



PANORAMA ECONÓMICO

PANORAMA ECONÓMICO

POLÍTICA ECONÓMICA EN 2012

OBJETIVOS

- Impulsar la competitividad de la economía y el desarrollo del mercado interno.
- Consolidar la estabilidad macroeconómica y preservar la responsabilidad fiscal.
- Promover el bienestar y las oportunidades de las familias mexicanas.

ESTRATEGIAS

- Reducir el déficit público a un nivel que permita mantener el estímulo contracíclico y garantice la sustentabilidad de las finanzas públicas, en congruencia con la estrategia multianual iniciada en 2010.
- Alcanzar los consensos necesarios para avanzar en la agenda estructural y prioritaria del país.

MARCO MACROECONÓMICO

El programa económico para 2012 se elaboró bajo la expectativa de que continuaría el proceso de expansión de la economía mexicana. Se anticipaba que la demanda externa seguiría en ascenso impulsada por la mayor competitividad del país, aunque su ritmo de crecimiento sería menor que el observado en 2011, como resultado de la desaceleración prevista en el sector industrial de los Estados Unidos de América. Asimismo, se pronosticaba una evolución favorable de la demanda interna, apoyada en la generación de empleos, el repunte del crédito y una elevada inversión en infraestructura, lo cual estimularía al consumo y la inversión.

No obstante, se reconocían factores de riesgo que podían alterar las trayectorias estimadas. Dentro de ellos destacaban un crecimiento económico mundial y de los Estados Unidos de América menor al esperado; la incertidumbre sobre la magnitud del ajuste fiscal estadounidense y sus implicaciones sobre la confianza de los consumidores y productores de dicho país; un comportamiento menos favorable de los mercados financieros internacionales como reflejo de las frágiles finanzas públicas y sistemas financieros de países industriales, principalmente europeos, y repuntes en las cotizaciones internacionales del petróleo y de otras materias primas ocasionados por la inestabilidad geopolítica en algunas naciones del norte de África y Medio Oriente.

De esta manera, en los Criterios Generales de Política Económica se pronosticó que el producto interno bruto crecería a una tasa anual de 3.5 por ciento en términos reales; en tanto que, el Poder Legislativo Federal revisó tal previsión ubicándola en 3.3 por ciento.

Para mantener la estabilidad macroeconómica y financiera, el Banco de México -BANXICO- y el Ejecutivo Federal, reiteraron su compromiso de mantener la disciplina fiscal y monetaria a efecto de que la tasa de inflación se situara dentro del intervalo de variabilidad de 3.0 por ciento más-menos un punto porcentual.

MARCO MACROECONÓMICO 2012

CONCEPTO	PROYECTO	APROBADO
Producto Interno Bruto		
Crecimiento por ciento real	3.5	3.3
Inflación Dic.-Dic.	3.0	3.0
Tipo de Cambio Nominal		
Promedio ^{1/}	12.2	12.8
Cuenta Corriente		
por ciento del PIB	(1.4)	(1.4)
Precio Promedio del Petróleo (dls./ barril) ^{2/}	84.9	84.9

1/ Toda vez que el régimen cambiario es de libre flotación, esta cifra no constituye un pronóstico del tipo de cambio. Sin embargo, fue utilizada como referencia para estimar algunos rubros presupuestarios.

2/ Estimación para la mezcla mexicana en el mercado internacional.

FUENTE: SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2012. Comunicado de Prensa 16 de noviembre de 2011.

La proyección del Ejecutivo Federal para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo se ubicó en 84.9 dólares por barril, misma que fue avalada por el Poder Legislativo.

Con base en las expectativas sobre el precio del petróleo, junto con el dinamismo esperado de la demanda externa e interna y sus efectos sobre el comercio exterior, se preveía que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos sería equivalente a 1.4 por ciento del producto interno bruto.

PANORAMA GENERAL

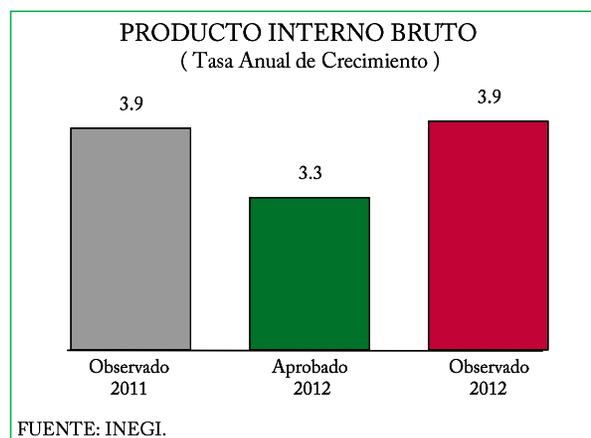
- Durante 2012, se mantuvo el proceso de expansión de la economía mexicana, aun con la volatilidad e incertidumbre prevalecientes en el escenario económico y financiero internacional. Ello debido, en gran medida, a que se preservó la estabilidad macroeconómica y no se presentaron desequilibrios relevantes en el balance de los hogares, las empresas, las cuentas fiscales o las cuentas externas.
- La disciplina en las finanzas públicas se tradujo en un déficit moderado y con un nivel, composición y trayectoria estable de deuda pública. La calidad en el manejo de la deuda es reconocida en todos los mercados y para todos los plazos.
- La inflación se mantuvo en el intervalo de variabilidad alrededor del objetivo de 3.0 por ciento establecido por el Banco de México y sus expectativas permanecieron ancladas. Asimismo, las tasas de interés alcanzaron niveles históricamente bajos, lo que permitió que el acceso de las empresas y los hogares al sistema financiero continuara creciendo.
- El déficit en la cuenta corriente se ubicó en niveles bajos y fue cubierto en su totalidad con la entrada de inversión extranjera directa.
- El desempeño de la economía nacional ubicó a México en una excelente posición en el ámbito internacional.

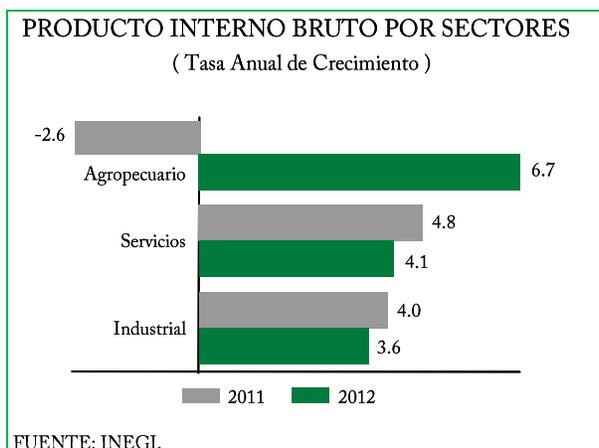
ACTIVIDAD ECONÓMICA, EMPLEO Y PRECIOS

Actividad Económica

El producto interno bruto aumentó a una tasa anual de 3.9 por ciento en términos reales, mayor a la prevista en el paquete económico aprobado de 3.3 por ciento e igual a la observada en 2011.

El desempeño productivo nacional estuvo sustentado de forma balanceada entre las fuentes externa e interna. En particular, la demanda de productos mexicanos en el exterior continuó el alza como reflejo de una mayor competitividad del país. Por su parte, la demanda interna estuvo impulsada por la expansión continua del empleo formal y del otorgamiento del crédito, el fortalecimiento de la confianza de los hogares y la inversión pública. De esta forma, se observaron tasas reales anuales de crecimiento de 4.9, 4.5, 3.2 y 3.2 por ciento del primer al cuarto trimestre, respectivamente.





A nivel sectorial, los tres grandes grupos de la actividad económica presentaron un importante dinamismo. El sector agropecuario creció a una tasa anual de 6.7 por ciento. El desempeño de la actividad agrícola se atribuye, principalmente, a la mayor producción de cultivos como avena forrajera, alfalfa verde, sorgo forrajero, tomate rojo, chile verde, sorgo en grano y caña de azúcar.

Los servicios se incrementaron a una tasa anual de 4.1 por ciento. A su interior, las actividades de información en medios masivos avanzaron 8.6 por ciento; los servicios financieros y de seguros, 8.1; el comercio, 5.2; los transportes, correos y almacenamiento, 4.3; y las actividades inmobiliarias y de alquiler en 2.5 por ciento.

Las actividades secundarias se elevaron a un ritmo anual de 3.6 por ciento. Por componentes, las manufacturas

aumentaron 4.3; la construcción, 3.3; la electricidad, 3.2, y la minería en 1.2 por ciento.

Demanda Agregada

Por el lado de la demanda agregada, el comportamiento de la economía reflejó el fortalecimiento de sus componentes interno y externo. El primero como resultado de la creación de empleos, el otorgamiento del crédito, la estabilidad macroeconómica, los elevados niveles de inversión pública y la mayor confianza de los consumidores. El segundo, si bien mostró un favorable desempeño, fue menor que el del año anterior, en razón del débil dinamismo del sector industrial de los Estados Unidos de América.

De esta manera, durante 2012 el **consumo** avanzó a una tasa real anual de 3.1 por ciento, impulsado por el componente privado que aumentó 3.3 por ciento. Por su parte, el consumo público creció 1.5 por ciento.

La **formación bruta de capital fijo** se expandió 5.9 por ciento en términos reales, debido a los incrementos de 7.3 y 5.4 por ciento en la realizada por el sector público y privado, respectivamente.

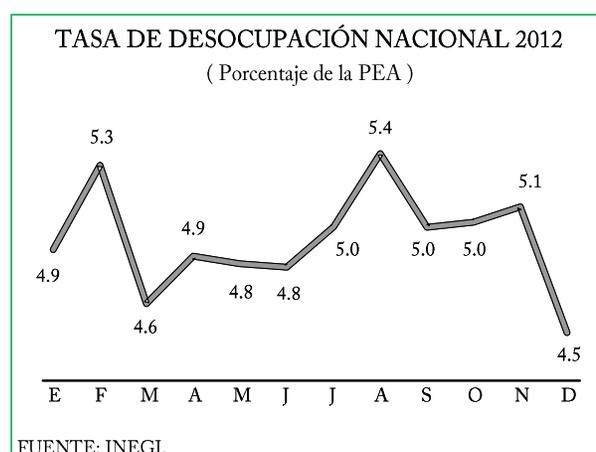
Las **exportaciones** se elevaron a un ritmo real anual de 4.6 por ciento, que se explica por los mayores niveles de competitividad de la economía mexicana, lo cual ha permitido apuntalar su importancia relativa en los Estados Unidos de América.

Empleo

El desempeño de la actividad productiva se vio acompañado de la generación continua de empleos formales.

El número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social -**IMSS**^{1/} creció en 711 mil 708 personas, es decir 4.6 por ciento, lo que implicó alcanzar un nivel histórico de 16 millones 62 mil 43 trabajadores. Por tipo de afiliación, 580 mil 869 empleos correspondieron a los de carácter permanente y 130 mil 839 a eventuales.

La creación de puestos de trabajo se generalizó en todos los rubros de actividad económica: la industria y los servicios -incluyendo comercio- presentaron incrementos



1/ Incluye a los trabajadores eventuales del campo.

de 272 mil 476 y 413 mil 780 empleos, en cada caso; en tanto que, en la actividad agropecuaria avanzó con 13 mil 150 plazas. Por su parte, los trabajadores eventuales del campo aumentaron en 12 mil 302 plazas.

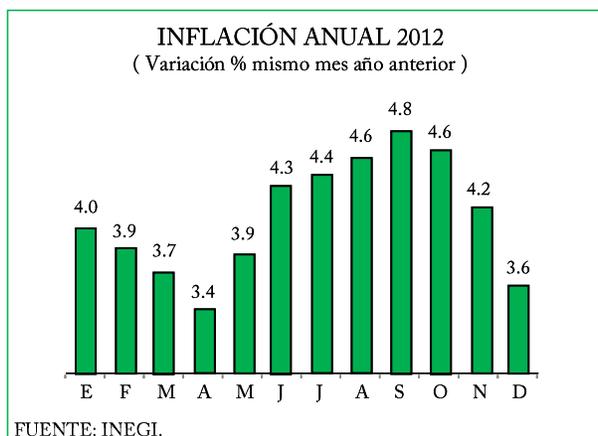
La evolución favorable del empleo formal se reflejó en una disminución de los niveles de desocupación. De esta manera, el promedio de la **tasa de desocupación nacional** fue de 4.95 por ciento de la Población Económicamente Activa -PEA-, inferior en 0.28 puntos porcentuales al promedio observado en 2011. Esta reducción en la tasa de desocupación se dio en un contexto en que aumentó la población que participa en el mercado laboral: la tasa neta de participación económica se ubicó en 59.2 por ciento, mayor en 0.5 puntos porcentuales a la registrada un año antes.

Salarios

El salario promedio de cotización al IMSS registró un alza con respecto al ejercicio previo de 0.2 por ciento en términos reales.

Las percepciones reales en la industria de la construcción aumentaron 1.0 por ciento. Por lo que se refiere a los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal -excluyendo bonos de productividad-, mostraron un aumento nominal de 4.4 por ciento, cifra superior a la inflación promedio de 4.1 por ciento.

Precios



A diciembre de 2012, la inflación general anual medida por el **índice nacional de precios al consumidor -INPC-** se ubicó en 3.57 por ciento, menor en 0.25 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo mes del año previo, y dentro del intervalo de variabilidad establecido alrededor de la meta permanente de inflación fijada por BANXICO.^{2/} La inflación general anual entre mayo y septiembre registró un repunte debido a una serie de choques de oferta transitorios en algunos productos agropecuarios que dieron lugar a incrementos en el componente no subyacente; sin embargo, la inflación empezó a disminuir a partir de octubre, confirmando el efecto temporal de los choques ocurridos.

La inflación subyacente anual, que refleja mejor los determinantes domésticos que afectan a la inflación, se ubi-

có en 2.90 por ciento, esto es 0.45 puntos porcentuales por debajo de la observada en diciembre de 2011. Su comportamiento estuvo influido, particularmente, por el menor crecimiento del subíndice de los servicios, el cual se ubicó en 1.15 por ciento, nivel inferior al registrado al cierre del ejercicio precedente en 1.25 puntos porcentuales. En lo referente al subíndice de las mercancías, se observó un aumento de 5.00 por ciento, nivel por arriba del reportado un año antes en 0.48 puntos porcentuales.

Por su parte, la inflación no subyacente registró una tasa anual de 5.74 por ciento, mayor en 0.40 puntos porcentuales a la de 2011. Ello obedeció, principalmente, a los choques de oferta que dieron lugar a alzas importantes en los precios de algunos productos agropecuarios, tanto frutas y verduras como productos pecuarios; estos choques se atribuyeron, principalmente, a factores climáticos y a la influenza aviar. En este contexto, el subíndice de los productos agropecuarios se situó en 9.18 por ciento, superior a lo registrado en diciembre de 2011 en 5.45 puntos porcentuales. Por el contrario, el componente de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno decreció 2.35 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año previo, al presentar una inflación de 3.84 por ciento.

^{2/} La meta permanente de inflación fijada por BANXICO es de 3.0 por ciento, más-menos un punto porcentual.

Los precios de los productos comprendidos en el **índice de la canasta básica** se elevaron 3.97 por ciento, nivel menor en 1.84 puntos porcentuales al reportado en 2011. El índice nacional de precios al productor de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, fue de 1.54 por ciento, es decir, 4.20 puntos porcentuales por debajo de la variación registrada en diciembre del ejercicio anterior. Los sectores económicos que más contribuyeron al cambio de este indicador fueron: construcción, industria manufacturera y minería.

POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

BANXICO perseveró en su compromiso de proteger y conservar el poder adquisitivo de la moneda. Al cierre de 2012, la inflación se situó en 3.6 por ciento, nivel congruente con la meta anual de 3.0 por ciento, considerando un margen de variabilidad de más-menos un punto porcentual. Ello se atribuye a que los choques de oferta que se presentaron durante el periodo mayo-septiembre no contaminaron el proceso de formación de precios de la economía debido a su carácter temporal, además de que no se detectaron indicios de presiones por el lado de la demanda agregada.

En este marco, y a pesar de la desaceleración de la actividad económica mundial, las menores perspectivas de crecimiento y la incertidumbre sobre el ajuste fiscal en los Estados Unidos de América y Europa, la Junta de Gobierno decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. La disminución de las presiones inflacionarias, el bajo traspaso de los ajustes cambiarios a los precios y la trayectoria positiva que continuó mostrando la actividad de la economía en México, son los principales factores que justifican esta decisión.

Ante la presencia de episodios de volatilidad en el mercado cambiario asociados a la incertidumbre prevaleciente en los mercados financieros internacionales, la Comisión de Cambios activó los días 23 y 31 de mayo y 23 de julio el mecanismo de subasta diaria de dólares con precio mínimo, que se había restablecido en noviembre de 2011, fecha en la que se notificó la suspensión de las subastas mensuales de opciones que otorgaban el derecho a los participantes a vender dólares a BANXICO.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional -FMI- aprobó en noviembre la renovación por dos años más de la Línea de Crédito Flexible, la cual otorga a México el acceso amplio e inmediato a un monto de alrededor de 73.0 mil millones de dólares en caso de que así lo requiera. Este instrumento, junto con el nivel máximo histórico en que se ubican las reservas internacionales, contribuyó a fortalecer aún más la economía y blindarla ante posibles perturbaciones provenientes del exterior, además de dotar de liquidez al mercado cambiario.

Componentes de la Base Monetaria

Al cierre de 2012, la **base monetaria** constituida por la suma de billetes y monedas en circulación más los depósitos de las instituciones bancarias en el Instituto Central, registró un saldo anual de 846.0 miles de millones de pesos, monto superior en 10.8 por ciento al de 2011.

A su interior, los **activos internacionales netos** ascendieron a 2 mil 166.4 miles de millones de pesos, lo que representó un incremento anual de 84.8 miles de millones de pesos. Dicho saldo expresado en dólares fue de 167.1 miles de millones, superior en 17.9 miles de millones de dólares al del año anterior. Esta variación se explica por la compra de 16.9 y 0.4 miles de millones de dólares a PEMEX y al Gobierno Federal, respectivamente, así como a otros flujos positivos del orden de 1.2 miles de millones de dólares, lo cual fue parcialmente contrarrestado con las ventas de 0.6 miles de millones de dólares a través de operaciones de mercado abierto.

COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA
(Miles de Millones)

CONCEPTO ^{1/}	2011	2012	Variación % anual
Base Monetaria (Pesos)	763.5	846.0	10.8
Activos Internacionales Netos (Pesos) ^{2/}	2 081.6	2 166.4	4.1
Activos Internacionales Netos (Dólares)	149.2	167.1	12.0
Crédito Interno Neto (Pesos)	-1 318.1	-1 320.3	0.2
Reserva Internacional Neta (Dólares) ^{3/}	142.5	163.5	14.8

1/ Cifras al 31 de diciembre.

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

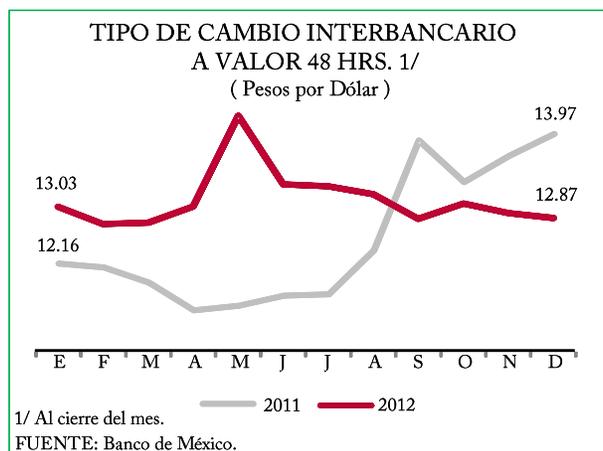
3/ Se refiere a la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses.

FUENTE: Banco de México.

Por su parte, el **crédito interno neto** -diferencia entre el saldo de la base monetaria y los activos internacionales netos- registró un saldo negativo de un mil 320.3 miles de millones de pesos, lo que significó un flujo negativo de 2.2 miles de millones de pesos con relación a diciembre del año precedente.

La **reserva internacional neta**, que refleja la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses, se elevó 21.0 mil millones de dólares, por lo que al finalizar el año se ubicó en 163.5 miles de millones de dólares.

Tipo de Cambio



Si bien el peso registró ciertos episodios de volatilidad a lo largo de 2012, fue una de las divisas que tuvo una mayor apreciación dada la fortaleza de los fundamentos de la economía mexicana.

Durante el primer trimestre de 2012, el tipo de cambio del peso frente al dólar mostró una tendencia hacia la apreciación, para posteriormente depreciarse hasta alcanzar su nivel máximo el 1 de junio, al situarse en 14.35 pesos por dólar. Este incremento se atribuyó a factores externos, tales como una mayor volatilidad financiera internacional asociada a los problemas fiscales y financieros en Europa, junto con un desempeño de la economía global más moderado que el anticipado. A partir de entonces, la paridad mantuvo una tendencia hacia la apreciación, impulsada por condiciones más favorables en los

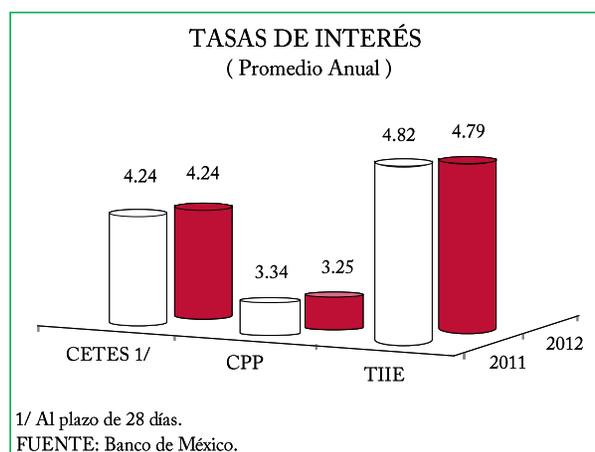
mercados externos y por la solidez de la economía mexicana.

Así, al 31 de diciembre de 2012, el tipo de cambio spot alcanzó 12.87 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación nominal de 7.9 por ciento con respecto al cierre de 2011 -13.97 pesos por dólar-. No obstante, la cotización promedio del año muestra una depreciación nominal de 5.9 por ciento con relación a la observada durante 2011.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES FINANCIERAS

Tasa de Interés

En 2012, los mercados financieros internacionales atravesaron por episodios de elevada volatilidad asociados a la incertidumbre sobre la situación de la crisis financiera en la zona del euro. No obstante, la tasa de interés de los CETES a 28 días registró un promedio igual al observado en 2011. Al inicio del año su tasa se situó en 4.32 por ciento, cerró en 3.91 y promedió 4.24 por ciento. Su nivel mínimo se alcanzó en la última semana de diciembre al ubicarse en 3.91 por ciento, y el máximo, en la última semana de mayo, del orden de 4.44 por ciento. La tasa de CETES a 182 días registró un comportamiento similar, al mantener el mismo nivel que el año previo, 4.51 por ciento. A 91 días, el promedio de las tasas aumentó 3 puntos base en comparación con el ejercicio anterior, situándose en 4.38 por ciento. A un plazo de 364 días, el promedio de las tasas de CETES en 2012 fue de 4.62 por ciento, 4 puntos base menor al promedio de 2011.



Por su parte, la TIIIE mostró una ligera tendencia al alza, al aumentar 5 puntos base durante el año cerrando en 4.84, en tanto que su promedio fue de 4.79 por ciento.

Lo anterior, aunado al incremento registrado en el flujo de capitales del exterior, la acumulación de reservas internacionales y la disminución de las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos, permitió a la Junta de Gobierno de BANXICO mantener la tasa de interés de referencia en 4.5 por ciento en el período de estudio.

Ahorro Financiero y Financiamiento de la Banca Comercial^{3/}

El **ahorro financiero** -definido como el agregado monetario más amplio M4a menos billetes y monedas en poder del público- presentó un crecimiento anual de 12.5 por ciento en términos reales. Así, el grado de profundización del sistema financiero que se refiere al peso relativo de este agregado en el producto interno bruto^{4/}, se elevó 7.4 puntos porcentuales con relación a 2011.

En cuanto a sus componentes, el Sistema de Ahorro para el Retiro tuvo una tasa real anual de 13.0 por ciento; las Sociedades de Inversión, 12.3 y los Activos de no residentes -que incluye a los Intermediarios no bancarios y Entidades de ahorro y crédito popular- de 44.3 por ciento. El desempeño del ahorro financiero se explica, en gran medida, por la expansión de la economía, la generación de empleos, la baja inflación y la constante acumulación de recursos en el sistema de ahorro para el retiro.

La captación bancaria creció 6.2 por ciento durante 2012; en términos del producto representó 20.4 por ciento, lo que significó un incremento anual de 1.1 puntos porcentuales. Aunque la captación bancaria es el principal componente del ahorro financiero, la estabilidad que ha prevalecido en el país en los últimos años ha propiciado que los ahorradores utilicen cada vez más instrumentos financieros como las Sociedades de Inversión, las cuales ofrecen un rendimiento mayor que los depósitos bancarios.

El saldo del financiamiento total de la banca comercial al sector privado alcanzó en diciembre un monto de 2.3 billones de pesos, lo que representó un incremento anual de 6.9 por ciento real. Se distingue el portafolio de consumo, con un aumento real de 16.9 por ciento. Le siguen los portafolios de vivienda y empresarial que registraron un incremento real de 6.1 y 2.9 por ciento, respectivamente.

A diciembre de 2012 el índice de capitalización -ICAP- de la banca se ubicó en 15.9 por ciento, casi el doble del mínimo regulatorio. Dicho índice se considera de alta calidad, dado que el capital básico representó 86.5 por ciento del capital neto.

Promoción de la Cultura Financiera

Durante el año, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público llevó a cabo las siguientes acciones:

PRINCIPALES ACCIONES Y RESULTADOS

- El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero -CESF- sesionó en cuatro ocasiones en las que evaluó los factores que pudieran representar algún riesgo para la estabilidad. Asimismo, publicó en marzo su segundo Informe Anual en el que destacó la só-

3/ Para efectos del cálculo de las variaciones anuales reales presentadas en este apartado, se utilizó como deflactor la razón resultante de dividir el INPC de diciembre de 2012 entre el registrado en diciembre de 2006 y diciembre de 2011.

4/ Las cifras utilizadas para el Producto Interno Bruto corresponden a los datos del cuarto trimestre de 2011 y 2012, base 2003, proporcionados por el INEGI.

lida situación de la banca múltiple y concluyó que si bien algunos de los riesgos detectados en el primer Informe se materializaron, su impacto fue limitado. No obstante, señaló que dichos riesgos continúan vigentes por lo que recomendó continuar con su seguimiento puntual.

- El Consejo Nacional de Inclusión Financiera -CONAIF- creado en octubre de 2011, llevó a cabo tres sesiones de trabajo y su actuación fue resaltada durante la presidencia de México en el G-20.
 - En la primera sesión, realizada en diciembre de 2011, se aprobaron sus reglas de operación, se presentó la visión de la inclusión financiera en el país y se crearon los grupos de trabajo que asisten sus labores -medición, diagnóstico y divulgación; modelos de negocio para promover la inclusión financiera, y protección al consumidor-.
 - Durante la segunda sesión, efectuada en junio de 2012, los grupos de trabajo del CONAIF y el Comité de Educación Financiera -CEF-, rindieron sus informes de trabajo, al tiempo que se presentó un Proyecto de la Política Nacional de Inclusión Financiera.
 - En la tercera sesión, realizada en noviembre de 2012, se presentó la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera ENIF, la cual brinda por primera vez la oportunidad de contar con resultados a nivel nacional relacionados con la demanda de productos de ahorro, crédito, seguros, cuentas de ahorro para el retiro, remesas, así como con los canales y motivaciones en el uso de esos productos financieros.
 - En la agenda del G20 en 2012 se dio especial énfasis al trabajo que se venía realizando en materia de inclusión financiera, logrando un renovado entusiasmo de la comunidad internacional en el tema, para llevar al más alto nivel de prioridades nacionales la inclusión financiera y desarrollar una estrategia que permita avanzar hacia sistemas financieros más incluyentes.

Sistema Nacional de Pensiones

El Gobierno Federal ha avanzado en la consolidación de un Sistema Nacional de Pensiones a través de tres directrices: las reformas de los sistemas de reparto a sistemas de cuentas individuales con portabilidad; el fortalecimiento del Sistema de Ahorro para el Retiro y el fortalecimiento del mercado de rentas vitalicias.

PRINCIPALES ACCIONES Y RESULTADOS

Implementación de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado -ISSSTE-

- En 2012, el Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio del Estado -Pensionisste- recibió aportaciones de ahorro solidario por un mil 58.2 millones de pesos, monto que se compara con un mil 26.8 millones registrados en diciembre de 2011, alcanzando un saldo histórico de 2 mil 574.1 millones de pesos.
- El total de cuentas a cargo del Pensionisste a diciembre de 2012, ascendió a 8 143 357 con un valor de 163 mil 517.1 millones de pesos, equivalente a 8.72 por ciento de los activos netos de las SIEFORES básica., registrando un total de 1 016 028 trabajadores al servicio del Estado afiliados al Pensionisste bajo el nuevo régimen pensionario con cuentas individuales.

Modificaciones al Marco Normativo del Sistema de Ahorro para el Retiro

- **Régimen de Inversión.** Se realizaron dos modificaciones a las disposiciones que regulan el régimen de inversión de las SIEFORES, publicadas en el Diario Oficial de la Federación -DOF- el 7 de marzo y 12 de octubre de 2012, con el propósito de lograr su apertura gradual y la obtención de rendimientos competitivos.
- **Operaciones.** Se efectuaron dos modificaciones a las disposiciones en materia de operaciones de los sistemas de ahorro para el retiro, publicadas en el DOF el 2 de julio y 5 de noviembre de 2012; ambas reformas tuvieron como objetivo fortalecer la regulación en materia de supervisión y vigilancia, la modificación de diversos procesos operativos del sistema y reforzar la información relacionada con el ahorro voluntario y pensión para los trabajadores.
- **Disposiciones de carácter general aplicables a los retiros programados.** Se publicaron dos disposiciones el 26 de junio de 2012 con los siguientes propósitos:
 - Regular la contratación, administración y pago de las pensiones a través de Retiros Programados y/o Pensión Garantizada.
 - Establecer los lineamientos contractuales, operativos y financieros para brindar seguridad y certeza jurídica a los trabajadores al momento de su retiro.

Rentas Vitalicias

- Para el otorgamiento de pensiones derivadas de las leyes de seguridad social -IMSS e ISSSTE-, desde agosto de 2009 se instrumentó un esquema de subastas electrónicas que permite una operación más eficiente del mercado, al reducir los costos de transacción, generar un sistema de comercialización transparente y eliminar prácticas inadecuadas de comercialización al prescindir de la intervención de agentes intermediarios.
- Durante el primer semestre del ejercicio que se informa, se instrumentaron medidas para promover la eficiencia del mercado,

entre ellas, el incremento de la competencia a través de la diferenciación de precios dentro de lotes ofertados y la realización de una contra oferta, así como permitir a las aseguradoras de pensiones obtener reaseguro de aseguradoras de vida, con perfiles de riesgos contrarios.

- A partir de noviembre de 2012, las rentas vitalicias de contribución definida, es decir aquellas que se adquieren con base en el saldo de la cuenta individual -del seguro de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez-, prescinden de una tasa de referencia con lo cual se genera una mayor competencia de precios.
- Al 31 de diciembre de 2012 se han otorgado 62 mil 557 rentas vitalicias por medio de las subastas electrónicas, de las cuales 54 mil 12 corresponden a pensiones al amparo de la Ley del Seguro Social y 8 mil 545 a pensiones otorgadas al amparo de la nueva Ley del ISSSTE.

Ahorro para el Retiro en México -cifras relevantes al cierre de 2012-

- De los trabajadores afiliados a sistemas públicos de pensiones^{5/}, 83.7 por ciento contaba al cierre de 2012, con mecanismos de portabilidad, nivel superior en 0.7 puntos porcentuales al de un año antes.
- Las Administradoras de Fondos para el Retiro -AFORES- registraron recursos por 2 billones 795 mil 299.6 millones de pesos, cifra superior en 13.0 y 87.0 por ciento en términos reales, respecto al nivel alcanzado en diciembre de 2011. Dicho monto representó 17.8 por ciento del producto interno bruto^{6/}, proporción superior en 2.2 puntos porcentuales a la observada al cierre del ejercicio precedente.
- El total de cuentas individuales administradas por las AFORES ascendió a 48 millones 530 mil 475, cantidad mayor en 14.2 a la registrada en diciembre de 2011. De éstas, 30 638 470 corresponden a trabajadores cotizantes al IMSS.
- Los activos netos de las SIEFORES básicas ascendieron a un billón 875 mil 688.2 millones de pesos al 31 de diciembre de 2012, cifra superior en 17.2 por ciento real a la del año anterior y equivalente a 11.9 por ciento del producto interno bruto^{7/}.
- La comisión sobre el saldo promedio del sistema en diciembre de 2012, ascendió a 1.4 por ciento, nivel inferior al registrado en 2011. El indicador de rendimiento neto a 45 meses se situó en 11.52 por ciento.
- La proporción de valores diferentes a deuda gubernamental en el portafolio de las SIEFORES básicas se ubicó en 46.2 por ciento, coeficiente superior al de diciembre de 2011. Esta situación refleja la mayor diversificación de los fondos de las SIEFORES, con lo cual se ofrecen mejores rendimientos a los trabajadores.

Banca de Desarrollo

La Banca de Desarrollo realizó esfuerzos importantes para brindar apoyo a los sectores estratégicos, particularmente, aquellos que por condiciones de mercado no cuentan con acceso al financiamiento y que generan un importante impacto económico y social. De esta manera, se continuó con el impulso al financiamiento enfocado a las micro, pequeñas y medianas empresas -MIPyMEs-, la construcción de proyectos estratégicos de infraestructura pública, la creación de vivienda y en apoyos al sector rural.

Al cierre del ejercicio, el saldo de crédito directo e impulsado por la Banca de Desarrollo se ubicó en 829 mil 723.0 millones de pesos, monto superior en 6.5 por ciento real al observado en 2011. Su participación en el producto interno bruto representó 5.3 por ciento.

En términos de la colocación de recursos y en cumplimiento de la atención a sus sectores objetivo, la Banca de Desarrollo logró los siguientes resultados:

5/ Se considera al ISSSTE, al IMSS y a su Régimen de Jubilaciones y Pensiones, PEMEX, CFE, estados, universidades estatales y la banca de desarrollo.

6/ El dato se relacionó con un PIB preliminar al tercer trimestre de 2012, por un valor de 15 715 950 millones de pesos a precios corrientes.

7/ El dato se relacionó con un PIB preliminar al tercer trimestre de 2012, por un valor de 15 715 950 millones de pesos a precios corrientes.

BANCA DE DESARROLLO

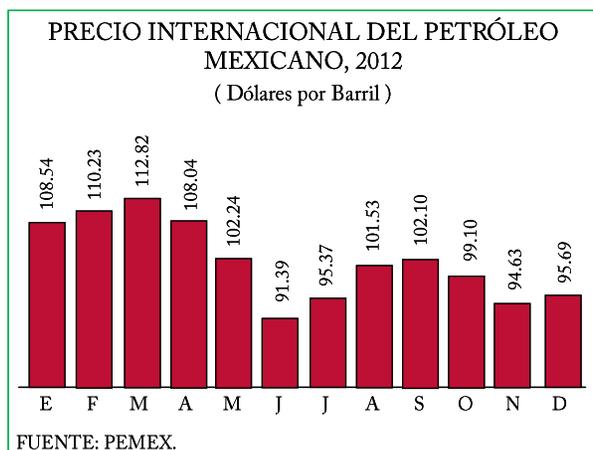
- NAFIN y BANCOMEXT otorgaron créditos y garantías por 762.0 mil millones de pesos, de los cuales 605.7 mil millones se canalizaron en beneficio de 1.9 millones de MIPYMES. Así, el saldo de crédito directo e impulsado por estas dos instituciones se ubicó en 287.0 mil millones de pesos, superior en 8.0 por ciento real al logrado en 2011.
- Los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura -FIRA- y la Financiera Rural otorgaron créditos, garantías y reportos por 157.5 mil millones de pesos, en beneficio de más de 1.8 millones de productores y empresas rurales; de éstos, 1.7 millones fueron productores con ingresos netos anuales menores a 3 mil salarios mínimos diarios. De esta forma, se alcanzó un saldo de crédito directo e impulsado por 93.2 mil millones de pesos, superior en 5.4 por ciento real al de 2011.
- BANOBRAS alcanzó un saldo de crédito directo e impulsado de 240.7 mil millones de pesos, lo que reflejó un crecimiento del 28.6 por ciento real respecto al cierre de 2011. En este ejercicio fiscal la entidad cerró con 608 municipios en cartera, de los cuales 33.6 por ciento fueron de alto y muy alto grado de marginación.
- La Sociedad Hipotecaria Federal otorgó 70 mil 244 créditos, de los cuales 96.5 por ciento favorecieron a personas cuyo ingreso es de hasta seis veces el salario mínimo. El saldo de crédito directo e impulsado en forma conjunta con el Fondo de Operación y Financiamiento a la Vivienda -FOVI- ascendió al cierre de 2012 a 190.0 mil millones de pesos, mostrando una caída real del 14.4 por ciento respecto al año anterior, motivado por la desaceleración en el sector y el ajuste estructural que realizaron los intermediarios financieros no bancarios.

Cabe señalar que las sanas prácticas prudentiales con las que ha operado la Banca de Desarrollo, ha permitido que en su conjunto alcanzaran un índice de capitalización de 14.9 por ciento, similar al de la Banca Comercial el cual se ubicó en 15.9 por ciento. El índice de morosidad de la cartera al sector privado ascendió a 4.8 por ciento, mayor en 0.4 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2011. Asimismo su nivel de cobertura sobre riesgos crediticios se ubicó en 141.3 por ciento, lo que muestra la solidez de la banca de desarrollo para enfrentar sus riesgos crediticios.

SECTOR EXTERNO

Cuenta Corriente^{8/}

En 2012, el entorno externo fue menos favorable con respecto al observado el año previo. Los principales factores que influyeron en ello fueron: la desaceleración de la economía de los Estados Unidos de América, junto con la posibilidad de un ajuste fiscal pronunciado; la moderación del crecimiento de la economía mundial como resultado de un débil crecimiento de los países industriales y el menor dinamismo de algunos emergentes; una elevada volatilidad en los mercados financieros derivada de la situación inestable en las finanzas públicas en la eurozona, y el aumento en los precios internacionales del petróleo y los granos a causa de la menor oferta del crudo proveniente del Mar del Norte e Irán y las sequías que asolaron a diversas regiones productoras, respectivamente.



Las **exportaciones** de mercancías ascendieron a 370 mil 914.6 millones de dólares lo que significó un crecimiento anual de 6.2 por ciento, que se compara con 17.1 registrado en 2011. A su interior, las ventas de productos petroleros disminuyeron 5.9 por ciento, en tanto que las no petroleras aumentaron 8.5 por ciento. Dentro de estas últimas, las exportaciones de manufacturas y agropecuarias se incrementaron 8.4 y 6.1 por ciento, en cada caso; mientras que las extractivas avanzaron 20.7 por ciento.

8/ Acorde con los criterios de clasificación y registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

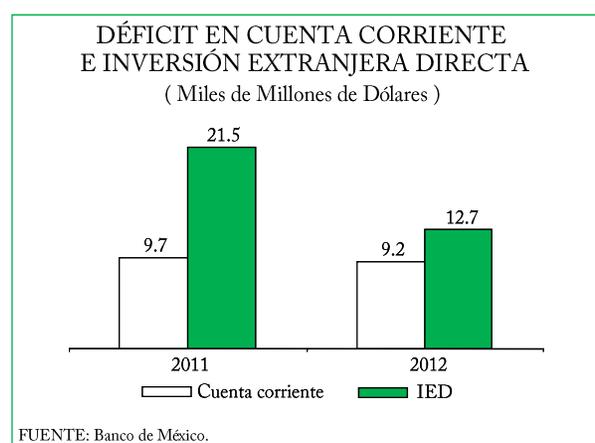
Por su parte, las **importaciones** de mercancías generales se ubicaron en 370 mil 751.6 millones de dólares, cifra que implicó una expansión anual de 5.7 por ciento. Por tipo de bien, las compras al exterior de bienes de consumo, intermedios y capital registraron aumentos anuales de 4.8, 5.3 y 10.1 por ciento, en igual orden.

De esta forma, la **balanza comercial** registró un superávit de 163 millones de dólares -el primer superávit desde 1997-, saldo que contrasta con el déficit de un mil 467.8 millones de dólares de un año antes.

En 2012 las **balanzas de servicios y de renta** registraron déficits de 13 mil 339.5 y 19 mil 34.2 millones de dólares, en cada caso. En contraste, la balanza de transferencias netas tuvo un superávit de 22 mil 566.3 millones, monto inferior en 407.3 millones de dólares al del ejercicio precedente.

Como resultado de estas transacciones, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos arrojó un déficit de 9 mil 248.6 millones de dólares, cifra menor en 4.4 por ciento a la del año previo. En términos del producto, dicho déficit representó 0.8 por ciento y fue financiado en su totalidad con recursos de largo plazo en forma de inversión extranjera directa -**IED**-.

Cuenta Financiera^{9/}



En el año se mantuvo el ingreso de recursos financieros del exterior a pesar del deterioro del entorno externo. Los ingresos por concepto de IED disminuyeron respecto a 2011 debido a la desaceleración económica mundial, la volatilidad prevaleciente en los mercados financieros internacionales y operaciones atípicas.^{10/} No obstante, la IED fue suficiente para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Durante 2012 la **cuenta financiera** de la balanza de pagos acumuló un superávit de 43 mil 679.8 millones de dólares, menor en 11.1 por ciento al que se observó en 2011. A su interior, la inversión directa neta registró una salida de 12 mil 937.2 millones de dólares, que contrasta con la entrada neta de 9 mil 365 millones de dólares del año previo. Este flujo se integró por una captación de IED por 12 mil 659.4 millones de dólares y una inversión directa en el

exterior de los residentes en México de 25 mil 596.6 millones de dólares. Es importante destacar que la IED fue equivalente a 1.4 veces el déficit en la cuenta corriente.

La **inversión extranjera de cartera** registró una entrada neta de 73 mil 379 millones de dólares, cifra superior en 59.7 por ciento a la de 2011. Por otro lado, las otras inversiones tuvieron una salida neta de 16 mil 762 millones de dólares, nivel superior en 172.5 por ciento al reportado en el ejercicio anterior.

El resultado del déficit en la cuenta corriente -9 mil 248.6 millones de dólares-, el superávit de la cuenta financiera -43 mil 679.8 millones de dólares-, el flujo negativo de 16 mil 959.9 millones de dólares por concepto de errores y omisiones y el ajuste por valoración de 370.0 millones de dólares, arrojaron un aumento de las **reservas internacionales brutas** de 17 mil 841.3 millones de dólares. Así, al cierre de 2012 estas reservas ascendieron a 167 mil 50 millones de dólares.

^{9/} Acorde con los criterios de clasificación y registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

^{10/} El Banco Santander España vendió una porción de las acciones que detentaba en Santander México a un universo atomizado de inversionistas a través de las bolsas de valores de Nueva York y México, equivalentes a más de 4 mil millones de dólares. Fuente Secretaría de Economía.