



BANCO DE MÉXICO

Informe Anual 2012



## *JUNTA DE GOBIERNO*

### **Gobernador**

AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS

### **Subgobernadores**

ROBERTO DEL CUETO LEGASPI  
JAVIER EDUARDO GUZMÁN CALAFELL  
MANUEL RAMOS FRANCIA  
MANUEL SÁNCHEZ GONZÁLEZ

## *FUNCIONARIOS*

### **Directores Generales**

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Emisión)  
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)  
OCTAVIO BERGÉS BASTIDA (Tecnologías de la Información)  
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Secretario de la Junta de Gobierno)  
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones de Banca Central)  
JESÚS ALAN ELIZONDO FLORES (Asuntos del Sistema Financiero)  
LORENZA MARTÍNEZ TRIGUEROS (Estrategia, Riesgos y Sistemas de Pagos)  
DIONISIO ALFREDO MEADE Y GARCÍA DE LEÓN (Relaciones Institucionales)  
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Contralor)  
PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Estabilidad Financiera)  
ALBERTO TORRES GARCÍA (Investigación Económica)  
LUIS URRUTIA CORRAL (Jurídico)

### **Directores**

ANA MARÍA AGUILAR ARGAEZ (Estudios Económicos)  
ENRIQUE ALCÁNTAR MENDOZA (Control Interno)  
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Administración de Riesgos)  
NICOLÁS EMILIANO AMOROSO PLAZA (Análisis Macroeconómico)  
JUAN FELIPE CALDERÓN MONTELONGO (Auditoría)  
DANIEL ISAAC CHIQUIAR CIKUREL (Medición Económica)  
JAIME JOSÉ CORTINA MORFÍN (Operaciones)  
ALEJANDRO DE LOS SANTOS SANTOS (Sistemas)  
RAFAEL NOEL DEL VILLAR ALRICH (Asesor de la Gubernatura)  
IGNACIO JAVIER ESTÉVEZ GONZÁLEZ (Recursos Materiales)  
RODOLFO FERNANDO GAONA GARZA (Planeación Estratégica)  
VIVIANA GARZA SALAZAR (Regulación y Supervisión)  
MARIO ALEJANDRO GAYTÁN GONZÁLEZ (Información del Sistema Financiero)  
EDUARDO AURELIO GÓMEZ ALCÁZAR (Disposiciones de Banca Central)  
JUAN PABLO GRAF NORIEGA (Estabilidad Financiera)  
ALFONSO HUMBERTO GUERRA DE LUNA (Asuntos Internacionales)  
CALIXTO MATEOS HANEL (Vinculación Institucional)  
RICARDO MEDINA ÁLVAREZ (Sistemas de Pagos)  
RICARDO MEDINA MACÍAS (Comunicación)  
ISABEL MORALES PASANTES (Programación y Distribución de Efectivos)  
JOSÉ ANTONIO MURILLO GARZA (Análisis sobre Precios, Economía Regional e Información)  
JOSÉ LUIS NEGRIN MUÑOZ (Evaluación de Servicios Financieros)  
RAÚL JOEL OROZCO LÓPEZ (Intermediarios Financieros de Fomento)  
APOLINAR PARRA AROCHE (Seguridad)  
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídico)  
JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ (Contabilidad y Presupuesto)  
JULIO ALFONSO SANTAELLA CASTELL (Apoyo a las Operaciones)  
RAÚL VALDÉS RAMOS (Fábrica de Billetes)  
GERARDO MAURICIO VÁZQUEZ DE LA ROSA (Recursos Humanos)  
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Coordinación de la Información)



Informe Anual  
que se rinde al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión  
en cumplimiento de lo dispuesto en la fracción III del  
artículo 51 de la Ley del Banco de México



### **ADVERTENCIA**

*Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Aun cuando los datos presentados son congruentes a nivel de cada apartado, al compararse cifras tomadas de distintas secciones podrían surgir discrepancias. Tales diferencias obedecen a que las cifras correspondientes han sido estimadas con base en fuentes y metodologías distintas.*





## CONTENIDO

1. Introducción .....	1
2. Entorno Internacional.....	3
3. Evolución de la Economía: Panorama General.....	12
3.1. Actividad Económica .....	12
3.2. Finanzas Públicas .....	21
3.3. Ahorro Financiero y Financiamiento.....	27
3.4. Inflación .....	35
4. Política Monetaria y Cambiaria durante 2012 .....	43
4.1. Política Monetaria.....	43
4.2. Política Cambiaria .....	53
5. Consideraciones Finales .....	56
Anexos .....	58
Anexo 1 Relación de México con el Fondo Monetario Internacional, el Banco de Pagos Internacionales y el Grupo de los Veinte.....	58
Anexo 2 Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) .....	63
Apéndice Estadístico .....	69
Balance General .....	129



## 1. Introducción

El crecimiento de la economía mundial en 2012 fue menor que el año previo como resultado, entre otros factores, del proceso de desendeudamiento en los principales países avanzados, las dificultades en la zona del euro y la incertidumbre sobre la magnitud del ajuste fiscal previsto para 2013 en Estados Unidos. La desaceleración del crecimiento económico mundial fue generalizada, afectando tanto a las economías avanzadas como a las emergentes, y se reflejó en una menor expansión del comercio internacional.

Por su parte, la inflación a nivel mundial registró una tendencia a la baja durante la mayor parte de 2012 ante la desaceleración de la actividad económica global y menores precios internacionales de la mayoría de los productos primarios. En este entorno, la política monetaria de las economías avanzadas y en la mayoría de las emergentes se volvió más acomodaticia durante 2012. Cabe destacar que, en el contexto de tasas de interés de referencia cercanas a cero, los bancos centrales de algunas de las principales economías avanzadas también adoptaron medidas no convencionales adicionales, con objeto de apoyar la recuperación económica y el empleo.

Los mercados financieros internacionales registraron una elevada volatilidad durante el segundo trimestre de 2012 y la mayor parte del tercero, debido, principalmente, al agravamiento de las dificultades de refinanciamiento de diversos países de la zona del euro, ante el surgimiento de dudas respecto a la capacidad de algunos países de la región para alcanzar sus metas de consolidación fiscal. Ello, junto con un detrimento de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, se reflejó en el deterioro de las condiciones en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, en los últimos meses del año los mercados financieros tuvieron una mejoría significativa, principalmente como resultado del mayor estímulo monetario en las principales economías avanzadas, del anuncio de medidas por parte del Banco Central Europeo (BCE) para apoyar la liquidez y mejorar el funcionamiento de los mercados de deuda soberana e interbancario en la zona del euro, y de los avances observados hacia una mayor integración financiera y bancaria de la región. Cabe resaltar que durante el año que se reporta, dichas medidas fueron fundamentales para sostener la recuperación de la actividad económica y evitar una fragmentación de los mercados financieros internacionales.

La mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales durante el segundo trimestre del año y la mayor parte del tercero contribuyó a un aumento en la demanda de activos percibidos como de menor riesgo. No obstante, la mejoría observada durante los últimos meses del año en dichos mercados se reflejó en un repunte de los flujos de capital hacia los mercados emergentes. Ello resultó en una apreciación de las monedas y en alzas de los índices accionarios de la mayoría de las economías emergentes.

La fortaleza de los fundamentos macroeconómicos de la economía mexicana permitió que durante 2012 la actividad económica del país presentara una tendencia positiva y registrara un crecimiento anual del PIB de 3.9 por ciento. No

obstante, la desaceleración de la economía mundial y la volatilidad de los mercados financieros internacionales condujeron a un menor ritmo de crecimiento de la actividad productiva en México durante el segundo semestre del año, en relación al primero. En particular, este entorno global propició menores tasas de expansión de las exportaciones y la transmisión de este choque a algunos componentes de la demanda interna. Así, en 2012 la economía mexicana continuó convergiendo de manera ordenada hacia niveles de actividad congruentes con el potencial productivo del país. En este contexto, no se registraron presiones derivadas del comportamiento de la demanda agregada sobre la inflación ni sobre las cuentas externas del país.

Desde finales de los años noventa la inflación general anual ha mostrado un proceso de convergencia hacia la meta establecida por el Banco de México de 3 por ciento. Así, este indicador finalizó 2012 dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta señalada. Sin embargo, durante el curso del año la inflación general anual se vio afectada por choques de naturaleza transitoria que incidieron especialmente sobre los precios de los productos agropecuarios y de las mercancías, los cuales comenzaron a diluirse hacia el último trimestre del año. Estos factores ocasionaron un repunte temporal de la inflación general que la ubicó durante algunos meses en niveles superiores a 4 por ciento. Posteriormente, en el último trimestre del año ésta retomó una tendencia convergente al objetivo permanente de inflación de 3 por ciento una vez que comenzaron a desvanecerse los choques referidos. Por su parte, la inflación subyacente, que es un indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación, se mantuvo a lo largo del año dentro del intervalo de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento, lo cual refleja que el proceso general de formación de precios no se vio contaminado por los choques de naturaleza transitoria.

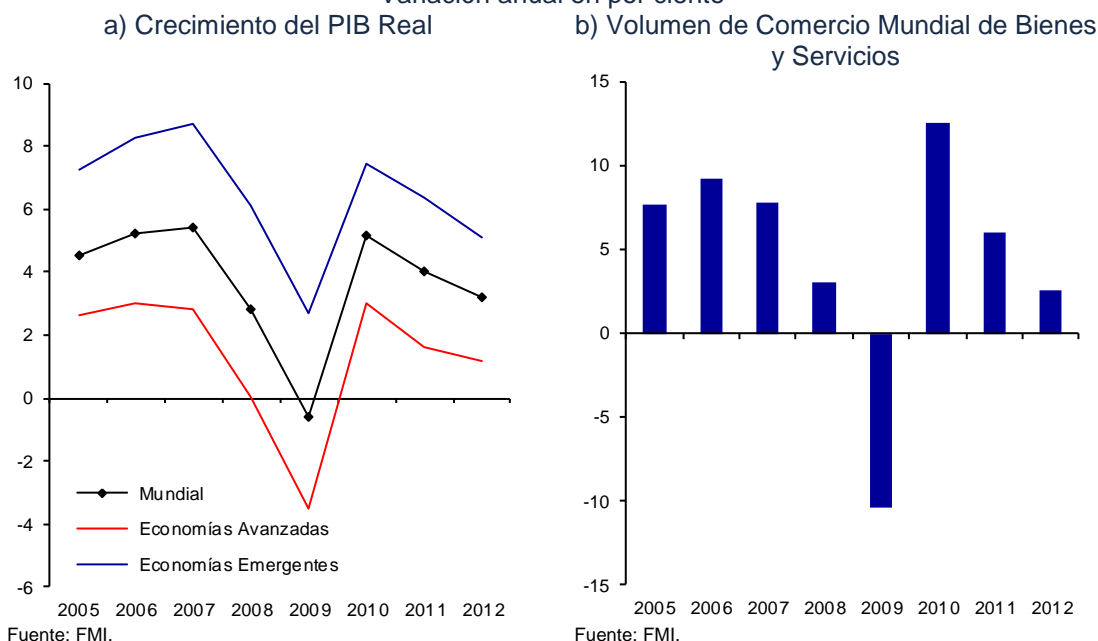
El fortalecimiento del marco de conducción de la política macroeconómica y la mejoría en los fundamentos económicos del país durante los últimos años, han permitido que la economía mexicana sea más resistente ante los diferentes choques que la afectan. Desde hace más de una década, una política monetaria enfocada en preservar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, junto con una política fiscal prudente, ha permitido avanzar significativamente en el control de la inflación. Lo anterior quedó de manifiesto durante 2012. Como se mencionó, en el año una serie de perturbaciones de oferta afectaron a la economía nacional y propiciaron un repunte transitorio de la inflación. Sin embargo, los cambios en precios relativos asociados con dichas perturbaciones se dieron de manera ordenada y sin contaminar el proceso de formación de precios y salarios en la economía. Considerando lo expuesto y dado que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecieron estables, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento durante 2012.

## 2. Entorno Internacional

La actividad económica mundial registró en 2012 un menor crecimiento que en 2011, debido, entre otros factores, al proceso de desendeudamiento público y privado en las principales economías avanzadas, los problemas en la zona del euro y la incertidumbre que existió durante buena parte del año acerca del ajuste fiscal que tendría lugar en 2013 en Estados Unidos. El ritmo de expansión de la economía mundial, que pasó de 4.0 por ciento en 2011 a 3.2 por ciento en 2012, afectó tanto a las economías avanzadas como a las emergentes, si bien estas últimas siguieron creciendo a un ritmo mayor que las primeras (Gráfica 1a). La desaceleración global resultó en una menor expansión del comercio internacional (Gráfica 1b) y en una disminución generalizada de la inflación en la mayoría de las economías. En este entorno, continuó el relajamiento de la política monetaria de las principales economías avanzadas y de la mayoría de las emergentes. Los mercados financieros internacionales se caracterizaron por una elevada volatilidad, aunque en los últimos meses del año registraron una mejora significativa, como reflejo del mayor estímulo monetario, el anuncio de medidas para disminuir las presiones en los mercados de deuda soberana e interbancario en la zona del euro y los avances en la consolidación financiera y bancaria de la región.

**Gráfica 1**  
**Actividad Económica y Comercio Mundial**

Variación anual en por ciento



En Estados Unidos, el crecimiento del PIB pasó de 1.8 por ciento en 2011 a 2.2 por ciento en 2012.<sup>1</sup> Cabe señalar, sin embargo, que con respecto al segundo semestre de 2011, el crecimiento del producto se redujo en el primero y segundo semestres de 2012 (Gráfica 2a). Ello reflejó diversos factores que han limitado la

<sup>1</sup> De acuerdo al Informe final del *Bureau of Economic Analysis* (BEA).

expansión de la actividad económica, entre los que destacan la contracción del gasto público, la preocupación tanto de las empresas como de los hogares sobre las perspectivas de crecimiento y la mayor debilidad de la demanda externa. La producción industrial y, en particular, la actividad manufacturera se desaceleraron durante la mayor parte del año. No obstante, en el año en su conjunto, la producción industrial aumentó 3.6 por ciento en 2012, luego de crecer 3.4 por ciento en 2011 (Gráfica 2b). Por su parte, aunque el mercado laboral mostró señales de recuperación durante el año, ésta no logró consolidarse. La nómina no agrícola pasó de 175 mil plazas en promedio mensual en 2011 a 183 mil en 2012. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en 7.8 por ciento al finalizar 2012, comparada con 8.5 por ciento en diciembre de 2011 (Gráfica 2c). Cabe señalar que, en parte, la disminución en la tasa de desempleo obedeció a la caída en la tasa de participación laboral. Por otro lado, la razón de empleo a población permaneció durante el año cerca de los niveles mínimos históricos que alcanzó desde fines de 2009.

Los principales componentes de la demanda agregada tuvieron un comportamiento diferenciado en Estados Unidos. El crecimiento del gasto en consumo privado disminuyó de 2.5 por ciento en 2011 a 1.9 por ciento en 2012. La moderación en el crecimiento del consumo reflejó la persistente debilidad del ingreso personal disponible, como consecuencia de la atonía en la recuperación en el empleo, así como la lenta recuperación en la confianza de los hogares. La desaceleración en el gasto de los hogares tuvo lugar al tiempo que se observó una disminución adicional de la tasa de ahorro, la cual pasó de 4.2 por ciento del ingreso personal disponible en promedio en 2011 a 3.9 por ciento en 2012. Asimismo, el aún elevado nivel de endeudamiento de las familias continuó siendo un factor que restringió la demanda de crédito y, con ello, el gasto en consumo.

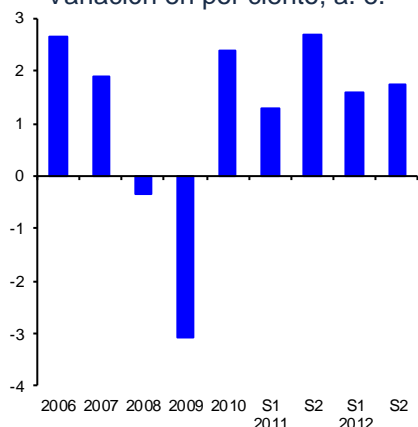
Por su parte, la inversión fija no residencial se desaceleró, al pasar de un crecimiento de 8.7 por ciento en 2011 a uno de 8.0 por ciento en 2012. Ello a pesar de la sólida posición financiera de las empresas y, en general, de las condiciones crediticias favorables. La debilidad del gasto en inversión se debió, en parte, a la incertidumbre prevaleciente en torno a la magnitud del ajuste fiscal previsto para 2013 y al deterioro en las perspectivas para el crecimiento de la economía mundial.

En contraste, la inversión residencial en Estados Unidos aumentó 12.1 por ciento en 2012, frente a una contracción de 1.4 por ciento en el año anterior. Los inicios y los permisos de casas habitación tuvieron un buen desempeño en el año y el índice de confianza de constructores de hogares mejoró notablemente. No obstante, el ritmo de crecimiento de la construcción residencial se mantuvo en niveles reducidos con respecto a otras fases de recuperación en dicha economía en el pasado.

La contribución de las exportaciones netas al crecimiento se moderó en 2012, debido al deterioro del entorno internacional. Finalmente, durante el año, la reducción del gasto público continuó afectando negativamente la actividad económica.

Gráfica 2

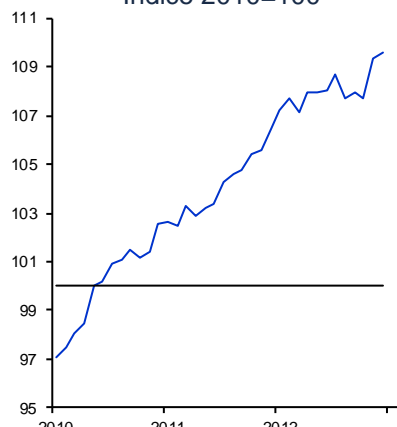
## Principales Indicadores de Economías Avanzadas

a) EUA: Crecimiento del PIB  
Variación en por ciento, a. e.

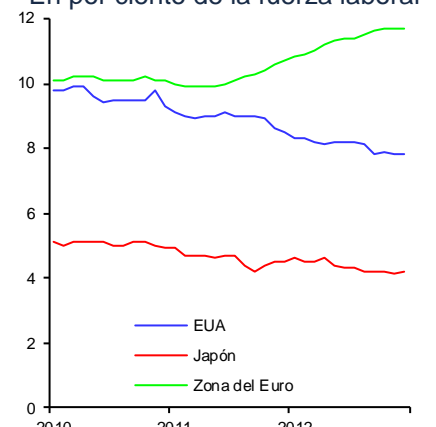
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Para la variación semestral se tomó el promedio del crecimiento trimestral anualizado.

Fuente: BEA.

b) EUA: Producción Industrial  
Índice 2010=100

Fuente: Reserva Federal.

c) Tasa de Desempleo  
En por ciento de la fuerza laboral

Fuente: Reserva Federal, Eurostat y Oficina de Estadísticas de Japón.

La incertidumbre asociada a la falta de acuerdos políticos para evitar un fuerte ajuste fiscal en 2013 y asegurar una consolidación fiscal de mediano plazo en Estados Unidos, fue un factor que afectó negativamente al consumo privado y a la inversión en capital, particularmente en el segundo semestre del año. La fuerte reducción del déficit público prevista para 2013, a la que se le denominó “Precipicio Fiscal”, resultaría principalmente de la expiración de los recortes impositivos que en 2010 se extendieron por dos años, de la terminación de la reducción al impuesto a la nómina y el inicio de los recortes automáticos al gasto decretado en la Ley de Control Presupuestal de 2011. Así, la entrada en vigor de estas medidas hacía prever un ajuste considerable del déficit público y una contracción de la economía de ese país.<sup>2</sup>

Por otro lado, en un entorno de holgura en la capacidad productiva y con tasas de interés de política cercanas a cero, la Reserva Federal, al igual que otros bancos centrales de las principales economías avanzadas, recurrió durante los últimos meses de 2012 a medidas no convencionales para apoyar la recuperación económica y el empleo. Esto último fue fundamental para propiciar una baja adicional de las tasas de interés de largo plazo y apoyar la recuperación del crédito hipotecario y la inversión residencial. En este sentido, cabe resaltar la importancia que tuvo el estímulo monetario para apoyar la recuperación económica en Estados Unidos.

<sup>2</sup> El Congreso de Estados Unidos llegó a un acuerdo el 1 de enero de 2013 para evitar en el corto plazo el considerable ajuste fiscal que tendría lugar en 2013. El compromiso alcanzado por el Congreso bajo la ley denominada *American Taxpayer Relief Act of 2012*, incluyó un alza a los impuestos para familias de altos ingresos y en el impuesto de nómina de 4.2 a 6.2 por ciento, la continuación de los actuales beneficios del seguro de desempleo y de la reducción de los pagos a médicos de Medicare por un año más y la posposición hasta el 1 de marzo de los recortes automáticos al gasto federal (también llamado “*Sequestration*”). De acuerdo a la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés), las disposiciones aprobadas permitirán reducir la magnitud del ajuste fiscal de 3.3 a 1.7 puntos porcentuales del PIB.

La economía de la zona del euro se contrajo 0.6 por ciento en 2012, luego de haber crecido 1.4 por ciento en 2011. Ello reflejó en buena medida los necesarios procesos de ajuste fiscal y crediticio presentes en varios países de la región. La actividad también se vio afectada por la baja disponibilidad de crédito debido a la persistencia de condiciones restrictivas de oferta por parte de las instituciones financieras, ante la necesidad de incrementar los requerimientos de capital y el incierto panorama macroeconómico para la región. En efecto, el crédito bancario al sector privado en la zona del euro continuó disminuyendo. Por su parte, el consumo fue afectado por el deterioro en la confianza de los consumidores, derivado en gran medida de la debilidad del mercado laboral. La tasa de desempleo alcanzó 11.8 por ciento en diciembre de 2012, frente al 10.7 por ciento registrado en diciembre de 2011 (Gráfica 2c). Como se señala más adelante, las acciones tomadas por las autoridades europeas, en particular por el Banco Central Europeo (BCE), fueron fundamentales para evitar un deterioro aún mayor de la actividad económica y detener la fragmentación de los mercados financieros en la región.

El PIB de Japón aumentó 2.0 por ciento en 2012, después de la contracción de 0.6 por ciento de 2011. Aunque la producción industrial registró una disminución de 0.3 por ciento en el año, ésta fue menor a la contracción de 2.4 por ciento que tuvo lugar en 2011. Por su parte, las exportaciones fueron afectadas por el conflicto territorial con China, de tal manera que en el segundo semestre registraron un debilitamiento importante. Sin embargo, en los últimos meses del año, el gasto en consumo privado mostró señales de recuperación.

La actividad en las principales economías emergentes se desaceleró a lo largo del año. Ello debido en buena medida a la debilidad de las economías avanzadas, que afectó adversamente la demanda por exportaciones de las economías emergentes. En algunas de estas economías la demanda interna también se debilitó durante el año. Así, el crecimiento del PIB de China fue 7.8 por ciento en 2012, menor al 9.3 por ciento del año previo. Por su parte, el PIB en la región de América Latina y el Caribe registró una expansión de 3.0 por ciento en 2012, menor al 4.6 por ciento observado el año previo.

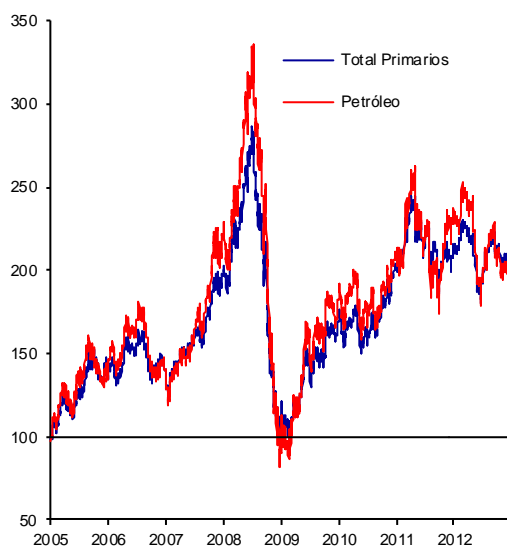
Los precios internacionales de los productos primarios tuvieron, en general, una tendencia a la baja en 2012, aunque con una elevada volatilidad a lo largo del año. En particular, los precios internacionales del petróleo registraron una disminución a finales del primer trimestre y durante el segundo, como resultado de las menores expectativas de crecimiento de la economía mundial, y el alza en la producción de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que originó un aumento en los inventarios. Posteriormente, los precios del petróleo se incrementaron en el tercer trimestre, debido principalmente a la disminución de la oferta de crudo proveniente del Mar del Norte y a reducciones en las exportaciones provenientes de Irán. Esta alza se revirtió en los últimos meses del año, ante la revisión a la baja de las expectativas de demanda por la continua debilidad de la economía mundial. Por su parte, los precios de los granos, luego de haber presentado cierta volatilidad en los primeros meses del año, registraron un incremento durante el segundo y tercer trimestres, debido a los problemas de sequías que afectaron a diversas regiones productoras. Este aumento se revirtió en los últimos meses del año, en particular en los casos de los precios del trigo y del maíz, como resultado de un entorno de



menor dinamismo económico y de mejores condiciones de oferta, principalmente de América del Sur (Gráfica 3).

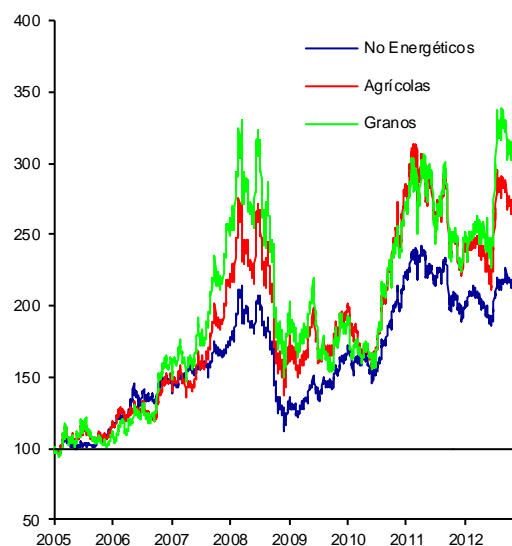
**Gráfica 3**  
**Precios de los Productos Primarios**  
Índice 31 de diciembre de 2004=100

a) Precios de los Productos Primarios y del Petróleo



Fuente: S&P GSCI.

b) Precios de los Productos Primarios No Energéticos, Agrícolas



Fuente: S&P GSCI.

La inflación a nivel global mostró en general una tendencia a la baja durante la mayor parte de 2012, en un contexto de una disminución en el ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial y de menores precios internacionales de la mayoría de las materias primas. En estas circunstancias, la política monetaria de las principales economías avanzadas y de la mayoría de las economías emergentes se tornó más acomodaticia durante 2012.

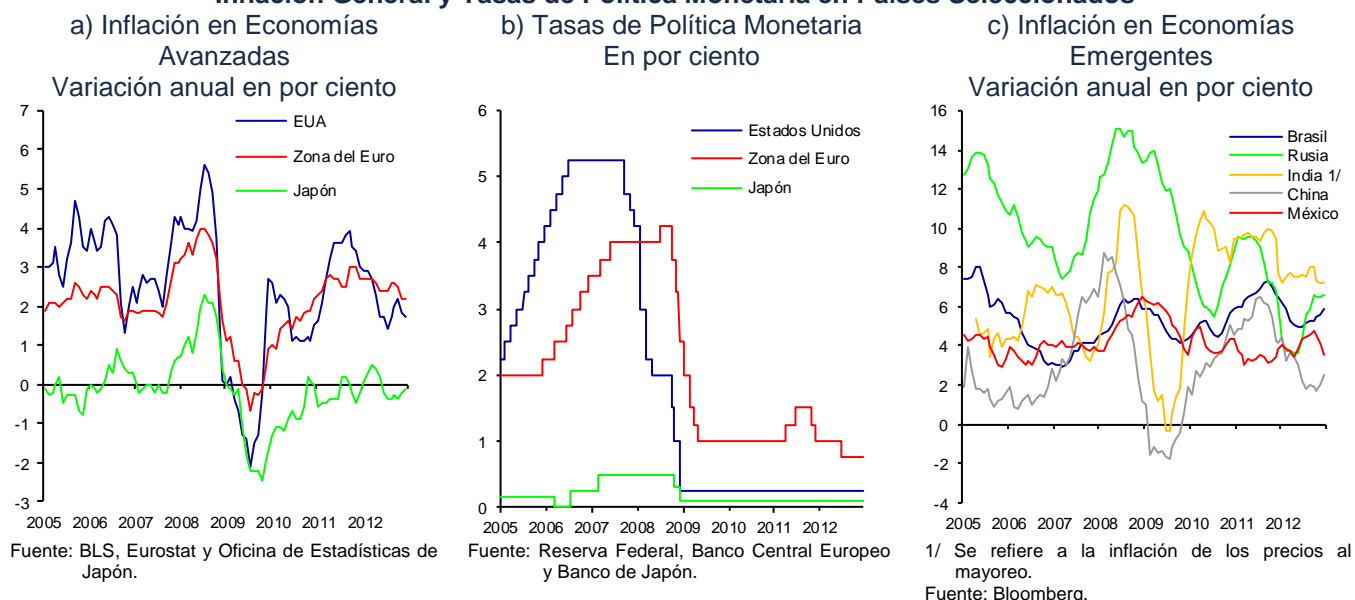
En Estados Unidos, la inflación general anual se ubicó en 1.7 por ciento en diciembre de 2012, muy por debajo de la cifra de 3.0 por ciento registrada en diciembre de 2011, apoyada por una disminución en los precios de la energía y la holgura existente en la utilización de los factores productivos (Gráfica 4a). Por su parte, la inflación subyacente anual se ubicó en diciembre de 2012 en 1.9 por ciento, cifra por debajo de la de 2.2 por ciento de diciembre de 2011.

Dadas las bajas tasas de utilización de recursos y la ausencia de presiones inflacionarias de mediano plazo, la Reserva Federal mantuvo durante 2012 sin cambio su banda objetivo de 0 a 0.25 por ciento para la tasa de fondos federales (Gráfica 4b). Asimismo, en su reunión de junio de 2012 anunció que continuaría hasta diciembre de 2012 con su programa para extender el vencimiento promedio de sus tenencias de valores (originalmente concluía en junio de ese año). Posteriormente, en su reunión de política monetaria de septiembre, la Reserva Federal anunció su intención de expandir el estímulo monetario a través de la compra de valores respaldados por hipotecas a un ritmo mensual de 40 mil millones de dólares. En este mismo sentido, en su reunión de política monetaria

de diciembre de 2012, introdujo una nueva estrategia de comunicación para apoyar la actividad económica. En particular, consideró que una tasa de interés de referencia excepcionalmente baja será apropiada mientras la tasa de desempleo permanezca por encima de 6.5 por ciento, las proyecciones de inflación de entre uno y dos años no superen el 2.5 por ciento y las expectativas de inflación de más largo plazo se mantengan estables. Asimismo, con objeto de apoyar una recuperación más sólida del empleo, la Reserva Federal anunció que a partir de enero de 2013 llevaría a cabo la compra de bonos del Tesoro de largo plazo a un ritmo inicial de 45 mil millones de dólares mensuales. Con esta última decisión y la de septiembre, la compra de valores alcanzó 85 mil millones de dólares mensuales.

Gráfica 4

## Inflación General y Tasas de Política Monetaria en Países Seleccionados



En la zona del euro, la inflación general anual disminuyó de 2.7 por ciento en diciembre de 2011 a 2.2 por ciento en diciembre de 2012, a lo que contribuyeron los menores precios de las materias primas, principalmente de la energía, y la desaceleración de la actividad en la región. Por su parte, la inflación subyacente anual disminuyó de 1.6 por ciento en diciembre de 2011 a 1.5 por ciento en diciembre de 2012. Durante la primera mitad del año que se reporta, el BCE dejó sin cambio su tasa de política en 1.0 por ciento y en su reunión de junio de 2012 decidió extender la conducción de sus operaciones regulares de refinanciamiento con adjudicación plena y a tasa fija por el tiempo que sea necesario y al menos hasta el 15 de enero de 2013. Posteriormente, en julio de 2012, el BCE redujo sus tasas de interés de referencia en 25 puntos base, manteniéndolas en este nivel por el resto del año. Asimismo, en su reunión de diciembre de ese año, anunció su decisión de continuar con las operaciones principales de refinanciamiento (*“Monetary Refinancing Operations”, MROs*) por el tiempo que fuese necesario, y al menos hasta julio de 2013.

En Japón persistió el proceso de deflación durante 2012. La inflación general anual pasó de -0.2 por ciento en diciembre de 2011 a -0.1 por ciento en diciembre

de 2012. Por su parte, la medición subyacente que excluye alimentos y energía pasó de -1.1 a -0.6 por ciento en el mismo periodo. El Banco de Japón mantuvo durante 2012 sus tasas de política sin cambio, si bien en los últimos meses del año efectuó cambios significativos en su política monetaria, incluyendo el anuncio de una meta de inflación.<sup>3</sup> Asimismo, incrementó su programa de compra de bonos durante el año de 55 a 101 billones de yenes y fijó el término del mismo para finales de 2013.

En la mayoría de las economías emergentes, la inflación general se moderó durante la mayor parte de 2012, debido a los menores precios de las materias primas (Gráfica 4c). La inflación anual al consumidor en China pasó de 4.1 por ciento en diciembre de 2011 a 2.5 por ciento en diciembre de 2012. Ante ello, el Banco Central de China redujo su tasa de préstamos en 25 y 31 puntos base en junio y julio de 2012, para ubicarla en 6.0 por ciento, manteniéndola en este nivel durante el resto del año. Estas acciones complementaron una reducción en los requerimientos de reserva bancarios en dicho país.<sup>4</sup>

Los mercados financieros internacionales tuvieron una elevada volatilidad durante el segundo trimestre y la mayor parte del tercer trimestre de 2012. Sin embargo, en los últimos meses dichas condiciones mejoraron significativamente, como resultado del mayor estímulo monetario en las principales economías avanzadas, del anuncio de medidas encaminadas a apoyar la liquidez y mejorar el funcionamiento de los mercados de deuda soberana e interbancario en la zona del euro y de los avances hacia una mayor integración financiera y bancaria en esta región.

Ante los graves problemas de liquidez en el sistema financiero en la zona del euro, el BCE decidió implementar dos operaciones de refinanciamiento de largo plazo por tres años ("*Long Term Refinancing Operations*", LTROs) a finales de 2011 y en febrero de 2012. Asimismo, amplió el colateral aceptable en sus operaciones de financiamiento y disminuyó los requerimientos de reserva de 2 a 1 por ciento. No obstante, durante el segundo trimestre se recrudecieron las dificultades de refinanciamiento de diversos países de la zona del euro, al surgir dudas sobre la capacidad de algunos países de la región, en particular España, para alcanzar sus metas de consolidación fiscal. Lo anterior, en combinación con perspectivas de un crecimiento menor al esperado de la economía mundial, condujo a un renovado deterioro de las condiciones en los mercados financieros internacionales, que se reflejó en un aumento sustancial de los indicadores que miden el riesgo crediticio y en presiones en el fondeo de los bancos europeos.

Bajo estas circunstancias, las autoridades europeas anunciaron a principios de junio de 2012 un conjunto de medidas para enfrentar el deterioro en los mercados financieros, que incluyeron, entre otras, la solicitud de un préstamo de hasta 100 mil millones de euros a través de los mecanismos de apoyo regionales por parte del gobierno de España para recapitalizar a sus bancos, y la reducción de la calificación mínima de los valores respaldados por activos aceptados como colateral por parte del BCE. Sin embargo, estas medidas no lograron reducir la incertidumbre sobre la situación de la deuda soberana y la solvencia de la banca

<sup>3</sup> El 30 de octubre de 2012 se estableció una meta de inflación anual de 1 por ciento, la cual se revisó a 2 por ciento el 22 de enero de 2013.

<sup>4</sup> De 21 por ciento en enero a 20.5 por ciento en febrero y a 20 por ciento en mayo de 2012.

española, al presuponer las mismas un mayor endeudamiento público y al mantenerse el estatus de acreedor de los mecanismos de apoyo regional.<sup>5</sup>

Debido a lo anterior, las autoridades europeas acordaron a finales de junio de 2012 nuevas medidas, entre ellas, una serie de acciones para fortalecer la integración financiera y fiscal y la efectividad de los mecanismos de apoyo regionales. Las medidas incluyeron: i) la capitalización directa de los bancos por parte de los mecanismos regionales, una vez que entre en vigor un esquema de supervisión bancaria unificada para la zona del euro encabezado por el BCE; ii) la eliminación del estatus de acreedor preferente en los préstamos por parte del EFSF/ESM; y iii) la reafirmación de la disposición de las autoridades europeas a considerar la compra de bonos soberanos en los mercados secundarios de deuda, aunque sin expandir su capacidad actual de préstamo.

Nuevamente, estas acciones proporcionaron solamente un alivio temporal, y fueron consideradas insuficientes por los mercados financieros, que exigían avances más firmes hacia una integración fiscal y una unión bancaria de la zona del euro. Adicionalmente, prevalecieron como desafíos importantes los detalles acerca de la implementación de las medidas descritas y que los recursos disponibles podrían resultar insuficientes para apoyar a algunos países de la zona del euro.

En este contexto, el BCE anunció a principios de septiembre de 2012 un nuevo programa de compra directa de bonos soberanos en los mercados secundarios (*Outright Monetary Transactions*, OMTs), con el objetivo de restablecer el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria, afectado por las severas distorsiones en los mercados de deuda soberana y de crédito interbancario. El programa contempla la compra discrecional de bonos de entre uno a tres años en el mercado secundario y no se establecen límites ex-ante al monto de dichas operaciones. Adicionalmente, se especifica que la intervención únicamente podrá darse una vez que un país la solicite y se apruebe la asistencia financiera del ESM, y el país se sujete a un programa de ajuste económico. Adicionalmente, el BCE se comprometió a recibir el mismo tratamiento que otros inversionistas para los bonos que adquiriera a través de dicho programa.

El anuncio del BCE, en combinación con las medidas dadas a conocer anteriormente, contribuyó a reducir las dificultades de refinanciamiento de la deuda soberana y del sistema bancario en algunos países de la zona del euro, al tiempo que, en general, las condiciones de fondeo de corto plazo mejoraron. Además, durante el tercer trimestre del año se tomaron acciones adicionales destinadas a eliminar la retroalimentación negativa entre la vulnerabilidad de los bancos y los problemas de sostenibilidad de la deuda soberana, así como avanzar hacia una mayor integración financiera y fiscal en la zona del euro. Entre estas medidas destacan: la publicación de los resultados del ejercicio de diagnóstico sobre las posibles necesidades de capital derivadas de las pruebas de estrés; la publicación por parte de la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) del reporte final sobre el ejercicio de recapitalización de los bancos europeos; y la propuesta de la Comisión Europea de Mecanismo Único de Supervisión (SSM, por sus siglas en inglés).

---

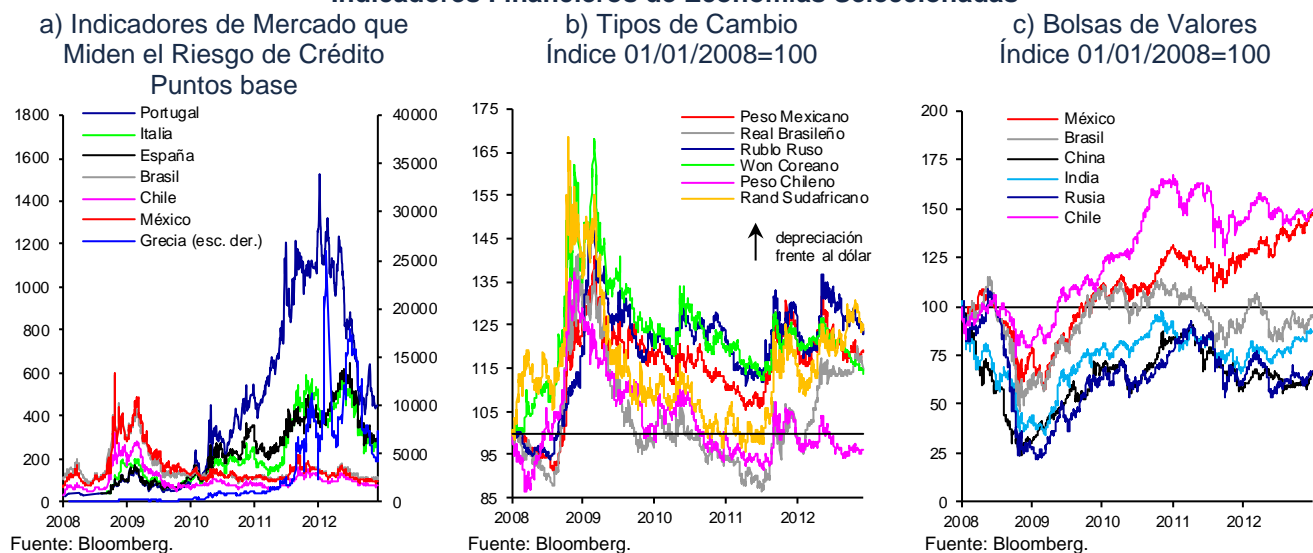
<sup>5</sup> El Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés) y el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM, por sus siglas en inglés).

Durante los últimos meses de 2012 también se alcanzaron acuerdos para fortalecer el marco institucional y de gobernanza de la zona del euro, incluyendo avances para el establecimiento de una unión bancaria. En particular, el Consejo Europeo estableció, en su reunión de mediados de octubre de 2012, el objetivo de llegar a un acuerdo sobre el marco legislativo del SSM, incluyendo que el BCE adopte la supervisión directa de los principales bancos de la zona del euro.<sup>6</sup>

Los mercados financieros, en particular los interbancarios y de deuda soberana, registraron en los últimos meses de 2012 una evolución favorable (Gráfica 5a). No obstante, cabe señalar que el buen funcionamiento de dichos mercados continuó dependiendo en buena medida del extraordinario grado de apoyo por parte de las instituciones oficiales, persistiendo riesgos para la implementación de políticas a nivel de país y de la región.

Las economías emergentes, no obstante el mejor desempeño de su actividad económica en relación con el de las economías avanzadas, experimentaron volatilidad en sus flujos de capital, retrocesos en sus mercados accionarios y, en general, una depreciación en sus monedas con respecto al dólar durante la primera mitad de 2012. Sin embargo, la mejoría en los mercados financieros internacionales, luego de las medidas tomadas por las autoridades de la zona del euro a partir de junio de 2012, así como por las políticas de estímulo de diversos países avanzados, se reflejó en un repunte de los flujos de capitales hacia los mercados emergentes en los últimos meses del año. Lo anterior se tradujo en una apreciación de las monedas y alzas de los índices accionarios de la mayoría de las economías emergentes (Gráfica 5b y Gráfica 5c).

**Gráfica 5**  
**Indicadores Financieros de Economías Seleccionadas**



<sup>6</sup> Cabe señalar que el acuerdo para la creación del SSM representa tan sólo la primera etapa hacia la formación de una unión bancaria. Entre las medidas que todavía requieren de acuerdo por parte de las autoridades europeas están: a) el establecimiento de un procedimiento en casos de emergencia para la recapitalización directa de los bancos por parte del ESM; b) la creación a nivel nacional de fondos de garantía de depósito; y c) la conformación de un mecanismo de resolución único para la Unión Europea.

### 3. Evolución de la Economía: Panorama General

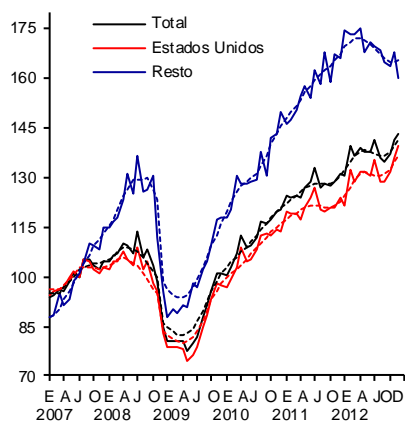
#### 3.1. Actividad Económica

Durante 2012, la economía mexicana registró una trayectoria positiva, cuyo ritmo de crecimiento condujo a que la actividad continuara convergiendo de manera ordenada hacia niveles congruentes con el potencial productivo del país. Si bien en la primera mitad del año el crecimiento de la actividad económica del país no se vio afectado de manera notoria por la desaceleración de la economía mundial y la volatilidad en los mercados financieros, hacia la segunda mitad de 2012 dicho entorno ocasionó una pérdida de dinamismo de la economía nacional. Este menor ritmo de crecimiento se derivó inicialmente de menores tasas de expansión de las exportaciones manufactureras y, posteriormente, de la transmisión de este choque a algunos componentes de la demanda interna.

En particular, aun cuando durante el primer semestre de 2012 las exportaciones manufactureras registraron tasas de crecimiento mayores a las observadas en 2011, durante el segundo semestre del año, éstas mostraron una notoria desaceleración (Gráfica 6). Este comportamiento reflejó, principalmente, una reducción en el dinamismo de las exportaciones dirigidas a mercados distintos de Estados Unidos, si bien las canalizadas a ese país también registraron una moderación. Asimismo, la desaceleración del crecimiento de las exportaciones manufactureras se manifestó tanto en las exportaciones automotrices, como en las del resto de los productos manufacturados.

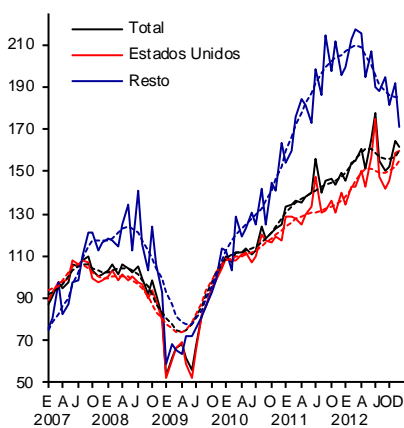
**Gráfica 6**  
**Exportaciones Manufactureras**  
Índice 2007=100, a. e.

a) Exportaciones Manufactureras por Región de Destino



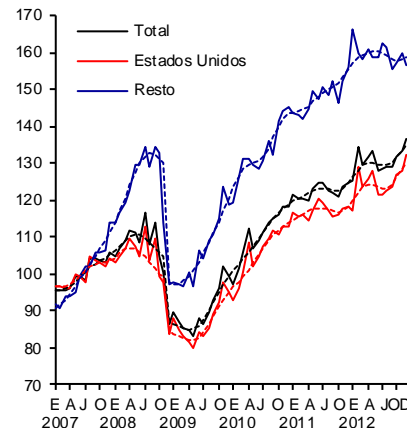
a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Banco de México.

b) Exportaciones Manufactureras Automotrices



a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Banco de México.

c) Exportaciones Manufactureras No Automotrices



a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Banco de México.

Por su parte, la demanda interna presentó una tendencia positiva durante 2012, si bien algunos de sus componentes y determinantes mostraron una disminución en su ritmo de expansión conforme fue avanzando el año (Cuadro 1). Por un lado, el consumo exhibió un crecimiento relativamente estable a lo largo del año (Gráfica 7a). Sin embargo, su incremento fue menor al registrado el año previo en congruencia con el menor dinamismo presentado por algunos de sus principales determinantes. En particular, el ingreso promedio real de los trabajadores

continuó sin mostrar una recuperación, lo cual contribuyó a que la masa salarial real se mantuviera en niveles por debajo de los observados antes de la crisis (Gráfica 7b). Por su parte, si bien con cierta volatilidad, el ingreso por remesas familiares exhibió una tendencia negativa durante el año (Gráfica 7c). En cuanto al crédito al consumo, éste continuó expandiéndose, aunque en los últimos meses del año registró una disminución en su ritmo de crecimiento (Sección 3.3.1). Finalmente, la inversión mostró una notoria desaceleración en la segunda mitad de 2012 (Gráfica 8a). Este comportamiento obedeció, principalmente, al débil desempeño de la inversión en construcción, especialmente en lo relacionado con la construcción de vivienda (Gráfica 8b), aun cuando el gasto en inversión en maquinaria y equipo también presentó una pérdida de dinamismo.

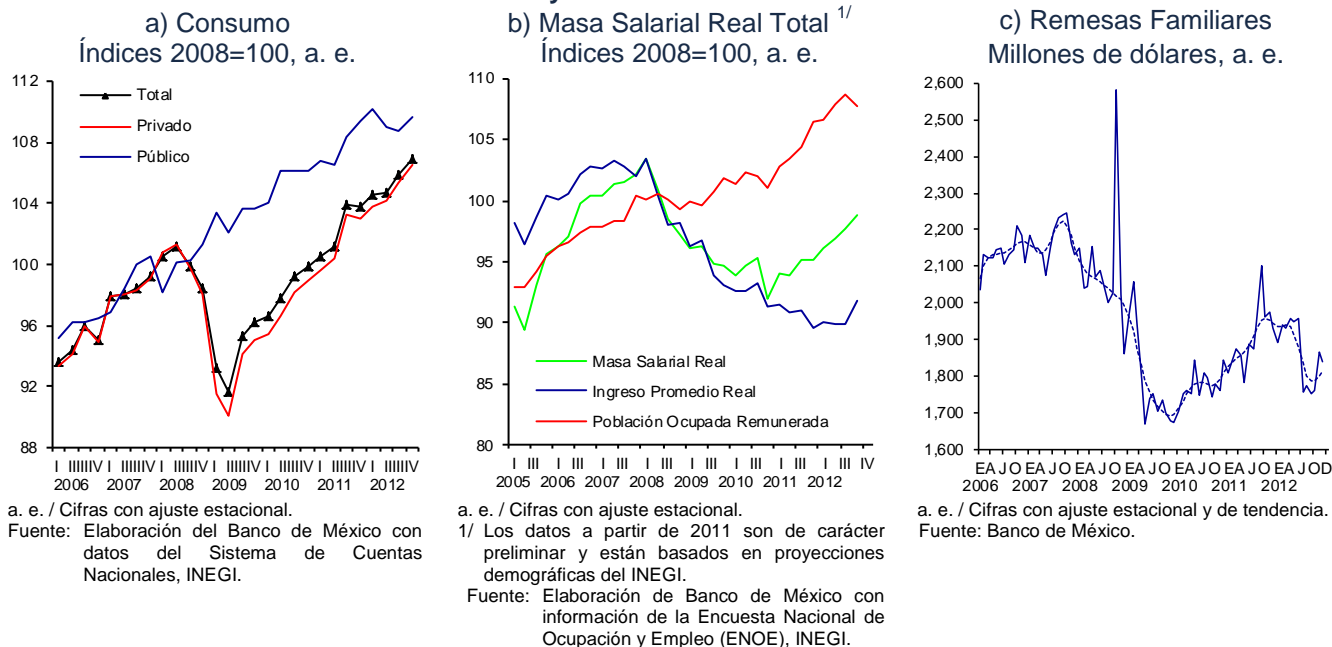
**Cuadro 1**  
**Oferta y Demanda Agregadas**

Variaciones anuales reales en por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior

	2009	2010	2011	2012				
				I	II	III	IV	Anual
Oferta Agregada	-9.1	8.5	4.7	5.3	4.5	2.5	3.6	4.0
PIB	-6.0	5.3	3.9	4.9	4.5	3.2	3.2	3.9
Importaciones	-18.4	19.6	7.1	6.7	4.8	0.5	5.0	4.1
Demanda Agregada	-9.1	8.5	4.7	5.3	4.5	2.5	3.6	4.0
Consumo Total	-5.8	4.6	4.0	4.1	3.3	2.0	3.1	3.1
Privado	-7.2	4.9	4.4	4.2	3.4	2.2	3.5	3.3
Público	3.2	2.3	2.1	3.2	2.2	0.4	0.2	1.5
Inversión Total	-11.8	0.3	8.1	8.6	6.2	4.7	4.1	5.9
Privada	-16.7	-0.4	13.9	9.9	4.8	2.2	4.8	5.4
Pública	4.5	2.3	-6.9	2.9	11.1	14.1	2.8	7.3
Exportaciones	-13.5	21.6	7.5	5.1	6.4	2.4	4.7	4.6

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

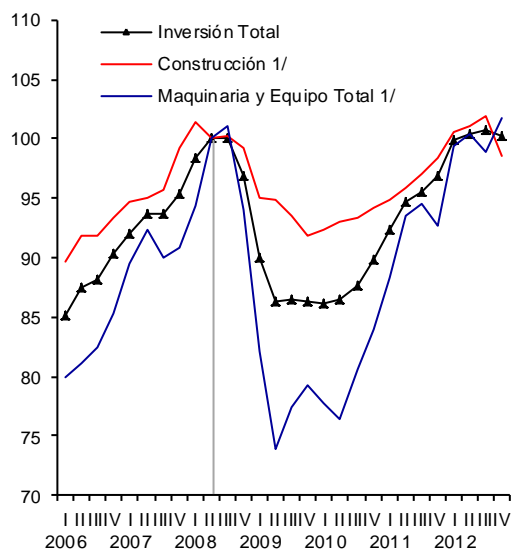
**Gráfica 7**  
**Indicadores y Determinantes del Consumo**



Gráfica 8

## Indicadores y Determinantes de la Inversión

a) Inversión por Componentes  
Índice segundo trimestre 2008=100, a. e.

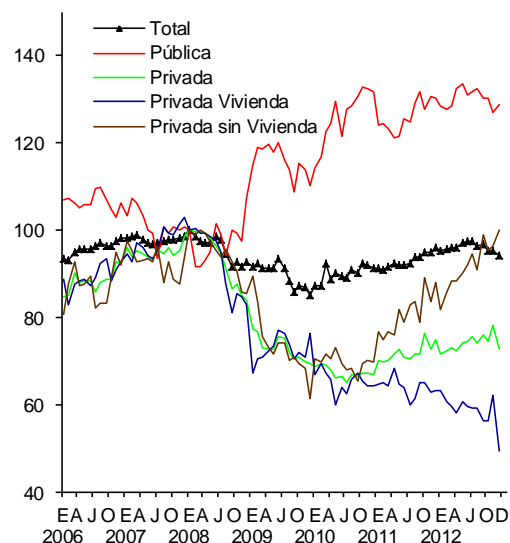


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Desestacionalización efectuada por Banco de México.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

b) Valor Real en la Construcción por Sector  
Institucional Contratante  
Índices ene. 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional. Para el caso de la construcción pública y privada (vivienda y privada total sin vivienda) la desestacionalización fue elaborada por el Banco de México con cifras del INEGI.

Fuente: INEGI.

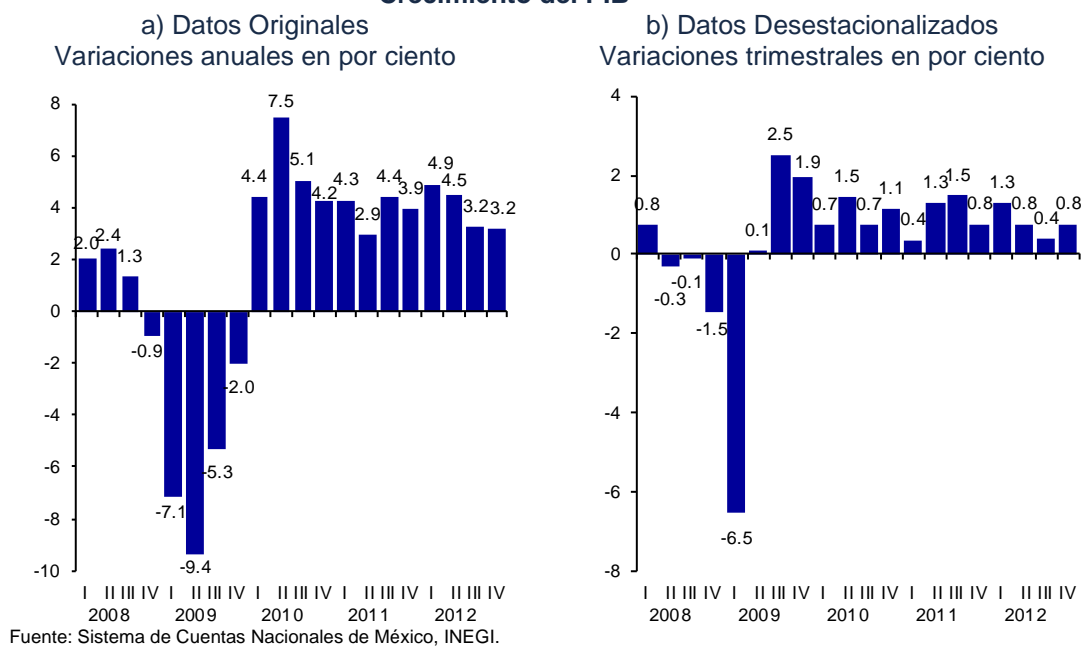
El desempeño descrito tanto de la demanda externa, como del gasto interno, condujo a que, aun cuando el PIB haya mostrado una trayectoria positiva a lo largo de 2012, se observara una desaceleración en la segunda mitad del año en relación a su ritmo de crecimiento durante los primeros dos trimestres (Gráfica 9). Esta desaceleración fue particularmente notoria en el sector industrial (Gráfica 10a), como reflejo, principalmente, de una disminución en el ritmo de crecimiento del sector manufacturero y del de la construcción (Gráfica 10b).

Por su parte, durante 2012 el sector servicios presentó una tendencia positiva, si bien su tasa de expansión en el segundo semestre de ese año fue ligeramente menor a la que se observó en promedio durante la primera mitad. Este comportamiento se derivó, principalmente, de la transmisión de la desaceleración de la demanda externa a los servicios más asociados a ésta, los cuáles incluso mostraron una contracción en el tercer trimestre del año (Gráfica 10c). En particular, la disminución en los servicios más asociados a la demanda externa fue reflejo, a su vez, de la caída en los servicios del sector comercio en dicho periodo. Por su parte, el sector de servicios de transporte, correos y almacenamiento presentó variaciones positivas en el segundo semestre de 2012, si bien de menor magnitud a las exhibidas en la primera parte del año. En contraste, algunos servicios asociados a la demanda interna continuaron presentando un ritmo de crecimiento relativamente elevado, como es el caso de los servicios inmobiliarios y de alquiler, los de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas, los servicios educativos y los de salud.



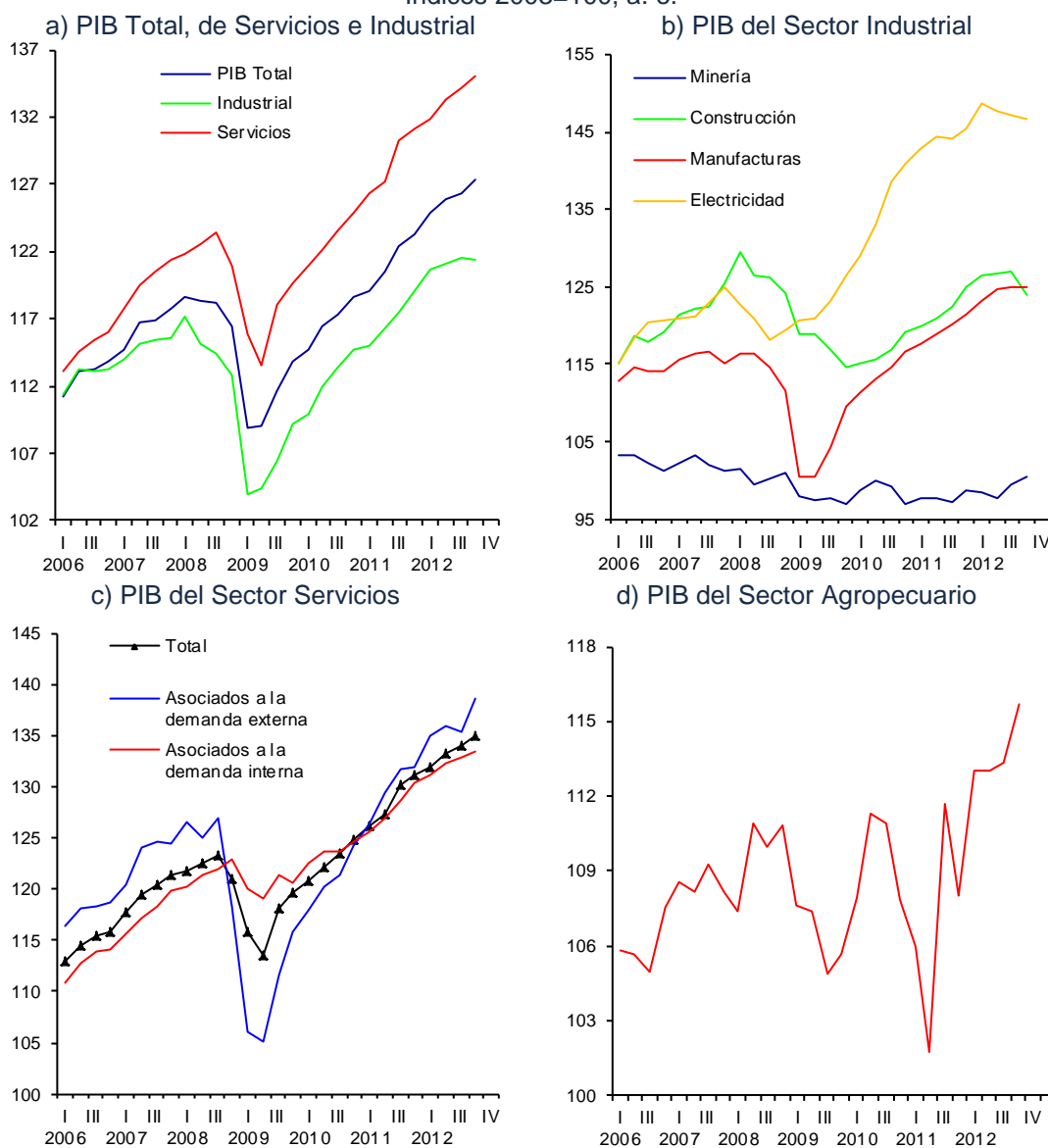
En cambio, durante 2012 las actividades primarias revirtieron la tendencia negativa que habían mostrado el año previo y, de hecho, aceleraron su crecimiento en la segunda parte del año. Así, en el año que se reporta la agricultura mostró incrementos anuales principalmente en las cosechas de cebada en grano, cártamo, frijol, jitomate y maíz en grano. Respecto a la producción pecuaria, ésta se vio afectada, en parte, por el brote de influenza aviar que se presentó a finales del segundo trimestre en algunas localidades del estado de Jalisco, lo cual mermó la disponibilidad de huevo para plato y en alguna medida la de carne de ave. Los efectos de esta epidemia se observaron fundamentalmente en el tercer trimestre de 2012, aunque su impacto se comenzó a desvanecer en el último trimestre del año (Gráfica 10d).

**Gráfica 9  
Crecimiento del PIB**



**Gráfica 10**  
**Indicadores de la Actividad Productiva**

Índices 2003=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

En 2012, la evolución de las cuentas externas se vio afectada por la desaceleración de la demanda externa y de algunos componentes de la demanda interna, así como por la mejoría en los mercados financieros internacionales hacia finales del año. En efecto, el menor impulso de la demanda externa proveniente de Estados Unidos, pero sobre todo de la del resto del mundo, condujeron a que en el segundo semestre se observara una disminución en el ritmo de crecimiento de las exportaciones, en relación al registrado en promedio en los primeros seis meses de ese año. Por su parte, la reducción en el dinamismo del gasto interno durante la segunda mitad de 2012 condujo a una

gradual reducción en la tasa de crecimiento de las importaciones. Lo anterior contribuyó a que en el año que se reporta la balanza comercial haya mostrado un balance positivo de 163 millones de dólares (0.0 por ciento del PIB), el cual representa el primer saldo anual superavitario desde 1997, y que el déficit de la cuenta corriente se haya mantenido en niveles bajos, al registrar 9,249 millones de dólares (0.8 por ciento del PIB, Cuadro 2).

**Cuadro 2**  
**Cuenta Corriente**  
Millones de dólares

	2011		2012			
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-9,671</b>	<b>-1,352</b>	<b>-466</b>	<b>-941</b>	<b>-6,490</b>	<b>-9,249</b>
Balanza de Bienes y Servicios	-15,402	-286	-1,663	-5,205	-5,627	-12,781
Bienes	-1,172	1,903	1,611	-1,089	-1,866	559
Mercancías	-1,468	1,765	1,525	-1,173	-1,954	163
Exportaciones	349,375	89,671	94,466	91,243	95,535	370,915
Importaciones	350,843	87,906	92,941	92,416	97,489	370,752
Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	296	138	86	84	88	396
Servicios	-14,230	-2,189	-3,274	-4,116	-3,761	-13,340
Renta	-17,243	-6,422	-5,354	-1,228	-6,029	-19,033
Transferencias	22,974	5,356	6,551	5,492	5,166	22,565
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	<b>13,681</b>	<b>4,305</b>	<b>2,123</b>	<b>3,372</b>	<b>2,140</b>	<b>11,940</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,149</b>	<b>-2,540</b>	<b>-598</b>	<b>-4,545</b>	<b>-4,094</b>	<b>-11,777</b>

Fuente: Banco de México.

Por su parte, si bien durante 2012 prevaleció un entorno de volatilidad en los mercados financieros internacionales, en los últimos meses del año éstos presentaron una mejora, lo cual condujo a una disminución en las primas de riesgo. En este entorno, la solidez del marco macroeconómico de la economía mexicana en relación al de otras economías, así como la búsqueda de rendimientos por parte de inversionistas internacionales que enfrentaron niveles mínimos históricos de las tasas de interés en las economías avanzadas, explican la expansión de la tenencia de activos financieros internos por parte de no residentes en el año. Lo anterior se reflejó en un superávit de la cuenta financiera de 43,680 millones de dólares. Por su parte, durante el año tuvo lugar un aumento en las reservas internacionales brutas de 17,841 millones de dólares (Cuadro 3).<sup>7</sup>

En el caso particular de los flujos de inversión extranjera directa, en 2012 éstos alcanzaron 12,659 millones de dólares, cifra que incluye un flujo negativo en el cuarto trimestre de 909 millones de dólares. Este resultado fue a su vez influido por una operación de venta de acciones de una institución financiera con capital extranjero por 4,106 millones de dólares, lo cual impactó directamente, de forma negativa, al flujo de inversión extranjera directa captada por el país. No obstante, la gran mayoría de estas acciones (3,943 millones de dólares) fue comprada por inversionistas extranjeros, por lo que en buena medida esta operación implicó fundamentalmente una transformación de inversión directa en inversión de cartera y, por ende, no implicó un retiro elevado de recursos de la economía. Sin

<sup>7</sup> El referido incremento de la reserva internacional bruta fue resultado de la combinación de un déficit en la cuenta corriente por 9,249 millones de dólares; un superávit en la cuenta financiera por 43,680 millones de dólares y un flujo negativo de 16,960 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones. Asimismo, la variación de la reserva internacional bruta incluye también un cambio por valoración de 370 millones de dólares.

esta operación, la inversión extranjera directa en el cuarto trimestre de 2012 hubiera sido de 3,197 millones de dólares y para el año en su conjunto habría alcanzado un total de 16,765 millones de dólares. En este contexto, cabe señalar que, dadas las dificultades por las que todavía atraviesan muchos países europeos y la incertidumbre que prevaleció en Estados Unidos a raíz de la discusión sobre el proceso de consolidación fiscal en dicho país, 2012 resultó ser un año complicado para mantener los niveles previos de inversión extranjera directa. En efecto, de acuerdo con el monitor de enero de 2013 sobre tendencias de la inversión mundial publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), se estima que en 2012 los flujos mundiales de inversión extranjera directa habrían registrado una caída anual de 18 por ciento.

**Cuadro 3**  
**Balanza de Pagos** <sup>1/</sup>  
Millones de dólares

	2011	2012				Anual
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-9,671</b>	<b>-1,352</b>	<b>-466</b>	<b>-941</b>	<b>-6,490</b>	<b>-9,249</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>49,160</b>	<b>18,686</b>	<b>-10,986</b>	<b>13,277</b>	<b>22,703</b>	<b>43,680</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>9,366</b>	<b>-675</b>	<b>-4,389</b>	<b>-3,527</b>	<b>-4,346</b>	<b>-12,937</b>
En México	21,504	4,999	4,372	4,197	-909	12,659
De Mexicanos en el Exterior	-12,138	-5,674	-8,761	-7,724	-3,437	-25,596
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>45,946</b>	<b>22,297</b>	<b>3,529</b>	<b>24,783</b>	<b>22,771</b>	<b>73,380</b>
Pasivos	40,622	24,178	9,302	23,221	23,529	80,230
Sector Público	36,975	19,753	8,622	13,992	14,502	56,869
Mercado de Dinero	31,650	13,646	5,648	13,155	14,193	46,642
Resto	5,325	6,107	2,974	837	309	10,227
Sector Privado	3,647	4,425	680	9,229	9,027	23,361
Mercado Accionario y de Dinero	-6,564	2,179	1,034	1,211	5,611	10,035
Resto	10,211	2,246	-354	8,018	3,416	13,326
Activos	5,324	-1,881	-5,773	1,562	-758	-6,850
<b>Otra Inversión</b>	<b>-6,152</b>	<b>-2,936</b>	<b>-10,126</b>	<b>-7,979</b>	<b>4,278</b>	<b>-16,763</b>
Pasivos	-2,478	-7,436	6,313	-11,697	4,097	-8,723
Sector Público	301	-1,719	-1,527	-403	2,217	-1,432
Banco de México	0	0	0	0	0	0
Sector Privado	-2,779	-5,717	7,840	-11,294	1,880	-7,291
Activos	-3,674	4,500	-16,439	3,718	181	-8,040
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-11,308</b>	<b>-10,983</b>	<b>18,481</b>	<b>-10,180</b>	<b>-14,278</b>	<b>-16,960</b>
<b>Variación de la Reserva Internacional Bruta</b>	<b>28,621</b>	<b>6,740</b>	<b>6,772</b>	<b>2,869</b>	<b>1,460</b>	<b>17,841</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>-440</b>	<b>-389</b>	<b>257</b>	<b>-713</b>	<b>475</b>	<b>-370</b>

Fuente: Banco de México.

1/ La estadística de la Balanza de Pagos está sujeta a revisiones de cifras de algunos renglones de dicha balanza. Tales ajustes se originan por el proceso continuo de incorporación de información adicional. En particular, el saldo del renglón de errores y omisiones que se reporta en esta estadística puede llegar a revisarse en publicaciones futuras de la balanza de pagos, a medida que se disponga de mayor información acerca de diversos componentes de dicha balanza, como pueden ser las variaciones en el monto de los depósitos de mexicanos en el exterior y los flujos de Inversión Extranjera Directa al país, entre otros conceptos sujetos a revisión posterior.

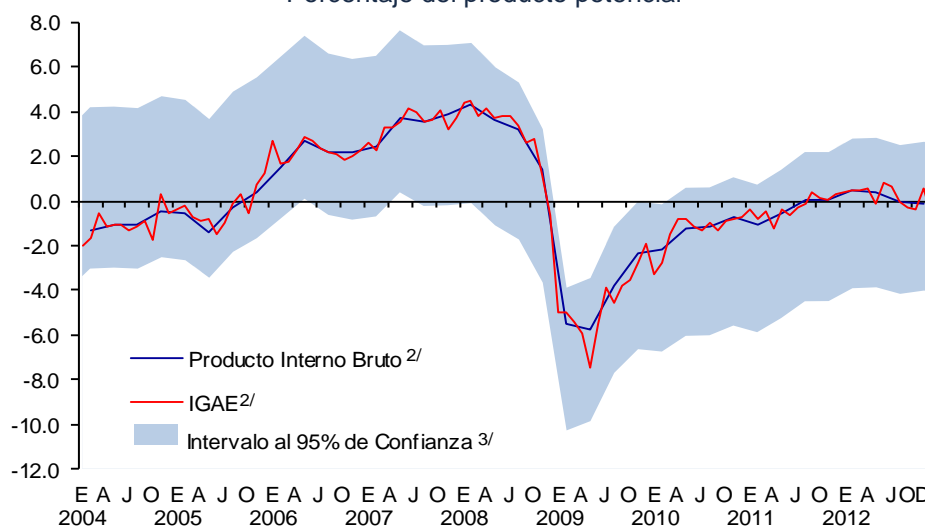
Para finalizar esta sección, a continuación se evalúa el comportamiento de diversos indicadores relacionados con las condiciones de holgura que prevalecieron en la economía durante 2012, los cuales sugieren que durante ese año no se presentaron presiones derivadas del comportamiento de la demanda agregada sobre la inflación ni sobre las cuentas externas del país. Al respecto, destaca que el ritmo de crecimiento de la economía registrado durante 2012 condujo a que la brecha del producto se haya mantenido cerca de cero (Gráfica 11). Lo anterior, en conjunto con otros indicadores de holgura en la economía, es

congruente con una ausencia de presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción, tales como el laboral y el de crédito.

- a) Durante 2012, persistieron condiciones de holgura en el mercado laboral. En efecto, si bien las tasas de desocupación nacional y urbana mostraron una gradual disminución en los primeros tres trimestres de 2012, éstas se mantuvieron por encima de los niveles previos a la crisis y, de hecho, en el cuarto trimestre de ese año presentaron un nuevo incremento (Gráfica 12a). Este repunte se observó a pesar de que el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostró una trayectoria positiva a lo largo del año (Gráfica 12b).

En este contexto, durante 2012 los salarios presentaron incrementos moderados, lo cual, aunado a la tendencia positiva que mostró durante el año la productividad media del trabajo, contribuyó a que los costos unitarios de la mano de obra se hayan mantenido en niveles bajos, tanto a nivel de la economía en general, como en el sector manufacturero en particular (Gráfica 12c y Gráfica 12d). Esto, a su vez, coadyuvó a que no se generaran presiones sobre la inflación derivadas de las condiciones del mercado laboral.

**Gráfica 11**  
**Estimación de la Brecha del Producto** <sup>1/</sup>  
Porcentaje del producto potencial



1/ Las estimaciones de la brecha se realizaron utilizando el método Hodrick-Prescott (HP) con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril – Junio 2009", pág. 74.

2/ Cifras del PIB al cuarto trimestre de 2012; cifras del IGAE a diciembre de 2012.

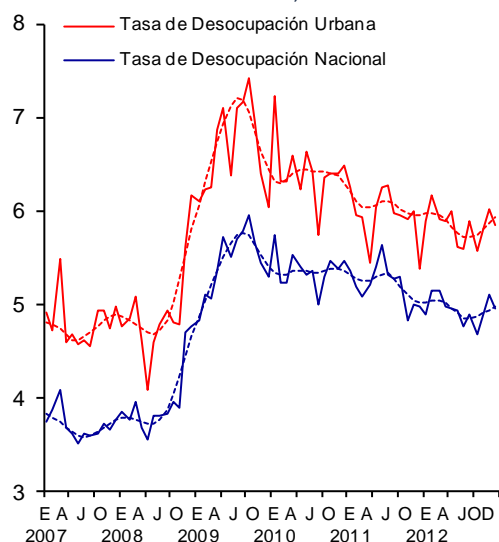
3/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información del INEGI.

- b) El financiamiento total al sector privado no financiero se incrementó a lo largo de 2012. No obstante, como se verá con mayor detalle en la Sección 3.3.1, en la segunda mitad del año se moderó su ritmo de expansión. Por su parte, las tasas de interés y los índices de morosidad permanecieron estables, lo cual sugiere que el mercado de fondos prestables no presentó indicios de sobrecalentamiento.

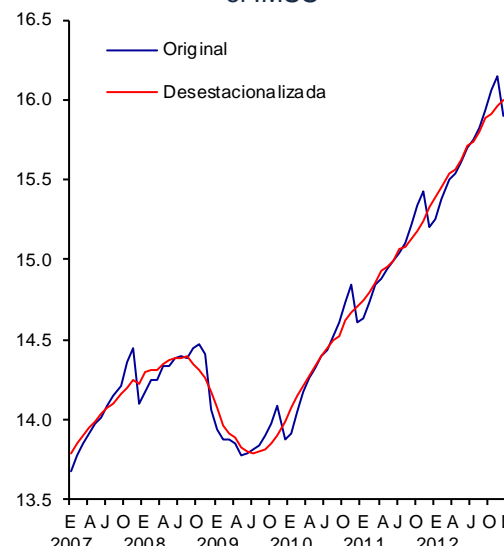
**Gráfica 12**  
**Indicadores del Mercado Laboral**

a) Tasa de Desocupación Nacional y Urbana  
Por ciento, a. e.



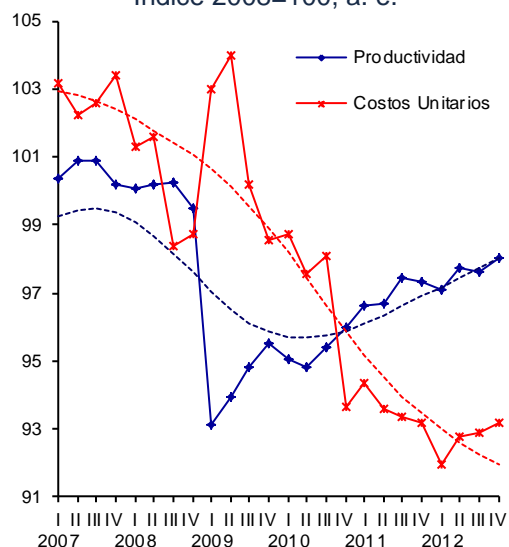
a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

b) Millones de Trabajadores Asegurados en el IMSS



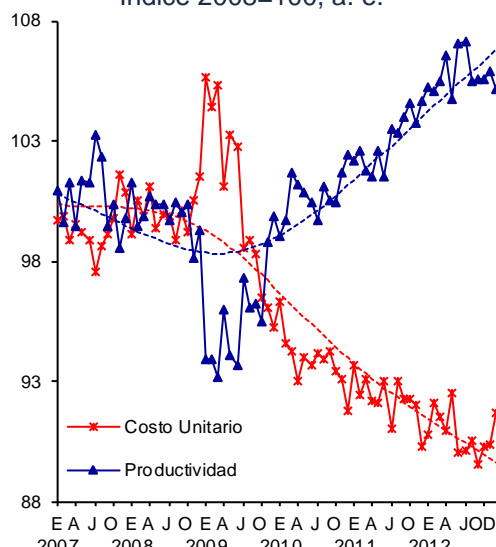
Fuente: Desestacionalización efectuada por Banco de México con información del IMSS.

c) Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra en la Economía <sup>1/</sup>  
Índice 2008=100, a. e.



1/ Los datos a partir de 2010 son de carácter preliminar y están basados en proyecciones demográficas del INEGI.  
a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Elaboración y desestacionalización de Banco de México a partir de información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo y del SCNM, INEGI.

d) Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero  
Índice 2008=100, a. e.

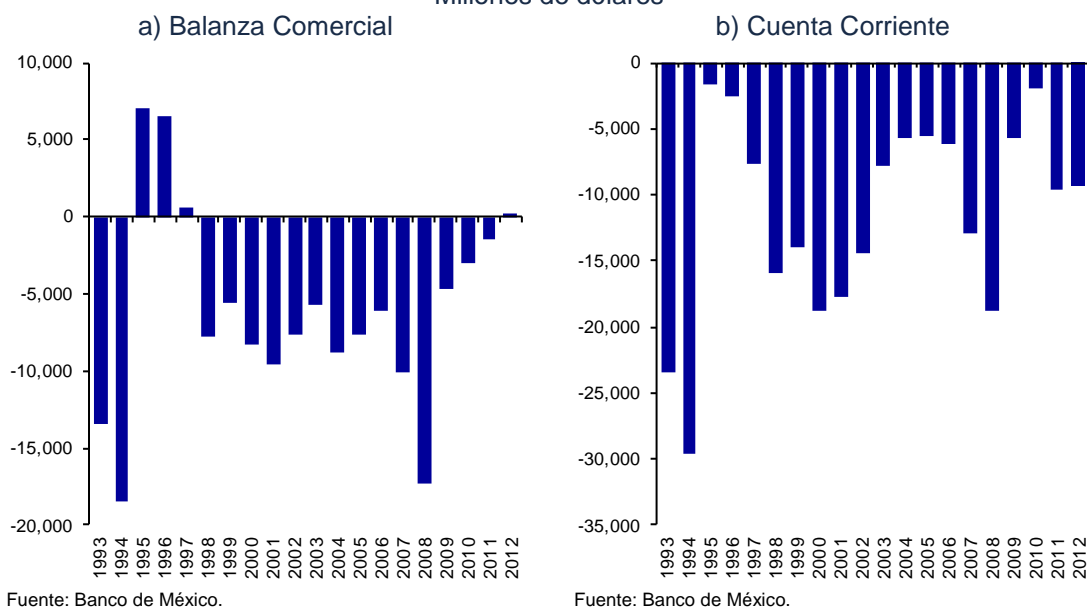


a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Elaboración de Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera y de los indicadores de la actividad industrial del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

c) Finalmente, como ya se mencionó, en 2012 el déficit de la cuenta corriente registró un nivel moderado de 0.8 por ciento del PIB, el cual

fue fácilmente financiado por la entrada de recursos en la cuenta financiera de la balanza de pagos. De esta manera, el desempeño de las cuentas externas indica que el nivel de gasto agregado en la economía fue congruente con su potencial productivo (Gráfica 13a y Gráfica 13b).

**Gráfica 13**  
**Balanza Comercial y Cuenta Corriente**  
Millones de dólares



### 3.2. Finanzas Públicas

En 2012, el balance económico del sector público registró un déficit por 403.6 mil millones de pesos (m.m.p.), equivalente a -2.6 por ciento del PIB. Al excluir la inversión física de Pemex el déficit fue de 92.1 m.m.p., es decir, -0.6 por ciento del PIB (Cuadro 4).<sup>8</sup> El déficit económico de 2012 fue ligeramente superior, en términos del PIB, al incurrido en 2011, mientras que al descontar la inversión de Pemex, el déficit fue igual al observado el año anterior. Con respecto a la meta presupuestaria anual, el déficit económico observado en 2012 fue congruente con el déficit aprobado para el año y con las disposiciones fiscales aplicables para el ejercicio.<sup>9</sup> Finalmente, en lo que respecta al balance primario (definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero), éste presentó un déficit de 94.6 m.m.p., cifra equivalente a -0.6 por ciento del PIB.

<sup>8</sup> El balance público tradicional o balance económico refleja la posición financiera neta del sector público y se utiliza para evaluar el nivel de cumplimiento de las metas presupuestarias de la Administración Pública Federal No Financiera.

<sup>9</sup> Para mayor referencia: Informe Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2012, SHCP.

**Cuadro 4**  
**Balance Público en 2010 – 2012 <sup>1/</sup>**

	Miles de Millones de Pesos de 2012			Por ciento del PIB		
	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Balance Económico</b>	<b>-398.9</b>	<b>-368.0</b>	<b>-403.6</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.6</b>
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-402.1</b>	<b>-375.0</b>	<b>-405.5</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.6</b>
Gobierno Federal	-385.9	-380.0	-413.1	-2.7	-2.5	-2.7
Organismos y Empresas (1+2)	-16.2	4.9	7.6	-0.1	0.0	0.0
1 Pemex	-62.6	-41.1	-34.0	-0.4	-0.3	-0.2
2 Resto	46.3	46.0	41.6	0.3	0.3	0.3
<b>Balance No Presupuestario</b>	<b>3.2</b>	<b>7.1</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Balance Económico sin Inversión de Pemex</b>	<b>-109.8</b>	<b>-89.7</b>	<b>-92.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-122.4</b>	<b>-84.4</b>	<b>-94.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>Balance Primario sin Inversión de Pemex</b>	<b>166.6</b>	<b>193.8</b>	<b>216.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

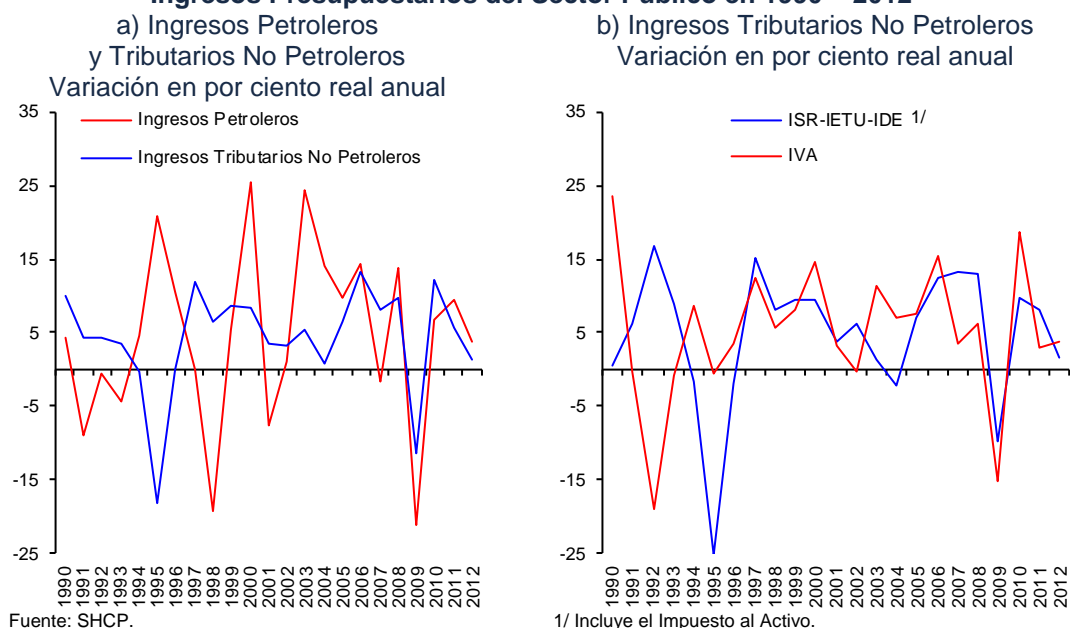
p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Los ingresos presupuestarios de 2012 ascendieron a 3,517.5 m.m.p. (22.7 por ciento del PIB), lo que representó un incremento real de 3.3 por ciento respecto a lo observado en 2011. Ello reflejó la expansión del PIB de 3.9 por ciento, mencionada anteriormente, y el incremento en el precio del petróleo. A los mayores ingresos presupuestarios contribuyeron los crecimientos reales de los ingresos petroleros (3.7 por ciento), de la recaudación tributaria no petrolera (1.4 por ciento), de los ingresos no tributarios no petroleros (16.6 por ciento) y de los ingresos de los organismos y empresas no petroleras (3.1 por ciento), todos con respecto al año anterior (Gráfica 14a y Gráfica 15a).<sup>10</sup>

**Gráfica 14**

**Ingresos Presupuestarios del Sector Público en 1990 – 2012**



<sup>10</sup> Los ingresos petroleros se definen como la suma de los ingresos propios de Pemex, los derechos y aprovechamientos petroleros, el impuesto a los rendimientos petroleros y el IEPS sobre gasolina y diesel.



El crecimiento de 3.7 por ciento en términos reales de los ingresos petroleros fue resultado del mayor precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo que en 2012 superó en 3.5 por ciento el nivel observado en 2011 y, de un tipo de cambio más depreciado respecto al año anterior.<sup>11</sup> Ambos efectos más que compensaron las caídas en las plataformas de producción y exportación petroleras de 0.2 por ciento y de 6.7 por ciento, respectivamente, así como la reducción en la producción de gas natural de 12.2 por ciento. Cabe mencionar que el IEPS de gasolinas y diesel registró una recaudación negativa de 203.1 m.m.p., lo cual evitó un crecimiento superior de los ingresos petroleros. La recaudación negativa del IEPS se debe a que el precio promedio de venta al público fue inferior al precio productor de Pemex. Ello a pesar de los deslices aplicados a lo largo del año a los precios de los combustibles mencionados.<sup>12</sup>

La recaudación tributaria no petrolera creció 1.4 por ciento real en 2012. En particular, el IVA tuvo una tasa de crecimiento de 3.7 por ciento, mientras que el sistema ISR-IETU-IDE creció 1.7 por ciento y el IEPS no petrolero 1.2 ciento (Gráfica 14b). Por su parte, la recaudación de otros impuestos, entre los que se incluye el ISAN y el impuesto a la tenencia vehicular (hasta 2011) disminuyeron 30.1 por ciento debido a la derogación del impuesto a la tenencia vehicular en 2012.<sup>13</sup>

Los ingresos no tributarios no petroleros superaron en 16.6 por ciento en términos reales los obtenidos en 2011. Este crecimiento se explica, principalmente, por los mayores ingresos por aprovechamientos que aumentaron 17.0 por ciento real y, por los mayores ingresos por derechos que crecieron 13.5 por ciento real.

Por su parte, los ingresos de los Organismos y Empresas no petroleras crecieron 3.1 por ciento real respecto a 2011, debido principalmente a las mayores cuotas a la seguridad social asociadas al aumento en el número de trabajadores asegurados (IMSS) y las mayores ventas de energía eléctrica (CFE).

Con respecto a lo programado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), los ingresos presupuestarios fueron superiores en 207.4 m.m.p. (6.3 por ciento). Estos ingresos excedentes tuvieron las siguientes fuentes:

- a) Mayores ingresos petroleros por 17.2 m.m.p. (1.5 por ciento), como resultado de que el precio del petróleo superó en 18.5 dólares por barril al precio presupuestado y, de que el tipo de cambio presentó un nivel más depreciado respecto a lo anticipado.<sup>14</sup>
- b) Mayores ingresos tributarios no petroleros por 25.1 m.m.p. (1.7 por ciento), principalmente como reflejo de una recaudación del IVA

<sup>11</sup> En 2012, el tipo de cambio promedio fue de 13.2 pesos por dólar (p.p.d.) mientras que en 2011 fue de 12.4 p.p.d.

<sup>12</sup> De enero a diciembre de 2012, el deslíz mensual aplicado a los precios de la gasolina magna y diesel fue de 9 centavos por litro. En el caso de la gasolina premium, de enero a junio presentó un deslíz de 5 centavos por litro, a partir de julio el deslíz se incrementó en 1 centavo más cada mes, hasta que en octubre su deslíz alcanzó los 9 centavos por litro.

<sup>13</sup> Al ajustar el crecimiento de la recaudación tributaria por el efecto de la derogación de la tenencia, el crecimiento es de 2.4 por ciento real.

<sup>14</sup> Para 2012, se aprobó un precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de 84.9 dólares por barril y se estimó un tipo de cambio promedio de 12.8 pesos por dólar.

superior a la programada. Los otros conceptos de ingresos tributarios presentaron un nivel similar al programado.

- c) Mayores ingresos no tributarios no petroleros por 136.4 m.m.p. (174.3 por ciento), debido a ingresos por derechos y aprovechamientos superiores a lo programado.
- d) Ingresos de los Organismos y Empresas distintos de Pemex mayores a lo programado por 28.8 m.m.p. (5.1 por ciento). En particular, los aumentos se concentraron en la CFE por 16.0 m.m.p. y en el IMSS por 12.2 m.m.p. El ISSSTE tuvo ingresos adicionales por 0.5 m.m.p.

El gasto público presupuestario total se situó en 3,923.0 m.m.p. (25.3 por ciento del PIB) en 2012, lo que significó un crecimiento real de 3.8 por ciento respecto al nivel del año anterior y 244.1 m.m.p. (6.6 por ciento) por arriba del nivel presupuestado. Al crecimiento del gasto total contribuyeron los crecimientos en términos reales tanto de las erogaciones programables, como de las no programables en 4.2 y 2.0 por ciento en términos reales, respectivamente, con relación a 2011.

La expansión del gasto programable estuvo impulsada, principalmente, por las mayores erogaciones corrientes que aumentaron 5.2 por ciento y, en menor medida, por el gasto de capital que creció 1.2 por ciento. En la desagregación del gasto corriente destaca que el gasto en servicios personales superó en 3.3 por ciento el monto ejercido en 2011, concentrándose la mayor parte de estas erogaciones en la atención de servicios sociales como educación y salud. Por su parte, el pago de pensiones aumentó 6.5 por ciento real debido al incremento de la pensión media y del número de jubilados en el IMSS, ISSSTE y la CFE.<sup>15</sup> El rubro de otros gastos de operación se incrementó 5.4 por ciento, lo cual se explica principalmente por los mayores recursos ejercidos por las entidades de control presupuestario directo para atender funciones relacionadas con el abasto de energía en la CFE y Pemex, así como por las mayores erogaciones en el IMSS e ISSSTE para la adquisición de medicamentos y servicios de salud. Finalmente, las erogaciones en subsidios y transferencias se incrementaron en 3.9 por ciento. Cabe señalar que a través de este rubro de subsidios y transferencias, las entidades federativas y municipios reciben recursos federales para financiar programas de desarrollo social y económico.

En lo que respecta al gasto de capital, la inversión física presupuestaria mostró un crecimiento moderado de 0.5 por ciento real anual.<sup>16</sup> Este crecimiento estuvo apoyado, principalmente, en la regularización del gasto de inversión de Pemex, que en 2011 había presentado un rezago en el registro de obra terminada. En cuanto a la inversión financiera, ésta aumentó, principalmente, por las aportaciones al Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) y al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP).

<sup>15</sup> El mayor gasto en pensiones se explica porque en el IMSS e ISSSTE el pago por este rubro se incrementó en 7.5 y 5.8 por ciento real, respectivamente; en Pemex las aportaciones al Fondo Laboral (FOLAPE) de pensiones aumentaron 2.7 por ciento real; en CFE este rubro creció 8.7 por ciento real; y las pensiones y jubilaciones cubiertas directamente por el Gobierno Federal fueron mayores en 5.7 por ciento real.

<sup>16</sup> Si se excluye la inversión de Pemex, la inversión física disminuye 7.4 por ciento real.

**Cuadro 5**  
**Balance Público 2011 y 2012 <sup>1/</sup>**

	Miles de Millones de Pesos				Crecimiento Real %
	2011	2012 <sup>p/</sup>			
	Observado (1)	Aprobado (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	(4)
<b>Balance Económico</b>	<b>-353.5</b>	<b>-368.9</b>	<b>-403.6</b>	<b>-34.7</b>	<b>-9.7</b>
Balance No Presupuestario	6.8	0.0	1.9	1.9	-73.3
Balance Presupuestario	-360.2	-368.9	-405.5	-36.6	-8.1
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>3,271.1</b>	<b>3,310.0</b>	<b>3,517.5</b>	<b>207.4</b>	<b>3.3</b>
<b>Petroleros</b>	<b>1,101.9</b>	<b>1,172.3</b>	<b>1,189.5</b>	<b>17.2</b>	<b>3.7</b>
Gobierno Federal	706.6	743.4	720.7	-22.7	-2.0
Pemex	395.2	428.9	468.7	39.9	13.9
<b>No Petroleros</b>	<b>2,169.2</b>	<b>2,137.8</b>	<b>2,328.0</b>	<b>190.3</b>	<b>3.1</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>1,613.6</b>	<b>1,570.2</b>	<b>1,731.7</b>	<b>161.5</b>	<b>3.1</b>
Tributarios	1,436.7	1,492.0	1,517.0	25.1	1.4
ISR-IETU-IDE	759.2	802.6	803.9	1.3	1.7
ISR <sup>2/</sup>	720.4	748.0	758.9	10.9	1.2
IETU	47.2	50.7	42.2	-8.5	-14.1
IDE	-8.4	3.9	2.8	-1.1	n.a.
IVA	537.1	556.2	580.0	23.8	3.7
IEPS	69.2	72.2	73.0	0.8	1.2
Importaciones	26.9	27.3	27.9	0.6	-0.3
Otros	44.3	33.7	32.2	-1.4	-30.1
No Tributarios	176.9	78.3	214.7	136.4	16.6
Derechos	35.9	21.1	42.4	21.4	13.5
Productos	4.6	3.9	6.2	2.3	29.5
Aprovechamientos	136.3	53.3	166.0	112.7	17.0
<b>Organismos y Empresas</b>	<b>555.6</b>	<b>567.6</b>	<b>596.3</b>	<b>28.8</b>	<b>3.1</b>
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>3,631.3</b>	<b>3,678.9</b>	<b>3,923.0</b>	<b>244.1</b>	<b>3.8</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>2,860.9</b>	<b>2,841.6</b>	<b>3,104.9</b>	<b>263.3</b>	<b>4.2</b>
Diferimiento de Pagos	n.a.	-28.0	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,860.9	2,869.6	3,104.9	235.3	4.2
Gasto Corriente	2,157.4	2,197.0	2,363.7	166.8	5.2
Servicios Personales	861.4	911.4	926.2	14.8	3.3
Otros	1,296.0	1,285.6	1,437.5	152.0	6.5
Gasto de Capital	703.5	672.6	741.2	68.5	1.2
Inversión Física	650.1	653.9	680.4	26.6	0.5
Otros Gastos de Capital <sup>3/</sup>	53.4	18.8	60.7	42.0	9.2
<b>No Programable</b>	<b>770.4</b>	<b>837.3</b>	<b>818.1</b>	<b>-19.2</b>	<b>2.0</b>
Costo Financiero	273.9	318.1	305.2	-12.9	7.0
Gobierno Federal	225.1	257.8	243.6	-14.2	4.0
Organismos y Empresas	33.4	48.0	48.2	0.3	38.8
Apoyo a Ahorradores y Deudores	15.4	12.3	13.3	1.0	-17.1
Participaciones	477.3	504.9	494.0	-10.9	-0.6
Adefas y Otros	19.2	14.4	18.9	4.5	-5.4
Memo:					
Balance Económico sin Inversión de Pemex	-86.2	-67.6	-92.1	-24.5	-2.7
Ingresos Presupuestarios sin Ingresos no Recurrentes <sup>4/</sup>	3,166.5	3,310.0	3,414.4	104.4	3.6

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

3/ Incluye erogaciones recuperables y transferencias para amortización e inversión financiera de las entidades no presupuestarias.

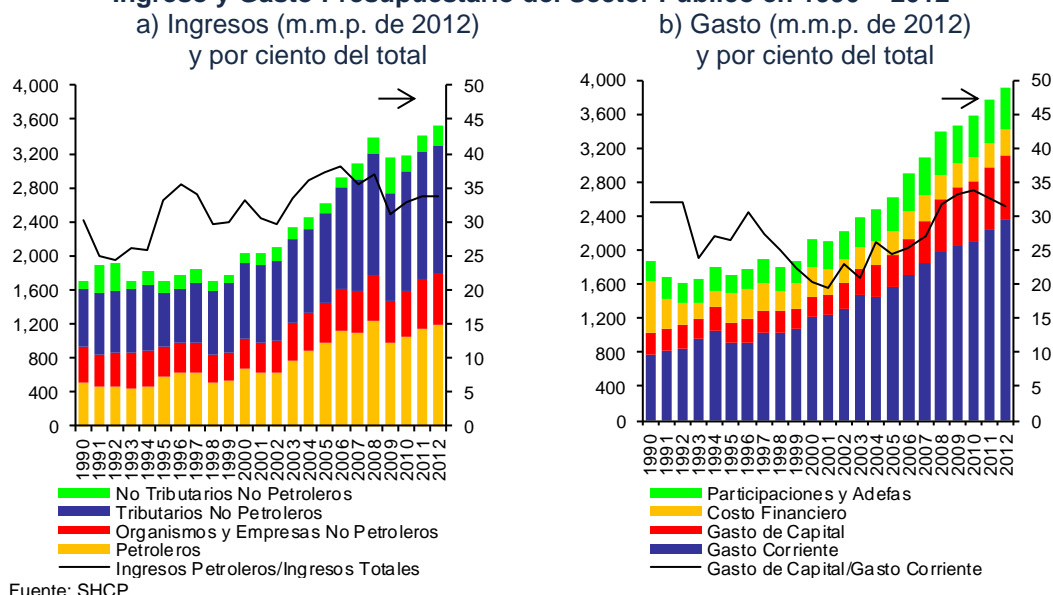
4/ La LIF-2012 no consideraba la entrada de recursos no recurrentes.

n.a. No aplica.

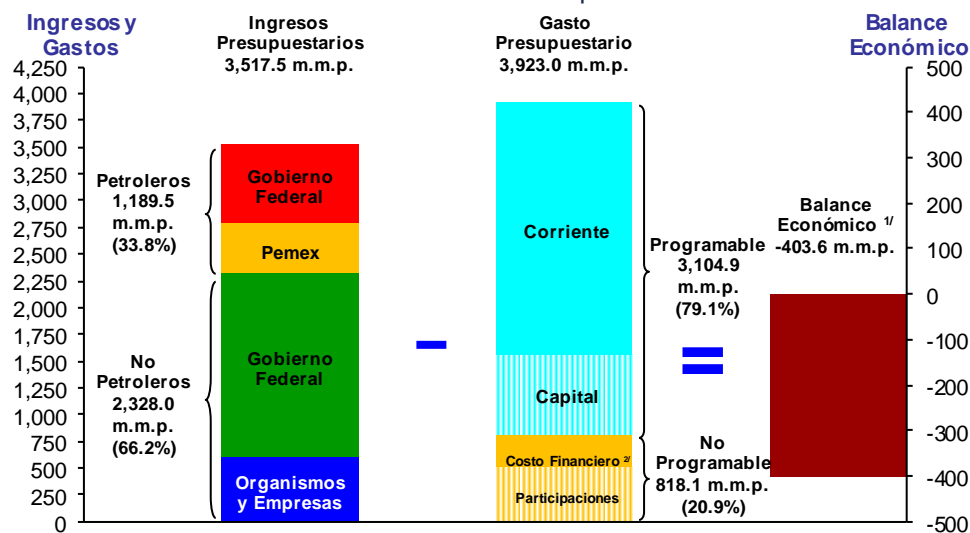
p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo. El crecimiento real se calcula utilizando la inflación promedio del año.

**Gráfica 15**  
**Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1990 – 2012**



**Gráfica 16**  
**Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2012 <sup>p/</sup>**  
Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el superávit del sector no presupuestario por 1.9 m.m.p.

2/ Incluye Adefas.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

El crecimiento real del gasto no programable se explica por el incremento de 7.0 por ciento real en el costo financiero, debido a un mayor pago del servicio de la deuda de los organismos y empresas, así como a un tipo de cambio más depreciado que el registrado en 2011. Este crecimiento fue parcialmente compensado por la caída de las participaciones de 0.6 por ciento, como

consecuencia de la derogación del impuesto a la tenencia vehicular, así como de la disminución de los Adefas de 5.4 por ciento real.<sup>17</sup>

Con respecto al programa, el gasto no programable fue inferior en 19.2 m.m.p. (-2.3 por ciento) al nivel presupuestado, mientras que las erogaciones programables superaron en 263.3 m.m.p. (9.3 por ciento) a lo previsto. El menor gasto no programable estuvo determinado por la reducción del costo financiero (12.9 m.m.p.), así como por menores participaciones a las entidades federativas y municipios (10.9 m.m.p.). Lo anterior se compensó parcialmente por mayores Adefas respecto a lo programado (4.5 m.m.p.). Por su parte, la ampliación del gasto programable respecto a lo presupuestado reflejó, en adición a los ingresos excedentes obtenidos en 2012 (207.4 m.m.p.), el menor gasto no programable respecto a lo presupuestado (19.2 m.m.p.), un déficit económico mayor en 34.7 m.m.p. a lo programado que, como se mencionó, es congruente con las disposiciones fiscales aplicables para el ejercicio, y un superávit en el sector no presupuestario superior en 1.9 m.m.p. respecto a lo previsto (Cuadro 5, Gráfica 15b y Gráfica 16).

### 3.3. Ahorro Financiero y Financiamiento

#### 3.3.1. Ahorro Financiero

En 2012, las fuentes totales de recursos financieros de la economía presentaron una trayectoria de expansión, comportamiento que estuvo apoyado en el crecimiento tanto de los flujos de recursos del exterior como de las fuentes internas. No obstante, en congruencia con la evolución de la actividad productiva, en el segundo semestre del año las fuentes de recursos financieros internas registraron una moderación en su crecimiento.

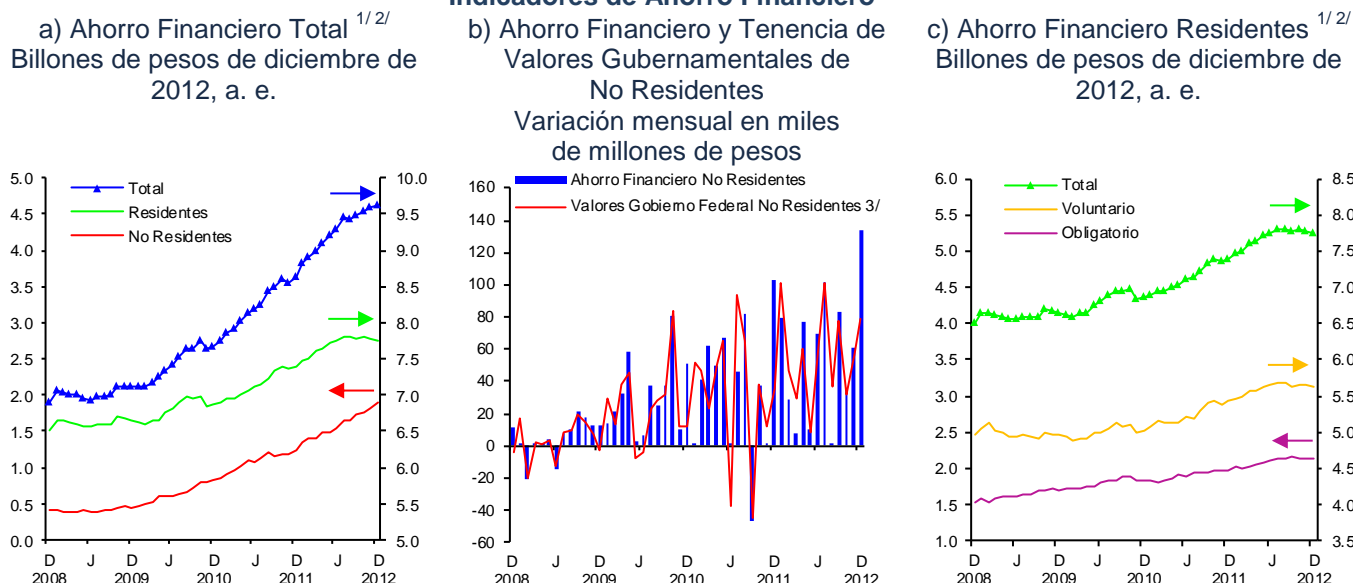
El saldo del ahorro financiero total, definido como el agregado monetario más amplio M4 menos el saldo de billetes y monedas en poder del público, mantuvo su trayectoria de crecimiento iniciada en el tercer trimestre de 2010 (Gráfica 17a). El ahorro financiero de no residentes, al igual que en 2011, creció a tasas elevadas, a pesar de que durante 2012 se presentaron varios episodios de incertidumbre en los mercados financieros internacionales. El incremento de estos flujos de recursos del exterior estuvo explicado, entre otros factores, por la búsqueda de rendimientos por parte de los inversionistas externos que enfrentan un entorno de laxitud monetaria en los países avanzados. Adicionalmente, la fortaleza del marco macroeconómico del país con relación al de otras economías fue otro factor que apoyó la canalización de recursos del exterior a la adquisición de instrumentos financieros internos, particularmente títulos de deuda gubernamental de mediano y largo plazos (Gráfica 17b).

El ahorro financiero de residentes registró una tendencia de crecimiento en el primer semestre de 2012, mientras que en la segunda mitad del año el saldo de este agregado prácticamente se mantuvo sin cambio (Gráfica 17c). Este patrón de comportamiento se presentó tanto en el componente obligatorio como en el voluntario. Con respecto al indicador de ahorro financiero obligatorio, en el último trimestre de 2012 el componente asociado a los fondos para el retiro fue afectado

<sup>17</sup> Al ajustar las participaciones federales por el efecto de la derogación de la tenencia, se observa un crecimiento de 2.3 por ciento real.

negativamente por un cambio en la composición de la cartera de las Siefores a favor de instrumentos de renta variable, que no están incluidos en la definición del agregado monetario M4, mientras que el indicador de ahorro en los fondos para la vivienda presentó un crecimiento de menor magnitud que en 2011.<sup>18,19</sup> Por su parte, en el segundo semestre de 2012 la reducción en el saldo del indicador de ahorro financiero voluntario fue resultado del menor crecimiento de la actividad económica con respecto a los primeros seis meses del año.

**Gráfica 17**  
**Indicadores de Ahorro Financiero**



Fuente: Banco de México.

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Se define como el agregado monetario M4 menos el saldo de billetes y monedas en poder del público.

2/ Las cifras están ajustadas para excluir el impacto de la reforma a la Ley del ISSSTE.

3/ La tenencia de valores gubernamentales está expresada a valor de mercado.

### 3.3.1. Financiamiento al Sector Privado

El financiamiento al sector privado no financiero prolongó en 2012 su trayectoria de expansión iniciada desde mediados de 2010. Ello se sustentó en el incremento de los recursos canalizados tanto a las empresas como a los hogares. Así, el saldo del financiamiento total al sector privado no financiero cerró 2012 con una tasa de crecimiento anual en términos reales de 5.3 por ciento.

Las empresas privadas no financieras registraron aumentos en su financiamiento externo e interno, apoyando así la actividad productiva del país. En particular, los recursos financieros provenientes del exterior que recibieron las empresas en

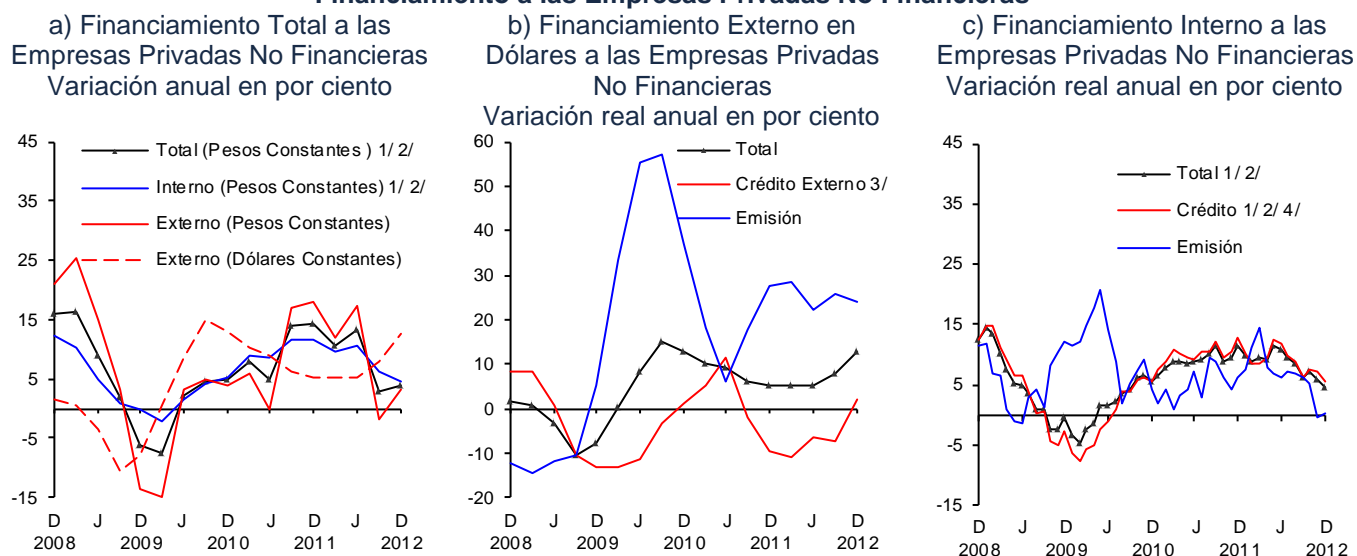
<sup>18</sup> La cartera de las Siefores está compuesta por instrumentos del agregado monetario M4, tales como la inversión en valores internos y el Bono de Pensión ISSSTE, así como por activos financieros no incluidos en dicho agregado, como son los instrumentos de renta variable y los valores de deuda externa. Mientras que en septiembre de 2012 la inversión de las Siefores en instrumentos del M4 representó 74 por ciento de su cartera, en diciembre de dicho año fue de 70.5 por ciento.

<sup>19</sup> El saldo del fondo para la vivienda ha estado afectado por la devolución de la subcuenta de vivienda de los trabajadores pensionados bajo los términos de la Ley del Seguro Social de 1973. A este respecto, la reforma a la Ley del Infonavit (Artículo 8° transitorio), en vigor a partir del 13 enero del 2012, permite que dicho grupo de pensionados reciba en una sola exhibición el saldo de su subcuenta de vivienda.

México, medidos en dólares, se incrementaron principalmente en la segunda mitad del año, producto de la mayor colocación de valores en los mercados externos (Gráfica 18a y Gráfica 18b). De esta manera, el saldo del financiamiento externo en dólares registró una variación real anual al cierre de 2012 de 12.7 por ciento.

En el mercado interno, el financiamiento a las empresas también continuó creciendo a lo largo del año, en gran parte debido a la expansión del crédito otorgado por la banca comercial y la de desarrollo (Gráfica 18c y Gráfica 19a). No obstante, en congruencia con la evolución de la actividad económica, en el segundo semestre de 2012 se observó una moderación en el crecimiento del crédito bancario y de la emisión de valores. Cabe destacar que dicha desaceleración no pareció obedecer a posibles presiones en estos mercados. En particular, las carteras de crédito vigente a las empresas de la banca comercial y de desarrollo se incrementaron, respectivamente, a tasas de 4.1 y 25.8 por ciento en términos reales anuales, en un entorno en el que las tasas de interés y los índices de morosidad correspondientes se mantuvieron en niveles bajos y sin cambios significativos (Gráfica 19b y Gráfica 19c).

**Gráfica 18**  
**Financiamiento a las Empresas Privadas No Financieras**



Fuente: Banco de México.

1/ Estas cifras se ven afectadas por la desaparición de algunos intermediarios financieros no bancarios y su conversión a Sofom No Reguladas.

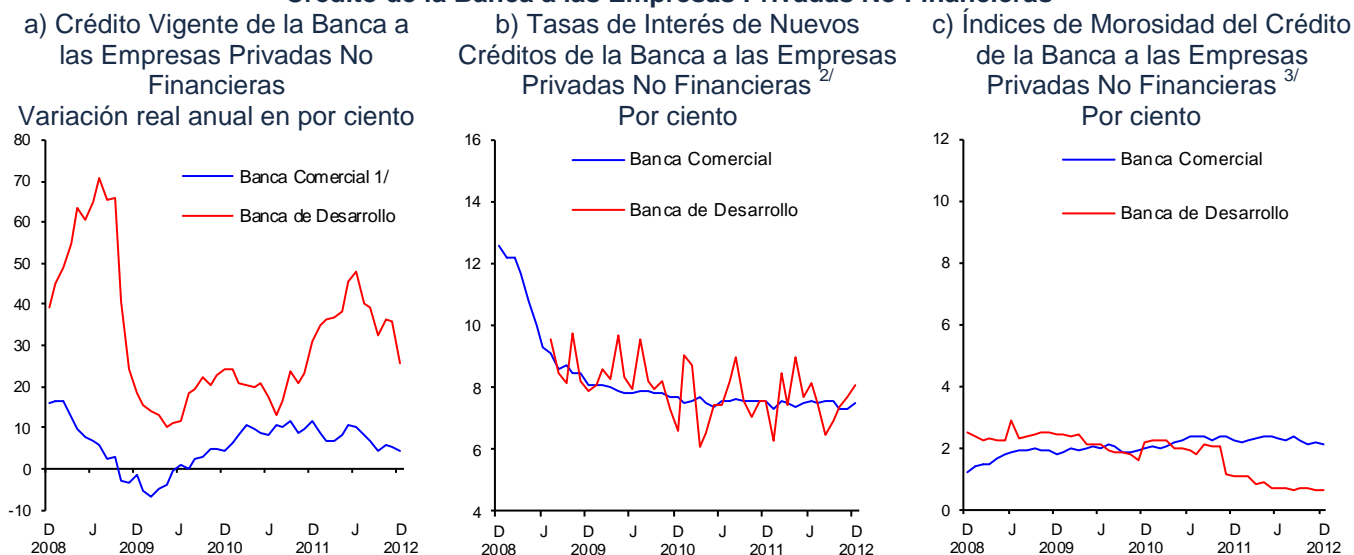
2/ A partir de febrero de 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial.

3/ Se refiere al crédito otorgado por bancos comerciales, bilaterales (Ex-Im Bank), proveedores y otros del exterior.

4/ Se refiere a la cartera vigente y vencida. Incluye el crédito de la banca comercial y de desarrollo, así como de otros intermediarios financieros no bancarios.

Gráfica 19

## Crédito de la Banca a las Empresas Privadas No Financieras



Fuente: Banco de México.

1/ A partir de febrero 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial.

2/ Se refiere a la tasa de interés de nuevos créditos de la banca a las empresas privadas no financieras, ponderada por el saldo asociado de crédito vigente y para todos los plazos solicitados.

3/ El Índice de Morosidad (IMOR) se define como la cartera vencida entre la cartera total.

Por su parte, el mercado de deuda interna siguió funcionando con normalidad, si bien las empresas privadas no financieras recurrieron en menor medida a este tipo de financiamiento. La colocación neta de deuda privada en 2012 fue de 13.5 miles de millones de pesos, monto menor que el de 16.2 miles de millones de pesos registrado en 2011. Este resultado obedece principalmente a una menor colocación neta observada en el segundo semestre del año (Gráfica 20a). El menor ritmo de expansión de este segmento no fue reflejo de un deterioro en las condiciones de intercambio en este mercado. Por el contrario, las emisiones de deuda se realizaron bajo condiciones favorables. El plazo promedio de las nuevas colocaciones de mediano plazo en 2012 continuó siendo elevado, situándose en alrededor de 9 años—plazo superior al de 7 años registrado en 2011—mientras que las tasas de interés de los valores de mediano plazo continuaron a lo largo del año su tendencia a la baja, ubicándose así en niveles inferiores a los observados en 2011 (Gráfica 20b). En lo que respecta al mercado de deuda privada de corto plazo, en el año se observó una reducción en su saldo en circulación de 3.0 miles de millones de pesos, mientras que las tasas de interés de la colocación de valores de corto plazo no registraron movimientos significativos.

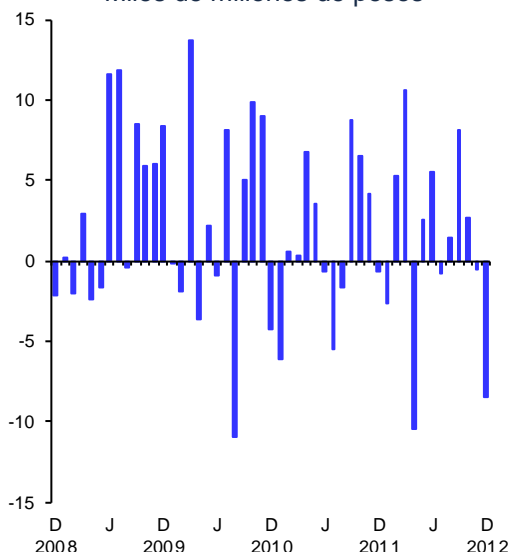
En resumen, el saldo del financiamiento interno a las empresas privadas no financieras creció a una tasa real anual de 4.6 por ciento en 2012.



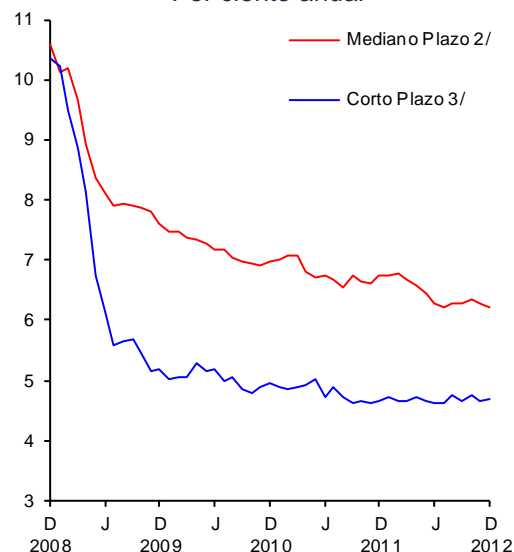
Gráfica 20

## Valores de Empresas Privadas No Financieras

a) Colocación Neta de Valores a Mediano Plazo de Empresas Privadas No Financieras <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos



b) Tasas de Valores de Empresas Privadas No Financieras  
Por ciento anual



Fuente: Banco de México, con información de Valmer e Indeval.

1/ Colocaciones menos amortizaciones en el mes (vencimientos y prepagos).

2/ Colocaciones con un plazo mayor a un año.

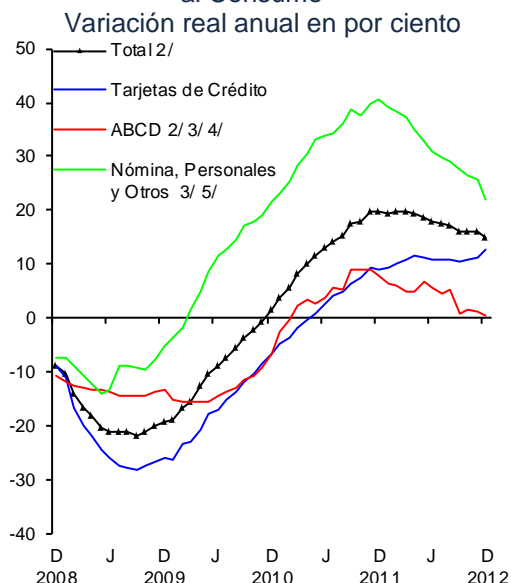
3/ Colocaciones con un plazo de hasta un año.

Por el lado de los hogares, el crédito siguió expandiéndose en 2012, en gran parte como resultado del continuado dinamismo de la cartera de crédito al consumo de la banca comercial. En particular, el crédito de nómina, que observó una expansión importante en 2011, continuó creciendo de manera significativa, si bien a tasas más moderadas, lo que podría indicar que este mercado está alcanzando su etapa de madurez. Un mercado que registró un crecimiento importante a lo largo del año fue el de los créditos personales, con lo cual contribuyó de manera relevante a la expansión del crédito al consumo. Además, el segmento de tarjetas de crédito también continuó incrementándose durante el año a tasas por encima del 10 por ciento en términos reales anuales (Gráfica 21a). De esta forma, el crédito vigente de la banca comercial al consumo se expandió a una razón del 15.0 por ciento real anual al finalizar el año. Lo anterior, en un ambiente en el que las tasas de interés se mantuvieron estables y los respectivos índices de morosidad no presentaron cambios importantes, con excepción del correspondiente al crédito de nómina, personales y otros que registró una tendencia al alza en el año (Gráfica 21b).

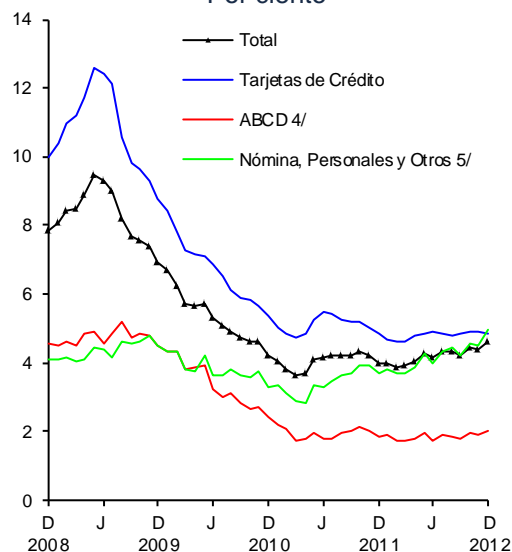
**Gráfica 21**

**Crédito de la Banca Comercial al Consumo**

a) Crédito Vigente de la Banca Comercial al Consumo <sup>1/</sup>



b) Índice de Morosidad del Crédito de la Banca Comercial al Consumo <sup>1/6/</sup>



Fuente: Banco de México.

1/ Incluye la cartera de crédito de las sofomes reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas Banamex, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa. A partir de febrero de 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial.

2/ Entre junio de 2010 y mayo de 2011, las cifras se ajustan para no verse distorsionadas por la compra de cartera automotriz de una institución bancaria.

3/ A partir de julio de 2011, las cifras se ajustan para no verse distorsionadas por la reclasificación de ABCD a otros créditos al consumo por parte de una institución bancaria.

4/ Incluye crédito para la adquisición de bienes muebles y crédito automotriz.

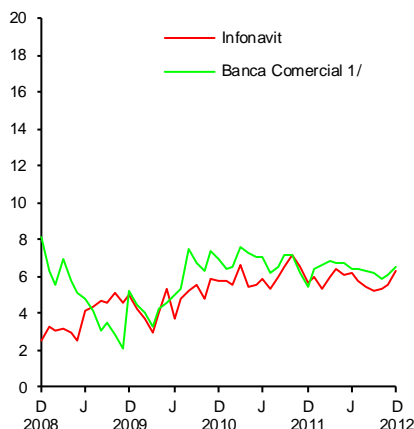
5/ Otros se refiere a créditos para operaciones de arrendamiento capitalizable y otros créditos al consumo.

6/ El índice de morosidad (IMOR) se define como la cartera vencida entre la cartera total.

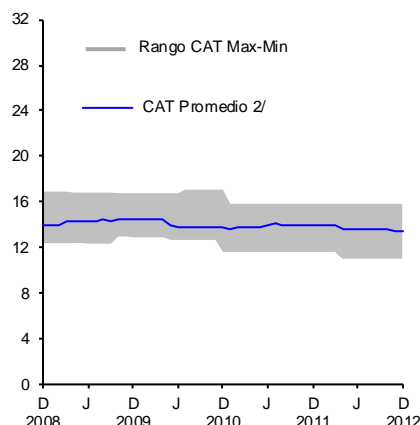
El crédito para la adquisición de la vivienda mantuvo un crecimiento sostenido en 2012. Los principales oferentes de crédito, el Infonavit y la banca comercial—con 56.7 y 30.2 por ciento de participación de mercado, respectivamente—continuaron expandiendo su cartera hipotecaria (Gráfica 22a). En diciembre de 2012, el saldo de crédito vigente del Infonavit creció al 6.3 por ciento en términos reales anuales, mientras que los préstamos de la banca comercial se incrementaron al 6.5 por ciento. Esta expansión del crédito hipotecario estuvo acompañada de tasas de interés e índices de morosidad que se mantuvieron estables a lo largo del año (Gráfica 22b y Gráfica 22c).

**Gráfica 22**  
**Crédito a la Vivienda**

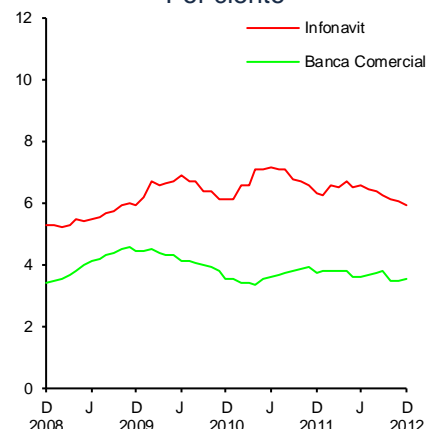
a) Crédito Vigente a la Vivienda  
Variación real anual en por ciento



b) Costos del Crédito de la Banca  
Comercial a la Vivienda  
Por ciento



c) Índices de Morosidad del  
Crédito a la Vivienda<sup>3/</sup>  
Por ciento



Fuente: Banco de México.

1/ Las cifras se ajustan para no verse distorsionadas por el efecto del traspaso de la cartera del fideicomiso UDIS al balance de la banca comercial y por la reclasificación de créditos en cartera directa a ADES.

2/ Promedio simple del indicador que resume el costo anual total del crédito (CAT) para un producto hipotecario estándar.

3/ El índice de morosidad (IMOR) se define como la cartera vencida entre la cartera total.

### 3.3.2. Flujo de Fondos

El ejercicio de flujo de fondos presenta de forma resumida los movimientos de recursos financieros que tuvieron lugar en el año entre los diferentes sectores de la economía (público, Estados y Municipios, privado, bancario y externo), siendo posible identificar cuáles de ellos fueron oferentes o demandantes netos de recursos financieros respecto del resto de los sectores.<sup>20</sup> Los flujos reportados en el Cuadro 6 corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en cuestión recibió financiamiento neto, en tanto que flujos negativos implican un otorgamiento neto de recursos por parte del sector en el periodo de referencia.<sup>21</sup> Cabe señalar que el ejercicio considera definiciones amplias de los sectores privado y público: el sector privado incluye a los hogares, a las empresas privadas no financieras y a los intermediarios financieros no bancarios, mientras que el sector público corresponde a la definición de los Requerimientos Financieros del Sector Público.<sup>22</sup>

En 2012, el sector externo y el sector privado presentaron posiciones netas acreedoras, lo que permitió cubrir las necesidades de financiamiento del sector público y de los Estados y Municipios. Destaca el incremento en el año de la posición neta superavitaria del sector privado respecto de lo observado en 2011, al tiempo que la posición neta deudora del sector público se incrementó.

<sup>20</sup> Para una explicación detallada de la metodología utilizada para la elaboración de la matriz de flujo de fondos, ver el Informe Anual 1998 del Banco de México, Anexo 6, página 243.

<sup>21</sup> La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2012 se presenta en el Apéndice Estadístico de este Informe.

<sup>22</sup> La definición de RFSP se puede consultar en el Anexo 2 de este Informe. En el ejercicio de flujo de fondos se utilizan los RFSP que incluyen los ingresos no recurrentes. El dato que se presenta en la matriz de flujo de fondos es elaborado de acuerdo con la metodología de los RFSP del Banco de México.

En el año que se reporta, el sector externo constituyó una fuente neta de recursos para la economía mexicana al canalizar un monto equivalente a 0.8 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17), correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual resultó similar al registrado en 2011. Por una parte, el sector externo incrementó su financiamiento a los sectores internos en 5.3 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 1), que se reflejó principalmente en un aumento en la tenencia de valores internos de 4.4 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 5). Como se mencionó, el incremento en los flujos de capital del exterior fue resultado, entre otros factores, de la búsqueda de rendimientos de los inversionistas del exterior y de la fortaleza del marco macroeconómico del país con relación a otras economías. En contraparte, el sector externo recibió financiamiento de los sectores residentes por 4.5 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 10). Esto último se explicó en mayor medida por el aumento en la tenencia de activos en el exterior por parte del sector privado (Cuadro 6, renglón 13), así como por la acumulación de reservas internacionales a lo largo del año (Cuadro 6, renglón 14).

El sector privado también fue una fuente neta de recursos para la economía mexicana en 2012, al haberse incrementado en mayor medida la tenencia de activos financieros con respecto al crecimiento del endeudamiento. Lo anterior representó un financiamiento neto del sector privado a los demás sectores de 3.6 por ciento del producto, superior al que se observó en 2011, 2.3 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17). Ello fue consecuencia, principalmente, de un incremento del financiamiento neto al sector externo, equivalente a 3 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 10), resultado a su vez de la mayor tenencia de instrumentos financieros externos. El 0.6 por ciento del PIB restante correspondió a un financiamiento neto otorgado por el sector privado a los otros sectores de la economía (Cuadro 6, renglón 1).

En 2012, el sector público y los Estados y Municipios fueron demandantes netos de recursos financieros. Por una parte, el financiamiento neto al sector público ascendió a 4 por ciento del PIB, registrando así un incremento respecto del flujo observado el año anterior, 3 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17). El financiamiento al sector público se realizó principalmente con recursos internos, 3.4 por ciento del producto (Cuadro 6, renglón 1), mientras que la utilización de recursos del exterior se incrementó en 0.6 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 10). Por su parte, los Estados y Municipios utilizaron un monto de recursos financieros equivalente a 0.4 por ciento del producto en 2012, cifra superior a la registrada en 2011, 0.2 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17).

**Cuadro 6**  
**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional <sup>1/</sup>**  
 Financiamiento neto recibido por cada sector  
 (Signo positivo significa posición deudora, signo negativo posición acreedora)  
 Flujos revalorizados como por ciento del PIB <sup>2/</sup>

	Privado <sup>3/</sup>	Estados y Municipios <sup>4/</sup>	Público <sup>5/</sup>	Bancario <sup>6/</sup>	Externo	Privado <sup>3/</sup>	Estados y Municipios <sup>4/</sup>	Público <sup>5/</sup>	Bancario <sup>6/</sup>	Externo
	2011					2012				
<b>1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.2</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>3.4</b>	<b>2.1</b>	<b>-5.3</b>
2. Instrumentos Financieros	-4.4	0.0	2.6	4.6	-2.9	-4.1	0.0	3.8	4.7	-4.5
3. Billetes y Monedas	-0.5			0.5		-0.4			0.4	
4. Instrumentos de Captación Bancaria	-1.6	-0.1	0.0	1.7	-0.1	-1.7	-0.1	-0.2	2.0	-0.1
4.1 Empresas y Otras Instituciones <sup>7/</sup>	-1.0	-0.1	0.0	1.1	-0.1	-1.2	-0.1	-0.2	1.6	-0.1
4.2 Personas Físicas	-0.6			0.6	0.0	-0.5			0.4	0.1
5. Emisión de Valores <sup>8/</sup>	-2.6	0.1	2.8	2.5	-2.8	-1.9	0.0	4.0	2.3	-4.4
6. Fondos de Pensión y Vivienda <sup>9/</sup>	0.2		-0.2			0.0		0.0		
7. Financiamiento	1.8	0.2	0.1	-2.1		2.0	0.4	0.6	-3.1	
7.1 Empresas y Otras Instituciones <sup>10/</sup>	1.0	0.2	0.1	-1.4		1.3	0.4	0.6	-2.4	
7.2 Hogares	0.8			-0.8		0.7			-0.7	
8. Mercado Accionario	-0.4			-0.1	0.6	0.9			0.0	-0.8
9. Otros Conceptos del Sistema Financiero <sup>11/</sup>	0.5		-0.4	-0.1		0.6		-1.1	0.5	
<b>10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.1</b>	<b>4.5</b>
11. Inversión Extranjera Directa	1.9				-1.9	1.1				-1.1
12. Financiamiento del Exterior	0.5		0.6	-0.1	-1.0	0.3		0.7	-0.1	-0.8
13. Activos en el Exterior	-1.2		0.0	0.3	0.9	-3.0		-0.1	-0.2	3.3
14. Reserva Internacional del Banco de México				-2.5	2.5				-1.8	1.8
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)	-1.0				1.0	-1.3				1.3
<b>16. Discrepancia Estadística <sup>12/</sup></b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>			<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>			<b>0.0</b>
<b>17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.2</b>	<b>3.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8 <sup>13/</sup></b>	<b>-3.6</b>	<b>0.4</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8 <sup>13/</sup></b>

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con el dólar de los Estados Unidos.

3/ El sector privado incluye empresas, personas físicas e intermediarios financieros no bancarios.

4/ El sector estados y municipios medido como la posición con respecto al sector bancario y el mercado de deuda.

5/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo los ingresos no recurrentes.

6/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior). Por construcción, este sector tiene una posición neta total de cero (renglón 17), por tratarse de intermediarios financieros. Para la consolidación de los flujos financieros del sector bancario, se utilizaron las estadísticas de recursos y obligaciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y del Banco de México.

7/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a los intermediarios financieros no bancarios.

8/ Incluye valores gubernamentales, valores del IPAB, BREMS, valores privados y valores de estados y municipios, así como los valores en poder de las SIEFORES.

9/ Incluye los fondos para el retiro del ISSSTE y del IMSS en Banco de México, así como los fondos de vivienda.

10/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a las personas físicas con actividad empresarial, a los intermediarios financieros no bancarios y los títulos asociados a los programas de reestructura.

11/ Incluye activos no sectorizados, activos en bienes inmuebles y otros, así como cuentas de capital y de resultados del sector bancario.

12/ Diferencia existente entre la información financiera y la de balanza de pagos.

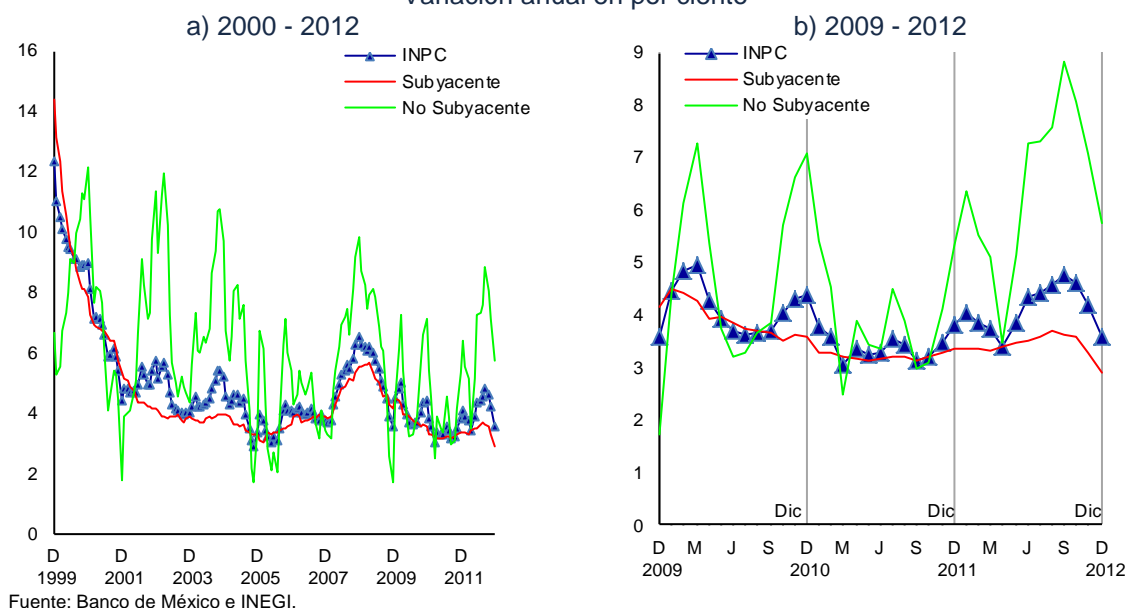
13/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del sector externo a la economía doméstica (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en cuenta corriente del país.

### 3.4. Inflación

#### 3.4.1. La Inflación en 2012

El proceso de formación de precios en México desde finales de los años noventa ha venido convergiendo hacia la meta permanente establecida para la inflación general anual de 3 por ciento, con un intervalo de variabilidad de más o menos uno por ciento alrededor de dicha meta. Al cierre de 2012 este indicador se ubicó en 3.57 por ciento, mientras que en diciembre de 2011 fue 3.82 por ciento (Gráfica 23 y Cuadro 7). A pesar de ello, durante algunos meses de 2012 la inflación general anual se ubicó en niveles mayores a 4 por ciento. Ello fue consecuencia de choques de naturaleza transitoria que incidieron especialmente sobre los precios de los productos agropecuarios y de las mercancías, los cuales comenzaron a diluirse hacia el último trimestre del año.

**Gráfica 23**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
 Variación anual en por ciento



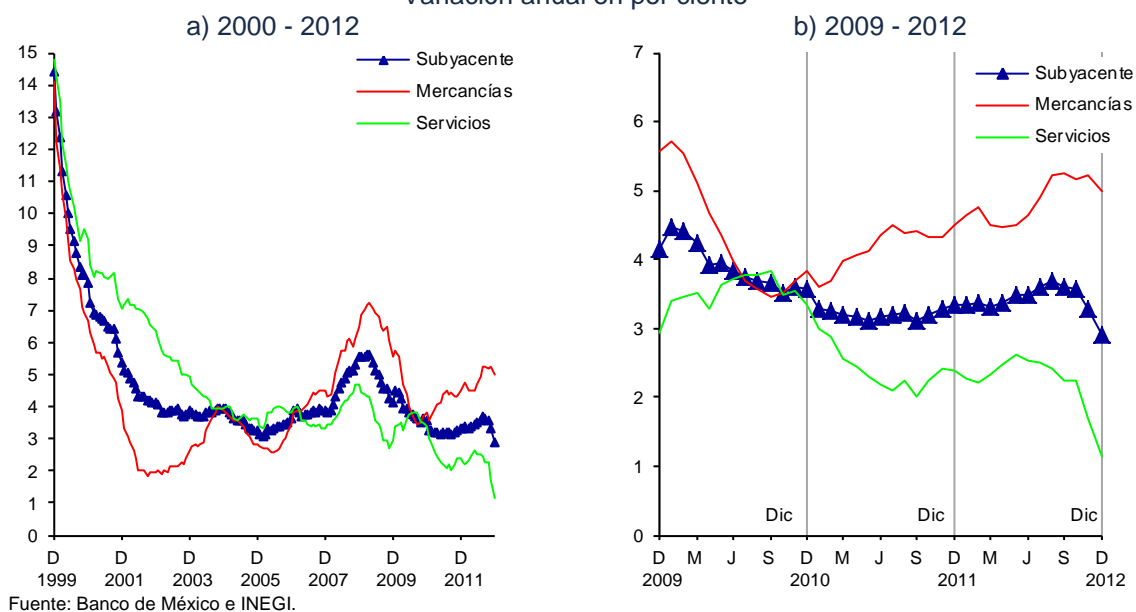
**Cuadro 7**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor y Principales Componentes**  
 Variación anual en por ciento

	Diciembre		Promedio	
	2011	2012	2011	2012
<b>INPC</b>	3.82	3.57	3.41	4.11
<b>Subyacente</b>	3.35	2.90	3.21	3.42
<b>Mercancías</b>	4.52	5.00	4.19	4.86
Alimentos, Bebidas y Tabaco	7.32	6.11	6.49	6.67
Mercancías No Alimenticias	2.39	4.13	2.42	3.47
<b>Servicios</b>	2.40	1.15	2.40	2.23
Vivienda	2.04	2.05	2.10	1.95
Educación (Colegiaturas)	4.19	4.48	4.39	4.45
Otros Servicios	2.27	-0.72	2.02	1.88
<b>No Subyacente</b>	5.34	5.74	3.92	6.45
<b>Agropecuarios</b>	3.73	9.18	2.69	9.34
Frutas y Verduras	-4.37	2.90	0.26	3.33
Pecuarios	9.76	13.22	4.52	13.35
<b>Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno</b>	6.19	3.84	4.60	4.83
Energéticos	8.30	5.62	5.64	7.29
Tarifas Autorizadas por Gobierno	2.39	0.45	3.09	0.52

Fuente: Banco de México e INEGI.

La inflación subyacente anual, indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación general, presentó una trayectoria más estable a lo largo del periodo objeto de este Informe. En diciembre de 2012 fue 2.90 por ciento, lo que implicó una baja respecto al nivel de 3.35 por ciento que se observó en el mismo mes de 2011 (Cuadro 7). Cabe destacar que esta variable se mantuvo durante todo el año dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento (Gráfica 24).

**Gráfica 24**  
**Índice de Precios Subyacente**  
 Variación anual en por ciento

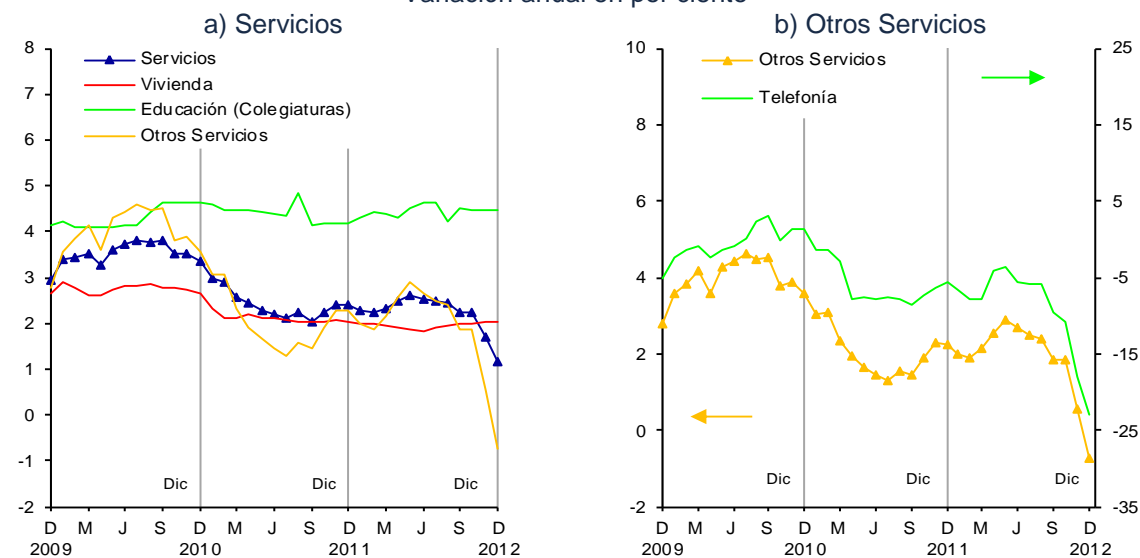


Fuente: Banco de México e INEGI.

La evolución de la inflación subyacente fue influida por el bajo nivel que exhibió la variación anual del subíndice de precios de los servicios a lo largo del año, la cual al cierre de 2012 fue 1.15 por ciento, mientras que en diciembre de 2011 fue 2.40 por ciento. En este resultado destacan la moderada tasa de crecimiento de los precios de los servicios de vivienda, así como disminuciones en los precios de los servicios de telefonía (Gráfica 25).

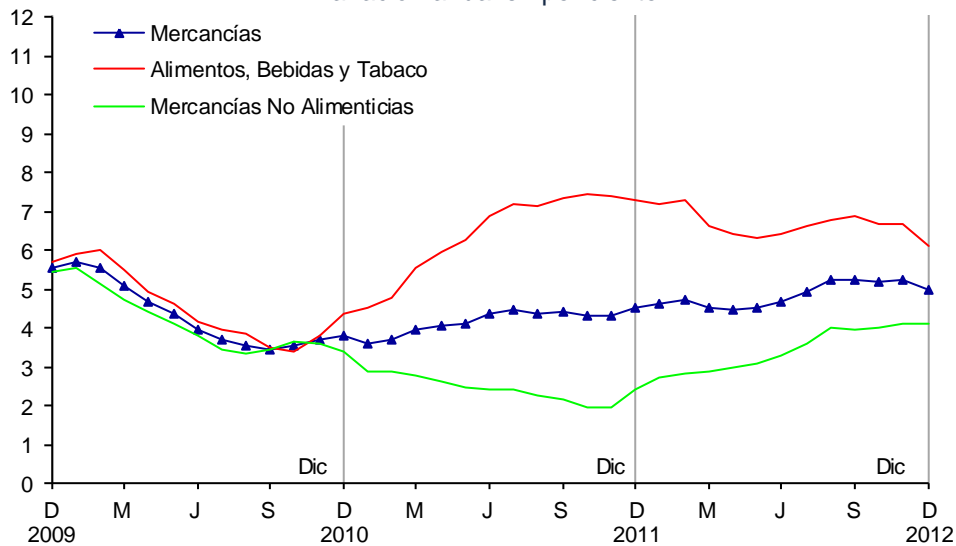
Por su parte, la tasa de variación del subíndice de precios de las mercancías fue mayor a la del subíndice de los servicios. Ello se explica, principalmente, por los efectos de los choques derivados de la volatilidad registrada en el tipo de cambio y el alza en los precios internacionales de las materias primas que se registró en 2011, y que comenzaron a desvanecerse hacia el final del año. Así, la tasa de crecimiento anual de este indicador pasó de 4.52 en diciembre de 2011 a 5.24 en septiembre, para luego disminuir a 5 por ciento en diciembre de 2012 (Cuadro 7 y Gráfica 26).

**Gráfica 25**  
**Subíndice de Precios Servicios**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México e INEGI.

**Gráfica 26**  
**Subíndice de Precios Mercancías**  
 Variación anual en por ciento

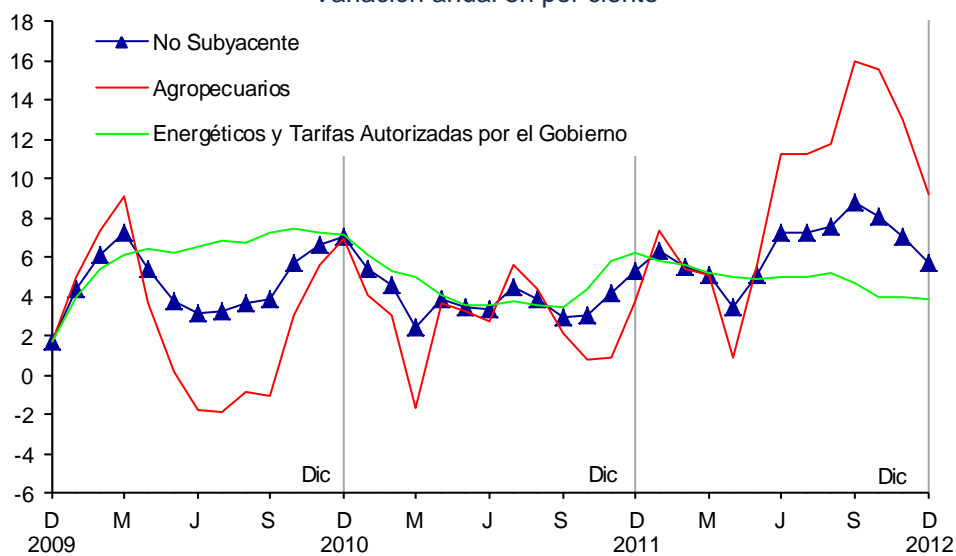


Fuente: Banco de México e INEGI.

La inflación no subyacente exhibió amplias fluctuaciones durante 2012 debido a los choques de oferta que afectaron a los precios de algunos productos agropecuarios. Este subíndice cerró 2012 con una tasa de crecimiento anual de 9.18 por ciento, en tanto que un año antes fue 3.73 por ciento (Cuadro 7 y Gráfica 27). En particular, destacó el impacto que tuvo el brote de influenza aviar del tipo AH7N3 a mediados de año en los precios del huevo y el pollo. Adicionalmente, a lo largo del año se presentaron aumentos importantes en los precios de algunas frutas y verduras, destacando el caso del jitomate, como resultado de condiciones climáticas desfavorables que afectaron su oferta (Gráfica 28).

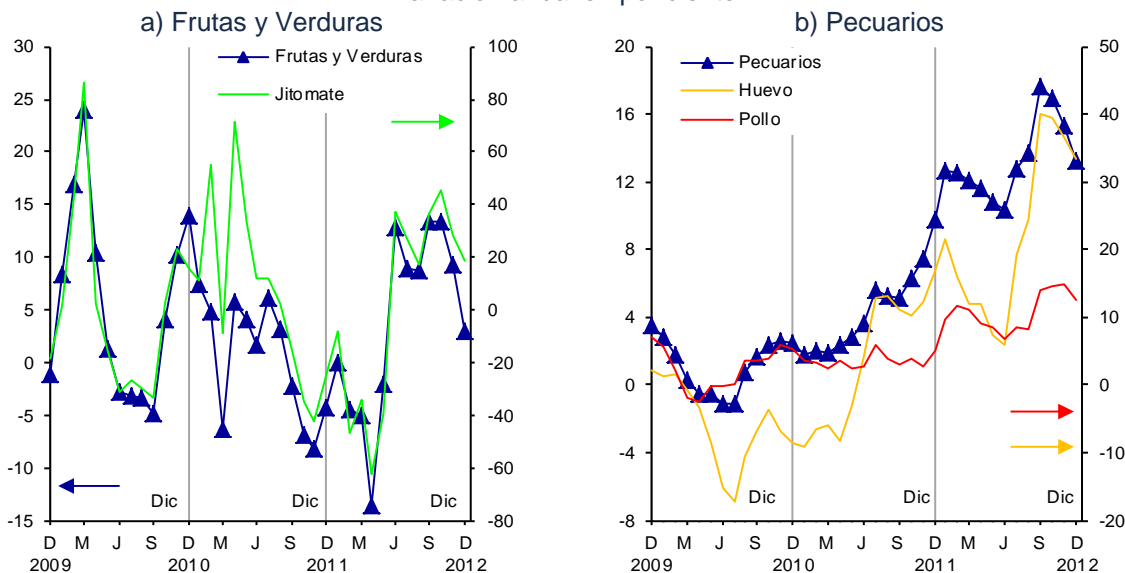


**Gráfica 27**  
**Subíndice de Precios No Subyacente**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México e INEGI.

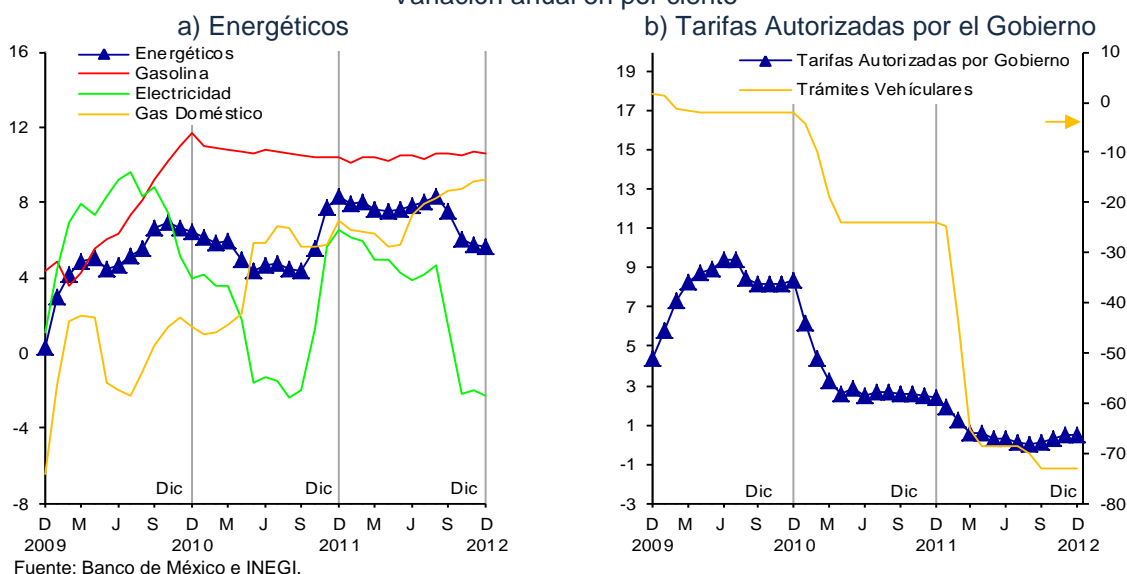
**Gráfica 28**  
**Subíndice de Precios de los Productos Agropecuarios**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México e INEGI.

La tasa de crecimiento anual del subíndice de precios de energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno registró una tendencia a la baja a lo largo del año, la cual pasó de 6.19 por ciento al final de 2011 a 3.84 por ciento en diciembre de 2012 (Cuadro 7 y Gráfica 29). Este comportamiento estuvo influido por las bajas que se registraron en las tarifas eléctricas, así como en los trámites vehiculares asociados a la disminución o desaparición de la tenencia en diversas entidades federativas.

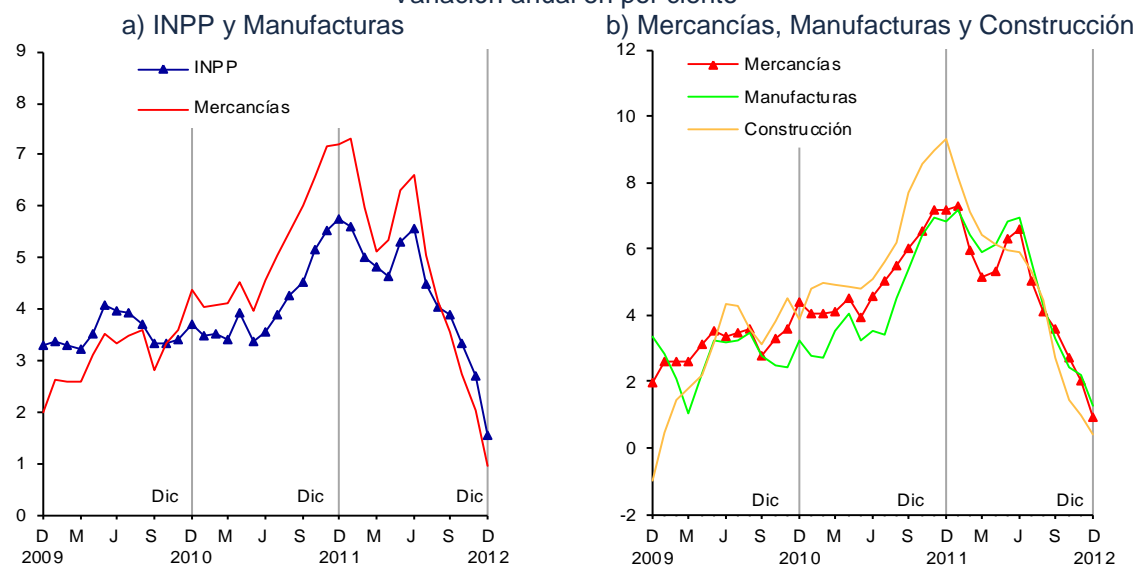
**Gráfica 29**  
**Subíndice de Precios de los Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México e INEGI.

A lo largo de 2012 la variación anual del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, registró una tendencia decreciente. Así, en diciembre de 2012 este indicador se ubicó en 1.54 por ciento, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 5.74 por ciento. Dicha evolución fue influida por un menor ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías (Gráfica 30), destacando los de la industria manufacturera (equipo de transporte y alimentos procesados) y del sector de la construcción (varilla, asfalto y otros productos químicos, cemento, concreto premezclado y malla de acero).

**Gráfica 30**  
**Índice Nacional de Precios Productor, Excluyendo Petróleo**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México e INEGI.

### 3.4.2. Salarios

Durante 2012, los principales indicadores salariales mostraron tasas de crecimiento moderadas, y mayores a la inflación promedio del periodo, dando lugar a una recuperación de los ingresos por salarios en términos reales. Esta evolución de los salarios, como se muestra en la Sección 3.1, se enmarca en un contexto en el que prevalecieron condiciones de holgura en el mercado laboral y en el que la productividad de la mano de obra continuó aumentando. Así, a lo largo de 2012 no se registraron presiones inflacionarias derivadas de los costos laborales. Al respecto destacó lo siguiente:

1. El salario base de cotización de los trabajadores afiliados al IMSS (SBC) mostró una variación anual promedio de 4.3 por ciento en 2012, mientras que la cifra comparable observada el año previo fue 4.2 por ciento (Cuadro 8).
2. El incremento promedio al salario contractual que otorgaron las empresas de jurisdicción federal en 2012 fue 4.4 por ciento, cifra ligeramente superior al aumento de 4.3 por ciento que se registró en 2011. Por tipo de propiedad, en 2012 las empresas de propiedad privada acordaron un aumento promedio de 4.6 por ciento, dato igual al negociado en 2011. Por su parte, en 2012 las empresas del sector público pactaron un aumento salarial de 4.1 por ciento, mientras que para el año previo el incremento al salario fue de 3.8 por ciento (Cuadro 9).
3. En 2012, el aumento al salario mínimo general promedio otorgado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos fue de 4.2 por ciento (el año previo fue 4.1 por ciento, Cuadro 10).

**Cuadro 8**  
**Salario Base de Cotización al IMSS <sup>1/</sup>**

Variación nominal anual en por ciento, pesos por día y cotizantes totales

Actividad	Variación Anual en Por ciento			Pesos por Día		Cotizantes Totales 2012	
	2011 (A)	2012 (B)	(B) - (A)	2011	2012	Variación Anual en Por ciento	Estructura Porcentual
Total	4.2	4.3	0.1	249.3	260.1	4.9	100.0
<b>Por Actividad Económica</b>							
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	5.1	4.7	-0.4	143.4	150.1	4.8	2.9
Industrias Extractivas	4.6	7.3	2.7	390.3	419.0	15.1	0.8
Industria de Transformación	3.9	4.3	0.4	261.1	272.4	5.0	27.3
Construcción	3.3	3.9	0.6	184.7	191.9	6.0	9.4
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	8.7	7.4	-1.3	592.2	636.3	2.5	1.0
Comercio	3.8	4.6	0.8	219.7	229.8	5.3	21.5
Transporte y Comunicaciones	3.4	3.4	0.0	315.8	326.4	5.4	5.6
Servicios para Empresas y Personas	4.8	3.8	-0.9	254.4	264.2	4.2	24.7
Servicios Sociales	4.5	5.0	0.5	273.0	286.7	3.7	7.0

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

<sup>1/</sup> Este indicador considera a los trabajadores afiliados al IMSS. Cobertura: 16 millones de trabajadores en promedio durante 2012, lo que corresponde al 35.2 por ciento del personal ocupado remunerado total.

**Cuadro 9**  
**Incremento al Salario Contractual en Empresas de Jurisdicción Federal** <sup>1/</sup>  
 Cifras en por ciento, promedio ponderado del periodo <sup>2/</sup>

	2007	2008	2009	2010	2011	2012				Anual
						I	II	III	IV	
Total	4.2	4.4	4.4	4.3	4.3	4.4	4.5	4.6	4.3	4.4
Públicas	4.1	4.3	4.3	3.8	3.8	3.8	4.2	4.4	4.0	4.1
Privadas	4.3	4.5	4.4	4.7	4.6	4.5	4.6	4.8	4.9	4.6
Manufacturas	4.4	4.7	4.4	4.8	4.7	4.7	4.6	4.7	5.1	4.8
Otros Sectores	4.1	4.3	4.4	4.2	4.1	4.2	4.4	4.6	4.1	4.3

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).

1/ Este indicador considera a los trabajadores que efectuaron sus negociaciones salariales en empresas de jurisdicción federal. Cobertura: 2 millones de trabajadores durante 2012, lo que corresponde al 4.6 por ciento del personal ocupado remunerado total de dicho año.

2/ El promedio ponderado se calcula en base al número de trabajadores beneficiados en cada revisión salarial.

**Cuadro 10**  
**Salario Mínimo General**  
 Pesos por día y variación anual en por ciento

Periodo	Pesos por Día				Variación Anual en Por ciento			
	Promedio	Área Geográfica <sup>1/</sup>			Promedio	Área Geográfica		
		A	B	C		A	B	C
2006	47.05	48.67	47.16	45.81	4.00	4.00	4.00	4.00
2007	48.88	50.57	49.00	47.60	3.90	3.90	3.90	3.90
2008	50.84	52.59	50.96	49.50	4.00	4.00	4.00	4.00
2009	53.19	54.80	53.26	51.95	4.62	4.20	4.51	4.95
2010	55.77	57.46	55.84	54.47	4.85	4.85	4.85	4.85
2011	58.06	59.82	58.13	56.70	4.10	4.10	4.10	4.10
2012	60.50	62.33	60.57	59.08	4.20	4.20	4.20	4.20
	<b>Promedio</b>	<b>Área Geográfica</b>			<b>Promedio</b>	<b>Área Geográfica</b>		
		<b>A</b>	<b>B</b>			<b>A</b>	<b>B</b>	
2012 <sup>2/</sup>	60.75	62.33	59.08		-	-	-	
2013 <sup>3/</sup>	63.12	64.76	61.38		3.90	3.90	3.90	

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI).

1/ Áreas geográficas vigentes hasta el 26 de noviembre de 2012. A partir del 27 de noviembre de 2012, el consejo de representantes de la CONASAMI resolvió unificar las anteriores áreas geográficas 'A' y 'B' con un mismo salario mínimo (\$62.33). Por su parte, la anterior área geográfica 'C' se denominó 'B'.

2/ Vigente del 27 de noviembre al 31 de diciembre de 2012.

3/ Vigente a partir del 1 de enero de 2013. La variación corresponde al aumento general acordado por la CONASAMI.

## **4. Política Monetaria y Cambiaria durante 2012**

### **4.1. Política Monetaria**

#### **4.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria**

La Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en su artículo 28 y la Ley del Banco de México en su artículo 2 establecen que la procuración de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional es el objetivo prioritario del Instituto Central. Asimismo, también son finalidades del Banco de México promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

Con el propósito de cumplir con su mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, en 2001 el Banco de México adoptó un régimen de objetivos de inflación como marco para la conducción de la política monetaria. Específicamente, el Banco de México planteó como objetivo permanente alcanzar y mantener una inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3 por ciento.

No obstante, cabe destacar que hay una amplia gama de factores que están fuera del control de la autoridad monetaria y que en el corto plazo inciden sobre la inflación. Es por ello que el Banco de México estableció un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta permanente de inflación de 3 por ciento. Este intervalo no debe interpretarse como uno de indiferencia o de tolerancia por parte del Instituto Central, sino que simplemente es la forma práctica de tomar en consideración la incertidumbre asociada a la evolución de la inflación y, en consecuencia, al cumplimiento puntual de la meta referida. En congruencia con lo anterior, las acciones de política monetaria que implementa este Instituto Central están enfocadas a la consecución del objetivo de inflación recién descrito.

El mandato constitucional del Banco de México se fundamenta en sólidas razones que se derivan de los múltiples costos económicos y sociales relacionados con un entorno inflacionario. Entre éstos se pueden mencionar los siguientes: 1) la inflación es un impuesto regresivo, ya que afecta en mayor medida a los sectores de la población con menores recursos; 2) en un ambiente de inflación elevada los ajustes de precios son frecuentes e irregulares, lo que dificulta la extracción de señales de los precios relativos y provoca una asignación ineficiente de recursos; 3) una inflación alta y volátil propicia que se reduzcan los horizontes de planeación de los agentes económicos, lo que afecta negativamente a las decisiones de largo plazo como las de ahorro e inversión.

Cabe enfatizar que la procuración de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional no es un objetivo que se contraponga al del crecimiento económico. Por el contrario, la evidencia empírica muestra que episodios de inflación elevada tienden a coincidir con periodos de bajo crecimiento, ya que las distorsiones que genera la inflación se magnifican cuando ésta es elevada. Asimismo, dichos costos tienden a moderarse cuando la inflación es baja y

estable, generando un ambiente propicio para el crecimiento económico. No obstante, cabe señalar que la estabilidad de precios es una condición necesaria, mas no es suficiente, para un crecimiento elevado y sostenido. Para lograr esto último se requiere, además de un entorno de inflación como el descrito, una estructura de incentivos que promueva la productividad y competitividad de la economía.

Como lo ha señalado el Banco de México en el pasado, avanzar en el proceso de reformas estructurales aumentaría el crecimiento potencial de la economía. Este último corresponde al nivel de crecimiento de la producción agregada donde, derivado de la operación de las empresas, no se generan presiones inflacionarias sobre los precios de los factores ni sobre los precios de los bienes y servicios que pongan en riesgo el entorno de inflación baja y estable. Así, la adopción de las referidas reformas haría posible que la economía mexicana alcance mayores tasas de crecimiento sin que ello dé lugar a presiones inflacionarias.

La política monetaria incide sobre la economía y, particularmente, sobre el proceso de determinación de precios con ciertos rezagos que son largos y variables. Por consiguiente, el Instituto Central debe tomar sus decisiones con base en un análisis detallado de la coyuntura económica, considerando las condiciones monetarias y financieras prevalecientes en la economía, así como las perspectivas para la inflación. De esta manera, el Banco de México ajusta la política monetaria de acuerdo a las condiciones económicas prevalecientes y al tipo de presiones inflacionarias, en particular, cuando se percibe que la inflación esperada se desvía de manera sostenida del objetivo permanente de 3 por ciento anual. Desde enero de 2008, la Tasa de Interés Interbancaria a un día (tasa de referencia) es el instrumento a través del cual el Banco de México ejerce y comunica la postura de política monetaria. Los ajustes en dicha postura se efectúan cuando las expectativas de inflación para el mediano plazo se alejan de niveles congruentes con el objetivo permanente de 3 por ciento.

En cuanto a las presiones inflacionarias, éstas pueden provenir por el lado de la demanda o por el de la oferta. Respecto a las primeras, éstas se presentan cuando el gasto agregado aumenta a una tasa mayor que la del crecimiento potencial de la economía a lo largo de un periodo prolongado. Dicho exceso de demanda afecta al alza la tasa de crecimiento de los precios de un gran número de bienes y servicios. En dicho escenario, las expectativas de inflación tenderían a aumentar, lo que podría generar una retroalimentación entre la inflación, sus expectativas y los incrementos salariales, que previsiblemente provocaría que la inflación se aleje sostenidamente del objetivo permanente de 3 por ciento. Ante una situación como ésta, sería recomendable que el Instituto Central restringiera la postura de política monetaria. En particular, el Banco Central incrementaría el objetivo para la tasa de interés de referencia, lo que contribuiría a moderar las presiones sobre la inflación antes referidas mediante diversos canales.<sup>23</sup>

Respecto a las presiones inflacionarias por el lado de la oferta, éstas corresponden a cambios en precios relativos, que se distinguen por ser cambios en los precios de pocos bienes y servicios, temporales y no generalizados. En general, no es recomendable que el Banco Central restrinja las condiciones

<sup>23</sup> Véase el Programa Monetario para 2013 para una descripción de los canales del mecanismo de transmisión de la política monetaria.

monetarias para tratar de contrarrestar presiones inflacionarias de este tipo, ya que éstas, en principio, dan lugar a incrementos de una sola vez en el INPC, y se manifiestan en un aumento transitorio de la inflación medida a través de dicho índice.

Es importante mencionar que las consideraciones previamente expuestas, en particular la recomendación de no modificar la postura de política monetaria en presencia de presiones sobre la inflación provenientes del lado de la oferta, se refieren a una situación en la cual dichas presiones no contaminen el proceso de formación de precios y salarios en la economía. En principio, es posible que ante un repunte en la inflación debido a un cambio en precios relativos, los agentes económicos ajusten sus expectativas de inflación al alza. En la medida en que las mayores expectativas de inflación se incorporen en el proceso de determinación de precios y salarios, se observarían incrementos no sólo en los precios de aquellos bienes directamente afectados por el choque de oferta, sino también en los precios del resto de los bienes y servicios en la economía mediante el aumento en las expectativas de inflación. Esta contaminación del proceso de formación de precios en la economía podría presentarse en casos en los que el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios no sea del todo creíble y donde, por consiguiente, las expectativas de inflación no se encuentren bien ancladas. En estas circunstancias, el control de la inflación estaría en riesgo, por lo que en tal caso el Instituto Central tendría que restringir la postura de política monetaria para evitar que las perspectivas sobre la inflación y la evolución de ésta sigan deteriorándose.

#### 4.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2012

La conducción de la política monetaria enfocada en preservar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional desde hace más de una década, junto con la disciplina fiscal, permitió avanzar significativamente en el control del fenómeno inflacionario. Desde finales de los años noventa el entorno de estabilidad de precios se ha venido consolidando y los niveles de inflación anual han estado convergiendo a la meta permanente de 3 por ciento. Cabe señalar que durante este periodo la economía nacional se ha visto afectada por diversas perturbaciones. Sin embargo, los efectos de los choques sobre la inflación fueron transitorios y no modificaron su tendencia de largo plazo hacia su meta de 3 por ciento. Lo anterior, como resultado de la fortaleza del marco de conducción de la política macroeconómica en México.

A lo largo de 2012 la política monetaria enfrentó una coyuntura particularmente difícil. Ante los ajustes cambiarios que tuvieron lugar en la segunda mitad de 2011 y durante el segundo trimestre de 2012, se observó un aumento en el precio relativo de las mercancías respecto al de los servicios. Por otra parte, una serie de choques de oferta, primordialmente cambios en precios relativos de algunos bienes agropecuarios debido a factores climáticos y sanitarios, afectaron a la economía mexicana y propiciaron un repunte de la inflación general entre mayo y septiembre, la cual alcanzó 4.77 por ciento en septiembre. En este escenario, la Junta de Gobierno del Banco de México, tomando en consideración la naturaleza de los choques antes señalados, anticipó que sus efectos sobre la inflación serían transitorios y que el proceso de determinación de precios y salarios en la economía no se vería afectado negativamente. Con base en lo anterior, y

considerando que las expectativas de inflación de largo plazo permanecieron estables durante el referido periodo, la Junta decidió mantener sin cambios el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento (Gráfica 31).

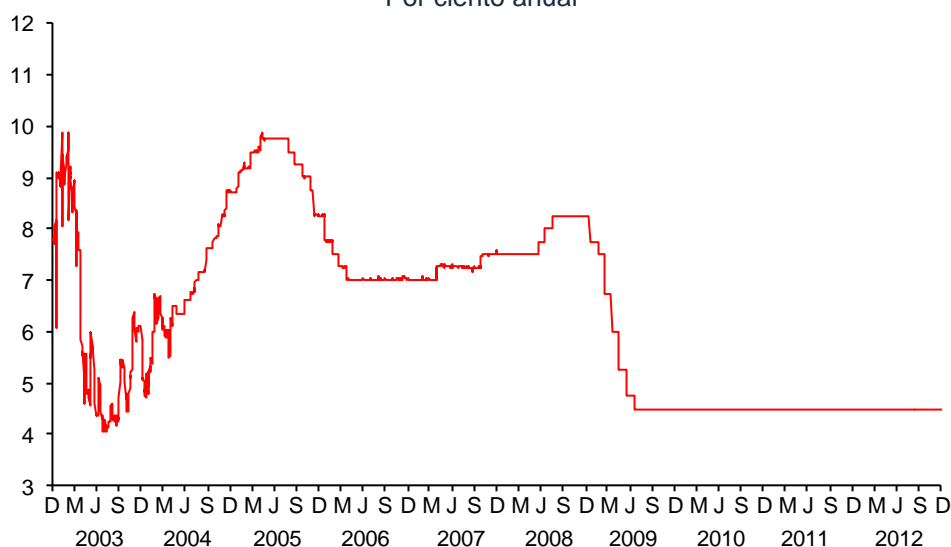
No obstante, dado el número y magnitud de los choques a la inflación, a partir de septiembre de 2012, la Junta de Gobierno del Instituto Central manifestó su disposición a incrementar la tasa de referencia en caso de que persistieran los choques referidos y de que la tendencia al alza de la inflación general y subyacente no se revirtiera. Lo anterior, con el propósito de fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación, prevenir la contaminación del proceso de formación de precios y salarios en la economía, y no comprometer la convergencia de la inflación a su objetivo permanente.

Como se señaló, en los últimos meses de 2012 los choques de oferta mencionados comenzaron a desvanecerse y la inflación general retomó una trayectoria descendente a partir de septiembre, cerrando el año en un nivel por debajo de 4 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente alcanzó su nivel más alto en agosto y también mostró una tendencia a la baja durante el resto del año. Así, tal y como lo anticipó el Banco de México, se confirmó el carácter temporal del incremento que había experimentado la inflación en los meses previos. Ello se dio en un entorno en que diversos indicadores mostraron que la actividad económica convergió a niveles cercanos a su potencial sin que se presentaran presiones inflacionarias por el lado de la demanda en los mercados de los principales insumos para la producción, tales como el laboral y el de crédito, ni en las cuentas externas del país. Como reflejo de ello, la brecha del producto se cerró y permaneció en niveles alrededor de cero.

Este episodio, en el cual una secuencia de choques de oferta afectó a la economía mexicana, mostró el notable avance que se ha logrado en materia de control de la inflación en México. En efecto, la postura de política monetaria, enfocada en alcanzar la meta de inflación de 3 por ciento, desempeñó un papel fundamental en dicho proceso, contribuyendo desde hace más de una década a reducir el nivel, volatilidad y persistencia de la inflación, así como el anclaje de sus expectativas. Ello permitió disminuir de una manera significativa el traspaso de fluctuaciones cambiarias y de variaciones en los precios internacionales de los bienes primarios a la inflación. Todo lo anterior hizo posible que a lo largo de 2012 los cambios en precios relativos antes señalados se dieran de manera ordenada y sin propiciar efectos de segundo orden, quedando de manifiesto la fortaleza del marco de conducción de la política macroeconómica en México.



**Gráfica 31**  
**Tasa de Interés Interbancaria a 1 Día <sup>1/</sup>**  
 Por ciento anual



<sup>1/</sup> A partir del 21 de enero de 2008 se muestra el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.  
 Fuente: Banco de México.

En 2012 la base monetaria presentó una variación nominal anual de 10.8 por ciento. Por su parte, al cierre de 2012, el saldo de la reserva internacional fue de 163,515 millones de dólares, mientras que el saldo correspondiente al cierre del año previo fue de 142,475 millones de dólares. La variación observada en la reserva internacional se atribuyó, primordialmente, a las ventas de dólares de PEMEX al Banco de México. Por su parte, en el año se realizaron asignaciones en las subastas diarias de dólares con precio mínimo, conforme a los mecanismos previamente anunciados por la Comisión de Cambios.<sup>24</sup> En consecuencia, la variación de los activos internacionales netos durante el año en cuestión fue de 17,840 millones de dólares.<sup>25</sup> Este aumento fue superior al incremento en la demanda de base monetaria, dando como resultado un flujo anual negativo del crédito interno neto por 154,005 millones de pesos (Cuadro 11).

<sup>24</sup> Véase Comunicado de Prensa de la Comisión de Cambios del 29 de noviembre de 2011. En 2012, se realizaron tres asignaciones en las subastas diarias de dólares con precio mínimo: i) el 23 de mayo por un monto de 258 millones de dólares; ii) el 31 de mayo por 107 millones de dólares, y iii) el 23 de julio por 281 millones de dólares.

<sup>25</sup> Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional, más los pasivos en moneda extranjera a menos de seis meses y los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses. La diferencia entre la variación de los activos internacionales netos de 17,840 millones de dólares y la variación de la reserva internacional de 21,040 millones de dólares, se explica casi en su totalidad por la reducción del saldo de los pasivos a menos de seis meses por 3,199 millones de dólares, dado que el Banco de México no tiene adeudos con el FMI y las otras cuentas presentan cambios muy reducidos.

**Cuadro 11**  
**Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno Neto**  
 Millones

	Saldos al Cierre			Flujos Acumulados en		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
(A) Base Monetaria (Pesos)	693,423	763,492	846,019	61,391	70,069	82,528
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) <sup>1/ 2/</sup>	1,489,615	2,081,572	2,166,351	266,400	356,804	236,533
Activos Internacionales Netos (Dólares) <sup>2/</sup>	120,621	149,242	167,082	20,750	28,622	17,840
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] <sup>1/</sup>	-796,192	-1,318,080	-1,320,331	-205,009	-286,735	-154,005
(D) Reserva Bruta (Dólares)	120,587	149,209	167,050	20,695	28,621	17,841
Variación Atribuída a:						
Pemex				16,037	18,692	16,933
Gobierno Federal				274	2,181	391
Operaciones de Mercado <sup>3/</sup>				4,466	4,614	-646
Otros <sup>4/</sup>				-82	3,134	1,163
(E) Pasivos a menos de Seis Meses (Dólares)	6,991	6,733	3,535	-2,064	-258	-3,199
(F) Reserva Internacional (Dólares) [(D)-(E)] <sup>5/</sup>	113,597	142,475	163,515	22,759	28,879	21,040

1/ Para la estimación de los flujos efectivos en moneda nacional de los activos internacionales netos se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación.

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses.

3/ En 2010 y 2011 incluye el ejercicio de las opciones de venta de dólares al Banco de México y a partir del 30 de noviembre de 2011 las subastas diarias a un tipo de cambio mínimo dos por ciento superior al tipo de cambio del día inmediato anterior.

4/ Incluye los rendimientos de los activos internacionales netos y otras operaciones.

5/ Según se define en la Ley del Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se mantuvieron ancladas a lo largo de 2012. No obstante, como era de esperarse, las correspondientes a horizontes de corto plazo presentaron un repunte entre mayo y octubre. En particular, el promedio de las referentes al cierre de 2012, que se obtienen a partir de la encuesta levantada por el Banco de México, pasó de 3.65 a 4.16 por ciento en ese lapso (Gráfica 32). Este comportamiento se debió principalmente a que el promedio de las expectativas implícitas del componente no subyacente de la inflación pasó de 4.18 a 5.95 por ciento, mientras que la media de las expectativas de la inflación subyacente se incrementó de 3.5 a 3.61 por ciento en el mismo periodo. A medida que se consolidó el cambio de tendencia de la inflación en los últimos meses del año y ésta retomó una trayectoria descendente, las expectativas de inflación de corto plazo se ajustaron a la baja. Así, aquéllas para el cierre de 2012 bajaron de 4.16 en la encuesta levantada en octubre a 4 por ciento en la encuesta de diciembre. La expectativa implícita del componente no subyacente de la inflación cerró el año en 6.25 por ciento, mientras que el promedio de las expectativas de inflación subyacente lo hizo en 3.32 por ciento.

En lo que respecta al promedio de las expectativas de inflación para el cierre de 2013, éste pasó de 3.64 a 3.69 por ciento entre enero y diciembre de 2012 (Gráfica 33a). Ello obedeció mayormente al incremento del promedio de las expectativas implícitas de la inflación no subyacente que aumentó de 4.11 a 4.48 por ciento toda vez que el promedio de las expectativas de inflación subyacente pasó de 3.49 a 3.45 por ciento en el mismo periodo. En lo que corresponde al promedio de las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, éste disminuyó de 3.79 por ciento a 3.69 por ciento en el mismo periodo.

En cuanto a las expectativas de inflación a horizontes de mediano y largo plazo, éstas se mantuvieron estables durante el año objeto de este Informe (Gráfica 33a). En particular, la media de aquéllas para el promedio de los siguientes 4 años se mantuvo alrededor de 3.6 por ciento y la correspondiente para el

promedio de los siguientes 5 a 8 años permaneció cercana a 3.5 por ciento. Lo anterior sugiere que el repunte que experimentó la inflación durante algunos meses del año fue percibido como un fenómeno transitorio por los analistas del sector privado.

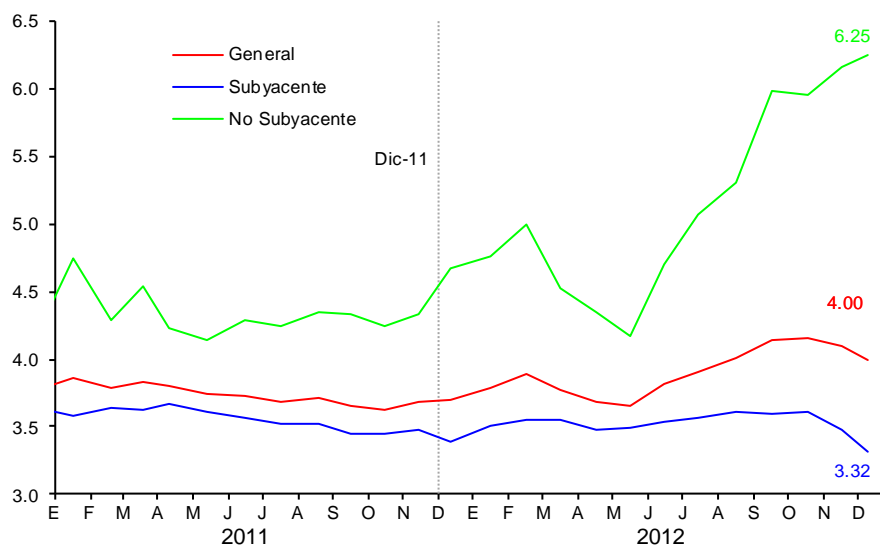
Más aún, otras características de la distribución de las expectativas de inflación mostraron una evolución favorable en los últimos meses de 2012. En particular, en la distribución de las expectativas de largo plazo se observó una disminución del sesgo al alza con relación al sesgo a la baja (Gráfica 33b). De esta manera, para el promedio de 5 a 8 años, la distribución de las expectativas de inflación indicó que los riesgos inflacionarios al alza disminuyeron respecto a los riesgos inflacionarios a la baja.<sup>26</sup>

Por su parte, el indicador de compensación por inflación y riesgo inflacionario (expectativas de inflación más una prima de riesgo inflacionario), que se calcula a partir del rendimiento nominal del bono a 10 años y el rendimiento real correspondiente a instrumentos de deuda indizados a la inflación del mismo plazo, aumentó en el segundo trimestre y durante parte del tercer trimestre de 2012 afectado por la volatilidad en los mercados financieros internacionales. No obstante en los últimos meses del año, en la medida que las condiciones internacionales mejoraron, se observó una clara tendencia a la baja. Así, en diciembre éste se ubicó por debajo de 4 por ciento, en 3.8 por ciento. Cabe señalar que dado que la prima por riesgo inflacionario incluida en el indicador referido tiene un valor positivo, es posible aseverar que las expectativas de inflación implícitas en las tasas de interés de largo plazo se ubicaron por debajo de 3.8 por ciento (Gráfica 34).

---

<sup>26</sup> El sesgo a la baja de la distribución de las expectativas de inflación pudiera reflejar una menor probabilidad de que se presenten inflaciones altas. Metodológicamente, para el análisis del sesgo se supone que la distribución de la inflación esperada sigue una normal segmentada, para la cual se puede encontrar la moda y la desviación estándar en el segmento derecho y en el segmento izquierdo. Así, se dice que si la desviación en el segmento derecho es menor que aquella en el segmento izquierdo, la cola izquierda de la distribución está "más pesada" que la cola derecha y viceversa. Una situación así es indicativa de que la probabilidad asociada a inflaciones menores a la moda es mayor que aquella asociada a inflaciones mayores a la moda, lo cual se podría interpretar como que los riesgos a la baja son mayores que los riesgos al alza. Para una descripción detallada de la realización de este análisis véase el Capítulo Técnico "Evolución de las Expectativas de Inflación en México" publicado en el Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre de 2011.

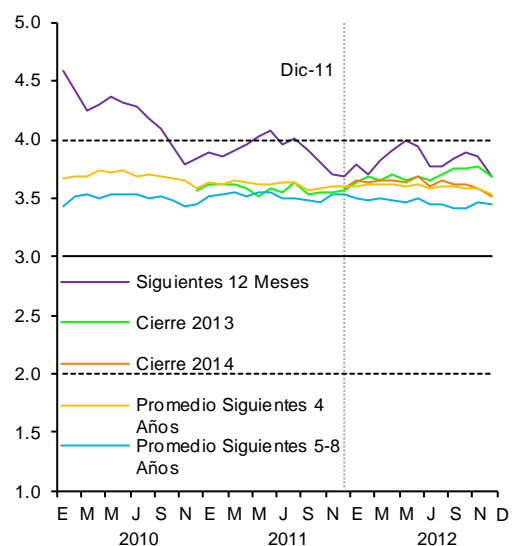
**Gráfica 32**  
**Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente para el Cierre de 2012**



Fuente: Encuesta de Banco de México.

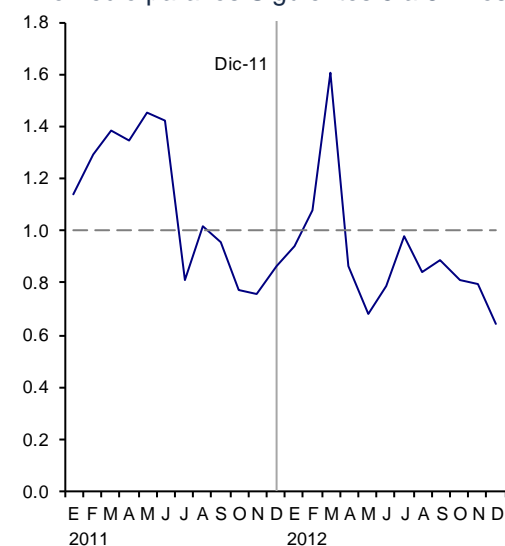
**Gráfica 33**  
**Expectativas de Inflación General a Distintos Plazos y Razón de Sesgo al Alza sobre el Sesgo a la Baja en Expectativas de Inflación de Largo Plazo**

a) Expectativas de Inflación para Diversos Plazos



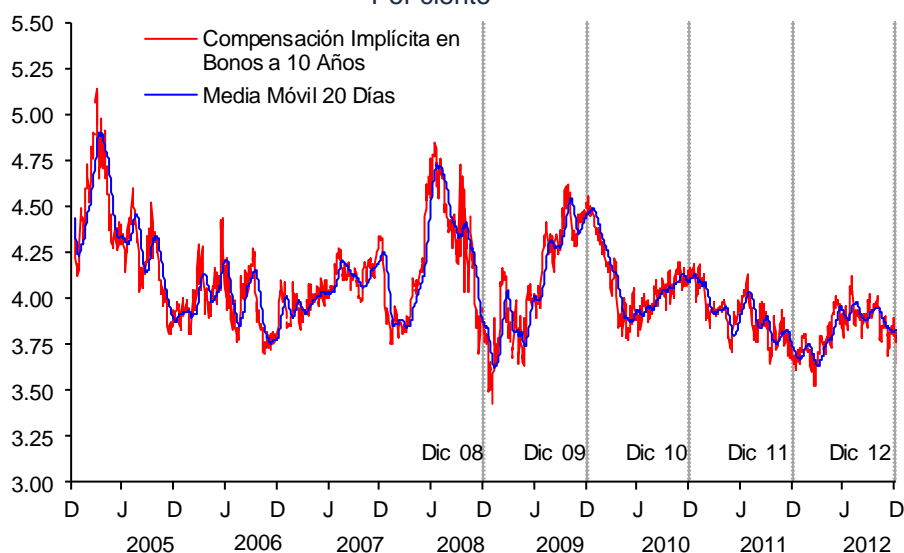
Fuente: Encuesta de Banco de México.

b) Razón del Sesgo al Alza sobre el Sesgo a la Baja en las Expectativas de Inflación Promedio para los Sigüientes 5 a 8 Años



Fuente: Elaboración propia con datos de la encuesta de Banco de México.

**Gráfica 34**  
**Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario <sup>1/</sup>**  
 Por ciento



1/ La compensación por inflación y riesgo inflacionario implícita en bonos a 10 años se calcula con base en los datos de tasas de interés nominal y real del mercado secundario.  
 Fuente: Estimación de Banco de México con datos de Valmer.

En cuanto a las tasas de interés de corto plazo, las correspondientes a un año o menos se mantuvieron durante 2012, por lo general, en niveles inferiores o cercanos a 4.5 por ciento. En lo referente a las tasas de interés de bonos gubernamentales de largo plazo, éstas mostraron una tendencia a la baja durante el año. En particular, la tasa de interés del bono gubernamental mexicano a 10 años pasó de niveles de 6.4 por ciento a finales de 2011 a niveles cercanos a 5.4 por ciento a finales de 2012 (Gráfica 35a). Cabe destacar que la tendencia a la baja en las tasas de interés no se interrumpió a pesar de que en el segundo trimestre del año se observó un incremento considerable en la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Resulta importante mencionar que al mejorar las condiciones financieras internacionales, debido primordialmente a las acciones de los bancos centrales de las principales economías avanzadas, dicha tendencia se acentuó en la segunda mitad del año. Así, las tasas de interés de largo plazo alcanzaron niveles históricamente bajos durante el año en cuestión.

Este comportamiento de las tasas de interés estuvo asociado en buena medida a la fortaleza del marco de conducción de la política macroeconómica en México y a los sólidos fundamentos de la economía mexicana. En efecto, el entorno de estabilidad y certidumbre asociado a un manejo prudente de la política fiscal y una política monetaria enfocada en preservar la estabilidad de precios permitió que las primas por riesgo, principalmente aquéllas por riesgo inflacionario, experimentaran una caída significativa. Ello contribuyó a la reducción de las tasas de interés.

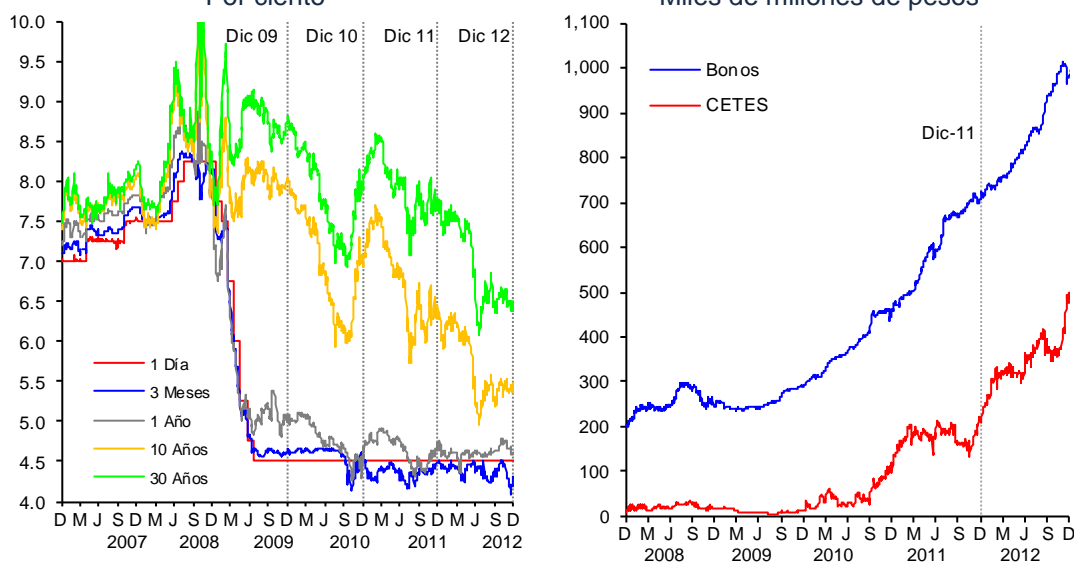
Aunado a lo anterior, las fortalezas de la economía de México, junto con las condiciones monetarias laxas prevalecientes en economías avanzadas, contribuyeron a que los activos financieros denominados en moneda nacional se hicieran relativamente más atractivos, y por consiguiente a que hubiera una

mayor demanda de instrumentos de deuda del Gobierno Mexicano. Así, como se señaló en la Sección 3.3.3, a lo largo de 2012 se observó un aumento significativo en la tenencia de valores gubernamentales por parte de inversionistas no residentes (Gráfica 35b).

De esta forma, la evolución de la curva de rendimientos se vio afectada por la disminución en las tasas de interés de largo plazo previamente discutida y, en consecuencia, mostró un aplanamiento importante (Gráfica 36b). Así, la pendiente de la curva de rendimientos, definida como la diferencia entre la tasa de interés a 10 años y la correspondiente a un plazo de 3 meses, disminuyó de niveles alrededor de 195 puntos base a finales de 2011 a niveles cercanos a 120 puntos base en diciembre de 2012.

Durante 2012, la reducción que registraron las tasas de interés de largo plazo en México fue mayor que la que se observó en las tasas de interés de bonos gubernamentales de Estados Unidos a plazos similares. Ello propició que los diferenciales de tasas de interés entre ambas economías disminuyeran a lo largo del año. En particular, el diferencial de tasas de interés de bonos a 10 años se redujo más de 80 puntos base a lo largo del año, al pasar de 440 a 360 puntos base aproximadamente (Gráfica 36a). No obstante, éstos se mantuvieron todavía en niveles superiores a los observados antes de la crisis.

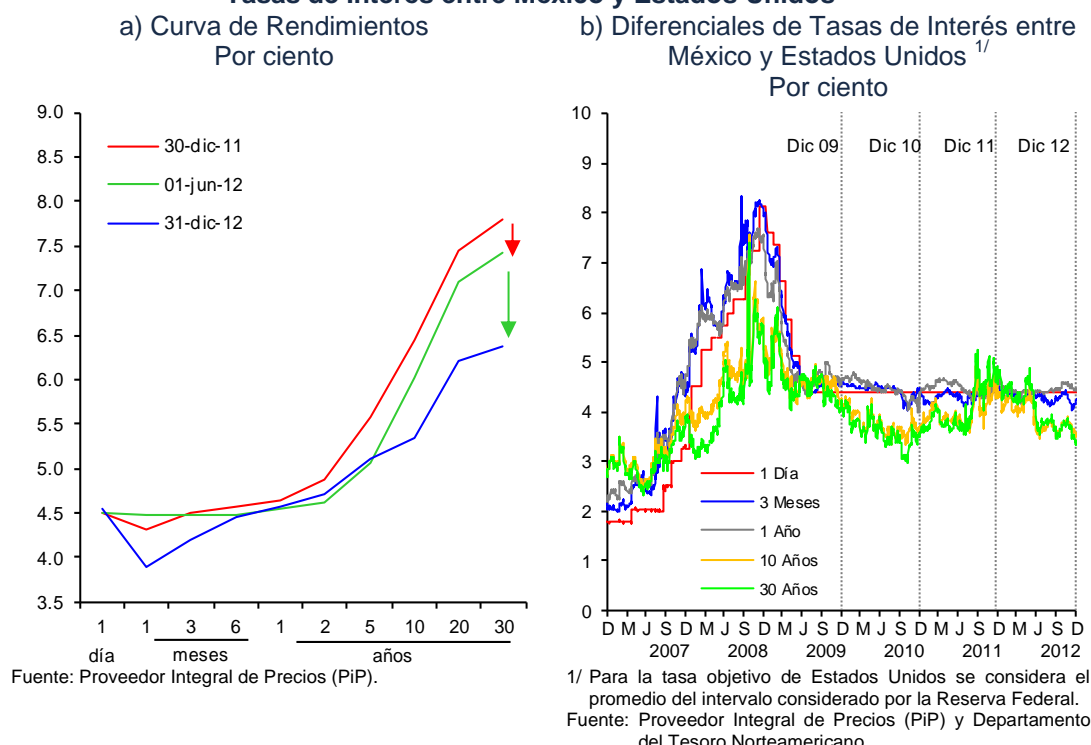
**Gráfica 35**  
**Tasas de Interés de Valores Gubernamentales en México y**  
**Tenencia de Valores Gubernamentales de Residentes en el Extranjero**  
 a) Tasas de Interés de Valores Gubernamentales <sup>1/</sup>  
 Por ciento  
 b) Tenencia de Valores Gubernamentales de Residentes en el Extranjero  
 Miles de millones de pesos



1/ A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.  
 Fuente: Proveedor Integral de Precios (PIP).

Fuente: Banco de México.

**Gráfica 36**  
**Curva de Rendimientos de Valores Gubernamentales de México y Diferenciales de Tasas de Interés entre México y Estados Unidos**



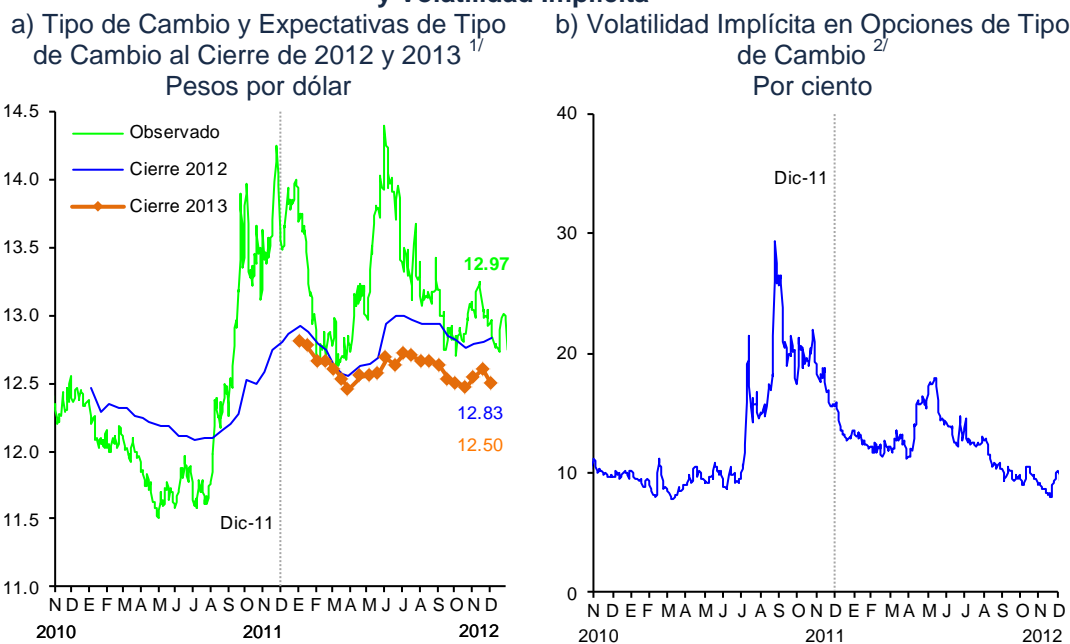
#### 4.2. Política Cambiaria

En general durante 2012, la paridad de la moneda nacional frente al dólar estadounidense presentó una tendencia a la apreciación (Gráfica 37a). Cabe señalar que si bien se observó cierta volatilidad en el mercado cambiario, los indicadores de ésta mostraron una tendencia a la baja durante 2012. En particular, ante la mejoría en las condiciones financieras internacionales registrada en los primeros meses de 2012, el tipo de cambio mostró una apreciación que revirtió parte de la depreciación que se había registrado en el segundo semestre de 2011. Sin embargo, ante la gravedad de los problemas fiscales y financieros en la zona del euro y la ausencia de soluciones definitivas a éstos, se observó un incremento importante en la incertidumbre en los mercados financieros internacionales durante el segundo y parte del tercer trimestre del año. Ante ello tuvo lugar una reasignación masiva de inversiones hacia activos considerados como refugios de valor, lo que afectó a los mercados cambiarios de las economías emergentes, incluyendo al mercado nacional.

En particular y de manera similar a lo que ocurrió con las divisas de otras economías emergentes, en el caso de México la moneda nacional registró una depreciación de consideración durante abril y mayo de 2012, así como una mayor volatilidad. En este entorno, el tipo de cambio alcanzó niveles mayores a los observados en la segunda mitad de 2011. Ante la elevada volatilidad en el mercado cambiario y conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios, se llevaron a cabo asignaciones en las subastas de dólares con precio

mínimo por un monto total de 646 millones de dólares.<sup>27,28</sup> Al respecto, es importante enfatizar que en todo momento el mercado cambiario presentó un funcionamiento ordenado y que a pesar de la mayor incertidumbre que se observó en los mercados financieros internacionales, la volatilidad implícita en opciones sobre el tipo de cambio no alcanzó los niveles registrados en 2011 (Gráfica 37b).

**Gráfica 37**  
**Tipo de Cambio Nominal, Expectativas de Tipo de Cambio Nominal y Volatilidad Implícita**



1/ El tipo de cambio observado es el dato diario del tipo de cambio FIX. El último dato del tipo de cambio observado corresponde al 31 de diciembre de 2012. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde al 14 de diciembre de 2012.

Fuente: Banco de México y Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex.

2/ Se refiere a opciones a un mes.

Fuente: Bloomberg.

Cabe destacar que en el referido episodio quedó de manifiesto que la flexibilidad cambiaria, asociada al régimen de libre flotación, es un elemento fundamental del marco de conducción de la política macroeconómica en México. En particular, este régimen permite absorber parte del impacto de los choques externos que afectan a la economía nacional, con lo cual se atenúa el efecto de éstos sobre la actividad económica.

El entorno de estabilidad y confianza asociado con los sólidos fundamentos de la economía de México, junto con la mejoría en las condiciones financieras internacionales debido a las acciones tomadas por las autoridades de economías avanzadas, contribuyó a que a partir de junio la moneda nacional registrara nuevamente una tendencia hacia la apreciación. Ello revirtió parte del ajuste que había experimentado el tipo de cambio durante el segundo trimestre de 2012. Así,

<sup>27</sup> Véase Comunicado de Prensa de la Comisión de Cambios del 29 de noviembre de 2011.

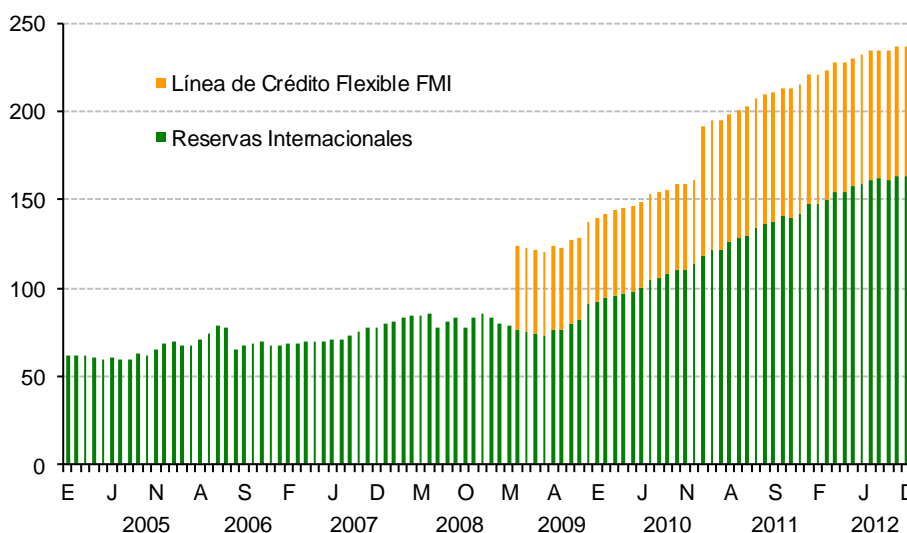
<sup>28</sup> Como ya se mencionó, las subastas se realizaron el 23 de mayo de 2012 (258 millones de dólares), el 31 de mayo de 2012 (107 millones de dólares), y el 23 de julio de 2012 (281 millones de dólares).



éste cerró el año en niveles alrededor de 12.9 pesos por dólar, después de que a finales de mayo y principios de junio había alcanzado niveles por arriba de 14 pesos por dólar.

Entre los factores que contribuyeron a la mejoría de los fundamentos económicos de México y por consiguiente al fortalecimiento de la moneda nacional se encuentran: un manejo prudente de las finanzas públicas, una política monetaria enfocada a que la inflación converja a la meta permanente de 3 por ciento, un sistema bancario sano y bien capitalizado, así como los niveles de reservas internacionales y la contratación y posterior renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Cabe destacar que esta línea de crédito solamente se otorga a aquellas economías que tienen fundamentos económicos sólidos. Por consiguiente, la renovación de ésta para el caso de México a finales de 2012 sugiere que se fortaleció el entorno de certidumbre y confianza en la economía mexicana. Así, mientras que en diciembre de 2011 las reservas internacionales sumaban 142 mil millones de dólares (m.m.d.) y la LCF era de alrededor de 73 m.m.d., al cierre de 2012 las reservas internacionales registraron un nivel de 164 m.m.d. y la LCF se renovó por un monto de aproximadamente 73 m.m.d. (Gráfica 38).

**Gráfica 38**  
**Reservas Internacionales**  
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

## 5. Consideraciones Finales

Durante 2012, en un contexto de una continua desaceleración de la actividad económica y de menores precios internacionales de diversos productos primarios, se observó una disminución generalizada de la inflación en la mayoría de las economías. Bajo estas condiciones, la política monetaria de las principales economías avanzadas y de la mayoría de las emergentes registró un relajamiento adicional. Por su parte, las condiciones en los mercados financieros internacionales tuvieron una mejoría significativa durante los últimos meses del año, respondiendo al mayor estímulo monetario y al anuncio de medidas para reducir las presiones en los mercados de deuda soberana e interbancario en la zona del euro. Esta mejoría en los mercados financieros apoyó un repunte de los flujos de capitales hacia los mercados emergentes a finales del año, lo que resultó en una apreciación de las monedas de la mayoría de estas economías.

Cabe resaltar que las medidas extraordinarias de política económica tomadas por las autoridades de las principales economías avanzadas, en particular por sus bancos centrales, fueron fundamentales para sostener la actividad económica y evitar un deterioro adicional en los mercados financieros internacionales. No obstante, es claro que prevalecen importantes riesgos a la baja y que el proceso de retiro del importante estímulo monetario y fiscal enfrentará retos importantes para asegurar una recuperación sostenida y balanceada del crecimiento económico mundial.

En cuanto a la actividad económica en México, durante 2012 la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos permitió un crecimiento anual del PIB de 3.9 por ciento. Sin embargo, la desaceleración de la economía mundial eventualmente se vio reflejada en un menor dinamismo de la actividad productiva nacional en la segunda mitad del año. Así, en 2012 el ritmo de expansión exhibido condujo a que la actividad económica continuara convergiendo de manera ordenada hacia niveles congruentes con el potencial productivo del país. En este contexto, diversos indicadores relacionados con las condiciones de holgura de la economía mexicana sugieren que durante 2012 no se presentaron presiones derivadas del comportamiento de la demanda agregada sobre la inflación ni sobre las cuentas externas del país.

En lo que se refiere a la inflación en México, ésta finalizó el 2012 dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento. Sin embargo, durante el curso de dicho año esta variable se vio afectada de manera temporal por diversos choques que impactaron los precios de algunas mercancías y productos agropecuarios. Tal como lo anticipó el Banco de México, los referidos choques comenzaron a diluirse en los últimos meses del año permitiendo que la inflación general retomara una tendencia convergente hacia el objetivo de 3 por ciento. Destaca que la inflación subyacente anual, que aproxima la tendencia de mediano plazo de la inflación general, se mantuvo en niveles congruentes con la meta y al cierre del año se ubicó por debajo de 3 por ciento. Así, el nivel relativamente elevado que exhibió la inflación general durante algunos meses de 2012 no tuvo efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios y salarios en la economía.

En suma, la fortaleza del marco para la conducción de la política macroeconómica y de los fundamentos de la economía mexicana contribuyeron a que los cambios en precios relativos asociados con las perturbaciones de oferta que afectaron al país durante algunos meses de 2012 se dieran de manera ordenada de tal forma que no contaminaran las expectativas de inflación. El entorno descrito en este Informe condujo a que la Junta de Gobierno del Banco de México mantuviera el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento durante 2012.

## Anexos

### Anexo 1

#### Relación de México con el Fondo Monetario Internacional, el Banco de Pagos Internacionales y el Grupo de los Veinte

##### Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro fundador del Fondo Monetario Internacional (FMI) desde su creación en 1944. La cuota de México en ese organismo es de 3,625.7 millones de DEG, equivalente a una participación de 1.52 por ciento en el total de cuotas de ese organismo.

Durante 2012, destacaron tres temas en la relación de México con el FMI: 1) las consultas a México en el marco del Artículo IV del Convenio Constitutivo; 2) la publicación por parte de ese organismo de su informe de Evaluación de la Estabilidad del Sistema Financiero (FSSA, por sus siglas en inglés); y 3) la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF).

La consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI es una práctica de supervisión y evaluación que realiza el Fondo con cada uno de sus países miembros.<sup>29</sup> El FMI dio a conocer en noviembre de 2012 los resultados de dicha consulta para México.<sup>30</sup> En su evaluación de la economía mexicana, el Directorio Ejecutivo de ese organismo reconoció el sólido marco de política económica basado en reglas y la hábil gestión macroeconómica, las cuales han apuntalado una fuerte recuperación, han mejorado la competitividad y la capacidad de resistencia de la economía ante choques, y han contribuido a un aumento de la inversión extranjera y el crecimiento.

El Directorio Ejecutivo dio su respaldo al proceso de consolidación fiscal en marcha. Instaron a las autoridades a restablecer el equilibrio presupuestario para 2013 en el marco de la regla fiscal de México, lo que ayudará a encauzar el cociente de endeudamiento hacia una trayectoria descendente y restablecer los márgenes de maniobra fiscal. Los Directores también coincidieron en que la orientación de la política monetaria ha ayudado a respaldar la recuperación económica, habida cuenta del proceso de consolidación fiscal. Por otro lado, se señaló que la flexibilidad del tipo de cambio seguirá desempeñando un papel clave para absorber los choques externos. Los Directores opinaron que el sector financiero de México continúa siendo sano y resistente. Asimismo, alentaron a incrementar los esfuerzos para continuar reforzando el marco de regulación y supervisión financieras.

<sup>29</sup> Para realizar la consulta, una misión del FMI visita al país, recopila y analiza su información económica y financiera, y se reúne con las autoridades competentes para discutir la situación económica, sus perspectivas y las medidas de política económica que se están implementando. Con base en estas consultas, el personal técnico del FMI elabora un informe sobre el país y lo presenta a discusión en el Directorio Ejecutivo. Posteriormente, comunica a las autoridades nacionales sus conclusiones y recomendaciones.

<sup>30</sup> Véase [Comunicado de Prensa del 28 de noviembre de 2012](#).

Por último, el Directorio Ejecutivo subrayó la necesidad de reformas estructurales orientadas a incrementar la productividad y la inversión. Los Directores hicieron un reconocimiento a la reforma laboral recién aprobada, y recalcaron la importancia de adoptar reformas dirigidas a mejorar la calidad de la educación, fomentar la competencia, facilitar el acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas, y reforzar la seguridad interna.

El informe de Evaluación de la Estabilidad del Sistema Financiero, presentado por el FMI en marzo de 2012, destacó que el sistema financiero mexicano ha demostrado una gran fortaleza a pesar de la crisis financiera global. El sistema bancario se mantiene rentable, líquido, bien capitalizado, y las pruebas de estrés realizadas sugieren resistencia a choques. El documento, no obstante, destaca la importancia de que las autoridades se mantengan vigilantes ante posibles riesgos de contagio provenientes del exterior. Por otra parte, se destacó que el marco de manejo de crisis ha sido el adecuado y ha mostrado mejoras desde el informe presentado por el FMI en 2006.

El Directorio Ejecutivo del FMI aprobó a finales de 2012 la renovación de la Línea de Crédito Flexible para México con un periodo de vigencia de dos años y un monto de acceso de aproximadamente 73 mil millones de dólares (equivalente a 1,304 por ciento de la cuota de México en el FMI).<sup>31,32</sup> Esta línea de crédito se otorga sólo a países con una sostenida fortaleza en sus políticas económicas. Esto respondió a la solicitud de las autoridades mexicanas de renovar dicha línea en un contexto externo en que los riesgos para la economía global se mantienen elevados ante la persistente fragilidad de la situación en Europa y a la incertidumbre asociada al proceso de ajuste fiscal en los Estados Unidos.

### Banco de Pagos Internacionales (BIS)

La principal misión del BIS es apoyar los esfuerzos de los bancos centrales en favor de la estabilidad monetaria y financiera, promover la cooperación internacional en esos ámbitos y prestar servicios bancarios a los bancos centrales. Desde su incorporación al BIS en 1996, el Banco de México ha participado de manera activa en sus reuniones, foros y comités con el objetivo de fomentar la cooperación monetaria y financiera internacional.

Durante 2012, el Banco de México colaboró en las actividades y debates de las diversas reuniones de Gobernadores y funcionarios de alto nivel de los bancos centrales miembros del BIS, entre las que sobresalen las siguientes: i) las de Gobernadores, donde se trata una selección de asuntos de interés general para los 60 bancos centrales accionistas; ii) las del Grupo sobre la Economía Mundial, integrado por los Gobernadores de 30 bancos centrales de las principales economías avanzadas y de mercado emergentes, en donde se da seguimiento y se evalúa al desempeño, riesgos y oportunidades de la economía y el sistema financiero mundiales; iii) las del Comité Económico Consultivo, grupo informal que apoya al Grupo sobre la Economía Mundial a través de la elaboración de propuestas y recomendaciones sobre los temas de su interés; iv) las del Grupo de Gobernadores de Bancos Centrales y Jefes de Supervisión, en donde se

<sup>31</sup> Véase Anuncio de la [Comisión de Cambios del 30 de noviembre de 2012](#).

<sup>32</sup> La cuota vigente al momento de renovar la LCF es de 3,625.7 millones de DEG.

revisa el trabajo del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea; v) las del Consejo Consultivo para las Américas, que comprende a los Gobernadores de los ocho bancos centrales miembros del BIS del continente americano;<sup>33</sup> vi) las del Consejo de Administración del BIS, compuesto por 19 consejeros cuyas responsabilidades principales son establecer el rumbo de la estrategia y de las políticas del BIS y supervisar a su Dirección; y vii) la Asamblea General Anual, donde se aprueba el informe anual y los estados financieros del BIS y se decide la distribución de dividendos entre los accionistas.

Debido a la destacada labor desempeñada por el Gobernador del Banco de México en estas actividades, en enero de 2012 el Consejo de Administración del BIS lo nombró Presidente del Consejo Consultivo para las Américas por un periodo de dos años. Asimismo, en marzo de 2012 fue nombrado Presidente del Comité Administrativo, que asesora al Directorio del BIS, y en junio de ese año fue reelecto como miembro del Consejo de Administración por un periodo de tres años.

El 3 y 4 de noviembre de 2012, el Banco de México fue el anfitrión de las reuniones bimestrales de Gobernadores del BIS, evento que se llevó a cabo en la Ciudad de México con el fin de aprovechar las sinergias de la celebración en esta ciudad de las reuniones de Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales de países miembros del G20.

El Banco de México también participó activamente durante 2012 en la discusión y desarrollo de políticas orientadas a reforzar la estabilidad financiera mundial. De manera particular, contribuyó en la discusión y diseño de las reformas regulatorias al sistema financiero internacional que se analizaron en el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés),<sup>34</sup> entre las que sobresalen las siguientes: prácticas y principales desafíos de la difusión de información e iniciativas de supervisión entre aquellos países que son origen y destino de filiales financieras; efecto de las recientes reformas regulatorias globales sobre los mercados emergentes y las economías en desarrollo; impulso de la transparencia mediante la iniciativa para desarrollar un Identificador de Entidad Legal (LEI, por sus siglas en inglés) a nivel global que permita identificar de forma exclusiva a las contrapartes en las operaciones financieras; implicaciones de política y los retos en la implementación de los estándares de liquidez previstos en Basilea III; la necesidad de incrementar la intensidad y la efectividad de la supervisión de instituciones financieras sistémicamente importantes (SIFIs, por sus siglas en inglés) y las políticas para enfrentar los riesgos relacionados con aseguradoras globales sistémicamente importantes (G-SIIs, por sus siglas en inglés); y propuestas para el fortalecimiento de la capacidad, recursos y buen gobierno del FSB.

Como parte de estas actividades, el 24 de febrero de 2012 se llevó a cabo en la Ciudad de México una reunión del Grupo de Trabajo de Alto Nivel sobre la capacidad, recursos y buen gobierno del Consejo de Estabilidad Financiera (del

<sup>33</sup> Los bancos centrales de Argentina, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Estados Unidos, México y Perú.

<sup>34</sup> Organismo internacional cuyo objetivo principal es coordinar las actividades de las autoridades financieras nacionales y de los organismos a cargo de la elaboración de normas a nivel mundial y desarrollar y promover la implementación de políticas de regulación y supervisión financieras eficientes en aras de la estabilidad financiera global.

cual es miembro el Gobernador del Banco de México), y el 12 y 13 de abril de ese año se celebró en esta ciudad una Conferencia sobre el fortalecimiento del FSB, eventos que tuvieron como propósito intercambiar puntos de vista y reflexiones sobre las medidas apropiadas para fortalecer el papel de este organismo internacional como el principal responsable de coordinar las políticas de regulación y supervisión del sector financiero a nivel mundial.

Asimismo, el Grupo Consultivo de las Américas del FSB,<sup>35</sup> co-presidido por el Gobernador del Banco de México y el Gobernador del Banco Central de Chile, continuó con sus actividades, para lo cual se organizó su segundo encuentro en Santiago, Chile, el 25 de mayo de 2012, y la tercera reunión en Hamilton, Bermuda, el 10 de diciembre de ese año, eventos en los que los participantes fueron informados de los avances en las políticas prioritarias y plan de trabajo del FSB y se discutieron temas relacionados con las vulnerabilidades del sistema financiero global y la estabilidad financiera de la región.<sup>36</sup>

### Grupo de los Veinte (G20)

En 2012, México asumió la presidencia del G20, foro donde países desarrollados y emergentes -que en su conjunto representan cerca del 90 por ciento del PIB mundial, 80 por ciento del comercio global y dos tercios de la población total- discuten los temas económicos y financieros más relevantes en la agenda global con el fin de promover la estabilidad económica y el crecimiento fuerte, sostenido y balanceado.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México estuvieron a cargo del diseño del programa de trabajo y de los eventos asociados al Canal de Finanzas del G20, que está constituido por los Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales, así como por el FMI, el Banco Mundial, la OCDE y el FSB.

Para el cumplimiento de la agenda y los objetivos establecidos, la Presidencia de México del G20 organizó diversas reuniones a nivel ministerial, así como seminarios y conferencias. Entre los grupos de trabajo del Canal de Finanzas creados para la discusión de temas específicos, el Banco de México colaboró activamente en los siguientes: Marco para un crecimiento fuerte, sostenible y balanceado, Regulación Financiera y Arquitectura Financiera Internacional.

Uno de los logros más importantes de la Presidencia Mexicana del G20 que se divulgó durante la Cumbre de Líderes celebrada en Los Cabos, Baja California Sur, en junio de 2012, fue el acuerdo internacional para fortalecer la capacidad de crédito del FMI a través líneas de crédito bilaterales. En este contexto, el Banco

<sup>35</sup> Este Grupo se formó como parte de las iniciativas anunciadas por el FSB en noviembre de 2010 para ampliar y formalizar su campo de acción más allá de sus miembros. Con este fin, se crearon seis grupos consultivos regionales que reúnen a autoridades financieras de países miembros y no miembros del FSB para intercambiar opiniones sobre las vulnerabilidades que afectan a los sistemas financieros y sobre las iniciativas que promueven la estabilidad financiera. El Grupo para las Américas incluye a las autoridades financieras de Argentina, Bahamas, Barbados, Bermuda, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Costa Rica, Estados Unidos, Guatemala, Jamaica, México, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay. La reunión inaugural de este grupo se celebró el 2 de diciembre de 2011 en la Ciudad de México.

<sup>36</sup> Véase Comunicados de Prensa del Banco de México [del 25 de mayo de 2012 y del 11 de diciembre de 2012](#).

de México pone a disposición del FMI recursos hasta por 10 mil millones de dólares, durante un plazo de dos años.<sup>37</sup> Un total de 38 países se comprometieron a otorgar líneas de crédito hasta por 461 mil millones de dólares.

Entre otros logros, se fortaleció la regulación y supervisión de los principales sistemas financieros a nivel mundial y la gobernabilidad del Consejo de Estabilidad Financiera. Asimismo, se acordó la implementación del Plan de Acción de Los Cabos que presenta los compromisos asumidos por los países del G20 en cuanto a las políticas económicas necesarias para asegurar un crecimiento balanceado y sostenido de la economía mundial.

---

<sup>37</sup> Véase [Comunicado de Prensa del 20 de junio de 2012](#).



## Anexo 2

### Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) <sup>38</sup>

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), calculados por fuentes de financiamiento y en términos devengados, miden el total de los recursos financieros netos (internos y externos) que demanda el sector público para cubrir su déficit fiscal en su definición más amplia. Este concepto se integra por el balance financiero y los pasivos adicionales (obligaciones de carácter contingente que cuentan con el respaldo del sector público). El balance financiero se conforma con las operaciones del sector público no financiero (Gobierno Federal y Organismos y Empresas Públicas) y los requerimientos de la banca de desarrollo y los fideicomisos oficiales de fomento. Por su parte, los pasivos adicionales se componen por: a) la variación en los pasivos netos del IPAB; b) el financiamiento a los proyectos de inversión financiada (Pidiregas); c) las obligaciones netas de disponibilidades del Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); d) la contingencia asociada al subsidio implícito en el “swap” de tasas de interés del esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y, e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

En 2012, los RFSP presentaron un déficit por 614.1 miles de millones de pesos (m.m.p.), cifra que representó 4.0 por ciento del PIB (Cuadro 12 y Gráfica 39) y un aumento de 1.0 puntos del producto respecto al nivel registrado en 2011.<sup>39</sup> El financiamiento de los RFSP en 2012 provino en su mayoría del sector interno, el cual representó el 83.8 por ciento de los recursos totales (79.4 por ciento el año anterior). Por su parte, el financiamiento externo significó el 16.2 por ciento (20.6 por ciento en 2011). De esta forma, el financiamiento interno de los RFSP fue de 514.4 m.m.p. (3.3 por ciento del PIB), mientras que el financiamiento externo fue de 99.7 mmp (0.6 por ciento del producto).

Al cierre de 2012, el financiamiento interno se explica por los siguientes factores: el sector público acumuló activos financieros netos en el Banco de México por 201.2 m.m.p., la banca comercial disminuyó su endeudamiento neto en 62.0 m.m.p., se obtuvo un financiamiento neto del sector privado por 879.9 m.m.p. a través de valores del Gobierno Federal y una reducción en otros pasivos con el

<sup>38</sup> Los RFSP son un indicador que muestra el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. El Banco de México ha efectuado el cálculo de los RFSP desde 1977 y lo ha publicado en sus Informes Anuales. Este concepto consolida al Sector Público Financiero y no Financiero y a partir del año 2000 considera a un grupo de partidas adicionales que constituyen pasivos con garantía del sector público.

<sup>39</sup> La metodología utilizada por el Banco de México en la medición de los RFSP es por fuentes de financiamiento (déficit devengado) y difiere de las cifras que publica la SHCP, las cuales están elaboradas con la metodología de ingresos y gastos del sector público (déficit de caja). Otras diferencias entre ambas metodologías son: a) la valuación de activos entre valor de mercado (Banco de México) y valor de colocación (SHCP); y b) la medición de los requerimientos financieros del IPAB. En la metodología del Banco Central se utiliza el cambio en la posición financiera del IPAB, la cual se publica en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP; mientras que en la correspondiente a la SHCP, los requerimientos financieros del IPAB corresponden al componente inflacionario de la deuda del Instituto. Considerando la metodología de la SHCP, los RFSP aumentaron de 2011 a 2012 en 0.5 puntos del producto, al pasar de 2.7 a 3.2 por ciento del PIB, respectivamente.

sector privado por 102.3 m.m.p.<sup>40</sup> El financiamiento externo total por 99.7 m.m.p. se integró por un endeudamiento neto por parte del Gobierno Federal, los organismos y empresas públicas, y la banca de desarrollo de 104.8 m.m.p., así como por una disminución de los pasivos netos a través de Pidiregas por 5.1 m.m.p.

**Cuadro 12**  
**Requerimientos Financieros del Sector Público en 2010 y 2011 <sup>1/</sup>**

Concepto	2011		2012 <sup>p/</sup>	
	Miles de Millones de Pesos	Por ciento del PIB	Miles de Millones de Pesos	Por ciento del PIB
<b>Fuentes:</b>				
RFSP <sup>2/</sup>	426.8	3.0	614.1	4.0
Financiamiento Externo Neto <sup>3/</sup>	87.8	0.6	99.7	0.6
(Miles de Millones de Dólares) <sup>4/</sup>	7.0		7.6	
Financiamiento Interno Neto	339.0	2.4	514.4	3.3
Banco de México	-332.4	-2.3	-201.2	-1.3
Banca Comercial	60.4	0.4	-62.0	-0.4
Valores Gubernamentales <sup>5/</sup>	701.9	4.9	879.9	5.7
Otro Financiamiento Sector Privado <sup>6/</sup>	-90.9	-0.6	-102.3	-0.7
<b>Usos:</b>				
RFSP	426.8	3.0	614.1	4.0
Balance Financiero <sup>7/</sup>	402.2	2.8	582.1	3.8
Pasivos Adicionales	24.5	0.2	32.0	0.2
IPAB <sup>8/</sup>	18.6	0.1	21.8	0.1
FARAC <sup>9/</sup>	-4.3	0.0	5.3	0.0
Programa de Reestructuras en Udis	1.0	0.0	2.1	0.0
Pidiregas <sup>10/</sup>	7.6	0.1	5.4	0.0
Programa de Apoyo a Deudores <sup>11/</sup>	1.7	0.0	-2.8	0.0
<b>Memo:</b>				
Ingresos No Recurrentes	-104.5	-0.7	-103.0	-0.7
RFSP sin Ingresos No Recurrentes	531.3	3.7	717.1	4.6

Fuente: SHCP y Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

1/ Los RFSP están calculados en términos devengados e incluyen los ingresos no recurrentes. En el cálculo de los RFSP, el signo (-) representa superávit y el signo positivo (+) significa déficit. Las cifras expresadas en proporciones al producto utilizan el PIB promedio en el año.

2/ De este cálculo se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar de los Estados Unidos, así como del dólar respecto de otras monedas.

3/ El financiamiento externo neto se obtiene al deducir del total de las disposiciones, las amortizaciones y las variaciones de los saldos de activos financieros.

4/ Esta cifra incluye tanto la deuda contratada directamente como el financiamiento otorgado al sector público por las agencias de los bancos mexicanos en el exterior.

5/ Considera solamente los valores en poder del sector privado no financiero. Los valores del Gobierno Federal en poder de los bancos se incluyen en el financiamiento neto concedido por la banca comercial. En el financiamiento al sector público, los valores del Gobierno Federal se registran a valor de mercado de acuerdo al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI del 2001.

6/ Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos contingentes.

7/ El balance financiero del sector público comprende al balance económico (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas no financieras) y los requerimientos financieros de la banca de desarrollo y los fondos oficiales de fomento.

8/ Cifra estimada con base en la variación de los pasivos netos del IPAB conforme a los estados financieros publicados en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

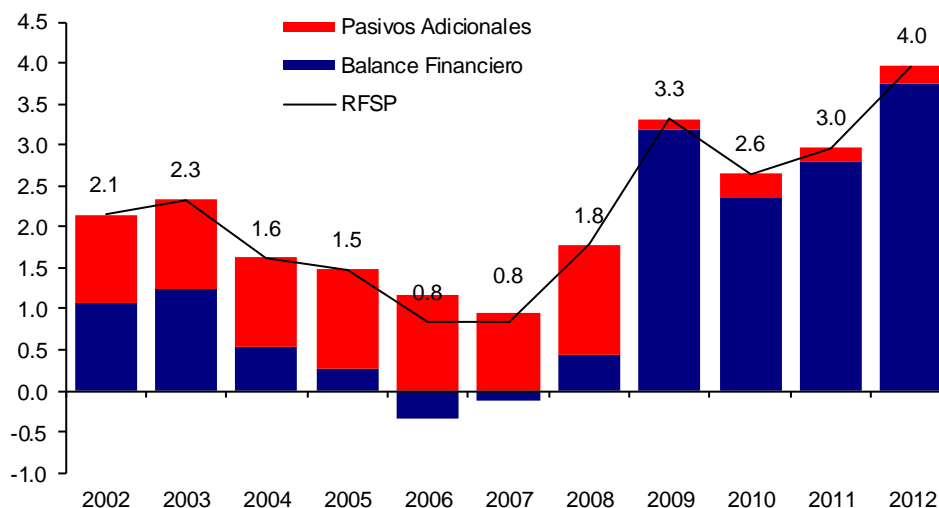
9/ Cifra estimada a través de la variación de las obligaciones del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC).

10/ Se refiere a la inversión en proyectos de infraestructura productiva (Pidiregas) directos neta de amortización de capital.

11/ Cifra reportada por la banca comercial y de desarrollo como crédito al Gobierno Federal por dichos programas.

<sup>40</sup> Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos adicionales.

**Gráfica 39**  
**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
 Por ciento del PIB



Nota: En el cálculo de los RFSP, la cifra (-) representa superávit y la cifra (+) representa déficit.  
 Fuente: Banco de México.

En 2012, los RFSP se utilizaron para financiar el déficit del balance financiero por 582.1 m.m.p. (3.8 por ciento del PIB) y a los pasivos adicionales por 32.0 m.m.p. (0.2 por ciento de PIB). Estos últimos se integraron por: un aumento en la deuda neta del IPAB por 21.8 m.m.p., un endeudamiento neto a través de Pidiregas por 5.4 m.m.p., un incremento en la deuda neta del FARAC por 5.3 m.m.p., un aumento en los pasivos del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDI's por 2.1 m.m.p. y una disminución en los pasivos del programa de apoyo a deudores de la banca por 2.8 m.m.p. (Cuadro 12).

#### Deuda Total del Sector Público <sup>41</sup>

Durante 2012, la Deuda Total del Sector Público se incrementó como resultado del déficit mostrado en los RFSP. Para dicho año, la estrategia de endeudamiento se dirigió a financiar la mayor parte del déficit en el mercado local de deuda. En particular, el Gobierno Federal continuó aplicando una política flexible de endeudamiento público con el propósito de adaptarse a las condiciones de los mercados financieros nacionales e internacionales. En el ámbito interno, se

<sup>41</sup> La medición de la Deuda Total del Sector Público por parte del Banco de México se integra por la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) y los Pasivos Adicionales. La DEAN comprende los pasivos netos del Gobierno Federal y el sector paraestatal no financiero, así como el endeudamiento, los activos financieros y el resultado de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). Los Pasivos Adicionales se integran por: los pasivos del IPAB, FARAC, programas de reestructuras en UDIs, Pidiregas y programas de apoyo a deudores. Por otra parte, la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México se compone por la Deuda Neta Consolidada con Banco de México (DNCBM) y los Pasivos Adicionales. La DNCBM, además de lo descrito para la DEAN, incluye los activos y pasivos financieros del Instituto Central con el sector privado, la banca comercial y el sector externo. En esta medición se cancelan las partidas activas y pasivas del Banco de México con el sector público. Por último, cabe señalar que debido a que se considera como activo del sector público el crédito otorgado por la Banca de Desarrollo al sector privado, y por otras razones metodológicas similares señaladas para los RFSP, los conceptos de deuda pública aquí consignados no son directamente comparables con los publicados trimestralmente en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

instrumentó un programa de colocaciones orientado a hacer compatible la demanda de valores gubernamentales por parte de los inversionistas con las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, manteniendo una tendencia al alza en su plazo promedio ponderado de vencimiento. Por el lado externo, las colocaciones se orientaron a fortalecer las referencias de los bonos mexicanos en los mercados internacionales, así como a ampliar y diversificar la base de inversionistas, aprovechando las oportunidades de financiamiento a los mejores costos.

**Cuadro 13**  
**Deuda Total del Sector Público**  
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB <sup>1/</sup>			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	Diferencia	2012 - 2011	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>
<b>Deuda Total del Sector Público (a+b)</b>	<b>5,703.5</b>	<b>6,325.7</b>	<b>37.0</b>	<b>39.5</b>	<b>2.5</b>	<b>7.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>a. Deuda Económica Amplia Neta <sup>2/</sup></b>	<b>4,630.2</b>	<b>5,221.5</b>	<b>30.0</b>	<b>32.6</b>	<b>2.6</b>	<b>8.9</b>	<b>81.2</b>	<b>82.5</b>
1. Externa	1,614.6	1,587.9	10.5	9.9	-0.6	-5.0	28.3	25.1
2. Interna	3,015.6	3,633.7	19.6	22.7	3.1	16.3	52.9	57.4
<b>b. Pasivos Adicionales</b>	<b>1,073.3</b>	<b>1,104.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>18.8</b>	<b>17.5</b>
1. IPAB <sup>3/</sup>	787.9	809.7	5.1	5.1	-0.1	-0.8	13.8	12.8
2. FARAC <sup>4/</sup>	136.0	141.4	0.9	0.9	0.0	0.4	2.4	2.2
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>5/</sup>	42.7	44.6	0.3	0.3	0.0	0.9	0.7	0.7
4. Pidiregas Directos <sup>6/</sup>	99.1	103.6	0.6	0.7	0.0	0.9	1.7	1.6
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>7/</sup>	7.6	4.9	0.1	0.0	0.0	-37.7	0.1	0.1

Fuente: SHCP y Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras expresadas en proporciones al producto utilizan el PIB del último trimestre del año.

2/ La diferencia entre los incrementos en los saldos anuales de esta deuda y los montos de los RFSP se debe a la revaluación de los flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen las disponibilidades que los organismos y empresas públicas mantienen en sociedades de inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado es un activo y no un pasivo como sucede con la intermediación financiera.

3/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y activos totales del IPAB, de acuerdo a las cifras del Anexo II de Deuda Pública del Informe Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Cuarto Trimestre de 2012.

4/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

5/ Diferencia entre el pasivo por Cetes especiales del Gobierno Federal con la banca y las deudas reestructuradas en UDIs.

6/ El saldo de deuda en Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

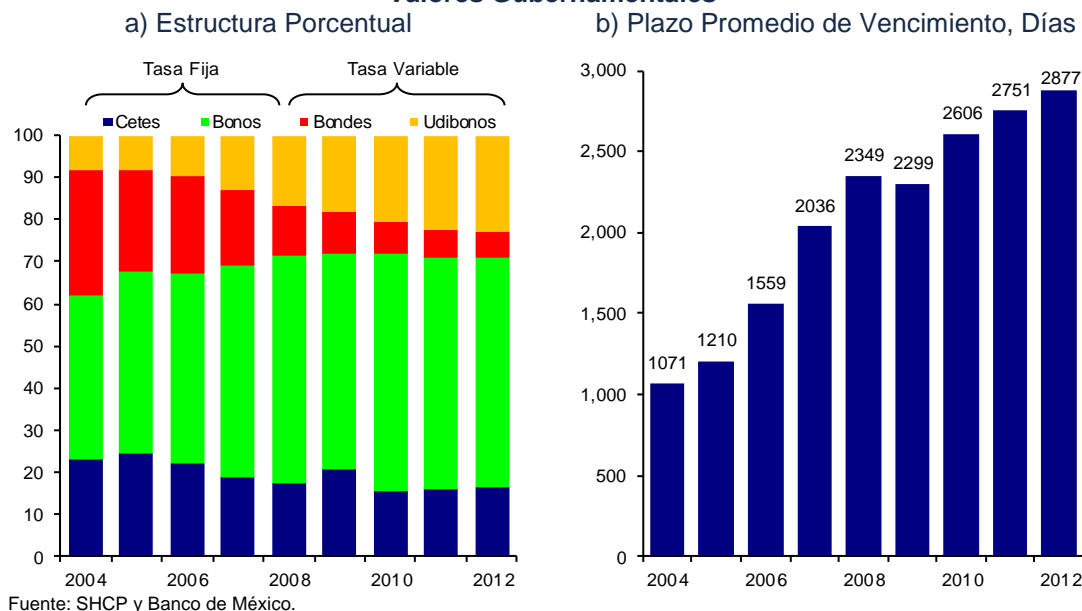
7/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

En 2012, la Deuda Total del Sector Público (DTSP) representó el 39.5 por ciento del PIB, lo que implicó un incremento de 2.5 puntos respecto al nivel observado en 2011. Ello como resultado del déficit público que se presentó en 2012. En cuanto a su composición, a diciembre de 2012, la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) representó 32.6 por ciento del PIB, un aumento de 2.6 puntos porcentuales respecto al año anterior; en tanto que los Pasivos Adicionales fueron equivalentes a 6.9 puntos del producto, cifra inferior en 0.1 puntos respecto al año anterior (Cuadro 13).

En cuanto a la administración de la deuda externa, el Gobierno Federal realizó 3 emisiones en los mercados internacionales, por un total de 5,000 millones de dólares (m.d.d.), con el fin de fortalecer los bonos de referencia y ampliar y diversificar la base de inversionistas. La primera emisión se efectuó en enero, a un plazo de 10 años por 2,000 m.d.d., la segunda en marzo, a un plazo de 30 años por 2,000 m.d.d., y la última en mayo, donde se colocaron 80,000 millones de yenes japoneses, equivalentes a 1,000 m.d.d. Dicha colocación se realizó en dos tramos, el primero a un plazo de 3 años y el segundo a 5 años. Adicionalmente, en agosto se realizó una operación de intercambio de bonos

externos por un total de 2,192 m.d.d. Se trató de una operación de administración de pasivos a lo largo de toda la curva de rendimiento en dólares, con el objetivo de fortalecer la liquidez de los bonos de referencia, así como retirar anticipadamente los bonos de corto plazo o poco líquidos. Por otra parte, las necesidades de financiamiento frente a los OFIS disminuyeron. El endeudamiento neto al final del año con estos organismos se ubicó en 1,593 m.d.d. (2,612 m.d.d. en 2011). La deuda bruta del Gobierno Federal ante OFIS pasó de 19,607 m.d.d. en diciembre de 2011 a un saldo de 21,199 m.d.d. al cierre de 2012.

**Gráfica 40**  
**Valores Gubernamentales**



Por el lado del mercado interno, el Gobierno Federal continuó instrumentando un programa de colocaciones flexible, acorde con la demanda de títulos de deuda por parte de los participantes en el mercado. Lo anterior se reflejó en un incremento del plazo promedio ponderado de vencimiento de los valores gubernamentales, al pasar de 2,751 días al cierre de 2011 a 2,877 días al cierre de 2012, su máximo histórico (Gráfica 40).<sup>42</sup>

En 2012, el Gobierno Federal realizó cuatro colocaciones a través del mecanismo de subasta sindicada.<sup>43</sup> La primera en febrero por 25,000 millones de pesos (m.d.p.) en bonos a tasa fija a un plazo de 10 años; la segunda en abril por 15,000 m.d.p. en bonos a tasa fija a un plazo de 30 años; la tercera en julio por

<sup>42</sup> El plazo promedio ponderado se define como la suma ponderada (respecto al monto en circulación a valor nominal) del plazo remanente de cada uno de los valores vigentes.

<sup>43</sup> El mecanismo de subasta sindicada consiste en que, el día y a la hora de la subasta, la SHCP anuncia el rendimiento máximo a aceptar y el monto máximo a asignar para cada inversionista, lo cual se establece como un porcentaje del monto máximo a colocar en la transacción. Para la asignación, se ordenan todas las posturas de manera ascendente en tasa de rendimiento. Primero se asignan los montos de las posturas con la tasa de rendimiento más baja, continuando con los montos de las posturas con la siguiente tasa y así sucesivamente hasta alcanzar el monto máximo a colocar. En caso de haber posturas empatadas y que el monto acumulado de estas posturas sobrepase el monto máximo a colocar, éstas se atenderán a prorrata. La tasa de rendimiento única a la que se colocará la subasta será la que corresponda a la última postura que reciba asignación.

30,000 m.d.p. en bonos a tasa fija a 5 años; y la última en septiembre por 3,000 millones de Udis (14,364 m.d.p.) en Udibonos a 10 años.

Por otra parte, en noviembre se realizó la primera colocación de cupones segregados de Udibonos.<sup>44</sup> En dicha colocación se asignaron 2,500 lotes de cupones segregados de principal por un monto equivalente a 225.0 millones de Udis, así como 1,391 lotes de cupones segregados de intereses por un monto de 144.3 millones de Udis.

Al cierre de 2012, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México (DNCBM) registró un nivel de 33.3 por ciento del PIB, 3.6 puntos porcentuales mayor al observado en 2011 (Cuadro 14). Finalmente, si se le suman los Pasivos Adicionales a la DNCBM se llega a la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México, la cual alcanzó 40.2 por ciento del PIB en 2012, cifra 3.6 puntos mayor a la registrada un año antes.

**Cuadro 14**  
**Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México**  
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB <sup>1/</sup>			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	Diferencia	2012 - 2011	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>
<b>Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b)</b>	<b>5,641.4</b>	<b>6,434.2</b>	<b>36.6</b>	<b>40.2</b>	<b>3.6</b>	<b>10.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México <sup>2/</sup></b>	<b>4,568.1</b>	<b>5,330.0</b>	<b>29.6</b>	<b>33.3</b>	<b>3.6</b>	<b>12.7</b>	<b>81.0</b>	<b>82.8</b>
1. Externa	-415.4	-530.5	-2.7	-3.3	-0.6	23.3	-7.4	-8.2
2. Interna	4,983.6	5,860.5	32.3	36.6	4.3	13.5	88.3	91.1
<b>b. Pasivos Adicionales</b>	<b>1,073.3</b>	<b>1,104.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>19.0</b>	<b>17.2</b>
1. IPAB <sup>3/</sup>	787.9	809.7	5.1	5.1	-0.1	-0.8	14.0	12.6
2. FARAC <sup>4/</sup>	136.0	141.4	0.9	0.9	0.0	0.4	2.4	2.2
3. Programas de Reestructuras en UDis <sup>5/</sup>	42.7	44.6	0.3	0.3	0.0	0.9	0.8	0.7
4. Pidiregas Directos <sup>6/</sup>	99.1	103.6	0.6	0.7	0.0	0.9	1.8	1.6
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>7/</sup>	7.6	4.9	0.1	0.0	0.0	-37.7	0.1	0.1

Fuente: SHCP y Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras expresadas en proporciones al producto utilizan el PIB del último trimestre del año.

2/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe a la revaluación de flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen disponibilidades que los organismos y empresas públicas acumulan en sociedades de inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede con la intermediación financiera.

3/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y activos totales del IPAB, de acuerdo a las cifras del Anexo II de Deuda Pública del Informe Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Cuarto Trimestre de 2012.

4/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

5/ Diferencia entre el pasivo por Cetes especiales del Gobierno Federal con la banca y las deudas reestructuradas en UDis.

6/ El saldo de la deuda de los Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

7/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

<sup>44</sup> La colocación de los títulos segregados se lleva a cabo a través de dos subastas de manera simultánea, una para el principal del Udibono y otra para el conjunto de todos los cupones. A diferencia de una subasta de instrumentos no segregados donde lo que se subasta son "títulos", en una subasta de instrumentos segregados lo que se subasta son "lotes". Un lote se compone de un número específico de títulos (en este caso Udibonos). El número de títulos dentro de cada lote está en función de la tasa de interés (tasa cupón) que pagará el instrumento. Las colocaciones son realizadas por el Banco de México a través de subasta sindicada a los Formadores de Mercado.

# Apéndice Estadístico

## Índice

<b>Información Básica.....</b>	<b>71</b>
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos.....	71
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos .....	72
Cuadro A 3 Infraestructura .....	73
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero .....	74
<b>Producción y Empleo .....</b>	<b>75</b>
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción .....	75
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto .....	75
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas.....	75
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión.....	76
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector.....	76
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera .....	77
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo .....	77
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS .....	78
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación .....	79
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real .....	80
<b>Precios, Salarios y Productividad.....</b>	<b>81</b>
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios .....	81
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) .....	82
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien .....	83
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios .....	84
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor, sin Petróleo .....	85
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor, sin Petróleo .....	86
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor, sin Petróleo .....	86
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción.....	87
Cuadro A 23 Salarios Contractuales .....	88
Cuadro A 24 Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE).....	89
Cuadro A 25 Salario Mínimo.....	90
<b>Indicadores Monetarios y Financieros .....</b>	<b>91</b>
Cuadro A 26 Principales Indicadores Monetarios y Financieros.....	91
Cuadro A 27 Agregados Monetarios .....	92
Cuadro A 28 Base Monetaria .....	93
Cuadro A 29 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4 .....	94
Cuadro A 30 Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio.....	95
Cuadro A 31 Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio.....	96
Cuadro A 32 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero .....	97
Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2012.....	98
Cuadro A 34 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) .....	99
Cuadro A 35 Tasas de Interés Representativas.....	102
Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas.....	104
Cuadro A 37 Tipos de Cambio Representativos .....	105
Cuadro A 38 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores .....	106
Cuadro A 39 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.....	107
Cuadro A 40 Subasta Diaria de Dólares con Precio Mínimo.....	108

<b>Finanzas Públicas</b> .....	<b>109</b>
Cuadro A 41 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2007-2012.....	109
Cuadro A 42 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2011 y 2012 .....	110
Cuadro A 43 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2007-2012 .....	111
Cuadro A 44 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2007-2012 .....	112
Cuadro A 45 Gastos del Sector Público Presupuestario: 2007-2012 .....	113
Cuadro A 46 Deuda Neta del Sector Público .....	114
Cuadro A 47 Deuda Neta del Sector Público .....	115
Cuadro A 48 Deuda Neta del Sector Público No Financiero.....	116
Cuadro A 49 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores .....	117
Cuadro A 50 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores .....	118
<b>Sector Externo</b> .....	<b>119</b>
Cuadro A 51 Principales Indicadores del Sector Externo.....	119
Cuadro A 52 Balanza de Pagos .....	120
Cuadro A 53 Comercio Exterior .....	121
Cuadro A 54 Exportaciones por Sector de Origen .....	122
Cuadro A 55 Importaciones por Sector de Origen .....	122
Cuadro A 56 Comercio Exterior por Países.....	123
Cuadro A 57 Principales Productos de Comercio Exterior.....	124
Cuadro A 58 Viajeros Internacionales .....	125
Cuadro A 59 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares .....	126
Cuadro A 60 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares .....	126
Cuadro A 61 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales .....	127
Cuadro A 62 Posición de Deuda Externa Bruta .....	128



## Información Básica

**Cuadro A 1**  
**Resumen de Indicadores Selectos**

	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>					
Población (millones) <sup>1/</sup>	111.3	112.9	114.3	115.6	116.9
Tasa de Crecimiento Poblacional Total <sup>1/</sup>	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Esperanza de Vida al Nacer <sup>1/</sup>	74.0	74.0	74.0	74.1	74.3
<b>Producción y Precios</b>					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	12,181	11,937	13,072	14,396	15,503
	Variación Anual en Por ciento				
PIB a Precios Constantes de 2003	1.2	-6.0	5.3	3.9	3.9
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	6.53	3.57	4.40	3.82	3.57
<b>Moneda y Finanzas</b>					
Agregados Monetarios <sup>2/</sup>		Variación Real anual en Por ciento			
Base Monetaria	7.1	10.1	5.3	5.9	9.4
M1	2.8	7.2	5.4	10.9	9.4
M4	7.0	7.6	5.7	10.0	12.1
Ahorro Financiero Interno <sup>3/</sup>	7.0	7.5	5.7	10.3	12.2
Tasas de Interés <sup>4/</sup>					
Cetes 28 días	7.68	5.43	4.40	4.24	4.24
TIEE 28 días	8.28	5.93	4.91	4.82	4.79
			Pesos por Dólar		
Tipo de Cambio (fin de periodo) <sup>5/</sup>	13.5383	13.0587	12.3571	13.9904	13.0101
<b>Finanzas Públicas</b>					
			Por ciento del PIB		
Balance Económico de Caja <sup>6/</sup>	-0.1	-2.3	-2.8	-2.5	-2.6
Balance Primario <sup>6/</sup>	1.8	-0.1	-0.9	-0.6	-0.6
Deuda Pública Neta <sup>7/</sup>	18.1	27.3	29.0	30.0	32.6
<b>Sector Externo</b>					
			Por ciento del PIB		
Balanza Comercial	-1.6	-0.5	-0.3	-0.1	0.0
Cuenta Corriente	-1.7	-0.7	-0.2	-0.8	-0.8
Cuenta Financiera	3.0	1.9	4.1	4.2	3.7
Deuda Externa Total	20.3	21.5	22.4	21.2	22.2
Pagos de Intereses	1.5	1.5	1.4	1.5	1.7
			Miles de Millones de Dólares		
Reservas Internacionales Brutas (fin de periodo) <sup>8/</sup>	95.3	99.9	120.6	149.2	167.1

1/ Indicadores demográficos básicos 1990-2010 y Proyecciones de la población de México 2010-2050, Consejo Nacional de Población (CONAPO).

2/ Calculada con base en el promedio de saldos mensuales.

3/ Se define como el agregado monetario M4 menos los billetes y monedas en poder del público.

4/ Promedio del periodo.

5/ Usado para solventar obligaciones en moneda extranjera.

6/ Con base en la metodología ingreso-gasto. En 2008 no incluye el costo de la Reforma a la Ley del ISSSTE.

7/ Se refiere a la deuda económica amplia, la cual comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (banca de desarrollo y fideicomisos de fomento). Saldo al fin del periodo. Medición del Banco de México.

8/ Definidas en el Artículo 19 de la Ley del Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: CONAPO, Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI, Banco de México, Bolsa Mexicana de Valores y SHCP.

**Cuadro A 2**  
**Indicadores Sociales y Demográficos**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones) <sup>1/</sup>	107.2	108.4	109.8	111.3	112.9	114.3	115.6	116.9
Población Urbana <sup>2/</sup>	72.1	72.4	72.7	72.9	73.2	73.4	73.7	73.9
Población Rural <sup>2/</sup>	27.9	27.6	27.3	27.1	26.8	26.6	26.3	26.1
Población por Km <sup>2</sup>	54.5	55.2	55.9	56.7	57.4	58.2	58.9	59.5
Tasa de Crecimiento Poblacional Total <sup>3/</sup>	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Tasa de Desocupación Nacional <sup>4/</sup>	3.6	3.6	3.7	4.0	5.5	5.3	5.2	5.0
Tasa de Desocupación Urbana <sup>5/</sup>	4.7	4.6	4.8	4.9	6.7	6.4	6.0	5.9
Esperanza de Vida al Nacer (años)	73.9	74.0	74.1	74.0	74.0	74.0	74.1	74.3
Tasa de Fecundidad <sup>6/</sup>	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2
Tasa de Mortalidad (por miles)	5.2	5.3	5.3	5.4	5.5	5.6	5.6	5.7
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	16.9	16.3	15.7	15.1	14.6	14.1	13.6	13.2
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) <sup>7/</sup>	80.0	71.9	80.0	70.0	74.1	75.3	75.3	75.3
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más <sup>8/</sup>	8.3	7.9	7.6	7.2	7.0	6.7	6.4	6.2
Estudiantes por Maestro (primaria) <sup>8/</sup>	25.9	25.9	25.9	26.0	26.1	26.1	26.0	25.9
Población con acceso a agua potable <sup>2/</sup>	89.5	89.6	89.9	90.3	90.7	91.2	91.6	n.d

1/ Indicadores demográficos básicos 1990-2010 y Proyecciones de la población de México 2010-2050, Consejo Nacional de Población (CONAPO).

2/ Como porcentaje de la población.

3/ Es la tasa media anual de crecimiento una vez considerado el saldo neto migratorio.

4/ Muestra la proporción de personas desocupadas con respecto a la población económicamente activa (PEA). La población desocupada se refiere a las personas que no estando ocupadas en la semana de referencia, buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido. Cifras preliminares en 2010, 2011 y 2012.

5/ Tasa de desocupación en el agregado de 32 ciudades. Cifras preliminares en 2010, 2011 y 2012.

6/ Al final de la vida reproductiva de las mujeres.

7/ Solo incluye información de instituciones del sector público. Cifras preliminares en 2011 y estimadas en 2012.

8/ Cifras estimadas en 2012.

n.d. No disponible

Fuente: Sexto Informe de Gobierno 2012, Presidencia de la República; CONAPO y Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

**Cuadro A 3**  
**Infraestructura**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Red nacional de Carreteras</b> <sup>1/ 2/</sup>								
Carreteras (km)	355,796	356,945	360,075	364,612	366,807	371,936	374,262	374,262
Carreteras Federales de Cuota (km)	7,409	7,558	7,844	8,064	8,335	8,397	8,459	8,459
Carreteras Federales Libres (km)	40,953	40,761	40,631	40,563	40,509	40,575	40,643	40,643
Carreteras Pavimentadas (km) <sup>3/</sup>	122,678	123,354	127,173	131,245	136,157	138,404	141,361	141,361
<b>Transporte Ferroviario</b> <sup>2/</sup>								
Longitud Total de la Red (km)	26,662	26,662	26,677	26,704	26,709	26,715	26,727	26,727
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km) <sup>4/</sup>	73	76	84	178	449	844	891	916
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km) <sup>5/</sup>	72,185	73,726	77,169	74,582	69,185	78,770	79,728	82,475
<b>Transportación Aérea</b> <sup>2/</sup>								
Aeropuertos Internacionales (número)	56	59	59	60	61	64	64	64
Pasajeros (miles)	42,176	45,406	52,217	53,300	46,971	48,698	50,764	50,523
Carga Transportada (miles de toneladas)	529	544	572	525	466	571	560	558
<b>Transportación Marítima</b> <sup>2/</sup>								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	112	113	114	114	116	116	117	117
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	283,604	287,432	272,934	265,237	241,923	272,811	282,809	283,398
<b>Comunicaciones</b> <sup>2/</sup>								
Telefonía (miles de líneas en servicio)	19,512	19,861	19,998	20,491	19,504	19,891	19,684	19,730
Telefonía Celular (miles de subscriptores)	47,129	55,395	66,559	75,303	83,194	91,363	94,565	102,000
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,543	1,563	1,575	1,591	1,582	1,588	1,592	1,595
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	17,994	18,704	17,638	17,724	16,536	16,966	17,080	17,110
Estaciones de Radio <sup>6/</sup>	1,429	1,433	1,506	1,469	1,501	1,472	1,594	1,594
Estaciones de Televisión <sup>6/</sup>	685	680	730	702	691	688	698	698
Oferta Hotelera (número de cuartos) <sup>7/</sup>	535,639	556,399	583,731	603,781	623,555	638,494	651,160	665,416
<b>Energía</b>								
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) <sup>8/</sup>	246,267	254,911	261,760	267,696	266,564	274,701	290,755	144,714
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles) <sup>9/</sup>	46,418	45,376	44,483	43,563	43,075	43,074	43,837	44,530

1/ Se refiere al Inventario Nacional de la Red Carretera de diciembre de cada año.

2/ Cifras preliminares en 2011 y estimadas en 2012.

3/ Solo incluye carreteras troncales federales y alimentadoras estatales.

4/ A partir de junio de 2008, las cifras son integradas con los servicios interurbano y suburbano.

5/ No incluye equipaje, ni express.

6/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

7/ Cifras al mes de diciembre de cada año, excepto en 2012 son cifras preliminares al mes de junio.

8/ Incluye CFE, LFC y productores externos de energía. Cifras a junio en 2012.

9/ Al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Sexto Informe de Gobierno 2012, Presidencia de la República, y PEMEX.

### Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero

**AUTORIDADES REGULADORAS**

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	BANCO DE MÉXICO
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES	COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS	COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

**INSTITUCIONES FINANCIERAS**

GRUPOS FINANCIEROS	INSTITUCIONES DE CRÉDITO	MERCADO DE VALORES Y DE DERIVADOS	OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y SOCIEDADES DE INFORMACIÓN CREDITICIA	
22 Sociedades Controladoras de Grupos Financieros <sup>1/</sup>	43 Bancos Comerciales	1 Bolsa de Valores	99 Compañías de Seguros <sup>3/</sup>	114 Uniones de Crédito
	6 Bancos de Desarrollo	34 Casas de Bolsa	20 Almacenes de Depósito	15 Compañías de Fianzas
	3 Fideicomisos de Fomento	584 Sociedades de Inversión <sup>2/</sup>	2 Arrendadoras Financieras	9 Casas de Cambio
		69 Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro	17 Sociedades Financieras de Objeto Limitado	105 Entidades de Ahorro y Crédito Popular
		1 Bolsa de Derivados	26 Sociedades Financieras de Objeto Múltiple. Entidades Reguladas	1 Empresas de Factoraje Financiero
				2 Sociedades de Información Crediticia

1/ Fuente: Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

2/ Incluye sociedades de inversión de renta variable (comunes), de instrumentos de deuda para personas físicas y morales, y de inversión de capitales, así como a las operadoras de sociedades de inversión.

3/ Incluye compañías de seguros, instituciones de pensiones y compañías de seguros especializadas en salud. Información a diciembre de 2012.

## Producción y Empleo

**Cuadro A 5**  
**Principales Indicadores de la Producción**  
 A precios de 2003  
 Variaciones anuales en por ciento

	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
Producto Interno Bruto	1.2	-6.0	5.3	3.9	3.9
Consumo Privado	1.7	-7.2	4.9	4.4	3.3
Consumo Público	1.1	3.2	2.3	2.1	1.5
Inversión Privada	1.7	-16.7	-0.4	13.9	5.4
Inversión Pública	20.3	4.5	2.3	-6.9	7.3
Exportaciones de Bienes y Servicios	0.5	-13.5	21.6	7.5	4.6
Importaciones de Bienes y Servicios	2.6	-18.4	19.6	7.1	4.1

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

**Cuadro A 6**  
**Producto Interno Bruto**

	Millones de Pesos a Precios Corrientes	Tipo de Cambio <sup>1/</sup>	Millones de Dólares
2007	11,320,836.4	10.9282	1,036,159.6
2008	12,181,256.1	11.1297	1,104,119.3
2009	11,937,249.7	13.5135	885,608.8
2010	13,071,597.0	12.6360	1,035,044.0
2011	14,395,832.8	12.4233	1,159,797.7
2012 <sup>p/</sup>	15,503,425.9	13.1695	1,177,744.1

1/ Tipo de cambio utilizado para solventar obligaciones en moneda extranjera, promedio del periodo.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI; Banco de México.

**Cuadro A 7**  
**Oferta y Demanda Agregadas**  
 A precios de 2003

	Variaciones Anuales en Por ciento					Por ciento del PIB	
	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>	2003	2012 <sup>p/</sup>
Oferta Agregada	1.5	-9.1	8.5	4.7	4.0	126.8	134.4
PIB	1.2	-6.0	5.3	3.9	3.9	100.0	100.0
Importaciones	2.6	-18.4	19.6	7.1	4.1	26.8	34.4
Demanda Agregada	1.5	-9.1	8.5	4.7	4.0	126.8	134.4
Consumo Total	1.6	-5.8	4.6	4.0	3.1	78.6	79.6
Privado	1.7	-7.2	4.9	4.4	3.3	66.7	68.7
Público	1.1	3.2	2.3	2.1	1.5	11.8	10.9
Inversión Total	5.5	-11.8	0.3	8.1	5.9	18.9	21.9
Privada	1.7	-16.7	-0.4	13.9	5.4	15.1	16.5
Pública	20.3	4.5	2.3	-6.9	7.3	3.8	5.3
Exportaciones	0.5	-13.5	21.6	7.5	4.6	25.4	33.4

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

**Cuadro A 8**  
**Ahorro Interno e Inversión**  
 Por ciento del PIB a precios corrientes

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
Financ. de la Formación Bruta de Capital <sup>1/</sup>	26.5	26.9	23.8	23.9	25.1	24.7
Ahorro Externo <sup>2/</sup>	1.3	1.8	0.7	0.2	0.8	0.8
Ahorro Interno	25.3	25.2	23.1	23.7	24.2	23.9

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye la Formación Bruta de Capital más la variación de existencias.

2/ Saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos, medido en pesos corrientes y como proporción del PIB.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI y Banco de México.

**Cuadro A 9**  
**Producto Interno Bruto por Sector**  
 A precios de 2003

	Variaciones Anuales en Por ciento					Por ciento del PIB	
	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>	2003	2012 <sup>p/</sup>
Total	1.2	-6.0	5.3	3.9	3.9	100.0	100.0
Sector Primario	1.2	-3.2	2.9	-2.6	6.7	3.8	3.4
Sector Secundario	-0.1	-7.7	6.1	4.0	3.6	31.2	29.9
Minería	-1.7	-2.9	1.2	-1.0	1.2	5.9	4.6
Electricidad, Agua y Suministro de Gas por Ductos al Consumidor Final	-2.3	1.8	10.4	6.6	3.2	1.3	1.5
Construcción	3.1	-7.3	-0.6	4.6	3.3	6.2	6.2
Industrias Manufactureras	-0.7	-9.9	9.9	4.9	4.3	17.8	17.6
Sector Terciario	2.4	-4.9	5.2	4.8	4.1	61.5	65.2
Comercio	0.9	-14.2	11.7	9.4	5.2	14.5	15.9
Transportes, Correos y Almacenamiento	0.0	-5.9	7.5	3.2	4.3	6.8	7.0
Información en Medios Masivos	8.0	0.8	1.5	5.1	8.6	2.6	4.0
Servicios Financieros y de Seguros	12.8	1.7	13.1	10.1	8.1	2.6	5.6
Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles	3.0	-1.9	1.9	2.4	2.5	10.5	10.3
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	3.0	-5.1	-1.0	4.8	0.9	3.4	3.2
Dirección de Corporativos y Empresas	14.0	-8.1	5.5	2.0	4.1	0.4	0.4
Servicios de Apoyo a los Negocios y Manejo de Desechos y Servicios de Remediación	1.6	-4.8	1.6	5.2	4.1	2.6	2.5
Servicios Educativos	0.8	0.5	0.1	1.8	1.1	5.0	4.3
Servicios de Salud y de Asistencia Social	-1.5	0.8	0.8	1.8	2.1	3.0	2.7
Servicios de Esparcimiento Culturales y Deportivos, y Otros Servicios Recreativos	1.5	-4.6	6.0	2.2	4.4	0.4	0.4
Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas	0.9	-7.7	3.2	2.5	4.9	2.8	2.5
Otros Servicios excepto Actividades del Gobierno	0.7	-1.0	1.0	2.8	4.6	2.7	2.6
Actividades del Gobierno	1.1	3.8	3.1	-2.1	0.9	4.2	3.6
Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	14.6	3.4	8.9	14.0	7.0	-1.6	-3.8

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

**Cuadro A 10**  
**Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera**  
 A precios de 2003

					Por ciento del PIB	
	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>	2003	2012 <sup>p/</sup>
Total	-9.9	9.9	4.9	4.3	17.8	17.6
Industria Alimentaria	-0.5	2.0	1.7	1.9	4.0	3.7
Industria de las Bebidas y del Tabaco	-0.1	-0.4	5.0	1.7	1.0	1.1
Fabricación de Insumos Textiles	-9.8	9.8	-5.5	2.6	0.2	0.1
Confección de Productos Textiles, excepto Prendas de Vestir	-6.7	1.5	-1.3	-0.1	0.1	0.1
Fabricación de Prendas de Vestir	-11.4	5.2	-6.2	-0.1	0.6	0.4
Fabricación de Productos de Cuero, Piel y Materiales Sucedáneos, excepto Prendas de Vestir	-6.0	9.8	-0.9	3.4	0.3	0.2
Industria de la Madera	-4.4	6.4	5.5	13.9	0.2	0.2
Industria del Papel	-0.5	4.7	-1.0	4.8	0.4	0.4
Impresión e Industrias Conexas	-6.7	9.6	1.1	4.2	0.2	0.2
Fabricación de Productos Derivados del Petróleo y del Carbón	-1.6	-3.5	-4.7	1.9	0.5	0.4
Industria Química	-3.9	-1.1	0.3	0.1	1.8	1.5
Industria del Plástico y del Hule	-9.9	9.3	6.9	7.8	0.5	0.5
Fabricación de Productos a Base de Minerales No Metálicos	-8.4	3.5	3.6	2.1	1.1	1.1
Industrias Metálicas Básicas	-17.3	13.0	3.3	3.8	1.0	0.9
Fabricación de Productos Metálicos	-15.8	10.1	8.9	6.1	0.5	0.6
Fabricación de Maquinaria y Equipo	-16.6	33.3	10.7	4.5	0.4	0.5
Medición y Otros Equipos, Componentes y Accesorios Electrónicos	-11.3	8.4	4.8	-2.0	1.0	0.8
Fabricación de Equipo de Generación Eléctrica y Aparatos y Accesorios Eléctricos	-14.3	10.5	-0.5	1.7	0.6	0.5
Fabricación de Equipo de Transporte	-27.9	42.2	16.8	11.9	2.7	3.8
Fabricación de Muebles y Productos Relacionados	-5.5	6.3	0.4	6.4	0.3	0.2
Otras Industrias Manufactureras	-0.7	2.6	3.4	2.5	0.4	0.4

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

**Cuadro A 11**  
**Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo**

Año	Petróleo Crudo		Gas Natural	Reservas Totales de Petróleo <sup>1/</sup>
	(Millones de barriles)		(Millones de pies cúbicos diarios)	(Miles de millones de barriles)
	Total	Promedio Diario	Total	Total
1998	1,120.8	3.071	4,791	57.7
1999	1,060.7	2.906	4,791	58.2
2000	1,102.4	3.012	4,679	56.2
2001	1,141.4	3.127	4,511	53.0
2002	1,159.7	3.177	4,423	50.0
2003	1,230.3	3.371	4,498	48.0
2004	1,238.2	3.383	4,573	46.9
2005	1,216.8	3.334	4,818	46.4
2006	1,188.3	3.256	5,356	45.4
2007	1,122.6	3.076	6,059	44.5
2008	1,021.9	2.792	6,919	43.6
2009	949.4	2.601	7,031	43.1
2010	940.2	2.577	7,020	43.1
2011	940.6	2.553	6,594	43.8
2012 <sup>p/</sup>	931.8	2.548	6,385	44.5

1/ Cifras al 31 de diciembre.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Memorias de Labores, Indicadores Petroleros e Informe Anual, PEMEX.

**Cuadro A 12**  
**Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS <sup>1/</sup>**  
Miles

<b>Año</b>	<b>Permanentes</b>	<b>Eventuales Urbanos</b>	<b>Total</b>
2007	12,628	1,472	14,100
2008	12,569	1,493	14,063
2009	12,314	1,567	13,881
2010	12,826	1,786	14,612
2011	13,267	1,936	15,202
2012	13,848	2,054	15,902
2011 Ene	12,816	1,811	14,628
Feb	12,889	1,843	14,732
Mar	12,973	1,870	14,842
Abr	13,003	1,882	14,885
May	13,039	1,899	14,939
Jun	13,082	1,912	14,994
Jul	13,099	1,939	15,037
Ago	13,142	1,962	15,104
Sep	13,225	1,990	15,215
Oct	13,309	2,029	15,338
Nov	13,376	2,051	15,427
Dic	13,267	1,936	15,202
2012 Ene	13,287	1,967	15,253
Feb	13,382	2,002	15,384
Mar	13,465	2,040	15,505
Abr	13,492	2,054	15,546
May	13,547	2,067	15,614
Jun	13,621	2,084	15,706
Jul	13,654	2,103	15,756
Ago	13,705	2,117	15,822
Sep	13,795	2,137	15,931
Oct	13,895	2,173	16,068
Nov	13,965	2,185	16,151
Dic	13,848	2,054	15,902

<sup>1/</sup> Trabajadores permanentes y eventuales urbanos.  
Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS.



**Cuadro A 13**  
**Indicadores de Ocupación y Desocupación**  
 Por ciento

Respecto a la Población Económicamente Activa			Respecto a la Población Ocupada				
	Tasa de Desocupación Nacional <sup>1/</sup>	Tasa de Desocupación Urbana <sup>2/</sup>	Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación <sup>3/</sup>	Tasa de Subocupación <sup>4/</sup>	Tasa de Informalidad Laboral <sup>5/</sup>	Tasa de Ocupación en el Sector Informal <sup>6/</sup>	
2009	5.5	6.7	11.7	9.2	59.2	28.2	
2010 <sup>7/</sup>	5.3	6.4	11.8	8.7	59.9	28.2	
2011	5.2	6.0	11.5	8.6	59.8	28.8	
2012	5.0	5.9	11.6	8.6	60.0	28.9	
2011	I	5.2	5.9	11.0	8.2	59.5	28.5
	II	5.2	5.9	11.4	8.3	59.6	28.9
	III	5.6	6.4	11.7	8.9	60.0	28.7
	IV	4.8	5.6	12.0	9.0	60.2	29.2
2012	I	4.9	5.8	11.2	8.6	59.9	29.1
	II	4.8	5.9	11.8	8.9	60.1	29.3
	III	5.2	6.0	11.8	8.7	60.1	29.2
	IV	4.9	5.7	11.4	8.0	59.9	27.9

1/ Muestra la proporción de personas desocupadas con respecto a la población económicamente activa (PEA). La población desocupada se refiere a las personas que no estando ocupadas en la semana de referencia, buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido.

2/ Tasa de desocupación en el agregado de 32 ciudades.

3/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) que se encuentra desocupada, más la ocupada que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

4/ Porcentaje de las personas con necesidad y disponibilidad de ofertar más horas de trabajo de lo que su ocupación actual les permite.

5/ Se refiere a la suma, sin duplicar, de los que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, con aquéllos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocida por su fuente de trabajo. En esta tasa se incluye -además del componente que labora en micronegocios no registrados o sector informal- a otras modalidades análogas como los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a trabajadores que laboran sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas.

6/ Porcentaje de la población ocupada, que trabaja para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa, de modo que la actividad en cuestión no tiene una situación identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la dirige y que por lo mismo tiende a concretarse en una muy pequeña escala de operación.

7/ Los datos correspondientes a 2010, 2011 y 2012 son de carácter preliminar y están basados en proyecciones demográficas del INEGI.

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Trimestral, excepto la Tasa de Desocupación Urbana que se genera a partir de los datos de la ENOE mensual, INEGI.

**Cuadro A 14**  
**Índice de Tipo de Cambio Real <sup>1/</sup>**  
 1990 = 100

<b>Año</b>	<b>Basado en Precios al Consumidor <sup>2/</sup></b>	<b>Variación Anual en Por ciento</b>
1994	75.9	3.3
1995	117.2	54.3
1996	103.0	-12.1
1997	85.8	-16.6
1998	84.5	-1.6
1999	77.6	-8.1
2000	68.7	-11.5
2001	62.6	-8.8
2002	60.9	-2.7
2003	71.6	17.5
2004	77.0	7.5
2005	73.6	-4.4
2006	72.7	-1.2
2007	74.8	2.9
2008	78.1	4.5
2009	88.6	13.4
2010	81.6	-7.9
2011	82.8	1.5
2012	83.9	1.3
2011 I	79.2	-4.7
II	79.7	0.3
III	83.3	0.8
IV	89.2	9.9
2012 I	83.5	5.4
II	86.7	8.8
III	83.5	0.2
IV	81.9	-8.2

1/ Un aumento en el índice significa una depreciación del peso.

2/ El tipo de cambio real efectivo se estima con base en los precios al consumidor y con respecto a una canasta de 111 países, ponderada con el Producto Interno Bruto de cada uno de ellos.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Fondo Monetario Internacional, INEGI, OCDE y bancos centrales.

## Precios, Salarios y Productividad

**Cuadro A 15**  
**Principales Indicadores de Precios**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Precios</b>												
Consumidor												
Fin de Periodo	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.76	6.53	3.57	4.40	3.82	3.57
Promedio Anual	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99	3.63	3.97	5.12	5.30	4.16	3.41	4.11
INPP Mercancías Finales, sin Petróleo												
Fin de Periodo	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69	10.48	1.99	4.39	7.19	0.94
Promedio Anual	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56	6.12	4.25	7.38	5.91	3.25	5.23	4.56
INPP Mercancías y Servicios Finales, sin Petróleo												
Fin de Periodo	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29	3.70	5.74	1.54
Promedio Anual	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22	5.12	3.83	5.79	5.36	3.57	4.21	4.22
INPP Mercancías y Servicios Finales, con Petróleo												
Fin de Periodo	3.67	7.05	4.83	6.57	4.01	5.50	4.40	6.50	4.34	3.89	6.58	1.01
Promedio Anual	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52	5.39	4.05	6.33	4.88	3.82	4.92	4.32
Costo de Construcción Residencial <sup>1/</sup>												
Fin de Periodo	3.47	3.50	6.92	12.15	-0.39	8.50	3.04	9.57	-0.33	4.54	9.28	0.78
Promedio Anual	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19	7.58	3.36	9.70	-0.06	3.84	6.07	4.65

1/ A partir de enero de 2004, este índice sustituye al INCEVIS.

Fuente: Banco de México e INEGI.

**Cuadro A 16**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**  
 Base 2Q. dic 2010

Mes	INPC 2Q. Dic 2010	Variación en Por ciento		
		Anual	Anual Promedio Móvil de 12 Meses	Mensual
1997 Dic	44.300	15.72	20.63	
1998 Dic	52.543	18.61	15.93	
1999 Dic	59.016	12.32	16.59	
2000 Dic	64.303	8.96	9.49	
2001 Dic	67.135	4.40	6.37	
2002 Dic	70.962	5.70	5.03	
2003 Dic	73.784	3.98	4.55	
2004 Dic	77.614	5.19	4.69	
2005 Dic	80.200	3.33	3.99	
2006 Dic	83.451	4.05	3.63	
2007 Dic	86.588	3.76	3.97	
2008 Dic	92.241	6.53	5.12	
2009 Dic	95.537	3.57	5.30	
2010 Dic	99.742	4.40	4.16	
2011 Ene	100.228	3.78	4.10	0.49
Feb	100.604	3.57	4.00	0.38
Mar	100.797	3.04	3.83	0.19
Abr	100.789	3.36	3.76	-0.01
May	100.046	3.25	3.70	-0.74
Jun	100.041	3.28	3.67	0.00
Jul	100.521	3.55	3.66	0.48
Ago	100.680	3.42	3.64	0.16
Sep	100.927	3.14	3.59	0.25
Oct	101.608	3.20	3.52	0.67
Nov	102.707	3.48	3.45	1.08
Dic	103.551	3.82	3.41	0.82
2012 Ene	104.284	4.05	3.43	0.71
Feb	104.496	3.87	3.46	0.20
Mar	104.556	3.73	3.51	0.06
Abr	104.228	3.41	3.52	-0.31
May	103.899	3.85	3.57	-0.32
Jun	104.378	4.34	3.66	0.46
Jul	104.964	4.42	3.73	0.56
Ago	105.279	4.57	3.82	0.30
Sep	105.743	4.77	3.96	0.44
Oct	106.278	4.60	4.08	0.51
Nov	107.000	4.18	4.13	0.68
Dic	107.246	3.57	4.11	0.23

Fuente: Banco de México e INEGI.

**Cuadro A 17**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien**  
 Variaciones anuales en por ciento  
 Base 2Q. dic 2010

Mes	INPC	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Ropa, Calzado y Accesorios	Vivienda	Muebles, Aparatos y Accesorios Domésticos	Salud y Cuidado Personal	Transporte	Educación y Esparcimiento	Otros Bienes y Servicios	
1999	Dic	12.32	7.85	13.88	13.11	14.67	19.14	12.27	15.95	16.75
2000	Dic	8.96	8.06	8.46	10.50	4.69	9.03	8.08	12.78	10.65
2001	Dic	4.40	3.75	4.04	2.68	0.49	5.97	3.83	10.47	9.79
2002	Dic	5.70	5.45	2.19	9.54	-2.08	3.72	3.95	7.25	6.47
2003	Dic	3.98	4.31	0.32	4.20	0.16	4.35	2.47	6.35	5.88
2004	Dic	5.19	8.17	1.14	5.04	1.28	2.89	5.38	4.77	4.72
2005	Dic	3.33	2.24	1.26	3.60	1.87	3.87	3.50	5.09	4.46
2006	Dic	4.05	6.27	1.24	3.27	1.75	3.41	3.54	4.41	4.17
2007	Dic	3.76	6.00	1.31	2.32	1.85	4.04	3.16	4.19	4.49
2008	Dic	6.53	10.24	2.30	5.44	6.11	4.83	5.47	5.51	6.51
2009	Dic	3.57	4.24	3.47	0.94	5.51	4.94	5.35	4.04	4.36
2010	Dic	4.40	5.29	3.34	2.92	2.66	4.27	6.88	3.89	4.82
2011	Ene	3.78	4.34	2.84	2.30	2.03	3.71	5.96	3.78	4.49
	Feb	3.57	4.17	3.27	1.93	1.98	3.42	5.60	3.60	4.32
	Mar	3.04	2.88	3.51	1.71	1.92	3.16	4.93	3.07	4.50
	Abr	3.36	5.16	3.51	0.93	2.00	2.86	4.83	3.55	4.41
	May	3.25	5.20	3.55	0.86	2.19	2.74	4.53	3.24	4.24
	Jun	3.28	5.44	3.35	0.88	2.63	2.78	4.24	2.94	4.29
	Jul	3.55	6.68	3.36	0.91	2.41	2.59	4.38	2.83	4.34
	Ago	3.42	6.19	3.39	0.73	2.22	2.02	4.71	3.28	4.30
	Sep	3.14	5.47	3.42	0.62	2.21	1.66	4.83	2.99	4.15
	Oct	3.20	5.07	3.37	1.10	2.22	1.24	5.02	3.04	4.25
	Nov	3.48	5.05	3.44	1.86	2.12	1.30	5.00	3.07	4.60
	Dic	3.82	6.02	3.43	2.10	2.83	1.94	4.99	3.15	4.47
2012	Ene	4.05	7.25	3.28	1.87	3.50	2.25	4.84	3.24	4.43
	Feb	3.87	6.64	3.28	1.69	3.85	2.16	4.84	3.25	4.50
	Mar	3.73	6.08	3.06	1.55	4.20	2.20	4.85	3.46	4.54
	Abr	3.41	4.43	3.02	1.87	4.34	2.30	4.75	2.97	4.66
	May	3.85	6.07	2.91	1.76	4.36	2.35	4.96	3.33	4.89
	Jun	4.34	8.08	2.87	1.59	4.28	2.79	5.02	3.48	5.02
	Jul	4.42	8.22	2.84	1.71	5.04	3.31	4.67	3.45	4.96
	Ago	4.57	8.52	3.01	1.80	5.49	3.99	4.61	3.18	5.03
	Sep	4.77	10.05	2.91	1.12	5.35	4.13	4.61	3.38	5.22
	Oct	4.60	9.75	2.92	0.62	4.57	4.73	4.65	3.31	5.54
	Nov	4.18	8.87	2.57	-0.15	4.83	5.13	4.75	3.38	5.27
	Dic	3.57	7.20	2.51	-0.68	4.56	5.01	4.54	3.15	5.10

Fuente: Banco de México e INEGI.

**Cuadro A 18**  
**Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**  
 Variaciones anuales en por ciento  
 Base 2Q. dic 2010

	Mes	INPC	Subyacente <sup>1/</sup>	Mercancías	Servicios	No Subyacente	Agropecuarios	Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno
2003	Dic	3.98	3.87	2.61	4.96	4.37	3.65	4.82
2004	Dic	5.19	3.92	3.88	3.96	9.67	10.11	9.40
2005	Dic	3.33	3.27	2.84	3.64	3.53	-0.18	5.84
2006	Dic	4.05	3.65	3.42	3.84	5.42	8.30	3.72
2007	Dic	3.76	3.87	4.52	3.33	3.39	3.42	3.36
2008	Dic	6.53	5.54	6.50	4.72	9.80	11.63	8.68
2009	Dic	3.57	4.16	5.57	2.94	1.72	1.66	1.76
2010	Dic	4.40	3.58	3.82	3.36	7.09	6.96	7.16
2011	Ene	3.78	3.27	3.60	3.00	5.39	4.03	6.15
	Feb	3.57	3.26	3.71	2.89	4.53	3.09	5.32
	Mar	3.04	3.21	3.97	2.57	2.46	-1.69	4.96
	Abr	3.36	3.18	4.07	2.44	3.90	3.70	4.04
	May	3.25	3.12	4.12	2.30	3.45	3.26	3.59
	Jun	3.28	3.18	4.36	2.19	3.34	2.73	3.61
	Jul	3.55	3.19	4.49	2.10	4.51	5.65	3.78
	Ago	3.42	3.22	4.39	2.24	3.90	4.37	3.58
	Sep	3.14	3.12	4.42	2.03	2.98	2.09	3.50
	Oct	3.20	3.19	4.33	2.24	3.09	0.79	4.37
	Nov	3.48	3.28	4.32	2.41	4.13	0.87	5.85
	Dic	3.82	3.35	4.52	2.40	5.34	3.73	6.19
2012	Ene	4.05	3.34	4.64	2.28	6.38	7.37	5.82
	Feb	3.87	3.37	4.75	2.23	5.53	5.45	5.58
	Mar	3.73	3.31	4.51	2.32	5.12	5.06	5.16
	Abr	3.41	3.39	4.48	2.48	3.49	0.86	5.00
	May	3.85	3.48	4.50	2.63	5.15	5.60	4.89
	Jun	4.34	3.50	4.66	2.54	7.26	11.29	5.02
	Jul	4.42	3.59	4.91	2.50	7.30	11.27	5.02
	Ago	4.57	3.70	5.23	2.43	7.58	11.76	5.19
	Sep	4.77	3.61	5.24	2.25	8.81	16.02	4.73
	Oct	4.60	3.58	5.17	2.25	8.07	15.60	3.93
	Nov	4.18	3.30	5.22	1.70	7.09	13.02	3.94
	Dic	3.57	2.90	5.00	1.15	5.74	9.18	3.84

1/ La inflación subyacente se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, o bien que su proceso de determinación no responde a condiciones de mercado. Así, los grupos que se excluyen del indicador subyacente son los siguientes: agropecuarios y energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

Fuente: Banco de México e INEGI.

**Cuadro A 19**  
**Índice Nacional de Precios Productor, sin Petróleo**  
 Base jun 2012 = 100

Periodo	Mercancías Finales			Servicios			Mercancías y Servicios Finales		
	Índice	Variación en Por ciento		Índice	Variación en Por ciento		Índice	Variación en Por ciento	
		Anual	Mensual		Anual	Mensual		Anual	Mensual
1997 Dic	39.441	13.66	1.08	41.234	16.48	1.08	40.313	15.18	1.09
1998 Dic	47.097	19.41	1.61	48.551	17.75	2.51	47.809	18.59	2.08
1999 Dic	51.177	8.66	0.78	55.772	14.87	1.07	53.517	11.94	0.93
2000 Dic	54.953	7.38	0.57	61.126	9.60	1.03	58.108	8.58	0.82
2001 Dic	56.386	2.61	-0.32	64.656	5.77	0.37	60.626	4.33	0.06
2002 Dic	59.934	6.29	0.31	68.010	5.19	0.31	64.061	5.67	0.31
2003 Dic	63.673	6.24	0.85	70.142	3.13	0.27	66.960	4.52	0.53
2004 Dic	68.747	7.97	-0.29	73.828	5.25	0.41	71.328	6.52	0.08
2005 Dic	70.438	2.46	0.45	77.225	4.60	0.34	73.886	3.59	0.39
2006 Dic	75.454	7.12	0.30	80.202	3.85	0.14	77.865	5.39	0.21
2007 Dic	78.235	3.69	0.00	82.976	3.46	0.31	80.643	3.57	0.16
2008 Dic	86.436	10.48	0.33	87.342	5.26	0.42	86.896	7.75	0.38
2009 Dic	88.156	1.99	-0.05	91.306	4.54	0.80	89.756	3.29	0.39
2010 Ene	88.984	2.61	0.94	91.254	4.11	-0.06	90.137	3.38	0.42
Feb	89.812	2.60	0.93	91.343	3.93	0.10	90.590	3.28	0.50
Mar	90.338	2.59	0.59	92.062	3.83	0.79	91.214	3.22	0.69
Abr	89.891	3.12	-0.50	92.027	3.89	-0.04	90.976	3.52	-0.26
May	89.801	3.53	-0.10	92.807	4.58	0.85	91.328	4.07	0.39
Jun	89.724	3.35	-0.09	93.183	4.53	0.41	91.481	3.96	0.17
Jul	89.947	3.49	0.25	93.711	4.31	0.57	91.859	3.92	0.41
Ago	90.224	3.58	0.31	93.407	3.81	-0.32	91.841	3.70	-0.02
Sep	90.585	2.80	0.40	93.431	3.86	0.03	92.031	3.34	0.21
Oct	90.822	3.33	0.26	93.222	3.37	-0.22	92.041	3.35	0.01
Nov	91.371	3.60	0.61	93.497	3.22	0.29	92.451	3.40	0.45
Dic	92.026	4.39	0.72	94.102	3.06	0.65	93.080	3.70	0.68
2011 Ene	92.573	4.03	0.59	93.954	2.96	-0.16	93.275	3.48	0.21
Feb	93.474	4.08	0.97	94.079	3.00	0.13	93.781	3.52	0.54
Mar	94.052	4.11	0.62	94.607	2.76	0.56	94.335	3.42	0.59
Abr	93.942	4.51	-0.12	95.159	3.40	0.58	94.560	3.94	0.24
May	93.363	3.97	-0.62	95.413	2.81	0.27	94.404	3.37	-0.16
Jun	93.814	4.56	0.48	95.609	2.60	0.21	94.726	3.55	0.34
Jul	94.496	5.06	0.73	96.330	2.79	0.75	95.427	3.88	0.74
Ago	95.162	5.47	0.70	96.353	3.15	0.02	95.767	4.27	0.36
Sep	96.031	6.01	0.91	96.381	3.16	0.03	96.209	4.54	0.46
Oct	96.778	6.56	0.78	96.777	3.81	0.41	96.777	5.15	0.59
Nov	97.922	7.17	1.18	97.236	4.00	0.47	97.573	5.54	0.82
Dic	98.640	7.19	0.73	98.215	4.37	1.01	98.424	5.74	0.87
2012 Ene	99.337	7.31	0.71	97.671	3.96	-0.55	98.491	5.59	0.07
Feb	99.064	5.98	-0.27	97.891	4.05	0.22	98.468	5.00	-0.02
Mar	98.884	5.14	-0.18	98.892	4.53	1.02	98.888	4.83	0.43
Abr	98.944	5.32	0.06	98.938	3.97	0.05	98.941	4.63	0.05
May	99.242	6.30	0.30	99.549	4.33	0.62	99.397	5.29	0.46
Jun	100.000	6.59	0.76	100.000	4.59	0.45	100.000	5.57	0.61
Jul	99.269	5.05	-0.73	100.336	4.16	0.34	99.696	4.47	-0.30
Ago	99.101	4.14	-0.17	100.430	4.23	0.09	99.632	4.04	-0.06
Sep	99.455	3.57	0.36	100.686	4.47	0.26	99.947	3.89	0.32
Oct	99.421	2.73	-0.03	100.876	4.24	0.19	100.003	3.33	0.06
Nov	99.926	2.05	0.51	100.642	3.50	-0.23	100.212	2.70	0.21
Dic	99.570	0.94	-0.36	100.488	2.31	-0.15	99.937	1.54	-0.27

Fuente: Banco de México e INEGI.

**Cuadro A 20**  
**Índice Nacional de Precios Productor, sin Petróleo**  
 Clasificación por destino de los bienes finales  
 Variaciones anuales a diciembre de cada año en por ciento

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>INPP Mercancías y Servicios Finales</b>	<b>5.67</b>	<b>4.52</b>	<b>6.52</b>	<b>3.59</b>	<b>5.39</b>	<b>3.57</b>	<b>7.75</b>	<b>3.29</b>	<b>3.70</b>	<b>5.74</b>	<b>1.54</b>
Demanda Interna	5.31	4.11	6.67	3.99	5.25	3.67	7.24	3.32	3.44	5.45	2.49
Consumo	5.53	3.79	5.56	4.56	4.03	3.70	6.24	4.07	3.33	4.75	2.88
Inversión	4.35	5.30	12.85	0.82	10.77	2.81	12.55	-0.53	3.58	8.78	0.65
Exportaciones	9.27	8.56	5.48	0.63	6.41	2.81	11.61	3.11	5.61	7.77	-2.12
<b>INPP Mercancías Finales</b>	<b>6.29</b>	<b>6.24</b>	<b>7.97</b>	<b>2.46</b>	<b>7.12</b>	<b>3.69</b>	<b>10.48</b>	<b>1.99</b>	<b>4.39</b>	<b>7.19</b>	<b>0.94</b>
Demanda Interna	5.81	5.79	8.61	3.21	7.16	3.90	10.07	1.92	4.05	6.90	2.83
Consumo	6.26	5.25	6.00	4.84	4.94	4.60	8.42	3.64	4.40	5.68	4.66
Inversión	4.93	6.92	13.03	0.56	10.91	2.75	12.77	-0.76	3.48	8.87	0.42
Exportaciones	11.07	10.38	5.44	-0.58	6.94	2.79	12.25	2.30	5.79	8.36	-3.33
<b>INPP Servicios</b>	<b>5.19</b>	<b>3.13</b>	<b>5.25</b>	<b>4.60</b>	<b>3.85</b>	<b>3.46</b>	<b>5.26</b>	<b>4.54</b>	<b>3.06</b>	<b>4.37</b>	<b>2.31</b>
Demanda Interna	4.91	2.73	5.23	4.59	3.81	3.49	5.04	4.46	2.96	4.29	2.16
Consumo	5.04	2.80	5.32	4.41	3.53	3.20	5.02	4.32	2.72	4.21	1.83
Inversión	1.99	-1.44	7.13	9.34	6.70	4.59	5.89	6.84	6.67	6.20	6.09
Exportaciones	8.12	7.28	5.65	4.93	4.63	2.88	9.40	5.99	4.97	5.76	5.06

Fuente: Banco de México e INEGI.

**Cuadro A 21**  
**Índice Nacional de Precios Productor, sin Petróleo**  
 Clasificación por origen de los bienes finales  
 Variaciones anuales a diciembre de cada año en por ciento

Concepto	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>INPP Mercancías y Servicios Finales</b>	<b>4.52</b>	<b>6.52</b>	<b>3.59</b>	<b>5.39</b>	<b>3.57</b>	<b>7.75</b>	<b>3.29</b>	<b>3.70</b>	<b>5.74</b>	<b>1.54</b>
Agricultura, Ganadería, Aprovechamiento Forestal, Pesca y Caza	1.75	8.08	8.32	8.42	4.45	14.16	-0.51	13.20	3.46	5.76
Minería	29.72	13.12	5.22	31.48	10.39	-3.82	31.26	17.60	9.17	-2.60
Electricidad, Agua y Suministro de Gas por Ductos al Consumidor Final	7.87	11.32	4.41	4.60	4.07	11.70	-0.33	4.90	5.30	3.68
Construcción	7.27	14.49	0.61	11.76	2.90	13.08	-0.95	3.89	9.29	0.41
Industrias Manufactureras	6.21	5.10	2.46	4.81	3.82	9.03	3.38	3.23	6.81	1.30
Transportes, Correos y Almacenamiento	3.96	8.23	5.94	2.87	2.73	6.07	6.86	2.73	5.74	2.99
Información en Medios Masivos	--	--	--	--	--	--	--	--	2.67	-13.84
Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles	4.44	3.63	2.85	3.30	2.72	3.62	2.16	2.24	1.96	2.04
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	--	--	--	--	--	--	--	--	5.69	2.85
Servicios de Apoyo a los Negocios y Manejo de Desechos y Servicios de Remediación	--	--	--	--	--	--	--	--	2.14	5.09
Servicios Educativos	--	--	--	--	--	--	--	--	4.37	6.91
Servicios de Salud y de Asistencia Social	--	--	--	--	--	--	--	--	3.75	3.03
Servicios de Esparcimiento Culturales y Deportivos, y Otros Servicios Recreativos	--	--	--	--	--	--	--	--	2.91	4.19
Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas	0.73	5.22	3.94	3.83	3.96	6.02	3.55	3.69	4.74	4.03
Otros Servicios Excepto Actividades Gubernamentales	--	--	--	--	--	--	--	--	3.28	3.25

Fuente: Banco de México e INEGI.



**Cuadro A 22**  
**Índice Nacional del Costo de Construcción**  
 Variaciones anuales a diciembre de cada año en por ciento

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Índice General</b>	<b>14.49</b>	<b>0.61</b>	<b>11.76</b>	<b>2.90</b>	<b>13.08</b>	<b>-0.95</b>	<b>4.80</b>	<b>9.29</b>	<b>0.41</b>
Subíndice Materiales de Construcción	17.74	-0.24	14.11	2.55	15.47	-1.84	5.16	10.56	-0.16
Minerales No Metálicos	5.36	3.65	2.82	4.88	7.78	2.58	3.16	4.81	4.98
Cemento y Concreto	2.77	0.18	4.76	4.71	8.72	0.14	5.37	9.04	1.24
Aglutinantes	4.09	3.83	5.19	3.38	10.40	3.26	5.01	5.91	4.98
Artículos a base de Arcilla	2.92	4.53	6.59	3.67	6.30	0.21	2.85	1.68	1.48
Productos a base de Concreto	1.26	1.68	8.20	3.18	5.06	0.98	1.82	3.16	2.44
Partes Estructurales de Concreto	8.60	2.04	7.93	4.35	11.35	-0.25	3.24	6.75	1.72
Otros Productos de Concreto	3.48	2.86	7.96	1.47	8.19	0.70	2.51	3.95	1.96
Otros Artículos a base de Minerales no Metálicos	12.42	7.27	7.83	0.53	7.77	-3.32	3.05	6.32	7.47
Productos de Madera	12.55	4.46	4.12	3.38	7.27	1.80	3.03	2.86	5.04
Pinturas y Similares	11.82	6.76	3.05	0.85	19.19	-0.27	5.01	14.83	1.27
Productos de Plástico	12.17	18.90	5.10	-1.68	8.36	-4.76	5.37	3.26	2.39
Otros Productos Químicos	5.13	9.03	29.07	0.98	49.02	-10.00	7.40	15.62	-5.34
Productos Metálicos	50.85	-1.33	30.58	0.90	26.13	-7.13	5.54	11.50	-1.55
Productos de Alambre	77.43	-23.82	23.86	-3.55	24.34	-8.83	5.22	36.15	-10.69
Equipos Eléctricos	11.38	0.10	12.82	6.04	15.68	2.24	1.71	6.22	5.28
Accesorios Eléctricos	38.67	18.88	52.24	0.54	-4.09	6.34	15.71	5.63	1.22
Muebles y Accesorios	6.62	3.84	10.02	4.56	11.52	3.14	2.39	4.24	5.14
Otros Materiales y Accesorios	17.69	4.15	8.74	2.84	16.92	-0.36	7.70	7.51	2.55
Subíndice Alquiler de Maquinaria y Equipo	4.14	2.78	2.79	2.89	6.89	1.82	3.24	5.26	-0.24
Subíndice de Remuneraciones	4.47	3.83	3.79	4.35	3.55	3.07	3.32	3.80	3.21

Fuente: Banco de México e INEGI.

### Cuadro A 23 Salarios Contractuales

Periodo	Salarios Contractuales					
	Total			Manufacturas		
	Incremento Anual en Por ciento	Número de Trabajadores (miles)	Número de Empresas	Incremento Anual en Por ciento	Número de Trabajadores (miles)	Número de Empresas
2001 Promedio	9.1	1,732	5,679	10.0	575.5	2,345
2002 Promedio	5.8	1,757	5,487	6.4	549.8	2,446
2003 Promedio	4.7	1,763	5,337	5.2	526.4	2,294
2004 Promedio	4.1	1,776	5,920	4.6	534.7	2,431
2005 Promedio	4.4	1,783	5,957	4.7	541.2	2,476
2006 Promedio	4.1	1,684	5,819	4.4	482.7	2,433
2007 Promedio	4.2	1,858	6,251	4.4	566.8	2,546
2008 Promedio	4.4	1,910	6,308	4.7	557.5	2,768
2009 Promedio	4.4	1,824	6,645	4.4	511.5	2,930
2010 Promedio	4.3	1,882	6,825	4.8	560.0	3,268
2011 Promedio	4.3	1,971	7,192	4.7	612.8	3,445
2012 Promedio	4.4	2,073	7,442	4.8	644.3	3,422
2008 Ene	4.4	187.8	611	4.4	48.8	258
Feb	4.4	154.2	724	4.5	86.2	369
Mar	4.4	171.8	642	4.4	60.6	326
Abr	4.4	267.9	732	4.6	70.4	347
May	4.7	85.0	525	4.9	41.9	241
Jun	4.4	64.0	519	4.6	29.7	242
Jul	4.8	199.3	343	5.2	21.4	146
Ago	4.7	75.7	466	4.8	40.1	190
Sep	4.8	104.9	476	4.8	62.2	229
Oct	4.1	471.9	611	4.9	30.4	181
Nov	4.6	76.6	347	4.6	55.1	124
Dic	4.7	50.6	312	4.7	10.6	115
2009 Ene	4.6	187.4	599	4.7	43.0	288
Feb	4.1	129.9	685	4.2	75.6	351
Mar	4.5	154.8	711	4.5	49.2	297
Abr	4.3	83.3	519	4.4	44.7	242
May	4.6	206.6	612	4.3	41.5	294
Jun	4.1	88.9	732	4.0	32.4	294
Jul	4.9	221.0	406	3.8	27.0	176
Ago	4.3	76.6	596	4.1	39.8	244
Sep	4.6	93.6	562	4.7	53.1	211
Oct	4.1	513.3	545	4.6	75.8	256
Nov	4.2	43.3	430	4.8	16.7	164
Dic	5.2	25.5	248	5.7	12.7	113
2010 Ene	4.4	146.6	519	4.7	49.7	276
Feb	4.5	198.2	690	4.8	72.6	362
Mar	4.6	131.2	804	4.7	66.9	380
Abr	4.8	225.0	714	4.8	59.7	351
May	4.8	86.7	690	4.8	40.1	349
Jun	4.6	101.1	640	4.4	41.9	279
Jul	4.8	221.6	471	4.9	29.1	253
Ago	4.9	101.4	568	5.0	50.4	253
Sep	4.8	50.5	392	4.9	33.3	211
Oct	3.5	528.5	510	4.9	81.2	247
Nov	4.9	58.6	509	5.1	22.4	183
Dic	4.3	32.4	318	4.6	12.7	124
2011 Ene	4.4	159.8	605	4.8	55.8	289
Feb	4.7	223.9	765	4.7	93.9	430
Mar	4.4	132.2	977	4.5	74.1	508
Abr	4.5	224.1	660	4.6	60.2	313
May	4.6	101.0	735	4.5	47.1	365
Jun	4.7	79.5	687	4.8	38.4	298
Jul	4.7	221.5	395	4.6	21.0	159
Ago	5.1	92.1	548	5.3	46.4	251
Sep	4.6	61.8	499	5.0	25.0	173
Oct	3.5	576.5	538	4.7	102.2	300
Nov	4.5	62.2	464	4.5	29.9	210
Dic	4.7	36.1	319	4.8	18.9	149
2012 Ene	4.4	171.4	603	4.9	54.1	291
Feb	4.5	232.6	902	4.7	107.1	441
Mar	4.5	168.3	888	4.6	92.6	465
Abr	4.5	122.7	756	4.7	45.6	315
May	4.4	211.0	782	4.4	54.2	389
Jun	4.5	100.8	715	4.6	41.6	289
Jul	4.4	239.7	391	4.6	21.5	161
Ago	5.0	114.0	736	4.9	60.9	310
Sep	5.0	56.8	498	4.6	31.2	226
Oct	4.2	570.0	501	5.1	99.4	237
Nov	4.6	49.5	399	4.9	20.4	179
Dic	4.9	35.9	271	5.3	16.0	119

Nota: Los datos anuales correspondientes al incremento en los salarios se refieren al promedio ponderado de las cifras mensuales; los datos anuales correspondientes al número de trabajadores y de empresas se refieren a la suma de las cifras mensuales.

Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

**Cuadro A 24**  
**Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE)**  
 Variaciones anuales en por ciento

Periodo	Remuneraciones Nominales	Producto por Trabajador		
		Total	Manufacturas	
2008	Promedio	2.4	0.1	1.6
2009	Promedio	0.0	-6.3	-5.0
2010	Promedio	1.4	4.2	6.3
2011 <sup>1/</sup>	Promedio	0.6	1.6	3.0
2012	Promedio	3.8	0.6	1.1
2008	I	4.6	-0.1	1.8
	II	2.2	0.2	0.3
	III	0.6	-0.3	0.6
	IV	2.0	0.8	3.8
2009	I	-1.3	-6.3	-9.2
	II	2.2	-8.3	-6.8
	III	0.7	-5.9	-4.0
	IV	-1.4	-4.8	-0.3
2010	I	0.9	2.7	6.9
	II	-0.3	4.3	9.5
	III	2.9	3.7	3.9
	IV	2.2	6.0	5.3
2011 <sup>1/</sup>	I	2.1	3.3	7.2
	II	1.3	2.3	0.3
	III	0.9	2.5	4.9
	IV	1.5	-1.4	-0.1
2012	I	2.3	1.1	1.5
	II	2.8	0.0	3.5
	III	3.3	-0.8	-0.6
	IV	6.7	2.4	0.0

1/ Las cifras a partir de 2011 son de carácter preliminar y están basadas en proyecciones demográficas del INEGI.  
 Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información del INEGI.

**Cuadro A 25**  
**Salario Mínimo**  
Pesos por día

Fecha Inicial de Vigencia	Promedio Nacional <sup>1/</sup>	Zonas Geográficas <sup>2/</sup>		
		A	B	C
1993 Enero 1	13.06	14.27	13.26	12.05
1994 Enero 1	13.97	15.27	14.19	12.89
1995 Enero 1	14.95	16.34	15.18	13.79
1995 Abril 1	16.74	18.30	17.00	15.44
1995 Diciembre 4	18.43	20.15	18.70	17.00
1996 Enero 1	18.43	20.15	18.70	17.00
1996 Abril 1	20.66	22.60	20.95	19.05
1996 Diciembre 3	24.30	26.45	24.50	22.50
1997 Enero 1	24.30	26.45	24.50	22.50
1998 Enero 1	27.99	30.20	28.00	26.05
1998 Diciembre 3	31.91	34.45	31.90	29.70
1999 Enero 1	31.91	34.45	31.90	29.70
2000 Enero 1	35.12	37.90	35.10	32.70
2001 Enero 1	37.57	40.35	37.95	35.85
2002 Enero 1	39.74	42.15	40.10	38.30
2003 Enero 1	41.53	43.65	41.85	40.30
2004 Enero 1	43.30	45.24	43.73	42.11
2005 Enero 1	45.24	46.80	45.35	44.05
2006 Enero 1	47.05	48.67	47.16	45.81
2007 Enero 1	48.88	50.57	49.00	47.60
2008 Enero 1	50.84	52.59	50.96	49.50
2009 Enero 1	53.19	54.80	53.26	51.95
2010 Enero 1	55.77	57.46	55.84	54.47
2011 Enero 1	58.06	59.82	58.13	56.70
2012 Enero 1	60.50	62.33	60.57	59.08
	<b>Promedio Nacional <sup>1/</sup></b>	<b>Zonas Geográficas <sup>2/ 3/</sup></b>		
		<b>A</b>	<b>B</b>	
2012 Noviembre 27	60.75	62.33	59.08	
2013 Enero 1	63.12	64.76	61.38	

1/ Promedio nacional ponderado con el número de trabajadores de cada región.

2/ Los estados y municipios se agrupan en regiones con objeto de reflejar las diferencias en el costo de vida.

3/ A partir del 27 de noviembre de 2012, el consejo de representantes de la CONASAMI resolvió unificar las anteriores áreas geográficas 'A' y 'B' con un mismo salario mínimo (\$62.33). Por su parte, la anterior área geográfica 'C' se denominó 'B'.

Fuente: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

## Indicadores Monetarios y Financieros

**Cuadro A 26**  
**Principales Indicadores Monetarios y Financieros**

	2009	2010	2011	2012
<b>Agregados Monetarios <sup>1/</sup></b>	<b>Variación Real Anual en Por ciento</b>			
Base Monetaria	10.12	5.26	5.89	9.38
M1	7.23	5.44	10.90	9.39
M4	7.61	5.75	10.04	12.05
Ahorro Financiero Interno <sup>2/</sup>	7.47	5.75	10.33	12.22
	<b>Por ciento del PIB</b>			
Base Monetaria	4.57	4.57	4.55	4.81
M1	12.04	12.07	12.57	13.29
M4	57.39	57.73	59.65	64.61
Ahorro Financiero Interno <sup>2/</sup>	53.39	53.71	55.64	60.36
<b>Tasas de Interés Nominales <sup>3/</sup></b>	<b>Tasas Anuales en Por ciento</b>			
TIIIE 28 Días	5.93	4.91	4.82	4.79
Cetes 28 Días	5.43	4.40	4.24	4.24
CPP	4.25	3.41	3.34	3.25
CCP	5.07	4.17	4.18	4.20
<b>Tipo de Cambio <sup>4/</sup></b>	<b>Pesos por Dólar</b>			
Para Solventar Obligaciones en Moneda Extranjera	13.0587	12.3571	13.9904	13.0101
<b>Bolsa Mexicana de Valores <sup>4/</sup></b>	<b>Índice Base Octubre de 1978=100</b>			
Índice de Precios y Cotizaciones	32,120	38,551	37,078	43,706

1/ Calculada con base en el promedio de saldos mensuales.

2/ Se define como el agregado monetario M4 menos los billetes y monedas en poder del público.

3/ Promedio de observaciones diarias o semanales.

4/ Fin de período.

Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 27**  
**Agregados Monetarios**  
 Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	M1	M2	M3	M4	Ahorro Financiero Interno
Saldos Nominales						
1999	188.7	489.9	2,048.7	2,065.6	2,139.3	1,975.1
2000	208.9	565.0	2,351.3	2,379.7	2,436.0	2,254.0
2001	225.6	680.7	2,768.9	2,797.4	2,846.2	2,647.3
2002	263.9	766.5	3,056.6	3,081.8	3,125.6	2,893.4
2003	303.6	857.7	3,458.4	3,492.2	3,524.9	3,261.3
2004	340.2	946.6	3,800.7	3,889.8	3,928.8	3,627.6
2005	380.0	1,068.5	4,366.1	4,503.8	4,545.9	4,209.7
2006	449.8	1,218.5	4,972.3	5,149.7	5,201.4	4,811.9
2007	494.7	1,350.1	5,384.9	5,647.7	5,720.0	5,289.9
2008	577.5	1,482.9	6,269.9	6,596.6	6,680.6	6,186.2
2009	632.0	1,614.6	6,672.3	7,053.0	7,126.8	6,589.7
2010	693.4	1,833.3	7,207.4	7,951.6	8,036.8	7,437.4
2011	763.5	2,083.1	8,065.5	9,226.8	9,330.3	8,664.4
2012						
Ene	724.7	1,978.5	8,112.8	9,350.5	9,458.8	8,819.1
Feb	711.4	1,939.5	8,122.4	9,386.7	9,493.1	8,858.1
Mar	723.8	2,027.0	8,219.5	9,492.8	9,600.7	8,957.5
Abr	732.2	1,994.8	8,215.8	9,566.6	9,672.5	9,025.6
May	743.0	2,026.0	8,332.8	9,698.5	9,796.2	9,139.2
Jun	748.8	2,105.0	8,461.7	9,900.7	9,998.3	9,328.4
Jul	747.2	2,047.1	8,548.9	10,074.2	10,188.4	9,527.2
Ago	738.1	2,067.1	8,556.1	10,082.6	10,194.0	9,535.5
Sep	728.6	2,077.6	8,577.3	10,195.0	10,295.9	9,647.9
Oct	740.2	2,053.4	8,582.3	10,227.9	10,333.4	9,683.4
Nov	758.6	2,136.4	8,690.3	10,390.9	10,500.2	9,830.3
Dic	846.0	2,279.9	8,732.6	10,566.4	10,677.3	9,943.3
Saldos Promedio como Por ciento del PIB <sup>1/</sup>						
2006	3.57	10.35	44.59	46.18	46.60	43.41
2007	3.69	10.40	45.09	46.94	47.50	44.22
2008	3.86	10.45	46.31	49.03	49.64	46.25
2009	4.57	12.04	54.00	56.74	57.39	53.39
2010	4.57	12.07	52.91	57.11	57.73	53.71
2011	4.55	12.57	52.32	58.95	59.65	55.64
2012	4.81	13.29	54.37	63.93	64.61	60.36

**Base Monetaria** compuesta por los billetes y monedas en circulación y los depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México.

**M1** es igual a la suma de billetes y monedas en poder del público, los depósitos en cuentas de cheques y en cuenta corriente del sector privado residente.

**M2** es igual a M1 más los depósitos bancarios y en Entidades de Ahorro y Préstamo (diferentes a las cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente) del sector privado residente, los valores emitidos por el sector público y entidades privadas en poder del sector privado residente, así como los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro.

**M3** es igual a M2 más los depósitos bancarios (a la vista y a plazo) de no residentes y los valores emitidos por el sector público en poder de no residentes.

**M4** es igual a M3 más la captación que realiza la banca mexicana, a través de sus agencias en el exterior, proveniente del sector privado residente y de no residentes.

**Ahorro Financiero Interno** es igual a M4 menos los billetes y monedas en poder del público.

<sup>1/</sup> PIB (base 2003) promedio anual.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 28**  
**Base Monetaria**  
Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	Pasivos		Activos	
		Billetes y Monedas en Circulación <sup>1/</sup>	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos <sup>2/</sup>
1998	131.528	131.109	0.419	-100.836	232.364
1999	188.718	188.718	0.000	-71.350	260.068
2000	208.943	208.880	0.063	-133.443	342.386
2001	225.580	225.223	0.358	-185.735	411.315
2002	263.937	263.937	0.000	-265.566	529.503
2003	303.614	303.614	0.000	-360.043	663.657
2004	340.178	340.178	0.000	-375.992	716.170
2005	380.034	380.034	0.000	-408.133	788.167
2006	449.821	449.821	0.000	-375.146	824.967
2007	494.743	494.743	0.000	-457.484	952.227
2008	577.543	577.542	0.000	-739.750	1317.293
2009	632.032	631.938	0.095	-672.860	1304.892
2010	693.423	693.423	0.000	-796.192	1489.615
2011					
Ene	648.031	648.030	0.001	-853.438	1501.469
Feb	638.282	638.282	0.000	-892.969	1531.250
Mar	634.712	634.712	0.001	-893.075	1527.787
Abr	645.583	645.582	0.001	-867.954	1513.537
May	637.598	637.597	0.000	-881.536	1519.134
Jun	635.324	635.323	0.001	-934.687	1570.011
Jul	645.656	645.656	0.000	-981.009	1626.665
Ago	635.301	635.301	0.000	-1135.928	1771.230
Sep	643.274	643.274	0.000	-1304.118	1947.392
Oct	651.531	651.531	0.000	-1269.882	1921.413
Nov	675.505	675.504	0.001	-1328.184	2003.688
Dic	763.492	763.491	0.001	-1318.080	2081.572
2012					
Ene	724.694	724.694	0.000	-1280.427	2005.121
Feb	711.444	711.444	0.001	-1271.268	1982.712
Mar	723.848	723.848	0.000	-1274.184	1998.032
Abr	732.244	732.244	0.000	-1338.698	2070.942
May	742.960	742.959	0.000	-1526.375	2269.335
Jun	748.819	748.818	0.000	-1433.449	2182.268
Jul	747.221	747.221	0.000	-1446.659	2193.880
Ago	738.072	737.860	0.213	-1454.559	2192.632
Sep	728.581	728.580	0.001	-1402.915	2131.496
Oct	740.225	740.224	0.001	-1451.536	2191.761
Nov	758.618	758.617	0.001	-1417.229	2175.847
Dic	846.019	845.396	0.624	-1320.331	2166.351

1/ Billetes y monedas en poder del público y en caja de los bancos.

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional bruta más los créditos a bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos con el FMI y con bancos centrales a menos de seis meses.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 29**  
**Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4**  
 Saldos en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	430.1	494.4	537.1	599.4	665.9	734.0
2. Cuenta de Cheques en Moneda Nacional	604.8	623.4	654.9	794.1	934.7	979.4
3. Cuenta de Cheques en Moneda Extranjera	97.7	117.8	139.5	128.1	132.9	163.6
4. Depósitos en Cuenta Corriente	214.2	244.1	276.7	304.4	341.1	393.2
5. Depósitos a la Vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular	3.3	3.2	6.5	7.3	8.6	9.6
<b>6. M1=(1+2+3+4+5)</b>	<b>1,350.1</b>	<b>1,482.9</b>	<b>1,614.6</b>	<b>1,833.3</b>	<b>2,083.1</b>	<b>2,279.9</b>
7. Captación Bancaria de Residentes	982.5	1,235.7	1,214.4	1,213.3	1,289.4	1,387.4
8. Captación de Entidades de Ahorro y Crédito Popular	16.1	18.0	40.9	46.8	49.8	54.5
9. Valores Públicos en Poder de Residentes <sup>1/</sup>	2,213.2	2,422.8	2,654.7	2,873.8	3,274.0	3,583.9
Valores del Gobierno Federal	1,326.5	1,591.3	1,784.1	1,866.7	2,126.5	2,328.9
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	11.8	1.0	1.0	1.0	0.0	0.0
Valores IPAB	548.0	484.3	485.5	537.8	599.7	660.8
Otros Valores Públicos	326.9	346.2	384.1	468.3	547.8	594.2
10. Valores Privados <sup>1/</sup>	297.5	307.8	307.1	332.0	383.2	391.9
11. Fondos para la Vivienda y Otros <sup>2/</sup>	525.6	802.8	840.5	908.1	986.0	1,035.1
<b>12. M2=(6+7+8+9+10+11)</b>	<b>5,384.9</b>	<b>6,269.9</b>	<b>6,672.3</b>	<b>7,207.4</b>	<b>8,065.5</b>	<b>8,732.6</b>
13. Captación Bancaria de no Residentes	35.1	48.0	54.4	108.1	126.3	119.8
14. Valores Públicos en Poder de no Residentes	227.7	278.7	326.3	636.1	1,035.0	1,714.0
<b>15. M3=(12+13+14)</b>	<b>5,647.7</b>	<b>6,596.6</b>	<b>7,053.0</b>	<b>7,951.6</b>	<b>9,226.8</b>	<b>10,566.4</b>
16. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de Residentes	47.9	53.6	45.0	43.1	32.0	22.6
17. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de no Residentes	24.4	30.4	28.9	42.1	71.5	88.4
<b>18. M4=(15+16+17)</b>	<b>5,720.0</b>	<b>6,680.6</b>	<b>7,126.8</b>	<b>8,036.8</b>	<b>9,330.3</b>	<b>10,677.3</b>

Nota: Los saldos pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

1/ Incluye la tenencia de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).

2/ Incluye fondos para la vivienda (Infonavit y Fovissste) y los fondos para el retiro distintos de los invertidos por las SIEFORES, en particular la cuenta concentradora en Banco de México y los fondos para el retiro de los asegurados del ISSSTE.

Fuente: Banco de México.



### Cuadro A 30

## Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio <sup>1/</sup>

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2012				
	2011		2012			Por Tamaño		Por Actividad Económica <sup>2/</sup>		
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>										
<i>Por ciento de Empresas</i>										
<b>Empresas que Obtuvieron algún Tipo de Financiamiento: <sup>3/</sup></b>	<b>90.4</b>	<b>93.2</b>	<b>88.3</b>	<b>90.3</b>	<b>92.2</b>	<b>89.6</b>	<b>93.8</b>	<b>95.2</b>	<b>93.2</b>	<b>74.2</b>
Fuente: <sup>4/</sup>										
De Proveedores	81.9	82.9	78.4	83.2	83.2	84.2	82.6	85.3	84.2	67.5
De la Banca Comercial	34.7	35.2	39.3	33.7	36.2	25.2	42.7	43.9	32.1	36.3
De la Banca Domiciliada en el Extranjero	6.1	6.2	4.3	5.0	6.5	2.3	9.0	6.0	7.5	1.4
De Empresas del Grupo Corporativo/Oficina Matriz	22.8	25.5	21.0	26.2	27.3	24.2	29.1	26.0	29.4	16.3
De la Banca de Desarrollo	5.9	5.1	5.6	5.6	4.8	3.5	5.6	6.9	3.9	4.1
Mediante Emisión de Deuda	2.3	3.4	2.5	1.9	2.3	1.3	2.8	0.6	3.3	0.9
<b>Empresas que Otorgaron algún Tipo de Financiamiento: <sup>3/</sup></b>	<b>82.1</b>	<b>82.6</b>	<b>83.0</b>	<b>82.9</b>	<b>83.9</b>	<b>77.6</b>	<b>87.7</b>	<b>90.7</b>	<b>82.5</b>	<b>68.5</b>
Destino: <sup>4/</sup>										
A Clientes	78.4	78.8	80.4	79.8	80.1	75.1	83.0	88.3	78.0	63.3
A Proveedores	20.8	22.3	22.0	17.6	20.1	15.5	22.8	21.9	19.6	16.2
A Empresas del Grupo Corporativo	15.3	18.5	16.1	15.2	17.2	12.2	20.3	18.5	17.4	11.2
A Otros	0.2	0.3	0.6	0.7	0.3	0.3	0.2	0.3	0.0	2.0
Plazo Promedio del Financiamiento Otorgado en Días:										
A Clientes	55	54	49	51	56	50	59	53	58	50
A Proveedores	42	43	56	45	40	36	42	41	38	58
A Empresas del Grupo Corporativo	73	60	84	59	64	54	68	78	56	68
<b>Empresas que Esperan Solicitar Financiamiento de la Banca Comercial en el Próximo Trimestre: <sup>3/</sup></b>	<b>38.1</b>	<b>40.0</b>	<b>39.5</b>	<b>38.1</b>	<b>37.1</b>	<b>29.4</b>	<b>41.7</b>	<b>41.9</b>	<b>34.6</b>	<b>36.7</b>

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ Los sectores de manufacturas y de servicios y comercio son los únicos representativos a nivel nacional.

3/ A partir del comunicado de prensa del primer trimestre de 2010, los resultados se presentan como por ciento del total de empresas. En los comunicados de prensa anteriores esta información se presentaba en por ciento de respuestas.

4/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

Fuente: Banco de México.

### Cuadro A 31

## Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio <sup>1/</sup>

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2012			
	2011		2012			Por Tamaño		Por Actividad Económica	
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio
<b>MERCADO DE CRÉDITO BANCARIO <sup>3/</sup></b>									
<i>Por ciento de Empresas</i>									
<b>Empresas con Endeudamiento Bancario al Inicio del Trimestre:</b>	<b>47.6</b>	<b>45.5</b>	<b>52.6</b>	<b>49.4</b>	<b>46.9</b>	<b>35.6</b>	<b>53.6</b>	<b>55.3</b>	<b>42.6</b>
<b>Empresas que Recibieron Nuevos Créditos Bancarios: <sup>4/</sup></b>	<b>25.2</b>	<b>24.4</b>	<b>29.8</b>	<b>23.0</b>	<b>24.8</b>	<b>8.9</b>	<b>34.3</b>	<b>35.6</b>	<b>19.3</b>
Destino del Crédito Bancario: <sup>5/</sup>									
Capital de Trabajo	71.4	73.5	83.7	74.3	73.4	72.0	73.6	83.1	63.5
Reestructuración de Pasivos	16.1	6.2	5.6	10.0	7.1	5.5	7.3	11.5	2.2
Operaciones de Comercio Exterior	6.4	4.2	1.6	3.2	2.3	0.0	2.7	5.2	0.0
Inversión	23.0	30.4	23.6	35.3	25.7	12.3	27.8	32.7	19.1
Otros Propósitos	6.2	4.7	6.6	4.3	5.5	1.1	6.2	0.0	11.1
Condiciones Generales de Acceso al Crédito Bancario:									
Índices de Difusión <sup>6/</sup>									
Montos Ofrecidos	53.6	51.4	59.7	58.2	50.4	47.3	50.9	52.8	44.8
Plazos Ofrecidos	55.5	54.6	60.6	55.8	51.0	53.9	50.5	53.7	46.1
Requerimientos de Colateral	44.1	48.9	50.0	46.0	47.5	49.6	47.1	45.2	50.0
Tiempos de Resolución del Crédito	45.0	44.4	46.7	43.5	47.6	50.8	47.1	48.9	45.2
Condiciones para Refinanciar Créditos	44.1	45.8	48.4	43.8	50.1	49.5	50.2	50.6	49.5
Otros Requisitos Solicitados por la Banca	40.9	48.3	51.5	42.7	48.3	48.8	48.2	48.1	49.3
Condiciones Generales de Costo del Crédito Bancario:									
Índices de Difusión <sup>7/</sup>									
Tasas de Interés Bancarias	43.8	56.6	52.1	58.5	50.9	42.1	52.5	50.0	53.1
Comisiones y Otros Gastos	46.0	49.6	49.1	48.0	45.6	46.1	45.5	47.4	45.3
<b>Empresas que no Recibieron Nuevos Créditos Bancarios: <sup>4/</sup></b>	<b>74.8</b>	<b>75.6</b>	<b>70.2</b>	<b>77.0</b>	<b>75.2</b>	<b>91.1</b>	<b>65.8</b>	<b>64.4</b>	<b>80.7</b>
Lo Solicitaron y está en Proceso de Autorización	3.8	2.8	5.4	5.4	3.9	4.6	3.5	1.8	4.9
Lo Solicitaron y fue Rechazado	1.2	1.7	1.4	1.5	1.6	3.7	0.4	0.8	1.7
Lo Solicitaron, pero lo Rechazaron porque era muy Caro	1.3	2.5	1.8	0.7	1.5	2.5	0.9	1.4	1.1
No Solicitaron	68.7	68.6	61.6	69.4	68.1	80.3	60.9	60.4	73.0
Factores Limitantes para Solicitar o Recibir Nuevos Créditos: <sup>8/</sup>									
Situación Económica General	60.7	55.2	52.7	55.9	48.7	58.5	40.5	31.2	53.5
Acceso a Apoyo Público	40.6	40.9	38.2	39.1	39.2	47.3	32.5	25.2	42.5
Ventas y Rentabilidad de su Empresa	43.5	47.2	41.6	42.1	42.2	47.6	37.8	25.8	47.8
Capitalización de su Empresa	35.3	40.6	37.4	35.6	33.8	41.6	27.3	21.0	36.5
Historia Crediticia de su Empresa	33.0	30.1	27.2	27.3	26.6	34.9	19.9	16.8	29.2
Disposición de los Bancos a Otorgar Créditos	41.4	40.4	40.8	43.2	35.1	44.3	27.5	27.5	35.8
Dificultades para el Pago del Servicio de la Deuda Bancaria Vig.	30.7	29.8	28.1	28.3	27.3	38.9	17.8	15.4	30.1
Tasas de Interés del Mercado de Crédito Bancario	46.8	46.5	46.4	45.1	43.9	54.0	35.5	29.8	47.6
Condiciones de Acceso al Crédito Bancario	45.2	46.1	42.4	44.5	38.1	47.9	30.1	28.5	39.2
Montos Exigidos como Colateral para Acceder al Financ. Bancario	42.9	41.6	39.6	39.3	40.4	50.6	31.9	28.8	42.2
<b>Total de Empresas:</b>									
Las Condiciones de Acceso y Costo del Mercado de Crédito Bancario son una Limitante para la Operación de su Empresa:									
Mayor Limitante	17.8	14.3	16.0	14.7	16.4	19.4	14.7	13.1	17.8
Menor Limitante	29.3	37.3	36.1	33.5	30.4	30.0	30.6	29.5	28.9
Ninguna Limitante	52.9	48.5	47.8	51.8	53.2	50.7	54.8	57.5	53.3

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ Los sectores de manufacturas y de servicios y comercio son los únicos representativos a nivel nacional.

3/ El mercado de crédito bancario incluye la banca comercial, la banca de desarrollo y la banca domiciliada en el extranjero.

4/ A partir del comunicado de prensa del primer trimestre de 2010, los resultados se presentan como por ciento del total de empresas. En los comunicados de prensa anteriores esta información se presentaba en por ciento de respuestas. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

5/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

6/ Índice de difusión. Definido como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo condiciones más accesibles, más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no hubo cambios en las condiciones de acceso. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló que percibió condiciones más accesibles (menos accesibles) en la variable relevante, en comparación a la situación observada en el trimestre previo.

7/ Índice de difusión. Definido como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo condiciones menos costosas, más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no hubo cambio. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló que percibió condiciones menos costosas (más costosas) en la variable relevante, en comparación a la situación observada en el trimestre previo.

8/ Del conjunto de posibles limitantes, cada empresa califica el grado de cada factor (muy limitante, relativamente limitante o nada limitante), por lo que la suma de los porcentajes de todos los factores puede ser superior a 100. Además, el porcentaje de cada factor incluye la suma de las calificaciones muy limitante y relativamente limitante.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 32**  
**Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero**  
 Información trimestral  
 Saldos en millones de pesos

	Financiamiento Externo					Financiamiento Interno			
	Financiamiento Total	Crédito Externo <sup>1/</sup>	Emisión de Deuda colocada en el Exterior <sup>2/</sup>	De Bancos Comerciales <sup>3/</sup>	De Bancos de Desarrollo <sup>3/</sup>	De Intermediarios No Bancarios <sup>3/</sup>	Emisión de Instrumentos de Deuda <sup>4/</sup>	Infonavit <sup>5/</sup>	Fovissste <sup>6/</sup>
2009									
Mar	3,850,996	664,256	268,786	1,526,917	74,529	334,423	208,563	625,683	147,838
Jun	3,749,601	598,570	252,375	1,499,613	79,594	328,191	211,183	631,014	149,061
Sep	3,764,590	592,117	257,311	1,503,077	81,212	311,798	230,016	639,831	149,228
Dic	3,763,232	566,990	282,252	1,504,365	84,694	290,795	243,649	641,116	149,371
2010									
Mar	3,800,554	514,786	320,139	1,503,741	87,784	288,018	251,672	685,917	148,497
Jun	3,913,887	522,758	386,876	1,536,268	90,851	286,667	250,046	688,817	151,604
Sep	3,991,636	541,376	382,058	1,579,522	99,365	290,886	251,287	705,377	141,766
Dic	4,084,224	550,222	370,498	1,645,962	106,068	294,131	265,429	709,058	142,856
2011									
Mar	4,181,031	537,310	374,931	1,703,111	106,050	291,988	261,651	753,368	152,621
Jun	4,285,221	550,623	387,365	1,737,871	107,622	318,390	276,518	755,724	151,107
Sep	4,596,843	605,005	510,928	1,829,523	124,195	326,731	282,297	777,946	140,218
Dic	4,716,438	577,706	533,913	1,912,495	139,021	337,836	292,565	783,104	139,798
2012									
Mar	4,730,142	528,112	519,106	1,930,665	143,837	324,725	310,820	827,312	145,566
Jun	4,912,428	597,646	536,632	1,989,286	157,066	347,409	306,018	832,435	145,935
Sep	5,007,195	534,901	598,944	2,036,970	165,163	359,132	314,601	852,795	144,690
Dic	5,148,704	557,480	634,751	2,100,626	176,689	373,642	303,330	858,114	144,074

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos pueden no coincidir con las sumas de sus componentes en virtud del redondeo de las cifras.

1/ Anteriormente, este concepto se denominaba como Financiamiento Externo Directo. Los datos de esta serie incluyen el crédito otorgado por proveedores extranjeros a empresas nacionales, el crédito de la banca comercial externa y otros acreedores. No incluye PIDIREGAS de PEMEX.

Fuente: la información de proveedores extranjeros se obtiene de los balances de las empresas emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), mientras que el crédito de la banca comercial extranjera es de la encuesta del Banco de México: "Outstanding Consolidated Claims on Mexico".

2/ Papel comercial, bonos y colocaciones en el exterior. No incluye PIDIREGAS de PEMEX. Fuente: Banco de México.

3/ Incluye cartera de crédito total directa (vigente y vencida). En el caso de la banca comercial y de desarrollo se incorpora la cartera asociada a programas de reestructura (UDIs y ADES). Fuente: Banco de México.

4/ Cálculos de Banco de México con base en información de S.D. INDEVAL S.A. de C.V.

5/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit). Fuente: Catálogo Mínimo de la CNBV.

6/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Fondo de Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste). Fuente: Catálogo Mínimo de la CNBV.

**Cuadro A 33**  
**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2012 <sup>1/</sup>**  
**Flujos revalorizados como por ciento del PIB <sup>2/</sup>**

	Sector Privado Residente del País <sup>3/</sup>			Estados y Municipios <sup>4/</sup>			Sector Público <sup>5/</sup>			Sector Bancario <sup>6/</sup>			Sector Externo		
	Uso de Recursos (Activo)	Fuente de Recursos (Pasivo)	Financ. Neto Recibido	Uso de Recursos (Activo)	Fuente de Recursos (Pasivo)	Financ. Neto Recibido	Uso de Recursos (Activo)	Fuente de Recursos (Pasivo)	Financ. Neto Recibido	Uso de Recursos (Activo)	Fuente de Recursos (Pasivo)	Financ. Neto Recibido	Uso de Recursos (Activo)	Fuente de Recursos (Pasivo)	Financ. Neto Recibido
	a	b	c = b - a	d	e	f = e - d	g	h	i = h - g	j	k	l = k - j	m	n	o = n - m
<b>1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	4.4	3.9	-0.6	0.1	0.5	0.4	0.8	4.2	3.4	-0.1	2.0	2.1	5.3		-5.3
2. Instrumentos Financieros	4.4	0.4	-4.1	0.1	0.0	0.0	0.2	4.0	3.8	-2.3	2.5	4.7	4.5		-4.5
3. Billetes y Monedas	0.4		-0.4								0.4	0.4			
4. Instrumentos de Captación Bancaria	1.7		-1.7	0.1		-0.1	0.2		-0.2		2.0	2.0	0.1		-0.1
4.1 Empresas y otras Instituciones <sup>7/</sup>	1.2		-1.2	0.1		-0.1	0.2		-0.2		1.6	1.6	0.1		-0.1
4.2 Personas Físicas	0.5		-0.5								0.4	0.4	-0.1		0.1
5. Emisión de Valores <sup>8/</sup>	2.0	0.1	-1.9	0.0	0.0	0.0		4.0	4.0	-2.3	0.0	2.3	4.4		-4.4
6. Fondos de Pensión y Vivienda <sup>9/</sup>	0.3	0.3	0.0					0.0	0.0		0.0				
7. Financiamiento		2.0	2.0		0.4	0.4	-0.4	0.2	0.6	2.6	-0.4	-3.1			
7.1 Empresas y otras Instituciones <sup>10/</sup>		1.3	1.3		0.4	0.4	-0.4	0.2	0.6	1.9	-0.4	-2.4			
7.2 Hogares		0.7	0.7							0.7	0.0	-0.7			
8. Mercado Accionario		0.9	0.9							0.0		0.0	0.8		-0.8
9. Otros conceptos del Sistema Financiero <sup>11/</sup>		0.6	0.6				1.1	0.0	-1.1	-0.5		0.5			
<b>10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	3.0	0.0	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.7	0.6	2.0	-0.1	-2.1	0.6	5.1	4.5
11. Inversión Extranjera Directa		1.1	1.1										1.1		-1.1
12. Financiamiento del Exterior		0.3	0.3					0.7	0.7		-0.1	-0.1	0.8		-0.8
13. Activos en el Exterior	3.0		-3.0				0.1		-0.1	0.2		-0.2		3.3	3.3
14. Reserva Internacional del Banco de México										1.8		-1.8		1.8	1.8
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)		-1.3	-1.3										-1.3		1.3
<b>16. Discrepancia Estadística <sup>12/</sup></b>		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0							0.0		0.0
<b>17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)</b>	7.5	3.9	-3.6	0.1	0.5	0.4	1.0	4.9	4.0	1.9	1.9	0.0	5.9	5.1	-0.8 <sup>13/</sup>

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con el dólar de los Estados Unidos.

3/ El sector privado incluye empresas, personas físicas, intermediarios financieros no bancarios.

4/ Las columnas de Estados y municipios reportan la posición de éstos con respecto al sector bancario y el mercado de deuda.

5/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo los ingresos no recurrentes.

6/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior). Por construcción, este sector tiene una posición neta total de cero (renglón 17), por tratarse de intermediarios financieros. Para la consolidación de los flujos financieros del sector bancario, se utilizaron las estadísticas de recursos y obligaciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y del Banco de México.

7/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a los intermediarios financieros no bancarios.

8/ Incluye valores gubernamentales, valores del IPAB, BREMS, valores privados y valores de estados y municipios, así como los valores en poder de las SIEFORES.

9/ Incluye los fondos para el retiro del ISSSTE y del IMSS en Banco de México, así como los fondos de vivienda.

10/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye a las personas físicas con actividad empresarial, a los intermediarios financieros no bancarios y los títulos asociados a los programas de reestructura.

11/ Incluye activos no sectorizados, activos en bienes inmuebles y otros, así como cuentas de capital y de resultados del sector bancario.

12/ Diferencia existente entre la información financiera y la de balanza de pagos.

13/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del sector externo a la economía doméstica (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en cuenta corriente del país.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 34**  
**Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D)**  
 A tres años  
 Resultados de la subasta semanal

	Plazo en Días	Monto en Millones de Pesos			Ponderado de Colocación	Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo Asignado	Mínimo
05/01/2012	1,162	3,000	3,000	6,100	99.06591	99.08657	99.05558	98.90000
12/01/2012	1,155	3,000	3,000	8,716	99.04585	99.04693	99.04530	98.10000
19/01/2012	1,211	3,000	3,000	26,400	99.12726	99.12726	99.12726	98.91030
26/01/2012	1,204	3,000	3,000	79,663	99.18267	99.19500	99.17000	98.94858
02/02/2012	1,197	3,000	3,000	28,731	99.23300	99.23452	99.23287	99.00000
09/02/2012	1,190	3,000	3,000	21,065	99.23349	99.24464	99.22600	99.14245
16/02/2012	1,183	3,000	3,000	9,188	99.21600	99.21660	99.20999	99.14716
23/02/2012	1,176	3,000	3,000	7,809	99.21704	99.22709	99.21650	99.15166
01/03/2012	1,225	3,000	3,000	74,676	99.10525	99.19741	99.06192	98.50000
08/03/2012	1,218	3,000	3,000	30,241	99.13000	99.13000	99.13000	98.96890
15/03/2012	1,211	3,000	3,000	18,450	99.15700	99.17189	99.15500	98.90000
22/03/2012	1,204	3,000	3,000	20,311	99.18000	99.18000	99.18000	97.01000
29/03/2012	1,197	3,000	3,000	27,555	99.26067	99.27600	99.23000	99.00000
04/04/2012	1,191	2,500	2,500	13,205	99.29009	99.29440	99.29000	99.11143
12/04/2012	1,092	2,500	2,500	10,205	99.35679	99.36303	99.34915	99.20813
19/04/2012	1,085	2,500	2,500	6,380	99.33960	99.36591	99.32370	99.00000
26/04/2012	1,078	2,500	2,500	18,853	99.35841	99.37071	99.35500	97.01000
03/05/2012	1,071	2,500	2,500	51,137	99.38975	99.39038	99.38880	98.50000
10/05/2012	1,064	2,500	2,500	20,072	99.38381	99.40045	99.37866	90.01000
17/05/2012	1,057	2,500	2,500	40,504	99.37481	99.39583	99.37046	99.25000
24/05/2012	1,050	2,500	2,500	37,212	99.37436	99.38052	99.37263	99.29378
31/05/2012	1,043	2,500	2,500	43,746	99.35969	99.37896	99.35673	98.00000
07/06/2012	1,036	2,500	2,500	54,600	99.37128	99.38017	99.36960	99.00000
14/06/2012	1,029	2,500	2,500	8,110	99.37362	99.38399	99.36390	99.30446
21/06/2012	1,022	2,500	2,500	6,545	99.37956	99.38791	99.37461	99.15000
28/06/2012	1,015	2,500	2,500	11,769	99.37973	99.38384	99.37857	99.33955
05/07/2012	1,008	2,500	2,500	15,200	99.39971	99.39990	99.39950	99.37465
12/07/2012	1,001	2,500	2,500	12,750	99.45650	99.45810	99.45600	99.40080
19/07/2012	994	2,500	2,500	33,747	99.45697	99.46800	99.45511	99.41630
26/07/2012	987	2,500	2,500	18,778	99.44215	99.46013	99.42670	99.40800
02/08/2012	980	2,500	2,500	8,334	99.42759	99.44586	99.41390	99.31040
09/08/2012	973	2,500	2,500	21,365	99.42176	99.44069	99.41530	99.36747
16/08/2012	1,092	2,500	2,500	6,249	99.30764	99.34873	99.29250	99.21000
23/08/2012	1,085	2,500	2,500	42,814	99.26997	99.31905	99.26400	99.21367
30/08/2012	1,078	2,500	2,500	16,597	99.25338	99.27319	99.25035	99.16297
06/09/2012	1,071	2,500	2,500	17,721	99.23801	99.24289	99.23597	99.22210
13/09/2012	1,064	2,500	2,500	17,799	99.23059	99.24393	99.21875	99.17490
20/09/2012	1,057	2,500	2,400	2,500	99.16981	99.22488	99.09817	99.00000
27/09/2012	1,050	2,500	2,500	7,900	99.21880	99.21880	99.21880	99.03322
04/10/2012	1,043	2,500	2,500	23,487	99.25148	99.26820	99.24120	99.13627
11/10/2012	1,036	2,500	1,000	1,900	99.21101	99.24596	99.17892	99.00000
18/10/2012	1,029	2,500	2,500	5,250	99.18312	99.22406	99.17070	99.13082
25/10/2012	1,022	2,500	2,500	5,450	99.18071	99.19020	99.17603	99.15250
01/11/2012	1,015	2,500	2,500	3,650	99.14651	99.19440	99.12880	99.12500
08/11/2012	1,008	2,500	2,500	5,300	99.14712	99.18660	99.13430	71.01000
15/11/2012	1,001	2,500	2,500	3,300	99.09794	99.15942	99.03000	98.95902
22/11/2012	994	2,500	2,500	18,174	99.05474	99.09392	99.03600	98.94460
29/11/2012	987	2,500	2,500	7,550	99.03430	99.04884	99.02327	98.96500
06/12/2012	980	2,500	2,500	40,326	99.05640	99.08044	99.05430	98.97882
13/12/2012	973	2,500	2,500	9,418	99.08847	99.08880	99.08670	98.98855
20/12/2012	966	2,500	2,500	18,680	99.16932	99.17500	99.16854	99.09608
27/12/2012	959	2,500	2,500	45,350	99.20782	99.23057	99.20300	99.05068

Continúa

Continuación

## Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D)

A cinco años

Resultados de la subasta semanal

	Monto en Millones de Pesos				Precio			
	Plazo en Días	Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de Colocación	Máximo	Mínimo Asignado	Mínimo
05/01/2012	1,820	2,000	2,000	5,000	98.34147	98.34148	98.34147	98.07271
12/01/2012	1,813	2,000	2,000	6,200	98.34526	98.35450	98.33478	98.21060
19/01/2012	1,806	2,000	2,000	8,900	98.44000	98.44000	98.44000	98.25845
26/01/2012	1,799	2,000	2,000	53,400	98.64000	98.64000	98.64000	98.44425
02/02/2012	1,792	2,000	2,000	21,700	98.76213	98.76250	98.76201	98.44961
09/02/2012	1,785	2,000	2,000	6,710	98.75096	98.75200	98.75091	98.49878
16/02/2012	1,778	2,000	2,000	4,450	98.71088	98.73308	98.70020	98.50796
23/02/2012	1,771	2,000	2,000	6,950	98.68304	98.68333	98.68300	98.40000
01/03/2012	1,820	2,000	850	52,491	98.54115	98.56603	98.51784	98.00000
08/03/2012	1,813	2,000	2,000	9,700	98.54000	98.54000	98.54000	98.47795
15/03/2012	1,806	2,000	2,000	11,762	98.56113	98.57168	98.56000	98.43981
22/03/2012	1,799	2,000	2,000	10,200	98.59108	98.59860	98.59000	98.44424
29/03/2012	1,792	2,000	2,000	15,850	98.75932	98.76614	98.75700	98.44944
04/04/2012	1,786	1,500	1,500	24,373	98.77942	98.78000	98.77128	98.54205
12/04/2012	1,778	1,500	1,500	4,450	98.76058	98.77029	98.72304	98.54751
19/04/2012	1,771	1,500	1,500	3,100	98.70931	98.72365	98.68000	98.66902
26/04/2012	1,764	1,500	1,500	3,403	98.66207	98.73136	98.61794	98.55947
03/05/2012	1,820	1,500	1,500	10,263	98.59557	98.59600	98.59535	98.51730
10/05/2012	1,813	1,500	1,500	9,590	98.64136	98.64492	98.63425	98.22000
17/05/2012	1,806	1,500	1,500	16,461	98.61247	98.61690	98.60360	98.50612
24/05/2012	1,799	1,500	1,500	11,950	98.62117	98.62117	98.62117	98.00000
31/05/2012	1,792	1,500	1,500	6,650	98.64750	98.65190	98.64310	98.58237
07/06/2012	1,785	1,500	1,500	5,600	98.65927	98.67410	98.64120	98.58638
14/06/2012	1,778	1,500	1,500	2,950	98.60099	98.65650	98.59090	98.50000
21/06/2012	1,771	1,500	1,500	9,400	98.66770	98.68520	98.65740	98.30000
28/06/2012	1,820	1,500	1,500	6,100	98.62083	98.62864	98.61000	98.59469
05/07/2012	1,813	1,500	1,500	9,200	98.68857	98.68900	98.68850	98.59913
12/07/2012	1,806	1,500	1,500	13,189	98.70860	98.70860	98.70860	98.61544
19/07/2012	1,799	1,500	1,500	8,350	98.71058	98.71287	98.70787	98.66400
26/07/2012	1,792	1,500	1,500	5,259	98.68448	98.70853	98.66880	98.65000
02/08/2012	1,785	1,500	1,500	13,062	98.63627	98.67347	98.61079	98.54000
09/08/2012	1,778	1,500	1,500	17,873	98.61375	98.61510	98.61290	98.54600
16/08/2012	1,771	1,500	1,500	21,970	98.62066	98.63270	98.61566	98.45000
23/08/2012	1,764	1,500	1,500	16,688	98.55257	98.56100	98.53836	98.47207
30/08/2012	1,820	1,500	1,500	22,918	98.47722	98.47723	98.47722	98.34101
06/09/2012	1,813	1,500	1,500	14,400	98.48753	98.49535	98.48202	98.43319
13/09/2012	1,806	1,500	1,500	11,650	98.49169	98.49605	98.48278	98.30768
20/09/2012	1,799	1,500	1,500	3,240	98.43286	98.47250	98.40450	98.13800
27/09/2012	1,792	1,500	1,500	6,150	98.45156	98.45450	98.44960	98.32140
04/10/2012	1,785	1,500	1,500	24,145	98.43963	98.46800	98.42545	98.34601
11/10/2012	1,778	1,500	1,500	6,638	98.35469	98.42760	98.33126	98.20000
18/10/2012	1,771	1,500	1,500	28,645	98.38386	98.40050	98.37400	98.31366
25/10/2012	1,820	1,500	1,500	5,850	98.36172	98.36680	98.35700	98.25210
01/11/2012	1,813	1,500	1,500	14,600	98.31907	98.36710	98.29237	98.21196
08/11/2012	1,806	1,500	1,500	14,000	98.30975	98.31000	98.30632	98.00000
15/11/2012	1,799	1,500	1,500	5,050	98.22269	98.27251	98.18061	98.00000
22/11/2012	1,792	1,500	1,500	19,125	98.19978	98.22983	98.18644	97.96898
29/11/2012	1,785	1,500	1,500	26,750	98.19585	98.19704	98.19268	97.50000
06/12/2012	1,778	1,500	1,500	20,505	98.26991	98.28558	98.26421	98.02551
13/12/2012	1,771	1,500	1,500	25,150	98.33569	98.33570	98.33536	98.12027
20/12/2012	1,764	1,500	1,500	9,090	98.41840	98.41842	98.41840	98.32112
27/12/2012	1,820	1,500	1,500	7,840	98.45540	98.46100	98.45500	90.00000

Continúa

Continuación

## Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D)

A siete años

## Resultados de la subasta semanal

	Monto en Millones de Pesos				Precio			
	Plazo en Días	Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de Colocación	Máximo	Mínimo Asignado	Mínimo
05/01/2012	2,548	1,000	1,000	2,660	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
12/01/2012	2,541	1,000	1,000	3,570	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
19/01/2012	2,534	1,000	1,000	3,350	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
26/01/2012	2,527	1,000	1,000	13,236	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
02/02/2012	2,520	1,000	1,000	9,350	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
09/02/2012	2,513	1,000	1,000	2,750	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
16/02/2012	2,506	1,000	1,000	3,600	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
23/02/2012	2,499	1,000	1,000	5,347	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
01/03/2012	2,492	1,000	1,000	2,950	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
08/03/2012	2,485	1,000	1,000	4,150	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
15/03/2012	2,478	1,000	1,000	4,700	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
22/03/2012	2,471	1,000	1,000	5,050	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
29/03/2012	2,464	1,000	1,000	15,550	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
04/04/2012	2,549	1,000	1,000	5,500	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
12/04/2012	2,541	1,000	1,000	2,300	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
19/04/2012	2,534	1,000	1,000	4,350	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
26/04/2012	2,527	1,000	1,000	5,350	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
03/05/2012	2,520	1,000	1,000	4,114	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
10/05/2012	2,513	1,000	1,000	9,055	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
17/05/2012	2,506	1,000	1,000	2,825	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
24/05/2012	2,499	1,000	1,000	1,725	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
31/05/2012	2,492	1,000	1,000	13,239	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
07/06/2012	2,485	1,000	1,000	6,760	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
14/06/2012	2,478	1,000	1,000	6,500	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
21/06/2012	2,471	1,000	1,000	17,000	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
28/06/2012	2,464	1,000	1,000	4,200	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
05/07/2012	2,457	1,000	1,000	7,200	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
12/07/2012	2,541	1,000	1,000	5,431	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
19/07/2012	2,534	1,000	1,000	10,505	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
26/07/2012	2,527	1,000	1,000	3,650	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
02/08/2012	2,520	1,000	1,000	12,800	98.00000	98.00000	98.00000	90.00000
09/08/2012	2,513	1,000	1,000	16,400	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
16/08/2012	2,506	1,000	1,000	5,033	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
23/08/2012	2,499	1,000	1,000	6,350	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
30/08/2012	2,492	1,000	1,000	11,200	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
06/09/2012	2,485	1,000	1,000	24,058	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
13/09/2012	2,478	1,000	1,000	3,950	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
20/09/2012	2,471	1,000	1,000	2,350	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
27/09/2012	2,464	1,000	1,000	4,400	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
04/10/2012	2,457	1,000	1,000	4,300	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
11/10/2012	2,450	1,000	1,000	18,700	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
18/10/2012	2,443	1,000	1,000	2,775	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
25/10/2012	2,436	1,000	1,000	4,550	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
01/11/2012	2,429	1,000	1,000	1,700	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
08/11/2012	2,422	1,000	1,000	2,650	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
15/11/2012	2,415	1,000	800	1,875	97.00000	98.00000	97.00000	97.00000
22/11/2012	2,408	1,000	1,000	8,410	97.00000	97.00000	97.00000	97.00000
29/11/2012	2,401	1,000	1,000	10,750	97.00000	98.00000	97.00000	97.00000
06/12/2012	2,394	1,000	1,000	10,160	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
13/12/2012	2,387	1,000	1,000	14,860	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
20/12/2012	2,380	1,000	1,000	10,270	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
27/12/2012	2,373	1,000	1,000	11,280	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 35**  
**Tasas de Interés Representativas**  
**Rendimiento de los valores públicos**  
**Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>**

	CETES <sup>2/</sup>				Bono a Tasa Fija					
	28 Días	91 Días	182 Días	364 Días	3 Años (1092 Días)	5 Años (1820 Días)	7 Años (2520 Días)	10 Años (3640 Días)	20 Años (7280 Días)	30 Años (10800 Días)
2001	11.31	12.24	13.10	13.79	13.14	12.98		10.76		
2002	7.09	7.44	8.08	8.54	9.51	9.84	10.19	10.13		
2003	6.23	6.51	6.93	7.37	7.83	8.18	8.80	8.98	8.39	
2004	6.82	7.10	7.38	7.74	8.25	8.75	9.30	9.54	10.45	
2005	9.20	9.33	9.30	9.28	9.11	9.14	9.34	9.42	9.81	
2006	7.19	7.30	7.41	7.51	7.71	7.86	8.19	8.39	8.55	8.08
2007	7.19	7.35	7.48	7.60	7.60	7.70		7.77	7.83	7.83
2008	7.68	7.89	8.02	8.09	8.00	8.24		8.36	8.55	8.44
2009	5.43	5.52	5.60	5.83	6.51	7.41		7.96	8.48	8.79
2010	4.40	4.57	4.68	4.86	5.59	6.35		6.95	7.60	7.85
2011	4.24	4.35	4.51	4.66	5.38	5.93		6.65	7.85	8.00
2012	4.24	4.38	4.51	4.63	4.89	5.09		5.60	6.79	6.80
2010										
Ene	4.49	4.62	4.83	4.99	6.27	7.37			8.41	
Feb	4.49	4.64	4.74	5.00	6.10	7.05		7.66		8.49
Mar	4.45	4.64	4.77	5.08	6.12	6.75			8.14	8.46
Abr	4.44	4.63	4.72	5.09	5.85	6.63		7.54	7.99	
May	4.52	4.64	4.72	4.96	5.73	6.20		7.49		8.20
Jun	4.59	4.66	4.72	4.86	5.37	6.23			7.79	7.69
Jul	4.60	4.64	4.70	4.80	5.43			6.88		
Ago	4.52	4.64	4.71	4.78	5.38			6.49	6.69	
Sep	4.43	4.61	4.65	4.74	5.23			6.25		7.23
Oct	4.03	4.39	4.55	4.66	5.04	5.53			6.71	7.03
Nov	3.97	4.25	4.37	4.52	5.15	5.28		6.13	7.29	
Dic	4.30	4.53	4.68	4.86	5.44	6.11		7.16	7.74	7.84
2011										
Ene	4.14	4.44	4.55	4.76	5.89	6.27				8.18
Feb	4.04	4.29	4.58	4.82	5.87	6.40			8.18	8.31
Mar	4.27	4.32	4.57	4.75	5.90	6.73			8.30	
Abr	4.28	4.39	4.61	4.93	5.87	6.45		7.28		8.50
May	4.31	4.45	4.60	4.84	5.65	6.18			7.80	8.07
Jun	4.37	4.39	4.52	4.72	5.51	5.94		6.92	7.71	7.98
Jul	4.14	4.27	4.49	4.65	5.59			6.90		
Ago	4.05	4.22	4.42	4.52	5.08			5.78		7.68
Sep	4.23	4.28	4.37	4.46	4.74					7.93
Oct	4.36	4.37	4.43	4.40	4.66	5.11		6.85	7.48	
Nov	4.35	4.37	4.43	4.47	4.84	4.98		6.38		7.56
Dic	4.34	4.44	4.52	4.57	5.00	5.30		6.46	7.60	7.76
2012										
Ene	4.27	4.46	4.55	4.71	5.01	5.46			7.41	7.47
Feb	4.32	4.39	4.48	4.60	4.92	5.00			7.24	
Mar	4.24	4.43	4.51	4.64	4.99	5.29				7.67
Abr	4.29	4.35	4.40	4.57	4.89	5.04			7.16	
May	4.39	4.39	4.48	4.61	4.96	5.07		6.22	7.25	
Jun	4.34	4.46	4.53	4.61	4.72	4.79		5.94	6.61	
Jul	4.15	4.41	4.51	4.58	4.71			5.12		6.22
Ago	4.13	4.32	4.51	4.59	4.79				6.22	6.78
Sep	4.17	4.27	4.51	4.59	4.85			5.44	6.57	
Oct	4.21	4.35	4.53	4.64	4.95	4.93		5.35		6.49
Nov	4.29	4.46	4.64	4.76	4.99	5.20		5.52	6.34	6.52
Dic	4.05	4.21	4.47	4.62	4.94	5.05			6.28	6.42

1/ Promedio simple.

2/ Tasa de colocación en subasta primaria en curva de 28, 91, 182 y 364 días, respectivamente.

Fuente: Banco de México.

Continúa



Continuación

**Tasas de Interés Representativas**  
Rendimiento de los valores públicos  
Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>

	UDIBONOS <sup>2/</sup>				Sobretasa		
	3 Años	10 Años	20 Años	30 Años	BPA's <sup>3/ 4/</sup>	BPAT's <sup>3/ 5/</sup>	BPA 182 <sup>3/ 6/</sup>
	(1092 Días)	(3640 Días)	(7280 Días)	(10800 Días)	3 Años (1092 Días)	5 Años (1820 Días)	7 Años (2548 Días)
2001		6.63			0.82		
2002		5.52			0.73	0.84	
2003		4.59			0.60	0.69	
2004		4.79			0.38	0.40	0.38
2005		4.92			0.23	0.21	0.20
2006		4.17	4.34	4.41	0.20	0.20	0.20
2007	3.40	3.63	3.58	3.61	0.14	0.11	0.13
2008	3.48	4.04	3.75	4.21	0.22	0.18	0.19
2009	2.53	3.84		4.40	0.44	0.37	0.35
2010	1.47	2.79		3.66	0.26	0.22	0.22
2011	1.47	2.59		3.91	0.31	0.28	0.24
2012	0.99	1.97		3.12	0.38	0.36	0.25
2010							
Ene	1.40	3.36			0.24		
Feb	1.76	3.29			0.24		
Mar	2.07	3.31		4.27	0.28		
Abr	1.96	3.40		4.13	0.29	0.28	0.37
May	2.24	3.40		4.05	0.30	0.25	
Jun	1.50	2.87		3.97	0.21		
Jul	1.38			3.65	0.18	0.18	0.19
Ago	1.21	2.17		2.99	0.18	0.16	0.15
Sep	1.05	2.20		3.26	0.22	0.16	0.17
Oct	0.77	1.97		2.93	0.37	0.22	0.20
Nov	0.97	2.02		3.49	0.36	0.26	0.23
Dic	1.27	2.71		3.90	0.30	0.23	0.21
2011							
Ene	1.86			3.99	0.37	0.27	0.29
Feb	2.16			4.18	0.42	0.30	0.34
Mar	2.11			4.33	0.39	0.29	0.34
Abr	2.17	3.16		4.26	0.32	0.29	0.32
May	1.94	3.10		3.84	0.30	0.24	0.28
Jun	1.67	2.85		3.81	0.23	0.24	0.25
Jul	1.26	2.55		3.76	0.27	0.27	0.21
Ago	0.58	2.04		3.17	0.31	0.28	0.15
Sep	0.85	2.45		3.95	0.28	0.25	0.15
Oct	0.68	2.50		3.80	0.27	0.27	0.20
Nov	1.03	2.22		3.94	0.27	0.31	0.18
Dic	1.38	2.46		3.90	0.29	0.35	0.22
2012							
Ene	1.69	2.58		3.79	0.38	0.38	0.24
Feb	1.31	2.19		3.73	0.36	0.33	0.29
Mar	1.60	2.52		3.78	0.39	0.37	0.34
Abr	1.69	2.26		3.68			0.33
May	1.30	2.20		3.58			0.35
Jun	0.54	1.62		3.02			0.29
Jul	0.50			2.29			0.19
Ago	0.47			2.94			0.16
Sep	0.41			2.81			0.18
Oct	0.54	1.25		2.45			0.16
Nov	0.83	1.60		2.67			0.23
Dic	1.02	1.49		2.67			0.27

1/ Promedio simple.

2/ Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Udis que pagan intereses a tasa fija.

3/ Bonos de Protección al Ahorro emitidos por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

4/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 28 días.

5/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 91 días.

6/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 182 días.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 36**  
**Tasas de Interés Representativas**  
 Costos de captación, tasas interbancarias, fondeo y valores privados de corto plazo  
 Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>

	Tasa Objetivo <sup>2/</sup>	Fondeo Ponderado		Tasas Interbancarias			Costos de Captación					Valores Privados Corto Plazo <sup>3/</sup>
		Bancario	Gubernamental	TIE 28 Días	TIE 91 Días	Mexibor 91 Días <sup>4/</sup>	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CPP	CCP Banca de Desarrollo	
2001		11.95	11.13	12.89	13.43	10.42	10.95	5.33	5.26	10.12	12.75	12.80
2002		7.15	7.00	8.17	8.45	8.09	6.17	3.30	5.82	5.36	7.72	8.21
2003		6.15	5.96	6.83	7.16	6.81	5.15	2.95	5.75	4.45	6.61	7.02
2004		6.75	6.57	7.15	7.44	7.26	5.41	2.91	4.88	4.62	6.95	7.44
2005		9.30	9.00	9.61	9.63	9.50	7.64	3.61	5.50	6.47	9.46	9.70
2006		7.23	7.07	7.51	7.69	7.38	6.06	4.05	5.45	5.14	7.55	7.51
2007		7.23	7.12	7.66	7.78	7.24	5.99	4.44	4.93	5.00	7.47	7.56
2008	7.84	7.82	7.67	8.28	8.35		6.73	3.27	4.74	5.69	7.94	8.71
2009	5.59	5.62	5.55	5.93	5.93		5.07	2.62	4.67	4.25	6.06	7.07
2010	4.50	4.59	4.55	4.91	5.00		4.17	2.18	4.20	3.41	4.87	5.29
2011	4.50	4.48	4.46	4.82	4.86		4.18	2.15	3.89	3.34	4.67	4.92
2012	4.50	4.49	4.50	4.79	4.81		4.20	2.79	4.37	3.25	4.79	4.73
2010												
Ene	4.50	4.61	4.54	4.91	5.06		4.18	2.08	4.28	3.44	4.95	5.32
Feb	4.50	4.64	4.60	4.92	5.03		4.17	2.24	4.34	3.41	4.95	5.44
Mar	4.50	4.57	4.52	4.92	5.03		4.15	1.93	4.43	3.40	4.91	5.31
Abr	4.50	4.60	4.55	4.94	5.03		4.13	2.08	4.63	3.40	4.92	5.50
May	4.50	4.60	4.55	4.94	5.04		4.14	2.56	4.78	3.40	4.92	5.34
Jun	4.50	4.59	4.55	4.94	5.01		4.17	2.60	4.53	3.43	4.92	5.40
Jul	4.50	4.61	4.58	4.92	5.01		4.19	2.51	4.16	3.43	4.90	5.35
Ago	4.50	4.61	4.57	4.90	4.99		4.21	2.22	4.00	3.45	4.88	5.25
Sep	4.50	4.57	4.54	4.90	4.98		4.21	2.12	3.88	3.47	4.85	5.18
Oct	4.50	4.54	4.51	4.87	4.95		4.20	2.03	3.81	3.44	4.77	5.04
Nov	4.50	4.56	4.53	4.87	4.92		4.12	1.91	3.77	3.35	4.75	5.16
Dic	4.50	4.62	4.58	4.89	4.95		4.14	1.87	3.79	3.28	4.75	5.15
2011												
Ene	4.50	4.58	4.53	4.86	4.92		4.18	1.84	3.78	3.29	4.76	5.11
Feb	4.50	4.55	4.51	4.84	4.88		4.15	1.85	3.83	3.31	4.74	5.05
Mar	4.50	4.51	4.47	4.84	4.87		4.17	2.10	3.86	3.34	4.71	5.05
Abr	4.50	4.52	4.49	4.85	4.88		4.21	2.13	4.15	3.38	4.69	5.08
May	4.50	4.49	4.45	4.85	4.88		4.20	2.15	4.44	3.35	4.66	5.04
Jun	4.50	4.51	4.48	4.85	4.89		4.22	2.21	4.44	3.38	4.64	4.90
Jul	4.50	4.49	4.47	4.82	4.86		4.22	2.12	3.82	3.39	4.65	4.92
Ago	4.50	4.46	4.44	4.81	4.85		4.19	2.25	3.68	3.33	4.65	4.80
Sep	4.50	4.38	4.37	4.78	4.80		4.16	2.33	3.67	3.33	4.62	4.75
Oct	4.50	4.38	4.37	4.79	4.81		4.17	2.20	3.67	3.35	4.61	4.78
Nov	4.50	4.40	4.41	4.80	4.81		4.16	2.26	3.67	3.32	4.63	4.77
Dic	4.50	4.48	4.50	4.80	4.81		4.17	2.35	3.67	3.26	4.67	4.74
2012												
Ene	4.50	4.47	4.48	4.79	4.80		4.19	2.34	3.67	3.23	4.71	4.78
Feb	4.50	4.49	4.50	4.78	4.80		4.18	2.38	4.25	3.26	4.73	4.71
Mar	4.50	4.49	4.50	4.77	4.79		4.19	2.22	4.45	3.26	4.74	4.74
Abr	4.50	4.48	4.48	4.74	4.76		4.19	2.32	4.45	3.28	4.76	4.80
May	4.50	4.50	4.51	4.76	4.78		4.17	2.66	4.45	3.25	4.76	4.69
Jun	4.50	4.49	4.49	4.76	4.78		4.19	2.75	4.45	3.24	4.75	4.70
Jul	4.50	4.47	4.48	4.78	4.79		4.17	2.76	4.45	3.22	4.77	4.70
Ago	4.50	4.48	4.49	4.79	4.80		4.16	2.87	4.45	3.22	4.80	4.76
Sep	4.50	4.49	4.50	4.80	4.82		4.17	3.19	4.45	3.26	4.80	4.70
Oct	4.50	4.50	4.50	4.82	4.84		4.22	3.24	4.46	3.28	4.84	4.77
Nov	4.50	4.50	4.51	4.84	4.86		4.24	3.48	4.45	3.30	4.88	4.69
Dic	4.50	4.51	4.51	4.84	4.86		4.27	3.23	4.45	3.25	4.92	4.73

1/ Promedio simple.

2/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.

3/ Tasa expresada en curva de rendimiento a 28 días. Calculada con base en información de Ineval.

4/ La tasa Mexibor dejó de ser calculada de acuerdo con la publicación de Nacional Financiera, S.N.C. en el Diario Oficial de la Federación del 13 de marzo de 2007.

Fuente: Banco de México, cálculos en base en información de Ineval.

**Cuadro A 37**  
**Tipos de Cambio Representativos**  
**Pesos por dólar**

	Tipo de Cambio para Solventar Obligaciones Pagaderas en Moneda Extranjera en la República Mexicana <sup>1/</sup>		Tipo de Cambio Interbancario a 48 horas Cotizaciones al Cierre <sup>2/</sup>			
	Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Compra		Venta	
			Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Fin del Periodo	Promedio del Periodo
2007	10.8662	10.9282	10.9180	10.9280	10.9195	10.9297
2008	13.0587	13.5135	13.0730	13.5063	13.0820	13.5124
2009	13.0587	13.5135	13.0730	13.5063	13.0820	13.5124
2010	12.3571	12.6360	12.3550	12.6316	12.3650	12.6347
2011	13.9904	12.4233	13.9655	12.4375	13.9725	12.4404
2012	13.0101	13.1695	12.8684	13.1570	12.8704	13.1599
2009						
Ene	14.1513	13.8492	14.2725	13.8815	14.2790	13.8899
Feb	14.9275	14.5180	15.0900	14.6063	15.0990	14.6154
Mar	14.3317	14.7393	14.2050	14.6599	14.2100	14.6683
Abr	13.8667	13.4890	13.8350	13.4342	13.8435	13.4408
May	13.1590	13.2167	13.1710	13.1625	13.1750	13.1690
Jun	13.2023	13.3439	13.1625	13.3370	13.1695	13.3419
Jul	13.2643	13.3619	13.1980	13.3743	13.2025	13.3800
Ago	13.2462	13.0015	13.3390	13.0144	13.3440	13.0186
Sep	13.5042	13.3987	13.5000	13.4233	13.5035	13.4284
Oct	13.2823	13.2626	13.2215	13.2289	13.2270	13.2338
Nov	12.9475	13.1305	12.9650	13.1008	12.9695	13.1056
Dic	13.0587	12.8504	13.0730	12.8524	13.0820	12.8570
2010						
Ene	12.9295	12.8070	13.0265	12.8106	13.0300	12.8146
Feb	12.8539	12.9624	12.7735	12.9356	12.7790	12.9395
Mar	12.4640	12.6138	12.3560	12.5668	12.3570	12.5694
Abr	12.3698	12.2420	12.2840	12.2236	12.2870	12.2259
May	12.8846	12.6826	12.9210	12.7494	12.9300	12.7542
Jun	12.6567	12.7234	12.8840	12.7265	12.8900	12.7302
Jul	12.6798	12.8341	12.6565	12.8192	12.6600	12.8226
Ago	13.0148	12.7261	13.2325	12.7744	13.2340	12.7769
Sep	12.5011	12.8610	12.6240	12.8034	12.6250	12.8063
Oct	12.4776	12.4535	12.3630	12.4413	12.3660	12.4439
Nov	12.4890	12.3251	12.4580	12.3347	12.4610	12.3373
Dic	12.3571	12.4011	12.3550	12.3931	12.3650	12.3960
2011						
Ene	12.0239	12.1477	12.1561	12.1246	12.1591	12.1272
Feb	12.1730	12.0726	12.1030	12.0677	12.1050	12.0696
Mar	11.9678	12.0173	11.8888	11.9953	11.8903	11.9973
Abr	11.5868	11.7584	11.5028	11.7054	11.5038	11.7071
May	11.6256	11.6479	11.5662	11.6491	11.5682	11.6511
Jun	11.8389	11.7920	11.7085	11.8051	11.7100	11.8068
Jul	11.6527	11.6760	11.7244	11.6679	11.7269	11.6699
Ago	12.4148	12.1707	12.3390	12.2372	12.3440	12.2402
Sep	13.4217	12.9291	13.8815	13.0642	13.8835	13.0681
Oct	13.1973	13.4808	13.2948	13.4385	13.2988	13.4427
Nov	14.0344	13.6358	13.6640	13.7151	13.6670	13.7205
Dic	13.9904	13.7516	13.9655	13.7799	13.9725	13.7843
2012						
Ene	12.9504	13.5047	13.0238	13.4006	13.0278	13.4042
Feb	12.8779	12.8014	12.7829	12.7903	12.7849	12.7932
Mar	12.8039	12.7561	12.8005	12.7428	12.8035	12.7459
Abr	13.2093	13.0512	13.0277	13.0649	13.0311	13.0677
May	13.9169	13.5556	14.2901	13.6687	14.2941	13.6719
Jun	13.6652	13.9820	13.3374	13.9078	13.3396	13.9112
Jul	13.2837	13.3894	13.3075	13.3597	13.3115	13.3629
Ago	13.2746	13.1790	13.1980	13.1815	13.2000	13.1841
Sep	12.9170	12.9871	12.8563	12.9303	12.8593	12.9327
Oct	13.0900	12.8728	13.0694	12.8982	13.0714	12.9006
Nov	13.0372	13.0872	12.9370	13.0683	12.9390	13.0713
Dic	13.0101	12.8670	12.8684	12.8705	12.8704	12.8729

1/ El tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente. Se publica en el Diario Oficial de la Federación un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana al día siguiente de su publicación.

2/ Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, empresas y particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 38**  
**Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores**  
 Millones de pesos, según el último precio registrado

	Metodología Anterior: Índices Sectoriales según la Clasificación Anterior de la BMV							
	Total General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros <sup>1/</sup>
2004	1,916,618	72,479	282,035	241,646	294,503	740,438	143,762	141,755
2005	2,543,771	89,036	362,336	368,992	399,823	953,698	168,316	201,570
2006	3,771,498	142,574	572,818	497,754	650,601	1,395,233	271,454	241,064
2007	4,340,886	273,841	586,815	453,355	644,805	1,772,050	390,211	219,810
2008	3,220,900	141,652	516,354	217,308	632,165	1,239,884	313,449	160,088
2007								
Ene	3,913,893	159,576	584,392	523,214	686,725	1,445,725	272,927	241,333
Feb	3,832,303	170,370	573,036	518,959	645,178	1,418,774	278,568	227,417
Mar	4,114,981	184,568	584,043	518,859	702,902	1,570,875	304,561	249,173
Abr	4,211,416	206,279	590,771	512,628	677,685	1,639,947	336,276	247,831
May	4,553,781	216,700	621,506	579,198	675,223	1,842,954	360,116	258,083
Jun	4,557,468	223,457	616,893	580,709	674,899	1,831,792	375,705	254,013
Jul	4,500,724	259,809	609,272	550,394	682,319	1,753,651	400,414	244,866
Ago	4,447,516	239,114	584,517	531,416	676,377	1,797,302	381,663	237,127
Sep	4,442,831	278,613	584,392	506,299	679,080	1,802,060	363,185	229,201
Oct	4,566,888	356,109	571,289	501,224	705,923	1,790,600	397,432	244,312
Nov	4,370,523	305,970	539,076	468,501	668,734	1,778,275	390,350	219,617
Dic	4,340,886	273,841	586,815	453,355	644,805	1,772,050	390,211	219,810
2008								
Ene	4,215,720	268,704	555,655	461,093	638,710	1,701,257	375,152	215,150
Feb	4,258,349	301,698	597,974	460,261	636,353	1,658,264	376,175	227,623
Mar	4,483,960	315,522	605,295	441,826	705,025	1,778,918	402,917	234,456
Abr	4,382,527	332,787	632,963	455,806	699,076	1,614,075	391,486	256,334
May	4,619,520	344,048	670,331	490,154	760,944	1,696,804	412,462	244,777
Jun	4,271,885	311,578	648,423	427,249	703,959	1,528,599	401,141	250,935
Jul	4,009,636	260,837	629,652	375,043	703,719	1,425,274	386,785	228,326
Ago	3,861,576	217,972	622,733	349,383	656,516	1,445,782	362,045	207,144
Sep	3,653,418	154,185	580,825	311,390	640,870	1,411,917	356,567	197,664
Oct	3,005,325	139,177	489,392	192,992	548,903	1,152,003	323,224	159,635
Nov	2,981,598	116,986	478,424	181,339	605,936	1,142,233	313,258	143,423
Dic	3,220,900	141,652	516,354	217,308	632,165	1,239,884	313,449	160,088
2009								
Ene	2,879,821	118,556	496,867	191,876	495,116	1,168,246	276,741	132,419
Feb	2,652,792	125,187	463,339	159,527	459,557	1,058,985	262,011	124,186

	Nueva Metodología de Clasificación Sectorial de la BMV <sup>2/</sup>							
		Materiales	Industrial	Servicios y Bienes de Consumo No Básico	Productos de Consumo Frecuente	Salud	Servicios Financieros	Servicios de Telecomunicaciones
2009	4,596,094	673,709	374,927	299,754	1,255,922	41,975	366,018	1,583,789
2010	5,603,894	890,805	553,538	308,804	1,537,221	59,004	501,174	1,753,348
2011	5,703,430	909,660	460,721	539,049	1,758,093	57,958	448,577	1,529,373
2012	6,818,386	1,267,993	659,865	390,524	2,214,939	62,058	837,627	1,385,379
2011								
Ene	5,456,658	945,762	478,092	304,192	1,481,594	61,501	486,423	1,699,094
Feb	5,453,348	933,714	484,275	306,835	1,494,059	57,456	476,369	1,700,640
Mar	5,501,147	935,733	495,702	306,904	1,538,822	53,751	486,930	1,683,305
Abr	5,455,001	886,794	546,995	301,331	1,553,871	55,680	515,038	1,595,291
May	5,323,964	908,997	514,590	315,121	1,538,942	56,940	494,334	1,495,040
Jun	5,399,234	905,749	518,261	331,808	1,562,321	62,061	480,911	1,538,123
Jul	5,373,137	956,547	505,418	395,053	1,525,699	59,172	482,140	1,449,108
Ago	5,396,668	932,985	467,339	441,940	1,525,277	57,967	466,532	1,504,627
Sep	5,137,744	792,807	434,956	434,159	1,544,124	56,181	424,221	1,451,296
Oct	5,517,357	871,283	452,513	428,896	1,632,707	54,842	466,801	1,610,316
Nov	5,634,401	907,269	450,299	515,249	1,705,702	56,266	447,626	1,551,991
Dic	5,703,430	909,660	460,721	539,049	1,758,093	57,958	448,577	1,529,373
2012								
Ene	5,738,906	993,092	503,210	475,304	1,772,023	59,827	482,710	1,452,739
Feb	5,768,622	999,932	505,810	482,965	1,777,317	51,610	468,172	1,482,816
Mar	5,997,342	1,016,562	511,371	504,806	1,908,223	53,055	501,008	1,502,318
Abr	6,029,158	1,057,723	523,751	399,968	1,835,600	52,157	540,639	1,619,321
May	5,788,851	997,330	478,281	320,313	1,848,726	55,959	564,681	1,523,561
Jun	6,086,175	1,056,120	511,591	349,470	1,966,162	56,898	584,475	1,561,459
Jul	6,210,443	1,045,427	525,200	370,692	1,991,608	57,414	620,795	1,599,307
Ago	6,096,612	1,059,939	513,694	344,325	1,912,984	60,709	671,420	1,533,542
Sep	6,303,525	1,144,770	543,197	334,331	1,998,600	59,595	724,766	1,498,267
Oct	6,493,240	1,184,465	566,883	367,292	2,057,613	60,544	748,884	1,507,558
Nov	6,515,512	1,187,426	603,770	382,934	2,130,861	58,652	754,211	1,397,657
Dic	6,818,386	1,267,993	659,865	390,524	2,214,939	62,058	837,627	1,385,379

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

2/ La nueva metodología para la clasificación sectorial de la BMV entró en vigor a partir de marzo de 2009.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 39**  
**Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**  
 Al cierre del período  
 Octubre de 1978 = 100

	Metodología Anterior: Índices Sectoriales según la Clasificación Anterior de la BMV							
	Total General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros <sup>1/</sup>
2004	12,918	16,686	4,159	21,353	20,040	56,329	1,858	4,399
2005	17,803	20,214	4,611	30,743	27,731	80,359	2,144	5,406
2006	26,448	32,778	7,167	40,316	44,267	121,352	3,331	6,833
2007	29,537	62,127	7,604	34,786	44,610	155,119	4,128	7,094
2008	22,380	30,885	5,894	16,985	36,242	117,947	3,340	4,395
2007								
Ene	27,561	36,646	7,275	42,167	46,976	126,368	3,407	6,841
Feb	26,639	39,118	6,960	41,843	43,775	123,644	3,347	6,540
Mar	28,748	42,375	7,194	41,722	47,212	138,488	3,695	7,170
Abr	28,997	47,396	7,302	41,184	45,180	143,208	3,732	7,477
May	31,399	49,803	7,727	46,071	44,084	162,220	3,937	7,786
Jun	31,151	51,287	7,701	45,607	44,223	159,443	3,995	7,646
Jul	30,660	59,451	7,577	43,154	44,751	151,036	4,316	7,836
Ago	30,348	54,821	7,371	41,735	44,402	155,461	4,012	7,607
Sep	30,296	63,878	7,393	39,097	44,870	153,871	3,719	7,410
Oct	31,459	81,346	7,266	38,665	47,676	154,812	4,223	7,731
Nov	29,771	69,714	6,941	35,851	45,041	155,216	4,099	6,887
Dic	29,537	62,127	7,604	34,786	44,610	155,119	4,128	7,094
2008								
Ene	28,794	60,949	7,288	35,368	43,952	149,535	3,949	6,921
Feb	28,919	68,471	7,487	35,197	43,925	145,208	4,001	7,355
Mar	30,913	71,844	7,660	33,942	49,260	157,831	4,302	7,569
Abr	30,281	74,254	8,030	34,764	48,565	145,373	4,364	7,811
May	31,975	74,207	8,558	36,334	52,977	153,781	4,717	7,479
Jun	29,395	67,260	8,261	32,673	48,121	141,239	4,332	7,431
Jul	27,501	56,368	7,907	29,732	46,827	131,709	4,202	6,838
Ago	26,291	47,173	7,734	26,886	42,691	131,480	3,935	6,195
Sep	24,889	33,432	6,982	23,440	40,847	130,871	3,763	5,823
Oct	20,445	30,269	5,443	17,032	29,465	111,675	3,014	4,647
Nov	20,535	25,498	5,348	15,211	33,231	106,754	3,005	3,917
Dic	22,380	30,885	5,894	16,985	36,242	117,947	3,340	4,395
2009								
Ene	19,565	25,850	5,624	14,830	28,482	109,444	2,943	3,651
Feb	17,752	27,295	5,210	13,330	26,265	95,479	2,767	3,475
	Nueva Metodología de Clasificación Sectorial de la BMV <sup>2/</sup>							
	Materiales	Industrial	Servicios y Bienes de Consumo Básico	Productos de Consumo Frecuente	Salud	Servicios Financieros	Servicios de Telecomunicaciones	
2009	32,120	461	106	310	360	338	59	709
2010	38,551	635	135	329	423	477	70	720
2011	37,078	597	120	351	462	467	52	657
2012	43,706	797	169	407	623	496	75	664
2011								
Ene	36,982	595	134	326	418	497	70	691
Feb	37,020	601	132	322	419	464	69	686
Mar	37,441	604	134	314	432	469	66	690
Abr	36,963	589	137	330	431	485	67	671
May	35,833	575	132	323	429	495	63	647
Jun	36,558	568	132	322	452	502	63	669
Jul	35,999	608	130	323	432	477	60	654
Ago	35,721	616	119	323	417	467	55	626
Sep	33,503	524	110	301	423	453	51	612
Oct	36,160	568	115	318	440	476	57	641
Nov	36,829	607	117	340	454	487	53	644
Dic	37,078	597	120	351	462	467	52	657
2012								
Ene	37,423	623	128	335	458	482	55	634
Feb	37,817	651	128	343	459	449	57	634
Mar	39,521	649	131	353	492	461	59	636
Abr	39,461	633	134	326	494	453	58	646
May	37,873	607	126	317	508	484	55	631
Jun	40,200	638	136	327	547	492	56	644
Jul	40,704	651	135	348	550	495	56	646
Ago	39,422	667	134	336	535	490	61	636
Sep	40,867	718	142	344	572	475	65	655
Oct	41,620	742	148	362	584	483	70	659
Nov	41,834	749	156	371	598	468	68	641
Dic	43,706	797	169	407	623	496	75	664

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

2/ La nueva metodología para la clasificación sectorial de la BMV entró en vigor a partir de marzo de 2009.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 40**  
**Subasta Diaria de Dólares con Precio Mínimo** <sup>1/</sup>  
 Montos de la subasta (millones de dólares)

<b>Resumen de las Subastas Diarias</b>				
Fecha	Tipo de Subasta <sup>2/</sup>	Monto Ofrecido	Monto Asignado	Tipos de Cambio Ponderado Asignado (Pesos por Dólar)
23/05/2012	1	400	258	14.0100
31/05/2012	1	400	107	14.3565
23/07/2012	1	400	281	13.5607

1/ Ventas diarias de dólares realizadas por el mecanismo de subasta, conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 29 de noviembre de 2011 y circular 47/2008 del Banco de México.

2/ Cuando la subasta realizada en el día es interactiva se reporta el número 1; cuando el tipo de subasta es tradicional se reporta el número 2.

## Finanzas Públicas

**Cuadro A 41**  
**Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2007-2012**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
Ingresos Presupuestarios	22.0	23.5	23.6	22.6	22.7	22.7
Gasto Neto Presupuestario	21.9	23.6	25.9	25.5	25.2	25.3
Balance Presupuestario	0.0	-0.1	-2.3	-2.9	-2.5	-2.6
Balance No Presupuestario <sup>1/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	0.0	-0.1	-2.3	-2.8	-2.5	-2.6
Balance Primario de Caja <sup>2/</sup>	2.2	1.8	-0.1	-0.9	-0.6	-0.6
Balance Operacional Devengado <sup>3/</sup>	0.4	0.7	-2.3	-1.6	-2.1	-2.7
Deuda Económica Amplia Neta <sup>4/</sup>	14.1	18.1	27.3	29.0	30.0	32.6
Costo Financiero Presupuestario <sup>5/</sup>	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9	2.0
<b>Memo:</b>						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.4	0.5	-0.2	-0.8	-0.6	-0.6
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex <sup>2/</sup>	2.5	2.4	2.0	1.2	1.3	1.4

1/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

2/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

3/ Se obtiene al deducir del balance público económico devengado el componente inflacionario del costo financiero. Medición del Banco de México.

4/ Comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). Saldo fin de periodo. Medición del Banco de México.

5/ No incluye el pago de los intereses de las entidades bajo control presupuestal indirecto.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 42**  
**Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2011 y 2012**

Concepto	2011		2012		2012		Crecimiento % Real 2012-2011
	Observado		Programado		Observado <sup>p/</sup>		
	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB <sup>1/</sup>	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>3,271.1</b>	<b>22.7</b>	<b>3,310.0</b>	<b>21.9</b>	<b>3,517.5</b>	<b>22.7</b>	<b>3.3</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>2,320.2</b>	<b>16.1</b>	<b>2,313.6</b>	<b>15.3</b>	<b>2,452.4</b>	<b>15.8</b>	<b>1.5</b>
Tributarios	1,294.1	9.0	1,467.3	9.7	1,314.5	8.5	-2.4
ISR-IETU-IDE	759.2	5.3	802.6	5.3	803.9	5.2	1.7
ISR <sup>2/</sup>	720.4	5.0	748.0	4.9	758.9	4.9	1.2
IETU	47.2	0.3	50.7	0.3	42.2	0.3	-14.1
IDE	-8.4	-0.1	3.9	0.0	2.8	0.0	n.a.
IVA	537.1	3.7	556.2	3.7	580.0	3.7	3.7
IEPS	-76.4	-0.5	46.0	0.3	-130.2	-0.8	-63.6
Importación	26.9	0.2	27.3	0.2	27.9	0.2	-0.3
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	3.0	0.0	1.5	0.0	0.6	0.0	-81.8
Otros	44.3	0.3	33.7	0.2	32.2	0.2	-30.1
No Tributarios	1,026.2	7.1	846.3	5.6	1,138.0	7.3	6.5
<b>Organismos y Empresas <sup>3/</sup></b>	<b>950.8</b>	<b>6.6</b>	<b>996.4</b>	<b>6.6</b>	<b>1,065.0</b>	<b>6.9</b>	<b>7.6</b>
Pemex	395.2	2.7	428.9	2.8	468.7	3.0	13.9
Resto	555.6	3.9	567.6	3.8	596.3	3.8	3.1
<b>Gasto Neto Pagado Presupuestario</b>	<b>3,631.3</b>	<b>25.2</b>	<b>3,678.9</b>	<b>24.3</b>	<b>3,923.0</b>	<b>25.3</b>	<b>3.8</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>2,860.9</b>	<b>19.9</b>	<b>2,841.6</b>	<b>18.8</b>	<b>3,104.9</b>	<b>20.0</b>	<b>4.2</b>
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-28.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	n.a.	n.a.	2,869.6	19.0	n.a.	n.a.	n.a.
Gasto Corriente	2,157.4	15.0	2,197.0	14.5	2,363.7	15.2	5.2
Servicios Personales	861.4	6.0	911.4	6.0	926.2	6.0	3.3
Otros de Operación	1,296.0	9.0	1,285.6	8.5	1,437.5	9.3	6.5
Gasto de Capital	703.5	4.9	672.6	4.4	741.2	4.8	1.2
Inversión Física	650.1	4.5	653.9	4.3	680.4	4.4	0.5
Otros Gastos de Capital <sup>4/</sup>	53.4	0.4	18.8	0.1	60.7	0.4	9.2
<b>No Programable</b>	<b>770.4</b>	<b>5.4</b>	<b>837.3</b>	<b>5.5</b>	<b>818.1</b>	<b>5.3</b>	<b>2.0</b>
Costo Financiero	273.9	1.9	318.1	2.1	305.2	2.0	7.0
Gobierno Federal	225.1	1.6	257.8	1.7	243.6	1.6	4.0
Organismos y Empresas	33.4	0.2	48.0	0.3	48.2	0.3	38.8
Apoyos a Ahorradores y Deudores	15.4	0.1	12.3	0.1	13.3	0.1	-17.1
Participaciones a Edos. y Munic.	477.3	3.3	504.9	3.3	494.0	3.2	-0.6
Adefas y Otros	19.2	0.1	14.4	0.1	18.9	0.1	-5.4
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-360.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>-368.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-405.5</b>	<b>-2.6</b>	<b>-8.1</b>
<b>Balance No Presupuestario</b>	<b>6.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-73.3</b>
Balance Directo	5.2	0.0	0.0	0.0	5.7	0.0	5.2
Diferencia con Ftes. de Financiamiento <sup>5/</sup>	1.6	0.0	0.0	0.0	-3.8	0.0	n.a.
<b>Balance Económico de Caja</b>	<b>-353.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>-368.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-403.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>-9.7</b>
<b>Balance Primario de Caja <sup>6/</sup></b>	<b>-81.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>-50.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-94.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-12.1</b>
Memo:							
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	-86.2	-0.6	-67.6	-0.4	-92.1	-0.6	-2.7
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex <sup>6/</sup>	186.2	1.3	251.0	1.7	216.9	1.4	11.9

1/ Se utilizó el PIB programado para 2012.

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

3/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

4/ Incluye erogaciones recuperables y transferencias para amortización e inversión financiera de las entidades no presupuestarias.

5/ Es la diferencia entre las mediciones del balance público por las metodologías de fuentes de financiamiento e ingreso-gasto.

6/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario y sumar el monto de inversión de Pemex.

n.a. No aplica.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: SHCP.



**Cuadro A 43**  
**Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2007-2012**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
Ingresos Presupuestarios	22.0	23.5	23.6	22.6	22.7	22.7
Gobierno Federal	15.1	16.8	16.8	15.9	16.1	15.8
Tributarios	8.9	8.2	9.5	9.6	9.0	8.5
No Tributarios	6.3	8.7	7.3	6.3	7.1	7.3
Organismos y Empresas <sup>1/</sup>	6.8	6.7	6.8	6.7	6.6	6.9
Pemex	3.3	3.0	3.2	2.9	2.7	3.0
Resto	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9	3.8
Gasto Neto Presupuestario	21.9	23.6	25.9	25.5	25.2	25.3
Programable	16.7	18.1	20.4	20.0	19.9	20.0
Gasto Corriente	13.2	13.8	15.3	15.0	15.0	15.2
Gasto de Capital	3.6	4.4	5.1	5.0	4.9	4.8
No Programable	5.2	5.4	5.5	5.5	5.4	5.3
Costo Financiero	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9	2.0
Participaciones a Edos. y Munic.	2.9	3.5	3.1	3.3	3.3	3.2
Adefas y Otros <sup>2/</sup>	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Balance Presupuestario	0.0	-0.1	-2.3	-2.9	-2.5	-2.6
Balance No Presupuestario <sup>3/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	0.0	-0.1	-2.3	-2.8	-2.5	-2.6
Balance Primario de Caja <sup>4/</sup>	2.2	1.8	-0.1	-0.9	-0.6	-0.6
Memo:						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.4	0.5	-0.2	-0.8	-0.6	-0.6
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex <sup>4/</sup>	2.5	2.4	2.0	1.2	1.3	1.4

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

3/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

4/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 44**  
**Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2007-2012**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>22.0</b>	<b>23.5</b>	<b>23.6</b>	<b>22.6</b>	<b>22.7</b>	<b>22.7</b>
Clasificación I						
Gobierno Federal	15.1	16.8	16.8	15.9	16.1	15.8
Tributarios	8.9	8.2	9.5	9.6	9.0	8.5
ISR-IETU-IDE	4.7	5.1	5.0	5.2	5.3	5.2
ISR <sup>1/</sup>	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0	4.9
IETU	n.a.	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
IDE	n.a.	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0
IVA	3.6	3.8	3.4	3.9	3.7	3.7
IEPS	-0.1	-1.4	0.4	0.0	-0.5	-0.8
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
No Tributarios	6.3	8.7	7.3	6.3	7.1	7.3
Derechos	5.1	7.7	4.3	5.2	6.1	6.2
Productos	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Aprovechamientos	1.1	0.9	2.9	1.1	0.9	1.1
Organismos y Empresas <sup>2/</sup>	6.8	6.7	6.8	6.7	6.6	6.9
Pemex	3.3	3.0	3.2	2.9	2.7	3.0
Resto	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9	3.8
Clasificación II						
Petroleros	7.8	8.7	7.3	7.4	7.7	7.7
Pemex	3.3	3.0	3.2	2.9	2.7	3.0
Ventas Externas	2.4	2.4	1.7	1.9	2.1	1.9
Ventas Internas <sup>3/</sup>	5.8	8.1	5.6	6.0	6.6	7.1
(-) Impuestos <sup>4/</sup>	4.9	7.5	4.1	5.0	6.0	6.0
Gobierno Federal <sup>5/</sup>	4.5	5.7	4.1	4.5	4.9	4.6
No Petroleros	14.2	14.8	16.3	15.2	15.1	15.0
Gobierno Federal	10.6	11.1	12.6	11.4	11.2	11.2
Tributarios	9.3	9.9	9.4	10.1	10.0	9.8
ISR <sup>1/</sup>	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0	4.9
IETU	n.a.	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
IDE	n.a.	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0
IVA	3.6	3.8	3.4	3.9	3.7	3.7
IEPS	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Otros	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
No Tributarios	1.4	1.2	3.2	1.4	1.2	1.4
Derechos	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Productos	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Aprovechamientos	1.1	0.9	2.9	1.1	0.9	1.1
Organismos y Empresas <sup>2/</sup>	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9	3.8

1/ Incluye el Impuesto al Activo.

2/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

3/ Incluye ingresos diversos.

4/ Excluye impuestos pagados por cuenta de terceros (IVA e IEPS).

5/ Integrado por derechos y aprovechamientos petroleros, así como por el IEPS a la gasolina y diesel.

n.a. No aplica.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 45**  
**Gastos del Sector Público Presupuestario: 2007-2012**  
 Por ciento del PIB

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>21.9</b>	<b>23.6</b>	<b>25.9</b>	<b>25.5</b>	<b>25.2</b>	<b>25.3</b>
Programable	16.7	18.1	20.4	20.0	19.9	20.0
Gasto Corriente	13.2	13.8	15.3	15.0	15.0	15.2
Servicios Personales	5.8	5.8	6.4	6.1	6.0	6.0
Directos	3.1	3.1	3.5	3.4	3.3	3.3
Indirectos <sup>1/</sup>	2.7	2.7	2.9	2.8	2.7	2.7
Materiales y Suministros	1.5	1.8	1.6	1.7	1.7	1.7
Otras Erogaciones <sup>2/</sup>	3.6	3.4	4.2	4.1	4.1	4.3
Subsidios, Ayudas y Transferencias <sup>3/</sup>	2.3	2.7	3.1	3.1	3.3	3.3
Gasto de Capital	3.6	4.4	5.1	5.0	4.9	4.8
Inversión física	3.0	3.1	4.6	4.8	4.5	4.4
Directa	1.4	1.4	3.0	3.2	3.1	3.0
Indirecta <sup>4/</sup>	1.6	1.7	1.6	1.6	1.4	1.4
Otros Gastos de Capital <sup>5/</sup>	0.6	1.3	0.5	0.3	0.4	0.4
No Programable	5.2	5.4	5.5	5.5	5.4	5.3
Costo Financiero	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9	2.0
Gobierno Federal	1.4	1.4	1.7	1.5	1.6	1.6
Organismos y Empresas	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3
Apoyo a Ahorradores y Deudores	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1
Participaciones a Edos. y Munic.	2.9	3.5	3.1	3.3	3.3	3.2
Adefas y Otros <sup>6/</sup>	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1

1/ Incluye las aportaciones para la educación básica en los estados y las transferencias para los servicios personales de las entidades no presupuestarias.

2/ Servicios generales y operaciones de los organismos y empresas presupuestarias por cuenta de terceros.

3/ Comprende los subsidios y transferencias diferentes a servicios personales y a gasto de capital, ya que éstas se registran en los rubros correspondientes (ver notas 1, 4 y 5).

4/ Considera las transferencias para inversión física de las entidades no presupuestarias.

5/ Incluye erogaciones recuperables y transferencias para amortización e inversión financiera de las entidades no presupuestarias.

6/ Incluye operaciones ajenas netas del Gobierno Federal.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: SHCP.

**Cuadro A 46**  
**Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>**  
**Saldos promedio**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2/</sup>				Deuda Consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>				
	Interna	Externa		Total	Interna	Externa		Total	
	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	
2007	1,240.1	43,388.8	473.6	15.1	2,158.0	-36,826.8	-402.0	15.5	
2008	1,393.9	25,922.6	358.6	14.4	2,467.0	-49,322.2	-682.2	14.7	
2009	2,090.7	88,878.3	1,161.3	27.2	3,232.4	-525.4	-6.9	27.0	
2010	2,430.6	101,058.1	1,248.0	28.1	3,907.2	-6,291.3	-77.7	29.3	
2011	Enero	2,603.5	106,227.2	1,290.9		4,252.2	-13,586.4	-165.1	
	Febrero	2,608.6	107,955.1	1,306.9		4,275.0	-13,544.1	-164.0	
	Marzo	2,618.1	109,703.0	1,306.4	29.4	4,298.1	-14,145.3	-168.4	30.9
	Abril	2,636.1	112,512.4	1,297.0		4,328.3	-15,297.7	-176.3	
	Mayo	2,669.0	110,988.7	1,285.0		4,368.1	-16,289.6	-188.6	
	Junio	2,690.6	109,423.3	1,282.8	29.1	4,400.1	-17,010.8	-199.4	30.8
	Julio	2,714.9	109,585.4	1,286.8		4,438.1	-17,852.6	-209.6	
	Agosto	2,737.7	105,248.3	1,299.6		4,477.6	-18,242.1	-225.3	
	Septiembre	2,756.5	96,197.1	1,327.5	29.2	4,509.1	-17,292.3	-238.6	30.5
	Octubre	2,775.9	102,045.9	1,345.0		4,543.7	-19,096.5	-251.7	
	Noviembre	2,790.6	100,219.7	1,364.0		4,573.3	-19,482.8	-265.2	
	Diciembre	2,809.4	99,291.5	1,384.9	29.1	4,607.5	-19,909.1	-277.7	30.1
2012 <sup>p/</sup>	Enero	3,115.8	117,944.1	1,534.2		5,132.1	-32,482.6	-422.5	
	Febrero	3,106.4	118,869.9	1,520.2		5,130.5	-33,280.1	-425.6	
	Marzo	3,096.5	118,646.2	1,519.8	31.3	5,131.6	-33,380.7	-427.6	31.9
	Abril	3,098.3	117,794.1	1,530.6		5,149.0	-33,514.3	-435.5	
	Mayo	3,105.1	109,163.0	1,561.5		5,166.2	-31,797.3	-454.9	
	Junio	3,135.8	117,089.6	1,570.0	31.3	5,212.6	-34,748.0	-465.9	31.5
	Julio	3,173.0	118,733.8	1,577.2		5,264.7	-35,715.9	-474.4	
	Agosto	3,198.9	119,242.5	1,580.8		5,302.2	-36,385.5	-482.4	
	Septiembre	3,230.7	122,564.8	1,577.3	31.3	5,342.4	-37,928.6	-488.1	31.6
	Octubre	3,248.8	120,535.0	1,577.9		5,371.0	-37,836.0	-495.3	
	Noviembre	3,272.0	122,108.7	1,578.5		5,404.2	-38,661.8	-499.8	
	Diciembre	3,302.1	121,801.8	1,579.3	31.5	5,442.3	-38,743.1	-502.3	31.9

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo. Las proporciones respecto al producto están calculadas utilizando el PIB promedio de los últimos cuatro trimestres.

2/ La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del gobierno federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento).

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México integra a los sectores de la deuda económica amplia con los pasivos y activos financieros del banco central.

(-) Significa que los saldos de los activos financieros son superiores a los saldos de la deuda bruta.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 47**  
**Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>**  
**Saldos a fin de periodo**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2/</sup>				Deuda Consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>				
	Interna	Externa	Total		Interna	Externa	Total		
	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB	
2007	1,307.4	34,545.4	377.1	14.1	2,296.1	-52,877.8	-577.2	14.4	
2008	1,817.1	28,948.6	400.4	18.1	3,018.1	-66,591.1	-921.1	17.1	
2009	2,244.4	92,964.3	1,214.7	27.3	3,528.2	-3,176.6	-41.5	27.5	
2010	2,641.6	109,638.4	1,354.0	29.0	4,252.9	-7,309.1	-90.3	30.2	
2011	Enero	2,603.5	106,227.2	1,290.9		4,252.2	-13,586.4	-165.1	
	Febrero	2,613.7	109,281.9	1,323.0		4,297.8	-13,450.5	-162.8	
	Marzo	2,637.1	109,612.6	1,305.3	29.0	4,344.5	-14,897.7	-177.4	30.7
	Abril	2,690.1	110,074.7	1,268.9		4,418.9	-17,353.9	-200.1	
	Mayo	2,800.4	106,845.2	1,237.1		4,526.9	-20,522.6	-237.6	
	Junio	2,798.6	108,460.2	1,271.5	29.0	4,560.5	-21,624.2	-253.5	30.7
	Julio	2,861.1	111,648.4	1,311.0		4,666.1	-23,072.8	-270.9	
	Agosto	2,896.8	112,504.6	1,389.2		4,754.1	-27,096.6	-334.6	
	Septiembre	2,907.1	112,346.4	1,550.3	30.7	4,760.5	-25,043.5	-345.6	30.4
	Octubre	2,950.3	114,011.1	1,502.7		4,856.0	-28,022.6	-369.3	
	Noviembre	2,938.0	114,183.7	1,554.0		4,868.9	-29,376.5	-399.8	
	Diciembre	3,015.6	115,765.3	1,614.6	30.0	4,983.6	-29,785.3	-415.4	29.6
2012 <sup>p/</sup>	Enero	3,115.8	117,944.1	1,534.2		5,132.1	-32,482.6	-422.5	
	Febrero	3,097.0	117,779.7	1,506.3		5,128.8	-33,522.5	-428.7	
	Marzo	3,076.8	118,573.6	1,518.8	30.6	5,133.8	-33,686.8	-431.5	31.3
	Abril	3,103.5	120,302.8	1,563.2		5,201.5	-35,339.9	-459.2	
	Mayo	3,132.2	117,804.3	1,685.2		5,234.9	-37,210.9	-532.3	
	Junio	3,289.7	120,237.2	1,612.2	32.1	5,444.6	-38,873.8	-521.2	32.2
	Julio	3,396.0	121,982.6	1,620.3		5,577.2	-39,560.1	-525.5	
	Agosto	3,380.7	121,160.5	1,606.2		5,564.3	-40,578.1	-537.9	
	Septiembre	3,485.2	120,413.2	1,549.7	32.1	5,664.1	-41,506.7	-534.2	32.7
	Octubre	3,411.5	120,939.0	1,583.2		5,629.1	-42,781.4	-560.1	
	Noviembre	3,503.9	122,526.2	1,583.9		5,736.2	-42,110.1	-544.3	
	Diciembre	3,633.7	122,465.4	1,587.9	32.6	5,860.6	-40,916.7	-530.5	33.3

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo. Las proporciones respecto al producto están calculadas utilizando el PIB del trimestre correspondiente. En el caso de las proporciones anuales, se utiliza el PIB del último trimestre del año correspondiente.

2/ La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del gobierno federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento).

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México integra a los sectores de la deuda económica amplia con los pasivos y activos financieros del banco central.

(-) Significa que los saldos de los activos financieros son superiores a los saldos de la deuda bruta.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 48**  
**Deuda Neta del Sector Público No Financiero** <sup>1/</sup>  
 Metodología convencional  
 Saldos a fin de período

Saldo al final de:		Deuda Neta del Sector Público no Financiero			Deuda Neta Total	
		Interna	Externa			Porcentaje del PIB
		Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos		
2007		1,443.4	29,977.3	327.2	14.8	
2008		1,983.4	23,933.8	331.1	18.9	
2009		2,298.9	88,107.6	1,151.2	27.2	
2010	Enero	2,316.5	89,413.5	1,163.3		
	Febrero	2,332.6	88,929.1	1,136.2		
	Marzo	2,380.4	89,144.3	1,099.2	28.0	
	Abril	2,396.3	89,471.5	1,097.2		
	Mayo	2,425.2	88,852.4	1,147.5		
	Junio	2,524.3	88,695.4	1,139.2	28.5	
	Julio	2,579.7	92,009.6	1,163.5		
	Agosto	2,570.3	92,734.9	1,221.1		
	Septiembre	2,653.6	93,830.3	1,182.2	29.1	
	Octubre	2,732.0	94,950.2	1,171.6		
	Noviembre	2,672.0	94,442.6	1,177.4		
	Diciembre	2,743.2	101,656.1	1,255.4	29.0	
2011	Enero	2,688.4	100,053.7	1,215.8		
	Febrero	2,684.1	101,556.4	1,229.5		
	Marzo	2,705.7	102,073.3	1,215.5	28.8	
	Abril	2,759.7	103,384.9	1,191.8		
	Mayo	2,851.2	100,009.4	1,157.9		
	Junio	2,865.9	102,128.2	1,197.2	28.9	
	Julio	2,950.2	103,946.1	1,220.6		
	Agosto	3,025.0	106,061.7	1,309.6		
	Septiembre	3,022.0	104,528.2	1,442.4	30.7	
	Octubre	3,059.2	106,528.1	1,404.1		
	Noviembre	3,052.2	106,589.7	1,450.7		
	Diciembre	3,095.0	108,173.2	1,508.8	29.8	
2012 <sup>p/</sup>	Enero	3,175.1	110,624.1	1,439.0		
	Febrero	3,144.7	110,519.5	1,413.4		
	Marzo	3,142.7	111,845.9	1,432.7	30.5	
	Abril	3,171.8	113,388.2	1,473.4		
	Mayo	3,194.3	111,075.3	1,588.9		
	Junio	3,360.1	113,695.9	1,524.5	32.0	
	Julio	3,461.9	115,502.8	1,534.3		
	Agosto	3,437.6	115,197.2	1,527.2		
	Septiembre	3,525.9	115,044.1	1,480.6	31.9	
	Octubre	3,462.0	115,332.1	1,509.8		
	Noviembre	3,554.3	116,510.7	1,506.1		
	Diciembre	3,701.1	115,918.6	1,503.0	32.5	

1/ La deuda neta del sector público no financiero (Gobierno Federal y Sector Paraestatal) se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario; los valores públicos se reportan a valor de mercado y la deuda externa se asigna a la entidad deudora del crédito y no al usuario final.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 49**  
**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**  
 Circulación total por instrumento <sup>1/</sup>  
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos a valor de mercado

Saldos al final de:		Circulación Total de Valores	Cetes	Bondes	Udibonos	Bonos a Tasa Fija	Bondes D
2007		2,082.4	352.6	140.7	258.1	975.8	355.2
2008		2,361.8	368.9	59.5	350.6	1,148.9	433.8
2009		2,767.9	512.6	20.9	466.4	1,299.7	468.4
2010	Enero	2,800.1	505.8	11.1	479.0	1,330.4	473.8
	Febrero	2,874.3	508.5	11.1	488.8	1,400.6	465.2
	Marzo	2,963.2	517.3	11.2	515.3	1,449.8	469.7
	Abril	3,024.4	532.6	11.2	526.7	1,496.8	457.0
	Mayo	3,060.5	523.4	11.3	536.2	1,529.3	460.3
	Junio	3,071.1	540.1	0.0	554.2	1,528.1	448.7
	Julio	3,146.8	506.3	0.0	582.3	1,606.0	452.1
	Agosto	3,129.7	496.0	0.0	596.2	1,640.7	396.8
	Septiembre	3,223.5	502.4	0.0	623.2	1,699.2	398.7
	Octubre	3,228.2	466.6	0.0	641.3	1,730.4	389.9
	Noviembre	3,194.0	457.7	0.0	621.3	1,715.1	400.0
	Diciembre	3,152.9	557.1	0.0	583.1	1,612.5	400.2
2011	Enero	3,156.6	564.1	0.0	556.0	1,617.2	419.2
	Febrero	3,187.1	537.5	0.0	558.9	1,660.6	430.1
	Marzo	3,243.0	536.8	0.0	578.2	1,685.0	442.9
	Abril	3,355.5	540.7	0.0	607.6	1,737.6	469.5
	Mayo	3,481.6	563.2	0.0	624.2	1,797.9	496.4
	Junio	3,504.4	631.9	0.0	619.8	1,731.1	521.7
	Julio	3,614.2	631.2	0.0	648.9	1,782.6	551.4
	Agosto	3,763.7	641.3	0.0	671.4	1,867.8	583.2
	Septiembre	3,810.3	631.4	0.0	681.3	1,873.6	624.1
	Octubre	3,947.1	663.6	0.0	703.1	1,938.2	642.2
	Noviembre	3,980.2	672.7	0.0	698.4	1,939.4	669.7
	Diciembre	3,875.9	696.0	0.0	703.1	1,779.2	697.6
2012 <sup>p/</sup>	Enero	4,024.1	709.1	0.0	740.8	1,856.9	717.2
	Febrero	4,066.3	713.4	0.0	745.4	1,876.5	731.0
	Marzo	4,089.4	717.4	0.0	733.0	1,878.5	760.5
	Abril	4,207.0	730.6	0.0	769.6	1,939.0	767.8
	Mayo	4,313.4	736.0	0.0	793.3	1,987.0	797.0
	Junio	4,362.6	830.6	0.0	793.0	1,933.4	805.6
	Julio	4,536.7	843.5	0.0	847.3	2,016.8	829.1
	Agosto	4,565.7	844.7	0.0	848.3	2,032.2	840.4
	Septiembre	4,690.9	835.7	0.0	897.3	2,094.5	863.3
	Octubre	4,698.5	818.3	0.0	901.6	2,108.0	870.5
	Noviembre	4,791.1	825.1	0.0	910.5	2,172.6	882.9
	Diciembre	4,663.1	811.9	0.0	887.1	2,057.5	906.5

p/ Cifras preliminares.

1/ La circulación total incluye los títulos a cargo del Gobierno Federal y los valores colocados con propósitos de regulación monetaria.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 50**  
**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**  
 Circulación total por sectores tenedores <sup>1/</sup>  
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos a valor de mercado

Saldos al Final de:		Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares <sup>2/ 3/</sup>	Sector Público No Bancario <sup>3/</sup>	Banca de Desarrollo	Banca Comercial	Reportos
2007		2,082.4	1,573.9	211.3	37.2	119.9	140.2
2008		2,361.8	1,900.2	173.4	41.1	147.1	100.0
2009		2,767.9	2,162.7	122.7	21.0	338.0	123.5
2010	Enero	2,800.1	2,244.1	121.2	17.7	260.1	157.1
	Febrero	2,874.3	2,264.2	148.0	18.0	293.1	151.0
	Marzo	2,963.2	2,301.9	133.0	25.7	316.0	186.6
	Abril	3,024.4	2,363.8	120.5	20.1	311.5	208.5
	Mayo	3,060.5	2,418.0	125.3	27.0	289.5	200.7
	Junio	3,071.1	2,374.4	139.1	42.6	402.3	112.8
	Julio	3,146.8	2,473.2	142.5	33.5	389.2	108.3
	Agosto	3,129.7	2,524.4	135.4	28.3	371.3	70.2
	Septiembre	3,223.5	2,609.8	147.6	23.9	377.2	65.0
	Octubre	3,228.2	2,662.0	146.2	34.0	374.6	11.4
	Noviembre	3,194.0	2,583.6	153.3	29.8	419.4	7.9
	Diciembre	3,152.9	2,530.9	120.2	27.8	449.4	24.6
2011	Enero	3,156.6	2,634.6	129.2	41.4	351.4	0.0
	Febrero	3,187.1	2,664.9	147.2	46.4	328.5	0.0
	Marzo	3,243.0	2,715.7	143.3	34.4	349.6	0.0
	Abril	3,355.5	2,726.2	166.8	44.1	418.1	0.4
	Mayo	3,481.6	2,838.0	162.2	49.7	430.0	1.7
	Junio	3,504.4	2,834.7	162.0	76.9	430.7	0.1
	Julio	3,614.2	2,956.8	176.1	46.4	434.8	0.0
	Agosto	3,763.7	3,063.2	190.5	50.7	459.3	0.0
	Septiembre	3,810.3	3,062.6	221.6	51.3	455.7	19.1
	Octubre	3,947.1	3,109.4	200.8	62.7	506.7	67.5
	Noviembre	3,980.2	3,180.7	190.5	48.2	456.3	104.6
	Diciembre	3,875.9	3,199.4	152.3	37.7	428.6	57.9
2012 <sup>p/</sup>	Enero	4,024.1	3,353.0	154.1	53.5	455.2	8.4
	Febrero	4,066.3	3,393.4	168.0	56.9	429.6	18.4
	Marzo	4,089.4	3,381.1	152.6	74.4	446.8	34.5
	Abril	4,207.0	3,517.7	165.4	56.1	376.6	91.2
	Mayo	4,313.4	3,576.3	196.2	59.2	375.3	106.5
	Junio	4,362.6	3,694.4	150.0	68.6	423.5	26.1
	Julio	4,536.7	3,922.4	155.1	38.9	331.9	88.4
	Agosto	4,565.7	3,933.0	177.0	40.7	347.5	67.5
	Septiembre	4,690.9	4,008.2	161.5	33.6	380.0	107.6
	Octubre	4,698.5	4,005.0	195.9	45.0	311.1	141.5
	Noviembre	4,791.1	4,107.2	203.6	44.4	304.8	131.1
	Diciembre	4,663.1	4,081.0	148.8	39.5	337.5	56.2

p/ Cifras preliminares.

1/ La circulación total incluye los títulos a cargo del Gobierno Federal y los valores colocados con propósitos de regulación monetaria.

2/ A partir de 1997 se incluyen los títulos en poder de las Siefiores.

3/ Debido a un cambio metodológico, la tenencia de títulos en poder de Empresas Privadas y Particulares y en Poder del Sector Público no Bancario se modificó a partir del año 2000.

Fuente: Banco de México.



## Sector Externo

**Cuadro A 51**  
**Principales Indicadores del Sector Externo**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 p/
<b>Balanza de Pagos</b>	Miles de Millones de Dólares							
Cuenta Corriente	-5.6	-6.2	-13.0	-18.7	-5.8	-1.9	-9.7	-9.2
Balanza Comercial	-7.6	-6.1	-10.1	-17.3	-4.7	-3.0	-1.5	0.2
Cuenta Financiera	14.8	9.8	22.0	33.0	16.5	42.4	49.2	43.7
Inversión Extranjera Directa en México	24.4	20.3	31.4	27.9	16.6	21.4	21.5	12.7
Variación de las Reservas Internacionales Brutas	9.9	2.2	10.9	8.1	4.6	20.7	28.6	17.8
Saldo de las Reservas Internacionales Brutas	74.1	76.3	87.2	95.3	99.9	120.6	149.2	167.1
	Por ciento del PIB							
Cuenta Corriente	-0.7	-0.6	-1.3	-1.7	-0.7	-0.2	-0.8	-0.8
Cuenta Financiera	1.7	1.0	2.1	3.0	1.9	4.1	4.2	3.7
<b>Comercio Exterior</b>	Variaciones Anuales en Por ciento							
Exportaciones	14.0	16.7	8.8	7.2	-21.2	29.9	17.1	6.2
Petroleras	34.8	22.4	10.2	17.7	-39.1	35.2	35.2	-5.9
No Petroleras	11.0	15.7	8.5	5.2	-17.4	29.1	14.1	8.5
Manufacturas	11.0	15.7	8.4	5.1	-17.8	29.5	13.4	8.4
Resto	8.9	14.1	12.2	7.4	-6.6	20.3	30.3	10.2
Importaciones	12.7	15.4	10.1	9.5	-24.0	28.6	16.4	5.7
Bienes de Consumo	24.0	17.1	16.7	11.3	-31.5	26.2	25.0	4.8
Bienes Intermedios	10.3	15.0	8.8	7.9	-22.9	34.5	14.9	5.3
Bienes de Capital	16.0	16.4	10.1	16.4	-21.6	-1.3	15.8	10.1
<b>Deuda Externa Bruta y Pago de Intereses <sup>1/</sup></b>	Por ciento de los Ingresos en Cuenta Corriente							
Deuda Externa Total	68.5	59.8	64.5	65.1	69.8	66.8	61.7	62.0
Sector Público <sup>2/</sup>	27.7	18.4	17.1	16.6	37.9	33.0	30.2	30.8
Sector Privado	40.8	41.4	47.4	48.5	31.9	33.8	31.5	31.2
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	4.9	4.9	5.2	4.9	4.7	4.1	4.4	4.8
	Por ciento del PIB							
Deuda Externa Total	20.8	18.7	20.2	20.3	21.5	22.4	21.2	22.2
Sector Público <sup>2/</sup>	8.4	5.8	5.3	5.2	11.7	11.1	10.4	11.0
Sector Privado	12.4	12.9	14.8	15.1	9.8	11.3	10.8	11.2
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4	1.5	1.7

p/ Cifras preliminares.

1/ A partir de 2009, la deuda asociada a Pidiregas pasa del sector privado al sector público.

2/ Incluye al Banco de México.

3/ Incluye a los sectores público y privado.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Banco de México, SHCP y Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

**Cuadro A 52**  
**Balanza de Pagos**  
**Millones de dólares**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 p/
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-7,825.6</b>	<b>-5,774.5</b>	<b>-5,558.2</b>	<b>-6,157.9</b>	<b>-12,969.8</b>	<b>-18,725.1</b>	<b>-5,767.4</b>	<b>-1,948.6</b>	<b>-9,671.2</b>	<b>-9,248.6</b>
<b>Ingresos</b>	<b>196,878.9</b>	<b>226,503.2</b>	<b>258,615.1</b>	<b>297,761.0</b>	<b>323,619.1</b>	<b>343,588.3</b>	<b>273,309.8</b>	<b>346,462.0</b>	<b>398,961.0</b>	<b>421,431.2</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>177,299.4</b>	<b>201,903.7</b>	<b>230,299.3</b>	<b>266,146.3</b>	<b>289,442.3</b>	<b>309,461.7</b>	<b>244,705.0</b>	<b>314,027.3</b>	<b>365,243.4</b>	<b>387,604.7</b>
<b>Bienes</b>	<b>164,986.1</b>	<b>188,294.1</b>	<b>214,632.9</b>	<b>250,319.0</b>	<b>272,293.0</b>	<b>291,886.3</b>	<b>229,975.0</b>	<b>298,859.8</b>	<b>349,945.7</b>	<b>371,586.5</b>
Mercancías Generales	164,766.4	187,998.6	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,703.6	298,473.1	349,375.0	370,914.6
Bienes Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	219.6	295.5	399.9	393.9	417.7	543.7	271.5	386.7	570.7	671.9
<b>Servicios</b>	<b>12,313.3</b>	<b>13,609.6</b>	<b>15,666.4</b>	<b>15,827.2</b>	<b>17,149.3</b>	<b>17,575.4</b>	<b>14,729.9</b>	<b>15,167.5</b>	<b>15,297.7</b>	<b>16,018.2</b>
Turistas	7,251.7	8,382.2	9,146.3	9,559.4	10,367.0	10,860.5	9,430.8	9,990.8	10,006.3	10,712.2
Excursionistas	2,110.0	2,413.3	2,657.1	2,617.1	2,552.1	2,509.1	2,081.9	2,000.9	1,862.5	2,008.0
Transportes Diversos	893.0	1,066.4	1,353.1	1,518.4	1,511.9	1,767.0	1,337.9	1,060.8	849.2	748.0
Otros	2,058.6	1,747.6	2,509.9	2,132.3	2,718.4	2,438.7	1,879.4	2,114.9	2,579.7	2,550.0
<b>Renta</b>	<b>3,941.8</b>	<b>5,757.0</b>	<b>6,121.8</b>	<b>5,578.1</b>	<b>7,664.2</b>	<b>8,529.6</b>	<b>6,951.6</b>	<b>10,811.9</b>	<b>10,565.8</b>	<b>11,050.8</b>
Intereses	2,342.8	2,211.3	4,022.6	4,431.2	6,217.7	6,127.7	4,252.9	3,387.6	3,471.9	3,030.5
Otros	1,599.0	3,545.7	2,099.2	1,147.0	1,446.5	2,402.0	2,698.8	7,424.2	7,093.9	8,020.2
<b>Transferencias</b>	<b>15,637.7</b>	<b>18,842.6</b>	<b>22,194.1</b>	<b>26,036.5</b>	<b>26,512.7</b>	<b>25,596.9</b>	<b>21,653.2</b>	<b>21,622.8</b>	<b>23,151.8</b>	<b>22,775.7</b>
Remesas Familiares	15,138.7	18,331.7	21,688.3	25,566.8	26,058.8	25,145.0	21,306.3	21,303.9	22,803.0	22,445.8
Otras	499.1	510.8	505.8	469.7	453.9	452.0	346.9	318.9	348.8	330.0
<b>Egresos</b>	<b>204,704.5</b>	<b>232,277.7</b>	<b>264,173.3</b>	<b>303,918.8</b>	<b>336,589.0</b>	<b>362,313.3</b>	<b>279,077.2</b>	<b>348,410.6</b>	<b>408,632.3</b>	<b>430,679.8</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>188,707.1</b>	<b>216,608.3</b>	<b>243,277.2</b>	<b>278,900.3</b>	<b>306,116.8</b>	<b>334,221.2</b>	<b>258,119.2</b>	<b>327,062.0</b>	<b>380,643.8</b>	<b>400,385.4</b>
<b>Bienes</b>	<b>170,777.9</b>	<b>197,137.4</b>	<b>222,295.4</b>	<b>256,631.3</b>	<b>282,604.4</b>	<b>309,501.3</b>	<b>234,900.6</b>	<b>301,744.2</b>	<b>351,116.5</b>	<b>371,027.7</b>
Mercancías Generales	170,545.8	196,809.7	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0	301,481.8	350,842.9	370,751.6
Bienes Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	232.0	327.8	475.8	572.9	655.3	898.0	515.6	262.4	273.6	276.2
<b>Servicios</b>	<b>17,929.2</b>	<b>19,470.8</b>	<b>20,981.8</b>	<b>22,269.0</b>	<b>23,512.4</b>	<b>24,719.9</b>	<b>23,218.7</b>	<b>25,317.7</b>	<b>29,527.3</b>	<b>29,357.7</b>
Fletes y Seguros	4,492.9	5,450.2	6,494.0	7,417.7	8,297.0	10,000.3	7,509.8	8,723.2	10,225.0	9,725.6
Turistas	2,835.0	3,227.3	3,653.5	4,193.3	4,794.0	4,945.9	4,396.8	4,540.1	5,014.0	5,387.4
Excursionistas	3,418.3	3,731.7	3,946.9	3,914.9	3,667.6	3,621.8	2,810.6	2,714.8	2,817.9	2,999.8
Transportes Diversos	1,698.2	1,799.4	2,240.0	2,110.5	2,333.4	2,585.0	2,375.9	2,611.9	2,450.6	2,741.6
Comisiones	1,007.7	1,217.1	660.5	876.1	270.0	115.7	419.3	547.9	452.4	272.0
Otros	4,477.1	4,045.1	3,986.8	3,756.4	4,150.4	3,451.2	5,706.4	6,179.7	8,567.4	8,231.2
<b>Renta</b>	<b>15,960.2</b>	<b>15,589.5</b>	<b>20,839.6</b>	<b>24,930.9</b>	<b>30,364.5</b>	<b>27,963.9</b>	<b>20,897.6</b>	<b>21,262.7</b>	<b>27,810.3</b>	<b>30,085.0</b>
Utilidades Remitidas	1,891.7	1,443.6	4,084.1	2,424.6	5,293.8	2,861.4	3,698.5	4,263.2	2,895.2	5,414.9
Utilidades Reinvertidas	2,118.6	2,545.3	4,060.7	7,775.9	8,148.5	8,339.3	4,312.9	2,838.9	7,226.7	4,458.4
Intereses	11,949.9	11,600.6	12,694.8	14,730.5	16,922.2	16,763.2	12,886.2	14,160.7	17,688.4	20,211.7
Sector Público	6,831.3	6,684.1	7,389.8	8,144.1	8,475.9	8,410.2	6,700.1	7,507.4	9,556.7	11,728.5
Sector Privado	5,118.6	4,916.4	5,305.0	6,586.4	8,446.3	8,353.0	6,186.1	6,653.3	8,131.7	8,483.3
<b>Transferencias</b>	<b>37.1</b>	<b>80.0</b>	<b>56.6</b>	<b>87.7</b>	<b>107.7</b>	<b>128.2</b>	<b>60.4</b>	<b>85.9</b>	<b>178.2</b>	<b>209.4</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>21,710.5</b>	<b>16,794.5</b>	<b>14,828.7</b>	<b>9,807.0</b>	<b>21,991.7</b>	<b>32,969.6</b>	<b>16,470.8</b>	<b>42,416.8</b>	<b>49,159.4</b>	<b>43,679.8</b>
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	<b>17,418.4</b>	<b>20,422.7</b>	<b>17,975.2</b>	<b>14,533.0</b>	<b>23,123.6</b>	<b>26,696.2</b>	<b>8,096.2</b>	<b>6,327.4</b>	<b>9,365.0</b>	<b>-12,937.2</b>
En México	18,671.9	24,854.6	24,449.2	20,291.5	31,379.9	27,853.3	16,560.5	21,372.4	21,503.7	12,659.4
En el Exterior	-1,253.5	-4,431.9	-6,474.0	-5,758.5	-8,256.3	-1,157.1	-8,464.3	-15,045.0	-12,138.7	-25,596.6
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>4,220.2</b>	<b>3,340.0</b>	<b>-12,834.6</b>	<b>-1,591.8</b>	<b>-1,390.6</b>	<b>17,486.9</b>	<b>-15,008.3</b>	<b>31,432.5</b>	<b>45,945.7</b>	<b>73,379.0</b>
<b>Pasivos</b>	<b>3,005.6</b>	<b>5,094.1</b>	<b>7,713.1</b>	<b>137.1</b>	<b>13,348.7</b>	<b>4,826.1</b>	<b>15,261.0</b>	<b>37,335.3</b>	<b>40,622.2</b>	<b>80,229.7</b>
<b>Sector Público</b>	<b>-344.2</b>	<b>5,142.1</b>	<b>-4,204.0</b>	<b>-8,011.4</b>	<b>2,057.0</b>	<b>1,256.9</b>	<b>9,314.4</b>	<b>28,096.1</b>	<b>36,975.2</b>	<b>56,869.2</b>
Valores Emitidos en el Exterior	-1,088.5	134.7	-6,977.9	-10,523.4	-5,752.7	-4,696.3	5,835.7	4,970.1	5,325.7	10,226.1
Mercado de Dinero	744.3	5,007.4	2,773.9	2,512.0	7,809.7	5,953.2	3,478.7	23,126.0	31,649.5	46,643.1
<b>Sector Privado</b>	<b>-1,573.9</b>	<b>-4,694.9</b>	<b>7,095.3</b>	<b>3,185.8</b>	<b>2,990.3</b>	<b>-6,240.3</b>	<b>5,946.7</b>	<b>9,239.2</b>	<b>3,647.0</b>	<b>23,360.4</b>
Valores Emitidos en el Exterior	-1,466.0	-2,214.8	3,822.9	379.3	3,471.0	-2,717.3	1,791.2	8,864.8	10,210.9	13,325.9
Mercado Accionario y de Dinero	-107.9	-2,479.8	3,272.4	2,806.6	-480.8	-3,523.0	4,155.4	374.4	-6,564.0	10,034.6
<b>Pidiregas</b>	<b>4,923.7</b>	<b>4,646.9</b>	<b>4,821.8</b>	<b>4,962.7</b>	<b>8,301.4</b>	<b>9,809.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Activos</b>	<b>1,214.6</b>	<b>-1,754.0</b>	<b>-20,547.7</b>	<b>-1,728.9</b>	<b>-14,739.3</b>	<b>12,660.8</b>	<b>-30,269.3</b>	<b>-5,902.8</b>	<b>5,323.5</b>	<b>-6,850.7</b>
<b>Otra inversión</b>	<b>71.9</b>	<b>-6,968.3</b>	<b>9,688.1</b>	<b>-3,134.2</b>	<b>258.7</b>	<b>-11,213.6</b>	<b>23,382.9</b>	<b>4,656.9</b>	<b>-6,151.4</b>	<b>-16,762.0</b>
<b>Pasivos</b>	<b>49.6</b>	<b>-1,689.7</b>	<b>3,863.4</b>	<b>975.8</b>	<b>19,067.4</b>	<b>7,491.3</b>	<b>2,405.9</b>	<b>31,662.2</b>	<b>-2,477.8</b>	<b>-8,723.7</b>
<b>Sector Público</b>	<b>-3,243.5</b>	<b>-4,574.2</b>	<b>-3,114.7</b>	<b>-11,504.0</b>	<b>-1,194.6</b>	<b>768.4</b>	<b>11,825.7</b>	<b>5,477.7</b>	<b>301.9</b>	<b>-1,432.0</b>
Banca de Desarrollo	-1,416.8	-2,214.8	-3,121.5	-7,947.1	-1,039.8	-496.4	1,194.3	648.0	-282.7	397.5
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,229.0	-3,221.0	0.0	0.0
Sector no Bancario	-1,826.7	-2,359.4	6.8	-3,556.9	-154.8	1,264.8	3,402.4	8,050.7	584.6	-1,829.5
<b>Sector Privado</b>	<b>2,014.1</b>	<b>1,582.8</b>	<b>3,050.9</b>	<b>10,416.9</b>	<b>15,338.4</b>	<b>3,679.3</b>	<b>-9,419.8</b>	<b>26,184.5</b>	<b>-2,779.7</b>	<b>-7,291.7</b>
Banca Comercial	4,024.8	1,777.6	2,708.2	3,385.4	11,214.3	234.0	-4,084.8	28,903.2	-2,931.3	-5,855.7
Sector no Bancario	-2,010.7	-194.8	342.7	7,031.5	4,124.1	3,445.4	-5,335.1	-2,718.7	151.6	-1,436.1
<b>Pidiregas</b>	<b>1,229.0</b>	<b>1,301.7</b>	<b>3,927.2</b>	<b>2,062.9</b>	<b>4,923.6</b>	<b>3,043.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Activos</b>	<b>27.3</b>	<b>-5,278.6</b>	<b>5,824.6</b>	<b>-4,110.0</b>	<b>-18,808.6</b>	<b>-18,704.9</b>	<b>20,977.0</b>	<b>-27,005.3</b>	<b>-3,673.5</b>	<b>-8,038.2</b>
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-5,543.8</b>	<b>-5,853.8</b>	<b>633.8</b>	<b>-1,443.0</b>	<b>1,834.0</b>	<b>-6,166.0</b>	<b>-6,175.0</b>	<b>-19,852.9</b>	<b>-11,308.3</b>	<b>-16,959.9</b>
<b>Variación de la Reserva Internacional Bruta</b>	<b>8,354.3</b>	<b>5,169.4</b>	<b>9,912.5</b>	<b>2,219.9</b>	<b>10,881.0</b>	<b>8,090.6</b>	<b>4,591.4</b>	<b>20,694.5</b>	<b>28,621.2</b>	<b>17,841.3</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>-13.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>-13.7</b>	<b>-25.2</b>	<b>-12.1</b>	<b>-63.0</b>	<b>-79.2</b>	<b>-441.3</b>	<b>-370.0</b>

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 53**  
**Comercio Exterior**  
Millones de dólares

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 p/
<b>Exportaciones</b>	<b>164,766.4</b>	<b>187,998.6</b>	<b>214,233.0</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>	<b>291,342.6</b>	<b>229,703.6</b>	<b>298,473.1</b>	<b>349,375.0</b>	<b>370,914.6</b>
<b>Petroleras</b>	<b>18,597.2</b>	<b>23,663.1</b>	<b>31,888.6</b>	<b>39,016.8</b>	<b>43,013.8</b>	<b>50,635.4</b>	<b>30,831.3</b>	<b>41,693.4</b>	<b>56,385.1</b>	<b>53,078.5</b>
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,614.0	35,918.5	49,322.2	46,975.1
Otras	1,920.9	2,405.3	3,559.1	4,309.7	5,076.7	7,293.8	5,217.3	5,774.9	7,062.8	6,103.4
<b>No Petroleras</b>	<b>146,169.2</b>	<b>164,335.5</b>	<b>182,344.4</b>	<b>210,908.3</b>	<b>228,861.5</b>	<b>240,707.2</b>	<b>198,872.2</b>	<b>256,779.7</b>	<b>292,990.0</b>	<b>317,836.1</b>
Agropecuarias	5,022.5	5,666.5	5,981.1	6,835.9	7,415.0	7,894.6	7,725.9	8,610.4	10,309.5	10,937.0
Extractivas	496.4	900.8	1,167.7	1,320.6	1,737.1	1,931.0	1,447.9	2,424.0	4,063.5	4,906.5
Manufacturas	140,650.3	157,768.2	175,195.6	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,698.4	245,745.3	278,617.1	301,992.7
<b>Importaciones</b>	<b>170,545.8</b>	<b>196,809.7</b>	<b>221,819.5</b>	<b>256,058.4</b>	<b>281,949.0</b>	<b>308,603.3</b>	<b>234,385.0</b>	<b>301,481.8</b>	<b>350,842.9</b>	<b>370,751.6</b>
Petroleras	8,519.3	11,228.8	16,393.7	19,637.0	25,469.2	35,656.9	20,462.5	30,211.2	42,704.1	41,138.5
No Petroleras	162,026.6	185,580.9	205,425.8	236,421.3	256,479.9	272,946.3	213,922.5	271,270.7	308,138.8	329,613.1
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>21,509.0</b>	<b>25,409.0</b>	<b>31,512.9</b>	<b>36,901.0</b>	<b>43,054.5</b>	<b>47,940.7</b>	<b>32,828.1</b>	<b>41,422.7</b>	<b>51,790.2</b>	<b>54,272.4</b>
Petroleras	1,588.4	2,639.8	5,570.7	7,303.1	10,931.9	15,805.1	8,929.7	12,820.3	18,964.6	18,668.8
No Petroleras	19,920.6	22,769.2	25,942.1	29,597.9	32,122.6	32,135.6	23,898.4	28,602.4	32,825.7	35,603.6
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>128,831.5</b>	<b>148,803.7</b>	<b>164,091.1</b>	<b>188,632.5</b>	<b>205,295.5</b>	<b>221,565.4</b>	<b>170,911.7</b>	<b>229,812.4</b>	<b>264,020.2</b>	<b>277,911.1</b>
Petroleras	6,930.8	8,589.0	10,823.0	12,333.9	14,537.3	19,851.8	11,532.8	17,390.8	23,739.5	22,469.7
No Petroleras	121,900.6	140,214.7	153,268.1	176,298.5	190,758.2	201,713.6	159,378.9	212,421.6	240,280.7	255,441.4
<b>Bienes de Capital</b>	<b>20,205.3</b>	<b>22,597.0</b>	<b>26,215.5</b>	<b>30,524.9</b>	<b>33,599.0</b>	<b>39,097.1</b>	<b>30,645.2</b>	<b>30,246.7</b>	<b>35,032.4</b>	<b>38,568.1</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-5,779.4</b>	<b>-8,811.1</b>	<b>-7,586.6</b>	<b>-6,133.2</b>	<b>-10,073.7</b>	<b>-17,260.7</b>	<b>-4,681.4</b>	<b>-3,008.7</b>	<b>-1,467.8</b>	<b>163.0</b>
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	<b>10,078.0</b>	<b>12,434.3</b>	<b>15,494.9</b>	<b>19,379.8</b>	<b>17,544.6</b>	<b>14,978.4</b>	<b>10,368.9</b>	<b>11,482.3</b>	<b>13,681.0</b>	<b>11,940.0</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,857.4</b>	<b>-21,245.4</b>	<b>-23,081.4</b>	<b>-25,513.0</b>	<b>-27,618.4</b>	<b>-32,239.1</b>	<b>-15,050.3</b>	<b>-14,490.9</b>	<b>-15,148.8</b>	<b>-11,776.9</b>

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

1/ Información proporcionada por PMI Internacional, S.A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas.

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

**Cuadro A 54**  
**Exportaciones por Sector de Origen**  
 Millones de dólares

<b>Concepto</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 p/</b>
<b>Total</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>	<b>291,342.6</b>	<b>229,703.6</b>	<b>298,473.1</b>	<b>349,375.2</b>	<b>370,914.7</b>
I. Agricultura y Silvicultura	5,544.8	6,192.6	6,851.2	6,575.5	7,325.5	8,652.9	9,308.9
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	1,291.1	1,222.4	1,043.4	1,150.4	1,284.9	1,656.6	1,628.1
III. Industrias Extractivas	40,337.4	44,750.9	52,566.4	32,279.3	44,117.4	60,448.6	57,985.0
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,614.0	35,918.5	49,322.2	46,975.1
Resto	5,630.3	6,813.7	9,224.9	6,665.3	8,198.9	11,126.4	11,009.9
IV. Industrias Manufactureras	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,698.4	245,745.3	278,617.1	301,992.7
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	6,871.1	7,376.2	8,467.3	8,346.4	9,552.1	11,528.9	11,699.4
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	9,326.8	8,213.4	7,684.5	6,400.3	7,151.0	7,856.4	8,036.5
C. Industria de la Madera	751.6	647.2	582.2	479.0	492.9	530.6	583.7
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,862.8	1,920.8	1,944.8	1,665.7	1,959.7	2,119.1	1,962.8
E. Química	6,540.4	7,487.3	8,382.1	7,582.3	8,521.5	9,910.2	10,945.6
F. Productos Plásticos y de Caucho	5,873.9	6,354.6	6,409.7	5,390.9	6,870.4	8,094.6	9,265.3
G. Fabricación de Otros Productos Hechos a base de Minerales No Metálicos	2,977.9	2,965.0	3,051.1	2,430.5	2,951.6	3,094.9	3,407.7
H. Siderurgia	6,263.7	7,016.4	8,728.4	4,943.3	6,542.5	7,913.0	7,743.6
I. Minerometalurgia	6,009.7	7,666.3	8,686.8	8,561.1	12,333.8	17,397.8	17,020.4
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	150,633.1	163,704.4	169,410.3	137,566.1	182,696.7	202,353.1	222,030.5
1. Para la Agricultura y Ganadería	415.7	391.6	463.1	409.6	558.5	691.2	807.8
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	54,727.2	58,398.2	58,168.2	43,690.7	66,489.4	81,655.5	91,566.9
Industria Automotriz	53,094.0	56,117.8	55,681.0	42,373.1	64,947.9	79,176.5	88,377.2
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	27,800.1	28,684.3	27,894.3	24,073.5	33,560.7	38,514.2	43,732.0
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	2,499.8	2,788.0	3,344.6	3,820.3	4,715.6	5,152.9	5,252.7
5. Equipo Profesional y Científico	8,163.3	8,269.3	9,007.4	8,227.3	9,808.2	10,602.0	11,459.6
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	56,346.6	64,560.0	70,090.9	56,932.6	67,089.2	65,325.9	68,818.0
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	680.3	612.9	441.9	412.1	475.2	411.4	393.4
K. Otras Industrias	5,640.8	6,357.9	7,534.3	6,332.6	6,673.0	7,818.6	9,297.1

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

1/ Información proporcionada por PMI Internacional, S.A. de C.V., misma que corresponde a sus cifras operativas.

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

**Cuadro A 55**  
**Importaciones por Sector de Origen**  
 Millones de dólares

<b>Concepto</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 p/</b>
<b>TOTAL</b>	<b>256,058.4</b>	<b>281,949.0</b>	<b>308,603.3</b>	<b>234,385.0</b>	<b>301,481.8</b>	<b>350,842.9</b>	<b>370,751.6</b>
I. Agricultura y Silvicultura	6,855.1	8,531.5	11,291.1	8,303.6	9,416.7	12,632.3	12,695.6
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	368.0	462.3	546.4	306.4	428.4	508.7	535.8
III. Industrias Extractivas	21,371.9	27,047.6	37,530.5	21,274.7	31,414.9	44,355.3	42,751.6
IV. Industrias Manufactureras	227,463.4	245,907.6	259,235.3	204,500.3	260,221.8	293,346.6	314,768.6
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	8,959.8	10,535.4	11,524.9	9,884.6	11,231.0	13,333.7	13,912.0
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,609.4	10,144.5	9,947.6	7,745.9	9,336.7	10,979.2	11,642.8
C. Industria de la Madera	1,590.3	1,677.7	1,671.4	1,120.0	1,308.2	1,424.2	1,541.4
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	6,134.9	6,485.7	6,700.8	5,474.4	6,612.3	6,898.9	6,885.4
E. Química	15,644.7	17,353.7	19,804.1	16,685.0	19,507.8	22,004.1	23,508.4
F. Productos Plásticos y de Caucho	16,476.0	16,890.0	16,606.8	13,270.0	18,375.3	19,891.8	22,072.8
G. Fabricación de Otros Productos hechos a Base de Minerales No Metálicos	2,293.1	2,498.8	2,233.1	1,658.7	2,174.0	2,547.8	2,686.7
H. Siderurgia	12,718.1	13,000.8	15,118.4	10,113.3	13,356.4	15,252.5	18,037.3
I. Minerometalurgia	7,851.5	8,558.6	8,520.1	5,550.9	8,198.3	10,191.0	9,513.3
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	136,938.1	148,645.9	155,547.4	123,195.1	158,232.0	176,808.0	191,131.1
1. Para la Agricultura y Ganadería	641.9	738.3	877.3	682.8	785.9	927.7	989.0
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	32,940.8	35,839.6	36,119.3	24,752.5	34,599.9	41,222.3	46,902.6
Industria Automotriz	31,303.2	33,332.9	33,993.1	23,703.5	33,283.6	38,890.7	44,143.9
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	36,257.4	38,619.7	40,850.7	33,492.7	41,281.1	46,948.0	53,268.0
4. Productos metálicos de uso doméstico	964.1	1,064.6	1,008.4	737.5	1,007.8	1,223.4	1,221.5
5. Equipo Profesional y Científico	9,386.0	12,209.7	11,958.9	8,192.4	9,794.7	10,789.0	11,328.3
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	55,947.0	59,393.1	63,983.9	54,765.4	70,070.5	74,931.6	76,625.3
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	800.8	781.0	749.0	571.9	692.1	766.2	796.3
K. Otras Industrias	8,247.5	10,116.5	11,560.8	9,802.4	11,889.7	14,015.2	13,837.4

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

**Cuadro A 56**  
**Comercio Exterior por Países**  
 Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Total</b>	<b>229,704</b>	<b>298,473</b>	<b>349,375</b>	<b>370,915</b>	<b>234,385</b>	<b>301,482</b>	<b>350,843</b>	<b>370,752</b>
América	208,494	270,599	311,806	327,468	130,528	167,153	198,988	209,713
América del Norte	193,345	249,370	285,126	298,763	119,738	153,615	184,002	195,000
Estados Unidos	185,101	238,684	274,431	287,824	112,434	145,007	174,356	185,110
Canadá	8,244	10,686	10,695	10,938	7,304	8,608	9,645	9,890
Centroamérica	3,770	4,638	5,481	5,994	1,880	2,933	3,923	4,573
Costa Rica	651	806	998	994	923	1,902	2,650	3,259
El Salvador	463	658	666	609	71	105	110	106
Guatemala	1,192	1,468	1,787	1,829	500	488	543	612
Panamá	770	882	1,024	1,136	95	32	121	83
Otros Países de Centroamérica	694	824	1,006	1,427	292	405	499	513
América del Sur	9,856	14,820	18,871	20,564	8,122	9,611	10,084	9,075
Argentina	1,084	1,769	1,958	1,932	1,145	1,093	1,061	1,004
Brasil	2,438	3,781	4,891	5,658	3,495	4,328	4,562	4,495
Colombia	2,491	3,757	5,633	5,593	619	795	825	877
Chile	1,049	1,864	2,072	2,252	1,651	1,952	2,101	1,503
Perú	586	974	1,286	1,528	355	337	582	440
Venezuela	1,418	1,564	1,661	2,118	435	640	373	189
Otros Países de América del Sur	790	1,112	1,369	1,483	422	466	579	568
Antillas	1,523	1,770	2,328	2,148	789	995	980	1,065
Europa	12,286	15,806	21,100	23,956	29,602	35,891	41,477	44,685
Unión Europea	11,626	14,432	18,945	21,988	27,226	32,497	37,585	40,738
Alemania	3,210	3,572	4,343	4,497	9,727	11,077	12,863	13,508
Bélgica	698	873	1,212	1,146	613	780	878	984
Dinamarca	65	119	116	190	372	528	443	466
España	2,508	3,838	4,870	7,158	3,004	3,232	3,843	4,081
Francia	496	587	720	1,282	2,503	3,024	3,360	3,467
Países Bajos	1,695	1,842	2,083	1,926	2,171	2,811	3,061	3,562
Italia	516	651	1,559	1,303	3,147	3,997	4,983	5,462
Portugal	34	183	332	175	297	461	520	437
Reino Unido	1,243	1,734	2,159	2,604	1,838	2,005	2,142	2,392
Otros Países de la Unión Europea	1,160	1,033	1,552	1,707	3,556	4,581	5,493	6,379
Otros Países Europeos	661	1,374	2,154	1,968	2,376	3,394	3,892	3,948
Asia	7,561	10,704	14,547	17,364	72,158	95,918	107,111	113,714
China	2,208	4,183	5,964	5,721	32,529	45,608	52,248	56,936
Corea	500	944	1,523	1,728	10,959	12,777	13,690	13,350
Filipinas	51	82	47	67	1,070	1,546	1,636	1,389
Hong Kong	380	463	450	825	296	344	343	339
India	1,112	1,015	1,791	3,356	1,140	1,797	2,385	2,951
Indonesia	77	67	126	146	854	1,232	1,231	1,191
Israel	86	89	116	116	416	510	542	736
Japón	1,601	1,926	2,252	2,613	11,397	15,015	16,494	17,655
Malasia	137	110	124	203	4,036	5,276	5,610	4,736
Singapur	386	657	592	725	1,378	1,457	1,185	1,371
Tailandia	100	149	320	407	1,983	2,698	3,089	3,806
Taiwán	176	321	468	371	4,592	5,621	5,770	6,183
Otros Países de Asia	748	698	773	1,087	1,509	2,040	2,889	3,072
África	635	466	738	686	928	1,332	1,809	1,334
Oceanía	575	718	993	1,196	1,119	1,157	1,433	1,295
Australia	515	657	894	1,086	788	770	984	935
Nueva Zelanda	44	58	92	102	327	374	435	335
Otros Países de Oceanía	16	3	7	8	4	13	14	25
No identificados	152	180	192	243	51	31	25	11

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

### Cuadro A 57 Principales Productos de Comercio Exterior

	Exportaciones				Importaciones		
	2010	2011	2012 p/		2010	2011	2012 p/
<b>Total (Millones de Dólares)</b>	<b>298,473</b>	<b>349,375</b>	<b>370,915</b>	<b>Total (Millones de Dólares)</b>	<b>301,482</b>	<b>350,843</b>	<b>370,752</b>
	Por ciento del Total				Por ciento del Total		
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	12.0	14.1	12.7	Partes y Accesorios de Vehículos	4.9	5.0	5.6
Automóviles para Personas	7.7	7.7	7.9	Gasolina	4.0	5.1	4.9
Partes y Accesorios de Vehículos	4.6	4.8	5.1	Aparatos Eléctricos de Telefonía	4.2	3.9	3.6
Computadoras	4.5	4.7	5.0	Circuitos y Microestructuras Electrónicas	3.5	3.6	3.1
Televisores	6.9	5.4	4.8	Partes para Grabadoras y Emisores de Televisión	3.8	2.8	2.7
Aparatos Eléctricos de Telefonía	6.1	4.6	4.6	Computadoras	2.1	2.2	2.2
Camiones para Transporte de Mercancías	3.5	3.6	4.0	Automóviles para Personas	2.1	2.1	2.1
Conductores Aislados para Electricidad	2.3	2.3	2.4	Gasóleo	0.4	1.8	1.7
Oro en Bruto, Semilabrado o en Polvo	1.9	2.2	2.2	Partes y Accesorios para Computadoras	1.8	1.5	1.5
Tractores	1.2	1.7	1.6	Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.5	1.3	1.4
Aceites de Petróleo Excepto los Crudos	1.6	1.7	1.3	Conductores Aislados para Electricidad	1.3	1.3	1.3
Aparatos de Medicina o Veterinaria	1.5	1.3	1.3	Motores a Diesel	0.8	1.0	1.1
Asientos y Partes de Asientos	1.1	1.1	1.3	Gas LP	1.3	1.4	1.0
Plata en Bruto, Semilabrada o en Polvo	0.9	1.3	1.2	Partes de Plástico para Muebles, Autos, Vestido, etc.	1.4	0.9	1.0
Refrigeradores	1.3	1.2	1.1	Partes de Motores	0.9	0.9	0.9
Partes de Motores	1.0	1.0	1.0	Bombas de Aire o de Vacío	0.7	0.8	0.9
Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.0	0.9	0.8	Medicamentos para su Venta al por Menor	0.9	0.8	0.9
Motores y Generadores Eléctricos	0.8	0.7	0.7	Pantallas de Cristal Líquido	1.0	0.9	0.9
Motores a Gasolina	0.5	0.7	0.7	Neumáticos Nuevos de Caucho	0.6	0.7	0.8
Transformadores Eléctricos	0.7	0.7	0.7	Maíz	0.5	0.9	0.8
Cerveza de Malta	0.6	0.6	0.6	Transformadores Eléctricos	0.9	0.8	0.8
Artículos de Grifería	0.6	0.5	0.5	Televisores	0.8	0.8	0.8
Instrumentos para Regulación Automática	0.5	0.5	0.5	Artículos de Grifería	0.7	0.7	0.8
Centrifugadoras, Filtros y Purificadores	0.5	0.4	0.5	Partes para Aparatos de Reproducción de Sonido y Grabación	0.7	0.7	0.8
Máquinas y Aparatos para Acondicionamiento de Aire	0.4	0.5	0.5	Barras y Ganchos de Hierro o Acero	0.7	0.7	0.7
Motores a Diesel	0.5	0.5	0.5	Hidrocarburos Cíclicos	0.6	0.7	0.7
Trajes y Pantalones para Hombres o Niños	0.5	0.5	0.5	Dispositivos Semiconductores	0.7	0.7	0.7
Tomate Fresco o Refrigerado	0.5	0.6	0.5	Arboles de Transmisión, Cojinetes y Engranajes	0.6	0.6	0.6
Minerales de Plomo y Concentrados	0.1	0.3	0.4	Motores de Gasolina	0.6	0.6	0.6
Hortalizas Frescas o Refrigeradas	0.5	0.4	0.4	Envases de Plástico	0.6	0.6	0.6
Máquinas y Aparatos Eléctricos	0.4	0.4	0.4	Tornillos y Pernos de Hierro o Acero	0.6	0.6	0.6
Bombas para Líquidos	0.4	0.4	0.4	Bombas para Líquidos	0.5	0.5	0.6
Partes para Tornos, Gatos y Polipastos	0.4	0.4	0.4	Camiones para Transporte de Mercancías	0.7	0.6	0.6
Envases de Plástico	0.4	0.3	0.4	Máquinas y Aparatos para Limpieza	0.8	0.7	0.6
Medicamentos para su Venta al por Menor	0.4	0.4	0.4	Polímeros de Etileno	0.6	0.6	0.5
Circuitos y Microestructuras Electrónicas	0.3	0.3	0.4	Soya	0.5	0.5	0.5
Micrófonos y sus Soportes	0.4	0.3	0.4	Aparatos de Medicina o Veterinaria	0.6	0.6	0.5
Minerales de Cobre y sus Concentrados	0.2	0.3	0.4	Circuitos Impresos	0.6	0.5	0.5
Lámparas y Letreros Luminosos	0.3	0.3	0.4	Centrifugadoras, Filtros y Purificadores	0.5	0.5	0.5
Partes de Plástico para Muebles, Autos, Vestido, etc.	0.3	0.3	0.4	Productos Laminados Planos Chapados	0.5	0.4	0.5
Otros	30.5	30.1	30.8	Otros	49.4	48.9	49.4

p/ Cifras preliminares.

1/ Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C.V., misma que corresponde a sus cifras operativas y está sujeta a revisiones posteriores.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

### Cuadro A 58 Viajeros Internacionales

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Saldo (Millones de Dólares)</b>	<b>2,698.7</b>	<b>2,798.3</b>	<b>3,108.4</b>	<b>3,836.5</b>	<b>4,203.0</b>	<b>4,068.3</b>	<b>4,457.5</b>	<b>4,802.0</b>	<b>4,305.4</b>	<b>4,736.8</b>	<b>4,036.9</b>	<b>4,333.0</b>
<b>Receptivo</b>												
<b>Ingresos (Millones de Dólares)</b>	<b>8,400.6</b>	<b>8,858.0</b>	<b>9,361.7</b>	<b>10,795.6</b>	<b>11,803.4</b>	<b>12,176.6</b>	<b>12,919.0</b>	<b>13,369.7</b>	<b>11,512.7</b>	<b>11,991.7</b>	<b>11,868.8</b>	<b>12,720.2</b>
Turistas Internacionales	6,538.4	6,724.7	7,251.7	8,382.2	9,146.3	9,559.4	10,367.0	10,860.5	9,430.8	9,990.8	10,006.3	10,712.2
Turistas de Internación	5,941.4	6,083.7	6,680.1	7,783.5	8,502.4	8,954.6	9,737.2	10,152.4	8,827.0	9,442.8	9,448.5	10,148.4
Turistas Fronterizos	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9	604.8	629.8	708.1	603.7	548.0	557.9	563.9
Excursionistas Internacionales	1,862.2	2,133.3	2,110.0	2,413.3	2,657.1	2,617.1	2,552.1	2,509.1	2,081.9	2,000.9	1,862.5	2,008.0
Excursionistas Fronterizos	1,646.9	1,850.9	1,821.5	1,992.5	2,204.5	2,158.8	2,053.7	2,026.2	1,628.0	1,472.0	1,383.7	1,528.1
Excursionistas en Cruceros	215.3	282.5	288.5	420.8	452.6	458.3	498.4	483.0	453.9	528.8	478.8	479.9
<b>Número de Viajeros (Miles)</b>	<b>100,719</b>	<b>100,153</b>	<b>92,330</b>	<b>99,250</b>	<b>103,146</b>	<b>97,701</b>	<b>93,582</b>	<b>92,948</b>	<b>88,044</b>	<b>81,953</b>	<b>75,732</b>	<b>75,970</b>
Turistas Internacionales	19,810	19,667	18,665	20,618	21,915	21,353	21,606	22,931	22,346	23,290	23,403	23,113
Turistas de Internación	10,151	9,883	10,353	11,553	12,534	12,608	13,041	13,425	12,501	13,327	13,237	13,483
Turistas Fronterizos	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381	8,745	8,565	9,505	9,845	9,962	10,166	9,631
Excursionistas Internacionales	80,908	80,487	73,664	78,632	81,231	76,348	71,976	70,017	65,698	58,664	52,329	52,857
Excursionistas Fronterizos	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524	69,832	65,034	63,526	59,997	52,615	47,039	47,726
Excursionistas en Cruceros	3,805	5,136	4,974	6,493	6,707	6,516	6,943	6,491	5,701	6,048	5,289	5,130
<b>Gasto Medio (Dólares)</b>	<b>83.4</b>	<b>88.4</b>	<b>101.4</b>	<b>108.8</b>	<b>114.4</b>	<b>124.6</b>	<b>138.1</b>	<b>143.8</b>	<b>130.8</b>	<b>146.3</b>	<b>156.7</b>	<b>167.4</b>
Turistas Internacionales	330.0	341.9	388.5	406.6	417.4	447.7	479.8	473.6	422.0	429.0	427.6	463.5
Turistas de Internación	585.3	615.6	645.2	673.7	678.4	710.3	746.7	756.2	706.1	708.5	713.8	752.7
Turistas Fronterizos	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6	69.2	73.5	74.5	61.3	55.0	54.9	58.5
Excursionistas Internacionales	23.0	26.5	28.6	30.7	32.7	34.3	35.5	35.8	31.7	34.1	35.6	38.0
Excursionistas Fronterizos	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6	30.9	31.6	31.9	27.1	28.0	29.4	32.0
Excursionistas en Cruceros	56.6	55.0	58.0	64.8	67.5	70.3	71.8	74.4	79.6	87.4	90.5	93.5
<b>Egresivo</b>												
<b>Egresos (Millones de dólares)</b>	<b>5,701.9</b>	<b>6,059.7</b>	<b>6,253.3</b>	<b>6,959.0</b>	<b>7,600.4</b>	<b>8,108.3</b>	<b>8,461.6</b>	<b>8,567.7</b>	<b>7,207.3</b>	<b>7,254.9</b>	<b>7,831.9</b>	<b>8,387.2</b>
Turistas Internacionales	2,767.5	2,777.6	2,835.0	3,227.3	3,653.5	4,193.3	4,794.0	4,945.9	4,396.8	4,540.1	5,014.0	5,387.4
Turistas de Internación	2,399.5	2,429.1	2,565.3	2,910.9	3,313.7	3,805.4	4,372.5	4,566.4	4,058.0	4,187.4	4,692.7	5,058.1
Turistas Fronterizos	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7	387.9	421.5	379.5	338.8	352.7	321.3	329.2
Excursionistas Internacionales	2,934.4	3,282.0	3,418.3	3,731.7	3,946.9	3,914.9	3,667.6	3,621.8	2,810.6	2,714.8	2,817.9	2,999.8
<b>Número de Viajeros (Miles)</b>	<b>123,737</b>	<b>124,633</b>	<b>123,015</b>	<b>128,903</b>	<b>128,392</b>	<b>122,022</b>	<b>109,540</b>	<b>107,519</b>	<b>98,228</b>	<b>91,658</b>	<b>88,113</b>	<b>90,017</b>
Turistas Internacionales	12,075	11,948	11,044	12,494	13,305	14,002	15,257	14,527	14,104	14,334	14,799	15,821
Turistas de Internación	6,423	6,492	6,603	7,398	8,000	8,486	9,387	9,397	9,037	9,331	10,200	11,323
Turistas Fronterizos	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305	5,516	5,870	5,129	5,067	5,003	4,599	4,498
Excursionistas Internacionales	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087	108,020	94,283	92,992	84,124	77,323	73,314	74,196
<b>Gasto Medio (Dólares)</b>	<b>46.1</b>	<b>48.6</b>	<b>50.8</b>	<b>54.0</b>	<b>59.2</b>	<b>66.4</b>	<b>77.2</b>	<b>79.7</b>	<b>73.4</b>	<b>79.2</b>	<b>88.9</b>	<b>93.2</b>
Turistas Internacionales	229.2	232.5	256.7	258.3	274.6	299.5	314.2	340.5	311.7	316.7	338.8	340.5
Turistas de Internación	373.6	374.1	388.5	393.5	414.2	448.4	465.8	485.9	449.0	448.8	460.1	446.7
Turistas Fronterizos	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0	70.3	71.8	74.0	66.9	70.5	69.9	73.2
Excursionistas Internacionales	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3	36.2	38.9	38.9	33.4	35.1	38.4	40.4

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 59**  
**Ingresos del Exterior por Remesas Familiares**

	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>p/</sup>
<b>Remesas Totales (Millones de Dólares)</b>	<b>25,145.0</b>	<b>21,306.3</b>	<b>21,303.9</b>	<b>22,803.0</b>	<b>22,445.8</b>
Por Órdenes de Pago (Money Orders)	598.6	386.2	389.7	206.8	194.8
Por Medios Electrónicos	24,113.7	20,547.5	20,583.3	22,228.9	21,860.4
En Efectivo y Especie	432.6	372.6	330.9	367.3	390.5
<b>Número de Remesas (Miles)</b>	<b>72,627.7</b>	<b>67,109.6</b>	<b>67,535.6</b>	<b>69,860.9</b>	<b>71,621.1</b>
Por Órdenes de Pago (Money Orders)	1,353.3	866.4	816.1	427.3	393.3
Por Medios Electrónicos	70,478.0	65,381.4	65,930.0	68,553.1	70,349.0
En Efectivo y Especie	796.3	861.8	789.4	880.5	878.8
<b>Remesa Promedio (Dólares)</b>	<b>346</b>	<b>317</b>	<b>315</b>	<b>326</b>	<b>313</b>
Por Órdenes de Pago (Money Orders)	442	446	478	484	495
Por Medios Electrónicos	342	314	312	324	311
En Efectivo y Especie	543	432	419	417	444

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 60**  
**Ingresos del Exterior por Remesas Familiares**  
**Por entidad federativa y comparación internacional**

Entidad	Distribución por Entidad Federativa										Comparación Internacional: Países Selectos en 2011		
	Lugar Ocupado					Estructura Porcentual					País	Millones de Dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2010	2011	2012 p/	1995	2001	2010	2011	2012 p/			
											India	61,578	3.4
											China	23,915	0.3
Michoacán	1	1	1	1	1	16.25	11.69	10.07	9.85	9.84	México		
Guanajuato	3	2	2	2	2	10.25	8.31	9.30	9.45	9.53	2009	21,306	2.4
Jalisco	2	3	3	3	3	12.70	7.89	8.24	8.31	8.40	2010	21,304	2.1
Estado de México	7	4	4	4	4	4.39	7.16	7.69	7.27	6.97	2011	22,803	2.0
Puebla	6	9	5	5	5	4.84	3.97	6.44	6.44	6.25	2012	22,446	1.9
Oaxaca	8	8	6	6	6	4.34	4.03	6.09	6.26	6.09		20,438	8.4
Guerrero	4	5	8	8	7	6.11	6.27	5.64	5.54	5.49	Nigeria	17,138	7.6
Veracruz	15	6	7	7	8	2.07	5.99	5.81	5.58	5.24	Filipinas	14,324	6.1
Distrito Federal	5	7	9	9	9	5.34	5.67	4.69	5.05	4.52	Egipto	12,235	5.8
San Luis Potosí	10	12	11	11	10	3.26	2.82	2.95	3.07	3.29	Paquistán	12,054	10.6
Hidalgo	16	10	10	10	11	1.95	3.89	3.36	3.34	3.21	Bangladesh	7,956	0.5
Zacatecas	11	17	12	12	12	3.12	2.10	2.73	2.74	2.92	España	7,621	0.7
Chiapas	27	15	13	13	13	0.54	2.51	2.70	2.61	2.55	Corea	7,256	7.3
Morelos	9	11	14	14	14	3.56	2.82	2.60	2.57	2.50	Marruecos	6,776	17.4
Sinaloa	13	14	15	15	15	2.99	2.62	2.21	2.24	2.24	Libano	6,736	0.8
Tamaulipas	21	13	16	16	16	1.27	2.69	1.89	1.95	2.16	Indonesia	5,145	8.7
Chihuahua	19	18	17	17	17	1.75	2.05	1.87	1.84	2.08	Sri Lanka	4,412	9.4
Baja California	23	23	20	19	18	0.85	1.64	1.63	1.74	2.07	Guatemala	4,168	1.3
Durango	14	16	18	18	19	2.08	2.11	1.78	1.83	1.92	Colombia	4,010	21.1
Querétaro	17	20	19	20	20	1.93	1.79	1.66	1.68	1.69	Nepal	3,816	0.7
Nuevo León	22	24	24	23	21	1.05	1.56	1.33	1.35	1.52	Polonia	3,649	16.0
Nayarit	20	19	21	21	22	1.57	1.91	1.58	1.56	1.51	El Salvador	3,382	1.4
Aguaascalientes	12	25	22	24	23	3.11	1.24	1.38	1.34	1.48	Portugal	3,200	5.7
Sonora	24	22	23	22	24	0.76	1.67	1.37	1.43	1.46	República Dominicana	3,194	1.7
Coahuila	18	21	26	26	25	1.84	1.69	1.10	1.08	1.26	Rumania	3,083	7.1
Tlaxcala	26	27	25	25	26	0.60	0.75	1.21	1.20	1.13	Serbia	3,039	46.6
Colima	25	26	27	27	27	0.75	1.15	0.81	0.81	0.80	Tayikistán	3,031	10.5
Yucatán	28	29	28	28	28	0.31	0.42	0.53	0.52	0.53	Jordania	2,997	1.8
Tabasco	32	28	29	29	29	0.09	0.70	0.52	0.49	0.50	Ucrania	2,816	0.8
Quintana Roo	29	30	30	30	30	0.13	0.37	0.41	0.40	0.42	Tailandia	2,798	16.1
Campeche	31	31	31	31	31	0.10	0.28	0.26	0.25	0.25	Honduras	2,697	1.5
Baja California Sur	30	32	32	32	32	0.12	0.21	0.16	0.16	0.18	Perú	2,672	4.0
											Ecuador	2,134	0.1
TOTAL						100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	Brasil		

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaborado con datos de la División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional. En el caso de México la fuente es Banco de México.



**Cuadro A 61**  
**Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales**  
**Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo**  
**Miles de millones de dólares**

	CETES		BONDES		UDIBONOS		BONOS IPAB <sup>1/</sup>		BONOS <sup>2/</sup>		Total <sup>3/</sup>	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1999 Dic	1.0	88.7	0.1	9.5	*	1.7	n.e.	0.0	n.e.	0.0	1.1	100.0
2000 Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	*	0.2	n.e.	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001 Dic	0.7	37.0	*	0.9	*	2.5	0.1	7.2	0.9	52.4	1.8	100.0
2002 Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	*	0.2	0.1	8.2	1.1	70.9	1.6	100.0
2003 Dic	0.4	18.0	0.5	21.9	*	0.4	*	2.1	1.2	57.5	2.1	100.0
2004 Dic	0.6	9.1	*	0.3	*	0.7	0.2	2.7	6.1	87.2	7.0	100.0
2005 Dic	0.3	3.2	0.2	2.3	0.3	2.6	0.5	4.7	8.8	87.2	10.1	100.0
2006 Dic	0.6	4.7	*	0.0	0.4	3.3	0.6	5.1	10.8	86.9	12.4	100.0
2007 Dic	0.9	4.3	*	0.0	0.5	2.4	0.1	0.5	18.8	92.8	20.2	100.0
2008 Dic	1.3	6.4	0.0	0.0	0.7	3.3	0.1	0.5	17.9	89.8	20.0	100.0
2009 Dic	0.9	3.7	0.0	0.0	0.9	3.9	*	0.2	22.1	92.2	24.0	100.0
2010 Dic	8.1	16.8	0.0	0.0	2.0	4.1	0.8	1.7	37.5	77.4	48.4	100.0
2011 Dic	15.6	22.3	0.0	0.0	3.0	4.3	0.6	0.9	50.7	72.6	69.8	100.0
2012 Dic	38.4	31.7	0.0	0.0	6.9	5.7	0.4	0.3	75.4	62.3	121.2	100.0
2009 Ene	1.3	6.3	0.0	0.0	0.6	3.1	0.1	0.3	17.9	90.3	19.9	100.0
Feb	1.1	5.9	0.0	0.0	0.6	3.4	0.1	0.4	16.3	90.2	18.0	100.0
Mar	0.9	4.7	*	0.0	0.7	3.8	0.1	0.4	16.6	91.1	18.2	100.0
Abr	0.7	3.5	0.0	0.0	0.7	3.8	0.1	0.4	17.1	92.2	18.6	100.0
May	0.7	3.3	0.0	0.0	0.8	3.8	*	0.2	18.5	92.7	20.0	100.0
Jun	0.6	3.0	0.0	0.0	0.8	3.9	*	0.1	18.3	93.0	19.7	100.0
Jul	0.5	2.3	0.0	0.0	0.8	4.0	*	0.2	18.8	93.6	20.0	100.0
Ago	0.4	1.8	0.0	0.0	0.8	3.9	*	0.2	19.5	94.2	20.7	100.0
Sep	0.7	3.3	0.0	0.0	0.8	3.8	0.1	0.4	19.9	92.6	21.5	100.0
Oct	0.7	2.9	*	0.0	0.8	3.7	0.1	0.3	21.2	93.0	22.8	100.0
Nov	0.7	2.9	0.0	0.0	0.9	3.9	*	0.2	22.0	93.0	23.6	100.0
Dic	0.9	3.7	0.0	0.0	0.9	3.9	*	0.2	22.1	92.2	24.0	100.0
2010 Ene	1.3	5.1	0.0	0.0	1.0	3.9	0.1	0.4	23.7	90.6	26.2	100.0
Feb	1.6	5.8	0.0	0.0	1.0	3.6	0.2	0.6	24.3	89.9	27.0	100.0
Mar	2.9	9.4	0.0	0.0	1.1	3.6	0.2	0.8	26.4	86.1	30.6	100.0
Abr	3.9	11.6	0.0	0.0	1.3	3.8	0.3	0.8	28.3	83.8	33.8	100.0
May	2.1	6.8	0.0	0.0	1.2	4.0	0.3	0.9	27.8	88.3	31.4	100.0
Jun	1.6	5.0	0.0	0.0	1.2	3.8	0.4	1.4	28.9	89.9	32.2	100.0
Jul	1.9	5.8	0.0	0.0	1.3	3.9	0.3	0.8	29.8	89.5	33.3	100.0
Ago	2.5	7.2	0.0	0.0	1.1	3.3	0.3	0.9	30.2	88.6	34.1	100.0
Sep	2.2	5.8	0.0	0.0	1.2	3.2	0.4	1.2	33.4	89.8	37.2	100.0
Oct	5.6	12.9	0.0	0.0	1.3	3.1	0.3	0.8	36.0	83.2	43.2	100.0
Nov	6.8	14.9	0.0	0.0	1.7	3.8	0.3	0.6	36.6	80.7	45.3	100.0
Dic	8.1	16.8	0.0	0.0	2.0	4.1	0.8	1.7	37.5	77.4	48.4	100.0
2011 Ene	12.2	22.7	0.0	0.0	2.2	4.0	0.3	0.6	38.9	72.7	53.5	100.0
Feb	14.1	24.4	0.0	0.0	2.6	4.5	0.3	0.5	40.8	70.6	57.7	100.0
Mar	15.4	25.4	0.0	0.0	2.8	4.6	0.3	0.5	42.3	69.5	60.8	100.0
Abr	14.8	22.5	0.0	0.0	3.0	4.6	0.3	0.5	47.7	72.5	65.8	100.0
May	15.2	21.9	0.0	0.0	2.9	4.1	0.3	0.5	51.2	73.5	69.5	100.0
Jun	14.6	21.6	0.0	0.0	3.0	4.5	0.4	0.5	49.7	73.4	67.7	100.0
Jul	16.4	22.0	0.0	0.0	2.7	3.7	1.3	1.8	54.1	72.6	74.5	100.0
Ago	16.2	22.0	0.0	0.0	2.8	3.8	0.4	0.5	54.1	73.7	73.5	100.0
Sep	11.8	18.7	0.0	0.0	2.6	4.1	0.4	0.6	48.5	76.7	63.2	100.0
Oct	12.3	18.2	0.0	0.0	2.8	4.2	0.5	0.8	52.2	76.9	67.9	100.0
Nov	12.4	18.4	0.0	0.0	2.8	4.2	0.3	0.4	51.7	76.9	67.2	100.0
Dic	15.6	22.3	0.0	0.0	3.0	4.3	0.6	0.9	50.7	72.6	69.8	100.0
2012 Ene	19.4	24.1	0.0	0.0	4.0	4.9	0.4	0.5	56.7	70.5	80.4	100.0
Feb	24.4	28.2	0.0	0.0	4.4	5.0	0.4	0.4	57.3	66.3	86.3	100.0
Mar	25.3	28.2	0.0	0.0	5.1	5.7	0.3	0.3	59.0	65.8	89.7	100.0
Abr	26.4	28.7	0.0	0.0	6.2	6.7	0.4	0.4	59.1	64.2	92.1	100.0
May	21.7	26.0	0.0	0.0	5.6	6.7	0.3	0.4	55.7	66.9	83.3	100.0
Jun	23.9	26.3	0.0	0.0	5.8	6.4	0.3	0.3	61.1	67.0	91.1	100.0
Jul	26.9	27.6	0.0	0.0	5.5	5.7	0.3	0.3	64.7	66.4	97.4	100.0
Ago	29.7	29.5	0.0	0.0	5.6	5.6	0.3	0.3	65.1	64.6	100.8	100.0
Sep	29.6	27.4	0.0	0.0	6.2	5.7	0.3	0.2	72.1	66.7	108.1	100.0
Oct	28.7	26.4	0.0	0.0	6.5	5.9	0.3	0.3	73.4	67.4	109.0	100.0
Nov	29.2	25.7	0.0	0.0	6.6	5.8	0.3	0.3	77.8	68.3	114.0	100.0
Dic	38.4	31.7	0.0	0.0	6.9	5.7	0.4	0.3	75.4	62.3	121.2	100.0

1/ Incluye Brems y a partir de agosto de 2006, Bondes D.

2/ La colocación de estos bonos se inició en enero de 2000.

3/ Incluye AJUSTABONOS de 1996 a 1999 cuando se liquidaron.

\*/ Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe.

**Cuadro A 62**  
**Posición de Deuda Externa Bruta**  
**Clasificación por residencia <sup>1/</sup>**  
**Saldos a fin de periodo**

Conceptos	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	Diferencia	2011 <sup>p/</sup>	2012 <sup>p/</sup>	Diferencia
<b>TOTAL (I + II + III + IV)</b>	210,959.2	229,031.6	18,072.4	19.08	18.77	-0.31
<b>TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)</b>	282,190.6	348,497.8	66,307.2	25.52	28.56	3.04
<b>SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)</b>	116,420.2	125,726.0	9,305.8	10.53	10.30	-0.23
<b>I. Gobierno Federal <sup>2/</sup></b>	61,351.5	67,460.5	6,109.0	5.55	5.53	-0.02
<b>II. Autoridad Monetaria</b>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>III. Sector Bancario</b>	21,247.3	18,363.4	-2,883.9	1.92	1.50	-0.42
3.1 Banca Comercial <sup>3/</sup>	12,710.4	8,999.7	-3,710.7	1.15	0.74	-0.41
3.2 Otras Sociedades de Depósito <sup>4/</sup>	907.7	1,162.1	254.4	0.08	0.10	0.01
3.3 Banca de Desarrollo <sup>2/</sup>	7,629.2	8,201.5	572.3	0.69	0.67	-0.02
<b>IV. Otros Sectores</b>	128,360.4	143,207.7	14,847.3	11.61	11.73	0.13
4.1 Sociedades Financieras No Bancarias <sup>5/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades No Financieras	128,360.4	143,207.7	14,847.3	11.61	11.73	0.13
4.2.1 Organismos y Empresas Públicas <sup>2/</sup>	47,439.5	50,064.0	2,624.5	4.29	4.10	-0.19
4.2.2 Sector Privado <sup>6/</sup>	80,920.9	93,143.7	12,222.8	7.32	7.63	0.31
4.2.3 IPAB <sup>7/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5)</b>	71,231.4	119,466.2	48,234.8	6.44	9.79	3.35
5.1 Deuda en Moneda Nacional en Poder de No Residentes <sup>8/</sup>	69,828.9	121,180.8	51,351.9	6.31	9.93	3.62
5.2 Deuda en Moneda Extranjera en Poder de Residentes <sup>9/</sup>	3,387.2	4,395.5	1,008.3	0.31	0.36	0.05
5.3 Pasivos de Residentes Mexicanos con Agencias <sup>10/</sup>	4,655.2	2,557.3	-2,097.9	0.42	0.21	-0.21
5.4 Pemex-Pidiregas <sup>11/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
5.5 Otros Pasivos con No Residentes <sup>12/</sup>	134.4	123.5	-10.9	0.01	0.01	0.00

p/ Cifras preliminares. Para obtener los porcentajes respecto al producto se empleó el PIB del último trimestre del año y el tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera (FIX), de fin de periodo.

1/ Las estadísticas de deuda externa bruta son compiladas por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Con el propósito de apegarse al marco conceptual propuesto en el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, y, al mismo tiempo, facilitar la comparación con las cifras oficiales (publicadas por la SHCP, disponibles en [www.shcp.gob.mx](http://www.shcp.gob.mx)), el cuadro presenta las estadísticas oficiales de deuda externa pública mexicana y los ajustes realizados para cumplir las especificaciones de las Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEED) con relación al criterio de residencia.

2/ Toda la información relacionada con el sector público (gobierno federal, banca de desarrollo y organismos y empresas públicos) está clasificada de acuerdo al criterio de "usuario".

3/ A diferencia de las estadísticas oficiales, estos datos no incluyen la deuda de las agencias con otras entidades no residentes. La razón de la exclusión es que el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, considera a las agencias como no residentes. Adicionalmente, es importante señalar que los datos presentados incluyen intereses devengados no pagados.

4/ Incluye: arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades financieras de objeto limitado, sociedades de ahorro y préstamo, uniones de crédito y sociedades de inversión.

5/ Incluye: compañías de seguros, almacenes de depósito, casas de bolsa y afianzadoras. Debido a que las estadísticas oficiales no incluyen este rubro, se reporta como cero. Sin embargo la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos de estos auxiliares financieros con no residentes.

6/ La fuente de los préstamos de corto y largo plazo es la encuesta del Banco de México "Outstanding Consolidated Claims on Mexico", la cual es aplicada a bancos extranjeros. Debido a que las estadísticas oficiales de deuda privada usan como fuente la información del deudor, las cifras pueden no coincidir con las publicaciones de la SHCP.

7/ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Debido a que las estadísticas oficiales no incluyen este rubro, se reporta como cero. Sin embargo la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos del IPAB con no residentes.

8/ Corresponde a la tenencia de Cetes, Bondes, Bonos de tasa fija, Udibonos, Brems, Bpas y Bpat por parte de no residentes.

9/ Bonos del gobierno federal emitidos en moneda extranjera en poder de residentes mexicanos.

10/ Corresponde a los pasivos de residentes mexicanos con agencias de la banca comercial en el extranjero. Incluye tanto préstamos directos como la tenencia de agencias de bonos emitidos por residentes mexicanos.

11/ Los Pidiregas son un mecanismo que ha sido empleado para financiar proyectos petroleros y energéticos estratégicos de largo plazo desde 1995. Este rubro no incluye la deuda asociada con Pidiregas de CFE, porque se asume que esa deuda ya ha sido contabilizada en el sector privado. Si este supuesto no fuera correcto, la deuda externa bruta asociada con estos proyectos se estaría subestimando. A partir de 2009 se canceló el esquema de Pidiregas de Pemex, con lo que la inversión de esta empresa es financiada con recursos o endeudamiento propios, y por lo tanto, contabilizada como inversión presupuestaria.

12/ Incluye depósitos en Banco de México, tanto de organismos financieros internacionales como de bancos centrales extranjeros.

Fuente: Banco de México y SHCP.

## Balance General



## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 2,120,108	BASE MONETARIA	\$ 846,019
ACTIVOS INTERNACIONALES	2,165,937	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACIÓN	845,395
PASIVOS A DEDUCIR	(45,829)	DEPÓSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	624
CRÉDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	126,136
TENENCIA DE VALORES	47,349	OTROS DEPÓSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	20,977
VALORES GUBERNAMENTALES	0	DEPÓSITOS DE REGULACION MONETARIA	1,253,495
VALORES IPAB	47,349	INSTITUCIONES BANCARIAS	279,215
CRÉDITO A INSTITUCIONES BANCARIAS Y DEUDORES POR REPORTE	84,453	VALORES GUBERNAMENTALES	974,280
CRÉDITO A FIDEICOMISOS DE FOMENTO	2,505	OTROS DEPÓSITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS Y ACREEDORES POR REPORTE	1,026
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	9,530	DEPÓSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	4,087	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	0
OTROS ACTIVOS	19,796	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	56,817
SUMA ACTIVO	\$ 2,287,828	OTROS PASIVOS	62,070
		SUMA PASIVO	2,366,540
		CAPITAL	8,487
		RESERVAS DE CAPITAL	107,507
		CUENTAS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	(194,706)
		SUMA CAPITAL CONTABLE	(78,712)
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 2,287,828

CUENTAS DE ORDEN \$20,798,575

El presente Balance General ha sido preparado de acuerdo con los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, conforme a las normas contables de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de bancos centrales. En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento, la Reserva Internacional corresponde a la definición que se contiene en el artículo 19 de la Ley; los Valores Gubernamentales se presentan netos de las tenencias de esos títulos después de descontar los depósitos de regulación monetaria, sin considerar en este rubro los valores adquiridos o transmitidos mediante reportos, y en caso de saldo acreedor, éste se ubica en el rubro Depósitos de Regulación Monetaria; los Valores IPAB corresponden a títulos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario adquiridos por Banco de México; el Crédito a Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto incluye a la Banca Múltiple, la Banca de Desarrollo y operaciones de reporte. El rubro Reservas de Capital corresponde a la Reserva de Revaluación de Activos. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital refleja un superávit de \$7,119 por la actualización del activo fijo e inventarios.

DR. AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS  
GOBERNADORDRA. LORENZA MARTÍNEZ TRIGUEROS  
DIRECTORA GENERAL DE ESTRATEGIA, RIESGOS Y  
SISTEMAS DE PAGOSC.P.C. JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ  
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTODictamen de los Auditores Independientes

Hemos auditado los estados financieros del Banco de México, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y el estado de resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los estados financieros han sido preparados por la Administración del Banco sobre la base de los requerimientos de información financiera de la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México. La Administración del Banco de México es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría del año 2012 fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

En nuestra opinión, los estados financieros del Banco de México al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México.

PricewaterhouseCoopers, S.C.  
C.P.C. José Antonio Quesada Palacios  
Socio de Auditoría







BANCO DE MÉXICO

Abril 2013

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)