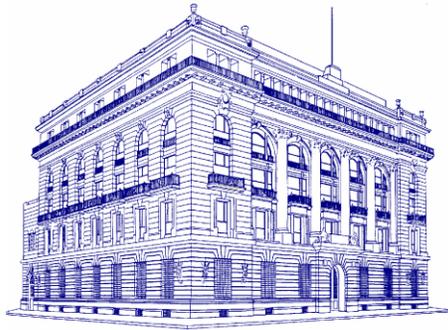


Informe Anual

2011



BANCO DE MÉXICO

ABRIL, 2012

JUNTA DE GOBIERNO

Gobernador

AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS

Subgobernadores

ROBERTO DEL CUETO LEGASPI
MANUEL RAMOS FRANCIA
MANUEL SÁNCHEZ GONZÁLEZ
JOSÉ JULIÁN SIDAQUI DIB

FUNCIONARIOS

Directores Generales

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Emisión)
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Tecnologías de la Información)
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones de Banca Central)
JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Asuntos del Sistema Financiero)
DAVID AARON MARGOLÍN SCHABES (Estrategia, Riesgos y Sistemas de Pagos)
DIONISIO ALFREDO MEADE Y GARCÍA DE LEÓN (Relaciones Institucionales)
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Contralor)
HÉCTOR REYNALDO TINOCO JARAMILLO (Jurídica)
ALBERTO TORRES GARCÍA (Investigación Económica)
PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Estabilidad Financiera)

Directores

ANA MARÍA AGUILAR ARGAEZ (Estudios Económicos)
ENRIQUE ALCÁNTAR MENDOZA (Control Interno)
NICOLÁS EMILIANO AMOROSO PLAZA (Análisis Macroeconómico)
OCTAVIO BERGÉS BASTIDA (Sistemas)
JUAN FELIPE CALDERÓN MONTELONGO (Auditoría)
LUIS URRUTIA CORRAL (Regulación y Supervisión)
JAIME JOSÉ CORTINA MORFÍN (Operaciones)
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)
DANIEL ISAAC CHIQUIAR CIKUREL (Medición Económica)
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Administración de Riesgos)
IGNACIO JAVIER ESTÉVEZ GONZÁLEZ (Recursos Materiales)
RODOLFO FERNANDO GAONA GARZA (Planeación Estratégica)
JUAN PABLO GRAF NORIEGA (Estabilidad Financiera)
MARIO ALEJANDRO GAYTÁN GONZÁLEZ (Información del Sistema Financiero)
ALFONSO HUMBERTO GUERRA DE LUNA (Asuntos Internacionales)
ENRIQUE AUGUSTO LOBATO HERNÁNDEZ (Programación y Distribución de Efectivos)
CALIXTO MATEOS HANEL (Vinculación Institucional)
RICARDO MEDINA ÁLVAREZ (Sistemas de Pagos)
RICARDO MEDINA MACÍAS (Comunicación)
JOSÉ ANTONIO MURILLO GARZA (Sistematización de Información Económica y Servicios)
RAÚL JOEL OROZCO LÓPEZ (Intermediarios Financieros de Fomento)
APOLINAR PARRA AROCHE (Seguridad)
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)
JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ (Contabilidad y Presupuesto)
RAÚL VALDÉS RAMOS (Fábrica de Billetes)
JULIO ALFONSO SANTAELLA CASTELL (Apoyo a las Operaciones)
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. Aún 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.

Índice

1.	Introducción.....	1
2.	Entorno Internacional	3
3.	Evolución de la Economía: Panorama General	12
3.1.	Actividad Económica	12
3.2.	Finanzas Públicas	22
3.3.	Ahorro Financiero y Financiamiento	27
3.4.	Inflación.....	34
4.	Políticas Monetaria y Cambiaria durante 2011	44
4.1.	Política Monetaria.....	44
4.2.	Política Cambiaria	52
5.	Consideraciones Finales	55
	Anexos	56
	Anexo 1	56
	Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales	56
	Anexo 2	59
	Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)	59
	Apéndice Estadístico	65
	Balance General.....	125

1. Introducción

En 2011 la recuperación económica mundial que había iniciado en la segunda parte de 2009 perdió vigor. Ello como reflejo de los efectos desfavorables de la ocurrencia de desastres naturales en Asia, la fuerte alza en los precios de los productos primarios en la primera mitad del año, y el agravamiento de la crisis de deuda soberana en la zona del euro en el segundo semestre. Este entorno, en combinación con la falta de acuerdos para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas en las economías avanzadas, provocó un deterioro de la confianza a nivel global, particularmente durante la segunda parte del año, generándose una retroalimentación negativa entre la actividad económica y la debilidad de los mercados financieros. En particular, en la zona del euro el fuerte deterioro en la confianza de hogares y empresas, un ajuste fiscal mayor a lo previsto y el proceso de desapalancamiento de los bancos incidió negativamente en la actividad económica. Si bien las economías emergentes continuaron mostrando un elevado ritmo de crecimiento, éste se moderó hacia finales del año. Como resultado de lo anterior, durante el año hubo una revisión generalizada a la baja en las perspectivas de crecimiento de la economía mundial.

Durante el año objeto de este Informe, las condiciones en los mercados financieros internacionales se deterioraron significativamente debido al elevado riesgo de contagio ante el recrudecimiento de los problemas fiscales y financieros de algunos países de la zona del euro. El agravamiento de los problemas de deuda soberana en esta región elevó significativamente la vulnerabilidad de las instituciones financieras, lo que llevó a que se registraran severos problemas de liquidez en el mercado interbancario y que se observara un proceso de desapalancamiento de los bancos. Por otra parte, la falta de acuerdos políticos en Estados Unidos sobre el proceso de consolidación fiscal condujo a una reducción en la calificación crediticia de ese país por parte de una agencia calificadora lo que contribuyó a elevar la incertidumbre en los mercados financieros. En este contexto, después de algunos intentos para contener el deterioro en dichos mercados, las autoridades europeas implementaron acciones sin precedente, entre las que destacaron las operaciones de refinanciamiento de largo plazo y la ampliación del colateral aceptable por parte del Banco Central Europeo (BCE). Así, hacia finales del año se observó una mejoría en los mercados financieros internacionales.

El aumento en la aversión al riesgo provocado por la crisis en la zona del euro tuvo un impacto negativo en los mercados financieros de las economías emergentes en los últimos dos trimestres de 2011. En este entorno, los flujos de capital se vieron afectados y los tipos de cambio frente al dólar de la mayoría de las economías emergentes se depreciaron. Sin embargo, como resultado de las mencionadas medidas adoptadas por el BCE hacia el fin del año se reanudó la búsqueda de mayor rendimiento por parte de los inversionistas, lo que se reflejó en un ligero aumento en los precios de los activos financieros en general.

La inflación a nivel mundial presentó una tendencia al alza durante la primera mitad del año, mientras que en el segundo semestre dicha trayectoria se revirtió. En este contexto, la desaceleración económica y las menores presiones inflacionarias propiciaron un cambio de dirección de la política monetaria en la

gran mayoría de las economías avanzadas y emergentes hacia una postura más acomodaticia.

La actividad económica del país durante 2011 presentó una trayectoria positiva, si bien la situación económica internacional propició un entorno menos favorable para el crecimiento económico en México. En particular, el menor impulso de la demanda externa, especialmente de aquella proveniente de Estados Unidos, se reflejó en una gradual desaceleración del ritmo de crecimiento económico en México durante el segundo semestre de 2011. Sin embargo, la fortaleza de los fundamentos económicos condujo a que la economía mexicana continuara con el proceso de recuperación iniciado en la segunda mitad de 2009, registrando el PIB un crecimiento de 3.9 por ciento para el año en su conjunto. En este contexto, tanto el desempeño de la demanda agregada, como la persistencia de holgura en el mercado laboral, condujeron a que no se observaran presiones de demanda sobre el nivel de precios ni sobre las cuentas externas del país.

En lo que corresponde al desempeño de la inflación, durante 2011 ésta presentó niveles más bajos que el año previo. En particular, su nivel promedio fue de 3.41 por ciento (en 2010 este dato fue 4.16 por ciento). Cabe señalar que el Banco de México ha establecido como meta para la inflación general anual un nivel de 3 por ciento, considerando un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual. La reducción de la inflación que se observó en 2011 fue influida, en adición a la postura de política monetaria, por diversos factores entre los que destacan: i) las condiciones de holgura que prevalecieron en cuanto a la actividad económica; ii) la ausencia de presión sobre el proceso de formación de precios por parte de los costos laborales; iii) una intensificación en los niveles de competencia; y iv) el desvanecimiento del impacto relacionado a los ajustes tributarios y al alza en las tarifas y precios públicos que entraron en vigor a principios de 2010.

La conducción de la política monetaria, enfocada en preservar la estabilidad de precios, permitió que el periodo de turbulencia financiera por el que atravesó la economía, y el consecuente ajuste en el tipo de cambio ante un entorno internacional menos favorable, no contaminaran el proceso de formación de precios en la economía mexicana. De esta manera, durante este episodio se confirmó el bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación en México. Por tanto, la depreciación cambiaria prácticamente no tuvo efectos sobre las expectativas de inflación. Así, los sólidos fundamentos de la economía mexicana permitieron que a pesar del deterioro en el entorno externo, la actividad económica registrara una expansión y que la inflación continuara avanzando en su convergencia hacia el objetivo permanente de 3 por ciento. Considerando lo expuesto, 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 a lo largo de 2011.

2. Entorno Internacional

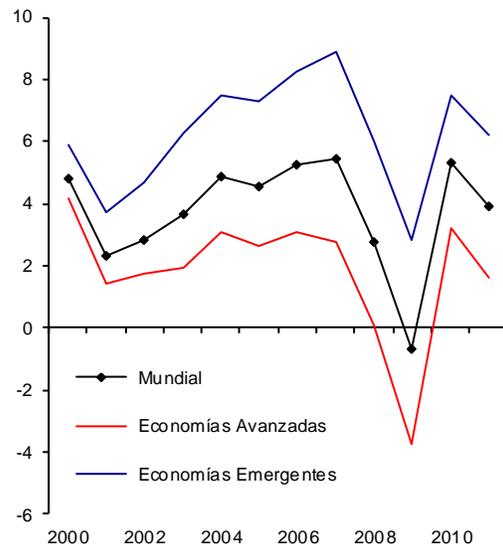
La recuperación gradual de la economía mundial iniciada a mediados de 2009 enfrentó nuevos obstáculos a lo largo de 2011. Así, el crecimiento económico global se redujo de 5.3 por ciento en 2010 a 3.9 por ciento en 2011. Los efectos de los desastres naturales en Japón sobre las cadenas globales de producción y una nueva alza en los precios de las materias primas a principios del año fueron seguidos por una elevada incertidumbre en los mercados financieros internacionales en la segunda parte del año. La mayor incertidumbre en los mercados financieros, motivada por la falta de acuerdos políticos en Estados Unidos acerca del proceso de consolidación fiscal y por el agravamiento de la crisis en la zona del euro, provocó un deterioro significativo en la confianza de los agentes económicos y en las perspectivas de crecimiento mundial.

Si bien la desaceleración del crecimiento mundial fue generalizada, ésta fue ligeramente más pronunciada en las economías avanzadas que en las emergentes, las cuales siguieron creciendo a tasas elevadas (Gráfica 1a). En este entorno, también se redujo la tasa de crecimiento del volumen de comercio mundial (Gráfica 1b). Por su parte, debido al menor crecimiento económico y a la baja de los precios de las materias primas en la segunda parte del año, las presiones inflacionarias se atenuaron a nivel mundial en 2011. En respuesta a ello, los bancos centrales de muchos países, tanto avanzados como emergentes, adoptaron posturas de política monetaria más acomodaticias.

Gráfica 1

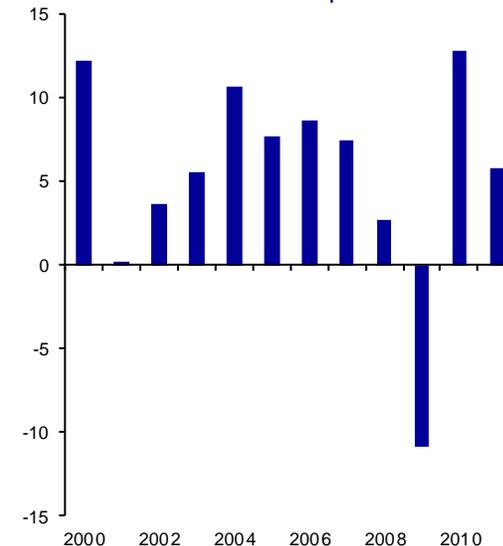
Actividad Económica y Comercio Mundial

a) Crecimiento del PIB Real
Variación anual en por ciento



Fuente: FMI.

b) Volumen de Comercio Mundial de Bienes y Servicios
Variación anual en por ciento



Fuente: FMI.

La recuperación de la economía de Estados Unidos continuó en 2011, aunque a un ritmo más moderado. Así para el año en su conjunto, el PIB creció 1.7 por ciento, cifra sustancialmente menor al 3.0 por ciento observado en 2010. En particular, esta desaceleración reflejó principalmente una caída del gasto del

gobierno, un menor crecimiento de la inversión en equipo y software, la persistente debilidad de la construcción residencial y una contribución negativa de los inventarios. Por su parte, la desaceleración de las exportaciones fue parcialmente compensada por un menor crecimiento de las importaciones (Gráfica 2a).

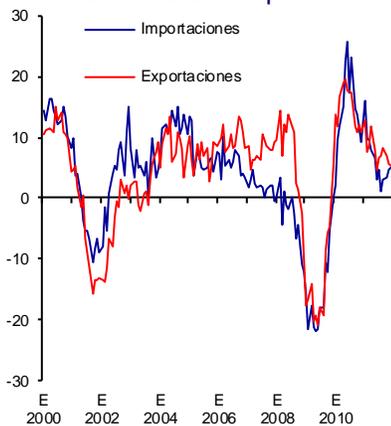
En este contexto, entre los principales factores que impulsaron el moderado crecimiento de la economía de Estados Unidos en 2011 fue el mayor ritmo de expansión del consumo privado, el cual creció 2.2 por ciento, ligeramente por encima al 2.0 por ciento observado en 2010. Esto a pesar de la lenta recuperación del ingreso personal después de la crisis de 2008-2009, y las aún difíciles condiciones de acceso al crédito para muchos hogares. Así, el aumento en el consumo coincidió con una reducción de la tasa de ahorro, la cual pasó de un promedio de 5.2 por ciento del ingreso personal disponible en el último trimestre de 2010 a un promedio de 4.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2011.

Por su parte, la recuperación del ingreso personal se vio afectada por la moderada expansión del empleo durante 2011. Además, la reducción en la tasa de desempleo de 9.4 por ciento en diciembre de 2010 a 8.5 por ciento en diciembre de 2011 se debió, en parte, a una disminución en la tasa de participación laboral (Gráfica 2b).

Gráfica 2

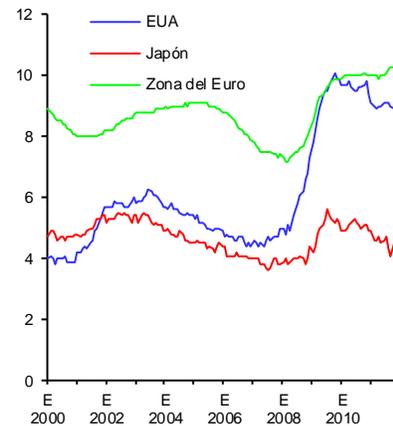
Indicadores Económicos en las Principales Economías Avanzadas

a) EUA: Volumen de Exportaciones e Importaciones de Mercancías
Variación anual en por ciento



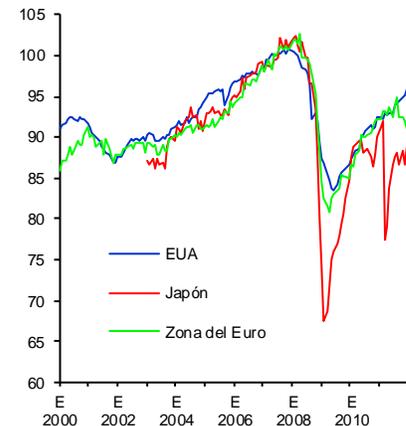
Fuente: Census Bureau.

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



Fuente: Sitios oficiales de estadísticas.

c) Producción Industrial
Índice 2007=100



Fuente: Sitios oficiales de estadísticas.

En cuanto a la producción industrial en Estados Unidos, ésta se vio afectada en la primera mitad del año por el impacto de los desastres naturales en Japón sobre las cadenas de producción mundiales. Así, la producción industrial creció 4.1 por ciento en 2011, después de aumentar 5.4 por ciento en 2010, de manera que su nivel permaneció por debajo del alcanzado antes de la crisis (Gráfica 2c).¹

Por otro lado, durante 2011, en Estados Unidos no se lograron los acuerdos políticos necesarios para un paquete fiscal que en el corto plazo

¹ La producción industrial cerró el año 4.8 por ciento por debajo del nivel observado al término de 2007.

apoyara a la actividad económica, y asegurara en el mediano plazo la sostenibilidad de las finanzas públicas. En el contexto de la negociación del aumento en el techo de deuda del gobierno, a principios de agosto se acordaron diversas medidas de ajuste fiscal, pero éstas fueron consideradas insuficientes para lograr la sostenibilidad de la deuda pública en el mediano plazo.^{2, 3} En este entorno y ante la falta de capacidad para alcanzar acuerdos, el 5 de agosto la agencia calificadora Standard & Poor's redujo la calificación crediticia soberana de largo plazo de Estados Unidos de "AAA" a "AA+", con una perspectiva negativa.

La economía de la zona del euro se expandió 1.5 por ciento en 2011, por debajo del crecimiento de 1.9 por ciento observado en 2010. La desigualdad en el desempeño entre los países del área continuó, resaltando la fortaleza de la economía de Alemania. La actividad de la región fue afectada por la endeble posición fiscal de algunas de sus economías, lo que a su vez se reflejó en una caída en la confianza de los consumidores y de las empresas, y en presiones en los mercados de fondeo interbancario. Así, se observó una retroalimentación negativa entre el lento crecimiento económico, la vulnerabilidad fiscal y la frágil situación del sistema bancario. Dicha interacción llevó en el último trimestre de 2011 a que la actividad de la zona del euro se contrajera 1.2 por ciento en relación con el trimestre anterior.

Las condiciones en los mercados financieros internacionales se deterioraron marcadamente durante 2011, si bien hacia las últimas semanas del año se observó cierta mejoría. El deterioro estuvo asociado primordialmente a los problemas fiscales y bancarios en Europa y al elevado riesgo de contagio a otros países, así como a un deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, en particular de las economías avanzadas. Lo anterior, junto con las dificultades que enfrentó Estados Unidos para lograr acuerdos políticos para asegurar la sostenibilidad de sus finanzas públicas y elevar su techo de endeudamiento, dio lugar a un aumento de la incertidumbre entre los inversionistas.⁴ En este contexto, los indicadores de riesgo soberano de los países con problemas fiscales tuvieron un deterioro significativo, que se magnificó por la insistencia, por parte de algunas autoridades europeas, de incluir la participación del sector privado en un nuevo paquete de rescate para Grecia, a través de una reestructuración de la deuda con reducciones de principal y menores tasas de interés.

² Los acuerdos incluyeron una reducción del déficit fiscal por 917 mil millones de dólares entre 2013 y 2022 y una propuesta de ajuste adicional de hasta por 1.5 billones de dólares (millones de millones) a ser acordado por un comité bipartidista a finales de noviembre que tendría lugar en el mismo período. En caso de no lograrse dicho acuerdo entrarían en vigor recortes automáticos por 1.2 billones de dólares durante el mismo período referido. A la postre, el referido comité no logró el ajuste necesario.

³ Adicionalmente, la propuesta del presidente Obama del 8 de septiembre concerniente a medidas de apoyo por 447 mil millones de dólares para 2012 enfrentó dificultades en el Congreso. Dicho paquete fiscal denominado "American Jobs Act" contemplaba: (i) la extensión de los beneficios de emergencia de desempleo, y la extensión y aumento del recorte de impuestos de nómina de los empleados, de 6.2 a 3.1 por ciento; (ii) la reducción a la mitad de los impuestos pagados por los empleadores sobre los primeros 5 millones de dólares de nómina, así como la eliminación de los impuestos en aumentos de nómina hasta por 50 millones de dólares, que sean destinados por las empresas al aumento de la nómina mediante la contratación de nuevos trabajadores o el aumento de los sueldos de sus empleados actuales; y (iii) gasto en infraestructura y apoyo a estados y municipios por alrededor de 140 mil millones de dólares.

⁴ Adicionalmente, entre los inversionistas prevaleció el temor acerca del efecto que sobre la actividad económica tendrá el eventual retiro de los estímulos fiscal y monetario en las principales economías avanzadas.

El importante aumento en los indicadores de riesgo soberano, en particular de países como España e Italia, provocó que las autoridades europeas consideraran nuevas medidas para fortalecer la estrategia para enfrentar la crisis y limitar el contagio.⁵ Así, los Jefes de Estado de la zona del euro acordaron, en su reunión del 21 de julio, un nuevo programa de apoyo financiero a Grecia por 109 mil millones de euros, así como una reducción en la tasa de interés y una ampliación en los plazos de los préstamos a Grecia, Irlanda y Portugal. Adicionalmente, determinaron otorgar mayor flexibilidad al EFSF.⁶

No obstante, durante la segunda mitad del año, los temores relacionados con la sostenibilidad de la deuda soberana en países europeos con problemas de endeudamiento público se intensificaron y se extendieron a otras economías del área como España e Italia. Ello debido a la exposición de los bancos europeos a los bonos gubernamentales y la percepción de que las medidas acordadas por las autoridades europeas resultaban insuficientes.⁷ Ante el incremento en el riesgo de contagio, el Banco Central Europeo (BCE) anunció a principios de agosto la compra en el mercado secundario de bonos públicos de España e Italia para mejorar el funcionamiento del mercado de deuda soberana. Además, el BCE llevó a cabo operaciones de refinanciamiento y dispuso, entre otras acciones, la extensión de sus medidas de liquidez no convencionales.

Sin embargo, las dificultades en la zona del euro persistieron, por lo que las autoridades europeas acordaron, a finales de octubre, nuevas medidas, entre las que destacaron: a) un plan para recapitalizar a los bancos de la región en el corto plazo; b) la ampliación de la capacidad del EFSF;⁸ c) la reestructuración voluntaria de la deuda de Grecia, con el objetivo de reducir el saldo de su deuda como porcentaje del PIB a 120 por ciento a finales de esta década;⁹ d) una solicitud a los gobiernos de España e Italia para aplicar medidas adicionales de consolidación fiscal y de reforma estructural; y e) la adopción de un marco institucional que asegure una mayor integración, disciplina fiscal y convergencia de sus economías.

Dada la falta de detalles y la complejidad de varias de las medidas acordadas, así como los retos relacionados con el proceso de instrumentación y la incertidumbre acerca de la salud del sistema financiero europeo, la volatilidad

⁵ Con el objetivo de salvaguardar la estabilidad financiera en la zona del euro, las autoridades europeas se comprometieron durante los primeros meses del 2011 a fortalecer la capacidad efectiva de préstamo del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés) en 440 mil millones de euros (mme). Además, se determinó una capacidad efectiva de financiamiento de 500 mme para el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM, por sus siglas en inglés), a través de diversos esquemas de financiamiento, la cual entrará en vigor en junio de 2013.

⁶ Con las nuevas facultades, el EFSF podría aprobar líneas de crédito con fines precautorios, financiar la recapitalización de instituciones financieras a través de créditos a gobiernos europeos, así como intervenir en el mercado secundario de deuda soberana en circunstancias extraordinarias.

⁷ Debido a ello, las principales agencias calificadoras redujeron la calificación crediticia de algunos bancos europeos y la soberana de Italia y España, entre otros países. Adicionalmente señalaron que podrían poner en revisión negativa la calificación AAA de Francia. Finalmente, una de las principales agencias calificadoras redujo la calificación crediticia de este país y de Austria junto con las de otros siete países con menor calificación crediticia.

⁸ Esto a través de dos mecanismos. Primero, el EFSF proveerá garantías a las emisiones de deuda por parte de los países miembros para reducir los costos de financiamiento; segundo, el establecimiento de un vehículo de inversión que recibirá recursos de una combinación de fuentes públicas y privadas para otorgar créditos para la recapitalización de los bancos y la compra de bonos, tanto en el mercado primario como en el secundario.

⁹ Los miembros de la zona del euro contribuirán con 30 mil millones de euros para garantizar el principal de los nuevos bonos. Además, Grecia obtendrá de fuentes oficiales recursos de hasta 100 mil millones de euros a través de un programa de apoyo multianual.

de los mercados financieros permaneció en niveles elevados. Asimismo, los indicadores de riesgo soberano de los países con problemas fiscales siguieron deteriorándose (Gráfica 3a).

En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos y otros cinco bancos centrales decidieron, a finales de noviembre, extender y reducir el costo de los acuerdos existentes de intercambios de divisas.¹⁰ Ello con el objetivo de reducir los problemas de fondeo en dólares de los bancos.

Por su parte, a principios de diciembre, los líderes de la mayoría de los países miembros de la Unión Europea acordaron participar en un nuevo pacto presupuestario, así como promover una cooperación más estrecha en sus políticas.¹¹ Por su parte, la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) determinó a principios de diciembre un aumento en la capitalización más allá de lo establecido por Basilea III para fortalecer a los bancos de la zona del euro.¹²

En adición a lo anterior, el BCE anunció a principios de diciembre medidas no convencionales sin precedente, con el objeto de aliviar la falta de liquidez en los bancos de la zona del euro, frenar el deterioro de las condiciones crediticias y apoyar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria. En particular, decidió efectuar dos operaciones de refinanciamiento por tres años.¹³ Asimismo, el BCE amplió el colateral aceptable en sus operaciones de financiamiento y disminuyó los requerimientos de reserva de los bancos de dos a uno por ciento. Estas medidas resultaron fundamentales para estabilizar el funcionamiento de los mercados financieros, principalmente los de deuda soberana y de fondeo interbancario. Lo anterior contribuyó de forma importante a mejorar el funcionamiento de los mercados financieros hacia finales del año y a disminuir la posibilidad de un evento catastrófico.

Cabe señalar, sin embargo, que las diversas medidas descritas, en general, no fueron percibidas por los agentes económicos como suficientes para eliminar completamente la retroalimentación negativa entre riesgo soberano, la astringencia en los mercados financieros y el deterioro en la actividad económica. Estas medidas no significan una solución permanente a los problemas del sistema bancario y de deuda soberana en Europa. Para resolver los problemas estructurales que afectan a dicha región es necesario atender las necesidades de consolidación fiscal y fortalecer al sistema financiero.

Por lo que se refiere a las economías emergentes, éstas continuaron mostrando en general tasas de crecimiento elevadas, pero su ritmo de expansión se fue moderando a lo largo de 2011. A lo anterior contribuyó el deterioro del

¹⁰ El Banco de Canadá, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza.

¹¹ De acuerdo al pacto denominado "Tratado sobre Estabilidad, Coordinación y Gobernanza en la Unión Económica y Monetaria" y cuyos términos fueron aprobados el 30 de enero de 2012 por 25 de los 27 países miembros de la Unión Europea, el déficit estructural no deberá exceder del 0.5 por ciento del PIB y esta norma deberá introducirse en los ordenamientos jurídicos de los estados miembros. En circunstancias excepcionales, el límite podrá aumentar a 1 por ciento del PIB si el riesgo para la sostenibilidad de la deuda es bajo. El pacto se firmó el 1 de marzo de 2012.

¹² Los requerimientos de capital, además de un capital básico (Core Tier 1) de 9 por ciento, contemplan el establecimiento de una reserva temporal y excepcional para la exposición de deuda soberana y la aplicación de las reglas de "Basilea 2.5" (regulación aprobada en julio de 2009 para mejorar la medición de los riesgos relacionados con la exposición a valores bursatilizados y a la cartera de valores negociables de los bancos) para los activos ponderados por riesgo.

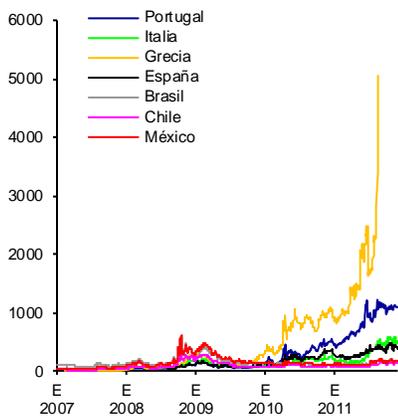
¹³ La primera de estas operaciones tuvo lugar el 21 de diciembre y la segunda el 29 de febrero de 2012.

entorno externo, en particular la desaceleración del comercio mundial, los menores precios de las materias primas, así como el efecto rezagado del retiro del estímulo fiscal sobre el dinamismo de la demanda interna. En particular, el PIB de China se expandió 9.2 por ciento en 2011, cifra menor al crecimiento de 10.4 por ciento observado el año previo. El crecimiento del PIB de India también se desaceleró, de 10.6 por ciento en 2010 a 7.2 por ciento en 2011. Por su parte, el PIB en la región de América Latina y el Caribe registró una expansión de 4.5 por ciento en 2011, contra 6.2 por ciento durante el año previo.

La incertidumbre que tuvo lugar en los mercados financieros propició que los flujos de capital a las economías emergentes registraran un comportamiento volátil durante el año, observándose incluso salidas netas de capital de estas economías, particularmente durante el segundo semestre. Así, el flujo de fondos a estas economías se redujo sustancialmente en 2011 en relación con lo observado en 2010. Esto último provocó la depreciación de las monedas de la mayoría de las economías emergentes frente al dólar y fuertes caídas de sus índices accionarios (Gráfica 3b y Gráfica 3c). La magnitud de los ajustes llevó, incluso, a que varios países intervinieran en los mercados cambiarios para contener la depreciación y la volatilidad de sus tipos de cambio. No obstante, a raíz de las medidas adoptadas por el BCE a finales del año, se comenzó a observar una mejoría en los mercados financieros internacionales.

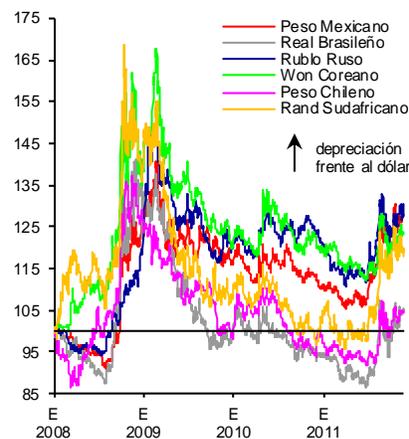
Gráfica 3
Indicadores Financieros de Economías Seleccionadas

a) Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito
Puntos base



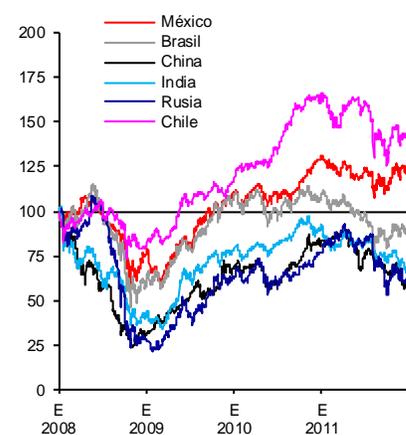
Fuente: Bloomberg.

b) Tipos de Cambio
Índice 01/01/2008=100



Fuente: Bloomberg.

c) Bolsas de Valores
Índice 01/01/2008=100



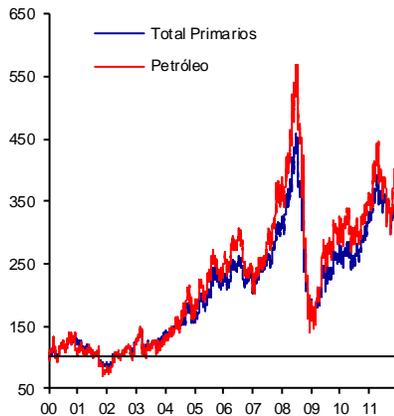
Fuente: Bloomberg.

En cuanto a la evolución de los precios internacionales de los productos primarios, en los primeros meses de 2011, éstos continuaron con la tendencia ascendente iniciada en la segunda mitad de 2010. Sin embargo, a partir del segundo trimestre, mostraron en general una tendencia a la baja ante el menor dinamismo de la actividad económica mundial y la disminución en las expectativas de crecimiento. Durante 2011, los mercados de productos primarios se caracterizaron por exhibir una elevada volatilidad, debido a la combinación de bajos niveles de inventarios, una relativa rigidez de la oferta, y fenómenos climáticos y políticos. Así, los precios internacionales del petróleo registraron un incremento en las últimas semanas del año, debido a restricciones de oferta en

algunos países productores no miembros de la OPEP y al agravamiento de los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente (Gráfica 4).

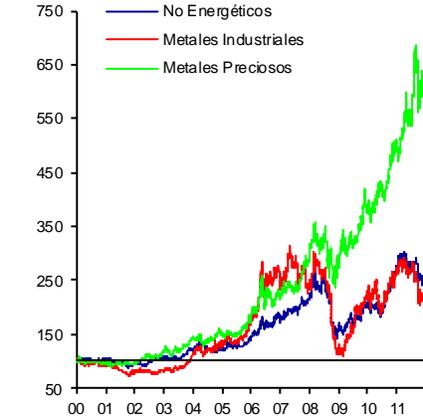
Gráfica 4
Precios de los Productos Primarios
Índice 31 de diciembre de 1999=100

a) Precios de los Productos Primarios y del Petróleo



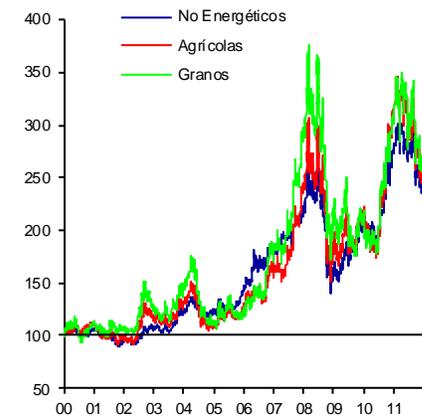
Fuente: S&P GSCI.

b) Precios de los Productos Primarios No Energéticos, Metales



Fuente: S&P GSCI.

c) Precios de los Productos Primarios No Energéticos, Agrícolas



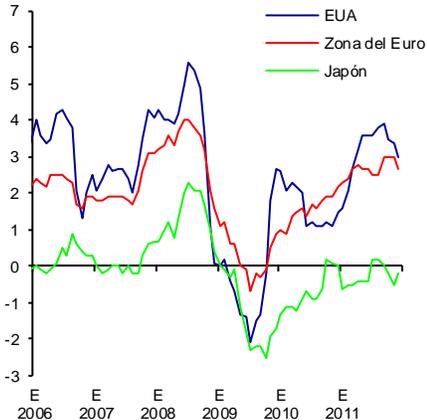
Fuente: S&P GSCI.

La inflación en las economías avanzadas aumentó durante la primera mitad de 2011, aunque partiendo de niveles muy bajos, debido primordialmente a los incrementos en los precios de las materias primas en los primeros meses del año, particularmente de los energéticos. Si bien la inflación general en 2011 para el conjunto de estas economías resultó mayor que la del año anterior, las presiones inflacionarias se atenuaron durante el segundo semestre debido a la existencia de una amplia capacidad ociosa y a la disminución de los precios de diversos productos primarios. La inflación subyacente en estas economías también registró incrementos, pero permaneció en niveles reducidos. Por su parte, ante el amplio grado de holgura en el uso de los recursos, las expectativas de inflación de mediano y largo plazo continuaron ancladas. Lo anterior, en combinación con la debilidad de la actividad en muchas de estas economías, propició un cambio de dirección de la política monetaria de diversas economías, tanto avanzadas como emergentes, hacia una postura más acomodaticia.

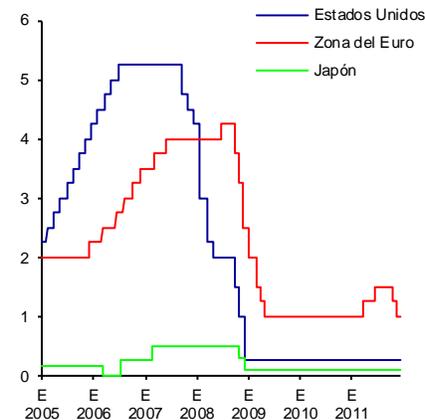
En Estados Unidos, la inflación general mostró una tendencia ascendente en los primeros tres trimestres de 2011, al pasar de 1.5 por ciento anual en diciembre de 2010 a 3.9 en septiembre de 2011. Lo anterior reflejó factores tales como el efecto de precios más altos de las materias primas, en particular gasolinas, en los primeros meses del año, así como el impacto en algunos precios derivado de las interrupciones en las cadenas productivas por los desastres naturales en Japón. Sin embargo, a medida que se moderaron los precios de diversos productos primarios, el aumento de los precios empezó a atenuarse en la segunda mitad del año. Así, la tasa anual de inflación general fue de 3.0 por ciento en diciembre de 2011 (Gráfica 5a). Por su parte, la inflación subyacente mostró una tendencia ascendente a lo largo del año pasando de 0.8 por ciento en diciembre de 2010 a 2.2 por ciento en diciembre de 2011, reflejando en parte factores temporales, como el incremento en los precios de los vehículos y la ropa.

Gráfica 5
Inflación General y Tasas de Política Monetaria en Países Seleccionados
a) Inflación en Economías Avanzadas

Variación anual en por ciento



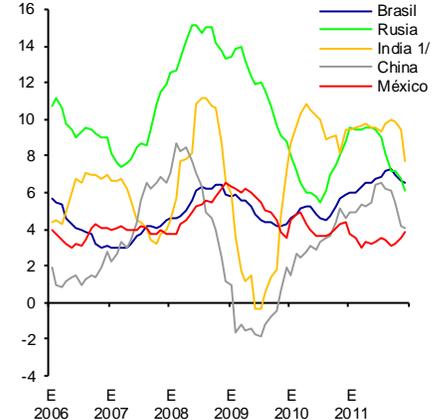
Fuente: BLS, Eurostat y Oficina de Estadísticas de Japón.

b) Tasas de Política Monetaria En por ciento


Fuente: Bancos Centrales.

c) Inflación en Economías Emergentes

Variación anual en por ciento



Fuente: Bloomberg.

Ante la recuperación moderada de la actividad económica, y considerando transitoria el alza de la inflación por el aumento en los precios de los productos primarios, la Reserva Federal mantuvo durante el año el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento. En particular en su reunión de agosto especificó que mantendría en niveles excepcionalmente bajos su tasa de política al menos hasta mediados de 2013 (Gráfica 5b). Asimismo, mantuvo su programa de compras extraordinarias de bonos del Tesoro hasta junio de 2011, tal como se había programado, y su política de reinversión de los vencimientos de principal de sus tenencias de valores.¹⁴ En su reunión de septiembre anunció la ampliación del plazo promedio de su cartera de valores, a través de la compra por 400 mil millones de dólares de bonos del Tesoro con plazos de 6 a 30 años, y la venta por el mismo monto de bonos con plazos de 3 años o menos, a realizarse entre octubre de 2011 y junio de 2012. Además, decidió comprar bonos respaldados por hipotecas emitidos por agencias públicas con los recursos derivados tanto de los vencimientos de estos bonos, como de los emitidos por las agencias públicas que la Reserva Federal mantiene en su balance.

En la zona del euro, la inflación general se incrementó de 2.2 por ciento en diciembre de 2010 a 3.0 por ciento en septiembre de 2011, su mayor nivel en tres años. Este incremento también reflejó el aumento en los precios de los productos primarios en los primeros meses del año. Posteriormente, ante la moderación de los precios de las materias primas, la inflación bajó a 2.7 por ciento en diciembre (Gráfica 5a). Por su parte, la inflación subyacente pasó de 1.1 por ciento en diciembre de 2010 a 1.6 por ciento en septiembre de 2011 y se mantuvo en el mismo nivel en el resto del año. En este contexto, el BCE aumentó su tasa de referencia en dos ocasiones, 25 puntos base en abril y en julio para situarla en 1.5 por ciento. Lo anterior después de haberla mantenido en 1.0 por ciento durante los dos años previos. Sin embargo, ante el impacto negativo de las dificultades financieras sobre la actividad económica, la baja en las perspectivas

¹⁴ Esto a través de completar su programa de compra neta de bonos del Tesoro (QE2) por 600 mil millones de dólares.

de crecimiento de la región, y la baja en la inflación, el BCE redujo en 25 puntos base su tasa de política en noviembre y en diciembre a su nivel mínimo previo de 1.0 por ciento, revirtiendo así el retiro del estímulo monetario que había venido llevando a cabo en los meses previos (Gráfica 5b).

En las economías emergentes se observaron presiones inflacionarias en la primera mitad del año, a las cuales contribuyeron los mayores precios de las materias primas, así como el fuerte crecimiento económico en algunas de ellas. No obstante, durante el segundo semestre, en varias de estas economías se registró una reducción en la inflación (Gráfica 5c). A lo anterior contribuyó la expectativa de una moderación del crecimiento de la actividad en las economías emergentes, así como los menores precios de las materias primas. De esta manera, en la segunda mitad de 2011 la mayoría de los bancos centrales de estas economías hicieron una pausa en su proceso de retiro del estímulo monetario o inclusive relajaron su postura monetaria, ante las preocupaciones sobre la situación económica mundial.

3. Evolución de la Economía: Panorama General

3.1. Actividad Económica

Durante 2011, la actividad económica del país presentó una trayectoria positiva, de modo que continuó con el proceso de recuperación iniciado en la segunda mitad de 2009. No obstante, las condiciones prevalecientes en la economía mundial durante el año que se reporta propiciaron un entorno menos favorable para el crecimiento económico en México, lo que se tradujo en una gradual desaceleración del ritmo de expansión de la economía, sobre todo en el segundo semestre del año.

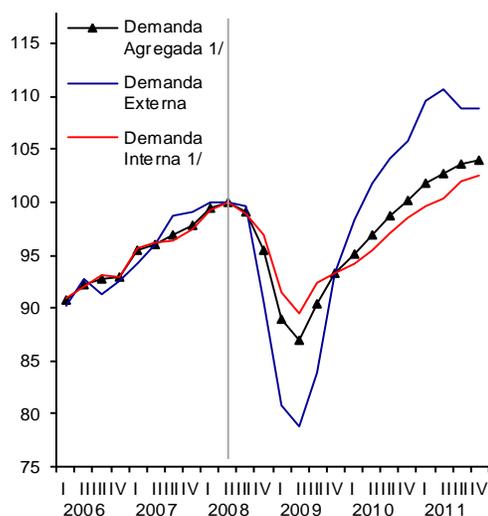
En particular, los problemas financieros que prevalecieron en Europa se reflejaron en una elevada incertidumbre en los mercados financieros mundiales. Asimismo, durante el transcurso de 2011, se registró una paulatina desaceleración de la producción industrial en Estados Unidos. Estas condiciones internacionales condujeron a un menor dinamismo de la demanda externa que enfrenta México, lo cual en el último trimestre del año empezó a transmitirse a algunos componentes de la demanda interna (Gráfica 6).

Profundizando en lo anterior, como consecuencia del entorno externo antes descrito, durante el segundo semestre de 2011 las exportaciones manufactureras presentaron una importante pérdida de dinamismo. Esto, sobre todo como consecuencia de un menor ritmo de crecimiento en las ventas de productos manufacturados a Estados Unidos. Destaca que dicha desaceleración se manifestó tanto en las exportaciones de productos de la industria automotriz, como en las del resto de las manufacturas (Gráfica 7).

Gráfica 6
Demanda Agregada

Índice segundo trimestre 2008=100; a. e.

a) Componentes de la Demanda Agregada

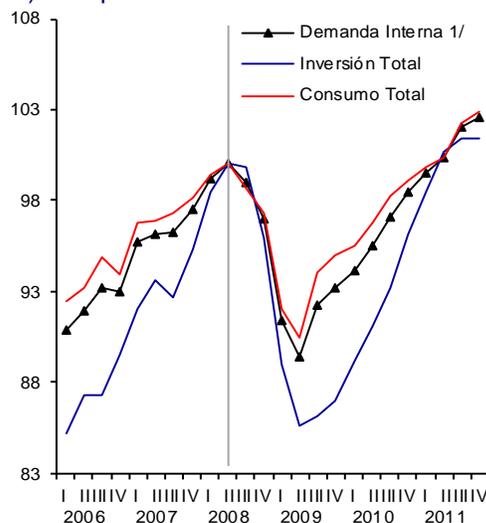


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ No incluye la variación de existencias.

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

b) Componentes de la Demanda Interna

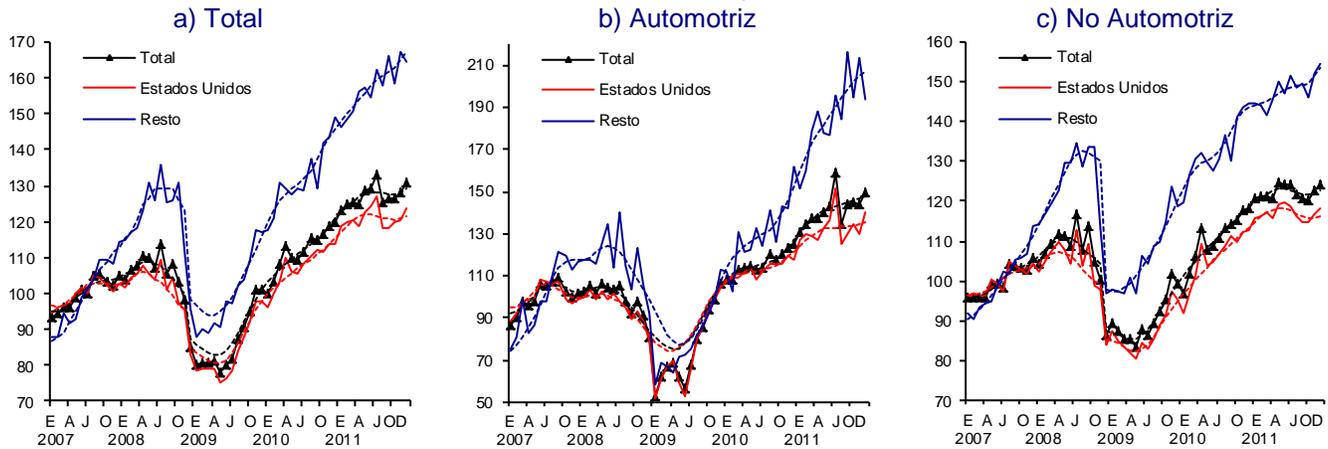


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ No incluye la variación de existencias.

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

Gráfica 7
Exportaciones Manufactureras
Índice 2007=100; a. e.



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

A su vez, si bien la demanda interna mostró una trayectoria creciente durante la totalidad del año, en el cuarto trimestre algunos de sus componentes comenzaron a verse afectados por la desaceleración de la demanda externa y, por ende, presentaron un menor ritmo de expansión (Cuadro 1). En efecto, el consumo privado presentó una trayectoria positiva a lo largo de 2011, no obstante que en los últimos meses mostró tasas de crecimiento ligeramente menores que las observadas previamente (Gráfica 8a). Este comportamiento fue congruente con la evolución que mostraron algunos de sus principales determinantes. En particular, el ingreso promedio real de los trabajadores de la economía presentó variaciones anuales negativas durante 2011, lo cual afectó el comportamiento de la masa salarial real del total de la economía (Gráfica 9a). Por su parte, a pesar de que las remesas familiares continuaron recuperándose, éstas se mantuvieron en niveles relativamente bajos con respecto a los observados antes de que estallara la crisis inmobiliaria en Estados Unidos (Gráfica 9b). Asimismo, los indicadores de confianza del consumidor presentaron un estancamiento en niveles relativamente bajos durante el año que se reporta (Gráfica 9c). En cuanto al crédito a los hogares, éste continuó mostrando un crecimiento a lo largo del año, reflejando en gran medida la expansión del crédito al consumo (Gráfica 9d).

De manera similar, después de haber registrado elevados crecimientos en la primera parte de 2011, la inversión total mostró una importante pérdida de dinamismo a finales del año, lo cual refleja en buena medida un estancamiento de la inversión en maquinaria y equipo nacional y una contracción en la inversión en maquinaria y equipo importada en el tercer y cuarto trimestres (Gráfica 8b).

Cuadro 1 Oferta y Demanda Agregadas

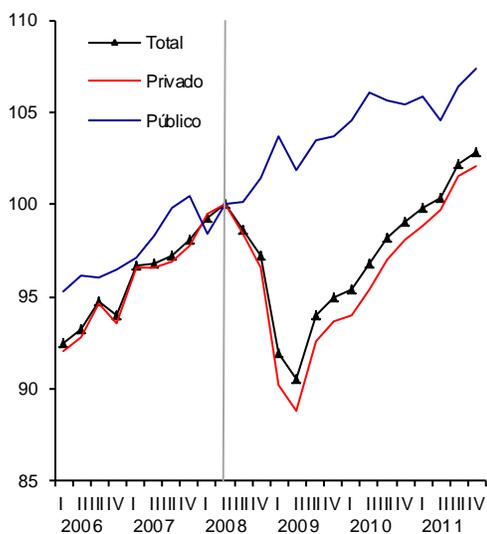
Variaciones anuales en por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior

	2008	2009	2010	2011				
				I	II	III	IV	Anual
Oferta Agregada	1.5	-9.3	8.9	5.7	4.1	5.0	3.9	4.7
PIB	1.2	-6.2	5.5	4.4	3.2	4.5	3.7	3.9
Importaciones	2.6	-18.4	20.5	10.0	6.9	6.3	4.4	6.8
Demanda Agregada	1.5	-9.3	8.9	5.7	4.1	5.0	3.9	4.7
Consumo Total	1.6	-5.9	4.8	4.5	3.3	4.4	3.9	4.0
Privado	1.7	-7.3	5.3	5.1	4.1	4.9	4.2	4.6
Público	1.1	3.2	2.1	1.3	-1.5	0.8	1.8	0.6
Inversión Total	5.5	-11.8	6.4	10.2	10.6	8.9	5.5	8.7
Privada	1.7	-16.7	6.3	14.8	17.4	10.8	5.9	12.3
Pública	20.3	4.5	6.8	-6.1	-9.6	3.1	4.8	-0.8
Exportaciones	0.5	-13.5	21.7	13.3	7.3	4.3	2.9	6.7

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Gráfica 8 Indicadores de Demanda Interna Índice segundo trimestre 2008=100; a. e.

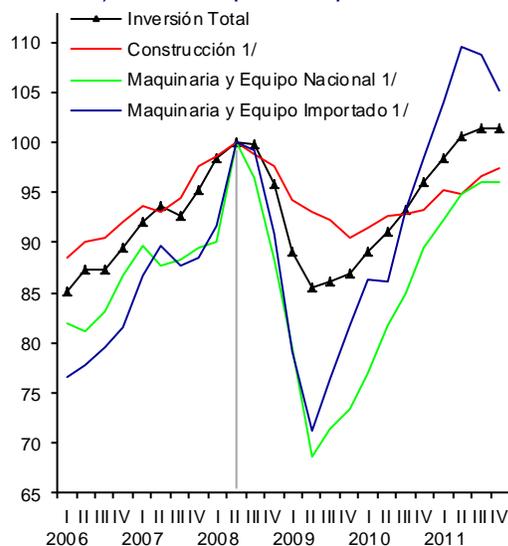
a) Consumo



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

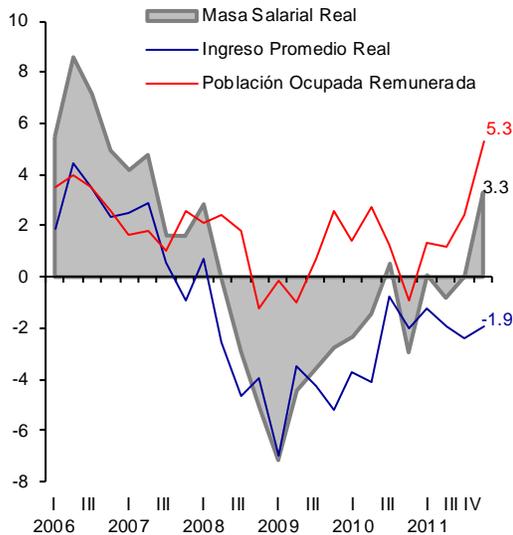
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

b) Inversión por Componentes

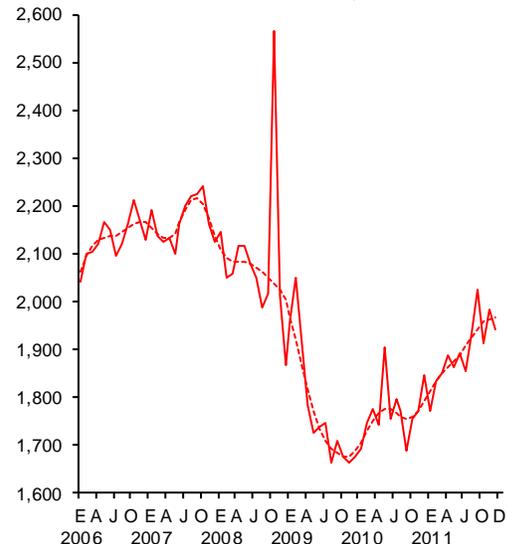


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

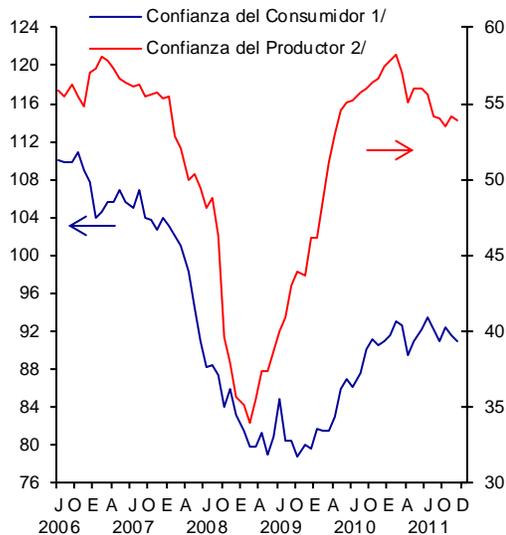
1/ Desestacionalización efectuada por Banco de México.
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

Gráfica 9
Determinantes del Gasto Interno
a) Masa Salarial Real Total
 Variación anual en por ciento


Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

b) Remesas Familiares
 Millones de dólares; a. e.


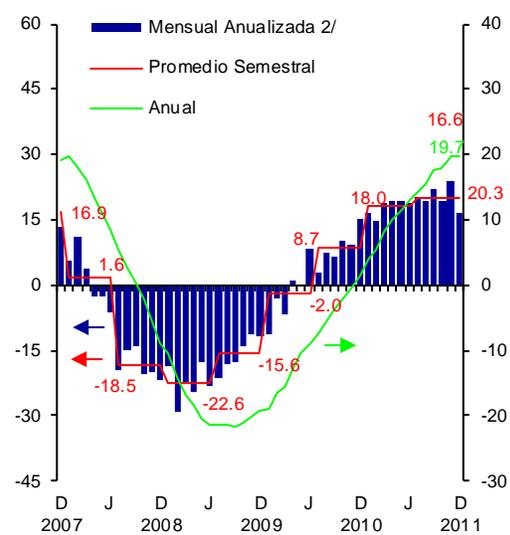
a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
 Fuente: Banco de México.

c) Índice de Confianza del Consumidor e
 Indicador de Confianza del Productor; a. e.


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
 1/ Enero de 2003=100.

2/ Indicador con referencia a 50 puntos.

Fuente: Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor y Encuesta Mensual de Opinión Empresarial; INEGI y Banco de México.

d) Crédito Vigente de la Banca Comercial al
 Consumo ^{1/}
 Variación real en por ciento


1/ Incluye la cartera de crédito de las SOFOM 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 crédito al consumo a la cartera comercial.

2/ Datos ajustados por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

El desempeño de la demanda agregada descrito anteriormente propició que el PIB presentara un crecimiento real anual de 3.9 por ciento en 2011. Es relevante enfatizar, no obstante, que la gradual desaceleración del gasto

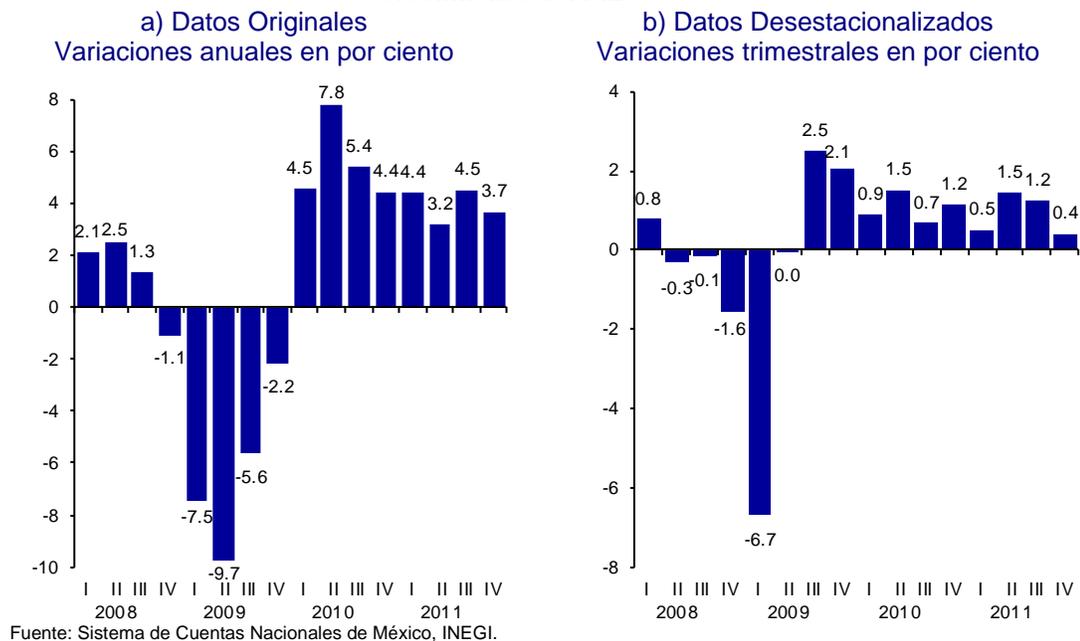
agregado condujo a que, en el último trimestre del año, se registrara la tasa de expansión trimestral desestacionalizada del PIB más baja desde que inició la actual fase de recuperación de la economía (Gráfica 10).

El comportamiento de los diversos sectores de la economía reflejó el hecho de que la desaceleración provino inicialmente del sector externo. En efecto, la moderación en el ritmo de crecimiento a lo largo del año fue especialmente notoria en el sector industrial, reflejando sobre todo la evolución del sector manufacturero (Gráfica 11a).

En contraste, el sector servicios continuó registrando una trayectoria positiva y sólo mostró signos de desaceleración en el último trimestre del año. Esto, debido al hecho de que los servicios asociados a la demanda interna continuaron registrando un dinamismo similar durante todo el año, ya que aquéllos especialmente asociados a la demanda externa sí mostraron una desaceleración similar a la del sector manufacturero durante el año (Gráfica 11b).

Finalmente, las actividades primarias presentaron una contracción anual durante 2011, en buena medida debido a las heladas registradas en febrero y a la fuerte sequía que sufrieron diversas regiones en el último trimestre.

Gráfica 10
Crecimiento del PIB

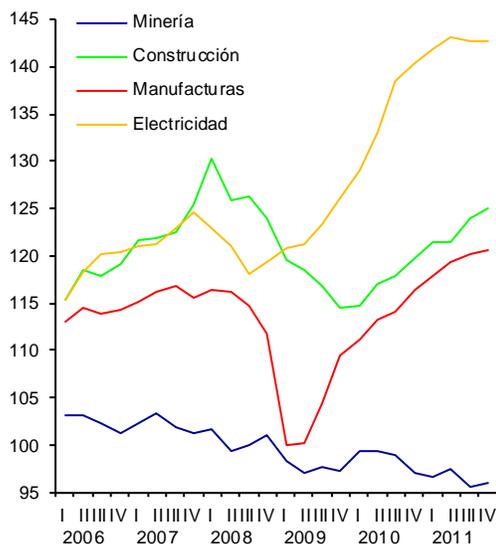


En lo referente a las cuentas externas del país, su evolución durante 2011 fue reflejo tanto del comportamiento que mostró la demanda externa, como de las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales. En efecto, como ya se mencionó, la desaceleración observada en la producción industrial de Estados Unidos condujo a una gradual pérdida de dinamismo de las exportaciones no petroleras a lo largo del año. Sin embargo, el incremento en las exportaciones petroleras como consecuencia de los elevados precios internacionales del petróleo, así como el menor ritmo de crecimiento de las importaciones, contrarrestaron lo anterior y condujeron a que los déficit tanto de la balanza comercial, como de la cuenta corriente, se mantuvieran en niveles

moderados de 1,167 millones de dólares (0.1 por ciento del PIB) y de 8,789 millones de dólares (0.8 por ciento del PIB), respectivamente (Cuadro 2).

Gráfica 11
Indicadores de Producción Industrial y Servicios

a) PIB del Sector Industrial
Índice 2003=100; a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

b) PIB de Servicios y del Sector
Manufacturero

Variaciones anuales en por ciento



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Índice ponderado de los subsectores Comercio y Transporte, Correos y Almacenamiento.

2/ Índice ponderado del sector Servicios sin incluir los subsectores Comercio y Transporte, Correos y Almacenamiento.

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

Cuadro 2
Cuenta Corriente
Millones de dólares

	2010		2011			
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
Cuenta Corriente	-3,094	-74	-1,797	-3,425	-3,493	-8,789
Balanza de Bienes y Servicios	-13,280	-303	-2,184	-8,393	-5,039	-15,919
Bienes	-2,960	2,014	1,517	-3,762	-640	-871
Mercancías	-3,009	1,910	1,429	-3,815	-691	-1,167
Exportaciones	298,473	81,803	89,473	88,153	90,247	349,676
Importaciones	301,482	79,893	88,044	91,968	90,938	350,843
Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	49	104	88	53	51	296
Servicios	-10,320	-2,317	-3,701	-4,631	-4,399	-15,048
Renta	-11,318	-4,844	-5,752	-1,205	-3,971	-15,772
Transferencias	21,504	5,073	6,139	6,173	5,517	22,902
Balanza Comercial Petrolera	11,482	3,517	3,453	1,977	4,775	13,722
Balanza Comercial No Petrolera	-14,491	-1,607	-2,024	-5,792	-5,466	-14,889

Fuente: Banco de México.

Como se señaló, las condiciones de incertidumbre que prevalecieron en los mercados financieros mundiales, las cuales se reflejaron en un incremento en la aversión al riesgo de los inversionistas, impactaron en general de manera negativa al flujo de recursos dirigido a economías emergentes. Sin embargo, la solidez de los fundamentos de la economía mexicana favoreció la entrada de capitales, lo cual condujo a un elevado superávit en la cuenta financiera por

52,407 millones de dólares. Estos recursos permitieron un financiamiento holgado del déficit de la cuenta corriente y un incremento en las reservas internacionales brutas de 28,621 millones de dólares (Cuadro 3).¹⁵

Cuadro 3
Balanza de Pagos
Millones de dólares

	2 0 1 0		2 0 1 1			
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual
Cuenta Corriente	-3,094	-74	-1,797	-3,425	-3,493	-8,789
Cuenta Financiera	38,895	9,691	20,244	6,492	15,980	52,407
Inversión Directa	6,638	2,088	4,868	373	2,471	9,800
En México	20,207	6,270	5,603	3,458	4,109	19,440
De Mexicanos en el Exterior	-13,569	-4,182	-735	-3,085	-1,638	-9,640
Inversión de Cartera	29,620	11,484	9,240	14,832	6,186	41,742
Pasivos	37,557	12,178	9,536	12,008	7,352	41,074
Sector Público	28,097	9,994	8,960	9,418	8,605	36,977
Mercado de Dinero	23,127	10,539	6,147	7,418	7,547	31,651
Resto	4,970	-545	2,813	2,000	1,058	5,326
Sector Privado	9,460	2,184	576	2,590	-1,253	4,097
Mercado Accionario	642	-1,185	-899	-1,655	-2,506	-6,245
Resto	8,818	3,369	1,475	4,245	1,253	10,342
Activos	-7,937	-694	-296	2,824	-1,166	668
Otra Inversión	2,637	-3,881	6,136	-8,713	7,323	865
Pasivos	15,590	757	2,621	-6,178	720	-2,080
Sector Público	8,699	-509	-2,395	901	2,305	302
Banco de México	-3,221	0	0	0	0	0
Sector Privado	10,112	1,266	5,016	-7,079	-1,585	-2,382
Activos	-12,953	-4,638	3,515	-2,535	6,603	2,945
Errores y Omisiones	-15,186	-2,070	-13,042	3,738	-4,064	-15,438
Variación de la Reserva Internacional Bruta	20,695	7,674	5,632	7,194	8,121	28,621
Ajustes por Valoración	-80	-127	-227	-389	302	-441

Fuente: Banco de México.

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 2011. Como se verá, durante el año no se observaron presiones de demanda sobre los precios de los principales insumos ni sobre las cuentas externas del país. En particular:

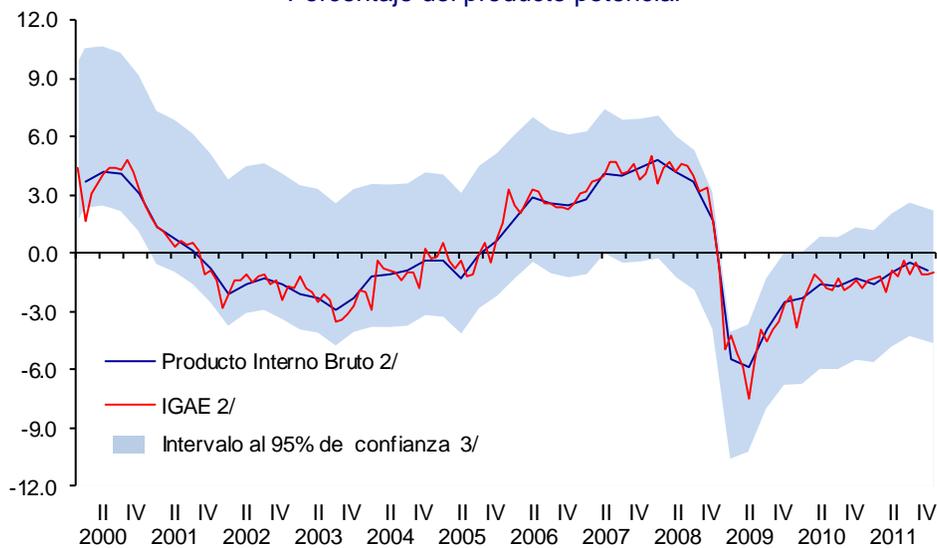
- a) La moderación en el ritmo de crecimiento de la economía durante 2011 condujo a que la brecha del producto continuara cerrándose, si bien a una velocidad menor a la anticipada, y que se mantuviera en terreno negativo a lo largo del año. De hecho, en el último trimestre el menor crecimiento del PIB condujo a que dicha brecha se ampliara ligeramente (Gráfica 12).
- b) Los indicadores del mercado laboral muestran que, en el año que se reporta, persistieron condiciones de holgura. En particular, tanto la tasa de desocupación, como la tasa de ocupación en el sector informal y la tasa de subocupación, permanecieron en niveles significativamente superiores a los observados antes del inicio de la crisis global (Gráfica 13a), no obstante que el número de trabajadores asegurados en el

¹⁵ El referido incremento de la reserva internacional bruta fue resultado de la combinación de un déficit en la cuenta corriente por 8,789 millones de dólares; un ingreso de recursos en la cuenta financiera por 52,407 millones de dólares y un flujo negativo de 15,438 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 441 millones de dólares.

IMSS mostró un elevado crecimiento (Gráfica 13b). En congruencia con lo anterior, de acuerdo con la encuesta mensual de coyuntura del sector manufacturero, las empresas que constituyen dicho sector reportaron no haber enfrentado dificultades para contratar mano de obra calificada (Gráfica 13c).

Estas condiciones de holgura se reflejaron en alzas salariales moderadas lo que, junto con la tendencia positiva que mostró la productividad media del trabajo, contribuyó a que los costos unitarios de la mano de obra continuaran disminuyendo (Gráfica 13d). Esto, a su vez, coadyuvó a que no se generaran presiones sobre los precios derivadas de las condiciones del mercado laboral.

Gráfica 12
Estimación de la Brecha del Producto ^{1/}
 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 2011; cifras del IGAE a diciembre de 2011.

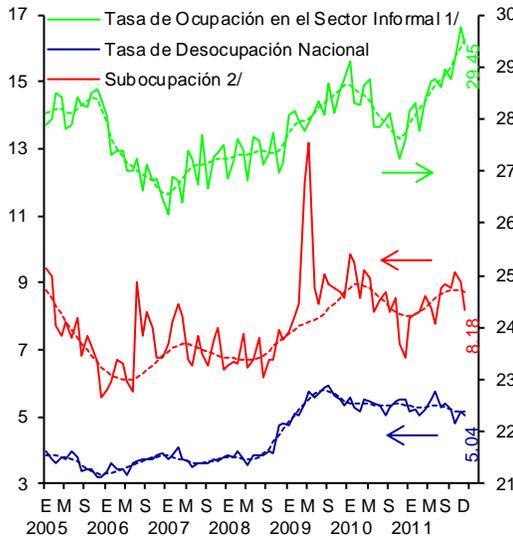
^{3/} Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

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

- c) Si bien el uso de la capacidad instalada en el sector automotriz registró niveles relativamente elevados, la utilización de la capacidad instalada en el resto de las manufacturas se mantuvo por debajo de lo observado antes de la crisis iniciada en 2008 (Gráfica 14).
- d) Como se verá con mayor detalle en la Sección 3.3.1, el financiamiento total al sector privado no financiero observó un crecimiento sostenido en 2011, si bien su ritmo de expansión se moderó en el cuarto trimestre. De esta forma, la dinámica del financiamiento al sector privado no financiero no apuntó hacia posibles problemas de sobrecalentamiento de la economía ni presiones sobre las tasas de interés.

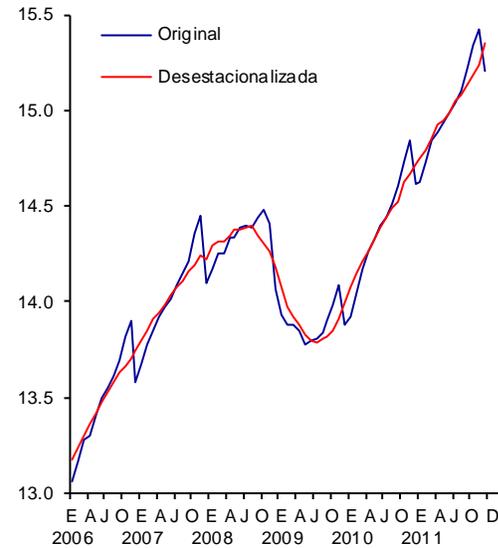
Gráfica 13
Indicadores del Mercado Laboral

a) Tasa de Desocupación y Subocupación y Tasa de Ocupación en el Sector Informal Por ciento; a. e.



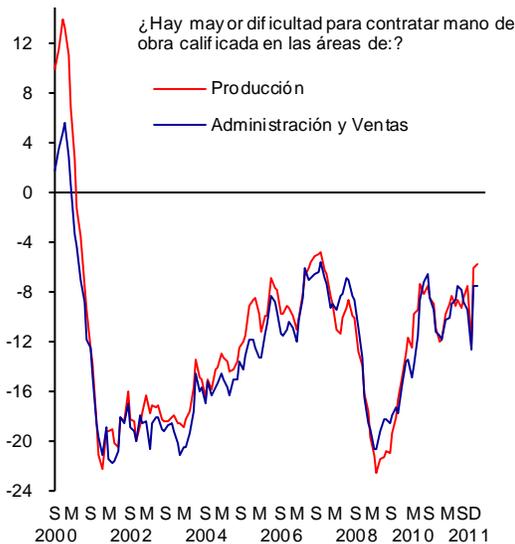
a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
 1/ Desestacionalización efectuada por Banco de México.
 2/ Serie original.
 Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

b) Millones de Trabajadores Asegurados en el IMSS



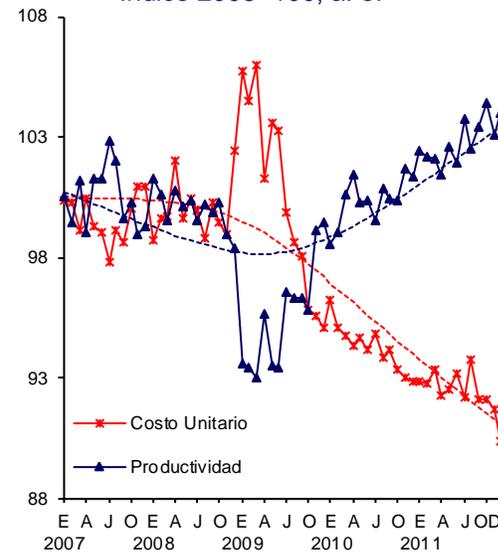
Fuente: Desestacionalización efectuada por Banco de México con información del IMSS.

c) Indicadores de Escasez de Mano de Obra Promedio móvil de dos meses de los balances de respuestas



Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura del Sector Manufacturero, Banco de México.

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

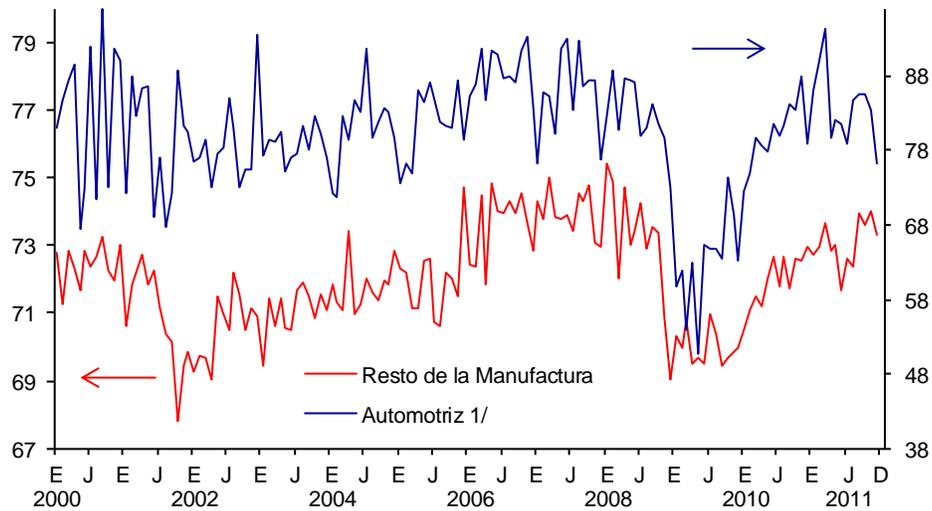


a. e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
 Fuente: Elaboración del Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, INEGI.

e) Por último, si bien el déficit en la cuenta corriente de 0.8 por ciento del PIB durante 2011 fue mayor que el registrado el año previo, su nivel continuó siendo de los menores que se han observado desde la década

de los noventa. Asimismo, como ya se mencionó, este déficit fue financiado holgadamente por la entrada de recursos en la cuenta financiera de la balanza de pagos. Estos resultados indican que durante 2011 no se presentó un problema de exceso de absorción de gasto interno (Gráfica 15).

Gráfica 14
Uso de la Capacidad Instalada en el Sector Manufacturero
 Por ciento; a. e.

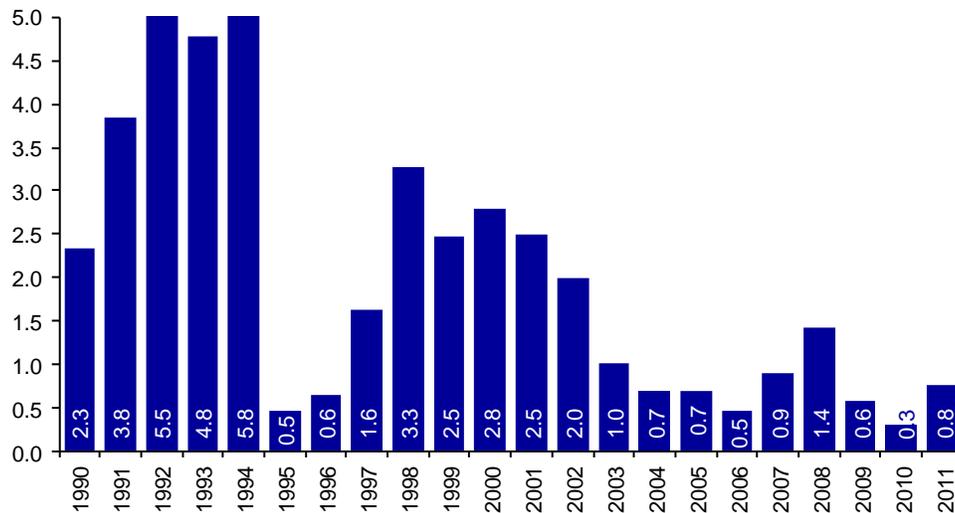


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Serie original.

Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura del Sector Manufacturero, Banco de México.

Gráfica 15
Déficit de la Cuenta Corriente
 Proporción del PIB



Fuente: Banco de México.

3.2. Finanzas Públicas

Como resultado de la evolución de los ingresos y los gastos, el balance económico del sector público registró en 2011 un déficit de 355.5 mmp (2.5 por ciento del PIB) y de 88.3 mmp (0.6 por ciento del PIB) al excluir la inversión física de Pemex (Cuadro 4).¹⁶ En ambos casos, se observa una reducción del déficit como proporción del producto respecto a lo registrado en 2010, lo que refleja el retiro gradual del impulso fiscal, congruente con la meta de restablecer paulatinamente el equilibrio presupuestario. Con respecto a la meta anual aprobada, el déficit económico del sector público resultó inferior en 1.0 mmp. Al excluirse la inversión de Pemex, el déficit superó en 18.1 mmp a lo programado, pero dentro de los límites establecidos en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPyRH).¹⁷ 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 78.1 mmp, cifra equivalente a 0.5 puntos del PIB.

Cuadro 4
Balance Público en 2009 – 2011 ^{1/}

	Miles de millones de pesos de 2011			Por ciento del PIB		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Balance Económico	-294.6	-383.1	-355.5	-2.3	-2.8	-2.5
Balance Presupuestario	-292.6	-386.2	-360.2	-2.3	-2.9	-2.5
Gobierno Federal	-280.0	-370.6	-364.9	-2.2	-2.7	-2.5
Organismos y Empresas (1+2)	-12.7	-15.6	4.7	-0.1	-0.1	0.0
1 Pemex	-34.5	-60.1	-39.5	-0.3	-0.4	-0.3
2 Resto	21.9	44.5	44.2	0.2	0.3	0.3
Balance No Presupuestario	-1.9	3.1	4.7	0.0	0.0	0.0
Balance Económico sin Inversión de Pemex	-23.8	-105.5	-88.3	-0.2	-0.8	-0.6
Balance Primario	-8.3	-117.6	-78.1	-0.1	-0.9	-0.5
Balance Primario sin Inversión de Pemex	262.5	160.1	189.1	2.0	1.2	1.3

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

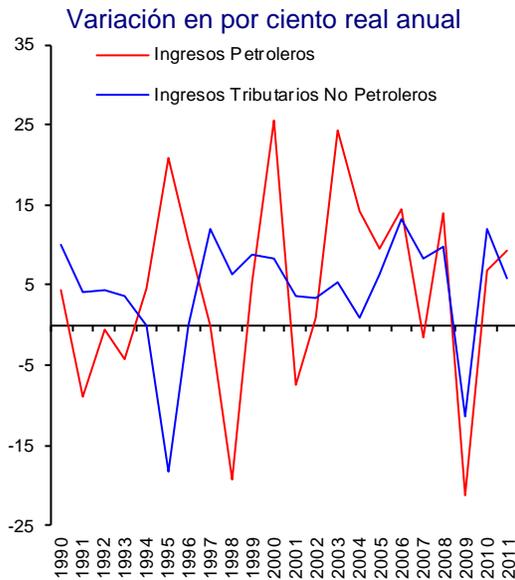
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Los ingresos presupuestarios de 2011 ascendieron a 3,269.6 mmp (22.8 por ciento del PIB), lo que representó un incremento real de 6.8 por ciento respecto a lo observado en 2010. Ello reflejó la expansión del PIB de 3.9 por ciento, mencionada anteriormente, y el fuerte incremento en el precio del petróleo. A los mayores ingresos presupuestarios contribuyeron los crecimientos reales de los ingresos petroleros (9.3 por ciento), los ingresos de los organismos y empresas no petroleras (8.5 por ciento) y la recaudación tributaria no petrolera (5.7 por ciento), (Gráfica 16a, Gráfica 16b y Gráfica 17a).¹⁸ No obstante, se presentó una reducción en los ingresos no tributarios no petroleros de 4.0 por ciento real.

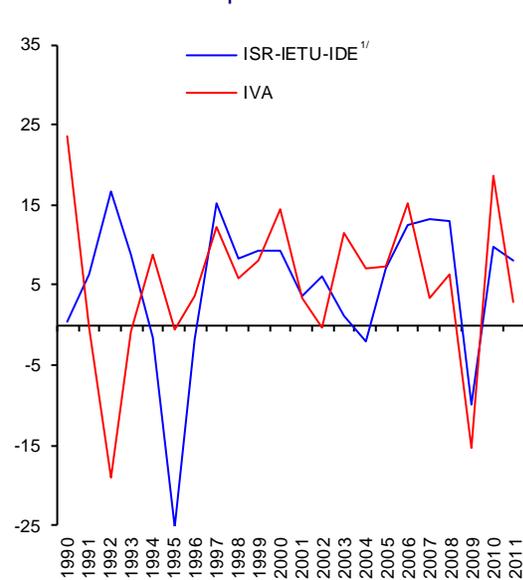
¹⁶ El balance público tradicional o balance económico refleja la posición financiera neta del sector público y se utiliza para evaluar el nivel de cumplimiento de las metas presupuestarias de la Administración Pública Federal No Financiera.

¹⁷ Para efectos de evaluar el cumplimiento de la meta del balance fiscal, el Reglamento de la LFPyRH establece un margen de desviación equivalente al 1.0 por ciento del gasto neto total aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación de cada ejercicio fiscal (34.1 mmp para el caso del 2011).

¹⁸ 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.

Gráfica 16
Ingresos Presupuestarios del Sector Público en 1990 – 2011
a) Ingresos Petroleros y Tributarios No Petroleros


Fuente: SHCP.

b) Ingresos Tributarios No Petroleros


1/ Incluye el Impuesto al Activo.

El crecimiento de 9.3 por ciento en términos reales de los ingresos petroleros fue resultado principalmente de que el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo superó en 39.3 por ciento el nivel observado en 2010. Este efecto más que compensó la caída en la plataforma de producción de 1.0 por ciento, el mayor valor de las importaciones petrolíferas, que crecieron 42.0 por ciento real, y la apreciación del tipo de cambio promedio en el año.¹⁹ Cabe mencionar que en el año se observó un subsidio al precio de las gasolinas y el diesel, por la vía de un IEPS negativo. Ello se derivó de un incremento significativo del precio internacional de los hidrocarburos, el cual superó el deslíz predeterminado de los precios internos de los dos combustibles mencionados.²⁰

La recaudación tributaria no petrolera creció 5.7 por ciento real en 2011, como resultado principalmente de incrementos en las recaudaciones del ISR-IETU-IDE (8.1 por ciento), del IEPS no petrolero (10.4 por ciento), y del IVA (2.9 por ciento). De acuerdo con la SHCP, el moderado crecimiento observado en la recaudación del IVA se explica por una dinámica de crecimiento inusualmente alta de las devoluciones pagadas del impuesto en 2011. Por su parte, los ingresos de los Organismos y Empresas no petroleras crecieron 8.5 por ciento real respecto a 2010, debido a las mayores ventas de energía eléctrica (CFE) y cuotas a la seguridad social (IMSS e ISSSTE).

Con respecto a lo programado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), los ingresos presupuestarios excedentes en 2011 ascendieron a 214.3 mmp (7.0 por ciento). Estos ingresos excedentes tuvieron las siguientes fuentes:

¹⁹ Si bien el tipo de cambio al cierre de 2011 presentó un nivel más depreciado que al cierre de 2010, el tipo de cambio promedio en 2011 registró un nivel más apreciado respecto al año anterior (12.4 pppd en 2011 y 12.6 pppd en 2010).

²⁰ De enero a noviembre de 2011, el deslíz mensual aplicado a los precios de la gasolina magna y diesel fue de 8 centavos y de 4 centavos para el caso de la gasolina premium. Para diciembre, el deslíz aumentó a 9 y 5 centavos, respectivamente.

- a) Mayores ingresos petroleros por 95.1 mmp, debido principalmente al incremento de 53.0 por ciento en el precio del petróleo y la mayor plataforma de exportación petrolera en 202 miles de barriles diarios (mbd).
- b) Mayores ingresos no tributarios no petroleros por 88.7 mmp, debido a mayores derechos e ingresos no recurrentes.
- c) Mayores ingresos de los Organismos y Empresas distintos de Pemex por 66.0 mmp, entre los que destacan los aumentos en los ingresos del IMSS (33.4 mmp) y la CFE (28.4 mmp). Ello fue resultado, en el primer caso, de las mayores cuotas a la seguridad social asociadas al aumento en el número de asegurados, mientras que en la CFE, el incremento se debió a las mayores ventas de energía eléctrica e ingresos diversos.
- d) Un faltante por 35.6 mmp en la recaudación tributaria no petrolera que se explica por la menor recaudación observada en los impuestos de control del ISR (IETU e IDE), en el IVA y en el IEPS no petrolero.²¹

Los mayores ingresos fiscales en 2011 con respecto a lo programado permitieron que el gasto público presupuestario total se situara en 3,629.8 mmp (25.3 por ciento del PIB), lo que significó un crecimiento real de 5.3 por ciento respecto al nivel del año anterior y un mayor gasto en 218.0 mmp respecto al nivel presupuestado.

En la desagregación del gasto total destaca que el gasto no programable fue inferior en 46.3 mmp (5.7 por ciento) al nivel presupuestado, mientras que las erogaciones programables superaron en 264.3 mmp (10.2 por ciento) a lo previsto. El menor gasto no programable estuvo determinado por la reducción del costo financiero (35.1 mmp), ante menores niveles en las tasas de interés y en la paridad cambiaria promedio respecto a lo proyectado, así como por menores participaciones a las entidades federativas y municipios (16.4 mmp). Lo anterior se compensó parcialmente por mayores Adefas respecto a lo programado (5.2 mmp). Por su parte, la ampliación del gasto programable respecto a lo presupuestado reflejó, en adición a los ingresos excedentes obtenidos en 2011, el menor gasto no programable respecto a lo presupuestado (46.3 mmp), un pequeño superávit en el sector no presupuestario (4.7 mmp) respecto a lo previsto y la desviación del déficit económico respecto a lo aprobado (1.0 mmp) (Cuadro 5, Gráfica 17b y Gráfica 18).

²¹ La SHCP atribuye el faltante en la recaudación del IDE a los mayores acreditamientos y devoluciones del impuesto, resultado de que los contribuyentes cuentan con mayor conocimiento sobre el funcionamiento del gravamen; en el caso del IVA, la causa fue el comportamiento atípicamente elevado de las devoluciones pagadas; y en el IEPS no petrolero fue el efecto de un menor consumo de cigarrillos a consecuencia de la mayor carga fiscal aplicada a principios del año.

Cuadro 5
Balance Público 2010 y 2011 ^{1/}

	Miles de millones de pesos				Crecimiento Real %
	2010	2011		Diferencia	
	Observado	Aprobado	Observado		
(1)	(2)	(3)	(3-2)	(4)	
Balance Económico	-370.5	-356.5	-355.5	1.0	-7.2
Balance No Presupuestario	3.0	0.0	4.7	4.7	53.2
Balance Presupuestario	-373.5	-356.5	-360.2	-3.7	-6.7
Ingresos Presupuestarios	2,960.4	3,055.3	3,269.6	214.3	6.8
Petroleros	973.0	1,005.2	1,100.3	95.1	9.3
Gobierno Federal	587.6	618.7	706.6	87.9	16.3
Pemex	385.4	386.5	393.7	7.2	-1.2
No Petroleros	1,987.4	2,050.2	2,169.4	119.2	5.6
Gobierno Federal	1,492.4	1,560.6	1,613.8	53.1	4.6
Tributarios	1,314.3	1,472.5	1,436.9	-35.6	5.7
ISR-IETU-IDE	679.6	768.9	759.6	-9.3	8.1
ISR ^{2/}	626.5	689.0	720.7	31.7	11.2
IETU	45.1	60.6	47.2	-13.4	1.2
IDE	8.0	19.3	-8.2	-27.6	n.a.
IVA	504.5	555.7	537.0	-18.7	2.9
IEPS	60.6	79.6	69.2	-10.3	10.4
Importaciones	24.5	22.8	26.9	4.1	6.0
Otros	45.0	45.6	44.2	-1.4	-5.0
No Tributarios	178.1	88.1	176.9	88.7	-4.0
Derechos	32.0	14.9	35.9	21.0	8.3
Productos	4.1	5.5	4.6	-0.9	7.2
Aprovechamientos	141.9	67.8	136.4	68.6	-7.1
Organismos y Empresas	495.0	489.6	555.6	66.0	8.5
Gasto Neto Presupuestario	3,333.9	3,411.9	3,629.8	218.0	5.3
Programable Pagado	2,618.9	2,595.5	2,859.8	264.3	5.6
Diferimiento de Pagos	n.a.	-27.0	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,618.9	2,622.5	2,859.8	237.3	5.6
Gasto Corriente	1,958.8	1,976.3	2,155.5	179.2	6.4
Servicios Personales	800.1	846.6	861.8	15.2	4.2
Otros	1,158.8	1,129.7	1,293.7	164.0	8.0
Gasto de Capital	660.1	646.2	704.3	58.1	3.2
Inversión Física	622.5	636.3	650.8	14.5	1.1
Inversión Financiera	37.6	10.0	53.5	43.6	37.8
No Programable	715.0	816.4	770.0	-46.3	4.1
Costo Financiero	255.8	309.1	274.0	-35.1	3.6
Gobierno Federal	202.5	239.8	225.1	-14.7	7.5
Organismos y Empresas	39.5	52.6	33.4	-19.2	-18.2
Apoyo a Ahorradores y Deudores	13.7	16.7	15.4	-1.2	8.9
Participaciones	437.3	493.7	477.3	-16.4	5.5
Adefas y Otros	22.0	13.6	18.8	5.2	-17.1
Memo:					
Balance Económico sin Inversión de Pemex	-102.0	-70.2	-88.3	-18.1	-16.3
Ingresos Presupuestarios sin Ingresos no Recurrentes ^{3/}	2,868.4	3,055.3	3,165.1	109.8	6.7

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

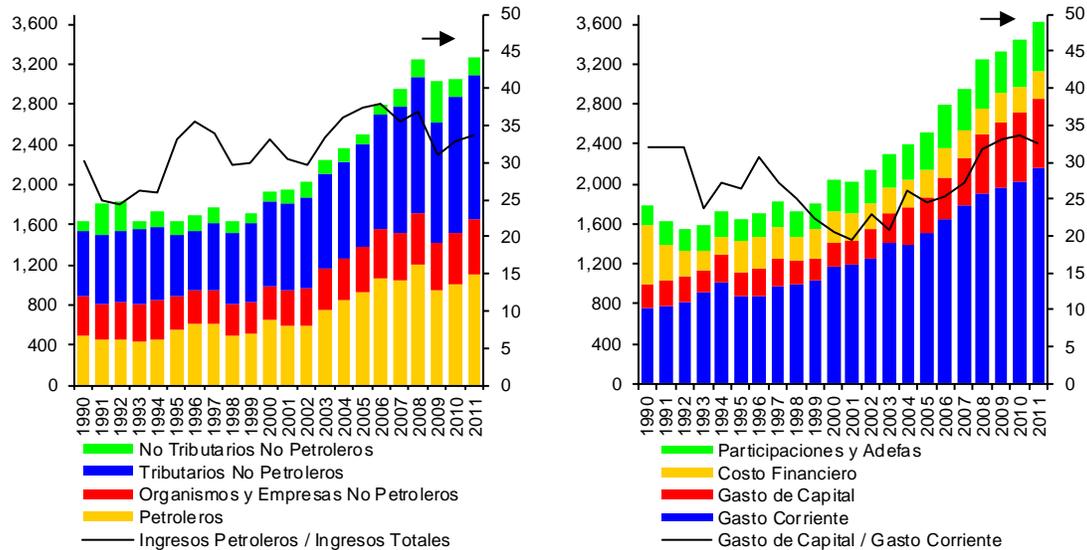
3/ La LIF-2011 no consideraba la entrada de recursos no recurrentes.

n.a. No aplica.

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 17
Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1990 – 2011

a) Ingresos (mmp de 2011) y por ciento del total b) Gasto (mmp de 2011) y por ciento del total



Fuente: SHCP.

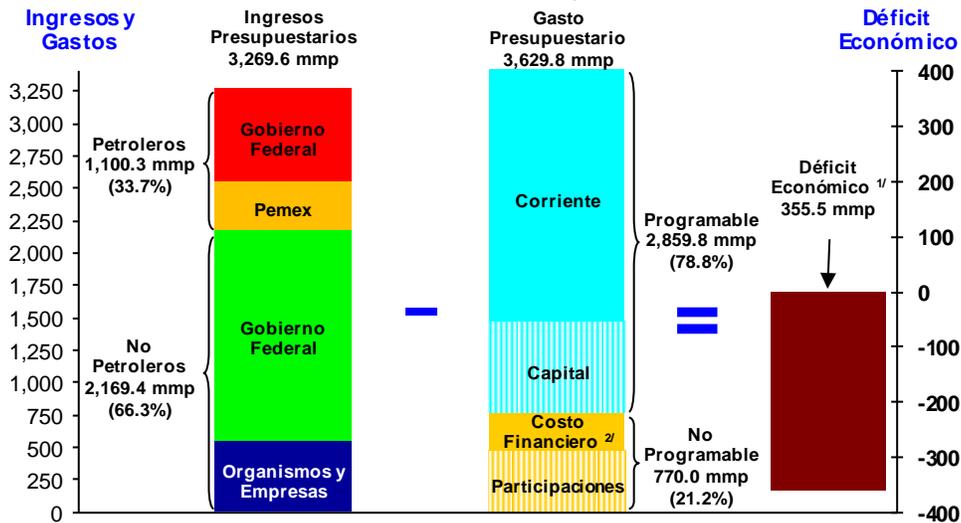
En la desagregación del gasto programable destacan los crecimientos en términos reales del gasto en subsidios y transferencias (13.1 por ciento) y el pago de pensiones (8.8 por ciento) con respecto al año anterior.²² Cabe señalar que a través del rubro de subsidios y transferencias, las entidades federativas y municipios reciben recursos federales para financiar programas de desarrollo social y económico. Por su parte, los rubros de servicios personales y el gasto de operación presentaron un menor crecimiento anual (4.2 y 3.0 por ciento real, respectivamente), como resultado de las medidas de racionalidad y austeridad adoptadas para reorientar el gasto público.²³

En lo que respecta al gasto de capital, la inversión física presupuestaria mostró un crecimiento moderado de 1.1 por ciento real anual. De acuerdo con la SHCP, ello se debió a que Pemex presentó un rezago en el registro de la obra terminada y porque ésta se encontraba en proceso de aceptación por parte de la entidad. Si se excluye la inversión de Pemex, la inversión física creció 4.8 por ciento real. En cuanto a la inversión financiera, ésta aumentó, principalmente, por las aportaciones al Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF).

²² El mayor gasto en pensiones se explica porque en el IMSS e ISSSTE el pago por este rubro se incrementó en 8.3 y 7.3 por ciento real, respectivamente, debido al mayor número de pensionados; en Pemex las aportaciones a su fondo de pensiones aumentaron 12.9 por ciento real; en CFE esta prestación creció 16.1 por ciento real, ante los aumentos en la pensión media y número de jubilados; y las pensiones y jubilaciones cubiertas directamente por el Gobierno Federal fueron mayores en 11.3 por ciento real debido al aumento de las pensiones en curso de pago de LFC y de los pensionados de Ferronales.

²³ En marzo de 2010 se estableció el Programa Nacional de Reducción del Gasto Público (PNRGP) que fijó metas multianuales en materia de ahorros para el periodo comprendido entre 2010 y 2012, con el objetivo de generar ahorros hacia el final de dicho periodo de por lo menos 40.1 mmp. La SHCP reportó que al cierre de 2011, los ahorros logrados por las dependencias y entidades ascendió a 42.2 mmp, con lo cual se rebasó la meta original.

Gráfica 18
Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2011
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el superávit del sector no presupuestario por 4.7 mmp.

2/ Incluye Adefas.

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

Por su parte, el crecimiento real del gasto no programable se explica por el incremento de 5.5 por ciento real en las participaciones (reflejo de una mayor recaudación federal participable, al crecer la actividad económica conforme a lo previsto y aumentar el precio del petróleo, tanto respecto a lo programado como a lo observado en 2010) y el incremento del costo financiero (3.6 por ciento real), efectos que fueron parcialmente compensados por un menor pago de Adefas (17.1 por ciento real).

El mayor precio del petróleo en 2011 benefició a los ingresos de los gobiernos locales. Ello permitió que el gasto federalizado aumentara 5.9 por ciento real respecto al año anterior, para alcanzar un nivel equivalente a 7.8 por ciento del PIB, debido a los incrementos de 5.5, 4.6 y 11.8 por ciento en las participaciones, aportaciones y otras transferencias, respectivamente.

3.3. Ahorro Financiero y Financiamiento

3.3.1. Ahorro Financiero

En 2011, por segundo año consecutivo, se observó una recuperación en las fuentes de recursos financieros de la economía. Esta evolución estuvo apoyada en los flujos de recursos provenientes del exterior así como por un crecimiento de las fuentes internas de financiamiento.

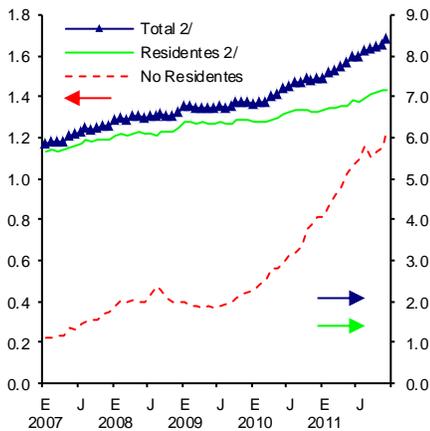
En efecto, el saldo del ahorro financiero total, definido como el agregado monetario más amplio M4 menos el saldo de billetes y monedas en poder del público, presentó una trayectoria de crecimiento sostenido durante 2011 (Gráfica 19a). A su interior, el saldo del ahorro financiero de no residentes continuó con la tendencia al alza observada a partir del tercer trimestre de 2009 (Gráfica 19a). El crecimiento de este agregado se sustentó, entre otros factores, en los sólidos fundamentos macroeconómicos de la economía mexicana, lo que

permitió ampliar la base de inversionistas que participan en el mercado de bonos de nuestro país, así como en el diferencial de tasas de interés de México con respecto a Estados Unidos. Como ya se mencionó, en septiembre se presentó un incremento en la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, debido a los problemas en la zona de euro. Ello provocó una interrupción temporal en los flujos de recursos financieros de no residentes. Conforme las condiciones en los mercados financieros tendieron a mejorar hacia finales del cuarto trimestre de 2011, los flujos positivos de recursos externos se restablecieron (Gráfica 19b). Así, el saldo del ahorro financiero de no residentes registró un incremento real anual promedio de 70.3 por ciento en 2011 (56.8 por ciento en 2010).

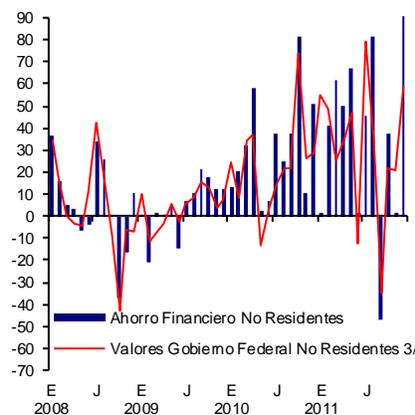
El saldo del ahorro financiero de residentes registró un crecimiento congruente con el ritmo de expansión de la actividad económica (Gráfica 19c). La evolución de este agregado se explica principalmente por el saldo del ahorro voluntario de residentes, con una participación en el total de alrededor de 70 por ciento, que registró una tendencia a la recuperación, que contrasta con la debilidad observada en años previos (Gráfica 19c). Por su parte, el ahorro financiero obligatorio de residentes mantuvo su ritmo de expansión basado, entre otros factores, en el crecimiento de las aportaciones de los trabajadores resultado del incremento en el nivel de empleo en el sector formal de la economía (Gráfica 19c). De esta forma, en 2011 el saldo del ahorro financiero de residentes presentó un incremento real anual promedio de 5.2 por ciento, mientras que en 2010 fue de 2.7 por ciento.

Gráfica 19
Ahorro Financiero ^{1/}

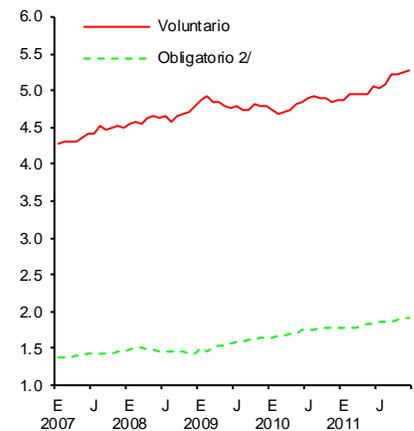
a) Ahorro Financiero Total
 Saldos en billones de pesos de diciembre de 2011, a. e.



b) Ahorro Financiero de No Residentes
 Variación mensual en miles de millones de pesos



c) Ahorro Financiero de Residentes
 Saldos en billones de pesos de diciembre de 2011, a. e.



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/ Se excluye el impacto de la reforma a la Ley del ISSSTE sobre este agregado.

3/ La tenencia de los valores del Gobierno Federal está expresada a valor nominal. Datos al 31 de diciembre de 2011.

3.3.2. Financiamiento al Sector Privado

El financiamiento total al sector privado no financiero observó una expansión en 2011 congruente con el desempeño de la actividad económica. En

efecto, dicho financiamiento presentó un crecimiento sostenido durante la mayor parte del año, que tendió a desacelerarse ligeramente en el cuarto trimestre.

Con respecto al financiamiento otorgado a las empresas privadas no financieras, este mantuvo la tendencia al alza observada durante 2010 (Gráfica 20a). El financiamiento externo en dólares había prolongado su expansión durante la mayor parte de 2011 a un ritmo similar al del año anterior. No obstante, al cierre del año se registró una disminución. Así, el financiamiento externo a las empresas en 2011 registró una variación anual en términos de dólares de 7.4 por ciento, mientras que el año anterior la tasa de crecimiento fue de 14.6 por ciento.

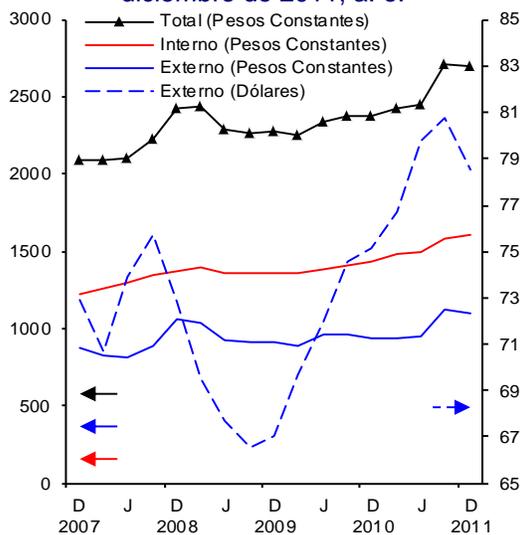
Por su parte, el financiamiento interno a las empresas privadas no financieras continuó expandiéndose en 2011 con un dinamismo mayor al observado en 2010, aunque tendió a desacelerarse en el último trimestre del año. Dicha evolución se sustentó en la expansión del crédito y, en menor medida, de la actividad del mercado de valores interno (Gráfica 20b). En efecto, el crédito de la banca comercial presentó una trayectoria de crecimiento positiva (Gráfica 21a), en un contexto en el que las tasas de interés se mantuvieron estables, y en el que los índices de morosidad, si bien observaron un ligero deterioro a lo largo del año, permanecieron en niveles relativamente bajos (Gráfica 21b y Gráfica 21c).

A su vez, el mercado de valores interno operó con normalidad en 2011, a pesar de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, particularmente durante el segundo semestre del año (Gráfica 22a). Cabe subrayar que las tasas de interés de valores de corto y mediano plazo mantuvieron una ligera tendencia a la baja (Gráfica 22b). En este contexto, el financiamiento interno a las empresas observó una variación real anual de 11.4 por ciento en diciembre de 2011, la cual fue mayor a la variación observada de 5.4 por ciento al cierre de 2010.

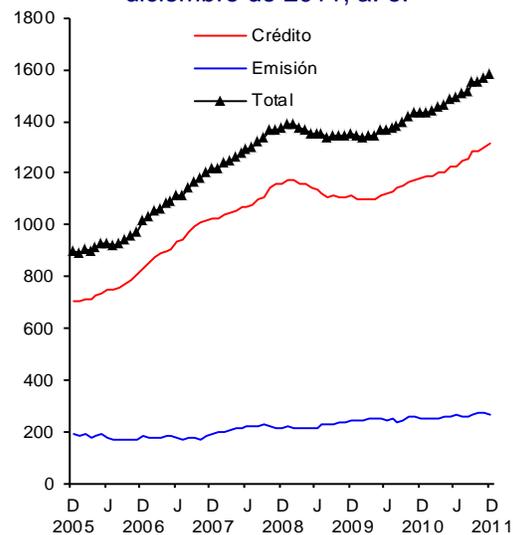
Gráfica 20

Financiamiento Total a las Empresas Privadas No Financieras

a) Financiamiento Total a las Empresas Privadas No Financieras
Saldos en miles de millones de pesos de diciembre de 2011, a. e.



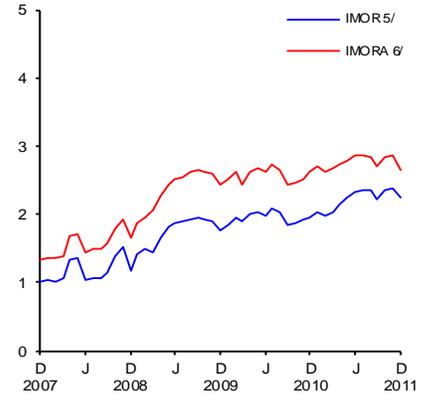
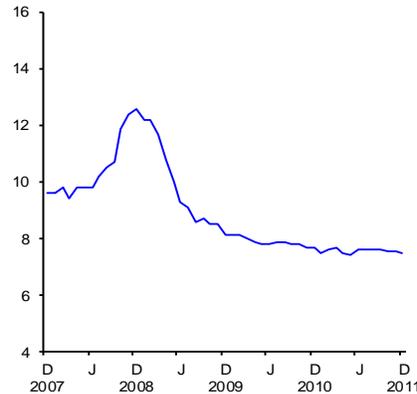
b) Financiamiento Interno a las Empresas Privadas No Financieras
Saldos en miles de millones de pesos de diciembre de 2011, a. e.



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

Gráfica 21
Crédito de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras

- a) Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras ^{1/2/}
Variación real anual en por ciento ^{3/}
- b) Tasa de Interés de Nuevos Créditos de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras ^{4/}
Por ciento
- c) Índices de Morosidad del Crédito de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras
Por ciento



Fuente: Banco de México.

1/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 enero y diciembre de 2007, las cifras se ajustan para no verse distorsionadas por la reclasificación de los créditos puente para la construcción de vivienda al sector empresas.

3/El crédito vigente de la banca comercial a las empresas aumentó en 150 mil millones de pesos en 2011. De este incremento, aproximadamente 29 mil millones se debió a los efectos de la depreciación anual del tipo de cambio sobre el saldo del crédito otorgado en moneda extranjera.

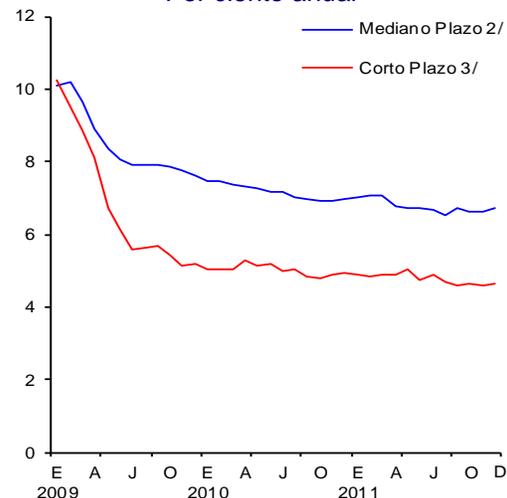
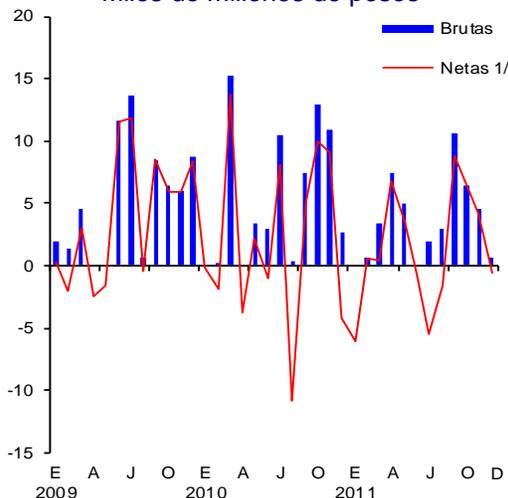
4/Se refiere a la tasa de interés de nuevos créditos de la banca comercial a las empresas privadas no financieras, ponderada por el saldo asociado de crédito vigente y para todos los plazos solicitados.

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

6/El índice de morosidad ajustado (IMORA) se define como la cartera vencida más castigos acumulados de los últimos doce meses entre la cartera total más dichos castigos.

Gráfica 22
Valores de Empresas Privadas No Financieras

- a) Colocación de Valores a Mediano Plazo de Empresas Privadas No Financieras
Miles de millones de pesos
- b) Tasas de Interés de Empresas No Financieras
Por ciento anual



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

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

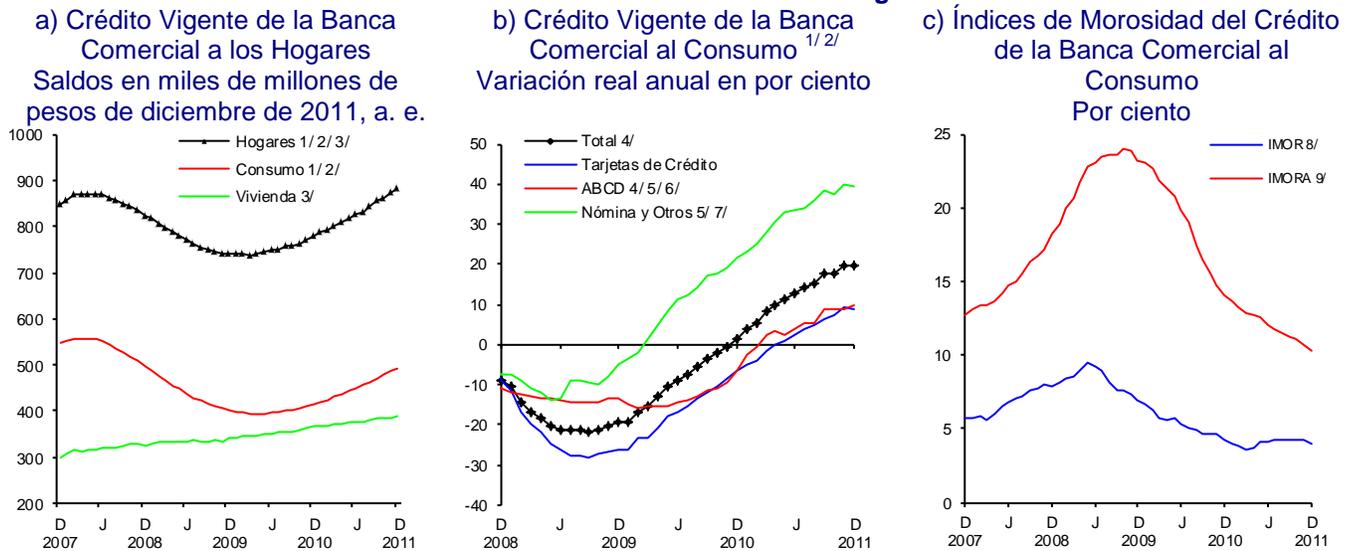
2/ Rendimiento al vencimiento promedio ponderado de las emisiones en circulación al cierre del mes a valor de mercado con un plazo mayor a un año.

3/ Tasa promedio ponderada de las colocaciones en el mes con un plazo de hasta un año expresada en curva de 28 días.

En lo que respecta al crédito a los hogares, este se expandió durante 2011 debido al dinamismo del crédito al consumo (Gráfica 23a). La variación real

anual de este último segmento en diciembre de 2011 fue de 19.7 por ciento, contrastando con un crecimiento el año anterior de 1.6 por ciento. El crecimiento de la cartera de consumo en 2011 se explicó en gran parte por la significativa expansión de los créditos de nómina (Gráfica 23b). A su vez, la tendencia al alza del crédito de nómina se explica, por el lado de la demanda, por los costos más bajos respecto de otras alternativas, incluyendo los créditos personales y las tarjetas de crédito. Por el lado de la oferta, este tipo de crédito fue promovido por las instituciones bancarias ya que por sus características, típicamente tiene asociada una probabilidad de incumplimiento de pago menor que otras alternativas de financiamiento. Por su parte, el segmento de tarjetas de crédito registró una recuperación importante, contribuyendo así a la expansión general del crédito al consumo. En este contexto, el índice de morosidad de la cartera de consumo permaneció estable, mientras que el índice de morosidad ajustado continuó con su tendencia a la baja, resultado de los esfuerzos de la banca por sanear dicha cartera y de criterios de selección más rigurosos (Gráfica 23c).

El crédito vigente de la banca comercial a la vivienda mantuvo tasas de crecimiento positivas en el año, similares a las observadas desde el segundo semestre de 2010 (Gráfica 24a). La variación real anual del crédito a la vivienda fue de 5.4 por ciento en 2011, ligeramente inferior al crecimiento de 7.0 por ciento registrado en 2010. A su vez, los índices de morosidad de esta cartera se mantuvieron relativamente estables durante el año, si bien al cierre de 2011 estos fueron ligeramente mayores a los observados al final del año anterior (Gráfica 24b).

Gráfica 23
Crédito de la Banca Comercial a los Hogares


Fuente: Banco de México.

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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/ Las cifras a partir de marzo de 2008 incluyen el monto de la cartera de crédito al consumo de las Sofomes reguladas subsidiarias de la banca comercial.

3/ 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.

4/ 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.

5/ A partir de julio 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.

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

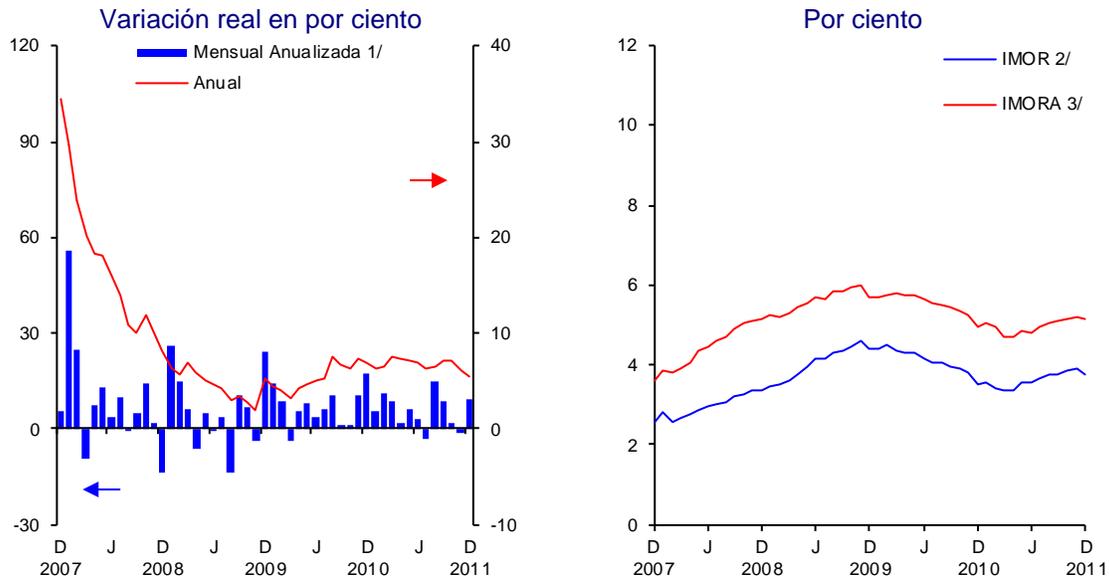
7/ Otros se refiere a créditos personales, crédito para operaciones de arrendamiento capitalizable y otros créditos al consumo.

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

9/ El índice de morosidad ajustado (IMORA) se define como la cartera vencida más castigos acumulados de los últimos doce meses entre la cartera total más dichos castigos.

Gráfica 24
Crédito de la Banca Comercial a la Vivienda

a) Crédito Vigente de la Banca Comercial a la Vivienda b) Índices de Morosidad del Crédito de la Banca Comercial a la Vivienda



Fuente: Banco de México.

1/ Datos ajustados por estacionalidad.

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

3/ El Índice de Morosidad Ajustado (IMORA) se define como la cartera vencida más castigos acumulados en los últimos 12 meses entre cartera total más castigos acumulados en los últimos 12 meses.

3.3.3. 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.²⁴ 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 en el periodo.²⁵ Cabe señalar que el ejercicio considera definiciones amplias de los sectores público y privado. El sector público corresponde a la definición de los Requerimientos Financieros del Sector Público.²⁶ Por su parte, el sector privado incluye al sector privado no financiero y a los intermediarios financieros no bancarios.

En 2011 el flujo neto de financiamiento del exterior, así como la disponibilidad de recursos internos en la economía se incrementaron, mientras que las necesidades de financiamiento del sector público y de los Estados y Municipios fueron similares a las observadas el año anterior. Esta situación permitió incrementar el financiamiento al sector privado, así como las reservas internacionales.

²⁴ 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.

²⁵ La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2011 se presenta en el Anexo estadístico de este Informe.

²⁶ 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 superior al registrado en 2010 (0.3 por ciento del PIB). Cabe destacar que los flujos de capital del exterior se mantuvieron, a pesar del entorno de volatilidad observado en los mercados financieros internacionales. En lo que respecta a los flujos del exterior, la tenencia de instrumentos financieros internos por parte de los no residentes fue de 2.2 por ciento del PIB, inferior al flujo registrado el año anterior, 2.8 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 1). Por su parte, el flujo de financiamiento del exterior (Cuadro 6, renglón 12) más la tenencia de activos externos (Cuadro 6, renglón 13) fue de 0.6 por ciento del PIB, mientras que un año antes registró un flujo negativo de 0.8 por ciento del PIB. En lo referente al uso de recursos financieros, la acumulación de reservas internacionales se incrementó de 2.2 por ciento del PIB en 2010 a 2.5 por ciento del PIB en 2011 (Cuadro 6, renglón 14).

En 2011 los Requerimientos Financieros del Sector Público, que ascendieron 3 por ciento del PIB, aumentaron con respecto al flujo observado el año anterior, 2.6 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 17). El financiamiento al sector público se realizó principalmente con recursos internos (Cuadro 6, renglón 1), mientras que la utilización de recursos del exterior se redujo (Cuadro 6, renglón 10). Por su parte, los Estados y Municipios utilizaron un monto inferior de recursos financieros con respecto al año previo, al pasar de 0.4 por ciento del PIB en 2010 a 0.2 por ciento del producto en 2011 (Cuadro 6, renglón 17).

El sector privado disminuyó su posición superavitaria de 2.7 por ciento del PIB en 2010 a 2.4 por ciento del producto en 2011 (Cuadro 6, renglón 17), presentando una posición deudora con el exterior (Cuadro 6, renglón 10) y una posición superavitaria interna (Cuadro 6, renglón 1). Esta posición superavitaria fue resultado de un incremento en la tenencia de instrumentos financieros, que también permitió un mayor flujo de financiamiento al sector privado.

En relación con el balance del sector privado con el exterior, en 2011 este mostró una posición deficitaria equivalente al 0.3 por ciento del PIB (Cuadro 6, renglón 10), en tanto que en 2010 presentó un superávit de 1.8 por ciento del PIB. Este cambio en su posición fue resultado, principalmente, de un flujo de menor magnitud de su tenencia de activos externos en 2011 en comparación con el año anterior (Cuadro 6, renglón 13), puesto que el financiamiento externo se redujo (Cuadro 6, renglón 12). Por su parte, el flujo de la inversión extranjera directa fue similar al observado el año anterior (Cuadro 6, renglón 11).

La posición superavitaria interna del sector privado, que se situó en 2.7 por ciento del PIB en 2011, presentó un incremento con relación a 2010 (0.9 por ciento del PIB). El flujo de la tenencia de activos financieros por parte del sector privado fue superior al observado un año antes (Cuadro 6, renglón 2), debido principalmente al incremento de su tenencia de bonos. Por su parte, destaca el incremento en el flujo de financiamiento interno al sector privado, situación que como se comentó en secciones anteriores, se presentó tanto en las empresas como en los hogares (Cuadro 6, renglón 7).

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

	Privado ^{3/}	Estados y municipios ^{4/}	Público ^{5/}	Bancario ^{6/}	Externo	Privado ^{3/}	Estados y municipios ^{4/}	Público ^{5/}	Bancario ^{6/}	Externo
	2010					2011				
1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)	-0.9	0.4	1.4	1.9	-2.8	-2.7	0.2	2.4	2.4	-2.2
2. Instrumentos Financieros	-2.0	0.0	2.3	2.5	-2.8	-4.5	0.0	2.6	4.6	-2.8
3. Billetes y Monedas	-0.5			0.5		-0.5			0.5	
4. Instrumentos de Captación Bancaria	-1.5	0.0	-0.1	2.0	-0.4	-1.6	-0.1	0.0	1.7	0.0
4.1 Empresas y Otras Instituciones ^{7/}	-1.2	0.0	-0.1	1.7	-0.4	-1.1	-0.1	0.0	1.1	0.0
4.2 Personas Físicas	-0.3			0.3	0.0	-0.6			0.6	0.0
5. Emisión de Valores ^{8/}	0.1	0.0	2.2	0.0	-2.4	-2.6	0.1	2.8	2.5	-2.8
6. Fondos de Pensión y Vivienda ^{9/}	-0.1		0.1			0.2		-0.2		
7. Financiamiento	0.9	0.4	1.8	-3.1		1.8	0.2	0.1	-2.1	
7.1 Empresas y Otras Instituciones ^{10/}	0.5	0.4	1.8	-2.6		1.0	0.2	0.1	-1.4	
7.2 Hogares	0.4			-0.4		0.8			-0.8	
8. Mercado Accionario	0.3			-0.2	-0.1	-0.4			-0.1	0.5
9. Otros Conceptos del Sistema Financiero ^{11/}	-0.1		-2.6	2.8		0.4		-0.4	0.0	
10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	-1.8	0.0	1.2	-1.9	2.5	0.3	0.0	0.6	-2.4	1.5
11. Inversión Extranjera Directa	1.9				-1.9	1.7				-1.7
12. Financiamiento del Exterior	0.9		1.2	0.2	-2.3	0.5		0.6	-0.1	-1.1
13. Activos en el Exterior	-3.2		0.0	0.1	3.1	-0.7		0.0	0.2	0.5
14. Reserva Internacional del Banco de México				-2.2	2.2				-2.5	2.5
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)	-1.4				1.4	-1.3				1.3
16. Discrepancia Estadística^{12/}	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0			0.0
17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)	-2.7	0.4	2.6	0.0	-0.3 ^{13/}	-2.4	0.2	3.0	0.0	-0.8 ^{13/}

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.

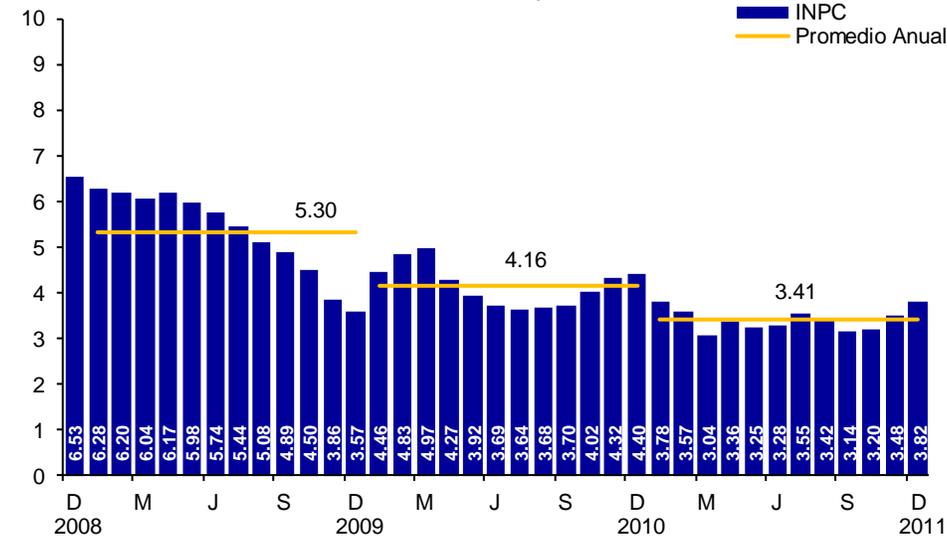
3.4. Inflación

3.4.1. La Inflación en 2011

Durante 2011 la inflación general anual promedio fue 3.41 por ciento, lo que implicó una reducción respecto al nivel de 4.16 por ciento que presentó en 2010 (Gráfica 25, Cuadro 7). Ello fue resultado de las menores tasas de crecimiento anual promedio de los componentes subyacente y no subyacente, las cuales en los periodos referidos disminuyeron de 3.89 a 3.21 por ciento y de 5.04 a 3.92 por ciento, respectivamente (Cuadro 7). Cabe destacar que el objetivo que

estableció el Banco de México para la inflación general anual es de 3 por ciento, considerando un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual (Cuadro 8).

Gráfica 25
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento



La menor inflación que se observó en 2011 fue influida, en adición a la postura de política monetaria, por diversos factores entre los que destacan:

1. Las condiciones de holgura que prevalecieron en la economía evitaron posibles presiones sobre la inflación por el lado de la demanda.
2. La ausencia de presiones sobre el proceso de formación de precios por parte de los costos laborales.
3. La intensificación en los niveles de competencia entre cadenas comerciales así como entre empresas de telecomunicaciones.
4. El desvanecimiento del impacto relacionado a los ajustes tributarios y al alza en las tarifas y precios públicos que entraron en vigor a principios de 2010.

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

	Variación anual promedio	
	2010	2011
INPC	4.16	3.41
Subyacente	3.89	3.21
Mercancías	4.25	4.19
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.49	6.49
Tortilla de maíz	5.36	13.95
Tabaco	9.13	29.19
Mercancías no Alimenticias	4.05	2.42
Servicios	3.57	2.40
Vivienda	2.76	2.10
Educación (Colegiaturas)	4.33	4.39
Otros Servicios	4.06	2.02
No Subyacente	5.04	3.92
Agropecuarios	2.90	2.69
Frutas y Verduras	5.95	0.26
Pecuarios	0.94	4.52
Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno	6.44	4.60
Energéticos	5.31	5.64
Tarifas Autorizadas por Gobierno	8.29	3.09

Fuente: Banco de México e INEGI.

La reducción que exhibió la inflación subyacente anual durante 2011 fue impulsada por el menor ritmo de aumento tanto de los precios de los servicios como de los correspondientes a las mercancías distintas a los alimentos, bebidas y tabaco. El principal elemento que limitó una reducción más acentuada del indicador subyacente de la inflación fue la mayor contribución del grupo de los alimentos procesados, bebidas y tabaco.

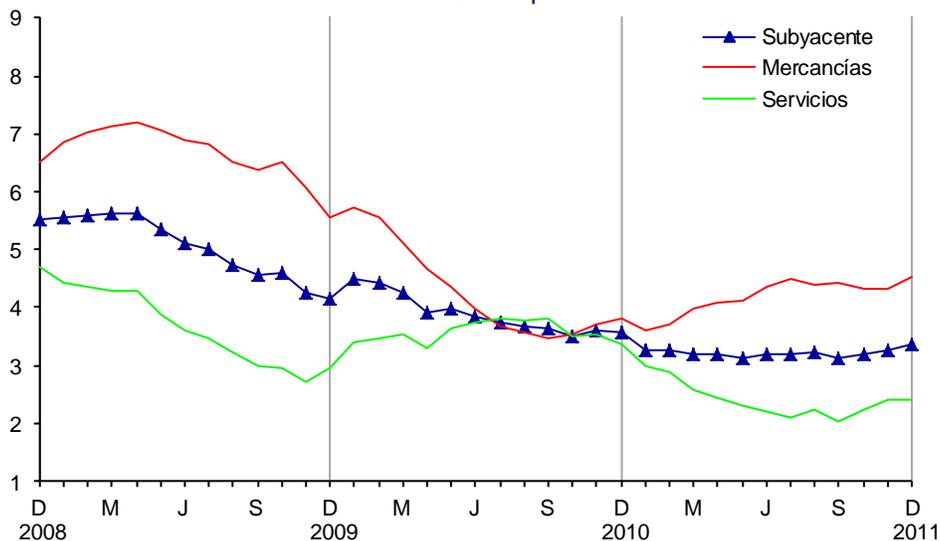
Cuadro 8
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento

Mes	2010			2011		
	INPC	Subyacente ^{1/}	No Subyacente	INPC	Subyacente ^{1/}	No Subyacente
Enero	4.46	4.48	4.38	3.78	3.27	5.39
Febrero	4.83	4.43	6.13	3.57	3.26	4.53
Marzo	4.97	4.26	7.27	3.04	3.21	2.46
Abril	4.27	3.93	5.38	3.36	3.18	3.90
Mayo	3.92	3.96	3.76	3.25	3.12	3.45
Junio	3.69	3.85	3.19	3.28	3.18	3.34
Julio	3.64	3.74	3.28	3.55	3.19	4.51
Agosto	3.68	3.69	3.64	3.42	3.22	3.90
Septiembre	3.70	3.65	3.86	3.14	3.12	2.98
Octubre	4.02	3.51	5.70	3.20	3.19	3.09
Noviembre	4.32	3.61	6.61	3.48	3.28	4.13
Diciembre	4.40	3.58	7.09	3.82	3.35	5.34

Fuente: Banco de México e INEGI.

1/ Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías se integra por los siguientes grupos: Alimentos, Bebidas, Tabaco y Mercancías no Alimenticias. El subíndice de Servicios incluye las siguientes categorías: Vivienda, Educación (colegiaturas) y Otros Servicios.

Gráfica 26
Índice de Precios Subyacente
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México e INEGI.

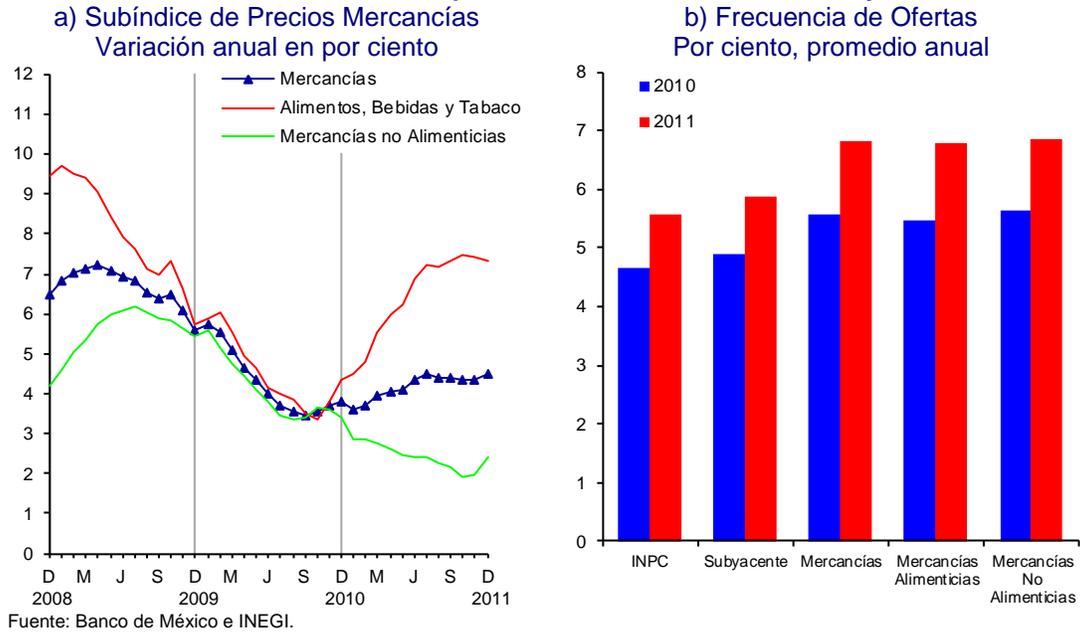
El subíndice de las mercancías presentó una menor tasa de variación anual promedio en 2011 respecto a 2010 al haberse reducido de 4.25 a 4.19 por ciento (Gráfica 26 y Cuadro 7). Sin embargo, los grupos que integran a este subíndice presentaron un comportamiento diferenciado. Por un lado, la tasa de variación anual promedio de los precios del grupo de las mercancías no alimenticias disminuyó de 4.05 a 2.42 por ciento en los periodos referidos (Gráfica 27a y Cuadro 7). Este resultado fue influido, entre otros factores, por la intensificación en la competencia entre cadenas comerciales, lo cual se aprecia en el incremento en la frecuencia de ofertas entre 2010 y 2011 (Gráfica 27b). Por otro lado, el grupo de los alimentos, bebidas y tabaco exhibió un incremento en la tasa de variación anual promedio de sus precios al pasar de 4.49 a 6.49 por ciento entre 2010 y 2011 (Gráfica 27a y Cuadro 7). En dicho grupo destacaron por su impacto en la inflación los aumentos que se presentaron en las cotizaciones de la tortilla de maíz y del tabaco, las cuales registraron tasas de variación anual promedio de 13.95 y 29.19 por ciento, respectivamente. En particular, si se excluyeran de la canasta dichos genéricos, en 2011 la inflación subyacente anual promedio se habría ubicado en 2.73 por ciento, cifra que resulta 0.48 puntos porcentuales menor a la observada (Cuadro 7 y Gráfica 28).

En lo que corresponde al comportamiento del subíndice subyacente de los servicios, el cual es el rubro que refleja en mayor grado los factores domésticos que inciden sobre la inflación, éste mostró una reducción en su tasa de variación anual. El promedio de este indicador en el año que se analiza fue 2.40 por ciento (en 2010 fue 3.57 por ciento, Gráfica 29 y Cuadro 7). En este resultado influyó el comportamiento de los precios tanto del grupo de vivienda como el de los servicios distintos a la vivienda y a la educación, cuyas tasas de variación anual promedio pasaron de 2.76 a 2.10 por ciento y de 4.06 a 2.02 por ciento respectivamente en los periodos de análisis. En el segundo grupo destacaron las bajas que se presentaron en los precios de algunos servicios de telecomunicación, como consecuencia de la intensificación de la competencia y de la innovación que se ha presentado en este sector (Gráfica 29c). En contraste, el grupo de la educación presentó un ligero incremento en la tasa de variación

anual promedio de sus precios al pasar de 4.33 a 4.39 por ciento entre 2010 y 2011 (Gráfica 29 y Cuadro 7).

Gráfica 27

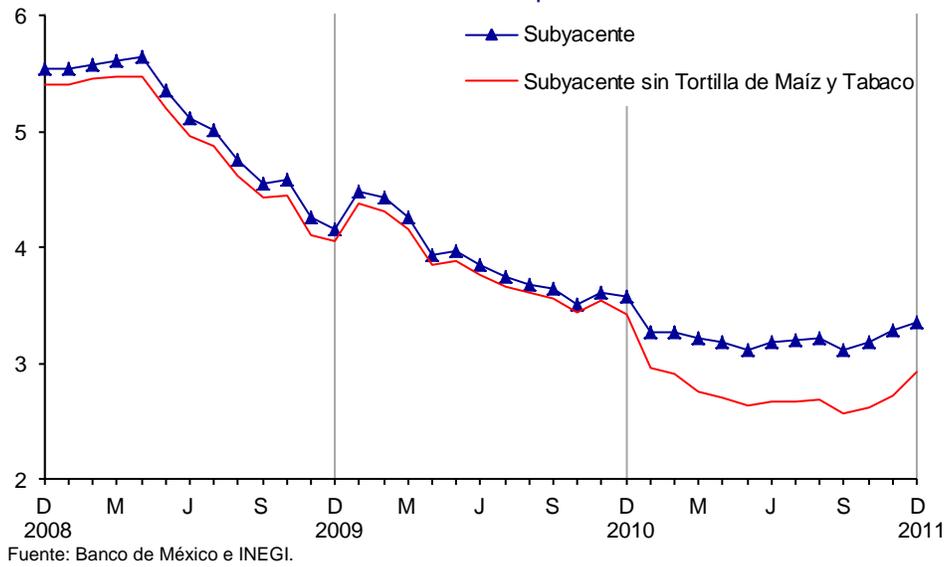
Factores Seleccionados que Incidieron en la Inflación Subyacente



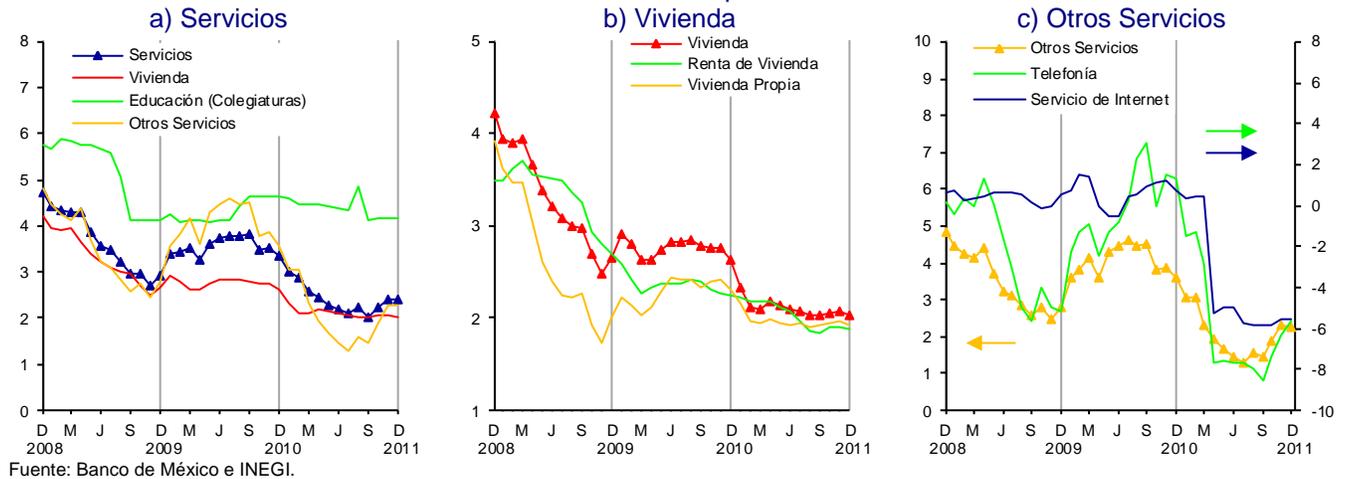
Gráfica 28

Índice de Precios Subyacente

Variación anual en por ciento



Gráfica 29
Subíndice de Precios Servicios
 Variación anual en por ciento



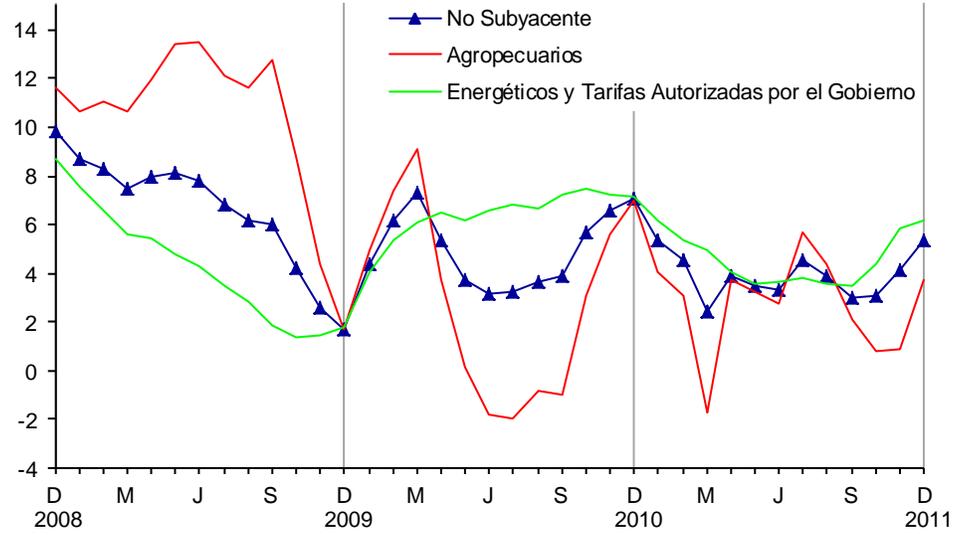
Como se mencionó, la baja que exhibió la inflación general anual promedio entre 2010 y 2011 también fue producto de una menor contribución del componente no subyacente del INPC (Gráfica 30 y Cuadro 7). Este resultado fue causado primordialmente por la menor tasa de crecimiento anual de las tarifas autorizadas por el gobierno y de los precios de las frutas y verduras.

El subíndice de precios de los productos agropecuarios redujo su tasa de variación anual promedio de 2.90 a 2.69 por ciento entre 2010 y 2011 (Gráfica 30 y Cuadro 7). Sin embargo, los grupos que lo integran presentaron un comportamiento diferenciado. La tasa de variación anual promedio de los precios de las frutas y verduras disminuyó 5.95 a 0.26 por ciento entre los periodos referidos, destacando las disminuciones de precio de la cebolla, la calabacita y la papaya (Gráfica 31a y Cuadro 7). En el caso de los productos pecuarios esta cifra aumentó de 0.94 a 4.52 por ciento, siendo de particular relevancia las mayores contribuciones a la inflación de la carne de res, el huevo y el pollo (Gráfica 31b y Cuadro 7). Esto último como consecuencia de dos efectos principales: primero, el incremento en los precios internacionales de los granos forrajeros y, segundo, las condiciones de sequía en América del Norte que afectaron la producción de carne de res en Estados Unidos –fenómeno que repercutió en los precios internacionales de este alimento.

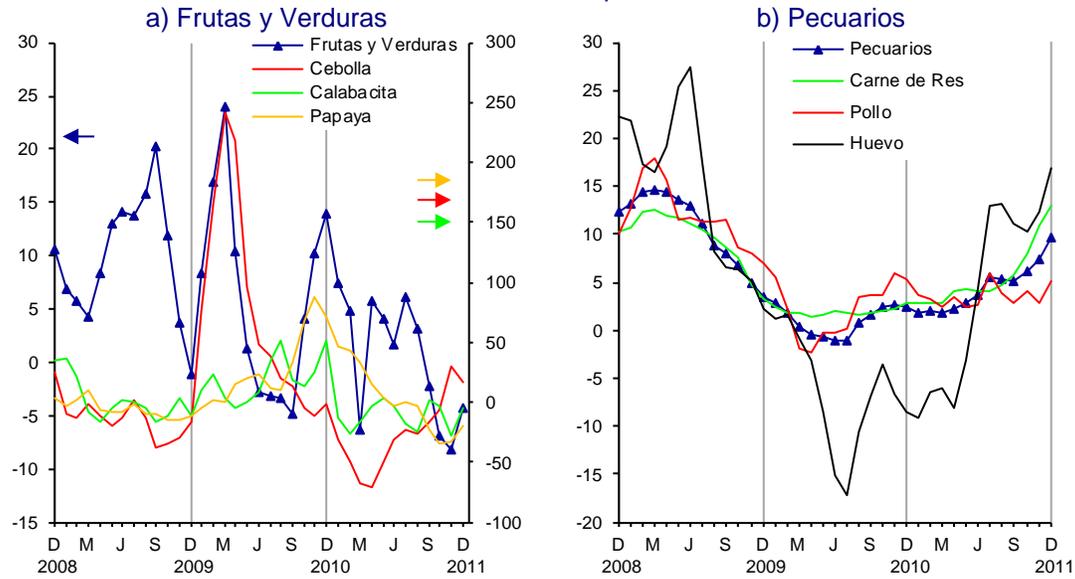
Por su parte, la tasa de variación anual promedio del subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyó de 6.44 a 4.60 por ciento en los periodos de análisis. El grupo de las tarifas autorizadas por el gobierno tuvo una contracción importante en su tasa de variación anual promedio al pasar de 8.29 a 3.09 por ciento. Al respecto, destacan las reducciones en las tasas de variación anual de los precios de los trámites vehiculares, del transporte público y de los derechos por el suministro de agua (Gráfica 32b y Cuadro 7). En contraste, la tasa de crecimiento anual de los precios del grupo de los energéticos aumentó de 5.31 a 5.64 por ciento entre 2010 y 2011, destacando la gasolina por su contribución al alza (Gráfica 32a y Cuadro 7). Es importante mencionar que la tasa de crecimiento anual de los precios de este grupo se mantuvo relativamente aislada de las alzas que se registraron en los precios internacionales de los energéticos en los primeros meses del año, debido a la política de desliz adoptada por el Gobierno Federal

para los precios internos de las gasolinas, del gas licuado y de las tarifas eléctricas ordinarias.

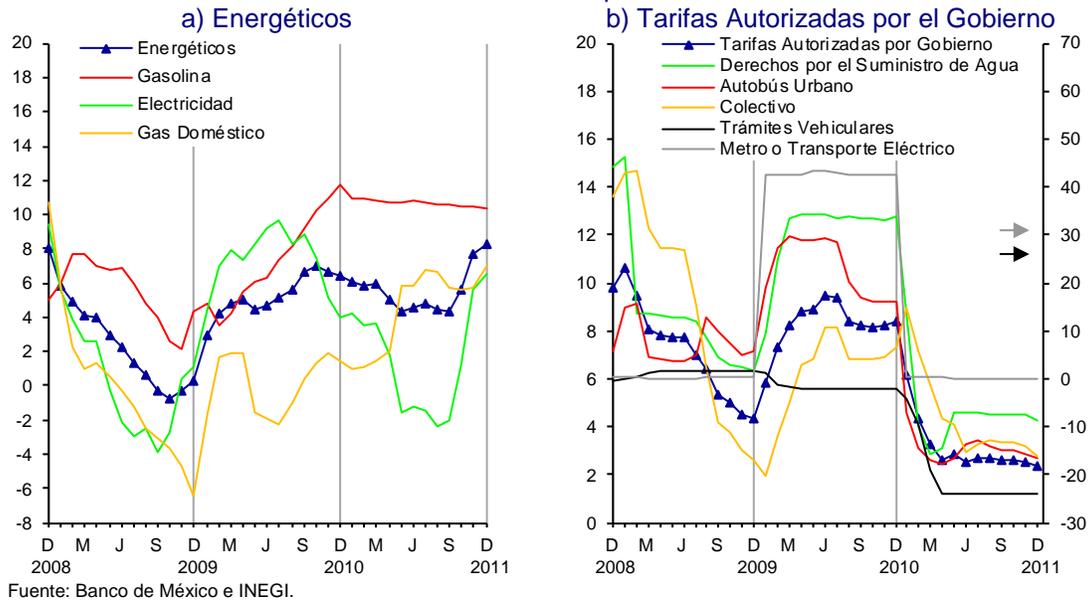
Gráfica 30
Subíndice de Precios No Subyacente
 Variación anual en por ciento



Gráfica 31
Subíndice de Precios de los Productos Agropecuarios
 Variación anual en por ciento

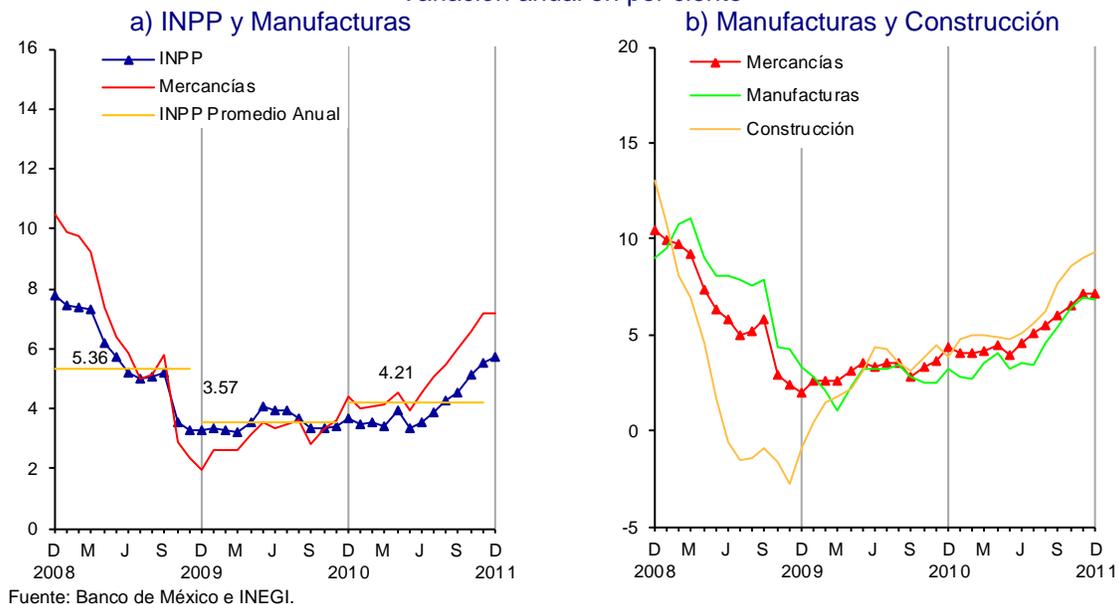


Gráfica 32
Subíndice de Precios de los Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno
 Variación anual en por ciento



En 2011 el nivel general del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, alcanzó una tasa de variación anual promedio de 4.21 por ciento. Ello significó un aumento de 0.64 puntos porcentuales respecto al dato correspondiente al año anterior. Este incremento fue influido por un mayor ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías (Gráfica 33), donde destacaron la industria manufacturera (alimentos y productos metálicos de exportación) y el sector de la construcción (cemento y concreto, estructuras metálicas, varilla y equipos eléctricos).

Gráfica 33
Índice Nacional de Precios Productor, Excluyendo Petróleo
 Variación anual en por ciento



3.4.2. Salarios

Durante 2011 la tasa de crecimiento de los principales indicadores salariales fue mayor que la inflación promedio de este periodo. Este comportamiento de los salarios, como se muestra en la Sección 3.1, tuvo lugar en un contexto en que la productividad de la mano de obra aumentó y en el que prevalecieron condiciones de holgura en el mercado laboral. Así, durante el periodo que se analiza puede concluirse que la dinámica de los salarios no produjo presiones adicionales sobre la inflación. En particular destacó lo siguiente:

1. El salario base de cotización al IMSS (SBC) en 2011 exhibió una variación anual de 4.2 por ciento, mientras que la cifra comparable observada el año previo fue 3.2 por ciento (Cuadro 9).
2. El incremento al salario nominal acordado en las revisiones contractuales de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal se ubicó en 4.3 por ciento durante el año objeto de este Informe, misma cifra que la registrada en 2010. Por tipo de propiedad, las empresas pactaron un aumento salarial similar al observado el año previo. Así, en las empresas de propiedad privada los salarios mostraron un incremento promedio de 4.6 por ciento y las empresas del sector público acordaron un aumento salarial promedio de 3.8 por ciento (4.7 y 3.8 por ciento en 2010, respectivamente, Cuadro 10).
3. El aumento al salario mínimo general promedio vigente durante 2011 conciliado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos fue de 4.1 por ciento (el año previo fue 4.85 por ciento, Cuadro 11).

Cuadro 9
Salario Base de Cotización al IMSS ^{1/}

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

Actividad	Variación anual en por ciento			Pesos por día		Cotizantes Totales 2011	
	2010 (A)	2011 (B)	(B) - (A)	2010	2011	Variación anual en por ciento	Estructura Porcentual
Total	3.2	4.2	1.0	239.2	249.3	4.5	100.0
Por actividad económica							
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	3.4	5.1	1.7	136.4	143.4	2.8	2.9
Industrias Extractivas	8.9	4.6	-4.3	373.1	390.3	7.4	0.8
Industria de Transformación	3.3	3.9	0.6	251.3	261.1	5.7	27.2
Construcción	2.5	3.3	0.8	178.9	184.7	4.5	9.3
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	4.5	8.7	4.2	544.7	592.2	6.3	1.0
Comercio	3.5	3.8	0.3	211.6	219.7	4.7	21.4
Transporte y Comunicaciones	3.0	3.4	0.4	305.5	315.8	5.4	5.5
Servicios para Empresas y Personas	3.5	4.8	1.3	242.9	254.4	3.2	24.8
Servicios Sociales	5.0	4.5	-0.5	261.2	273.0	3.0	7.1

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

^{1/} Este indicador considera a los trabajadores afiliados al IMSS. Cobertura: 15 millones de trabajadores en promedio durante 2011, lo que corresponde al 34.5 por ciento del personal ocupado remunerado total.

Cuadro 10
Incremento al Salario Contractual en Empresas de Jurisdicción Federal ^{1/}
 Cifras en por ciento, promedio ponderado del periodo ^{2/}

	2006	2007	2008	2009	2010	2011				
						I	II	III	IV	Anual
Total	4.1	4.2	4.4	4.4	4.3	4.5	4.5	4.8	3.6	4.3
Públicas	3.8	4.1	4.3	4.3	3.8	4.0	4.5	4.8	3.1	3.8
Privadas	4.4	4.3	4.5	4.4	4.7	4.6	4.6	4.8	4.6	4.6
Manufacturas	4.4	4.4	4.7	4.4	4.8	4.6	4.6	5.1	4.7	4.7
Otros Sectores	4.0	4.1	4.3	4.4	4.2	4.4	4.5	4.7	3.3	4.1

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 2011, lo que corresponde al 4.5 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 11
Salario Mínimo General
 Pesos por día y variación anual en por ciento

Periodo	Pesos por día				Variación anual en por ciento			
	Promedio	Área Geográfica			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

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la CONASAMI.

4. Políticas Monetaria y Cambiaria durante 2011

4.1. Política Monetaria

4.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria

El artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y el artículo 2 de la Ley del Banco de México establecen como objetivo prioritario del Instituto Central la procuración de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. 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 la finalidad de cumplir con el mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, el Banco de México conduce la política monetaria bajo un esquema de objetivos de inflación. Entre las características más relevantes de dicho esquema se encuentra el anuncio oficial de una meta para la inflación anual, así como un esfuerzo permanente por mejorar la transparencia y comunicación con el público.²⁷ Específicamente, el Instituto Central se ha propuesto como objetivo permanente alcanzar una inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3 por ciento.

Cabe señalar que hay una amplia variedad de factores que inciden sobre la evolución de la inflación y que están fuera del control del Banco Central. Es por ello que aun cuando el Banco de México ajusta oportunamente la postura de política monetaria para alcanzar el objetivo permanente de 3 por ciento, siempre existe un margen de incertidumbre sobre el cumplimiento preciso y puntual de la meta trazada. Debido a la existencia de este grado de incertidumbre, se ha establecido un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del referido objetivo. No obstante, es importante enfatizar que no se trata de un margen de indiferencia o de tolerancia, simplemente es la forma práctica de representar la incertidumbre asociada al comportamiento de la inflación y, por consiguiente, al cumplimiento puntual de la meta antes referida. Asimismo, es bien sabido que la política monetaria incide sobre la inflación con rezagos los cuales son largos y variables.

El mandato constitucional del Banco de México sobre la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional se fundamenta en razones sólidas para mantener un entorno de inflación baja y estable.²⁸ Entre éstas cabe destacar las siguientes: 1) la inflación es un impuesto sumamente regresivo, ya que grava en mayor medida a quien menos tiene; 2) mientras más elevada sea la inflación mayor es la variabilidad en los precios relativos, lo que propicia distorsiones en la asignación de recursos, generando así una pérdida de eficiencia y actividad; 3) las mayores variaciones de precios reducen el horizonte de planeación de los agentes económicos, lo que tiende a afectar las decisiones de ahorro e inversión.

²⁷ En el Programa Monetario para 2001 se presentan algunas consideraciones sobre la elección del esquema de objetivos de inflación.

²⁸ Ver Programa Monetario para 2011.

Es pertinente mencionar que alcanzar y preservar la estabilidad de precios no es un objetivo que esté en contra del crecimiento económico. Por el contrario, una inflación baja y estable favorece un entorno propicio para el desarrollo de actividades productivas. No obstante, cabe señalar que la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda es una condición necesaria, más no suficiente, para el crecimiento económico sostenido. Atendiendo a las consideraciones anteriores, la Junta de Gobierno del Banco de México ha reiterado en diversas ocasiones la importancia de mantener una política monetaria enfocada en preservar, en el mediano y largo plazo, el poder adquisitivo de la moneda.

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 la expectativa de la inflación para el mediano plazo se aleja de niveles congruentes con el objetivo permanente de 3 por ciento.

Cabe mencionar que el objetivo para la tasa de interés de referencia se modifica cuando existen presiones inflacionarias generalizadas, ya que de no ser contenidas de manera oportuna, éstas podrían generar un aumento permanente en la inflación.²⁹ Por consiguiente, para tomar acciones pertinentes y adecuadas es primordial que el Instituto Central identifique correctamente a qué factores obedece el comportamiento esperado de la inflación.

La efectividad de las acciones de política monetaria sobre la economía y, en última instancia, sobre la evolución de la inflación, depende, en gran medida, de que el compromiso del Banco Central para mantener la estabilidad de precios sea creíble. Por consiguiente, es indispensable transmitir con claridad al público los objetivos, estrategia e instrumentos del Instituto Central. Es por ello que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió ampliar los mecanismos de comunicación con el público con la finalidad de aumentar aún más la transparencia del Banco Central. En particular, a partir de 2011 este Instituto comenzó a publicar las Minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las decisiones de política monetaria para ofrecer al mercado y al público en general mayor información sobre el proceso de toma de decisiones de política monetaria.³⁰ Adicionalmente, ha seguido elevando la calidad del análisis que proporciona para estar acorde con las mejores prácticas internacionales en la materia. Sobre este punto, a partir del Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2010 se modificó el formato de publicación de proyecciones de las principales variables macroeconómicas para utilizar Gráficas de Abanico (*Fan Charts*, por su nombre en el idioma inglés).³¹

Aunado a lo anterior, un elemento que debe tenerse en consideración para preservar un entorno de inflación baja y estable en el mediano y largo plazo es el funcionamiento ordenado del sistema financiero. La formación y acumulación de desbalances financieros puede afectar la evolución de la actividad económica mediante un efecto riqueza, lo que puede incidir sobre la demanda agregada y finalmente sobre la evolución de la inflación. Debido a lo

²⁹ Para una explicación de los canales a través de los que cambios en la tasa de referencia tienen efectos sobre la economía y en particular sobre la inflación, ver el Programa Monetario para 2011.

³⁰ Ver Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2010.

³¹ Ver Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2010 para una explicación detallada de la información contenida en las Gráficas de Abanico.

anterior, para asegurar la estabilidad de precios es primordial que la política monetaria tome en consideración un periodo de tiempo lo suficientemente extenso de tal manera que sea posible identificar los riesgos asociados a la evolución de variables financieras.

Asimismo, es fundamental destacar que la estabilidad de precios y la estabilidad financiera se complementan. En este sentido, conviene enfatizar que la conducción de la política monetaria debe ser congruente con aquellas acciones de política encaminadas a identificar, medir y corregir riesgos financieros de carácter sistémico. Lo anterior con el propósito de coadyuvar a la prevención de situaciones que puedan poner en riesgo la evolución de la actividad económica y de la inflación. Al respecto, cabe mencionar que el Banco de México ha desempeñado un papel fundamental en el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero desde la creación de dicho consejo en 2010.

4.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2011

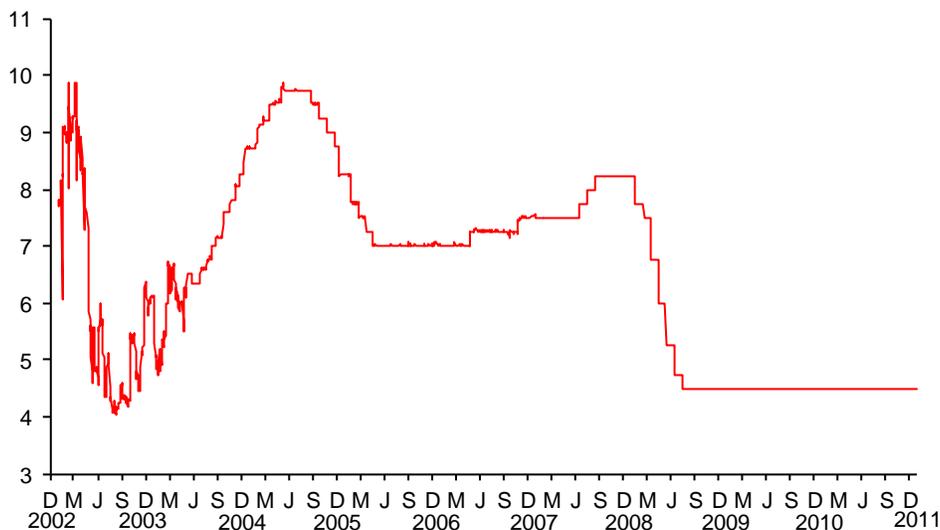
A lo largo de 2011, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento (Gráfica 34).

La conducción de la política monetaria, enfocada en preservar la estabilidad de precios, permitió que durante 2011 la inflación general presentara una disminución respecto a la observada en 2010 (ver Sección 3.4). Asimismo, durante la segunda mitad del año tuvo lugar una revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento global, y de Estados Unidos en particular, en un escenario de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales (ver Sección 2). Ante ello, se dio un ajuste en el tipo de cambio real en México. En este contexto, la política monetaria durante 2011 tomó en consideración lo siguiente:

- i. Que a lo largo del año la brecha del producto se cerró a un ritmo menor que el previsto. En particular, la actividad productiva presentó una moderación en su ritmo de crecimiento durante el último trimestre de 2011. Así, la economía del país continuó mostrando holgura. Lo anterior propició que no se observaran presiones inflacionarias por el lado de la demanda. Esto, junto con la credibilidad en la conducción de la política monetaria, también contribuyó a que las fluctuaciones cambiarias no se tradujeran en un repunte significativo en la inflación.
- ii. Que durante el año no se presentaron presiones sobre los precios derivadas de las condiciones en el mercado laboral. Esto como consecuencia de que los aumentos salariales continuaron siendo moderados, y la tasa de desempleo se mantuvo relativamente alta.
- iii. Que durante el año las expectativas de inflación permanecieron ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta permanente de 3 por ciento.
- iv. Que en un contexto en el que las expectativas de inflación permanecieron bien ancladas como reflejo de la credibilidad en el compromiso del Banco de México con la estabilidad de precios, el

ajuste en el tipo de cambio antes mencionado no se tradujo en aumentos generalizados en los precios dentro de la economía.

Gráfica 34
Tasa de Interés Interbancaria a 1 día ^{1/}
 Por ciento anual



^{1/} 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 el entorno descrito, durante 2011 la base monetaria mostró una variación nominal anual de 10.1 por ciento. Por su parte, al cierre de 2011, el saldo de la reserva internacional fue de 142,475 millones de dólares, mientras que el saldo correspondiente al cierre del año previo fue de 113,597 millones de dólares. La variación observada en la reserva internacional se atribuyó, primordialmente, a las ventas de dólares de PEMEX al Banco de México y en menor medida a las operaciones de mercado asociadas con el ejercicio de las opciones de venta de dólares al Instituto Central, mecanismo introducido por decisión de la Comisión de Cambios (ver Sección 4.2) en febrero de 2010 para aumentar el ritmo de acumulación de reservas internacionales y que fue suspendido en noviembre de 2011. En consecuencia, la variación de los activos internacionales netos durante el año en cuestión fue de 28,622 millones de dólares.³² Este aumento fue superior al incremento en la demanda de base monetaria, dando como resultado un flujo anual negativo del crédito interno neto por 286,735 millones de pesos (Cuadro 12).

Durante la mayor parte del año la inflación observada se ubicó por debajo de las expectativas de inflación de corto plazo. Lo anterior llevó a que dichas expectativas disminuyeran a lo largo del año. Así, de acuerdo a la encuesta recabada por el Banco de México, el promedio de las expectativas correspondientes al cierre de 2011 para la inflación general se ubicó en 3.91 por

³² 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 28,622 millones de dólares y la variación de la reserva internacional de 28,879 millones de dólares, se explica casi en su totalidad por la reducción del saldo de los pasivos a menos de seis meses por 258 millones de dólares, dado que el Banco de México no tiene adeudos con el FMI y las otras cuentas presentan cambios muy reducidos.

ciento en la encuesta de enero de 2011 mientras que en la encuesta de octubre fue 3.30 por ciento (Gráfica 35). No obstante, en los últimos meses del año y ante un cambio en precios relativos, dichas expectativas registraron un incremento a 3.53 por ciento en la encuesta de diciembre. Lo anterior se debió principalmente al aumento de la expectativa implícita para el componente no subyacente de la inflación, la cual pasó de 3.46 por ciento en octubre a 4.38 por ciento en diciembre. En lo referente al promedio de las expectativas de inflación subyacente correspondientes al cierre de 2011, durante los primeros cuatro meses del año el promedio de éstas osciló entre 3.65 y 3.7 por ciento. Posteriormente, mostró disminuciones hasta ubicarse entre 3.25 y 3.3 por ciento en los últimos tres meses del año.

Cuadro 12
Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno Neto
 Millones

	Saldos al cierre			Flujos acumulados en		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
(A) Base Monetaria (Pesos)	632,032	693,423	763,492	54,490	61,391	70,069
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) ^{1/ 2/}	1,304,892	1,489,615	2,081,572	42,445	266,400	356,804
Activos Internacionales Netos (Dólares) ^{2/}	99,870	120,621	149,242	4,638	20,750	28,622
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{1/}	-672,860	-796,192	-1,318,080	12,044	-205,009	-286,735
(D) Reserva Bruta (Dólares)	99,893	120,587	149,209	4,591	20,695	28,621
Variación atribuida a:						
Pemex				11,529	16,037	18,692
Gobierno Federal				5,903	274	2,181
Operaciones de mercado ^{3/}				-16,246	4,466	4,614
Otros ^{4/}				3,406	-82	3,134
(E) Pasivos a menos de seis meses (Dólares)	9,055	6,991	6,733	-805	-2,064	-258
(F) Reserva Internacional (Dólares) [(D)-(E)] ^{5/}	90,838	113,597	142,475	5,397	22,759	28,879

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 2009, corresponde a las ventas de dólares realizadas conforme a alguno de estos mecanismos: i) las subastas diarias a un tipo de cambio mínimo dos por ciento superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior; ii) las subastas diarias sin precio mínimo; y iii) las ventas extraordinarias de dólares al mercado cambiario. 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.

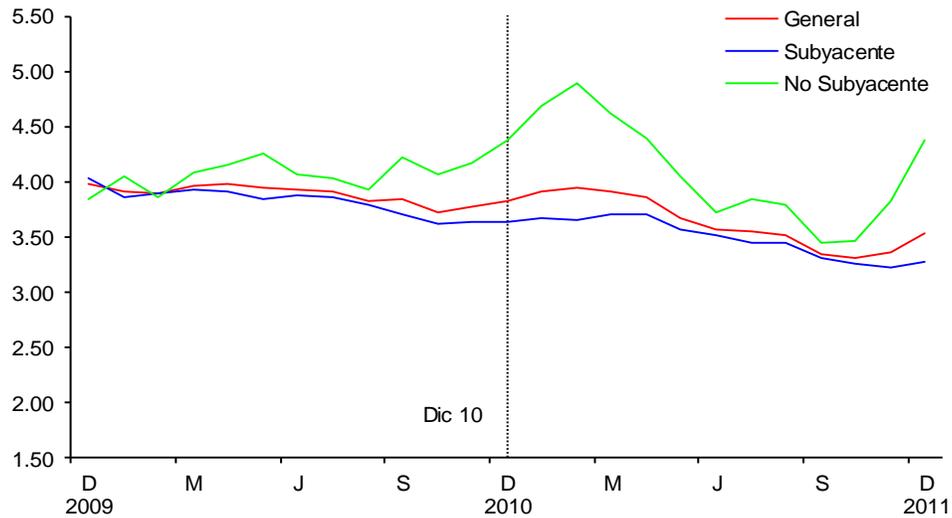
4/ Incluye los rendimientos de los activos internacionales netos y otras operaciones.

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

En lo que respecta a las expectativas de inflación para horizontes de mayor plazo, éstas se mantuvieron estables durante el año en cuestión (Gráfica 36a). Las correspondientes al promedio para los siguientes 4 años se mantuvieron alrededor de 3.6 por ciento, mientras que las expectativas que se refieren al promedio de 5 a 8 años permanecieron cerca de 3.5 por ciento. Lo anterior sugiere que el repunte de la inflación observado al final del año fue percibido por los analistas económicos como un fenómeno transitorio.

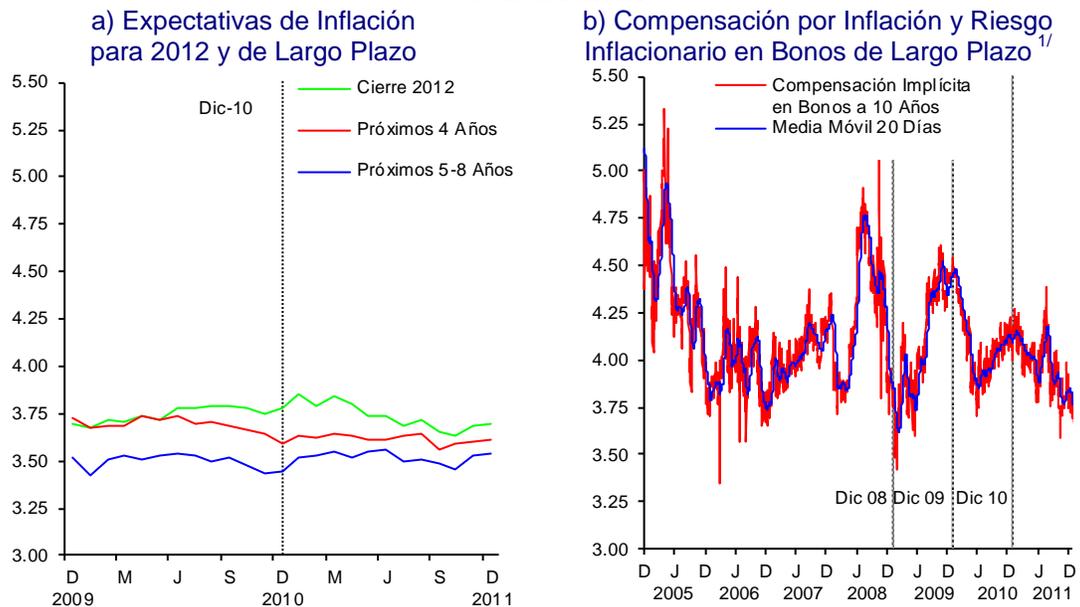
Por su parte, el indicador de compensación por inflación y riesgo inflacionario (expectativas de inflación más una prima por riesgo) que se obtiene a partir de la diferencia entre el rendimiento nominal del bono a 10 años y el rendimiento real correspondiente a los instrumentos de deuda para el mismo plazo indexados a la inflación (Udibonos) mostró una tendencia a la baja durante el año, si bien con cierta volatilidad. En particular, registró niveles cercanos a 3.8 por ciento a finales de 2011, mientras que a finales de 2010 se había ubicado alrededor de 4.1 por ciento (Gráfica 36b).

Gráfica 35
Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente para 2011
 Por ciento anual



Fuente: Encuesta del Banco de México.

Gráfica 36
Expectativas de Inflación para 2012 y de Largo Plazo y Compensación por Inflación
 Por ciento anual



Fuente: Encuesta del Banco de México.

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 Bloomberg.

Durante el segundo semestre del año, la incertidumbre en los mercados internacionales afectó los mercados financieros nacionales, tanto el de dinero como el cambiario. No obstante, éstos operaron bajo condiciones de liquidez adecuadas.

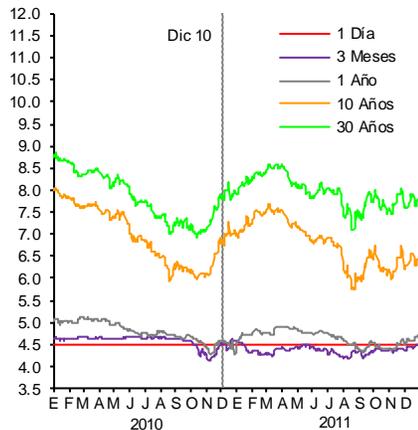
En cuanto a las tasas de interés de bonos gubernamentales de largo plazo, éstas presentaron una disminución de diciembre de 2010 a diciembre de 2011. En particular, la tasa de interés del bono gubernamental a 10 años pasó de niveles de 7.0 a 6.4 por ciento en dicho lapso (Gráfica 37a). No obstante, dicha tasa mostró un aumento durante los primeros meses del año, alcanzando 7.6 por ciento a mediados de marzo de 2011. Dicho incremento estuvo asociado con el mayor dinamismo esperado en ese momento tanto para la economía de Estados Unidos como para la mexicana. Posteriormente, las tasas de largo plazo mostraron una tendencia descendente hasta el mes de agosto ubicándose en niveles cercanos a 5.7 por ciento. Ello obedeció a una mayor demanda de instrumentos de deuda del Gobierno mexicano, asociada tanto a un proceso de búsqueda de rendimientos entre los inversionistas internacionales como a la fortaleza de los fundamentos de la economía mexicana y a la reducción registrada en las tasas de largo plazo en Estados Unidos a raíz de un debilitamiento en el ritmo de actividad económica.

Como se mencionó en la Sección 2 de este Informe, en agosto de 2011 aumentó la incertidumbre en los mercados financieros internacionales debido a la intensificación de los problemas fiscales y financieros en economías avanzadas, primordialmente en la zona del euro. En dicho entorno, las tasas de interés en México presentaron cierta volatilidad, si bien la mejoría en la percepción relativa del riesgo de México contribuyó a que éstas registraran una tendencia a la baja hasta ubicarse en niveles cercanos a 6.4 por ciento a finales de diciembre.

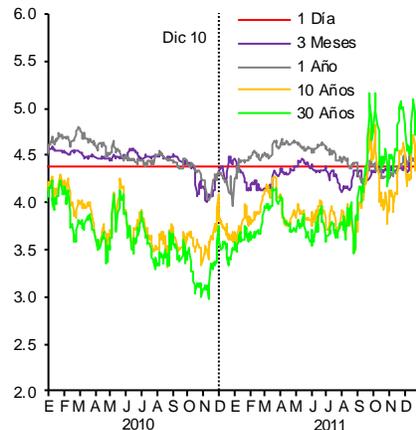
Cabe señalar que a pesar de que las tasas de interés de mayor plazo en México mostraron una reducción durante 2011, esta reducción fue aún mayor en las tasas de interés de bonos gubernamentales de Estados Unidos a plazos similares. Lo anterior contribuyó que los diferenciales de tasas entre ambas economías aumentaran durante el año. En particular, la tasa de interés del bono gubernamental a 10 años en México se redujo aproximadamente 60 puntos base durante 2011 mientras que la correspondiente a Estados Unidos experimentó una caída cercana a los 150 puntos base. Así, en este lapso se observó un incremento aproximado de 90 puntos base en el diferencial de tasa de interés a 10 años entre México y Estados Unidos (Gráfica 37b).

En lo referente a las tasas de interés de corto plazo, a lo largo del año éstas no registraron cambios importantes, de manera que las correspondientes a un año o menos permanecieron por lo general en niveles por debajo del 4.5 por ciento. Así, el comportamiento de la curva de rendimientos se vio afectado, primordialmente, por la evolución de las tasas de interés de largo plazo previamente discutida (Gráfica 37c). En este contexto, la pendiente de la curva de rendimientos, definida como la diferencia entre la tasa de interés a 10 años y la correspondiente a 3 meses, pasó de niveles alrededor de 250 puntos base a finales de diciembre de 2010, a niveles alrededor de 190 puntos base al cierre de 2011.

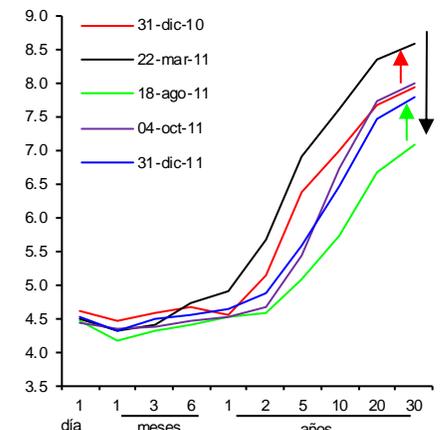
Gráfica 37
**Tasas de Interés en México
b) Diferencial de Tasas de Interés
entre México y Estados Unidos^{2/}**
Por ciento

**a) Tasas de Interés de Valores
Gubernamentales^{1/}**
Por ciento


1/ La tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a ese mismo plazo.
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).



2/ Para la tasa objetivo de los Estados Unidos se considera el promedio del intervalo considerado por la Reserva Federal.
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro Norteamericano.

**c) Curva de Rendimientos
Por ciento**


Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Por otra parte y como respuesta natural al deterioro del entorno económico internacional antes mencionado, era de esperarse una depreciación del tipo de cambio real como la que se registró a finales del año. No obstante, en un contexto de tipo de cambio flexible y de cierta rigidez en los precios domésticos para ajustarse de forma inmediata, era previsible que ante un choque de tipo de cambio real como el mencionado, la mayor parte de su ajuste se diera inicialmente en el tipo de cambio nominal. Posteriormente, en la medida que se ajustan los precios internos, es decir que el precio relativo de las mercancías respecto de los servicios se modifica, es de esperarse una reversión parcial de esta depreciación inicial del tipo de cambio nominal. Debido a que los precios de bienes y servicios que no están directamente relacionados con dicho proceso no fueron afectados por el cambio en precios relativos (efectos de segundo orden), el efecto de la depreciación del tipo de cambio sobre la inflación general fue previsto como transitorio y no afectó el proceso de formación de precios de la economía. Esta previsión se fundamentó, principalmente, en los siguientes aspectos:

- i) El régimen de objetivos de inflación adoptado en 2001 ha contribuido a que el traspaso de variaciones cambiarias a la inflación haya venido disminuyendo.³³ Esto sugiere una asociación entre el menor traspaso del tipo de cambio a la inflación y la adopción de un marco para la conducción de la política monetaria enfocado en preservar la estabilidad de precios. Así, tanto la credibilidad en el compromiso del Banco Central por alcanzar y mantener un entorno de estabilidad de precios, como una política fiscal prudente, han contribuido a reducir el nivel, la volatilidad y la persistencia de la inflación.

³³ Diversos estudios efectuados por el Banco de México han documentado la disminución del traspaso del tipo de cambio a los precios domésticos en los últimos años. Para más información, véase el Capítulo Técnico del Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2011.

- ii) Las condiciones de holgura prevalecientes que caracterizan la fase del ciclo por la que atravesó la economía disminuirían el margen de maniobra de las empresas domésticas para trasladar el aumento en los costos de los insumos importados a los precios finales de los bienes que producen. En este contexto, se observó un moderado traspaso de la depreciación cambiaria sobre los precios internos.

En resumen, es importante señalar que a lo largo de 2011 no se observaron presiones generalizadas sobre los precios, debido a la persistente holgura que prevaleció en la economía, misma que como se señaló, se vio reflejada en diversos indicadores de los mercados laboral y crediticio, así como del sector externo. Adicionalmente, la depreciación del tipo de cambio en la última parte del año no afectó el proceso de formación de precios de la economía, por lo que las expectativas de inflación permanecieron bien ancladas.

4.2. Política Cambiaria

A lo largo de 2011, el tipo de cambio mostró un comportamiento diferenciado entre la primera y la segunda parte del año. Durante la primera parte éste mostró una tendencia hacia la apreciación, pasando de niveles alrededor de 12.4 pesos por dólar a finales de diciembre de 2010 a cerca de 11.6 pesos por dólar a principios de mayo de 2011, permaneciendo alrededor de este nivel hasta finales de julio (Gráfica 38). Entre los factores que propiciaron esta apreciación destacan los sólidos fundamentos económicos de la economía mexicana y la abundante liquidez en los mercados financieros internacionales a consecuencia de la política monetaria en las principales economías avanzadas, en particular en Estados Unidos.

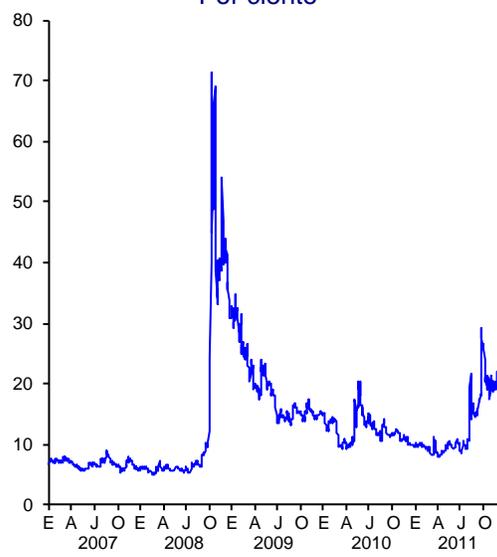
Gráfica 38

Tipo de Cambio Nominal y Volatilidad Implícita en Opciones de Tipo de Cambio

a) Tipo de Cambio Nominal ^{1/}
Pesos por dólar



b) Volatilidad Implícita en Opciones de Tipo de Cambio ^{2/}
Por ciento

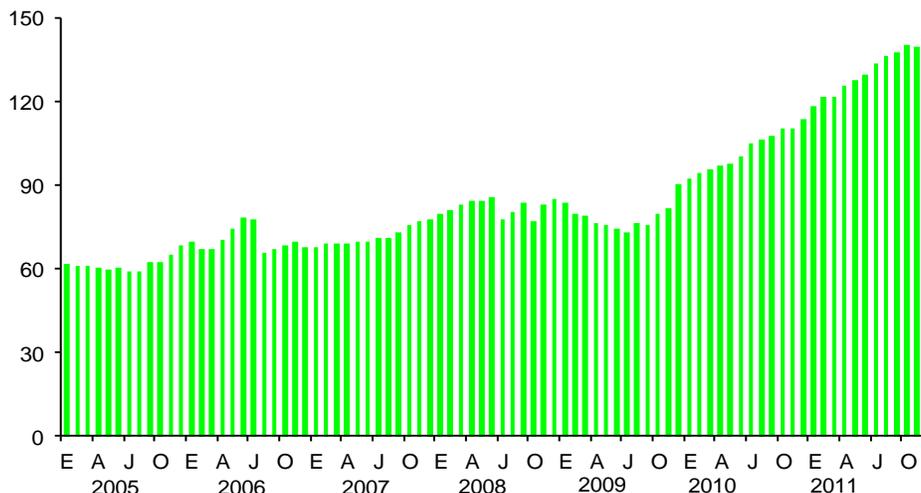


Como se señaló, a partir de agosto de 2011 se presentó un periodo de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales. Así, la menor disposición a tomar posiciones de riesgo por parte de los inversionistas propició una depreciación y un incremento en la volatilidad de las monedas de las economías emergentes, entre ellas la de México. Cabe destacar que el comportamiento de estas monedas no obedeció a vulnerabilidades particulares en las economías en cuestión, sino que fue resultado de una mayor incertidumbre entre los inversionistas ante la posibilidad de que se presentara un evento catastrófico en las economías avanzadas, primordialmente en la zona del euro. A pesar de esto, como se mencionó, el mercado cambiario se mantuvo operando durante este episodio bajo condiciones de liquidez adecuadas.

En el caso particular de México, si bien a partir de agosto de 2011 distintos indicadores mostraron un aumento en la volatilidad en el mercado cambiario, es importante mencionar que dicha volatilidad permaneció en niveles inferiores a los registrados durante el periodo de turbulencia financiera observado a finales de 2008. Entre los factores que contribuyeron en esta ocasión a un comportamiento relativamente menos desfavorable del mercado cambiario en relación con episodios pasados de inestabilidad financiera en los mercados internacionales destacan los siguientes:

- i) El fortalecimiento de las finanzas públicas con la reforma fiscal de 2010.
- ii) La creciente credibilidad en una política monetaria enfocada a que la inflación converja al objetivo permanente de 3 por ciento.
- iii) Un sistema bancario bien capitalizado, cuyo monitoreo se fortaleció con la creación del Consejo de Estabilidad Financiera.
- iv) La acumulación de reservas internacionales, y la contratación y posterior renovación de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional (Gráfica 39). Cabe señalar que por medio de las subastas mensuales de opciones se acumularon durante el año un total de 4,515 millones de dólares (Cuadro 13). Sin embargo, en la segunda mitad del año al presentarse el periodo de inestabilidad financiera internacional, las condiciones prevalecientes en la economía global dejaron de ser propicias para la acumulación de reservas internacionales, por lo que en el tercer y cuarto trimestre del año, la acumulación de reservas a través de este mecanismo se redujo a 600 millones de dólares por trimestre.

Gráfica 39
Reservas Internacionales
 Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

Ante la gravedad de los acontecimientos en los mercados financieros internacionales, y para mantener el funcionamiento ordenado del mercado cambiario, la Comisión de Cambios dio a conocer las siguientes medidas en su comunicado del 29 de noviembre de 2011:

- i) Suspender temporalmente las subastas mensuales de opciones que otorgan el derecho a vender dólares al Banco de México.
- ii) Que a partir del 30 de noviembre de 2011 el Banco de México iniciaría la oferta diaria de 400 millones de dólares a través de subastas a un tipo de cambio que, como mínimo, sea dos por ciento mayor al tipo de cambio determinado el día hábil inmediato anterior. Cabe señalar que, a pesar de que del 30 de noviembre al 31 de diciembre el monto total ofrecido a través de estas subastas ascendió a 8,800 millones de dólares, dada la evolución del mercado cambiario en este periodo no hubo asignaciones.

Junto con estas acciones, las medidas implementadas por el BCE en diciembre de 2011 contribuyeron a que las condiciones mejoraran en los mercados financieros internacionales hacia finales del año, lo que contribuyó a que la volatilidad en el mercado cambiario disminuyera (ver Sección 2 y Gráfica 38).

Cuadro 13
Montos de Subastas de Venta de Opciones de Dólares, 2011
 Millones de dólares

	Trimestres				Total
	I	II	III	IV	
Monto Ofrecido	1,800	1,800	1,800	600	6,000
Monto Demandado	7,580	6,639	5,647	1,349	21,215
Monto Asignado	1,800	1,800	1,800	600	6,000
Monto Ejercido	1,515	1,800	600	600	4,515

Fuente: Banco de México.

5. Consideraciones Finales

Durante 2011 la economía en México se distinguió por exhibir menores niveles de inflación que en 2010 y por mostrarse resistente ante el entorno económico adverso. Sin embargo, el desempeño de actividad económica mundial, en particular, la menor demanda externa de Estados Unidos atenuó el ritmo de crecimiento de la economía nacional.

La recuperación económica mundial perdió vigor debido a la ocurrencia de desastres naturales en Asia, la fuerte alza en los precios de los productos primarios en la primera parte del año y la crisis de deuda soberana en la zona del euro. En un entorno en donde disminuyó la confianza a nivel global, particularmente en el segundo semestre del año, se registró una retroalimentación negativa entre la debilidad del sistema financiero y la actividad económica. Lo anterior ocasionó un deterioro significativo en los mercados financieros internacionales, lo que, a su vez, provocó una reducción en los flujos de capital a las economías emergentes. Debido a esto se observó una depreciación de las monedas de la mayoría de estas economías frente al dólar. Por otro lado, la trayectoria alcista de la inflación observada durante los primeros meses del año, tanto en economías avanzadas como en emergentes, se revirtió en el segundo semestre. Así, las menores presiones inflacionarias, en combinación con la debilidad de la actividad económica, propiciaron un cambio de dirección de la política monetaria de la gran mayoría de las economías hacia una postura más laxa a medida que transcurrió el año.

La fortaleza de los fundamentos económicos en México condujo a que, a pesar del menor impulso de la demanda externa que se reflejó en una gradual desaceleración del ritmo de crecimiento económico, la economía mexicana continuara con un proceso de recuperación y registrara un crecimiento de 3.9 por ciento del PIB en 2011. Además, el desempeño de la demanda agregada y la holgura en el mercado laboral permitieron que no se presentaran presiones de demanda sobre el nivel de precios ni sobre las cuentas externas del país.

Con respecto a la tasa de inflación promedio anual, como ya se mencionó, ésta fue menor en 2011 en comparación a la observada en 2010. Lo anterior fue consecuencia de las menores tasas de crecimiento registradas por el índice subyacente y no subyacente. En adición a la postura de política monetaria, diversos factores influyeron en este resultado: prevalencia de condiciones de holgura en la actividad económica, ausencia de presiones sobre los precios por parte de los costos laborales, intensificación de los niveles de competencia, y el desvanecimiento del impacto de los ajustes tributarios y alzas en las tarifas y precios públicos que entraron en vigor a principios de 2010.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México se mantuvo atenta a la evolución de las expectativas de inflación, vigilando que éstas permanecieran bien ancladas y mantuvo el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento durante todo el año.

Anexos

Anexo 1

Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro fundador del Fondo Monetario Internacional (FMI) desde su creación en 1944. En marzo de 2011, con la entrada en vigor del denominado segundo incremento ad hoc de cuotas que aprobó la Junta de Gobernadores del FMI en 2008, la cuota de México en ese organismo aumentó de 3,152.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG) a 3,625.7 millones de DEG, por lo que se incrementó de 1.45 a 1.52 por ciento su participación en el total de cuotas de ese organismo.³⁴ Con base en dicha cuota se determina el poder de voto del país y el acceso potencial a los recursos del Fondo.

Durante 2011, destacaron dos temas en la relación de México con el FMI: la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo y la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con un plazo y un monto de acceso mayores.

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, independientemente de que se encuentre o no en vigor un programa de asistencia económica.³⁵ El FMI dio a conocer en agosto de 2011 los resultados de dicha consulta para México.³⁶ En su evaluación de la economía mexicana, el Directorio Ejecutivo de ese organismo hizo un reconocimiento a la solidez del marco de políticas económicas basado en reglas, que ha sustentado la sólida gestión macroeconómica y la rápida mejora de la actividad económica, aún bajo un entorno de significativa incertidumbre mundial.

El Directorio Ejecutivo respaldó la postura de la política monetaria, al tener en cuenta que las presiones inflacionarias están bajo control y las expectativas se mantienen bien ancladas. También consideraron apropiada la política fiscal de las autoridades resaltando la regla de presupuesto equilibrado y la eliminación del tope de acumulación de recursos en el fondo de estabilización de los ingresos petroleros.

Los Directores Ejecutivos convinieron en que el tipo de cambio flexible de México ha desempeñado un papel importante para absorber los choques externos y manejar las entradas de capital. Por otro lado, se reconoció la solidez

³⁴ A diferencia de los incrementos generales de cuotas que han existido en el FMI desde su fundación, este incremento sólo benefició a 54 países de los 187 que son miembros actuales (ad hoc). El primer incremento ad hoc que entró en vigor a principios de 2007 sólo incluyó a 4 países, incluido México.

³⁵ 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 instrumentando. 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 sus conclusiones y recomendaciones.

³⁶ Véase [Comunicado de Prensa del 8 de agosto de 2011](#).

del sector financiero mexicano, resultado de los esfuerzos de las autoridades por fortalecer el marco de regulación y supervisión. Consideraron que otro factor que ha reforzado la supervisión financiera es la creación del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero para vigilar los riesgos sistémicos y enfrentar vulnerabilidades potenciales, y que México está en condiciones de cumplir anticipadamente con las normas prudenciales para el sistema financiero internacional de Basilea III.³⁷

El Directorio Ejecutivo consideró crucial que México emprenda reformas estructurales ambiciosas para incrementar la productividad y promover la inversión, dando un particular respaldo a medidas para mejorar la normatividad en materia de competencia, dar una mayor flexibilidad al mercado laboral, mejorar al acceso de la pequeña y la mediana empresa al crédito, y generar mayores oportunidades de trabajo en el sector formal. También consideró prioritario fortalecer la eficiencia y el gobierno corporativo de las empresas estatales en el sector energético.

En lo referente a la LCF, el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó a principios de 2011 su renovación con un periodo de vigencia ampliado de uno a dos años y un monto de acceso que se incrementó a aproximadamente 73 mil millones de dólares (equivalente a 1,500 por ciento de la cuota de México en el FMI).^{38, 39} Cabe recordar que en diciembre de 2010 la Comisión de Cambios había solicitado la mencionada renovación, teniendo en consideración las importantes mejoras a la LCF que fueron aprobadas por la Junta de Gobernadores del FMI a finales de ese mismo año en términos de plazo y de una eliminación del límite nocional de acceso a los recursos.^{40, 41}

En diciembre de 2011, el FMI concluyó la revisión anual de la LCF en la que se confirmó que México continuaba satisfaciendo los criterios de acceso a dicha línea, ratificando su evaluación de la fortaleza de la economía mexicana y su marco de políticas, motivo por el cual se anunció que los recursos seguirían disponibles hasta enero de 2013.⁴²

Banco de Pagos Internacionales (BIS)

La principal misión del BIS es promover la cooperación monetaria internacional y apoyar los esfuerzos de los bancos centrales y las autoridades financieras en favor de la estabilidad. 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 promover la cooperación monetaria internacional.

Durante 2011, el Banco de México colaboró en los trabajos y discusiones de las diversas reuniones de Gobernadores y funcionarios de alto nivel de los bancos centrales de los países miembros del BIS, destacando las

³⁷ Basilea III es un conjunto integral de reformas elaborado por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para fortalecer la regulación, supervisión y la administración de riesgos en el sector bancario internacional.

³⁸ Véase [Anuncio de la Comisión de Cambios del 10 de enero de 2011](#).

³⁹ La cuota vigente al momento de renovar la LCF era de 3,152.8 millones de DEG. A finales de marzo de 2011 la cuota de México en el FMI aumentó a 3,625.7 millones de DEG.

⁴⁰ La Comisión de Cambios se integra por seis miembros: El Secretario de Hacienda y Crédito Público; el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público; otro Subsecretario de esa Secretaría; el Gobernador del Banco de México; y dos Subgobernadores de este Instituto Central.

⁴¹ Véase [Anuncio de la Comisión de Cambios del 14 de diciembre de 2010](#).

⁴² Véase [Anuncio de la Comisión de Cambios del 22 de diciembre de 2011](#).

siguientes: i) las reuniones de Gobernadores, donde se debaten asuntos de interés general para todos los bancos centrales accionistas; ii) las reuniones del Grupo sobre la Economía Mundial, que congrega a los Gobernadores de 30 bancos centrales de las principales economías avanzadas y de mercado emergentes, y en donde se da seguimiento al desempeño de la economía global y de los mercados financieros internacionales; iii) las reuniones del Comité Económico Consultivo, grupo informal creado en enero de 2010, integrado por los gobernadores de los miembros del consejo de Administración, los gobernadores de los bancos centrales de la India y Brasil y el Director General del BIS, iv) las reuniones del Consejo Consultivo para las Américas, que tiene por objeto ser un mecanismo de comunicación entre el BIS y sus miembros del continente americano (los bancos centrales de Argentina, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Estados Unidos, México y Perú), v) las reuniones del Grupo sobre el Buen Gobierno de los Bancos Centrales, que sirve como foro para el intercambio de opiniones entre los gobernadores sobre asuntos relacionados con el diseño y funcionamiento de las instituciones monetarias; y vi) las reuniones del Consejo de Administración del BIS, cuya tarea principal es la de fijar el rumbo de la estrategia y la política de dicho organismo internacional y supervisar a su Dirección.

El Banco de México también contribuyó activamente en la discusión de las reformas regulatorias al sistema financiero internacional que se analizaron en el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés),⁴³ entre las que sobresalen las siguientes: regulación, supervisión y transparencia de los mercados de derivados; fortalecimiento de la vigilancia y regulación del sistema bancario paralelo; sistemas de seguros de depósito; problemas de estabilidad financiera particularmente los de las economías en desarrollo, resolución efectiva de las instituciones financieras de importancia sistémica, mecanismos para lograr una mayor innovación e inclusión financieras.

Asimismo, el 2 diciembre de 2011, el Grupo Consultivo de las Américas del FSB, co-presidido por el Gobernador del Banco de México y el Gobernador del Banco Central de Chile, organizaron en la Ciudad de México su primera reunión. La finalidad de esta reunión fue discutir el plan de trabajo y las prioridades de política financiera del FSB, las vulnerabilidades globales y regionales y asuntos relacionados con la estabilidad financiera, así como temas regulatorios relevantes para la estabilidad financiera. El Grupo está conformado por autoridades financieras de Argentina, Bahamas, Barbados, Bermuda, Bolivia, Brasil, las Islas Vírgenes Británicas, Canadá, las Islas Caimán, Chile, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Jamaica, México, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Estados Unidos.⁴⁴

Cabe destacar el nombramiento, en enero de 2011, del Gobernador del Banco de México como miembro del Consejo de Administración del BIS.⁴⁵ El Consejo cuenta con la ayuda de cuatro comités creados en su seno: Comité Administrativo, Comité de Auditoría, Comité de Nombramientos y Comité de Banca y de Gestión de Riesgos.

⁴³ Organismo internacional cuyo objetivo es desarrollar y promover la instrumentación de políticas de regulación y supervisión financieras eficientes, y que está conformado por los principales organismos financieros internacionales y por los bancos centrales, ministerios de finanzas y supervisores de los 24 países que representan los sistemas financieros más importantes del mundo.

⁴⁴ Véase [Comunicado de Prensa del Banco de México del 2 de diciembre de 2011](#).

⁴⁵ Véase [Comunicado de Prensa del Banco de México del 10 de enero de 2011](#).

Anexo 2

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) ⁴⁶

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 2011, los RFSP presentaron un déficit por 426.5 miles de millones de pesos (mmp), cifra que representó 3.0 por ciento del PIB (Cuadro 14 y Gráfica 40) y un aumento de 0.4 puntos del producto respecto al nivel registrado en 2010.⁴⁷ El financiamiento de los RFSP en 2011 provino en su mayoría del sector interno, el cual representó el 79.4 por ciento de los recursos totales (50.8 por ciento el año anterior). Por su parte, el financiamiento externo significó el 20.6 por ciento (49.2 por ciento en 2010). De esta forma, el financiamiento interno de los RFSP fue de 338.6 mmp (2.4 por ciento del PIB), mientras que el financiamiento externo fue de 88.0 mmp (0.6 por ciento del producto).

Al cierre de 2011, el financiamiento interno se explica por los siguientes factores: el sector público acumuló activos financieros netos en el Banco de México por 332.4 mmp; con la banca comercial aumentó su endeudamiento neto en 60.6 mmp; se obtuvo un financiamiento neto del sector privado por 701.9 mmp (a través de valores del Gobierno Federal); y una reducción en otros pasivos con el sector privado por 91.5 mmp.⁴⁸ El financiamiento externo total por 88.0 mmp se

⁴⁶ 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.

⁴⁷ 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 disminuyeron de 2010 a 2011 en 0.8 puntos del producto, al pasar de 3.5 a 2.7 por ciento del PIB, respectivamente. Esta disminución contrasta con los resultados presentados en esta sección debido, principalmente, a la diferencia en la valuación de los activos.

⁴⁸ Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos adicionales.

integró por un endeudamiento neto por parte del Gobierno Federal, los organismos y empresas públicas, y la banca de desarrollo de 81.3 mmp, así como por un endeudamiento neto a través de Pidiregas por 6.7 mmp.

Cuadro 14
Requerimientos Financieros del Sector Público en 2010 y 2011 ^{1/}

Concepto	2010		2011 ^{p/}	
	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB
Fuentes:				
RFSP ^{2/}	346.2	2.6	426.5	3.0
Financiamiento Externo Neto ^{3/}	170.4	1.3	88.0	0.6
(miles de millones de dólares) ^{4/}	13.5		7.1	
Financiamiento Interno Neto	175.8	1.3	338.6	2.4
Banco de México	-9.1	-0.1	-332.4	-2.3
Banca Comercial	56.8	0.4	60.6	0.4
Valores Gubernamentales ^{5/}	269.2	2.1	701.9	4.9
Otro Financiamiento Sector Privado ^{6/}	-141.1	-1.1	-91.5	-0.6
Usos:				
RFSP	346.2	2.6	426.5	3.0
Balance Financiero ^{7/}	309.3	2.4	402.0	2.8
Pasivos Adicionales	36.9	0.3	24.5	0.2
IPAB ^{8/}	18.8	0.1	18.6	0.1
FARAC ^{9/}	-0.6	0.0	-4.3	0.0
Programa de Reestructuras en Udis	2.1	0.0	1.0	0.0
Pidiregas ^{10/}	13.5	0.1	7.6	0.1
Programa de Apoyo a Deudores ^{11/}	3.2	0.0	1.7	0.0
Memo:				
Ingresos no Recurrentes	-92.0	-0.7	-104.5	-0.7
RFSP sin Ingresos no Recurrentes	438.3	3.3	531.1	3.7

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.

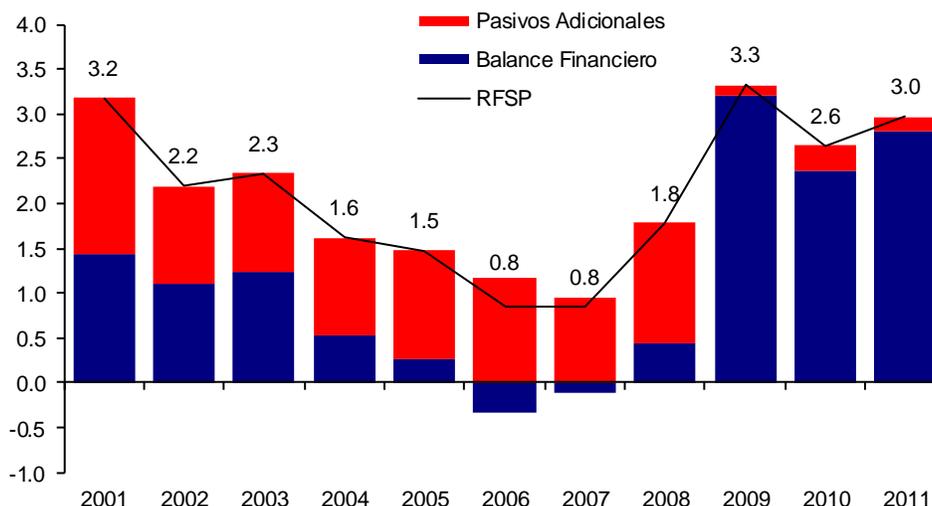
8/ Cifra estimada con base en la variación de los pasivos netos del IPAB conforme a los estados financieros publicados en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

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.

Gráfica 40
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 2011, los RFSP se utilizaron para financiar el déficit del balance financiero por 402.0 (2.8 por ciento del PIB) y a los pasivos adicionales por 24.5 mmp (0.2 por ciento de PIB). Estos últimos se integraron por: un aumento en la deuda neta del IPAB por 18.6 mmp; el endeudamiento neto a través de Pidiregas por 7.6 mmp; un aumento de los pasivos del programa de apoyo a deudores de la banca por 1.7 mmp; el incremento en los pasivos del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDI's por 1.0 mmp; y el desendeudamiento neto del FARAC por 4.3 mmp (Cuadro 14).

Deuda Total del Sector Público ⁴⁹

Durante 2011, la Deuda Total del Sector Público se incrementó como resultado del déficit mostrado en los RFSP. Para dicho año, la estrategia de endeudamiento estuvo dirigida 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 instrumentó un programa de colocaciones orientado a hacer compatible la demanda de valores gubernamentales por parte de los

⁴⁹ 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.

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 15
Deuda Total del Sector Público
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB ^{1/}			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	Diferencia	2011 - 2010	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}
Deuda Total del Sector Público (a+b)	5,035.0	5,702.8	36.5	37.3	0.8	9.1	100.0	100.0
a. Deuda Económica Amplia Neta ^{2/}	3,995.6	4,629.6	29.0	30.3	1.3	11.6	79.4	81.2
1. Externa	1,354.0	1,614.6	9.8	10.6	0.7	14.9	26.9	28.3
2. Interna	2,641.6	3,015.0	19.2	19.7	0.5	9.9	52.5	52.9
b. Pasivos Adicionales	1,039.4	1,073.2	7.5	7.0	-0.5	-0.5	20.6	18.8
1. IPAB ^{3/}	769.2	787.8	5.6	5.2	-0.4	-1.3	15.3	13.8
2. FARAC ^{4/}	140.3	136.0	1.0	0.9	-0.1	-6.6	2.8	2.4
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{5/}	40.9	42.7	0.3	0.3	0.0	0.6	0.8	0.7
4. Pidiregas Directos ^{6/}	83.0	99.1	0.6	0.7	0.1	15.0	1.6	1.7
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{7/}	6.0	7.6	0.0	0.1	0.0	22.0	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 2011.

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.

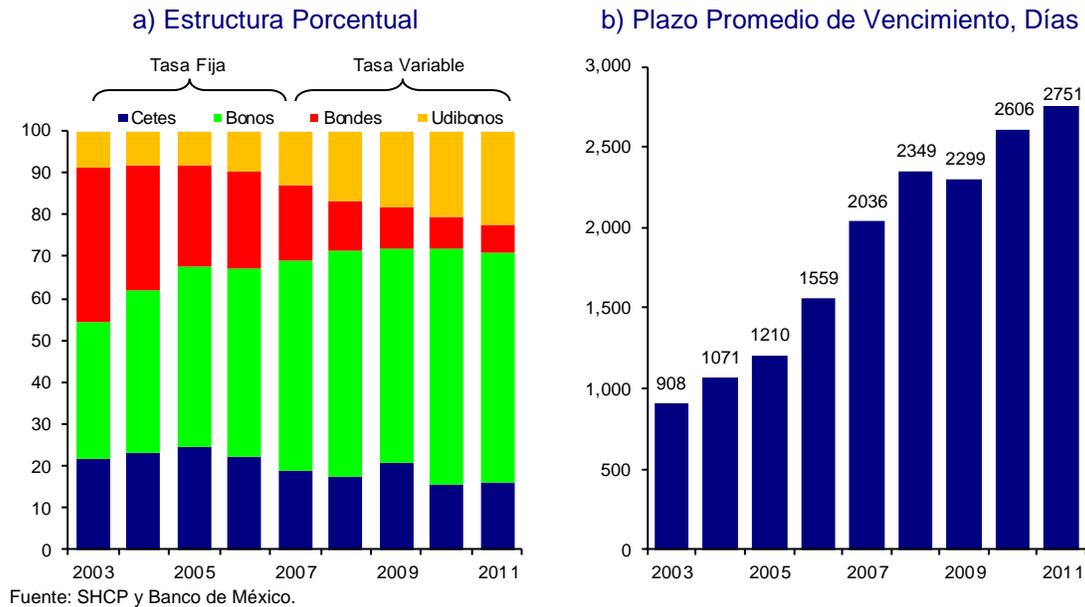
6/ El saldo de deuda en Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

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

En 2011, la Deuda Total del Sector Público (DTSP) representó el 37.3 por ciento del PIB, lo que implicó un incremento de 0.8 puntos respecto al nivel observado en 2010. Ello como resultado del déficit público que se presentó en 2011. En cuanto a su composición, a diciembre de 2011, la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) representó 30.3 por ciento del PIB, un aumento de 1.3 puntos porcentuales respecto al año anterior; en tanto que los Pasivos Adicionales fueron equivalentes a 7.0 puntos del producto, cifra inferior en 0.5 puntos respecto al año anterior (Cuadro 15).

En cuanto a la administración de la deuda externa, el Gobierno Federal realizó a lo largo del año 3 emisiones en los mercados internacionales por un total de 3,000 millones de dólares (mdd), con el fin de fortalecer los bonos de referencia y ampliar y diversificar la base de inversionistas. La primera emisión se efectuó en febrero, a un plazo de 10 años por 1,000 mdd; la segunda en abril, a un plazo de 30 años por 1,000 mdd; y la última en agosto, a un plazo de 100 años por 1,000 mdd. Las 3 colocaciones correspondieron a reaperturas de títulos colocados en años previos. Por otra parte, al mejorar las condiciones de los mercados internacionales de capital en 2011, las necesidades de financiamiento frente a los OFIS disminuyeron, por lo que el endeudamiento neto al final del año con estos organismos se ubicó en 2,612 mdd (3,499 en 2010). La deuda bruta del Gobierno Federal ante OFIS pasó de 16,995 mdd en diciembre de 2010 a un saldo de 19,607 mdd al cierre de 2011.

Gráfica 41
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 2,606 días al cierre de 2010 a 2,751 días al cierre de 2011, su máximo histórico (Gráfica 41).⁵⁰

En 2011, el Gobierno Federal realizó cuatro colocaciones sindicadas.⁵¹ La primera en febrero por 25,000 mdp en bonos a tasa fija a un plazo de 10 años; la segunda en marzo por 3,500 millones de Udis en Udibonos a 10 años; la tercera en julio por 25,000 mdp en bonos a tasa fija a 5 años; y la última en septiembre por 25,000 mdp en bonos a tasa fija a 20 años. Adicionalmente, a partir de la colocación realizada en julio de 2011, se ha venido utilizando el mecanismo de subasta sindicada para mejorar el proceso de descubrimiento de precios de los nuevos bonos de referencia, manteniendo una distribución adecuada de dichos bonos entre una amplia base de inversionistas.⁵²

⁵⁰ 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.

⁵¹ La colocación sindicada es un método de colocación de deuda que acelera el proceso de creación de las emisiones de referencia. En México, este método implica realizar, para el título y plazo que se está operando de forma sindicada, una única colocación en el periodo (trimestre) por un monto relativamente alto, en vez de colocar montos bajos y espaciados en el periodo. Con este tipo de operaciones se asegura que las nuevas referencias inicien con montos importantes en circulación y se generen mejores condiciones de liquidez en el mercado secundario.

⁵² 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 (anteriormente no existía un monto máximo a asignar para cada inversionista). 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.

Por otra parte, en mayo de 2011 se ejercieron los warrants emitidos en diciembre de 2010. Con esta operación se intercambiaron Bonos UMS denominados en dólares con un valor nominal de 312.8 mdd y Bonos UMS denominados en euros con un valor nominal de 59.8 millones de euros, por Bonos a tasa fija (Bonos M) con un valor nominal de 4,776.7 mdp. El objetivo de dicha operación fue mejorar la composición de la deuda pública entre interna y externa.

Al cierre de 2011, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México (DNCBM) registró un nivel de 29.9 por ciento del PIB, 0.3 puntos porcentuales menor al observado en 2010 (Cuadro 16), como resultado del incremento en la posición acreedora neta del sector público ante el exterior. Finalmente, si a la DNCBM se le suman los Pasivos Adicionales se llega a la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México, la cual alcanzó 36.9 por ciento del PIB en 2011, cifra 0.9 puntos menor a la registrada un año antes.

Cuadro 16
Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB ^{1/}			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	Diferencia	2011 - 2010	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}
Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b)	5,202.0	5,640.8	37.8	36.9	-0.9	4.4	100.0	100.0
a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México ^{2/}	4,162.6	4,567.6	30.2	29.9	-0.3	5.7	80.0	81.0
1. Externa	-90.3	-415.4	-0.7	-2.7	-2.1	343.1	-1.7	-7.4
2. Interna	4,252.9	4,983.1	30.9	32.6	1.7	12.9	81.8	88.3
b. Pasivos Adicionales	1,039.4	1,073.2	7.5	7.0	-0.5	-0.5	20.0	19.0
1. IPAB ^{3/}	769.2	787.8	5.6	5.2	-0.4	-1.3	14.8	14.0
2. FARAC ^{4/}	140.3	136.0	1.0	0.9	-0.1	-6.6	2.7	2.4
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{5/}	40.9	42.7	0.3	0.3	0.0	0.6	0.8	0.8
4. Pidiregas Directos ^{6/}	83.0	99.1	0.6	0.7	0.1	15.0	1.6	1.8
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{7/}	6.0	7.6	0.0	0.1	0.0	22.0	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 2011.

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.

Apéndice Estadístico

Índice

Información Básica	67
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos	67
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos	68
Cuadro A 3 Infraestructura.....	68
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero	69
Producción y Empleo	70
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción	70
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto.....	70
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas	70
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión	71
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector	71
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera	72
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	72
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS	73
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación.....	74
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real.....	75
Precios, Salarios y Productividad.....	76
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios	76
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	77
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien	78
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios	79
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	80
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	81
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	81
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción	82
Cuadro A 23 Salarios Contractuales.....	83
Cuadro A 24 Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE).....	84
Cuadro A 25 Salario Mínimo.....	85
Indicadores Monetarios y Financieros	86
Cuadro A 26 Principales Indicadores Monetarios y Financieros	86
Cuadro A 27 Agregados Monetarios.....	87
Cuadro A 28 Base Monetaria.....	88
Cuadro A 29 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4	89
Cuadro A 30 Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio	90
Cuadro A 31 Resultado de las Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio	91
Cuadro A 32 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero	92
Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2011.....	93
Cuadro A 34 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D).....	94
Cuadro A 35 Tasas de Interés Representativas	97
Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas	99
Cuadro A 37 Tipos de Cambio Representativos	100
Cuadro A 38 Compras de Dólares a Instituciones de Crédito mediante el Mecanismo de Subasta de Opciones	101
Cuadro A 39 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores.....	102
Cuadro A 40 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	103



Finanzas Públicas	104
Cuadro A 41 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2006-2011	104
Cuadro A 42 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2010 y 2011	105
Cuadro A 43 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 2006-2011	106
Cuadro A 44 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 2006-2011	107
Cuadro A 45 Gastos del Sector Público Presupuestario: 2006-2011	108
Cuadro A 46 Deuda Neta del Sector Público	109
Cuadro A 47 Deuda Neta del Sector Público	110
Cuadro A 48 Deuda Neta del Sector Público No Financiero	111
Cuadro A 49 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores	112
Cuadro A 50 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores	113
Sector Externo	114
Cuadro A 51 Principales Indicadores del Sector Externo	114
Cuadro A 52 Balanza de Pagos	115
Cuadro A 53 Comercio Exterior	116
Cuadro A 54 Exportaciones por Sector de Origen	117
Cuadro A 55 Importaciones por Sector de Origen	117
Cuadro A 56 Comercio Exterior por Países	118
Cuadro A 57 Principales Productos de Comercio Exterior	119
Cuadro A 58 Viajeros Internacionales	120
Cuadro A 59 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares	121
Cuadro A 60 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares	121
Cuadro A 61 Flujos de Inversión Extranjera	122
Cuadro A 62 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales	123
Cuadro A 63 Posición de Deuda Externa Bruta	124

Información Básica

Cuadro A 1
Resumen de Indicadores Selectos

	2007	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
Indicadores Sociales y Demográficos					
Población (millones) ^{1/}	105.8	106.7	107.6	112.3	113.7
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional ^{1/}	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
Esperanza de Vida al Nacer ^{1/}	75.0	75.1	75.3	75.4	75.6
Producción y Precios					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	11,321	12,181	11,924	13,089	14,353
	Variación anual en por ciento				
PIB a Precios Constantes	3.3	1.2	-6.2	5.5	3.9
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	3.76	6.53	3.57	4.40	3.82
Moneda y Finanzas					
Agregados Monetarios ^{2/}	Variación real anual en por ciento				
Base Monetaria	8.3	7.1	10.1	5.3	5.9
M1	5.5	2.8	7.2	5.4	10.9
M4	6.9	7.0	7.6	5.7	10.0
Ahorro Financiero Interno ^{3/}	6.9	7.0	7.5	5.7	10.3
Tasas de Interés ^{4/}					
Cetes 28 días	7.19	7.68	5.43	4.40	4.24
TIIE 28 días	7.66	8.28	5.93	4.91	4.82
	Pesos por dólar				
Tipo de Cambio (fin de periodo) ^{5/}	10.8662	13.5383	13.0587	12.3571	13.9904
Finanzas Públicas					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja ^{6/}	0.0	-0.1	-2.3	-2.8	-2.5
Balance Primario ^{6/}	2.2	1.8	-0.1	-0.9	-0.5
Deuda Pública Neta ^{7/}	14.1	18.1	28.7	29.0	30.3
Sector Externo					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial	-1.0	-1.6	-0.5	-0.3	-0.1
Cuenta Corriente	-0.9	-1.4	-0.6	-0.3	-0.8
Cuenta Financiera	2.5	2.6	2.1	3.8	4.5
Deuda Externa Total	18.4	18.4	19.7	19.7	18.9
Pagos de Intereses	1.4	1.3	1.3	1.2	1.4
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Brutas (fin de periodo) ^{8/}	87.2	95.3	99.9	120.6	149.2

1/ Proyecciones del Consejo Nacional de Población (CONAPO). Para la población de 2010 y 2011 se utilizó información reportada por el INEGI.

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, INEGI, Banco de México, Bolsa Mexicana de Valores y SHCP.

Cuadro A 2
Indicadores Sociales y Demográficos

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
Población (millones) ^{1/}	103.0	103.9	104.9	105.8	106.7	107.6	112.3	113.7
Población Urbana ^{2/}	69.9	71.2	71.6	71.8	72.1	72.3	77.8	n.d
Población Rural ^{2/}	30.1	28.8	28.4	28.2	27.9	27.7	22.2	n.d
Población por Km ²	52.4	52.9	53.4	53.9	54.3	54.8	57.2	57.9
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
Tasa de Desocupación Nacional ^{3/}	3.9	3.6	3.6	3.7	4.0	5.5	5.3	5.2
Tasa de Desocupación Urbana ^{4/}	5.3	4.7	4.6	4.8	4.9	6.7	6.4	6.0
Esperanza de Vida al Nacer (años)	74.5	74.6	74.8	75.0	75.1	75.3	75.4	75.6
Tasa de Fecundidad ^{5/}	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
Tasa de Mortalidad (por miles)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	17.6	16.8	16.2	15.7	15.2	14.7	14.2	13.7
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) ^{6/}	75.4	75.5	71.9	75.6	74.0	73.9	72.7	72.1
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	8.1	8.3	8.1	7.9	7.7	7.6	6.9	6.4
Estudiantes por Maestro (primaria)	26.2	25.9	25.9	25.9	26.0	26.1	26.1	26.1
Población con acceso a agua potable ^{2/}	89.5	89.5	89.6	89.9	90.3	90.7	91.3	91.7

1/Proyecciones del Consejo Nacional de Población (CONAPO). Para la población de 2010 y 2011 se utilizó información reportada por el INEGI.

2/ Como porcentaje de la población.

3/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.

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

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

6/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Quinto Informe de Gobierno 2011, Presidencia de la República; CONAPO; Censo de Población y Vivienda, 2010, y Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

Cuadro A 3
Infraestructura

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
Carreteras (km)	352,072	355,796	356,945	360,075	366,096	366,807	371,936	372,158
Carreteras Federales de Cuota (km)	7,423	7,409	7,558	7,844	8,064	8,335	8,397	8,508
Carreteras Federales Libres (km)	41,152	40,953	40,761	40,631	40,563	40,509	40,575	40,685
Carreteras Pavimentadas (km)	116,923	122,678	123,354	127,173	131,244	136,157	138,404	141,774
Transporte Ferroviario								
Longitud Total de la Red (km)	26,662	26,662	26,662	26,677	26,704	26,709	26,717	26,737
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km) ^{1/}	74	73	76	84	178	449	844	891
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km) ^{2/}	69,926	72,185	73,726	77,169	74,582	69,185	78,770	81,133
Transportación Aérea								
Aeropuertos Internacionales (número)	56	56	59	59	60	61	64	64
Pasajeros (miles)	39,422	42,176	45,406	52,217	53,300	46,971	48,698	47,705
Carga Transportada (miles de toneladas)	467	529	544	572	525	466	571	568
Transportación Marítima								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	107	112	113	114	114	116	116	118
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	266,008	283,604	287,432	272,934	265,237	241,923	272,015	286,976
Comunicaciones								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	18,073	19,512	19,861	19,998	20,491	19,504	19,891	19,988
Telefonía Celular (miles de subscriptores)	38,451	47,129	55,396	66,560	75,304	83,194	91,363	99,400
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,550	1,543	1,563	1,575	1,591	1,582	1,588	1,588
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	17,884	17,994	18,704	17,638	17,724	16,536	16,966	16,970
Estaciones de Radio ^{3/}	1,423	1,429	1,433	1,506	1,469	1,501	1,563	1,905
Estaciones de Televisión ^{3/}	658	685	680	730	702	691	730	741
Oferta Hotelera (número de cuartos)	515,904	535,639	556,399	583,731	603,781	623,555	637,232	n.d.
Energía								
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) ^{4/}	233,984	246,267	254,911	261,761	267,696	266,564	273,362	282,877
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles) ^{5/}	46,914	46,418	45,376	44,483	43,563	43,075	43,074	43,837

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

2/ Incluye tráfico local, interlineal remitido, recibido y de tránsito.

3/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

4/ Incluye CFE, LFC y productores externos de energía.

5/ Al 31 de diciembre de cada año.

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Quinto Informe de Gobierno 2011, Presidencia de la República e Informe Anual 2011, 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	
23 Sociedades Controladoras de Grupos Financieros ^{1/}	42 Bancos Comerciales	1 Bolsa de Valores	96 Compañías de Seguros ^{3/}	119 Uniones de Crédito
	6 Bancos de Desarrollo	34 Casas de Bolsa	20 Almacenes de Depósito	14 Compañías de Fianzas
	3 Fideicomisos de Fomento	557 Sociedades de Inversión ^{2/}	3 Arrendadoras Financieras	10 Casas de Cambio
		87 Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro	19 Sociedades Financieras de Objeto Limitado	97 Entidades de Ahorro y Crédito Popular
		1 Bolsa de Derivados	24 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 2011.

Producción y Empleo

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

	2007	2008	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}
Producto Interno Bruto	3.3	1.2	-6.2	5.5	3.9
Consumo Privado	4.0	1.7	-7.3	5.3	4.6
Consumo Público	3.1	1.1	3.2	2.1	0.6
Inversión Privada	5.8	1.7	-16.7	6.3	12.3
Inversión Pública	11.7	20.3	4.5	6.8	-0.8
Exportaciones de Bienes y Servicios	5.7	0.5	-13.5	21.7	6.7
Importaciones de Bienes y Servicios	7.1	2.6	-18.4	20.5	6.8

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 ^{1/} Cambio	Millones de Dólares
2006	10,379,091.0	10.8992	952,280.1
2007	11,320,836.4	10.9282	1,035,928.7
2008	12,181,256.1	11.1297	1,094,482.0
2009 ^{p/}	11,923,678.8	13.5135	882,353.1
2010	13,089,273.1	12.6360	1,035,871.6
2011	14,352,866.8	12.4233	1,155,318.4

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

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

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	
	2007	2008	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2003	2011 ^{p/}
Oferta Agregada	4.2	1.5	-9.3	8.9	4.7	126.8	134.5
PIB	3.3	1.2	-6.2	5.5	3.9	100.0	100.0
Importaciones	7.1	2.6	-18.4	20.5	6.8	26.8	34.5
Demanda Agregada	4.2	1.5	-9.3	8.9	4.7	126.8	134.5
Consumo Total	3.9	1.6	-5.9	4.8	4.0	78.6	80.4
Privado	4.0	1.7	-7.3	5.3	4.6	66.7	69.4
Público	3.1	1.1	3.2	2.1	0.6	11.8	10.9
Inversión Total	6.9	5.5	-11.8	6.4	8.7	18.9	22.9
Privada	5.8	1.7	-16.7	6.3	12.3	15.1	17.2
Pública	11.7	20.3	4.5	6.8	-0.8	3.8	5.7
Exportaciones	5.7	0.5	-13.5	21.7	6.7	25.4	32.9

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	2006	2007	2008	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}
Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/}	26.2	26.5	26.9	23.7	23.8	24.9
Ahorro Externo ^{2/}	0.5	0.9	1.5	0.6	0.3	0.8
Ahorro Interno	25.7	25.6	25.4	23.1	23.5	24.2

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	
	2007	2008	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2003	2011 ^{p/}
Total	3.3	1.2	-6.2	5.5	3.9	100.0	100.0
Sector Primario	2.3	1.2	-3.2	2.8	-0.6	3.8	3.4
Sector Secundario	2.0	-0.1	-7.7	6.1	3.8	31.2	30.0
Minería	-0.2	-1.7	-2.9	1.1	-2.3	5.9	4.7
Electricidad, Agua y Suministro de Gas por Ductos al Consumidor Final	3.7	-2.3	1.8	10.3	5.5	1.3	1.5
Construcción	4.4	3.1	-7.3	0.0	4.8	6.2	6.3
Industrias Manufactureras	1.7	-0.7	-9.9	9.7	5.1	17.8	17.6
Sector Terciario	4.5	2.4	-5.3	5.5	4.2	61.5	64.7
Comercio	5.0	0.9	-14.2	13.7	7.6	14.5	15.8
Transportes, Correos y Almacenamiento	3.7	0.0	-5.9	7.5	3.5	6.8	7.0
Información en Medios Masivos	11.6	8.0	0.7	1.6	6.6	2.6	3.8
Servicios Financieros y de Seguros	13.9	12.8	-4.5	12.3	4.8	2.6	4.8
Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles	3.1	3.0	-1.9	1.9	2.1	10.5	10.4
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	3.1	3.0	-5.1	-1.0	5.9	3.4	3.3
Dirección de Corporativos y Empresas	-3.0	14.0	-8.1	5.5	5.7	0.4	0.4
Servicios de Apoyo a los Negocios y Manejo de Desechos y Servicios de Remediación	3.1	1.6	-4.8	1.6	4.3	2.6	2.5
Servicios Educativos	1.9	0.8	0.5	0.1	1.5	5.0	4.4
Servicios de Salud y de Asistencia Social	2.5	-1.5	0.8	0.8	1.6	3.0	2.8
Servicios de Esparcimiento Culturales y Deportivos, y otros Servicios Recreativos	3.1	1.5	-4.6	6.0	6.4	0.4	0.4
Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas	2.6	0.9	-7.7	3.2	2.6	2.8	2.5
Otros Servicios excepto Actividades del Gobierno	3.9	0.7	-1.0	0.7	4.0	2.7	2.6
Actividades del Gobierno	1.7	1.1	3.8	2.6	-0.8	4.2	3.8
Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	18.0	14.6	3.4	8.9	3.2	-1.6	-3.3

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	
	2008	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2003	2011 ^{p/}
Total	-0.7	-9.9	9.7	5.1	17.8	17.6
Industria Alimentaria	1.4	-0.5	2.2	1.7	4.0	3.8
Industria de las Bebidas y del Tabaco	2.5	-0.1	-0.3	4.6	1.0	1.1
Fabricación de Insumos Textiles	-7.0	-9.8	8.3	-5.3	0.2	0.1
Confección de Productos Textiles, excepto Prendas de Vestir	-8.5	-6.7	1.1	-2.7	0.1	0.1
Fabricación de Prendas de Vestir	2.5	-11.4	5.2	-2.7	0.6	0.4
Fabricación de Productos de Cuero, Piel y Materiales Sucedáneos, excepto Prendas de Vestir	-3.3	-6.0	9.7	0.0	0.3	0.2
Industria de la Madera	-7.6	-4.4	6.5	6.3	0.2	0.2
Industria del Papel	2.5	-0.5	4.7	-0.8	0.4	0.4
Impresión e Industrias Conexas	5.2	-6.7	9.6	2.3	0.2	0.2
Fabricación de Productos derivados del Petróleo y del Carbón	0.7	-1.6	-4.6	-4.8	0.5	0.4
Industria Química	-2.2	-2.5	0.1	0.6	1.8	1.6
Industria del Plástico y del Hule	-1.7	-11.9	6.7	7.9	0.5	0.5
Fabricación de Productos a Base de Minerales no Metálicos	-3.8	-8.8	3.1	3.6	1.1	1.1
Industrias Metálicas Básicas	-0.5	-17.3	13.8	4.8	1.0	0.9
Fabricación de Productos Metálicos	1.1	-15.8	9.2	12.1	0.5	0.6
Fabricación de Maquinaria y Equipo	-0.3	-16.6	39.6	11.0	0.4	0.5
Medición y Otros Equipos, Componentes y Accesorios Electrónicos	-12.1	-11.3	8.7	2.7	1.0	0.8
Fabricación de Equipo de Generación Eléctrica y Aparatos y Accesorios Eléctricos	-0.1	-14.3	11.9	-0.6	0.6	0.5
Fabricación de Equipo de Transporte	0.5	-27.9	39.6	16.9	2.7	3.5
Fabricación de Muebles y Productos Relacionados	-4.1	-5.5	6.0	0.4	0.3	0.2
Otras Industrias Manufactureras	1.7	-2.2	2.3	2.7	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 ^{1/}
	(Millones de barriles)		(Millones de pies cúbicos diarios)	(Miles de millones de barriles)
	Total	Promedio diario	Total	Total
1998	1,120.7	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	1,159.6	3.177	4,423	50.0
2003	1,230.4	3.371	4,498	48.0
2004	1,238.1	3.383	4,573	46.9
2005	1,216.7	3.333	4,818	46.4
2006	1,188.3	3.256	5,356	45.4
2007	1,122.6	3.076	6,058	44.5
2008	1,021.7	2.792	6,919	43.6
2009	949.4	2.601	7,031	43.1
2010	940.2	2.576	7,020	43.1
2011 ^{p/}	930.8	2.550	6,594	43.8

^{1/} Cifras al 31 de diciembre.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Memorias de Labores, Indicadores Petroleros e Informe Anual 2011, PEMEX.

Cuadro A 12
Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS ^{1/}
 Miles

Año	Permanentes	Eventuales Urbanos	Total
2005	11,685	1,287	12,971
2006	12,163	1,412	13,575
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
2010 Ene	12,309	1,607	13,917
Feb	12,395	1,651	14,046
Mar	12,474	1,697	14,171
Abr	12,533	1,730	14,263
May	12,582	1,745	14,326
Jun	12,630	1,764	14,395
Jul	12,658	1,783	14,440
Ago	12,706	1,810	14,515
Sep	12,775	1,828	14,603
Oct	12,862	1,870	14,732
Nov	12,934	1,910	14,844
Dic	12,826	1,786	14,612
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

^{1/} 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 ^{1/}	Tasa de Desocupación Urbana ^{2/}	Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación ^{3/}	Tasa de Subocupación ^{4/}	Tasa de Ocupación en el Sector Informal ^{5/}	
2008	4.0	4.9	10.2	6.8	27.3	
2009	5.5	6.7	11.7	9.2	28.2	
2010	5.3	6.4	11.8	8.7	28.2	
2011	5.2	6.0	11.5	8.6	28.8	
2010 ^{6/}	I	5.3	6.5	11.8	9.4	28.6
	II	5.2	6.5	12.0	9.0	28.9
	III	5.6	6.6	12.0	8.6	28.1
	IV	5.3	6.2	11.2	7.6	27.2
2011	I	5.2	5.9	11.0	8.2	28.5
	II	5.2	5.9	11.4	8.3	28.9
	III	5.6	6.4	11.7	8.9	28.7
	IV	4.8	5.6	12.0	9.0	29.2

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/ 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.

6/ Los datos correspondientes a 2010 y 2011 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 ^{1/}
 1990 = 100

Año	Basado en Precios al Consumidor ^{2/}	Variación anual en por ciento	
1993	73.5	-14.4	
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	78.2	4.5	
2009	88.6	13.4	
2010	81.6	-7.9	
2011	82.9	1.6	
2010	I	83.1	-8.9
	II	79.5	-8.0
	III	82.6	-6.6
	IV	81.2	-8.0
2011	I	79.2	-4.7
	II	79.7	0.3
	III	83.4	0.9
	IV	89.3	9.9

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, OCDE y bancos centrales.

Precios, Salarios y Productividad

Cuadro A 15
Principales Indicadores de Precios

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Precios												
Consumidor												
Fin de Periodo	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.76	6.53	3.57	4.40	3.82
Promedio Anual	9.49	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99	3.63	3.97	5.12	5.30	4.16	3.41
INPP Mercancías finales, sin Petróleo												
Fin de Periodo	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69	10.48	1.99	4.39	7.19
Promedio Anual	7.84	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56	6.12	4.25	7.38	5.91	3.25	5.23
INPP Mercancías y servicios finales, sin Petróleo												
Fin de Periodo	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29	3.70	5.74
Promedio Anual	9.42	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22	5.12	3.83	5.79	5.36	3.57	4.21
INPP Mercancías y servicios finales, con Petróleo												
Fin de Periodo	8.06	3.67	7.05	4.83	6.57	4.01	5.50	4.40	6.50	4.34	3.89	6.58
Promedio Anual	10.40	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52	5.39	4.05	6.33	4.88	3.82	4.92
Costo de Construcción Residencial ^{1/}												
Fin de Periodo	7.59	3.47	3.50	6.92	12.15	-0.39	8.50	3.04	9.57	-0.33	4.54	9.28
Promedio Anual	11.21	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19	7.58	3.36	9.70	-0.06	3.84	6.07

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
1996 Dic	38.282	27.70	34.38	
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 Ene	96.575	4.46	5.15	1.09
Feb	97.134	4.83	5.03	0.58
Mar	97.824	4.97	4.95	0.71
Abr	97.512	4.27	4.79	-0.32
May	96.898	3.92	4.62	-0.63
Jun	96.867	3.69	4.45	-0.03
Jul	97.078	3.64	4.30	0.22
Ago	97.347	3.68	4.19	0.28
Sep	97.857	3.70	4.09	0.52
Oct	98.462	4.02	4.05	0.62
Nov	99.250	4.32	4.09	0.80
Dic	99.742	4.40	4.16	0.50
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

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	
1997	Dic	15.72	13.30	18.38	17.69	15.61	17.56	15.87	15.18	16.73
1998	Dic	18.61	22.02	16.56	14.10	16.37	20.18	19.86	17.13	18.27
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	Ene	4.46	5.56	3.50	2.30	5.59	5.11	6.02	4.45	4.82
	Feb	4.83	6.51	3.20	3.06	4.53	4.89	6.16	4.31	4.99
	Mar	4.97	6.82	3.24	3.18	3.80	4.69	6.51	4.63	4.84
	Abr	4.27	4.49	3.48	2.91	3.24	4.34	6.90	4.14	4.94
	May	3.92	3.00	3.51	2.79	2.64	4.21	7.48	4.23	4.99
	Jun	3.69	2.01	3.46	2.93	2.04	3.97	7.76	4.38	4.85
	Jul	3.64	1.82	3.23	3.04	1.72	3.73	7.83	4.42	4.73
	Ago	3.68	2.12	3.34	3.27	1.55	3.77	7.22	4.18	4.82
	Sep	3.70	1.83	3.21	3.49	1.78	4.04	7.31	4.31	4.71
	Oct	4.02	3.27	3.36	3.19	2.37	4.25	7.12	4.33	4.74
	Nov	4.32	4.44	3.38	3.18	2.71	4.29	7.04	4.26	4.71
	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

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 ^{1/}	Mercancías	Servicios	No subyacente	Agropecuarios	Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno
2002	Dic	5.70	4.12	1.95	6.35	11.33	8.65	13.73
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	Ene	4.46	4.48	5.72	3.40	4.38	4.96	4.02
	Feb	4.83	4.43	5.55	3.45	6.13	7.37	5.36
	Mar	4.97	4.26	5.10	3.52	7.27	9.11	6.11
	Abr	4.27	3.93	4.67	3.28	5.38	3.71	6.48
	May	3.92	3.96	4.35	3.62	3.76	0.16	6.21
	Jun	3.69	3.85	3.98	3.73	3.19	-1.77	6.55
	Jul	3.64	3.74	3.69	3.79	3.28	-1.93	6.83
	Ago	3.68	3.69	3.57	3.79	3.64	-0.86	6.70
	Sep	3.70	3.65	3.46	3.82	3.86	-1.02	7.24
	Oct	4.02	3.51	3.53	3.50	5.70	3.10	7.43
	Nov	4.32	3.61	3.69	3.54	6.61	5.59	7.25
	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

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 en el 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 dic 2003 = 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
1996 Dic	54.501	24.76	2.58	50.468	28.04	3.59	52.272	26.55	3.11
1997 Dic	61.943	13.66	1.08	58.786	16.48	1.08	60.205	15.18	1.09
1998 Dic	73.966	19.41	1.61	69.218	17.75	2.51	71.399	18.59	2.08
1999 Dic	80.374	8.66	0.78	79.512	14.87	1.07	79.924	11.94	0.93
2000 Dic	86.305	7.38	0.57	87.146	9.60	1.03	86.781	8.58	0.82
2001 Dic	88.556	2.61	-0.32	92.178	5.77	0.37	90.541	4.33	0.06
2002 Dic	94.128	6.29	0.31	96.960	5.19	0.31	95.672	5.67	0.31
2003 Dic	100.000	6.24	0.85	100.000	3.13	0.27	100.000	4.52	0.53
2004 Dic	107.969	7.97	-0.29	105.254	5.25	0.41	106.524	6.52	0.08
2005 Dic	110.625	2.46	0.45	110.098	4.60	0.34	110.344	3.59	0.39
2006 Dic	118.502	7.12	0.30	114.341	3.85	0.14	116.287	5.39	0.21
2007 Dic	122.870	3.69	0.00	118.296	3.46	0.31	120.436	3.57	0.16
2008 Dic	135.749	10.48	0.33	124.521	5.26	0.42	129.774	7.75	0.38
2009 Ene	136.195	9.92	0.33	124.957	5.23	0.35	130.215	7.47	0.34
Feb	137.475	9.73	0.94	125.297	5.17	0.27	130.994	7.36	0.60
Mar	138.298	9.26	0.60	126.404	5.57	0.88	131.968	7.35	0.74
Abr	136.900	7.36	-1.01	126.285	5.16	-0.09	131.251	6.22	-0.54
May	136.225	6.37	-0.49	126.516	5.08	0.18	131.058	5.70	-0.15
Jun	136.350	5.84	0.09	127.088	4.62	0.45	131.421	5.21	0.28
Jul	136.495	4.99	0.11	128.079	5.02	0.78	132.016	5.01	0.45
Ago	136.797	5.16	0.22	128.286	4.97	0.16	132.268	5.06	0.19
Sep	138.392	5.81	1.17	128.252	4.61	-0.03	132.996	5.19	0.55
Oct	138.040	2.90	-0.25	128.568	4.22	0.25	132.999	3.58	0.00
Nov	138.514	2.38	0.34	129.137	4.15	0.44	133.524	3.28	0.39
Dic	138.451	1.99	-0.05	130.172	4.54	0.80	134.045	3.29	0.39
2010 Ene	139.751	2.61	0.94	130.098	4.11	-0.06	134.614	3.38	0.42
Feb	141.051	2.60	0.93	130.225	3.93	0.10	135.290	3.28	0.50
Mar	141.878	2.59	0.59	131.250	3.83	0.79	136.222	3.22	0.69
Abr	141.175	3.12	-0.50	131.200	3.89	-0.04	135.867	3.52	-0.26
May	141.035	3.53	-0.10	132.312	4.58	0.85	136.393	4.07	0.39
Jun	140.914	3.35	-0.09	132.848	4.53	0.41	136.621	3.96	0.17
Jul	141.264	3.49	0.25	133.601	4.31	0.57	137.186	3.92	0.41
Ago	141.698	3.58	0.31	133.168	3.81	-0.32	137.159	3.70	-0.02
Sep	142.266	2.80	0.40	133.202	3.86	0.03	137.443	3.34	0.21
Oct	142.637	3.33	0.26	132.904	3.37	-0.22	137.458	3.35	0.01
Nov	143.500	3.60	0.61	133.296	3.22	0.29	138.070	3.40	0.45
Dic	144.529	4.39	0.72	134.159	3.06	0.65	139.010	3.70	0.68
2011 Ene	145.387	4.03	0.59	133.948	2.96	-0.16	139.300	3.48	0.21
Feb	146.803	4.08	0.97	134.126	3.00	0.13	140.057	3.52	0.54
Mar	147.711	4.11	0.62	134.879	2.76	0.56	140.883	3.42	0.59
Abr	147.538	4.51	-0.12	135.666	3.40	0.58	141.220	3.94	0.24
May	146.628	3.97	-0.62	136.028	2.81	0.27	140.987	3.37	-0.16
Jun	147.337	4.56	0.48	136.307	2.60	0.21	141.467	3.55	0.34
Jul	148.408	5.06	0.73	137.335	2.79	0.75	142.515	3.88	0.74
Ago	149.454	5.47	0.70	137.368	3.15	0.02	143.022	4.27	0.36
Sep	150.818	6.01	0.91	137.408	3.16	0.03	143.682	4.54	0.46
Oct	151.991	6.56	0.78	137.972	3.81	0.41	144.531	5.15	0.59
Nov	153.788	7.17	1.18	138.627	4.00	0.47	145.720	5.54	0.82
Dic	154.916	7.19	0.73	140.022	4.37	1.01	146.990	5.74	0.87

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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
INPP Mercancías y servicios finale	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29	3.70	5.74
Demanda Interna	4.89	5.31	4.11	6.67	3.99	5.25	3.67	7.24	3.32	3.44	5.45
Consumo Privado	4.90	5.53	3.79	5.56	4.56	4.03	3.70	6.24	4.07	3.33	4.75
Consumo del Gobierno	9.02	5.53	4.41	4.93	5.26	5.38	5.13	5.36	4.91	4.10	4.82
Inversión	3.19	4.35	5.30	12.85	0.82	10.77	2.81	12.55	-0.53	3.58	8.78
Exportaciones	-0.99	9.27	8.56	5.48	0.63	6.41	2.81	11.61	3.11	5.61	7.77
INPP Mercancías finales	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69	10.48	1.99	4.39	7.19
Demanda Interna	3.42	5.81	5.79	8.61	3.21	7.16	3.90	10.07	1.92	4.05	6.90
Consumo Privado	3.61	6.26	5.25	6.00	4.84	4.94	4.60	8.42	3.64	4.40	5.68
Consumo del Gobierno	2.59	4.19	5.71	9.82	4.22	6.64	4.81	8.96	2.28	4.60	7.85
Inversión	3.06	4.93	6.92	13.03	0.56	10.91	2.75	12.77	-0.76	3.48	8.87
Exportaciones	-4.73	11.07	10.38	5.44	-0.58	6.94	2.79	12.25	2.30	5.79	8.36
INPP Servicios	5.77	5.19	3.13	5.25	4.60	3.85	3.46	5.26	4.54	3.06	4.37
Demanda Interna	6.11	4.91	2.73	5.23	4.59	3.81	3.49	5.04	4.46	2.96	4.29
Consumo Privado	5.79	5.04	2.80	5.32	4.41	3.53	3.20	5.03	4.32	2.72	4.21
Consumo del Gobierno	9.44	5.61	4.33	4.58	5.34	5.29	5.15	5.09	5.12	4.06	4.59
Inversión	3.75	1.99	-1.44	7.13	9.34	6.70	4.59	5.89	6.84	6.67	6.20
Exportaciones	2.30	8.12	7.28	5.65	4.93	4.63	2.88	9.40	5.99	4.97	5.76

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	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
INPP Mercancías y Servicios Finales	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57	7.75	3.29	3.70	5.74
Sector Económico Primario	11.04	3.20	8.58	8.00	10.77	5.17	11.88	2.95	13.81	4.28
Agropecuario, Silvicultura y Pesca	10.40	1.75	8.08	8.32	8.42	4.45	14.16	-0.51	13.20	3.46
Minería	24.13	29.72	13.12	5.22	31.48	10.39	-3.82	31.26	17.60	9.17
Sector Económico Secundario	5.03	6.48	7.78	1.90	6.89	3.53	10.30	1.99	3.44	7.58
Industria Manufacturera	5.00	6.21	5.10	2.46	4.81	3.82	9.03	3.38	3.23	6.81
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.06	6.30	7.27	3.85	5.33	6.08	8.44	5.80	3.87	7.50
Textiles, Prendas de Vestir e Industria del Cuero	3.87	4.12	2.88	2.73	3.25	1.50	5.11	2.94	3.40	5.98
Industria de la Madera y sus Productos	1.37	4.77	8.68	3.31	5.93	2.17	5.21	4.10	3.89	3.21
Papel y sus Productos, Imprentas y Editoriales	3.65	3.85	2.96	3.97	3.90	3.18	12.08	5.02	3.06	1.00
Industrias Químicas, de Petróleo, Caucho y Plástico	6.77	7.13	8.98	6.53	4.98	6.62	8.56	2.52	5.34	8.42
Productos de Minerales no Metálicos	2.55	5.07	1.59	0.90	7.36	3.52	8.20	0.41	2.60	4.54
Industrias Metálicas Básicas	9.66	15.71	48.87	1.69	28.22	5.86	18.49	4.45	29.75	16.14
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	5.33	6.07	1.43	-0.70	3.35	0.67	10.10	0.96	-0.33	5.69
Otras Industrias Manufactureras	7.37	4.38	2.68	-0.12	6.72	6.06	13.96	8.73	5.99	9.68
Construcción	5.11	7.27	14.49	0.61	11.76	2.90	13.08	-0.95	3.89	9.29
Sector Económico Terciario	5.76	3.23	5.44	4.60	3.88	3.48	5.47	4.37	3.12	4.40
Electricidad y Gas	33.64	7.87	11.32	4.41	4.60	4.07	11.70	-0.33	4.90	5.30
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.41	0.73	5.22	3.94	3.83	3.96	6.02	3.55	3.69	4.74
Transporte y Comunicaciones	4.95	3.96	8.23	5.94	2.87	2.73	6.07	6.86	2.73	5.74
Alquiler de Inmuebles	6.58	4.44	3.63	2.85	3.30	2.72	3.62	2.16	2.24	1.96
Servicios Comunes, Sociales y Personales	7.17	5.30	4.04	4.76	4.88	4.21	5.27	4.36	3.51	4.41

Fuente: Banco de México e INEGI.

Cuadro A 22
Índice Nacional del Costo de Construcción ^{1/}
Variaciones anuales en por ciento e incidencias

Concepto	General				Residencial			
	Variaciones anuales		Incidencias		Variaciones anuales		Incidencias	
	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2011
	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2010
Índice general	4.80	9.26	4.80	9.26	4.54	9.28	4.54	9.28
Subíndice Materiales de Construcción	5.16	10.56	4.14	8.50	4.92	10.91	3.77	8.39
Minerales no Metálicos	3.16	4.81	0.22	0.33	3.14	4.79	0.27	0.41
Cemento y Concreto	5.37	9.04	0.78	1.32	5.42	9.25	1.08	1.85
Aglutinantes	5.01	5.91	0.10	0.12	4.72	6.56	0.16	0.22
Artículos a base de Arcilla	2.85	1.68	0.07	0.04	3.03	1.72	0.15	0.09
Productos a base de Concreto	1.82	3.16	0.05	0.08	1.59	3.25	0.09	0.18
Partes Estructurales de Concreto	3.24	6.75	0.04	0.08	3.03	5.60	0.09	0.17
Otros Productos de Concreto	2.51	3.95	0.02	0.03	2.51	3.95	0.03	0.04
Otros Artículos a base de Minerales no Metálicos	3.05	6.32	0.03	0.06	3.05	6.29	0.02	0.04
Productos de Madera	3.03	2.86	0.05	0.05	3.14	3.23	0.09	0.09
Pinturas y Similares	5.01	14.83	0.09	0.27	6.12	15.08	0.11	0.27
Productos de Plástico	5.37	3.26	0.05	0.03	4.71	4.08	0.03	0.03
Otros Productos Químicos	7.40	15.61	0.35	0.77	7.40	15.61	0.03	0.06
Productos Metálicos	5.54	11.50	0.68	1.42	3.53	11.84	0.16	0.52
Productos de Alambre	5.22	36.15	0.37	2.60	5.28	35.53	0.57	3.89
Equipos Eléctricos	1.71	6.22	0.16	0.57	3.77	6.57	0.03	0.05
Accesorios Eléctricos	15.71	5.63	0.57	0.23	16.07	5.63	0.44	0.17
Muebles y Accesorios	2.39	4.24	0.02	0.03	2.30	4.18	0.04	0.07
Otros Materiales y Accesorios	7.70	7.51	0.48	0.49	11.94	6.95	0.39	0.25
Subíndice Alquiler de Maquinaria y Equipo	3.24	5.26	0.05	0.07	3.24	5.26	0.03	0.05
Subíndice de Remuneraciones	3.32	3.80	0.61	0.69	3.32	3.80	0.74	0.84

1/ La publicación de este indicador inició en enero de 2004, con base en diciembre de 2003 = 100, y sustituyó al Índice Nacional del Costo de Edificación de Vivienda de Interés Social (INCEVIS).
 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
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

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	1.7	
2009 Promedio	0.0	-6.6	-5.1	
2010 Promedio	1.4	4.4	6.3	
2011 ^{1/} Promedio	1.5	1.7	3.3	
2008	I	4.6	-0.1	1.9
	II	2.2	0.3	0.3
	III	0.6	-0.3	0.6
	IV	2.0	0.6	3.8
2009	I	-1.3	-6.6	-9.2
	II	2.2	-8.7	-6.8
	III	0.7	-6.3	-3.9
	IV	-1.4	-5.0	-0.2
2010	I	0.9	2.8	7.0
	II	-0.3	4.7	9.5
	III	2.9	4.0	3.7
	IV	2.2	6.1	4.9
2011 ^{1/}	I	2.1	3.4	7.7
	II	1.3	2.5	0.8
	III	0.9	2.6	4.9
	IV	1.5	-1.7	-0.3

^{1/}Las cifras 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 ^{1/}	Zonas Geográficas ^{2/}		
		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

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. Para detalles de agrupación ver "Salarios Mínimos", Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

Fuente: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

Indicadores Monetarios y Financieros

Cuadro A 26
Principales Indicadores Monetarios y Financieros

	2008	2009	2010	2011
Agregados Monetarios ^{1/}	Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	7.11	10.12	5.26	5.89
M1	2.80	7.23	5.44	10.90
M4	6.96	7.61	5.75	10.03
Ahorro Financiero Interno ^{2/}	7.04	7.47	5.75	10.32
	Por ciento del PIB			
Base Monetaria	3.86	4.57	4.57	4.56
M1	10.45	12.05	12.06	12.61
M4	49.64	57.45	57.65	59.83
Ahorro Financiero Interno ^{2/}	46.25	53.45	53.64	55.80
Tasas de Interés Nominales ^{3/}	Tasas anuales en por ciento			
TIIIE 28 días	8.28	5.93	4.91	4.82
Cetes 28 días	7.68	5.43	4.40	4.24
CPP	5.69	4.25	3.41	3.34
CCP	6.73	5.07	4.17	4.18
Tipo de Cambio ^{4/}	Pesos por dólar			
Para Solventar Obligaciones en Moneda Extranjera	13.5383	13.0587	12.3571	13.9904
Bolsa Mexicana de Valores ^{4/}	Índice base octubre de 1978=100			
Índice de Precios y Cotizaciones	22,380	32,120	38,551	37,078

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 periodo.

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	M 1	M 2	M 3	M 4	Ahorro Financiero Interno
Saldos nominales						
1998	1315	388.2	1,675.6	1,702.1	1,788.0	1,672.1
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						
Ene	648.0	1,730.4	7,230.5	7,975.9	8,052.4	7,476.7
Feb	638.3	1,725.2	7,257.3	8,043.7	8,127.9	7,558.9
Mar	634.7	1,736.1	7,261.2	8,081.9	8,194.7	7,634.5
Abr	645.6	1,743.7	7,315.4	8,188.4	8,291.3	7,727.1
May	637.6	1,726.8	7,344.2	8,285.2	8,388.9	7,824.8
Jun	635.3	1,788.0	7,420.5	8,362.1	8,464.8	7,903.2
Jul	645.7	1,774.9	7,489.4	8,478.2	8,579.7	8,011.2
Ago	635.3	1,772.4	7,578.9	8,645.7	8,750.6	8,189.2
Sep	643.3	1,879.7	7,724.8	8,738.3	8,853.6	8,284.6
Oct	651.5	1,861.9	7,794.3	8,849.5	8,955.4	8,379.5
Nov	675.5	1,897.9	7,892.1	8,953.8	9,053.6	8,464.6
Dic	763.5	2,083.1	8,060.6	9,223.1	9,326.6	8,660.7
Saldos promedio como por ciento del PIB ^{1/}						
2005	3.44	10.04	43.63	44.93	45.37	42.28
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	12.05	54.06	56.80	57.45	53.45
2010	4.57	12.06	52.84	57.03	57.65	53.64
2011	4.56	12.61	52.47	59.12	59.83	55.80

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 de agencias en el extranjero de bancos residentes.

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

1/ 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 ^{1/}	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos ^{2/}
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					
Ene	600.422	600.422	0.001	-683.726	1284.149
Feb	584.172	584.171	0.001	-693.645	1277.816
Mar	597.194	597.194	0.001	-656.091	1253.285
Abr	574.363	574.363	0.000	-698.971	1273.334
May	582.624	582.623	0.001	-759.173	1341.797
Jun	577.816	577.815	0.000	-778.466	1356.282
Jul	593.183	593.182	0.000	-792.636	1385.819
Ago	584.119	584.119	0.000	-885.180	1469.299
Sep	589.263	588.092	1.171	-843.575	1432.838
Oct	590.030	590.030	0.000	-844.927	1434.957
Nov	605.690	605.690	0.000	-858.438	1464.128
Dic	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	1921.414
Nov	675.505	675.504	0.001	-1328.184	2003.688
Dic	763.492	763.491	0.001	-1318.080	2081.572

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 adeudados 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					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	389.6	430.1	494.4	537.1	599.4	665.9
2. Cuenta de Cheques en Moneda Nacional	532.7	604.8	623.4	654.9	794.1	934.7
3. Cuenta de Cheques en Moneda Extranjera	97.7	97.7	117.8	139.5	128.1	132.9
4. Depósitos en Cuenta Corriente	195.7	214.2	244.1	276.7	304.4	341.1
5. Depósitos a la Vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular	2.9	3.3	3.2	6.5	7.3	8.6
6. M1=(1+2+3+4+5)	1,218.5	1,350.1	1,482.9	1,614.6	1,833.3	2,083.1
7. Captación Bancaria de Residentes	859.8	982.5	1,235.7	1,214.4	1,213.3	1,284.6
8. Captación de Entidades de Ahorro y Crédito Popular	14.2	16.1	18.0	40.9	46.8	49.7
9. Valores Públicos en Poder de Residentes ^{1/}	2,131.5	2,213.2	2,422.8	2,654.7	2,873.8	3,274.0
Valores del Gobierno Federal	1,212.9	1,326.5	1,591.3	1,784.1	1,866.7	2,126.5
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	82.9	11.8	1.0	1.0	1.0	0.0
Valores IPAB	490.9	548.0	484.3	485.5	537.8	599.7
Otros Valores Públicos	344.9	326.9	346.2	384.1	468.3	547.8
10. Valores Privados ^{1/}	248.4	297.5	307.8	307.1	332.0	383.2
11. Fondos para la Vivienda y Otros ^{2/}	499.8	525.6	802.8	840.5	908.1	986.0
12. M2=(6+7+8+9+10+11)	4,972.3	5,384.9	6,269.9	6,672.3	7,207.4	8,060.6
13. Captación Bancaria de no Residentes	32.6	35.1	48.0	54.4	108.1	127.5
14. Valores Públicos en Poder de no Residentes	144.8	227.7	278.7	326.3	636.1	1,035.0
15. M3=(12+13+14)	5,149.7	5,647.7	6,596.6	7,053.0	7,951.6	9,223.1
16. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de Residentes	42.8	47.9	53.6	45.0	43.1	32.0
17. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior proveniente de no Residentes	8.9	24.4	30.4	28.9	42.1	71.5
18. M4=(15+16+17)	5,201.4	5,720.0	6,680.6	7,126.8	8,036.8	9,326.6

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 ^{1/}

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2011				
	2010		2011			Por tamaño		Por actividad económica ^{2/}		
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
FINANCIAMIENTO TOTAL										
<i>Por ciento de Empresas</i>										
Empresas que Obtuvieron algún Tipo de Financiamiento: ^{3/}	91.6	88.0	90.2	91.4	90.4	90.5	90.3	91.7	90.8	82.9
Fuente: ^{4/}										
De Proveedores	81.1	78.3	83.4	84.9	81.9	80.8	82.6	82.8	82.0	78.2
De la Banca Comercial	33.9	31.8	33.0	36.3	34.7	28.5	38.2	38.2	32.2	36.4
De la Banca en el Extranjero	5.3	4.6	6.7	6.3	6.1	2.3	8.2	9.8	4.1	3.8
De Empresas del Grupo Corporativo/Oficina Matriz	23.1	20.8	21.4	20.2	22.8	18.3	25.4	24.0	23.0	17.3
De la Banca de Desarrollo	3.9	3.8	5.7	5.6	5.9	2.2	8.0	6.9	5.0	7.4
Mediante Emisión de Deuda	2.9	2.7	3.2	3.0	2.3	2.6	2.2	1.5	3.1	1.2
Empresas que Otorgaron algún Tipo de Financiamiento: ^{3/}	82.6	82.5	84.5	85.8	82.1	78.9	83.9	87.8	79.9	73.1
Destino: ^{4/}										
A Clientes	78.3	79.0	80.2	82.1	78.4	75.8	79.9	84.8	76.4	66.5
A Proveedores	18.9	21.1	21.2	21.7	20.8	17.1	22.9	20.6	20.0	26.2
A Empresas del Grupo	14.9	16.6	15.0	14.2	15.3	10.6	18.0	15.7	15.2	14.5
A Otros	0.0	0.2	0.6	0.3	0.2	0.3	0.1	0.0	0.0	1.8
Plazo Promedio del Financiamiento Otorgado en Días:										
A Clientes	52	56	54	53	55	45	60	44	63	54
A Proveedores	52	45	40	46	42	37	44	46	40	37
A Empresas del Grupo	64	72	71	60	73	62	76	71	68	107
Empresas que Esperan Solicitar Financiamiento de la Banca Comercial en el Próximo Trimestre: ^{3/}	30.4	39.3	41.5	39.8	38.1	30.0	42.7	37.7	36.6	48.3

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/ 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
Resultado de las Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio ^{1/}

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2011				
	2010		2011			Por tamaño		Por actividad económica ^{2/}		
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
MERCADO DE CRÉDITO BANCARIO ^{3/}										
<i>Por ciento de Empresas</i>										
Empresas con Endeudamiento Bancario al Inicio del Trimestre:	46.5	46.3	49.9	50.6	47.6	39.2	52.4	50.0	45.5	51.3
Empresas que Recibieron Nuevos Créditos Bancarios: ^{4/}	25.6	23.2	28.5	27.8	25.2	18.0	29.3	31.4	20.9	27.1
Destino del Crédito Bancario: ^{5/}										
Capital de Trabajo	75.7	73.3	74.5	78.1	71.4	75.6	69.9	70.3	68.4	89.9
Reestructuración de Pasivos	15.6	11.9	7.9	10.9	16.1	16.3	16.1	15.6	17.0	14.5
Operaciones de Comercio Exterior	3.0	3.5	1.5	2.8	6.4	9.1	5.5	6.3	7.5	1.9
Inversión	20.5	21.8	25.6	24.6	23.0	13.9	26.2	32.8	14.5	19.0
Otros Propósitos	6.7	3.2	5.6	8.1	6.2	2.7	7.5	6.3	7.1	1.9
Condiciones Generales de Acceso al Crédito Bancario:										
<i>Índices de Difusión ^{6/}</i>										
Montos Ofrecidos	56.9	57.0	54.5	57.4	53.6	53.6	53.6	56.7	50.1	54.8
Plazos Ofrecidos	59.2	54.5	54.9	59.0	55.5	54.8	55.7	54.2	57.4	53.9
Requerimientos de Colateral	45.9	47.7	47.2	45.6	44.1	44.7	43.9	47.2	40.2	45.8
Tiempos de Resolución del Crédito	44.6	52.6	52.6	49.0	45.0	40.8	46.1	47.0	42.2	47.9
Condiciones para Refinanciar Créditos	48.8	48.2	50.2	49.4	44.1	43.8	44.1	44.6	43.2	45.3
Otros Requisitos Solicitados por la Banca	42.7	47.5	47.4	45.7	40.9	45.8	39.3	40.0	40.9	44.0
Condiciones Generales de Costo del Crédito Bancario:										
<i>Índices de Difusión ^{7/}</i>										
Tasas de Interés Bancarias	55.2	54.9	49.0	46.5	43.8	44.1	43.7	46.7	41.7	40.2
Comisiones y Otros Gastos	45.0	49.9	43.8	42.2	46.0	46.9	45.8	48.3	44.5	42.5
Empresas que no Recibieron Nuevos Créditos Bancarios: ^{4/}	74.5	76.8	71.5	72.2	74.8	82.0	70.7	68.6	79.1	72.9
Lo Solicitaron y está en Proceso de Autorización	5.6	6.1	4.2	4.9	3.8	5.1	3.0	2.0	4.1	8.3
Lo Solicitaron y fue Rechazado	2.1	1.3	1.9	1.6	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0	2.5
Lo Solicitaron, pero lo Rechazaron porque era muy Caro	1.6	0.7	1.3	0.4	1.3	2.7	0.4	0.0	2.1	1.0
No Solicitaron	65.2	68.7	64.2	65.3	68.7	72.9	66.3	65.7	71.9	61.1
Factores Limitantes para Solicitar o Recibir Nuevos Créditos: ^{8/}										
Situación Económica General	58.5	61.3	59.8	62.9	60.7	63.0	59.2	55.0	62.4	70.6
Acceso a Apoyo Público	42.0	40.2	45.5	44.5	40.6	44.7	38.0	33.6	42.2	55.7
Ventas y Rentabilidad de su Empresa	49.6	45.7	46.9	48.6	43.5	52.0	37.9	31.4	48.9	51.7
Capitalización de su Empresa	41.5	38.5	42.1	41.0	35.3	45.6	28.5	25.0	38.0	55.0
Historia Crediticia de su Empresa	32.4	30.2	32.6	35.3	33.0	38.6	29.3	25.7	37.1	32.5
Disposición de los Bancos a Otorgar Créditos	45.8	44.6	43.4	45.7	41.4	46.5	38.1	35.7	42.9	52.3
Dificultades para el Pago del Servicio de la Deuda Bancaria Vig.	34.4	29.6	34.0	34.2	30.7	38.4	25.6	23.6	34.0	34.7
Tasas de Interés del Mercado de Crédito Bancario	50.0	50.0	49.8	51.8	46.8	52.6	42.9	38.6	49.5	58.5
Condiciones de Acceso al Crédito Bancario	45.9	44.7	46.4	46.5	45.2	51.1	41.3	35.0	49.4	54.6
Montos Exigidos como Colateral para Acceder al Financ. Bancario	44.3	45.2	45.4	45.8	42.9	50.0	38.3	34.3	45.6	56.5
Total de Empresas:										
Las Condiciones de Acceso y Costo del Mercado de Crédito Bancario son una Limitante para la Operación de su Empresa:										
Mayor Limitante	21.3	19.2	20.6	19.1	17.8	22.0	15.4	16.2	17.5	25.5
Menor Limitante	30.4	33.3	28.1	37.0	29.3	30.7	28.5	25.5	30.8	35.0
Ninguna Limitante	48.2	47.5	51.3	44.0	52.9	47.3	56.2	58.3	51.7	39.4

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 los bancos extranjeros.

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/ Véase nota aclaratoria al final del comunicado de prensa de la Evolución del Financiamiento a las Empresas correspondiente al cuarto trimestre de 2010.

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

	Financiamiento Externo					Financiamiento Interno			
	Financiamiento total	Crédito Externo ^{1/}	Emisión de Deuda colocada en el Exterior ^{2/}	De Bancos Comerciales ^{3/}	De Bancos de Desarrollo ^{3/}	De Intermediarios no Bancarios	Emisión de Instrumentos de Deuda	Infonavit ^{4/}	Fovissste ^{5/}
2008									
Mar	3,377,531	458,285	237,862	1,423,986	50,018	324,478	184,794	568,612	129,495
Jun	3,443,444	464,447	227,056	1,464,424	50,605	334,729	202,461	570,186	129,537
Sep	3,608,068	535,928	237,527	1,460,998	51,645	392,571	216,299	581,239	131,862
Dic	3,812,016	666,074	276,344	1,522,957	69,371	344,775	209,644	585,770	137,082
2009									
Mar	3,843,975	657,236	268,786	1,526,917	74,529	334,423	208,563	625,683	147,838
Jun	3,737,258	586,227	252,375	1,499,613	79,594	328,191	211,183	631,014	149,061
Sep	3,754,876	582,403	257,311	1,503,077	81,212	311,798	230,016	639,831	149,228
Dic	3,752,778	556,536	282,252	1,504,365	84,694	290,795	243,649	641,116	149,371
2010									
Mar	3,791,281	505,513	320,139	1,503,741	87,784	288,018	251,672	685,917	148,497
Jun	3,904,169	513,040	386,876	1,536,268	90,851	286,667	250,046	688,817	151,604
Sep	3,981,287	531,034	382,051	1,579,522	99,365	290,886	251,287	705,377	141,766
Dic	4,072,139	538,137	370,498	1,645,962	106,068	294,131	265,429	709,058	142,856
2011									
Mar	4,170,535	528,267	373,827	1,703,111	106,050	291,640	261,651	753,368	152,621
Jun	4,269,917	537,412	385,296	1,737,879	107,622	318,359	276,518	755,724	151,107
Sep	4,590,112	597,659	512,122	1,829,206	124,195	326,470	282,297	777,946	140,218
Dic	4,699,637	567,483	535,102	1,912,362	139,042	333,956	292,565	779,328	139,798

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, esta serie 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: Banco de México, Balanza de Pagos.

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

3/ Incluye cartera de crédito total directa (vigente y vencida) y la cartera asociada a programas de reestructura (UDIs, EPF IPAB-FOBAPROA y ADES).

4/ 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.

5/ 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 2011 ^{1/}
Flujos revalorizados como por ciento del PIB ^{2/}

	Sector privado residente del país ^{3/}			Estados y municipios ^{4/}			Sector público ^{5/}			Sector bancario ^{6/}			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
1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)	5.3	2.6	-2.7	0.1	0.3	0.2	0.1	2.4	2.4	-0.4	1.9	2.4	2.2		-2.2
2. Instrumentos Financieros	5.3	0.8	-4.5	0.1	0.1	0.0	0.0	2.6	2.6	-2.5	2.1	4.6	2.8		-2.8
3. Billetes y Monedas	0.5		-0.5								0.5	0.5			
4. Instrumentos de Captación Bancaria	1.6		-1.6	0.1		-0.1	0.0		0.0		1.7	1.7	0.0		0.0
4.1 Empresas y otras Instituciones ^{7/}	1.1		-1.1	0.1		-0.1	0.0		0.0		1.1	1.1	0.0		0.0
4.2 Personas Físicas	0.6		-0.6								0.6	0.6	0.0		0.0
5. Emisión de Valores ^{8/}	2.9	0.4	-2.6	0.0	0.1	0.1		2.8	2.8	-2.5	0.0	2.5	2.8		-2.8
6. Fondos de Pensión y Vivienda ^{9/}	0.2	0.4	0.2					-0.2	-0.2						
7. Financiamiento		1.8	1.8		0.2	0.2	-0.2	-0.1	0.1	1.9	-0.2	-2.1			
7.1 Empresas y otras Instituciones ^{10/}		1.0	1.0		0.2	0.2	-0.2	-0.1	0.1	1.2	-0.2	-1.4			
7.2 Hogares		0.8	0.8							0.8	0.0	-0.8			
8. Mercado Accionario		-0.4	-0.4							0.1		-0.1	-0.5		0.5
9. Otros conceptos del Sistema Financiero ^{11/}		0.4	0.4				0.3	-0.1	-0.4	0.0		0.0			
10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	0.7	0.9	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	2.3	-0.1	-2.4	1.5	2.9	1.5
11. Inversión Extranjera Directa		1.7	1.7										1.7		-1.7
12. Financiamiento del Exterior		0.5	0.5					0.6	0.6		-0.1	-0.1	1.1		-1.1
13. Activos en el Exterior	0.7		-0.7				0.0		0.0	-0.2		0.2		0.5	0.5
14. Reserva Internacional del Banco de México										2.5		-2.5		2.5	2.5
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)		-1.3	-1.3										-1.3		1.3
16. Discrepancia Estadística ^{12/}		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0							0.0		0.0
17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1+ 10 +16)	5.9	3.5	-2.4	0.1	0.3	0.2	0.1	3.0	3.0	1.8	1.8	0.0	3.7	2.9	-0.8 ^{13/}

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				Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
06/01/2011	1,113	2,000	2,000	59,411	99.48090	99.48380	99.47800	98.00000
13/01/2011	1,106	2,000	2,000	70,858	99.51125	99.51320	99.51074	99.10000
20/01/2011	1,099	2,000	2,000	24,495	99.53111	99.53121	99.53079	98.00000
27/01/2011	1,092	2,000	2,000	18,586	99.56805	99.57599	99.56400	99.47129
03/02/2011	1,141	2,000	2,000	11,697	99.58120	99.58263	99.57991	99.00000
10/02/2011	1,134	2,000	2,000	4,700	99.59379	99.59825	99.58716	99.57250
17/02/2011	1,127	2,000	2,000	8,100	99.59539	99.62110	99.59170	99.00000
24/02/2011	1,120	2,000	2,000	3,499	99.56071	99.56073	99.52500	98.00000
03/03/2011	1,113	2,000	2,000	17,228	99.59914	99.60000	99.59658	98.00000
10/03/2011	1,106	2,000	2,000	5,938	99.56671	99.58416	99.55340	99.00000
17/03/2011	1,099	2,000	2,000	2,600	99.46161	99.53000	99.43881	99.43881
24/03/2011	1,092	2,000	2,000	29,481	99.48935	99.52123	99.48030	99.00000
31/03/2011	1,085	2,000	2,000	51,460	99.51699	99.52340	99.51354	99.00000
07/04/2011	1,141	2,000	2,000	85,756	99.47196	99.49109	99.46719	98.00000
14/04/2011	1,134	2,000	2,000	66,684	99.50867	99.50867	99.50867	99.38441
20/04/2011	1,128	2,000	2,000	69,708	99.49163	99.51600	99.47789	98.90000
28/04/2011	1,120	2,000	2,000	14,264	99.52872	99.52872	99.52872	99.36594
05/05/2011	1,113	2,000	2,000	36,074	99.51811	99.53577	99.51426	99.00000
12/05/2011	1,106	2,000	2,000	16,600	99.53666	99.53690	99.53212	90.00000
19/05/2011	1,099	2,000	2,000	49,472	99.54540	99.55070	99.54319	90.00000
26/05/2011	1,092	2,000	2,000	27,501	99.57669	99.59100	99.56885	99.50370
02/06/2011	1,085	2,000	2,000	27,650	99.57830	99.59410	99.56740	90.00000
09/06/2011	1,134	2,000	2,000	40,209	99.50533	99.50602	99.50113	90.00000
16/06/2011	1,127	2,000	2,000	46,019	99.51052	99.51070	99.51000	90.00000
23/06/2011	1,120	2,000	2,000	76,772	99.53562	99.53950	99.53450	90.00000
30/06/2011	1,113	2,000	2,000	38,343	99.54250	99.55000	99.53500	99.00000
07/07/2011	1,106	3,000	3,000	28,970	99.48836	99.49242	99.48670	90.00000
14/07/2011	1,099	3,000	3,000	9,800	99.49199	99.49550	99.48696	90.00000
21/07/2011	1,092	3,000	3,000	19,279	99.49789	99.49899	99.49757	99.44844
28/07/2011	1,148	3,000	3,000	29,431	99.48347	99.48355	99.48260	99.42785
04/08/2011	1,141	3,000	3,000	25,476	99.49387	99.49842	99.49269	90.00000
11/08/2011	1,134	3,000	3,000	89,222	99.50918	99.50935	99.50840	90.00000
18/08/2011	1,127	3,000	3,000	36,199	99.51930	99.53000	99.50020	90.00000
25/08/2011	1,120	3,000	3,000	22,108	99.51474	99.52691	99.51244	90.00000
01/09/2011	1,113	3,000	3,000	5,800	99.52430	99.52938	99.51330	90.00000
08/09/2011	1,162	3,000	3,000	88,588	99.51052	99.51300	99.50557	90.00000
15/09/2011	1,155	3,000	3,000	8,950	99.50764	99.51311	99.49654	99.38098
22/09/2011	1,148	3,000	2,900	36,198	99.43262	99.48782	99.31725	98.00000
29/09/2011	1,141	3,000	3,000	112,441	99.41387	99.46523	99.35400	99.12000
06/10/2011	1,134	3,000	3,000	10,300	99.39009	99.42299	99.38340	99.10000
13/10/2011	1,127	3,000	3,000	13,126	99.40414	99.41580	99.40112	99.33445
20/10/2011	1,183	3,000	3,000	4,710	99.35894	99.36721	99.35790	99.00000
27/10/2011	1,176	3,000	3,000	9,950	99.34786	99.37000	99.30183	99.12050
03/11/2011	1,169	3,000	3,000	15,700	99.22129	99.24600	99.21525	99.18519
10/11/2011	1,162	3,000	3,000	18,469	99.27953	99.30910	99.26546	99.13298
17/11/2011	1,155	3,000	3,000	57,801	99.25624	99.29798	99.24960	99.16414
24/11/2011	1,148	3,000	3,000	9,617	99.24194	99.28746	99.22833	98.00000
01/12/2011	1,197	3,000	3,000	26,943	99.20427	99.23006	99.19373	99.00000
08/12/2011	1,190	3,000	3,000	46,186	99.17432	99.21740	99.10806	98.80000
15/12/2011	1,183	3,000	3,000	26,449	99.11839	99.19294	99.10235	98.01000
22/12/2011	1,176	3,000	500	3,500	99.11205	99.11205	99.11205	98.97200
29/12/2011	1,169	3,000	1,470	51,492	99.10216	99.12673	99.08178	98.94825

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
06/01/2011	1,764	2,000	2,000	42,313	99.13073	99.13111	99.13000	98.80000
13/01/2011	1,820	2,000	2,000	52,229	99.13980	99.15000	99.12918	98.00000
20/01/2011	1,813	2,000	2,000	11,700	99.15768	99.16430	99.14900	98.00000
27/01/2011	1,806	2,000	2,000	44,200	99.20614	99.23990	99.20000	98.00000
03/02/2011	1,799	2,000	2,000	61,900	99.25930	99.26000	99.23190	99.08690
10/02/2011	1,792	2,000	2,000	9,800	99.25835	99.26664	99.25590	99.20150
17/02/2011	1,785	2,000	2,000	8,400	99.23426	99.23670	99.22516	99.15905
24/02/2011	1,778	2,000	2,000	66,968	99.16595	99.20658	99.11890	98.50000
03/03/2011	1,771	2,000	2,000	12,887	99.20113	99.21162	99.19760	99.00000
10/03/2011	1,820	2,000	2,000	14,774	99.16086	99.17322	99.15020	98.50000
17/03/2011	1,813	2,000	2,000	44,603	99.08371	99.16871	99.06000	98.65572
24/03/2011	1,806	2,000	2,000	8,362	99.07751	99.09440	99.06062	98.50000
31/03/2011	1,799	2,000	2,000	58,771	99.06469	99.07000	99.05000	98.77821
07/04/2011	1,792	2,000	2,000	12,215	99.04003	99.04500	99.03800	98.00000
14/04/2011	1,785	2,000	2,000	52,212	99.05573	99.07913	99.04800	97.00000
20/04/2011	1,779	2,000	2,000	38,529	99.04208	99.04229	99.04200	96.00000
28/04/2011	1,771	2,000	2,000	8,378	99.07880	99.07880	99.07880	98.86329
05/05/2011	1,764	2,000	2,000	25,411	99.12510	99.12510	99.12510	90.00000
12/05/2011	1,820	2,000	2,000	25,151	99.12095	99.12100	99.12000	90.00000
19/05/2011	1,813	2,000	2,000	11,790	99.15550	99.15550	99.15550	94.00000
26/05/2011	1,806	2,000	2,000	49,592	99.16370	99.17020	99.16100	90.00000
02/06/2011	1,799	2,000	2,000	20,807	99.17859	99.18697	99.17500	98.80000
09/06/2011	1,792	2,000	2,000	27,266	99.15818	99.15994	99.15510	90.00000
16/06/2011	1,785	2,000	2,000	16,665	99.16012	99.16310	99.15880	90.00000
23/06/2011	1,778	2,000	2,000	18,447	99.17307	99.17339	99.17240	90.00000
30/06/2011	1,771	2,000	2,000	47,961	99.11852	99.12055	99.08000	99.00000
07/07/2011	1,820	3,000	3,000	20,750	99.04344	99.07200	99.02700	90.00000
14/07/2011	1,813	3,000	3,000	17,745	99.05492	99.06097	99.04500	90.00000
21/07/2011	1,806	3,000	3,000	9,100	99.06224	99.06307	99.06100	90.00000
28/07/2011	1,799	3,000	3,000	13,500	99.09102	99.09270	99.08850	90.00000
04/08/2011	1,792	3,000	3,000	13,900	99.17045	99.18377	99.14120	90.00000
11/08/2011	1,785	3,000	3,000	70,964	99.17176	99.17512	99.16640	90.00000
18/08/2011	1,778	3,000	3,000	52,644	99.15656	99.17900	99.08279	90.00000
25/08/2011	1,771	3,000	3,000	20,139	99.10838	99.12018	99.09850	90.00000
01/09/2011	1,764	3,000	3,000	23,214	99.12456	99.12560	99.12300	90.00000
08/09/2011	1,820	3,000	3,000	30,019	99.09207	99.09981	99.07800	90.00000
15/09/2011	1,813	3,000	3,000	11,800	99.08143	99.09238	99.07600	90.00000
22/09/2011	1,806	3,000	3,000	11,900	98.93679	99.05840	98.86466	90.00000
29/09/2011	1,799	3,000	3,000	4,300	98.77759	98.90642	98.67187	98.49000
06/10/2011	1,792	3,000	3,000	31,405	98.76112	98.76112	98.76112	98.22691
13/10/2011	1,785	3,000	3,000	9,700	98.82623	98.82623	98.82623	98.65731
20/10/2011	1,778	3,000	3,000	52,825	98.77794	98.81909	98.77100	98.20000
27/10/2011	1,771	3,000	3,000	14,438	98.77631	98.81193	98.73887	98.46280
03/11/2011	1,820	3,000	1,300	2,600	98.52818	98.55000	98.51300	95.00000
10/11/2011	1,813	3,000	3,000	24,610	98.65054	98.71881	98.62000	98.51591
17/11/2011	1,806	3,000	3,000	11,783	98.54750	98.56726	98.53684	98.00000
24/11/2011	1,799	3,000	3,000	5,854	98.55364	98.63960	98.53074	98.39640
01/12/2011	1,792	3,000	3,000	24,955	98.50344	98.56258	98.49426	98.36257
08/12/2011	1,785	3,000	1,000	6,793	98.47327	98.47327	98.47327	98.23220
15/12/2011	1,778	3,000	3,000	43,148	98.40640	98.50863	98.36715	97.01000
22/12/2011	1,771	3,000	3,000	45,743	98.39000	98.42400	98.37000	98.29354
29/12/2011	1,764	3,000	3,000	10,713	98.30392	98.36529	98.17715	98.04146

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
07/04/2011	2,547	2,000	2,000	71,233	98.00000	99.00000	98.00000	98.00000
14/04/2011	2,540	2,000	2,000	101,905	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
20/04/2011	2,534	2,000	2,000	240,669	98.00000	98.00000	98.00000	95.00000
28/04/2011	2,526	2,000	2,000	17,261	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
05/05/2011	2,519	2,000	2,000	42,558	98.00000	98.00000	98.00000	90.00000
12/05/2011	2,512	2,000	2,000	66,167	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
19/05/2011	2,505	2,000	2,000	50,144	99.00000	99.00000	99.00000	99.00000
26/05/2011	2,498	2,000	2,000	80,102	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
02/06/2011	2,491	2,000	2,000	17,546	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
09/06/2011	2,484	2,000	2,000	35,838	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
16/06/2011	2,477	2,000	2,000	28,318	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
23/06/2011	2,470	2,000	2,000	58,648	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
30/06/2011	2,463	2,000	2,000	36,995	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
07/07/2011	2,548	3,000	3,000	50,600	98.00000	98.00000	98.00000	90.00000
14/07/2011	2,541	3,000	3,000	21,800	98.00000	98.00000	98.00000	90.00000
21/07/2011	2,534	3,000	3,000	24,600	98.00000	98.00000	98.00000	90.00000
28/07/2011	2,527	3,000	3,000	84,184	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
04/08/2011	2,520	3,000	3,000	13,500	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
11/08/2011	2,513	3,000	3,000	85,808	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
18/08/2011	2,506	3,000	3,000	121,840	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
25/08/2011	2,499	3,000	3,000	50,645	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
01/09/2011	2,492	3,000	3,000	50,265	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
08/09/2011	2,485	3,000	3,000	34,060	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
15/09/2011	2,478	3,000	3,000	18,400	99.00000	99.00000	99.00000	90.00000
22/09/2011	2,471	3,000	3,000	12,800	98.00000	99.00000	98.00000	98.00000
29/09/2011	2,464	3,000	3,000	8,700	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
06/10/2011	2,548	3,000	3,000	37,354	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
13/10/2011	2,541	3,000	3,000	33,181	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
20/10/2011	2,534	3,000	3,000	6,126	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
27/10/2011	2,527	3,000	3,000	12,984	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
03/11/2011	2,520	3,000	2,050	7,750	98.00000	98.00000	98.00000	95.00000
10/11/2011	2,513	3,000	3,000	46,185	98.00000	98.00000	98.00000	94.00000
17/11/2011	2,506	3,000	3,000	50,439	98.00000	98.00000	98.00000	98.00000
24/11/2011	2,499	3,000	3,000	35,187	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
01/12/2011	2,492	3,000	3,000	13,494	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
08/12/2011	2,485	3,000	3,000	72,918	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
15/12/2011	2,478	3,000	3,000	112,601	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
22/12/2011	2,471	3,000	1,230	50,976	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000
29/12/2011	2,464	3,000	3,000	6,190	98.00000	98.00000	98.00000	97.00000

Fuente: Banco de México.

Cuadro A 35
Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento ^{1/}

	CETES ^{2/}				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)
2000	15.24	16.15	16.56	16.94	15.81	15.37				
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
2009										
Ene	7.59	7.66	7.40	7.24	6.91	7.70			7.73	7.84
Feb	7.12	7.32	7.17	7.16	7.17	7.60		8.24	9.23	
Mar	7.03	7.22	7.24	7.48	7.08	8.48		7.75		9.78
Abr	6.05	5.99	5.97	6.13	6.04	7.15			8.18	8.36
May	5.29	5.24	5.25	5.41	6.18	6.78		7.55	8.13	
Jun	4.98	5.03	5.08	5.20	6.20	7.45		8.22		9.04
Jul	4.59	4.69	4.80	5.12	6.16	6.81		8.09	8.80	9.08
Ago	4.49	4.59	4.78	5.13	6.46	7.33			8.66	9.02
Sep	4.48	4.60	4.86	5.36	6.60	7.50		8.00	8.64	
Oct	4.51	4.64	4.92	5.39	6.57	7.39		8.05		8.56
Nov	4.51	4.61	4.82	5.23	6.30	7.25			8.55	8.67
Dic	4.50	4.60	4.85	5.07	6.40	7.45		7.81	8.44	8.73
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

1/ Promedio simple.

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

Continúa



Continuación

Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento ^{1/}

	UDIBONOS ^{2/}				Sobretasa		
	3 años	10 años	20 años	30 años	BPA's ^{3/ 4/}	BPAT's ^{3/ 5/}	BPA 182 ^{3/ 6/}
	(1092 días)	(3640 días)	(7280 días)	(10800 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	7 años (2548 días)
2000		6.74			1.11		
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
2009							
Ene	3.39	3.80		3.85	0.35	0.33	0.31
Feb	3.47	4.35		4.72	0.41	0.35	0.32
Mar	3.29	4.74		4.94	0.55	0.43	0.42
Abr	3.01	3.76		4.44			
May	2.60	3.94		4.32			
Jun	2.61	4.16		4.74			
Jul	2.32	3.92		4.75			
Ago	2.38	3.68		4.45			
Sep	2.34	3.66		4.36			
Oct	1.96	3.29		4.04			
Nov	1.68	3.44		4.12			
Dic	1.34	3.35		4.06			
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

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, Fondo y Valores Privados de Corto Plazo
Tasas anuales en por ciento ^{1/}

	Tasa Objetivo ^{2/}	Fondo Ponderado		Tasas Interbancarias			Costos de Captación				Valores Privados Corto Plazo ^{3/}	
		Bancario	Gubernamental	TIE 28 días	TIE 91 días	Mexibor 91 días ^{4/}	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CPP		CCP Banca de Desarrollo
2000		16.16	15.34	16.96	17.23		14.59	6.77	4.06	13.69	17.69	16.93
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	7.15	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
2009												
Ene	7.99	8.02	7.90	8.41	8.41		7.01	2.96	4.85	5.82	8.25	10.46
Feb	7.67	7.68	7.60	7.94	7.86		6.69	3.07	4.85	5.58	7.88	9.74
Mar	7.21	7.22	7.17	7.64	7.54		6.40	2.72	4.85	5.37	7.58	9.35
Abr	6.40	6.39	6.34	6.68	6.50		5.85	2.52	4.86	4.95	6.89	8.71
May	5.59	5.60	5.53	5.78	5.65		5.18	2.61	4.86	4.38	6.11	6.89
Jun	5.05	5.08	5.03	5.26	5.18		4.69	2.60	4.85	3.95	5.60	6.22
Jul	4.63	4.66	4.62	4.92	4.91		4.32	2.57	4.80	3.63	5.26	5.67
Ago	4.50	4.52	4.45	4.89	4.95		4.13	2.47	4.73	3.47	5.09	5.74
Sep	4.50	4.53	4.45	4.91	5.00		4.11	2.56	4.59	3.46	5.06	5.72
Oct	4.50	4.53	4.45	4.91	5.00		4.12	2.50	4.37	3.47	5.07	5.53
Nov	4.50	4.59	4.50	4.93	5.08		4.13	2.58	4.22	3.45	4.98	5.53
Dic	4.50	4.63	4.53	4.93	5.07		4.16	2.31	4.25	3.42	4.95	5.33
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

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 Indeval.

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 con base en información de Indeval.

Cuadro A 37
Tipos de Cambio Representativos
Pesos por dólar

	Tipo de Cambio para Solventar Obligaciones Pagaderas en Moneda Extranjera en la República Mexicana ^{1/}		Tipo de Cambio Interbancario a 48 horas Cotizaciones al cierre ^{2/}			
	Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Compra		Venta	
			Fin del Periodo	Promedio del Periodo	Fin del Periodo	Promedio del Periodo
2006	10.8810	10.8992	10.7975	10.9025	10.8090	10.9049
2007	10.8662	10.9282	10.9180	10.9280	10.9195	10.9297
2008	13.5383	11.1297	13.8050	11.1504	13.8150	11.1545
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
2008						
Ene	10.8444	10.9171	10.8300	10.9085	10.8320	10.9100
Feb	10.7344	10.7794	10.7145	10.7624	10.7160	10.7640
Mar	10.6962	10.7346	10.6400	10.7315	10.6420	10.7332
Abr	10.4464	10.5295	10.5125	10.5151	10.5145	10.5166
May	10.3447	10.4542	10.3300	10.4346	10.3310	10.4358
Jun	10.2841	10.3305	10.3065	10.3292	10.3070	10.3305
Jul	10.0610	10.2390	10.0425	10.2081	10.0440	10.2095
Ago	10.1421	10.0906	10.2845	10.1094	10.2875	10.1107
Sep	10.7919	10.5744	10.9450	10.6510	10.9490	10.6540
Oct	12.9142	12.4738	12.8400	12.6233	12.8600	12.6352
Nov	13.2117	13.0609	13.3800	13.1063	13.4200	13.1201
Dic	13.5383	13.3726	13.8050	13.4257	13.8150	13.4348
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

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
Compras de Dólares a Instituciones de Crédito mediante el Mecanismo de Subasta de Opciones ^{1/}
 Millones de dólares

Fecha	Mes a ejercer	Monto ofrecido	Prima Ponderada	Monto ejercido ^{2/}
30-dic-10	ene-11	600	45.13	
03-ene-11				592
11-ene-11				3
12-ene-11				5
Subtotal				600
31-ene-11	feb-11	600	43.89	
04-feb-11				290
18-feb-11				25
Subtotal				315
28-feb-11	mar-11	600	45.01	
04-mar-11				33
09-mar-11				367
24-mar-11				200
Subtotal				600
31-mar-11	abr-11	600	51.51	
01-abr-11				400
08-abr-11				140
15-abr-11				5
19-abr-11				53
26-abr-11				2
Subtotal				600
29-abr-11	may-11	600	56.01	
10-may-11				242
30-may-11				40
31-may-11				318
Subtotal				600
31-may-11	jun-11	600	53.80	
30-jun-11				600
Subtotal				600
30-jun-11	jul-11	600	53.70	
01-jul-11				600
Subtotal				600
29-jul-11	ago-11	600	50.80	
Subtotal				0
31-ago-11	sep-11	600	61.72	
Subtotal				0
30-sep-11	oct-11	600	65.32	
12-oct-11				450
14-oct-11				50
27-oct-11				100
Subtotal				600
31-oct-11	nov-11	600	67.17	
Subtotal				0
Total		6,600		4,515

1/ Conforme a lo dispuesto por la Comisión de Cambios en el comunicado de prensa del 22 de febrero de 2010 y circular 8/2010 del Banco de México. Las compras de dólares a instituciones de crédito se suspendieron temporalmente mediante el comunicado de prensa del 29 de noviembre de 2011 de la Comisión de Cambios.

2/ Pago en 48 hrs.

Fuente: Banco de México.

Cuadro A 39
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 ^{1/}
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 ^{2/}							
		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
2010								
Ene	4,368,581	582,065	374,665	307,271	1,206,517	39,844	360,994	1,497,226
Feb	4,554,316	619,918	387,373	306,280	1,333,440	43,447	390,645	1,473,211
Mar	4,760,669	654,781	407,360	306,526	1,359,408	46,124	401,486	1,584,984
Abr	4,718,883	663,208	399,348	298,904	1,322,620	44,585	393,696	1,596,522
May	4,630,094	634,887	379,164	274,396	1,303,811	46,838	399,659	1,591,340
Jun	4,514,517	620,625	367,030	274,745	1,290,221	46,422	400,222	1,515,252
Jul	4,637,650	646,762	394,110	261,033	1,341,713	46,697	401,194	1,546,140
Ago	4,615,267	631,731	409,195	249,985	1,352,874	45,281	406,565	1,519,635
Sep	4,869,258	667,742	435,608	258,791	1,394,999	48,917	436,853	1,626,348
Oct	5,176,844	732,738	467,988	270,296	1,456,813	53,655	468,270	1,727,083
Nov	5,375,584	776,100	537,892	287,712	1,513,367	56,691	472,069	1,731,754
Dic	5,603,894	890,805	553,538	308,804	1,537,221	59,004	501,174	1,753,348
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

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
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 ^{1/}
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 ^{2/}								
	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
2010								
Ene	30,392	437	108	321	345	343	56	682
Feb	31,635	452	108	313	365	350	57	669
Mar	33,266	489	115	322	384	372	62	671
Abr	32,687	485	115	319	371	360	63	655
May	32,039	466	109	307	364	377	60	643
Jun	31,157	456	105	300	358	373	59	635
Jul	32,309	478	109	289	374	376	63	649
Ago	31,680	478	108	272	377	403	60	655
Sep	33,330	501	115	279	384	394	62	671
Oct	35,568	540	121	292	397	433	65	711
Nov	36,817	577	128	301	411	458	65	717
Dic	38,551	635	135	329	423	477	70	720
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

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.

Finanzas Públicas

Cuadro A 41
Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 2006-2011
 Por ciento del PIB

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos Presupuestarios	21.8	22.0	23.5	23.6	22.6	22.8
Gasto Neto Presupuestario	21.7	21.9	23.6	25.9	25.5	25.3
Balance Presupuestario	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.9	-2.5
Balance No Presupuestario ^{1/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8	-2.5
Balance Primario de Caja ^{2/}	2.5	2.2	1.8	-0.1	-0.9	-0.5
Balance Operacional Devengado ^{3/}	0.1	0.4	0.7	-2.3	-1.6	-2.1
Deuda Económica Amplia Neta ^{4/}	15.8	14.1	18.1	28.7	29.0	30.3
Costo Financiero Presupuestario ^{5/}	2.4	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9
Memo:						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.3	0.4	0.5	-0.2	-0.8	-0.6
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex ^{2/}	2.7	2.5	2.4	2.0	1.2	1.3

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.

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 2010 y 2011

Concepto	2010		2011				Crecimiento % real 2011-2010
	Observado		Programado		Observado		
	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB ^{1/}	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	
Ingresos Presupuestarios	2,960.4	22.6	3,055.3	21.5	3,269.6	22.8	6.8
Gobierno Federal	2,080.0	15.9	2,179.3	15.4	2,320.3	16.2	7.9
Tributarios	1,260.4	9.6	1,464.4	10.3	1,294.1	9.0	-0.7
ISR-IETU-IDE	679.6	5.2	768.9	5.4	759.6	5.3	8.1
ISR ^{2/}	626.5	4.8	689.0	4.9	720.7	5.0	11.2
IETU	45.1	0.3	60.6	0.4	47.2	0.3	1.2
IDE	8.0	0.1	19.3	0.1	-8.2	-0.1	n.a.
IVA	504.5	3.9	555.7	3.9	537.0	3.7	2.9
IEPS	4.5	0.0	69.9	0.5	-76.5	-0.5	n.a.
Importación	24.5	0.2	22.8	0.2	26.9	0.2	6.0
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	2.3	0.0	1.5	0.0	3.0	0.0	27.1
Otros	45.0	0.3	45.6	0.3	44.2	0.3	-5.0
No Tributarios	819.6	6.3	714.9	5.0	1,026.2	7.1	21.1
Organismos y Empresas ^{3/}	880.4	6.7	876.1	6.2	949.3	6.6	4.3
Pemex	385.4	2.9	386.5	2.7	393.7	2.7	-1.2
Resto	495.0	3.8	489.6	3.5	555.6	3.9	8.5
Gasto Neto Pagado Presupuestario	3,333.9	25.5	3,411.9	24.1	3,629.8	25.3	5.3
Programable Pagado	2,618.9	20.0	2,595.5	18.3	2,859.8	19.9	5.6
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-27.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	2,618.9	20.0	2,622.5	18.5	2,859.8	19.9	5.6
Gasto Corriente	1,958.8	15.0	1,976.3	13.9	2,155.5	15.0	6.4
Servicios Personales	800.1	6.1	846.6	6.0	861.8	6.0	4.2
Otros de Operación	1,158.8	8.9	1,129.7	8.0	1,293.7	9.0	8.0
Gasto de Capital	660.1	5.0	646.2	4.6	704.3	4.9	3.2
Inversión Física	622.5	4.8	636.3	4.5	650.8	4.5	1.1
Inversión Financiera	37.6	0.3	10.0	0.1	53.5	0.4	37.8
No Programable	715.0	5.5	816.4	5.8	770.0	5.4	4.1
Costo Financiero	255.8	2.0	309.1	2.2	274.0	1.9	3.6
Gobierno Federal	202.5	1.5	239.8	1.7	225.1	1.6	7.5
Organismos y Empresas	39.5	0.3	52.6	0.4	33.4	0.2	-18.2
Apoyos a Ahorradores y Deudores	13.7	0.1	16.7	0.1	15.4	0.1	8.9
Participaciones a Edos. y Munic.	437.3	3.3	493.7	3.5	477.3	3.3	5.5
Adefas y Otros	22.0	0.2	13.6	0.1	18.8	0.1	-17.1
Balance Presupuestario	-373.5	-2.9	-356.5	-2.5	-360.2	-2.5	-6.7
Balance No Presupuestario	3.0	0.0	0.0	0.0	4.7	0.0	53.2
Balance Directo	4.0	0.0	0.0	0.0	8.1	0.1	95.9
Diferencia con Ftes. de Financiamiento ^{4/}	-1.0	0.0	0.0	0.0	-3.4	0.0	219.3
Balance Económico de Caja	-370.5	-2.8	-356.5	-2.5	-355.5	-2.5	-7.2
Balance Primario de Caja ^{5/}	-113.7	-0.9	-46.9	-0.3	-78.1	-0.5	-33.6
Memo:							
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	-102.0	-0.8	-70.2	-0.5	-88.3	-0.6	-16.3
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex ^{5/}	154.8	1.2	239.4	1.7	189.1	1.3	18.1

1/ Se utilizó el PIB programado para 2011.

2/ Incluye el Impuesto al Activo.

3/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

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

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

n.a. No aplica.

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: 2006-2011
 Por ciento del PIB

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos Presupuestarios	21.8	22.0	23.5	23.6	22.6	22.8
Gobierno Federal	15.0	15.1	16.8	16.8	15.9	16.2
Tributarios	8.6	8.9	8.2	9.5	9.6	9.0
No Tributarios	6.4	6.3	8.7	7.3	6.3	7.1
Organismos y Empresas ^{1/}	6.8	6.8	6.7	6.8	6.7	6.6
Pemex	3.1	3.3	3.0	3.2	2.9	2.7
Resto	3.7	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9
Gasto Neto Presupuestario	21.7	21.9	23.6	25.9	25.5	25.3
Programable	16.0	16.7	18.1	20.4	20.0	19.9
Gasto Corriente	12.7	13.2	13.8	15.3	15.0	15.0
Gasto de Capital	3.2	3.6	4.4	5.1	5.0	4.9
No Programable	5.8	5.2	5.4	5.5	5.5	5.4
Costo Financiero	2.4	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9
Participaciones a Edos. y Munic.	3.2	2.9	3.5	3.2	3.3	3.3
Adefas y Otros ^{2/}	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Balance Presupuestario	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.9	-2.5
Balance No Presupuestario ^{3/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	0.1	0.0	-0.1	-2.3	-2.8	-2.5
Balance Primario de Caja ^{4/}	2.5	2.2	1.8	-0.1	-0.9	-0.5
Memo:						
Balance Económico de Caja sin Inversión de Pemex	0.3	0.4	0.5	-0.2	-0.8	-0.6
Balance Primario de Caja sin Inversión de Pemex ^{4/}	2.7	2.5	2.4	2.0	1.2	1.3

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.

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: 2006-2011
 Por ciento del PIB

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos Presupuestarios	21.8	22.0	23.5	23.6	22.6	22.8
Clasificación I						
Gobierno Federal	15.0	15.1	16.8	16.8	15.9	16.2
Tributarios	8.6	8.9	8.2	9.5	9.6	9.0
ISR-IETU-IDE	4.3	4.7	5.1	5.0	5.2	5.3
ISR ^{1/}	4.3	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0
IETU	n.a.	n.a.	0.4	0.4	0.3	0.3
IDE	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.1	-0.1
IVA	3.7	3.6	3.8	3.4	3.9	3.7
IEPS	-0.1	-0.1	-1.4	0.4	0.0	-0.5
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
No Tributarios	6.4	6.3	8.7	7.3	6.3	7.1
Derechos	5.8	5.1	7.7	4.3	5.1	6.2
Productos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Aprovechamientos	0.6	1.1	0.9	2.9	1.1	0.9
Organismos y Empresas ^{2/}	6.8	6.8	6.7	6.8	6.7	6.6
Pemex	3.1	3.3	3.0	3.2	2.9	2.7
Resto	3.7	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9
Clasificación II						
Petroleros	8.3	7.8	8.7	7.3	7.4	7.7
Pemex	3.1	3.3	3.0	3.2	2.9	2.7
Ventas Externas	2.9	2.4	2.4	1.7	1.9	2.1
Ventas Internas ^{3/}	5.9	5.8	8.1	5.6	6.0	6.6
(-) Impuestos ^{4/}	5.7	4.9	7.5	4.1	5.0	6.0
Gobierno Federal ^{5/}	5.2	4.5	5.7	4.1	4.5	4.9
No Petroleros	13.5	14.2	14.8	16.3	15.2	15.1
Gobierno Federal	9.8	10.6	11.1	12.6	11.4	11.2
Tributarios	9.0	9.3	9.9	9.4	10.0	10.0
ISR ^{1/}	4.3	4.7	4.6	4.5	4.8	5.0
IETU	n.a.	n.a.	0.4	0.4	0.3	0.3
IDE	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.1	-0.1
IVA	3.7	3.6	3.8	3.4	3.9	3.7
IEPS	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
Otros	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
No Tributarios	0.8	1.4	1.2	3.2	1.4	1.2
Derechos	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Productos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Aprovechamientos	0.6	1.1	0.9	2.9	1.1	1.0
Organismos y Empresas ^{2/}	3.7	3.5	3.7	3.6	3.8	3.9

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.

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: 2006-2011
 Por ciento del PIB

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Gasto Neto Presupuestario	21.7	21.9	23.6	25.9	25.5	25.3
Programable	16.0	16.7	18.1	20.4	20.0	19.9
Gasto Corriente	12.7	13.2	13.8	15.3	15.0	15.0
Servicios Personales	5.9	5.8	5.8	6.4	6.1	6.0
Directos	2.8	3.1	3.1	3.5	3.3	3.3
Indirectos ^{1/}	3.1	2.7	2.7	2.9	2.8	2.7
Materiales y Suministros	1.5	1.5	1.8	1.6	1.7	1.7
Otras Erogaciones ^{2/}	3.2	3.6	3.4	4.2	4.1	4.1
Subsidios, Ayudas y Transferencias ^{3/}	2.2	2.3	2.7	3.1	3.1	3.3
Gasto de Capital	3.2	3.6	4.4	5.1	5.0	4.9
Inversión física	2.6	3.0	3.1	4.6	4.8	4.5
Directa	0.9	1.4	1.4	3.0	3.2	3.1
Indirecta ^{4/}	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.4
Inversión Financiera y Otros ^{5/}	0.6	0.6	1.3	0.5	0.3	0.4
No Programable	5.8	5.2	5.4	5.5	5.5	5.4
Costo Financiero	2.4	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9
Gobierno Federal	1.5	1.4	1.4	1.7	1.5	1.6
Organismos y Empresas	0.6	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2
Apoyo a Ahorradores y Deudores	0.4	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1
Participaciones a Edos. y Munic.	3.2	2.9	3.5	3.2	3.3	3.3
Adefas y Otros ^{6/}	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	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 ajenas netas del Gobierno Federal.

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 ^{1/}
Saldos promedio

Años	Deuda Económica Amplia ^{2/}				Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/}				
	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	
2006	977.0	62,619.5	677.0	15.9	1,892.2	-17,870.5	-193.2	16.4	
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	26.6	3,232.4	-525.4	-6.9	25.3	
2010	Enero	2,242.5	95,544.2	1,243.0	28.5	3,607.2	591.0	7.7	29.8
	Febrero	2,241.6	96,315.0	1,230.6		3,617.3	-185.1	-2.4	
	Marzo	2,264.4	98,411.3	1,213.5		3,649.5	-910.2	-11.2	
	Abril	2,273.9	98,209.7	1,204.3		3,669.8	-1,744.6	-21.4	
	Mayo	2,290.1	93,680.3	1,209.8		3,693.9	-2,317.4	-29.9	
	Junio	2,311.7	94,397.4	1,212.4		3,722.8	-3,049.6	-39.2	
	Julio	2,336.2	96,235.6	1,216.9		3,757.4	-3,736.6	-47.3	
	Agosto	2,353.6	93,273.2	1,228.2		3,786.3	-4,231.9	-55.7	
	Septiembre	2,374.4	97,852.2	1,232.9		3,817.2	-4,946.0	-62.3	
	Octubre	2,397.4	100,128.9	1,235.5		3,850.9	-5,600.1	-69.1	
	Noviembre	2,411.4	99,338.6	1,238.4		3,875.8	-6,140.7	-76.6	
	Diciembre	2,430.6	101,058.1	1,248.0		3,907.2	-6,291.3	-77.7	
2011 ^{p/}	Enero	2,603.5	106,227.2	1,290.9	29.4	4,252.2	-13,586.4	-165.1	30.9
	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		4,298.1	-14,145.3	-168.4	
	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		4,400.1	-17,010.8	-199.4	
	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		4,509.1	-17,292.3	-238.6	
	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	2,809.3	99,291.5	1,384.9		4,607.4	-19,909.1	-277.7	

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 y SHCP.

Cuadro A 47
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos a fin de periodo

Años	Deuda Económica Amplia ^{2/}				Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/}				
	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	
2006	1,171.8	48,592.3	525.4	15.8	2,035.0	-27,951.9	-302.2	16.1	
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	28.7	3,528.2	-3,176.6	-41.5	27.6	
2010	Enero	2,242.5	95,544.2	1,243.0		3,607.2	591.0	7.7	
	Febrero	2,240.7	95,344.3	1,218.2		3,627.5	-971.9	-12.4	
	Marzo	2,309.8	95,631.6	1,179.2	28.1	3,713.8	-2,347.1	-28.9	29.6
	Abril	2,302.6	95,967.7	1,176.8		3,730.6	-4,232.6	-51.9	
	Mayo	2,354.9	95,395.2	1,232.0		3,790.6	-4,960.8	-64.1	
	Junio	2,419.6	95,412.0	1,225.5	28.2	3,866.9	-6,647.1	-85.4	29.3
	Julio	2,483.1	98,369.5	1,243.9		3,965.5	-7,571.0	-95.7	
	Agosto	2,475.1	99,247.1	1,306.8		3,988.7	-8,736.0	-115.0	
	Septiembre	2,540.9	100,858.1	1,270.8	28.8	4,064.2	-9,133.4	-115.1	29.9
	Octubre	2,604.8	101,983.5	1,258.3		4,153.6	-10,545.5	-130.1	
	Noviembre	2,551.2	101,691.5	1,267.7		4,125.1	-12,119.5	-151.1	
	Diciembre	2,641.6	109,638.4	1,354.0	29.0	4,252.9	-7,309.1	-90.3	30.2
2011 ^{p/}	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	3,015.0	115,765.3	1,614.6	30.3	4,983.1	-29,785.3	-415.4	29.9

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 del trimestre correspondiente. En el caso de las proporciones anuales, corresponde al 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 y SHCP.

Cuadro A 48
Deuda Neta del Sector Público No Financiero ^{1/}
 Metodología convencional
 Saldos a fin de periodo

Saldo al final de:	Deuda Neta del Sector Público no Financiero			
	Interna	Externa		Deuda Neta Total
	Miles de Millones de Pesos	Millones de Dólares	Miles de Millones de Pesos	Porcentaje del PIB
2006	1,216.1	42,777.4	462.5	15.6
2007	1,443.4	29,977.3	327.2	14.8
2008	1,983.4	23,933.8	331.1	18.9
2009				
Enero	2,079.5	78,150.6	1,118.3	
Febrero	2,031.8	78,761.4	1,186.9	
Marzo	2,145.3	77,764.0	1,100.5	28.6
Abril	2,064.4	78,029.0	1,080.3	
Mayo	2,067.1	78,591.9	1,034.8	
Junio	2,068.2	78,792.4	1,037.9	26.8
Julio	2,132.7	78,971.1	1,043.4	
Agosto	2,167.1	79,653.6	1,060.5	
Septiembre	2,167.8	83,713.7	1,129.5	27.3
Octubre	2,271.2	83,964.5	1,104.0	
Noviembre	2,289.2	84,515.8	1,091.6	
Diciembre	2,298.9	88,107.6	1,151.2	27.2
2010 ^{p/}				
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	28.4
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	29.0
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 ^{p/}				
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	28.9
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	30.8
Octubre	3,059.2	106,528.1	1,404.1	
Noviembre	3,052.2	106,589.7	1,450.7	
Diciembre	3,094.8	108,187.7	1,509.0	30.1

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 ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al final de:		Circulación Total de Valores	Cetes	Bondev	Udibonos	Bonos a tasa fija	Bondev D
2006		1,767.9	358.8	219.2	170.7	814.7	204.5
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	Enero	2,462.3	397.5	44.5	365.7	1,206.2	448.4
	Febrero	2,443.4	398.0	44.3	362.2	1,179.5	459.4
	Marzo	2,566.2	417.9	44.6	384.6	1,248.4	470.6
	Abril	2,648.3	445.2	32.4	402.3	1,294.7	473.7
	Mayo	2,707.1	472.7	32.6	415.4	1,305.7	480.6
	Junio	2,677.7	469.1	32.3	414.6	1,277.5	484.2
	Julio	2,742.4	483.2	32.1	430.0	1,305.4	491.7
	Agosto	2,773.7	502.6	20.8	444.2	1,322.8	483.4
	Septiembre	2,838.1	511.2	20.9	458.1	1,359.5	488.5
	Octubre	2,858.7	525.6	21.0	448.7	1,391.8	471.7
	Noviembre	2,904.9	524.1	21.1	458.6	1,424.8	476.3
	Diciembre	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 ^{p/}	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

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 ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al Final de:		Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares ^{2/ 3/}	Sector Público No Bancario ^{3/}	Banca de Desarrollo	Banca Comercial	Reportos
2006		1,767.9	1,377.0	126.6	38.7	98.9	126.9
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	Enero	2,462.3	2,056.2	182.7	60.4	93.6	69.5
	Febrero	2,443.4	2,074.9	136.7	33.4	89.9	108.5
	Marzo	2,566.2	2,106.1	133.0	33.1	138.1	155.8
	Abril	2,648.3	2,125.3	157.8	39.0	147.3	178.9
	Mayo	2,707.1	2,159.4	166.6	39.2	156.8	185.0
	Junio	2,677.7	2,113.6	166.4	48.8	158.3	190.6
	Julio	2,742.4	2,175.2	162.8	36.0	139.7	228.7
	Agosto	2,773.7	2,204.5	158.1	37.0	136.8	237.3
	Septiembre	2,838.1	2,176.0	184.9	24.5	188.7	264.0
	Octubre	2,858.7	2,258.7	171.9	23.2	184.9	219.9
	Noviembre	2,904.9	2,293.6	146.6	16.7	219.1	228.8
	Diciembre	2,767.9	2,162.7	122.7	21.0	338.0	123.5
2010 ^{p/}	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 ^{p/}	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

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 Siefores.

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

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 p/
Balanza de Pagos	Miles de millones de dólares							
Cuenta Corriente	-5.2	-5.9	-4.5	-9.3	-15.7	-5.1	-3.1	-8.8
Balanza Comercial	-8.8	-7.6	-6.1	-10.1	-17.3	-4.7	-3.0	-1.2
Cuenta Financiera	15.3	19.6	3.1	25.6	29.0	18.7	38.9	52.4
Inversión Extranjera Directa en México	24.8	24.4	20.0	31.3	26.9	16.0	20.2	19.4
Variación de las Reservas Internacionales Brutas	5.2	9.9	2.2	10.9	8.1	4.6	20.7	28.6
Saldo de las Reservas Internacionales Brutas	64.2	74.1	76.3	87.2	95.3	99.9	120.6	149.2
	Por ciento del PIB							
Cuenta Corriente	-0.7	-0.7	-0.5	-0.9	-1.4	-0.6	-0.3	-0.8
Cuenta Financiera	2.0	2.3	0.3	2.5	2.6	2.1	3.8	4.5
Comercio Exterior	Variaciones anuales en por ciento							
Exportaciones	14.1	14.0	16.7	8.8	7.2	-21.2	29.9	17.2
Petroleras	27.2	34.8	22.4	10.2	17.7	-39.1	35.2	35.3
No Petroleras	12.4	11.0	15.7	8.5	5.2	-17.4	29.1	14.2
Manufacturas	12.2	11.0	15.7	8.4	5.1	-17.8	29.5	13.4
Resto	19.0	8.9	14.1	12.2	7.4	-6.6	20.3	32.5
Importaciones	15.4	12.7	15.4	10.1	9.5	-24.0	28.6	16.4
Bienes de Consumo	18.1	24.0	17.1	16.7	11.3	-31.5	26.2	25.0
Bienes Intermedios	15.5	10.3	15.0	8.8	7.9	-22.9	34.5	14.9
Bienes de Capital	11.8	16.0	16.4	10.1	16.4	-21.6	-1.3	15.8
Deuda Externa Bruta y Pago de Intereses ^{1/}	Por ciento de los ingresos en cuenta corriente							
Deuda Externa Total	72.8	66.2	56.4	58.8	59.3	64.0	59.5	55.0
Sector Público ^{2/}	35.0	27.8	18.4	17.1	16.6	38.0	33.3	30.2
Sector Privado	37.8	38.4	38.0	41.7	42.7	26.0	26.1	24.8
Pago de Intereses ^{3/}	5.0	4.8	4.6	4.6	4.2	4.3	3.7	4.0
	Por ciento del PIB							
Deuda Externa Total	21.7	20.1	17.7	18.4	18.4	19.7	19.7	18.9
Sector Público ^{2/}	10.4	8.4	5.8	5.3	5.2	11.7	11.0	10.4
Sector Privado	11.3	11.6	11.9	13.0	13.3	8.0	8.7	8.5
Pago de Intereses ^{3/}	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2	1.4

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.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 52
Balanza de Pagos
Millones de dólares

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 p/
Cuenta corriente	-14,155.3	-7,161.4	-5,238.8	-5,860.9	-4,487.4	-9,288.6	-15,663.5	-5,116.3	-3,093.9	-8,788.9
Ingresos	188,139.8	196,878.9	226,503.2	257,603.1	298,426.5	323,637.0	343,220.0	272,574.6	343,311.6	398,179.3
Bienes y servicios	173,737.6	177,299.4	201,903.7	230,299.3	266,146.3	289,375.2	309,382.5	244,471.8	313,796.6	365,129.2
Bienes	161,277.9	164,986.1	188,294.1	214,632.9	250,319.0	272,293.0	291,886.3	229,975.0	298,859.8	350,246.5
Mercancías Generales	161,046.0	164,766.4	187,998.6	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,703.6	298,473.1	349,675.9
Bienes Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	231.9	219.6	295.5	399.9	393.9	417.7	543.7	271.5	386.7	570.7
Servicios	12,459.7	12,313.3	13,609.6	15,666.4	15,827.2	17,082.2	17,496.2	14,496.8	14,936.8	14,882.7
Turistas	6,724.7	7,251.7	8,382.2	9,146.3	9,559.4	10,340.2	10,817.0	9,221.2	9,782.0	9,825.9
Excursionistas	2,133.3	2,110.0	2,413.3	2,657.1	2,617.1	2,511.7	2,472.0	2,054.0	1,978.0	1,836.9
Transportes Diversos	910.7	893.0	1,066.4	1,353.1	1,518.4	1,511.9	1,768.5	1,342.2	1,061.9	850.0
Otros	2,691.0	2,058.6	1,747.6	2,509.9	2,132.3	2,718.4	2,438.7	1,879.4	2,114.9	2,369.8
Renta	4,098.6	3,941.8	5,757.0	5,109.8	6,243.6	7,758.3	8,247.0	6,511.3	7,924.9	9,970.3
Intereses	2,835.3	2,342.8	2,211.3	3,010.6	5,096.7	6,311.8	5,845.0	3,812.5	3,718.4	3,666.6
Otros	1,263.3	1,599.0	3,545.7	2,099.2	1,147.0	1,446.5	2,402.0	2,698.8	4,206.5	6,303.7
Transferencias	10,303.7	15,637.7	18,842.6	22,194.1	26,036.5	26,503.5	25,590.5	21,591.5	21,590.1	23,079.7
Remesas Familiares	9,814.4	15,138.7	18,331.7	21,688.3	25,566.8	26,049.6	25,138.6	21,244.7	21,271.2	22,730.9
Otras	489.2	499.1	510.8	505.8	469.7	453.9	452.0	346.9	318.9	348.8
Egresos	202,295.1	204,040.3	231,742.0	263,463.9	302,913.9	332,925.6	358,883.5	277,690.9	346,405.5	406,968.2
Bienes y servicios	186,338.7	188,687.2	216,588.7	243,259.5	278,891.4	306,013.2	334,138.1	257,976.4	327,076.8	381,046.1
Bienes	168,912.9	170,777.9	197,137.4	222,343.0	256,631.3	282,604.4	309,500.9	234,900.6	301,819.7	351,116.1
Mercancías Generales	168,678.9	170,545.8	196,809.7	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0	301,481.8	350,842.5
Bienes Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	234.0	232.0	327.8	523.5	572.9	655.3	897.7	515.6	337.9	273.6
Servicios	17,425.9	17,909.3	19,451.3	20,916.4	22,260.1	23,408.9	24,637.2	23,075.8	25,257.1	29,930.1
Fletes y Seguros	4,407.8	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
Turistas	2,777.6	2,835.0	3,227.3	3,653.5	4,193.3	4,707.2	4,904.1	4,321.1	4,569.4	4,952.3
Excursionistas	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
Transportes Diversos	1,755.8	1,698.2	1,799.4	2,192.4	2,110.5	2,333.4	2,566.8	2,339.3	2,544.7	2,414.1
Comisiones	920.1	1,007.7	1,217.1	660.5	876.1	270.0	115.7	419.3	547.9	452.4
Otros	4,282.5	4,457.2	4,025.5	3,969.1	3,747.5	4,133.7	3,428.6	5,675.7	6,157.0	9,068.4
Renta	15,921.2	15,315.9	15,073.3	20,147.9	23,934.9	26,804.6	24,617.1	19,654.1	19,242.8	25,743.9
Utilidades Remitidas	1,471.1	1,541.0	1,325.9	3,856.6	2,423.0	3,987.0	2,299.9	3,516.0	3,902.6	2,282.2
Utilidades Reinvertidas	2,484.0	2,104.9	2,524.9	4,031.6	7,749.7	8,079.6	7,796.0	4,382.8	2,652.2	7,636.7
Intereses	11,966.1	11,670.1	11,222.4	12,259.7	13,762.2	14,738.0	14,521.3	11,755.4	12,688.0	15,825.0
Sector Público	6,574.8	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
Sector Privado	5,391.3	4,838.8	4,538.3	4,869.9	5,618.2	6,262.1	6,111.1	5,055.3	5,180.7	6,268.3
Transferencias	35.2	37.1	80.0	56.6	87.7	107.7	128.2	60.4	85.9	178.2
Cuenta Financiera	22,239.9	20,208.5	15,277.0	19,623.6	3,090.6	25,573.2	29,027.4	18,713.8	38,894.8	52,406.6
Inversión Extranjera Directa	23,041.5	17,300.6	20,389.0	17,899.4	14,248.0	23,057.0	25,731.4	8,940.1	6,637.6	9,799.4
En México	23,932.3	18,554.1	24,820.9	24,373.4	20,006.4	31,313.4	26,888.5	15,959.0	20,207.6	19,439.8
En el Exterior	-890.8	-1,253.5	-4,431.9	-6,474.0	-5,758.5	-8,256.3	-1,157.1	-7,018.9	-13,570.1	-9,640.4
Inversión de Cartera	250.5	4,220.2	3,340.0	-3,078.6	-1,913.7	63.3	10,396.1	-5,293.7	29,620.1	41,743.5
Pasivos	-1,520.6	3,005.6	5,094.1	7,713.1	137.2	13,348.6	4,826.1	15,274.6	37,557.4	41,075.5
Sector Público	-2,642.5	-328.8	5,184.5	-4,284.5	-8,010.0	2,058.2	1,237.2	9,314.5	28,097.4	36,977.2
Valores Emitidos en el Exterior	-2,671.1	-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
Mercado de Dinero	28.6	759.7	5,049.8	2,693.4	2,513.4	7,810.9	5,933.5	3,478.8	23,127.3	31,651.5
Sector Privado	-2,213.0	-1,589.3	-4,737.3	7,175.8	3,184.4	2,989.0	-6,220.6	5,960.2	9,460.0	4,098.3
Valores Emitidos en el Exterior	-2,109.4	-1,466.0	-2,215.1	3,822.9	379.3	3,471.0	-2,717.3	1,791.2	8,818.7	10,342.3
Mercado Accionario	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1	-3,503.3	4,168.9	641.3	-6,244.0
Pidregas	3,334.9	4,923.7	4,646.9	4,821.8	4,962.7	8,301.4	9,809.5	0.0	0.0	0.0
Activos	1,771.1	1,214.6	-1,754.0	-10,791.7	-2,050.9	-13,285.3	5,569.9	-20,568.3	-7,937.3	668.0
Otra inversión	-1,052.1	-1,312.4	-8,452.0	4,802.8	-9,243.6	2,452.8	-7,100.0	15,067.4	2,637.1	863.7
Pasivos	-2,771.6	-3,718.8	-3,980.7	-1,044.1	-2,236.6	10,245.9	5,967.4	6,074.1	15,590.0	-2,080.4
Sector Público	-1,793.3	-3,243.5	-4,574.2	-3,114.7	-11,504.0	-1,194.6	768.4	11,825.7	5,477.7	301.9
Banca de Desarrollo	-545.0	-1,416.8	-2,214.8	-3,121.5	-7,947.1	-1,039.8	-496.4	1,194.3	648.0	-282.7
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,229.0	-3,221.0	0.0
Sector no Bancario	-1,248.3	-1,826.7	-2,359.4	6.8	-3,556.9	-154.8	1,264.8	3,402.4	8,050.7	584.6
Sector Privado	-2,915.7	-1,754.3	-708.3	-1,856.6	7,204.5	6,516.9	2,155.4	-5,751.6	10,112.3	-2,382.3
Banca Comercial	-2,319.5	256.4	-513.5	-2,199.3	173.0	2,804.3	-1,139.9	-194.8	9,131.6	506.0
Sector no Bancario	-596.2	-2,010.7	-194.8	342.7	7,031.5	3,712.6	3,295.3	-5,556.8	980.7	-2,888.4
Pidregas	1,937.4	1,279.0	1,301.7	3,927.2	2,062.9	4,923.6	3,043.6	0.0	0.0	0.0
Activos	1,719.5	2,406.5	-4,471.3	5,846.9	-7,007.0	-7,793.1	-13,067.5	8,993.3	-12,952.8	2,944.1
Errores y Omisiones	-2,238.7	-4,706.0	-4,872.0	-3,858.4	3,603.0	-5,428.7	-5,285.5	-9,069.0	-15,185.7	-15,437.7
Variación de la Reserva Internacional Bruta	5,860.3	8,354.3	5,169.4	9,912.5	2,219.9	10,881.0	8,090.6	4,591.4	20,694.5	28,621.3
Ajustes por Valoración	-14.4	-13.2	-3.2	-8.2	-13.7	-25.2	-12.1	-63.0	-79.2	-441.3

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 p/
Exportaciones	161,046.0	164,766.4	187,998.6	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,703.6	298,473.1	349,675.9
Petroleras	14,823.5	18,597.2	23,663.1	31,888.6	39,016.8	43,013.8	50,635.4	30,831.3	41,693.4	56,426.1
Petróleo Crudo ^{1/}	13,392.2	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,614.0	35,918.5	49,363.3
Otras	1,431.3	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
No Petroleras	146,222.5	146,169.2	164,335.5	182,344.4	210,908.3	228,861.5	240,707.2	198,872.2	256,779.7	293,249.8
Agropecuarias	4,196.0	5,022.5	5,666.5	5,981.1	6,835.9	7,415.0	7,894.6	7,725.9	8,610.4	10,560.1
Extractivas	367.2	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
Manufacturas	141,659.4	140,650.3	157,768.2	175,195.6	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,698.4	245,745.3	278,626.2
Importaciones	168,678.9	170,545.8	196,809.7	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0	301,481.8	350,842.5
Petroleras	6,796.3	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
No Petroleras	161,882.6	162,026.6	185,580.9	205,425.8	236,421.3	256,479.9	272,946.3	213,922.5	271,270.7	308,138.4
Bienes de Consumo	21,178.4	21,509.0	25,409.0	31,512.9	36,901.0	43,054.5	47,940.7	32,828.1	41,422.7	51,790.2
Petroleras	1,677.2	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
No Petroleras	19,501.1	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
Bienes Intermedios	126,508.1	128,831.5	148,803.7	164,091.1	188,632.5	205,295.5	221,565.4	170,911.7	229,812.4	264,020.2
Petroleras	5,119.0	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
No Petroleras	121,389.1	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
Bienes de Capital	20,992.5	20,205.3	22,597.0	26,215.5	30,524.9	33,599.0	39,097.1	30,645.2	30,246.7	35,032.0
Balanza Comercial	-7,632.9	-5,779.4	-8,811.1	-7,586.6	-6,133.2	-10,073.7	-17,260.7	-4,681.4	-3,008.7	-1,166.6
Balanza Comercial Petrolera	8,027.2	10,078.0	12,434.3	15,494.9	19,379.8	17,544.6	14,978.4	10,368.9	11,482.3	13,722.0
Balanza Comercial No Petrolera	-15,660.1	-15,857.4	-21,245.4	-23,081.4	-25,513.0	-27,618.4	-32,239.1	-15,050.3	-14,490.9	-14,888.6

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

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 p/
Total	214,233.0	249,925.1	271,875.3	291,342.6	229,703.6	298,473.1	349,675.9
I. Agricultura y Silvicultura	4,873.7	5,544.8	6,192.6	6,851.2	6,575.5	7,325.5	8,699.2
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	1,107.4	1,291.1	1,222.4	1,043.4	1,150.4	1,284.9	1,860.9
III. Industrias Extractivas	33,056.3	40,337.4	44,750.9	52,566.4	32,279.3	44,117.4	60,489.6
Petróleo Crudo ^{1/}	28,329.5	34,707.1	37,937.2	43,341.5	25,614.0	35,918.5	49,363.3
Resto	4,726.8	5,630.3	6,813.7	9,224.9	6,665.3	8,198.9	11,126.3
IV. Industrias Manufactureras	175,195.6	202,751.8	219,709.4	230,881.6	189,698.4	245,745.3	278,626.2
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	5,750.7	6,871.1	7,376.2	8,467.3	8,346.4	9,552.1	11,531.0
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,391.4	9,326.8	8,213.4	7,684.5	6,400.3	7,151.0	7,856.4
C. Industria de la Madera	709.6	751.6	647.2	582.2	479.0	492.9	530.6
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,714.8	1,862.8	1,920.8	1,944.8	1,665.7	1,959.7	2,119.1
E. Química	5,912.0	6,540.4	7,487.3	8,382.1	7,582.3	8,521.5	9,910.2
F. Productos Plásticos y de Caucho	5,466.0	5,873.9	6,354.6	6,409.7	5,390.9	6,870.4	8,094.6
G. Fabricación de Otros Productos hechos a base de Minerales No Metálicos	2,687.3	2,977.9	2,965.0	3,051.1	2,430.5	2,951.6	3,094.9
H. Siderurgia	5,487.1	6,263.7	7,016.4	8,728.4	4,943.3	6,542.5	7,913.0
I. Minerometalurgia	3,467.1	6,009.7	7,666.3	8,686.8	8,561.1	12,333.8	17,397.8
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	128,192.4	150,633.1	163,704.4	169,410.3	137,566.1	182,696.7	202,353.0
1. Para la Agricultura y Ganadería	371.8	415.7	391.6	463.1	409.6	558.5	691.2
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	47,022.9	54,727.2	58,398.2	58,168.2	43,690.7	66,489.4	81,655.5
Industria Automotriz	45,787.0	53,094.0	56,117.8	55,681.0	42,373.1	64,947.9	79,176.5
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	24,917.8	27,800.1	28,684.3	27,894.3	24,073.5	33,560.7	38,514.2
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	1,538.5	2,499.8	2,788.0	3,344.6	3,820.3	4,715.6	5,152.9
5. Equipo Profesional y Científico	7,293.3	8,163.3	8,269.3	9,007.4	8,227.3	9,808.2	10,602.0
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	46,511.3	56,346.6	64,560.0	70,090.9	56,932.6	67,089.2	65,325.9
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	537.0	680.3	612.9	441.9	412.1	475.2	411.4
K. Otras Industrias	5,417.1	5,640.8	6,357.9	7,534.3	6,332.6	6,673.0	7,825.7

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

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 p/
TOTAL	221,819.5	256,058.4	281,949.0	308,603.3	234,385.0	301,481.8	350,842.5
I. Agricultura y Silvicultura	5,930.6	6,855.1	8,531.5	11,291.1	8,303.6	9,416.7	12,632.3
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	310.3	368.0	462.3	546.4	306.4	428.4	508.7
III. Industrias Extractivas	17,611.6	21,371.9	27,047.6	37,530.5	21,274.7	31,414.9	44,355.3
IV. Industrias Manufactureras	197,967.0	227,463.4	245,907.6	259,235.3	204,500.3	260,221.8	293,346.2
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	8,233.0	8,959.8	10,535.4	11,524.9	9,884.6	11,231.0	13,333.8
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,715.9	10,609.4	10,144.5	9,947.6	7,745.9	9,336.7	10,979.2
C. Industria de la Madera	1,479.2	1,590.3	1,677.7	1,671.4	1,120.0	1,308.2	1,424.2
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	5,522.2	6,134.9	6,485.7	6,700.8	5,474.4	6,612.3	6,898.9
E. Química	14,013.9	15,644.7	17,353.7	19,804.1	16,685.0	19,507.8	22,004.1
F. Productos Plásticos y de Caucho	14,966.3	16,476.0	16,890.0	16,606.8	13,270.0	18,375.3	19,891.8
G. Fabricación de Otros Productos hechos a Base de Minerales No Metálicos	2,086.2	2,293.1	2,498.8	2,233.1	1,658.7	2,174.0	2,547.8
H. Siderurgia	10,696.1	12,718.1	13,000.8	15,118.4	10,113.3	13,356.4	15,252.5
I. Minerometalurgia	5,707.2	7,851.5	8,558.6	8,520.1	5,550.9	8,198.3	10,191.0
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	118,103.0	136,938.1	148,645.9	155,547.4	123,195.1	158,232.0	176,807.6
1. Para la Agricultura y Ganadería	599.5	641.9	738.3	877.3	682.8	785.9	927.7
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	29,207.2	32,940.8	35,839.6	36,119.3	24,752.5	34,599.9	41,221.8
Industria Automotriz	27,778.8	31,303.2	33,332.9	33,993.1	23,703.5	33,283.6	38,890.7
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	32,650.1	36,257.4	38,619.7	40,850.7	33,492.7	41,281.1	46,948.0
4. Productos metálicos de uso doméstico	758.8	964.1	1,064.6	1,008.4	737.5	1,007.8	1,223.4
5. Equipo Profesional y Científico	6,456.6	9,386.0	12,209.7	11,958.9	8,192.4	9,794.7	10,789.0
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	47,665.9	55,947.0	59,393.1	63,983.9	54,765.4	70,070.5	74,931.6
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	765.0	800.8	781.0	749.0	571.9	692.1	766.2
K. Otras Industrias	6,443.9	8,247.5	10,116.5	11,560.8	9,802.4	11,889.7	14,015.2

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			
	2008	2009	2010	2011 ^{p/}	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
Total	291,343	229,704	298,473	349,676	308,603	234,385	301,482	350,843
América	262,795	208,494	270,599	312,060	176,656	130,528	167,153	198,987
América del Norte	240,625	193,345	249,370	285,375	160,777	119,738	153,615	184,002
Estados Unidos	233,523	185,101	238,684	274,698	151,335	112,434	145,007	174,356
Canadá	7,102	8,244	10,686	10,677	9,443	7,304	8,608	9,645
Centroamérica	4,923	3,770	4,638	5,485	1,847	1,880	2,933	3,923
Costa Rica	920	651	806	999	776	923	1,902	2,650
El Salvador	801	463	658	668	71	71	105	110
Guatemala	1,385	1,192	1,468	1,787	501	500	488	543
Panamá	864	770	882	1,024	116	95	32	121
Otros Países de Centroamérica	953	694	824	1,007	384	292	405	499
América del Sur	13,840	9,856	14,820	18,871	12,065	8,122	9,611	10,083
Argentina	1,317	1,084	1,769	1,958	1,436	1,145	1,093	1,061
Brasil	3,367	2,438	3,781	4,891	5,183	3,495	4,328	4,562
Colombia	3,032	2,491	3,757	5,633	1,072	619	795	825
Chile	1,587	1,049	1,864	2,072	2,592	1,651	1,952	2,101
Perú	1,180	586	974	1,286	426	355	337	582
Venezuela	2,310	1,418	1,564	1,661	769	435	640	373
Otros Países de América del Sur	1,047	790	1,112	1,370	588	422	466	579
Antillas	3,407	1,523	1,770	2,329	1,967	789	995	980
Europa	18,173	12,286	15,806	21,130	42,428	29,602	35,891	41,477
Unión Europea	17,288	11,626	14,432	18,977	39,183	27,226	32,497	37,585
Alemania	5,008	3,210	3,572	4,344	12,606	9,727	11,077	12,863
Bélgica	789	698	873	1,212	884	613	780	878
Dinamarca	97	65	119	116	369	372	528	443
España	4,233	2,508	3,838	4,903	4,056	3,004	3,232	3,843
Francia	525	496	587	721	3,511	2,503	3,024	3,360
Países Bajos	2,488	1,695	1,842	2,084	4,184	2,171	2,811	3,061
Italia	587	516	651	1,554	5,219	3,147	3,997	4,983
Portugal	126	34	183	332	439	297	461	520
Reino Unido	1,749	1,243	1,734	2,160	2,596	1,838	2,005	2,142
Otros Países de la Unión Europea	1,686	1,160	1,033	1,552	5,320	3,556	4,581	5,493
Otros Países Europeos	885	661	1,374	2,154	3,245	2,376	3,394	3,892
Asia	8,626	7,561	10,704	14,561	86,211	72,158	95,918	107,111
China	2,045	2,208	4,183	5,965	34,690	32,529	45,608	52,248
Corea	541	500	944	1,524	13,548	10,959	12,777	13,690
Filipinas	66	51	82	47	1,238	1,070	1,546	1,636
Hong Kong	396	380	463	451	533	296	344	343
India	1,559	1,112	1,015	1,799	1,361	1,140	1,797	2,385
Indonesia	63	77	67	126	957	854	1,232	1,231
Israel	222	86	89	116	524	416	510	542
Japón	2,046	1,601	1,926	2,257	16,283	11,397	15,015	16,494
Malasia	114	137	110	124	4,659	4,036	5,276	5,610
Singapur	427	386	657	592	1,698	1,378	1,457	1,185
Tailandia	129	100	149	320	2,208	1,983	2,698	3,089
Taiwán	307	176	321	468	6,659	4,592	5,621	5,770
Otros Países de Asia	712	748	698	773	1,855	1,509	2,040	2,889
África	807	635	466	739	2,047	928	1,332	1,809
Oceanía	743	575	718	993	1,230	1,119	1,157	1,433
Australia	671	515	657	895	807	788	770	984
Nueva Zelanda	57	44	58	92	417	327	374	435
Otros Países de Oceanía	15	16	3	7	7	4	13	14
No Identificados	199	152	180	192	31	51	31	25

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		
	2009	2010	2011 p/		2009	2010	2011 p/
Total (Millones de dólares)	229,704	298,473	349,676	Total (Millones de dólares)	234,385	301,482	350,843
	Por ciento del Total				Por ciento del Total		
Petróleo Crudo ^{1/}	11.2	12.0	14.1	Gasolina	3.6	4.0	5.1
Automóviles para Personas	6.6	7.7	7.7	Partes y Accesorios de Vehículos	4.6	4.9	5.0
Televisores	7.9	6.9	5.4	Aparatos Eléctricos de Telefonía	4.2	4.2	3.9
Partes y Accesorios de Vehículos	4.0	4.6	4.8	Circuitos y Microestructuras Electrónicas	3.3	3.5	3.6
Computadoras	3.5	4.5	4.7	Partes para Grabadoras y Emisores de Televisión	4.2	3.8	2.8
Aparatos Eléctricos de Telefonía	7.0	6.1	4.6	Computadoras	2.2	2.1	2.2
Camiones para Transporte de Mercancías	2.8	3.5	3.6	Automóviles para Personas	2.0	2.1	2.1
Conductores Aislados para Electricidad	2.2	2.3	2.3	Gasóleo	0.0	0.4	1.8
Oro en Bruto, Semilabrado o en Polvo	1.7	1.9	2.2	Partes y Accesorios para Computadoras	1.4	1.8	1.5
Aceites de Petróleo Excepto los Crudos	1.9	1.6	1.7	Gas LP	1.2	1.3	1.4
				Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.4	1.5	1.3
Tractores	1.1	1.2	1.7	Conductores Aislados para Electricidad	1.3	1.3	1.3
Aparatos de Medicina o Veterinaria	1.7	1.5	1.3	Motores a Diesel	0.6	0.8	1.0
Plata en Bruto, Semilabrada o en Polvo	0.6	0.9	1.3	Pantallas de Cristal Líquido	1.0	1.0	0.9
Refrigeradores	1.4	1.3	1.2	Partes de Plástico para Muebles, Autos, Vestido, etc...	1.0	1.4	0.9
				Partes de Motores	0.7	0.9	0.9
Asientos y Partes de Asientos	1.0	1.1	1.1	Maíz	0.6	0.5	0.9
Partes de Motores	0.8	1.0	1.0	Medicamentos para su Venta al por Menor	1.1	0.9	0.8
Aparatos para Corte o Conexión de Circuitos Eléctricos	1.0	1.0	0.9	Bombas de Aire o de Vacío	0.7	0.7	0.8
Motores y Generadores Eléctricos	0.8	0.8	0.7	Transformadores Eléctricos	0.9	0.9	0.8
Transformadores Eléctricos	0.9	0.7	0.7	Televisores	0.8	0.8	0.8
Motores a Gasolina	0.5	0.5	0.7	Neumáticos Nuevos de Caucho	0.6	0.6	0.7
Tomate Fresco o Refrigerado	0.5	0.5	0.6	Artículos de Grifería	0.7	0.7	0.7
Cerveza de Malta	0.8	0.6	0.6	Barras y Ganchos de Hierro o Acero	0.8	0.7	0.7
Instrumentos para Regulación Automática	0.5	0.5	0.5	Partes para Aparatos de Reproducción de Sonido y Grabación	0.6	0.7	0.7
Artículos de Grifería	0.6	0.6	0.5	Hidrocarburos Cíclicos	0.6	0.6	0.7
				Dispositivos Semiconductores	0.7	0.7	0.7
Motores a Diesel	0.2	0.5	0.5	Máquinas y Aparatos para Limpieza	0.9	0.8	0.7
Trajes y Pantalones para Hombres o Niños	0.6	0.5	0.5	Arboles de Transmisión, Cojinetes y Engranajes	0.5	0.6	0.6
Máquinas y Aparatos para Acondicionamiento de Aire	0.4	0.4	0.5	Motores de Gasolina	0.5	0.6	0.6
Centrifugadoras, Filtros y Purificadores	0.4	0.5	0.4	Envases de Plástico	0.7	0.6	0.6
Medicamentos para su Venta al por Menor	0.4	0.4	0.4	Aparatos de Medicina o Veterinaria	0.7	0.6	0.6
Partes para Tornos, Gatos y Polipastos	0.3	0.4	0.4	Gas Natural	0.5	0.5	0.6
Dispositivos Semiconductores	0.4	0.4	0.4	Camiones para Transporte de Mercancías	0.8	0.7	0.6
Máquinas y Aparatos Eléctricos	0.4	0.4	0.4	Tornillos y Pernos de Hierro o Acero	0.5	0.6	0.6
Bombas para Líquidos	0.4	0.4	0.4	Polímeros de Etileno	0.6	0.6	0.6
Hortalizas Frescas o Refrigeradas	0.5	0.5	0.4	Bombas para Líquidos	0.5	0.5	0.5
Cobre Refinado y Aleaciones de Cobre	0.1	0.2	0.4	Soya	0.6	0.5	0.5
Ázucar	0.2	0.2	0.3	Circuitos Impresos	0.6	0.6	0.5
Micrófonos y sus Soportes	0.4	0.4	0.3	Centrifugadoras, Filtros y Purificadores	0.5	0.5	0.5
Minerales de Cobre y sus Concentrados	0.1	0.2	0.3				
Radios	0.3	0.3	0.3				
Aparatos Eléctricos de Alumbrado	0.3	0.3	0.3				
Otros	33.4	30.4	29.9	Otros	51.2	49.4	48.8

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	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
Saldo (Millones de dólares)	2,795.1	2,698.7	2,798.3	3,108.4	3,836.5	4,203.0	4,068.3	4,477.2	4,763.2	4,143.5	4,475.7	3,892.7
Receptivo												
Ingresos (Millones de dólares)	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,795.6	11,803.4	12,176.6	12,851.9	13,289.0	11,275.2	11,759.9	11,662.9
Turistas	5,816.2	5,941.4	6,083.7	6,680.1	7,783.5	8,502.4	8,954.6	9,716.5	10,115.8	8,623.9	9,245.1	9,276.4
Viajeros Fronterizos	2,277.0	2,243.9	2,491.8	2,393.1	2,591.3	2,848.4	2,763.6	2,647.6	2,695.1	2,198.5	1,970.2	1,902.7
Con Pernocta	619.2	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9	604.8	623.7	701.3	597.3	536.9	549.6
Sin Pernocta	1,657.7	1,646.9	1,850.9	1,821.5	1,992.5	2,204.5	2,158.8	2,023.9	1,993.8	1,601.3	1,433.3	1,353.1
Visitantes en Cruceros	201.1	215.3	282.5	288.5	420.8	452.6	458.3	487.8	478.2	452.7	544.6	483.8
Número de Viajeros (Miles)	105,673	100,719	100,153	92,330	99,250	103,146	97,701	92,179	91,462	86,189	79,766	73,958
Turistas	10,591	10,152	9,883	10,353	11,553	12,534	12,608	12,956	13,300	11,781	12,640	12,733
Viajeros Fronterizos	91,615	86,762	85,135	77,002	81,204	83,905	78,577	72,409	71,732	68,718	60,839	55,878
Con Pernocta	10,050	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381	8,745	8,414	9,338	9,673	9,620	9,944
Sin Pernocta	81,565	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524	69,832	63,995	62,394	59,045	51,219	45,933
Visitantes en Cruceros	3,467	3,805	5,136	4,975	6,493	6,707	6,516	6,814	6,431	5,690	6,287	5,347
Gasto Medio (Dólares)	78.5	83.4	88.4	101.4	108.8	114.4	124.6	139.4	145.3	130.8	147.4	157.7
Turistas	549.1	585.3	615.6	645.2	673.7	678.4	710.3	750.0	760.6	732.0	731.4	728.5
Viajeros Fronterizos	24.9	25.9	29.3	31.1	31.9	33.9	35.2	36.6	37.6	32.0	32.4	34.1
Con Pernocta	61.6	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6	69.2	74.1	75.1	61.7	55.8	55.3
Sin Pernocta	20.3	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6	30.9	31.6	32.0	27.1	28.0	29.5
Visitantes en Cruceros	58.0	56.6	55.0	58.0	64.8	67.5	70.3	71.6	74.4	79.6	86.6	90.5
Egresivo												
Egresos (Millones de dólares)	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,600.4	8,108.3	8,374.8	8,525.8	7,131.7	7,284.2	7,770.2
Turistas	2,163.9	2,399.5	2,429.1	2,565.3	2,910.9	3,313.7	3,805.4	4,285.7	4,524.6	3,982.3	4,216.7	4,631.0
Viajeros Fronterizos	3,335.3	3,302.4	3,630.6	3,688.0	4,048.1	4,286.7	4,302.8	4,089.0	4,001.3	3,149.3	3,067.5	3,139.2
Con Pernocta	281.1	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7	387.9	421.5	379.5	338.8	352.7	321.3
Sin Pernocta	3,054.2	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
Número de Viajeros (Miles)	127,268	123,737	124,633	123,015	128,904	128,392	122,022	109,366	107,442	98,066	91,718	87,970
Turistas	6,200	6,423	6,492	6,603	7,399	8,000	8,486	9,213	9,321	8,875	9,392	10,057
Viajeros Fronterizos	121,068	117,309	118,141	116,412	121,505	120,392	113,536	100,153	98,122	89,191	82,326	77,913
Con Pernocta	4,879	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305	5,516	5,870	5,129	5,067	5,003	4,599
Sin Pernocta	116,189	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087	108,020	94,283	92,992	84,124	77,323	73,314
Gasto Medio (Dólares)	43.2	46.1	48.6	50.8	54.0	59.2	66.4	76.6	79.4	72.7	79.4	88.3
Turistas	349.0	373.6	374.1	388.5	393.5	414.2	448.4	465.2	485.4	448.7	449.0	460.5
Viajeros Fronterizos	27.5	28.2	30.7	31.7	33.3	35.6	37.9	40.8	40.8	35.3	37.3	40.3
Con Pernocta	57.6	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0	70.3	71.8	74.0	66.9	70.5	69.9
Sin Pernocta	26.3	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3	36.2	38.9	38.9	33.4	35.1	38.4

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

	2007	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
Remesas Totales (Millones de dólares)	26,049.6	25,138.6	21,244.7	21,271.2	22,730.9
Por Órdenes de Pago (Money Orders)	859.7	598.6	386.2	389.7	206.8
Por Medios Electrónicos	24,802.7	24,113.7	20,547.5	20,583.3	22,228.9
En Efectivo y Especie	387.3	426.2	311.0	298.2	295.3
Número de Remesas (Miles)	75,635.8	72,618.6	66,936.9	67,434.7	69,671.9
Por Órdenes de Pago (Money Orders)	1,585.9	1,353.3	866.4	816.1	427.3
Por Medios Electrónicos	73,278.7	70,478.0	65,381.4	65,930.0	68,553.1
En Efectivo y Especie	771.2	787.2	689.1	688.6	691.5
Remesa Promedio (Dólares)	344	346	317	315	326
Por Órdenes de Pago (Money Orders)	542	442	446	478	484
Por Medios Electrónicos	338	342	314	312	324
En Efectivo y Especie	502	541	451	433	427

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

Por entidad federativa y comparación internacional

Entidad	Distribución por Entidad Federativa										Comparación Internacional: Países Selectos en 2010		
	Lugar Ocupado					Estructura Porcentual					País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2009	2010	2011 p/	1995	2001	2009	2010	2011 p/			
											India	53,044	3.3
Michoacán	1	1	1	1	1	16.25	11.69	10.01	10.17	9.85	México		
Guanajuato	3	2	2	2	2	10.25	8.31	9.13	8.72	9.45	2008	25,139	2.3
Jalisco	2	3	4	3	3	12.70	7.89	7.96	8.35	8.31	2009	21,245	2.4
Estado de México	7	4	3	4	4	4.39	7.16	7.98	7.99	7.27	2010	21,271	2.1
Puebla	6	9	5	5	5	4.84	3.97	6.45	6.73	6.45	2011	22,731	2.0
Oaxaca	8	8	6	8	6	4.34	4.03	6.09	5.84	6.26	China	19,804	0.3
Veracruz	15	6	7	7	7	2.07	5.99	6.08	5.95	5.58	Nigeria	19,651	9.7
Guerrero	4	5	8	6	8	6.11	6.27	5.63	5.98	5.54	Filipinas	16,238	8.1
Distrito Federal	5	7	9	9	9	5.34	5.67	4.53	4.81	5.05	Egipto	12,453	5.7
Hidalgo	16	10	10	10	10	1.95	3.89	3.53	3.27	3.34	Bangladesh	10,836	10.3
San Luis Potosí	10	12	11	11	11	3.26	2.82	2.94	2.73	3.07	Paquistán	9,667	5.5
Zacatecas	11	17	13	14	12	3.12	2.10	2.69	2.65	2.74	España	7,111	0.5
Chiapas	27	15	12	13	13	0.54	2.51	2.86	2.68	2.61	Indonesia	6,735	1.0
Morelos	9	11	14	12	14	3.56	2.82	2.57	2.71	2.57	Marruecos	6,423	7.0
Sinaloa	13	14	15	15	15	2.99	2.62	2.14	2.33	2.24	Corea	6,400	0.6
Tamaulipas	21	13	16	17	16	1.27	2.69	1.95	1.81	1.95	Libano	4,361	11.1
Chihuahua	19	18	17	16	17	1.75	2.05	1.91	1.89	1.84	Guatemala	4,163	10.1
Durango	14	16	18	18	18	2.08	2.11	1.76	1.75	1.83	Sri Lanka	4,116	8.3
Baja California	23	23	21	20	19	0.85	1.64	1.51	1.60	1.74	Colombia	4,023	1.4
Querétaro	17	20	19	21	20	1.93	1.79	1.69	1.51	1.68	Polonia	3,613	0.8
Nayarit	20	19	20	19	21	1.57	1.91	1.60	1.61	1.56	El Salvador	3,431	16.2
Sonora	24	22	24	24	22	0.76	1.67	1.31	1.18	1.43	Nepal	3,336	21.2
Nuevo León	22	24	22	23	23	1.05	1.56	1.38	1.36	1.35	Serbia	3,185	8.4
Aguascalientes	12	25	23	22	24	3.11	1.24	1.32	1.40	1.34	Portugal	3,181	1.4
Tlaxcala	26	27	25	25	25	0.60	0.75	1.21	1.17	1.20	Rumania	3,172	2.0
Coahuila	18	21	26	26	26	1.84	1.69	1.10	1.07	1.08	Jordania	3,165	12.0
Colima	25	26	27	27	27	0.75	1.15	0.77	0.80	0.81	República Dominicana	2,994	5.8
Yucatán	28	29	29	28	28	0.31	0.42	0.52	0.55	0.52	Honduras	2,594	16.9
Tabasco	32	28	28	29	29	0.09	0.70	0.54	0.51	0.49	Perú	2,534	1.6
Quintana Roo	29	30	30	30	30	0.13	0.37	0.40	0.46	0.40	Ecuador	2,324	4.0
Campeche	31	31	31	31	31	0.10	0.28	0.26	0.25	0.25	Tailandia	2,302	0.7
Baja California Sur	30	32	32	32	32	0.12	0.21	0.15	0.17	0.16	Tayikistán	2,245	39.8
											Brasil	2,076	0.1
TOTAL						100.00	100.00	100.00	100.00	100.00			

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
Flujos de Inversión Extranjera
 Millones de dólares

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 p/
Total	27,348.5	30,419.7	25,325.0	38,642.2	29,318.7	23,606.7	43,976.2	44,847.3
Inversión Directa	24,820.9	24,373.4	20,006.4	31,313.4	26,888.5	15,959.0	20,207.6	19,439.8
Nuevas Inversiones	14,859.9	12,942.7	6,081.8	17,135.0	11,659.5	7,494.1	13,554.7	8,043.1
Reinversión de Utilidades	2,524.9	4,031.6	7,749.7	8,079.6	7,518.7	4,250.7	2,652.2	7,636.7
Cuentas entre Compañías	7,436.0	7,399.1	6,175.0	6,098.8	7,710.3	4,214.1	4,000.8	3,760.0
Inversión de Cartera	2,527.6	6,046.3	5,318.6	7,328.8	2,430.2	7,647.7	23,768.6	25,407.5
Mercado Accionario	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1	-3,503.3	4,168.9	641.3	-6,244.0
Mercado de Dinero	5,049.8	2,693.4	2,513.4	7,810.9	5,933.5	3,478.8	23,127.3	31,651.5

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

Cuadro A 62
Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales
Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo
Miles de millones de dólares

	CETES		BONDES		UDIBONOS		BONOS IPAB ^{1/}		BONOS ^{2/}		Total ^{3/}	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1998 Dic	2.1	91.6	0.2	7.2	*	1.2	n.e.	0.0	n.e.	0.0	2.3	100.0
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
2008 Ene	2.0	8.7	*	0.0	0.6	2.6	0.1	0.2	20.7	88.5	23.4	100.0
Feb	1.5	6.0	*	0.0	0.5	2.0	0.1	0.3	23.1	91.6	25.3	100.0
Mar	1.2	4.6	*	0.0	0.8	3.3	0.3	1.0	23.3	91.1	25.5	100.0
Abr	1.8	6.9	*	0.0	0.8	3.2	0.3	1.2	23.0	88.6	25.9	100.0
May	1.9	7.2	*	0.0	1.0	3.7	0.6	2.1	22.6	87.0	26.0	100.0
Jun	1.7	6.3	*	0.0	1.3	4.9	0.4	1.5	23.7	87.3	27.1	100.0
Jul	2.4	7.7	*	0.0	1.3	4.2	0.3	0.9	27.7	87.2	31.7	100.0
Ago	2.7	8.1	*	0.0	1.1	3.3	0.2	0.5	29.2	88.0	33.2	100.0
Sep	2.6	8.6	*	0.0	1.1	3.7	0.1	0.4	26.4	87.3	30.3	100.0
Oct	1.4	6.0	*	0.0	0.6	2.8	1.1	4.9	19.6	86.3	22.7	100.0
Nov	1.1	5.4	*	0.0	0.7	3.3	0.1	0.3	19.1	91.0	21.0	100.0
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 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

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 63
Posición de Deuda Externa Bruta
Clasificación por residencia ^{1/}
Saldos a fin de periodo

Conceptos	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2010	2011 ^{p/}	Diferencia	2010	2011 ^{p/}	Diferencia
TOTAL (I + II + III + IV)	196,702.3	209,819.5	13,117.2	17.63	19.14	1.51
TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)	246,564.0	281,050.9	34,486.9	22.10	25.63	3.54
SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)	110,428.0	116,420.2	5,992.2	9.90	10.62	0.72
I. Gobierno Federal ^{2/}	57,187.0	61,351.5	4,164.5	5.12	5.60	0.47
II. Autoridad Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
III. Sector Bancario	20,361.9	21,976.6	1,614.7	1.82	2.00	0.18
3.1 Banca Comercial ^{3/}	11,888.0	13,435.2	1,547.2	1.07	1.23	0.16
3.2 Otras Sociedades de Depósito ^{4/}	810.2	912.2	102.0	0.07	0.08	0.01
3.3 Banca de Desarrollo ^{2/}	7,663.7	7,629.2	-34.5	0.69	0.70	0.01
IV. Otros Sectores	119,153.4	126,491.5	7,338.1	10.68	11.54	0.86
4.1 Sociedades Financieras no Bancarias ^{5/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades no Financieras	119,153.4	126,491.5	7,338.1	10.68	11.54	0.86
4.2.1 Organismos y Empresas Públicas ^{2/}	45,577.3	47,439.5	1,862.2	4.08	4.33	0.24
4.2.2 Sector Privado ^{6/}	73,576.1	79,052.0	5,475.9	6.59	7.21	0.62
4.2.3 IPAB ^{7/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5)	49,861.8	71,231.4	21,369.6	4.47	6.50	2.03
5.1 Deuda en Moneda Nacional en Poder de no Residentes ^{8/}	48,469.1	69,828.9	21,359.8	4.34	6.37	2.03
5.2 Deuda en Moneda Extranjera en Poder de Residentes ^{9/}	3,873.6	3,387.2	-486.4	0.35	0.31	-0.04
5.3 Pasivos de Residentes Mexicanos con Agencias ^{10/}	5,189.8	4,655.2	-534.6	0.47	0.42	-0.04
5.4 Pemex-Pidiregas ^{11/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
5.5 Otros Pasivos con no Residentes ^{12/}	76.5	134.4	57.9	0.01	0.01	0.01

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), 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, 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.

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

Nota: Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro 16, debido a que el primero se ajusta a criterios del FMI con el fin de lograr mayor comparabilidad internacional. Por su parte, el cuadro 16 se construye con criterios utilizados en la balanza de pagos. Los factores que explican tales diferencias se precisan en las notas de pie de ambos cuadros.

Fuente: Banco de México y SHCP.



Balance General

		BANCO DE MEXICO	
5 DE MAYO NUM. 2 MEXICO 06059, D.F.			
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011			
MILLONES DE PESOS			
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 1,987,191	BASE MONETARIA	\$ 763,492
ACTIVOS INTERNACIONALES	2,081,103	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	763,491
PASIVOS A DEDUCIR	(93,912)	DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	1
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	157,756
TENENCIA DE VALORES	63,322	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	17,648
VALORES GUBERNAMENTALES	0	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	992,642
VALORES IPAB	63,322	INSTITUCIONES BANCARIAS	279,215
CREDITO A INSTITUCIONES BANCARIAS Y DEUDORES POR REPORTO	68,639	VALORES GUBERNAMENTALES	713,427
CREDITO A FIDEICOMISOS DE FOMENTO	5,011	OTROS DEPOSITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS Y ACREDORES POR REPORTO	0
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	10,251	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,941	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	0
OTROS ACTIVOS	29,279	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	61,054
SUMA ACTIVO	<u>\$ 2,167,634</u>	OTROS PASIVOS	59,251
		SUMA PASIVO	<u>2,051,843</u>
		CAPITAL	8,284
		RESERVAS DE CAPITAL	107,507
		REMANENTE DE OPERACION DE EJERCICIOS ANTERIORES	0
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	0
		CUENTAS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	207,540
		AMORTIZACION PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(100,033)
		CONSTITUCION DE RESERVAS	(107,507)
		SUMA CAPITAL CONTABLE	<u>115,791</u>
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 2,167,634</u>

CUENTAS DE ORDEN \$18,080,993

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 reporto. 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 \$6,916 por la actualización del activo fijo e inventarios.

DR. AGUSTÍN GUILLERMO CARSTENS CARSTENS
GOBERNADORACT. DAVID AARON MARGOLÍN SCHABES
DIRECTOR GENERAL DE ESTRATEGIA, RIESGOS Y
SISTEMAS DE PAGOSC.P.C. JUAN MANUEL SÁNCHEZ RAMÍREZ
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTODictamen de los Auditores Externos

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2011, y el estado de resultados por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco de México. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo a los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con 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 relación al ejercicio financiero 2011 se destaca que la Junta de Gobierno, en sesión del 22 de marzo de 2012 resolvió utilizar \$107,507 millones de pesos provenientes de los resultados del ejercicio 2011, para reconstituir la reserva de revaluación de activos que se encuentra prevista en los artículos 46, fracción XV, 53 y 55 de la Ley del Banco de México. La decisión de la reconstitución de la reserva antes descrita no fue acordada con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Este procedimiento para determinar la reserva de revaluación de activos es diferente con el utilizado en ejercicios anteriores. Como resultado de la reconstitución de la reserva de revaluación de activos antes mencionada, no se originó remanente de operación que tuviera que ser distribuido al Gobierno Federal conforme a los artículos ya referidos.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Banco de México al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las disposiciones contables descritas anteriormente.

27 de marzo de 2012

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