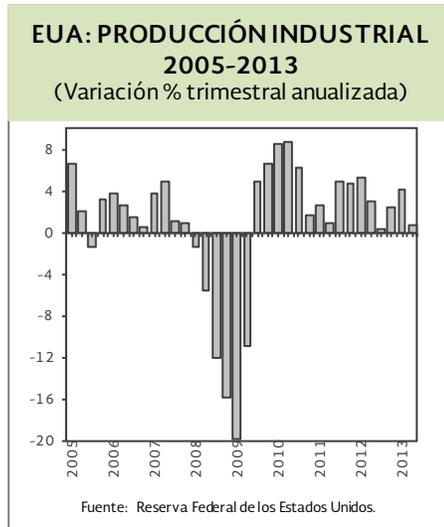
I.4.1 Indicadores de Estados Unidos

- La economía de los Estados Unidos aumentó su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2013. El PIB de los Estados Unidos observó un crecimiento de 1.8 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación superior a la observada en el cuarto trimestre de

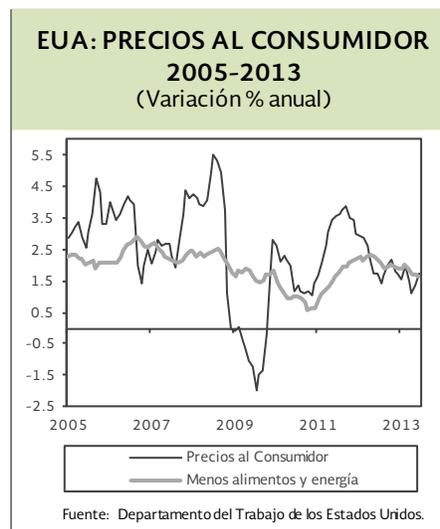
2012 (0.4 por ciento). La inversión privada mostró un crecimiento de 7.4 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un aumento de 0.4 por ciento y la residencial un incremento de 14 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 2.6 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto del gobierno cayó 4.8 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones disminuyeron a tasas trimestrales anualizadas de 1.1 y 0.4 por ciento, respectivamente.



- Durante el segundo trimestre de 2013 la producción industrial redujo su dinamismo al registrar un incremento trimestral anualizado de 0.7 por ciento, contrastando con un cambio trimestral anualizado de 4.1 por ciento en el trimestre previo. Durante el segundo trimestre del año se crearon 589 mil puestos de trabajo, 33 mil menos que en el trimestre anterior, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 7.6 por ciento en junio de 2013, similar al nivel observado en marzo de 2013 (7.6 por ciento).



- Los precios al consumidor aumentaron 1.8 por ciento anual en junio de 2013, variación por arriba de la observada en marzo de 2013 (1.5 por ciento). La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía fue de 1.6 por ciento anual en junio de 2013, por debajo de la observada en marzo de 2013 (1.9 por ciento). Los precios de los alimentos aumentaron 1.4 por ciento anual en junio, variación por debajo de la observada en marzo de 2013 (1.5 por ciento), finalmente, los precios de la energía aumentaron 3.2 por ciento anual en mayo, mayor a la registrada al cierre de marzo de 2013 (-1.6 por ciento).



I.4.2 Sector financiero mexicano

Durante el segundo trimestre de 2013, si bien persistió la volatilidad en los mercados financieros internacionales, los principales indicadores financieros en México se comportaron de manera favorable.

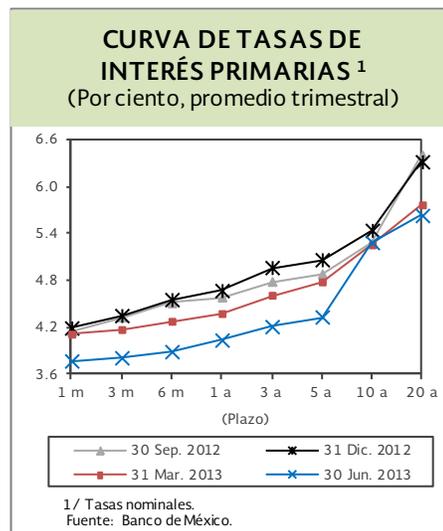
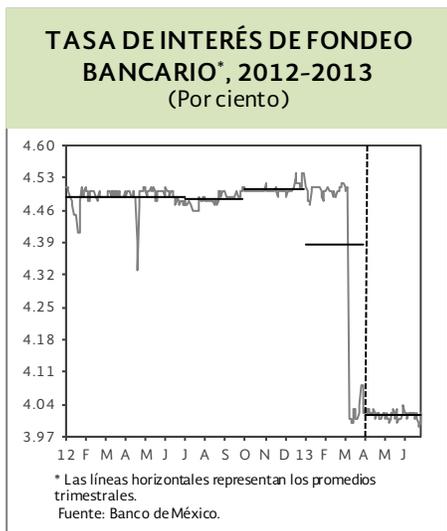
- Las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
 - En su décima segunda sesión ordinaria, realizada el 20 de junio, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) analizó la evolución del entorno financiero internacional. Se evaluaron los riesgos provenientes del entorno internacional, en particular los recientes episodios de volatilidad, generados por las expectativas de una reducción del estímulo monetario de la Reserva Federal.
 - Los miembros del Consejo reconocieron que las recientes declaraciones, en el sentido de que la Reserva Federal de los Estados Unidos podría comenzar a reducir su ritmo de compras de activos financieros hacia fines de este año, aunado a la publicación de diversos indicadores que apuntan a que continuará la mejoría en la economía de los Estados Unidos, propiciaron ajustes de portafolios a nivel internacional que afectaron a los mercados financieros de las economías emergentes, incluyendo a México. Lo anterior sucedió al mismo tiempo en que los bancos centrales de otras economías avanzadas, como Japón, incrementaron sus estímulos monetarios.
 - Al respecto, el Consejo consideró que los indicadores fundamentales de la economía mexicana han permitido que los mercados financieros nacionales se ajusten de manera ordenada. Adicionalmente, se hizo referencia a que las reformas contempladas para el segundo semestre de 2013 y la Reforma Financiera presentada al legislativo, de aprobarse, aumentarían la capacidad del país para enfrentar choques externos.
- La agencia calificadora Fitch Ratings elevó la calificación de la deuda mexicana.
 - El 8 de mayo, Fitch Ratings incrementó las calificaciones de México para la deuda de largo plazo en moneda extranjera a 'BBB+' desde 'BBB', para la deuda de largo plazo en moneda local a 'A-' desde 'BBB+', asignándole además una perspectiva estable.
 - De acuerdo a la agencia calificadora, el aumento en las calificaciones es un reflejo de los sólidos fundamentos macroeconómicos, incluyendo la ausencia de desequilibrios macro-financieros, su apego continuo a la meta de inflación y su régimen de tipo de cambio flexible. Adicionalmente, manifiesta las perspectivas de que se aprueben las reformas estructurales pendientes.

I.4.3 Tasas de interés

En las reuniones del 26 de abril y del 7 de junio de 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4 por ciento.

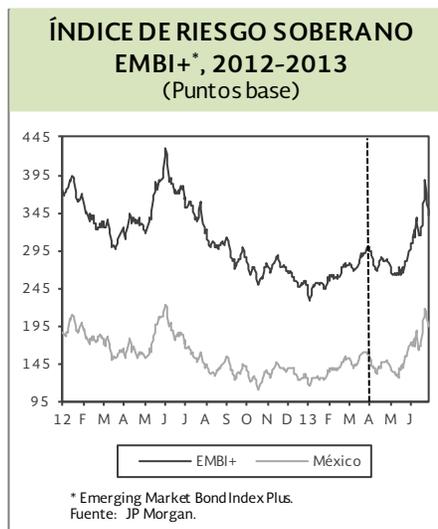
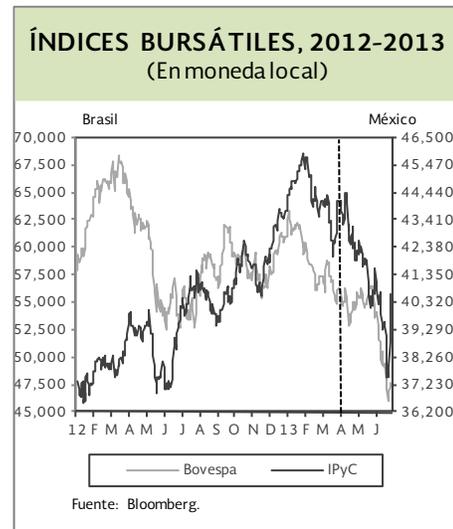
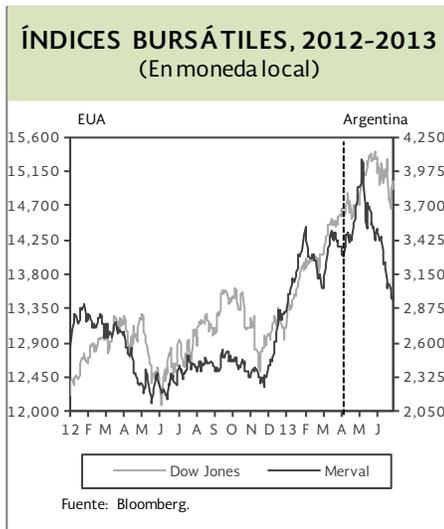
Por su parte, las tasas asociadas a los bonos gubernamentales registraron una tendencia a la baja, debido, principalmente a los sólidos fundamentales en el país y un aumento en la percepción positiva de los mercados internacionales sobre el desempeño económico de México en el mediano plazo. A pesar de ello, tras la posibilidad de la reducción de compra de activos financieros por parte de la Reserva Federal, se observó cierta volatilidad en los mercados financieros que propició alzas en las tasas hacia finales del trimestre.

La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 3.77 por ciento en el segundo trimestre de 2013, lo que significó una disminución de 34 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a un año promedió 4.04 por ciento, 34 puntos base por abajo del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años disminuyeron en 40, 45, 3 y 14 puntos base, respectivamente, con respecto al promedio observado en el primer trimestre de 2013.



1.4.4 Bolsa Mexicana de Valores

Durante el segundo trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una tendencia a la baja. La evolución negativa del índice accionario se debió, principalmente, a la expectativa de una reducción del estímulo monetario en Estados Unidos, a un crecimiento del PIB en México menor al esperado en el primer trimestre y a una moderación de la actividad industrial en el segundo trimestre de 2013. El IPyC alcanzó un máximo de 44,408.43 unidades el 11 de abril, mientras que al 28 de junio se situó en 40,632.30 unidades, lo que representa una reducción de 7.8 por ciento respecto al 27 de marzo de 2013. Durante el mismo periodo, las bolsas de Argentina, Brasil, Canadá, Colombia y Chile registraron variaciones de -12.0, -15.8, -4.9, -9.1 y -9.2 por ciento, respectivamente, mientras que el índice Dow Jones registró un incremento de 2.3 por ciento. Adicionalmente, al 28 de junio de 2013 el riesgo soberano de México se ubicó en 194 puntos base, 36 puntos base mayor al cierre del trimestre previo (158 puntos base).



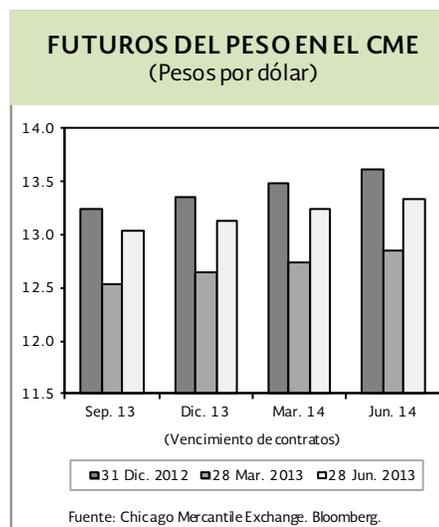
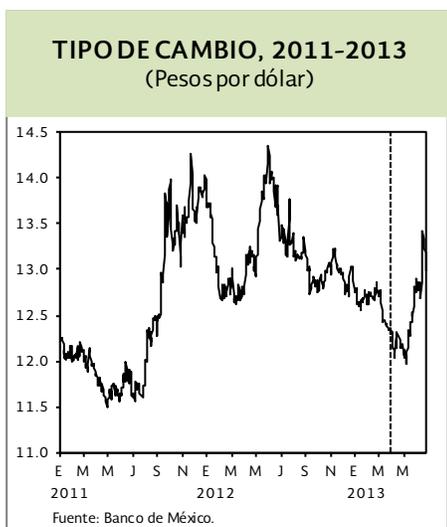
I.4.5 Mercado cambiario

A partir de mayo de 2013, el tipo de cambio del peso frente al dólar registró una depreciación asociada, principalmente, a la incertidumbre generada en los mercados financieros internacionales por una posible reducción en el ritmo de compras de activos financieros por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, revirtiendo la tendencia hacia la apreciación observada en el trimestre anterior y hasta el mes de abril.

Por su parte, el 8 de abril de 2013, la Comisión de Cambios decidió suspender las subastas diarias de venta de dólares a precio mínimo, mecanismo reactivado a finales de 2011.

Al cierre del 28 de junio de 2013 el tipo de cambio se ubicó en 12.98 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 5.2 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 27 de marzo (12.33 pesos por dólar).

Al término del segundo trimestre del año, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio superior al observado al cierre del primer trimestre de 2013. Al cierre del 28 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2013 y en marzo y junio de 2014 se depreciaron en 4, 3.9, 3.8 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre de marzo, ubicándose en 13.04, 13.14, 13.24, 13.34 pesos por dólar, en igual orden.



1.4.6 Base monetaria

En junio de 2013, la base monetaria se ubicó en 773 miles de millones de pesos, lo que implicó una disminución de 0.8 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1,428 miles de millones de pesos, 4.3 por ciento real menor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1,433 miles de millones de pesos observado en junio de 2012. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2,201 miles de millones de pesos en junio de 2013, decreciendo 3.1 por ciento en términos reales anuales. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 169 miles de millones, mientras que en junio de 2012 el saldo registrado fue de 163 miles de millones.

Durante el segundo trimestre de 2013, se observó una desacumulación de los activos internacionales netos por 2,397 millones de dólares, debido a la venta neta de 384 millones de dólares al Gobierno Federal y a otros flujos negativos por 3,133 millones de dólares, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por la compra de divisas a PEMEX por 1,121 millones de dólares.

I.4.7 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 2,388 miles de millones de pesos en mayo de 2013, lo que implicó un incremento de 2.3 por ciento real anual. A su interior resaltan las variaciones reales de -0.7 y 10.5 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-13	May-13	Mar-13	May-13
M1a	2,388	2,388	2.0	2.3
Billetes y monedas en poder del público	692	689	3.2	0.3
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,106	1,117	-2.3	-0.7
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	187	176	19.6	14.1
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	394	396	5.4	10.5
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	10	10	5.5	6.6

Fuente: Banco de México.

Al cierre de mayo de 2013, el ahorro financiero interno se ubicó en 10,860 miles de millones de pesos, cifra que representa un crecimiento anual de 7.6 por ciento en términos reales.

AHORRO FINANCIERO INTERNO

(Miles de millones de pesos y variaciones reales)

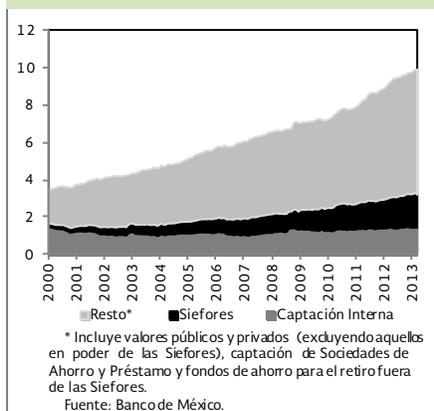
	Saldos nominales		Var. % real anual	
	Mar-13	May-13	Mar-13	May-13
Billetes y monedas en circulación	692	689	3.2	0.3
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	9,438	9,512	3.3	1.7
Captación interna de los Bancos	1,514	1,508	-1.1	-2.1
Valores Públicos en poder de residentes	4,001	4,041	7.0	2.9
Gobierno Federal	2,670	2,693	10.4	3.3
Banco de México	0	0	0.0	0.0
IPAB	730	729	0.1	1.6
Otros	602	619	1.5	3.0
Valores Privados	417	439	-1.8	3.0
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,064	1,081	1.5	1.1
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	11,444	11,550	9.4	7.1
Activos financieros internos en poder de no residentes	2,006	2,037	51.1	42.6
Captación de bancos residentes	108	108	71.7	22.5
Valores públicos en poder de no residentes	1,898	1,929	50.1	43.9
Emitidos por el Gobierno Federal	1,896	1,924	49.9	43.6
Emitidos por el IPAB	2	5	481.5	982.0
Ahorro Financiero Interno	10,752	10,860	9.8	7.6

Fuente: Banco de México.

AHORRO FINANCIERO INTERNO

2000-2013

(Billones de pesos de dic-2010)



En mayo de 2013, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 4.4 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 5.3 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 10.2, 3.5 y 4.2 por ciento real anual, respectivamente.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO*

(Var. reales % anuales)

	Dic-11	Dic-12	May-13
Crédito Vigente Total	10.2	7.9	4.4
Crédito Vigente al Sector Privado	12.5	8.0	5.3
Consumo	19.5	14.7	10.2
Vivienda	4.4	5.8	3.5
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	13.3	6.1	4.2

Fuente: Banco de México.

* Cifras sujetas a revisión.

En mayo de 2013, 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 5.3 por ciento, mientras 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 5.2 por ciento.

FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO

(Var. % reales anuales)

	Dic-11	Dic-12	May-13
Financiamiento al Sector Privado **	10.9	7.2	5.2
Financiamiento Directo	11.1	7.3	5.3
Valores	-15.3	-12.8	-22.0
Cartera Vigente	12.7	8.3	5.8
Cartera Vencida	14.1	9.0	23.4
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-24.5	0.3	n.a.

**/ 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.

n.a.: No aplica; a partir de febrero de 2013 el Banco de México dejó de reportar por separado la Cartera Asociada a Programas de Reestructura.

Fuente: Banco de México.

I.5 Sector externo

I.5.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2013

Durante el periodo abril-junio de 2013 el comercio de mercancías con el exterior tuvo un ligero repunte. A pesar de que la producción industrial de los Estados Unidos continuó perdiendo dinamismo, las exportaciones no petroleras de México crecieron a una mayor tasa que la registrada en el trimestre anterior. Por otro lado, el precio del petróleo disminuyó debido al debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, lo que repercutió en las exportaciones de productos petroleros.

Las importaciones registraron un mayor crecimiento que las exportaciones. Dentro de las importaciones, destacó la expansión de las de consumo no petrolero.

Durante el segundo trimestre de 2013, México registró un déficit comercial de 842 millones de dólares, saldo que contrasta con el superávit de 1 mil 368 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2012. La balanza no petrolera tuvo un déficit de 2 mil 60 millones de dólares, lo que implica que este déficit tuvo un incremento anual de 1 mil 403 millones de dólares.

En el periodo abril-junio de 2013, las exportaciones de bienes registraron un crecimiento anual de 2.6 por ciento, ascendiendo a 96 mil 719 millones de dólares. Al eliminar el factor estacional, las exportaciones totales tuvieron un incremento anual de 1.8 por ciento. Las exportaciones petroleras se redujeron a un ritmo anual de 6 por ciento como consecuencia, principalmente, de la caída de 2.6 por ciento en el precio del hidrocarburo. A su vez, las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufacturas se expandieron a tasas anuales de 2.5, 4.4 y 3.9 por ciento, respectivamente. Por destino, las exportaciones no petroleras dirigidas a Estados Unidos crecieron a una tasa anual de 5.8 por ciento; en contraste, las enviadas al resto del mundo disminuyeron 3.1 por ciento. Por producto, las exportaciones de la industria automotriz aumentaron a tasa anual de 11.1 por ciento y las del resto de las manufacturas crecieron 0.9 por ciento.

Las importaciones de mercancías registraron un incremento anual de 5 por ciento, ubicándose en 97 mil 561 millones de dólares. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las importaciones totales se elevaron 3.3 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital aumentaron a tasas anuales de 7.7, 4.5 y 4.9 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de bienes petroleros, las importaciones de bienes de consumo se expandieron a un ritmo anual de 20.9 por ciento.

Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2013

Durante el primer semestre de 2013 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 1 mil 863 millones de dólares, mientras que en el mismo periodo de 2012 tuvo un superávit de 3 mil 71 millones de dólares. El déficit comercial de la balanza no petrolera creció a un ritmo anual de 69.5 por ciento, situándose en 5 mil 391 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes se ubicaron en 185 mil 45 millones de dólares, lo que implica un crecimiento anual de 0.6 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos

petroleros y extractivos se contrajeron a una tasa anual de 8.3 y 6 por ciento, respectivamente; en tanto que las exportaciones agropecuarias y manufactureras se expandieron 0.7 y 2.3 por ciento, en igual orden.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2013 el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 186 mil 908 millones de dólares, monto que representa un incremento anual de 3.4 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital crecieron a una tasa anual de 7.1, 2.7 y 3.2 por ciento, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL, 2012-2013

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2012				2013		2012				2013	
	I	II	III	IV	I	II ^{o/}	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones totales	89,609	94,309	91,235	95,552	88,325	96,719	9.5	5.6	3.6	5.9	-1.4	2.6
Petroleras	14,365	12,552	13,172	12,803	12,889	11,803	8.7	-14.5	-4.4	-13.0	-10.3	-6.0
No Petroleras	75,244	81,757	78,064	82,750	75,436	84,916	9.7	9.6	5.1	9.6	0.3	3.9
Agropecuarias	3,230	3,222	1,872	2,591	3,195	3,303	10.3	9.7	6.8	-3.8	-1.1	2.5
Extractivas	1,250	1,166	1,281	1,210	1,054	1,217	48.0	21.6	7.2	13.6	-15.7	4.4
Manufactureras	70,764	77,369	74,911	78,949	71,187	80,397	9.2	9.4	5.0	10.1	0.6	3.9
Importaciones totales	87,906	92,941	92,416	97,489	89,347	97,561	10.0	5.6	0.5	7.2	1.6	5.0
Consumo	12,819	13,310	13,223	14,920	13,647	14,338	10.7	4.9	-4.5	9.2	6.5	7.7
Intermedias	66,132	70,297	69,661	71,821	66,620	73,433	9.1	5.4	0.9	6.1	0.7	4.5
Capital	8,955	9,334	9,531	10,748	9,080	9,791	16.2	7.6	4.8	12.5	1.4	4.9
Balanza comercial	1,703	1,368	-1,180	-1,937	-1,022	-842	-10.8	10.4	-69.6	163.5	n.a.	n.a.

o/: Cifras oportunas abril-junio.

n.a.: No aplicable.

Fuente: Banco de México.

Resultados de la Balanza comercial 1

I.5.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2013

Durante el periodo enero-marzo de 2013, la economía global registró una desaceleración. Asimismo, el deterioro de las perspectivas para el crecimiento económico mundial se reflejó en una caída del precio del petróleo. Lo anterior ocasionó que las exportaciones de bienes y servicios registraran una disminución anual. A su vez, se redujo el ritmo de crecimiento de las importaciones mexicanas. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo en un nivel moderado y fue financiado en gran medida con el ingreso de inversión extranjera directa.

Durante el primer trimestre de 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 532 millones de dólares, mayor en 3 mil 36 millones de dólares al déficit del mismo lapso del año anterior. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 1.8 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 3 mil 433 millones de dólares, cifra que representa un incremento anual de 2 mil 849 millones de dólares en esta variable. Por un lado, la balanza de bienes registró un déficit de 887 millones de dólares, cifra que contrasta con el superávit de 1 mil 841 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2012. Por su parte, el déficit de la balanza de servicios fue de 2 mil 546 millones de dólares, lo que implica un aumento anual en este indicador por 120 millones de dólares; a su interior, la balanza turística registró un superávit de 1 mil 929 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 7 mil 4 millones de dólares, monto que representa una disminución anual de 264 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con la reducción de 386 millones de dólares en las utilidades remitidas. Por otro lado, el pago neto de intereses fue de 3 mil 781 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 4 mil 905 millones de dólares, es decir, registraron una reducción anual de 451 millones de dólares (8.4 por ciento). Los ingresos por remesas familiares disminuyeron en 538 millones de dólares (10 por ciento), colocándose en 4 mil 847 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2013, México continuó recibiendo capitales del exterior debido a la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y a las perspectivas favorables de mediano plazo. La cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 13 mil 424 millones de dólares, monto inferior en 5 mil 278 millones de dólares al del mismo trimestre del año anterior. La inversión directa neta registró una entrada de 1 mil 280 millones de dólares, cifra que contrasta con la salida neta por 660 millones de dólares observada en el mismo trimestre de 2012. A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México fue de 4 mil 988 millones de dólares, cifra superior en 419 millones de dólares al flujo de un año antes.

La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 11 mil 509 millones de dólares, inferior en 10 mil 788 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2012. Por otro lado, se registró un ingreso neto de otras inversiones por 635 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2013, el déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones, dieron por resultado una acumulación de reservas internacionales brutas por 4 mil 248 millones de dólares. De esta manera, al 31 de marzo de 2013 las reservas internacionales brutas se ubicaron en 171 mil 298 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2012-2013*

	Millones de dólares				Variación %	
	Nivel		Variación Absoluta		2012	2013.I
	2012	2013.I	2012	2013.I		
Cuenta Corriente	-11,410	-5,532	-1,063	-3,036	10.3	121.6
Balanza de bienes ^{1/}	350	-887	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Exportaciones	371,378	88,530	21,432	-1,284	6.1	-1.4
Importaciones	371,028	89,417	19,911	1,445	5.7	1.6
Balanza de servicios	-14,421	-2,546	486	-120	-3.3	5.0
Ingresos	15,913	4,652	519	170	3.4	3.8
Egresos	30,335	7,198	33	290	0.1	4.2
Balanza de renta	-19,902	-7,004	-2,660	264	15.4	-3.6
Ingresos	10,927	2,833	358	504	3.4	21.6
Egresos	30,828	9,838	3,018	240	10.9	2.5
Transferencias netas	22,563	4,905	-410	-451	-1.8	-8.4
Ingresos	22,773	4,929	-379	-532	-1.6	-9.7
Egresos	209	24	31	-81	17.5	-77.3
Cuenta Financiera	43,789	13,424	-5,470	-5,278	-11.1	-28.2
Inversión directa	-11,872	1,280	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
En México	13,431	4,988	-8,173	419	-37.8	9.2
De mexicanos en el exterior	-25,302	-3,707	-13,164	1,522	108.4	-29.1
Inversión de cartera	73,173	11,509	27,227	-10,788	59.3	-48.4
Pasivos	81,349	13,919	40,727	-10,258	100.3	-42.4
Sector público ^{2/}	56,869	11,857	19,894	-7,896	53.8	-40.0
Sector privado	24,480	2,062	20,833	-2,363	-,-	-53.4
Activos	-8,177	-2,410	n.a.	-529	n.a.	28.1
Otra inversión	-17,512	635	-11,361	n.a.	184.7	n.a.
Pasivos	-10,220	14,258	-7,742	n.a.	-,-	n.a.
Sector público ^{3/}	-1,432	-1,284	n.a.	435	n.a.	-25.3
Banco de México	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Sector privado	-8,788	15,542	-6,008	n.a.	216.1	n.a.
Activos	-7,292	-13,623	-3,618	n.a.	98.5	n.a.
Errores y omisiones	-14,908	-3,426	-4,176	6,428	38.9	-65.2
Variación de la reserva internacional bruta	17,841	4,248	-10,780	-2,492	-37.7	-37.0
Ajustes por valoración	-370	218	71	n.a.	-16.2	n.a.

*/ 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.