

## Internacional

### En EUA, durante la semana que terminó:

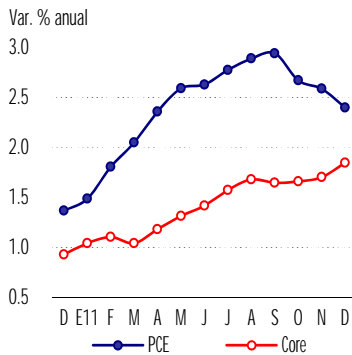
El **balance de indicadores** tuvo un saldo positivo, debido a buenos reportes de empleo, ISM's, gasto en construcción y venta de autos, y regulares en materia de ingreso-gasto y pedidos a las fábricas.

**Con LECTURA NEGATIVA:** El índice de **confianza del consumidor**, tras haber mejorado significativamente en los dos últimos meses de 2011, sorprendió con un retroceso en el primer mes del año, de 64.8 a 61.1 puntos (vs. 68.0 previsto), contrario a la mejoría que han seguido mostrando otros índices similares (sentimiento del consumidor y optimismo económico); si bien, el indicador se situó en su segundo nivel más alto en ocho meses. En la semana concluida el 27 de enero, el índice compuesto de **solicitudes de hipotecas** decreció 2.9% (vs. -5.0% previo), pese a que la tasa de interés fija a 30 años bajó de 4.11% a 4.09%. La menor actividad hipotecaria se caracterizó por un decremento tanto en la demanda de créditos para refinanciamiento (-3.6% vs. -5.2% previo), como en la de créditos nuevos (-1.7% vs. -5.4% previo).

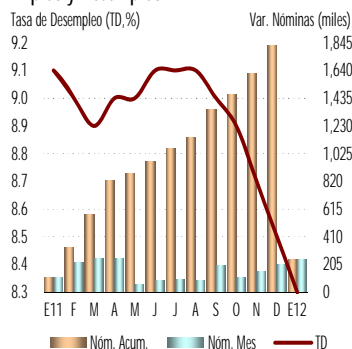
**Con LECTURA NEUTRAL:** Los nuevos **pedidos a las fábricas** crecieron 1.1% en diciembre, su segundo aumento consecutivo, aunque menor al previo (2.2%) y al previsto (1.5%); excluyendo el incremento en las volátiles órdenes de equipo de transporte (5.4% vs. 16.6% previo), los pedidos se ampliaron 0.6% (vs. 0.5% en noviembre); los pedidos de bienes de capital civil, excluyendo aviones, indicativos de los planes de inversión empresarial, subieron 3.1% (vs. -1.5% previo). El **ingreso personal** subió 0.5% en diciembre (vs. 0.1% previo y 0.4% previsto), su mayor avance en 10 meses, pero el **gasto personal en consumo (PCE)** se mantuvo sin cambio (vs. 0.1% previo y previsto), su desempeño más débil en 6 meses; incluso ajustado por inflación retrocedió 0.1%, su primera baja en 4 meses. La **tasa de ahorro** subió de 3.5% a 4.0% del ingreso personal disponible entre noviembre y diciembre, la más alta en 4 meses. El **índice de precios del PCE** creció 0.1% en el último mes de 2011 (vs. 0.0% previo), en tanto que su **core** (que excluye los rubros de alimentos y energía) lo hizo en 0.2% (vs. 0.1% de un mes antes); en su comparativo anual, el primero reportó un avance de 2.4%, menor al 2.6% previo, y el segundo se aceleró de 1.7% a 1.8%, siendo el más acentuado desde marzo de 2010.

**Con LECTURA POSITIVA:** La creación de **nóminas no agrícolas** se aceleró entre diciembre y enero, de 203 a 243 mil plazas (vs. 150 mil previstas), la más dinámica desde abril del año pasado, pero además la correspondiente a los dos meses previos se revisó al alza, la de noviembre de 100 a 157 mil y el de diciembre de 200 a 203 mil. La **tasa de desempleo** se redujo de 8.5% a 8.3% (vs. 8.5% previsto), su nivel más bajo desde febrero de 2009. La solicitud inicial de **seguro por desempleo** sumó 367 mil unidades en la cuarta semana del año (-12 mil vs. -2 mil previstas), manteniéndose abajo de las 400 mil unidades y registrando su menor nivel desde abril de 2008. Al igual que ocurrió con el índice **ISM manufacturero**, que subió de 53.1 a 54.1 puntos entre noviembre y diciembre (vs. 54.5 previsto), a su mayor nivel en 7 meses y cumpliendo 30 continuos por arriba de los 50 puntos, el **ISM no manufacturero** lo hizo de 53.0 a 56.8 puntos (vs. 53.3 previsto), alcanzando su nivel más alto en 11 meses y sumando 25 por arriba del mencionado umbral. Así, ambos sectores no solo continuaron en terreno de expansión, sino que incluso mejoraron. En diciembre el **gasto en construcción** creció 1.5%, un aumento mayor al previsto (0.5%) y más aún que el de un mes antes (0.4%), con el que sumó cinco alzas consecutivas, esta última la más acentuada en los últimos cuatro meses; ello se originó, por origen del gasto, en un avance de 2.1% en el gasto privado (64.5% del total) y de 0.5% en el gasto público (35.5% del total), en tanto que por destino del gasto, el orientado al rubro residencial (30.7% del total) subió 0.7% y el destinado al no residencial (69.0% del total) lo hizo en 1.9%. La **venta de autos** se amplió de 13.5 a 14.2 millones de unidades anualizadas (mua) entre diciembre y enero (vs. 13.6 mua previstas), superando la marca de las 14.0 mua por primera ocasión desde agosto de 2009 y por segunda desde marzo de 2008.

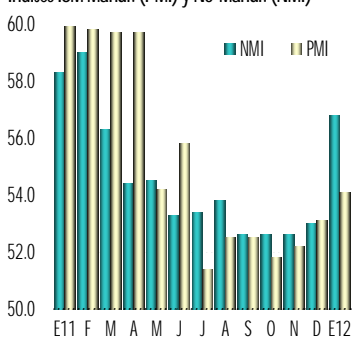
Inflación del Gasto Personal en Consumo (PCE)



Empleo y Desempleo



Índices ISM Manuf. (PMI) y No-Manuf. (NMI)



En EUA se publicarán los balances comercial y fiscal y el sentimiento del consumidor.

### En la semana que inicia:

**En EUA**, el martes se publicará el resultado del crédito al consumidor en diciembre; el jueves los inventarios y ventas mayoristas de cierre de 2011, y el viernes la balanza comercial de diciembre, el balance fiscal de enero y el índice de sentimiento del consumidor en febrero. **En Europa** habrá anuncios de política monetaria de los Bancos de Inglaterra y Central Europeo.

Carlos González Martínez • Tel. 5229-2290 • cgmartinez@scotiab.com.mx

## Indicadores de la economía de EUA

Mes	Producción						Precios						Nóm. no Agr.	Tasa de Desemp.	Ingreso Pers.	Gasto Cons.	Ahorro % de IPD***					
	PIB	Indust. Ut. Cap.	Índices ISM		Ind. Líderes (V% <sub>m</sub> )		Consumidor		Núcleo*		Prod. Núcleo*							Import. Sin pet.	PCE** Núcleo*			
			V% <sub>a</sub>	V% <sub>m</sub>	%	Man.	No Man.	Adelan.	Coincid.	V% <sub>m</sub>	V% <sub>a</sub>	V% <sub>m</sub>								V% <sub>a</sub>	Var. % mensual	
E10		1.2	71.9	56.7	50.5			0.1	2.6	-0.1	1.6	1.1	0.3	1.2	0.5	0.2	0.1	-40	9.7	0.8	0.2	5.0
F		0.2	72.2	55.8	52.3			0.0	2.1	0.1	1.3	-0.4	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	-35	9.8	0.2	0.4	4.8
M	3.9	0.5	72.8	59.3	53.8			0.0	2.3	0.0	1.1	0.7	0.2	0.4	-0.1	0.2	0.2	189	9.8	0.5	0.6	4.8
A		0.4	73.2	59.0	54.8			0.0	2.2	0.0	0.9	-0.1	0.1	1.1	0.5	0.0	0.1	239	9.9	0.7	0.1	5.4
M		1.3	74.3	58.8	55.2			-0.1	2.0	0.1	0.9	-0.2	0.2	-0.8	0.4	-0.1	0.1	516	9.6	0.6	0.3	5.6
J	3.8	0.1	74.5	56.0	54.0			-0.2	1.1	0.1	0.9	-0.3	0.1	-1.2	-0.4	-0.2	0.1	-167	9.4	0.1	0.0	5.8
J		0.9	75.3	55.7	54.5			0.3	1.2	0.1	0.9	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.0	-58	9.5	0.4	0.4	5.7
A		0.2	75.5	57.4	52.4			0.2	1.1	0.1	0.9	0.6	0.1	0.4	0.2	0.2	0.1	-51	9.6	0.5	0.6	5.6
S	2.5	0.3	75.7	56.4	53.5			0.2	1.1	0.0	0.8	0.3	0.2	0.0	0.3	0.1	0.0	-27	9.5	0.0	0.3	5.4
O		-0.1	75.7	57.0	55.0			0.2	1.2	0.0	0.6	0.6	-0.3	1.1	0.3	0.2	0.1	220	9.5	0.5	0.6	5.3
N		0.3	75.8	58.0	55.9			0.1	1.1	0.1	0.8	0.5	0.0	1.7	0.8	0.1	0.1	121	9.8	0.1	0.4	5.1
D	2.3	1.3	76.8	57.3	57.2			0.4	1.5	0.1	0.8	0.9	0.2	1.4	0.4	0.3	0.0	120	9.4	0.5	0.4	5.2
E11		0.2	76.9	59.9	58.3			0.4	1.6	0.2	1.0	1.0	0.5	1.5	0.9	0.4	0.2	110	9.1	1.2	0.4	5.2
F		-0.4	76.5	59.8	59.0			0.5	2.1	0.2	1.1	1.5	0.2	1.7	0.7	0.4	0.2	220	9.0	0.6	0.8	5.0
M	0.4	0.7	77.0	59.7	56.3			0.5	2.7	0.1	1.2	0.7	0.3	3.0	0.5	0.4	0.1	246	8.9	0.5	0.6	4.9
A		-0.4	76.6	59.7	54.4			0.4	3.2	0.2	1.3	0.8	0.3	2.6	0.8	0.3	0.2	251	9.0	0.2	0.3	4.8
M		0.3	76.7	54.2	54.5			0.2	3.6	0.3	1.5	0.1	0.1	0.1	0.4	0.2	0.3	54	9.0	0.1	0.2	4.7
J	1.3	0.1	76.7	55.8	53.3	0.0	0.5	-0.2	3.6	0.3	1.6	-0.3	0.3	-0.6	0.0	-0.1	0.2	84	9.1	0.1	-0.2	5.0
J		1.1	77.5	51.4	53.4	0.2	0.2	0.5	3.6	0.2	1.8	0.3	0.6	0.1	0.1	0.4	0.2	96	9.1	0.1	0.8	4.3
A		0.2	77.6	52.5	53.8	-0.7	0.3	0.4	3.8	0.2	2.0	0.2	0.2	-0.4	0.3	0.3	0.2	85	9.1	-0.1	0.1	4.1
S	1.8	0.2	77.7	52.5	52.6	-0.6	0.0	0.3	3.9	0.1	2.0	0.7	0.0	-0.1	0.2	0.2	0.0	202	9.0	0.2	0.7	3.5
O		0.6	78.1	51.8	52.6	0.6	0.8	-0.1	3.5	0.1	2.1	-0.3	0.0	-0.4	-0.4	-0.1	0.1	112	8.9	0.4	0.1	3.6
N		-0.3	77.8	52.2	52.6	0.2	0.1	0.0	3.4	0.2	2.2	0.3	0.1	0.8	-0.2	0.0	0.1	157	8.7	0.1	0.1	3.5
D	2.8	0.4	78.1	53.1	53.0	0.4	0.3	0.0	3.0	0.1	2.2	-0.1	0.3	-0.1	0.0			203	8.5	0.5	0.0	4.0
E12				54.1	56.8													243	8.3			
F																						
M																						
A																						
M																						
J																						
J																						
A																						
S																						
O																						
N																						
D																						

Mes	Índices de Confianza					Ventas						Inventarios			Construcción			Balance					
	Consumidor			Inv.	Const.	Menudeo	s/autos		Mayoreo	Casas U.		Pend.	Casas N.		Autos	Mayoreo	/Vtas.	Casas U.	Gasto	Inicios	Permisos	Fiscal	Comer.
	1/	2/	3/				V% <sub>m</sub>	MUA		V% <sub>m</sub>	MUA		MUA	V% <sub>m</sub>									
E10	56.5	74.4	48.8	104.6	15	0.4	0.4	0.6	4.31	-7.7	0.35	10.81	0.1	1.18	7.7	-2.3	0.62	0.64	-42.6	-37.5			
F	46.4	73.6	46.8	102.6	17	0.3	0.9	1.2	4.29	9.5	0.34	10.42	0.4	1.17	8.4	-2.2	0.60	0.66	-220.9	-41.0			
M	52.3	73.6	45.4	107.4	15	2.2	1.1	2.0	4.62	7.4	0.39	11.69	0.6	1.15	8.0	1.4	0.63	0.69	-65.4	-41.1			
A	57.7	72.2	48.4	99.4	19	0.5	0.5	1.2	4.91	5.0	0.42	11.28	0.5	1.14	8.3	1.6	0.69	0.63	-82.7	-41.5			
M	62.7	73.6	48.7	88.4	22	-0.7	-1.0	0.0	4.85	-29.8	0.28	11.55	0.5	1.15	8.2	-1.0	0.58	0.58	-135.9	-42.2			
J	54.3	76.0	46.2	91.2	16	-0.2	0.1	-0.3	4.44	-3.1	0.31	11.25	0.3	1.16	8.9	-0.1	0.54	0.59	-68.4	-46.9			
J	51.0	67.8	44.7	96.5	14	0.2	0.0	1.0	3.30	3.3	0.28	11.53	1.5	1.16	12.5	-2.6	0.55	0.58	-165.0	-41.6			
A	53.2	68.9	43.6	92.0	13	1.2	1.1	0.6	3.62	4.9	0.28	11.52	1.0	1.17	11.7	0.3	0.61	0.58	-90.5	-45.5			
S	48.6	68.2	45.3	88.1	13	0.8	0.7	0.6	3.77	-3.5	0.32	11.78	1.7	1.18	10.9	0.7	0.60	0.56	-34.6	-44.0			
O	49.9	67.7	46.4	88.2	15	1.2	0.9	2.4	3.74	7.6	0.28	12.14	2.7	1.18	10.6	0.6	0.54	0.56	-140.4	-39.5			
N	57.8	71.6	46.7	96.4	16	0.9	0.9	2.1	3.94	10.6	0.29	12.24	0.1	1.16	9.6	0.1	0.55	0.56	-150.4	-38.8			
D	63.4	74.5	45.8	104.2	16	0.6	0.5	0.8	4.45	-3.2	0.33	12.46	1.2	1.16	8.1	-2.5	0.53	0.63	-78.1	-40.5			
E11	64.8	74.2	51.9	100.8	16	0.8	0.5	3.3	4.64	-2.8	0.31	12.64	1.0	1.14	7.5	-1.4	0.64	0.57	-49.8	-47.9			
F	72.0	77.5	50.9	91.8	16	1.3	1.2	-0.3	4.22	0.7	0.28	13.24	1.0	1.15	8.6	-1.0	0.52	0.53	-222.5	-45.7			
M	63.8	67.5	43.0	97.3	17	0.8	1.2	3.0	4.36	3.5	0.31	13.02	1.3	1.13	8.3	-0.2	0.59	0.57	-188.2	-46.4			
A	66.0	69.8	40.8	97.3	16	0.2	0.3	0.5	4.27	-11.3	0.32	13.13	1.1	1.14	9.0	0.7	0.55	0.56	-40.4	-43.6			
M	61.7	74.3	42.8	104.3	16	0.0	0.3	-0.3	4.12	8.2	0.31	11.68	1.7	1.16	9.1	2.5	0.55	0.61	-57.6	-50.5			
J	57.6	71.5	44.6	99.2	13	0.2	0.1	0.6	4.14	2.4	0.30	11.51	0.6	1.16	9.2	1.5	0.62	0.62	-43.1	-52.1			
J	59.2	63.7	41.4	102.5	15	0.4	0.4	0.3	4.00	-1.3	0.30	12.20	0.8	1.16	9.5	-3.3	0.62	0.60	-129.4	-46.1			
A	45.2	55.7	35.8	88.1	15	0.3	0.5	1.0	4.32	-1.2	0.29	12.09	0.1	1.15	8.4	2.2	0.59	0.63	-134.1	-45.3			
S	46.4	59.4	39.9	90.0	14	1.3	0.6	0.3	4.19	-4.6	0.30	13.05	0.0	1.15	8.3	1.1	0.65	0.59	-62.8	-44.2			
O	40.9	60.9	40.3	95.2	17	0.7	0.5	0.8	4.25	10.4	0.31	13.22	1.2	1.15	7.7	0.3	0.63	0.64	-98.5	-43.3			
N	55.2	64.1	40.6	99.4	19	0.4	0.3	0.6	4.39	7.3	0.31	13.60	0.1	1.15	7.2	0.4							

## Macroeconomía

### Minutas de Política Monetaria

---

El Banco de México publicó las minutas de la última reunión de política monetaria, celebrada el 20 de enero, las cuales contienen información muy valiosa para entender la postura de la autoridad monetaria y la lectura que tienen de la marcha de la economía. A continuación comentamos los elementos que nos parecen más relevantes.

- **Discrepancia de opiniones.** Resulta muy interesante y enriquecedor conocer las discusiones que tienen los diferentes miembros de la junta respecto a los temas concernientes a la conducción de la política monetaria; y en esta ocasión se percibe una mayor disparidad en algunos puntos clave. Tanto para el balance de riesgos del crecimiento como para el de la inflación se expresaron opiniones en el sentido de que habían mejorado, permanecido sin cambio o se habían deteriorado. Esto era de esperarse en un entorno tan incierto como el que vive la economía mundial.
- **Desfase de la información.** La discusión efectuada por la Junta de Gobierno parece ya desfasada respecto a la percepción actual, lo que obedece a los significativos cambios que se han vivido en los mercados financieros en las últimas dos semanas, en los cuales se ha moderado significativamente la percepción de riesgo global, favoreciendo fuertes entradas de capitales a nuestros mercados y una apreciación muy significativa del tipo de cambio. Sobre todo, los datos más recientes de la actividad económica en EUA y en México sugieren un ritmo de expansión más vigoroso a lo previsto.
- **Preocupación por crecimiento.** Banxico parece especialmente preocupado por un debilitamiento adicional en el crecimiento económico, como consecuencia de un entorno global notablemente complicado, principalmente en Europa. Se tiene claro que no debe esperarse un fuerte estímulo proveniente de EUA en los próximos años ante el proceso de consolidación fiscal que aún tienen pendiente.
- **Confianza en la inflación.** La lectura de la inflación, por el contrario, es positiva a pesar del fuerte repunte observado en los últimos meses. La opinión prevaleciente al interior de Banxico es que los incrementos observados hasta el momento no proceden de la demanda agregada, responden a cambios en precios relativos cuyo impacto sobre la dinámica general de los precios será transitoria y marginal; y que no se ha dado una contaminación derivada de la depreciación cambiaria. También se menciona que las expectativas de inflación se mantienen ancladas.
- **Riesgos inflacionarios se mantienen vigentes.** Desde luego, Banxico está muy atento a los riesgos que se mantienen vigentes para la inflación. Además de los ya comentados en ocasiones anteriores, en esta ocasión uno de los miembros comentó que “el subsidio a los combustibles implica un elevado costo fiscal que podría tornarse inaceptable en el futuro”. No hay que olvidar que tanto las gasolinas como la electricidad mantienen subsidios importantes cuya eliminación implicaría ajustes muy significativos en sus precios. Si bien esta corrección representaría simplemente un cambio en los precios relativos de la economía, podrían tener efectos en cascada que podrían contaminar la dinámica general de los precios y requerir de una postura más restrictiva en la política monetaria.
- **Postura sin cambios para el futuro cercano.** De la lectura de las minutas puede concluirse que Banxico se encuentra confortable con la postura monetaria actual, y aunque está listo para actuar conforme sea necesario en función de los cambios en las condiciones de la economía; parece altamente probable que la postura monetaria actual se mantenga por varios meses más.

Mario Correa • Tel. 5229-2458 • mcorrea@scotiab.com.mx

### Actividad Financiera en Diciembre

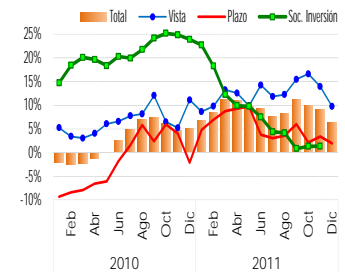
**Captación Bancaria.** En diciembre, la captación de la banca comercial del público no bancario creció 6.4% real anual, con lo que sumó 20 alzas consecutivas, aunque perdió un poco de impulso respecto al mes previo (+9.1%). A su interior, **la captación a la vista** mostró una mayor expansión respecto a noviembre (9.7% en diciembre vs. 13.9% el mes previo); por su parte, **la captación a plazo**, la cual se incrementó 1.9% (vs. 3.4% de noviembre). El crecimiento de la captación por parte de las empresas siguió mostrando avances en vista y plazo de 17.8% y 13.1%, respectivamente. Con una participación similar dentro de la captación, el apartado de particulares tanto a la vista como a plazo registró un menor ritmo de crecimiento al del mes previo; de hecho, en la clasificación a plazo fue negativo. La expectativa para la captación bancaria sigue siendo favorable en la medida en que la inflación no repunte significativamente y la actividad económica se mantenga en expansión.

**Financiamiento Bancario.** El financiamiento directo de la banca comercial al sector privado registró un crecimiento de **12.1% real anual** (vs. 10.4% en noviembre), con lo que aceleró su ritmo de expansión y acumuló 17 meses con incrementos. Por segmento, como hemos venido observando, **el financiamiento al consumo** continúa con una tendencia al alza, aumentando 19.5% real anual en diciembre (vs. 19.2% en noviembre), siendo su mayor avance desde febrero de 2008, lo que sugiere efectos positivos en el dinamismo interno al comienzo de 2012. Por otro lado, **el financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial** subió 11.5% real (vs. 8.8% de noviembre). En otro rubro, los recursos destinados a **la vivienda** avanzaron 4.2%, ligeramente superiores a la expansión de 4.1% en el mes anterior. Por su parte, el financiamiento de la banca comercial a estados y municipios registró un retroceso de 1.8%, luego de previamente haber aumentado durante 4 meses consecutivos (+3.4% en noviembre). Como comentamos anteriormente, la significativa reducción en las tasas de crecimiento para este componente en meses recientes encuentra una probable explicación en la creciente exposición del sector público estatal en la adquisición de deuda con relación a sus ingresos por la vía de participaciones federales; y posiblemente, a la falta de más y mejor información para determinar la salud financiera de las entidades.

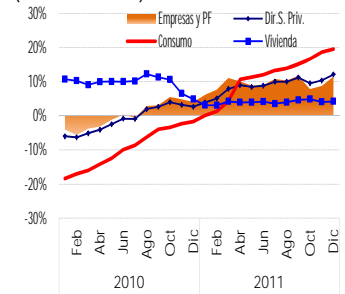
**Crédito por Sector.** En diciembre, el **crédito al sector agropecuario** registró alza de 16.1%, luego de haber avanzado 15.1% en noviembre. El **crédito al sector industrial**, que agrupa al 25.2% del total otorgado por la banca comercial ganó un poco de fuerza al incrementarse 9.4% real anual (vs. 8.7% en noviembre). El resultado que mostró este indicador se explica por los aumentos de 5.8%, 9.4% y 9.5% en los componentes de minería, manufacturas y construcción, respectivamente. **El crédito al sector servicios**, que comprende al 27.6% del total del financiamiento, registró un crecimiento de 14.6% a tasa real anual, superior al aumento de 11.7% observado en el mes anterior. Al interior destaca nuevamente el buen desempeño de los subsectores de comercio, esparcimiento, servicios financieros y transporte. En cuanto a este último, el incremento mostrado en el último mes del año es el más relevante en 37 meses. Asimismo, el segmento de servicios agropecuarios continuó con su trayectoria negativa anual de más de 2 años en términos reales. En cuanto al **crédito a la vivienda**, éste se expandió en diciembre a una tasa de 4.1%, crecimiento por debajo del mes anterior (6.2%). Para la vivienda media-residencial se observó un aumento de 3.1% en diciembre (vs. +6.2% de noviembre), mientras que la vivienda de interés social subió 10.1% real anual en el último mes del año (vs. +12.1% del mes previo), sumando más de 28 meses consecutivos de expansión. Por su parte, el **crédito al consumo** se incrementó 19.5% a tasa real anual, la más alta desde febrero de 2008, siendo una excelente señal para el fortalecimiento del mercado interno. Al interior, los dos principales componentes, tarjeta de crédito y bienes duraderos, mostraron variaciones positivas de 8.4% y 3.4% real anual, respectivamente. Por su parte, el rubro "Otros" presentó un crecimiento similar al de noviembre pasado, en donde destaca el comportamiento favorable de los créditos personales, principalmente. En la medida en que el nivel de empleo mantenga una trayectoria favorable, el crédito al consumo continuará ganando fuerza.

Gustavo Hernández • Tel. 5229-2563 • gahernandezv@scotiabank.com.mx

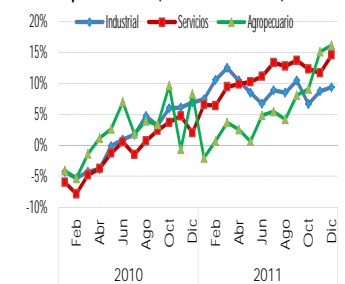
Captación de la Banca Comercial del Público No Bancario (Var. % real anual).



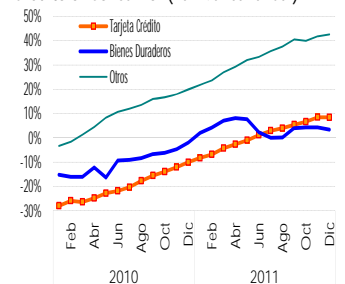
Financiamiento Directo de la Banca Comercial (Var. % real anual).



Crédito por Sector (Var. % real anual).

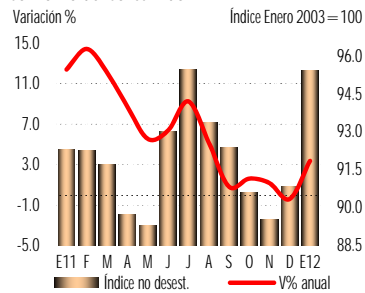


Crédito al Consumo (Var. % real anual).



## Confianza del Consumidor en Enero

Confianza del Consumidor



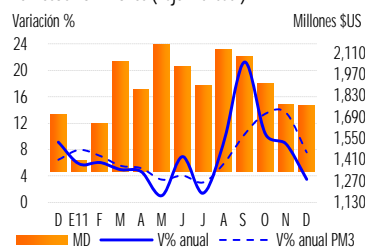
En enero el **índice original de confianza del consumidor (ICC)** se situó en 95.4 puntos, un nivel mayor al previsto (90.9) y al observado un año antes (92.3), siendo su segundo mayor nivel en casi cuatro años. Por su parte, el **ICC desestacionalizado** se ubicó en 94.0 puntos (vs. 91.6 de un mes antes y 91.2 previsto), equivalente a una alza mensual de 2.6%, posterior a dos bajas.

El incremento anual del ICC original derivó de mejoras en 3 de los 5 componentes de percepción (el de la situación esperada para el hogar, el de la situación actual del país y el de situación actual del hogar para adquirir bienes de consumo duradero; se redujo el que evalúa la situación actual del hogar y el de la situación esperada para el país), mientras que el incremento mensual se caracterizó por la mejora de sus 5 componentes (principalmente el de la situación actual del hogar para adquirir bienes de consumo duradero). Una leve mejora en la perspectiva económica de EUA y cierta apreciación reciente del peso ante el dólar, contribuyeron al repunte mensual.

Carlos González Martínez • Tel. 5229-2290 • [cgmartinez@scotiabank.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiabank.com.mx)

## Remesas Familiares en Diciembre

Remesas Familiares (flujo mensual)



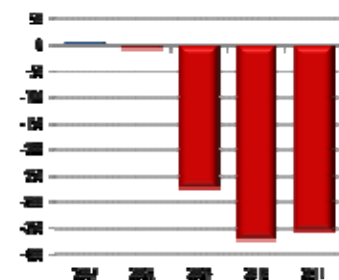
Las **remesas de dinero** sumaron **1,766 md en diciembre**, lo que significó un avance anual de 3.5%, con el que sumó 15 continuos, aunque este último fue el tercero menos vigoroso de 2011. Así, su monto acumulado **en todo el año**, de **22,731 md**, superó en 7.0% y 6.9% a los de similares periodos de 2009 y 2010, pero frente a los de iguales lapsos en 2006, 2007 (año récord) y 2008 aún está por debajo (en 11.1%, 12.7% y 9.6%, respectivamente).

Pese a la desaceleración en el dinamismo de las remesas observada durante el 2011-IV, su resultado sigue siendo razonablemente positivo, y de mantenerse la recuperación del empleo en el sector de la construcción de EUA, podría mantenerse un flujo positivo en los envíos de dinero.

Carlos González Martínez • Tel. 5229-2290 • [cgmartinez@scotiabank.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiabank.com.mx)

## Finanzas Públicas en Diciembre

Saldo en el Balance Público (miles de millones de pesos)



**En diciembre de 2011 el balance público registró un déficit de 142,400 mdp**, lo que representó una reducción anual de 5.7% en términos reales. Así, el saldo acumulado deficitario en enero-diciembre fue de 355,491 mdp, 7.2% menos que en 2010. En el último mes del año, los **ingresos presupuestarios se incrementaron 8.0%** real anual respecto a diciembre de 2010. Dentro de este rubro, los ingresos del Gobierno Federal mostraron un aumento de 18.4%, destacando la mayor captación por parte del ISR-IETU-IDE y del IVA en 13.8% y 15.4%, respectivamente.

Por su parte el **gasto neto pagado aumentó 2.7% real anual** en diciembre. Al interior, el gasto corriente subió 2.5%, mientras el gasto en capital se redujo 5.9%. Dentro del costo financiero, los intereses, comisiones y gastos tuvieron un incremento de 8.3% en diciembre con respecto al mismo periodo en 2010. Al término del año, los ramos administrativos que recibieron un mayor incremento fueron las secretarías de Gobernación, Turismo y Seguridad Pública con alzas de 33.9%, 33.8% y 28.3%, en el mismo orden. Por su parte, los recursos destinados a diversos rubros por la vía de participaciones federales aumentaron 11.5% en diciembre y 5.5% de manera acumulada en 2011. En cuanto a la deuda externa neta, el saldo a diciembre de 2011 fue de 59,878 millones de dólares (mdd), 7,539 mdd más que al cierre del año previo (5.7% del PIB).

El resultado de finanzas públicas es congruente con el presupuesto aprobado para 2011, aunque mantiene los retos de tener mayores avances para evitar la evasión tributaria y, al mismo tiempo, lograr una menor dependencia de los ingresos petroleros.

Gustavo Hernández • Tel. 5229-2563 • [gahernandezv@scotiabank.com.mx](mailto:gahernandezv@scotiabank.com.mx)

## Calendario de indicadores: Enero-Febrero

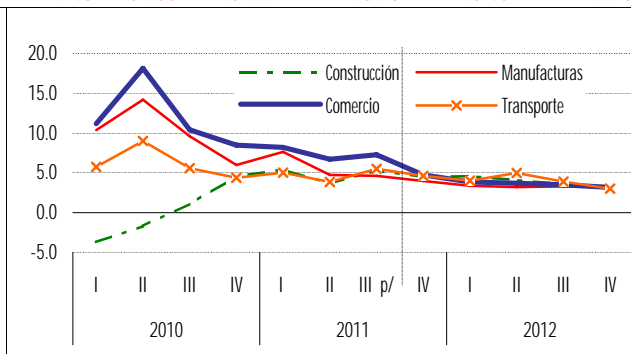
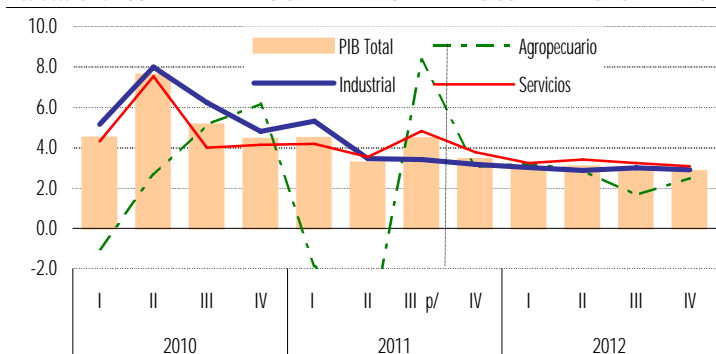
Fecha <sup>1/</sup>	Hora <sup>1/</sup>	Indicador	Unidad de medida	Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado <sup>2/</sup>	Previa	Actual
Lun. 30	07:30	Ingreso Personal, EUA, Dic. 2011	V%M	0.4	0.4	0.1	0.5
	08:00	Indic. del Sector Manufacturero, Méx., Nov. 2011					
	09:00	Actividad Financiera, México, Dic. 2011					
	14:30	Finanzas Públicas, México, Dic. 2011					
Mar. 31	07:30	Costo del Empleo, EUA, 2011-IV	V%T		0.4	0.3	0.4
	08:00	Indic. Minerometalurgia v Emp. Const., Méx., Nov. 2011					
	09:00	Confianza del Consumidor, EUA, Ene. 2012	Índice	68.0	68.0	64.8	61.1
	09:00	Confianza del Inversionista, EUA, Ene. 2012	Índice			94.5	92.4
Mié. 01	09:00	Encuesta Banxico Expectativas Económicas Sector Privado					
	09:00	Gasto en Construcción, EUA, Dic. 2011	V%M	0.7	0.5	0.4	1.5
	09:00	Índice ISM Manufacturero, EUA, Ene. 2012	Índice	54.6	54.5	53.1	54.1
	09:00	Remesas Familiares, Méx., Dic. 2011				1,774	1,766
	17:00	Venta de Vehículos Automotores, EUA, Ene. 2012	MUA	13.60	13.55	13.50	14.18
Jue. 02	07:30	Productividad y Costos, EUA, 2011-IV (preliminar)					
	07:30	Seguros de Desempleo, EUA, Ene. 28, 2012	Miles	370	375	379	367
Vie. 03	07:30	Nóminas no Agrícolas, EUA, Ene. 2012	Miles	160	150	203	243
	07:30	Tasa de Desempleo, EUA, Ene. 2012	%	8.4	8.5	8.5	8.3
	08:00	Confianza del Consumidor, Méx., Ene. 2012	Índice			90.8	95.4
	08:00	Indic. de Opinión del Sector Manuf., Méx., Ene. 2012					
	09:00	Índice ISM No Manufacturero, EUA, Ene. 2012	Índice		53.3	53.0	56.8
	09:00	Minuta sobre la decisión de política monetaria de Banxico					
	09:00	Pedidos a las Fábricas, EUA, Dic. 2011	V%M	1.6	1.5	2.2	1.1
Lun. 06		<b>Feriado, Méx., por Aniv. de la Constitución (05/feb.)</b>					
Mar. 07	09:00	<b>Índice de Tendencias del Empleo, EUA, Ene. 2012</b>	Índice			<b>104.3</b>	
	08:00	<b>Inversión Fija Bruta, Méx., Nov. 2011</b>	V%A		<b>5.7</b>	<b>4.9</b>	
	08:00	<b>Sistema de Indicadores Cíclicos, Méx., Nov. 2011</b>					
	09:00	<b>Optimismo Económico, EUA, Feb. 2012</b>	Índice			<b>47.5</b>	
	14:00	<b>Crédito al Consumidor, EUA, Dic. 2011</b>	MMD		<b>7.0</b>	<b>20.4</b>	
Jue. 09	06:00	<b>Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra</b>	Tasa %	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	
	06:45	<b>Anuncio de Política Monetaria, Banco Central Europeo</b>	Tasa %	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	
	07:30	<b>Seguros de Desempleo, EUA, Feb. 04, 2012</b>	Miles	<b>375</b>	<b>370</b>	<b>367</b>	
	08:00	<b>Balanza Comercial (cifras rev.), Méx., Dic. 2011</b>	MD				
	08:00	<b>Inflación, Méx., Ene. 2012</b>	V%M	<b>0.73</b>		<b>0.82</b>	
	09:00	<b>Inventarios Mayoristas, EUA, Dic. 2011</b>	V%M		<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	
Vie. 10	07:30	<b>Balanza Comercial, EUA, Dic. 2011</b>	MMD	<b>-47.5</b>	<b>-48.1</b>	<b>-47.8</b>	
	08:00	<b>Indic. Estructurales de Ocup. y Empleo, Méx. 2011-IV</b>					
	08:55	<b>Sentimiento del Consumidor (prelim.), EUA, Feb. 2012</b>	Índice	<b>75.5</b>	<b>74.0</b>	<b>75.0</b>	
	13:00	<b>Balance del Presupuesto Fiscal, EUA, Ene. 2012</b>	MMD		<b>-62.5</b>	<b>-86.0</b>	
Lun. 13	08:00	Actividad Industrial, Méx., Dic. 2011	V%A				
Mar. 14		Anuncio de Política Monetaria. Banco de Japón	Tasa %				
	07:30	Precios de Importaciones, EUA, Ene. 2012	V%M				
	07:30	Ventas Minoristas, EUA, Ene. 2012	V%M				
	08:00	Estab. Manuf. con Proq. IMMEX, Méx., Nov. 2011					
	09:00	Inventarios de las Empresas, EUA, Dic. 2011	V%M				
Mié. 15	08:00	Flujo Neto de Capital, EUA, Dic. 2011	MMD				
	08:00	Ind. Trimestrales de Actividad Turística, Méx. 2011-III					
	08:15	Producción Industrial, EUA, Ene. 2012	V%M				
	09:00	Confianza de Constructores, EUA, Feb. 2012	Índice				
	09:00	Informe Trimestral de Inflación, México, 2011-IV					
Jue. 16	07:30	Inicios de Construcción Residencial, EUA, Ene. 2012	MUA				
	07:30	Precios al Productor, EUA, Ene. 2012	V%M				
	07:30	Seguros de Desempleo, EUA, Feb. 11, 2012	Miles				
	08:00	IGAE (PIB Mensual), Méx., Dic. 2010	V%A				
	08:00	PIB (precios constantes), Méx. 2011-IV	V%A				
Vie. 17	07:30	Precios al Consumidor, EUA, Ene. 2012	V%M				
	09:00	Indicador Líder, EUA, Ene. 2012	V%M				
Lun. 20		<b>Feriado, EUA, por Washington's Birthday</b>					
Mié. 22	08:00	Ventas Minoristas, Méx., Dic. 2011	V%A				
	09:00	Venta de Casas Usadas, EUA, Ene. 2012	MUA				
Jue. 23	07:30	Seguros de Desempleo, EUA, Feb. 18, 2012	Miles				
	08:00	Inflación, México, 1ra. Q., Feb. 2012	V%Q				
	08:00	PIB (precios corrientes), Méx. 2011-IV					
Vie. 24	08:00	Balanza Comercial (cifras oport.), Méx., Ene. 2012	MD				
	08:00	Tasa de Desocupación, Méx., Ene. 2012	%				
	08:55	Sentimiento del Consumidor (final), EUA, Feb. 2012	Índice				
	09:00	Balanza de pagos, México, 2011					
	09:00	Venta de Casas Nuevas, EUA, Ene. 2012	MUA				

V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas; 1/: Fechas probables, hora de México 2/: Encuesta realizada por Reuters; para los indicadores de EUA las estimaciones pueden provenir de otras fuentes.

Carlos González Martínez • Tel. 5229-2290 • cgmartinez@scotiabank.com.mx

## Indicadores y pronósticos: Producto Interno Bruto (crecimiento % real anual)

	PIB	Agrop.	Industrial				Servicios					
			Total	Const.	Manufact.	Minería	Electricidad	Total Comercio	Transporte	Financieros	Personales	
2004	4.05	2.47	3.72	5.31	3.93	1.33	4.00	4.54	6.36	7.14	5.09	1.62
2005	3.21	-2.58	2.85	3.85	3.56	-0.30	1.98	4.18	3.97	5.03	6.48	2.53
2006	5.15	6.33	5.74	7.77	5.92	1.37	12.20	5.28	5.74	7.26	7.01	2.83
2007	3.26	2.33	2.03	4.37	1.73	-0.24	3.67	4.46	4.68	6.18	5.84	2.48
2008	1.19	1.23	-0.14	3.07	-0.73	-1.65	-2.33	2.39	0.93	2.63	5.69	1.26
2009	-6.12	-2.16	-7.60	-7.30	-9.79	-2.89	2.03	-5.20	-13.14	-3.98	-2.44	-0.79
2010	5.39	3.30	6.03	0.01	9.91	2.18	2.43	4.96	11.89	6.12	2.02	1.10
<b>2011 p/</b>	<b>3.89</b>	<b>0.80</b>	<b>3.81</b>	<b>4.70</b>	<b>5.20</b>	<b>-2.77</b>	<b>6.23</b>	<b>4.08</b>	<b>6.67</b>	<b>4.74</b>	<b>2.89</b>	<b>2.36</b>
<b>2012</b>	<b>2.95</b>	<b>2.53</b>	<b>2.94</b>	<b>3.82</b>	<b>3.25</b>	<b>0.30</b>	<b>3.86</b>	<b>3.23</b>	<b>3.55</b>	<b>3.95</b>	<b>3.88</b>	<b>2.09</b>
2010 I	4.48	-1.02	5.15	-3.71	10.37	1.42	1.07	4.31	11.17	5.75	2.32	-0.25
II	7.60	2.62	7.99	-1.69	14.18	2.99	2.02	7.53	18.12	9.00	2.30	2.49
III	5.13	5.14	6.24	1.05	9.59	2.87	3.14	3.99	10.39	5.55	-0.05	1.21
IV	4.42	6.16	4.79	4.51	5.96	1.43	3.36	4.14	8.46	4.36	3.60	0.98
2011 I	4.46	-1.89	5.32	5.43	7.61	-3.21	8.11	4.19	8.18	5.00	1.85	2.06
II	3.24	-5.67	3.45	3.63	4.75	-2.30	7.44	3.53	6.68	3.84	1.98	1.71
III	4.45	8.33	3.40	5.31	4.62	-3.65	5.19	4.82	7.25	5.51	3.64	3.26
<b>IV p/</b>	<b>3.42</b>	<b>3.05</b>	<b>3.17</b>	<b>4.47</b>	<b>3.98</b>	<b>-1.88</b>	<b>4.41</b>	<b>3.77</b>	<b>4.74</b>	<b>4.60</b>	<b>4.00</b>	<b>2.34</b>
<b>2012 I</b>	<b>3.00</b>	<b>3.20</b>	<b>3.00</b>	<b>4.55</b>	<b>3.34</b>	<b>-0.60</b>	<b>4.06</b>	<b>3.23</b>	<b>3.84</b>	<b>4.02</b>	<b>3.61</b>	<b>1.95</b>
<b>II</b>	<b>3.05</b>	<b>2.87</b>	<b>2.86</b>	<b>4.09</b>	<b>3.19</b>	<b>-0.28</b>	<b>3.88</b>	<b>3.41</b>	<b>3.70</b>	<b>4.97</b>	<b>3.58</b>	<b>2.14</b>
<b>III</b>	<b>2.93</b>	<b>1.64</b>	<b>3.00</b>	<b>3.56</b>	<b>3.29</b>	<b>0.92</b>	<b>3.84</b>	<b>3.22</b>	<b>3.50</b>	<b>3.87</b>	<b>4.04</b>	<b>2.04</b>
<b>IV</b>	<b>2.82</b>	<b>2.48</b>	<b>2.90</b>	<b>3.14</b>	<b>3.20</b>	<b>1.16</b>	<b>3.68</b>	<b>3.07</b>	<b>3.18</b>	<b>2.98</b>	<b>4.23</b>	<b>2.21</b>
Estructura % 2009		<b>3.67</b>	<b>29.87</b>	<b>6.60</b>	<b>16.70</b>	<b>5.17</b>	<b>1.40</b>	<b>64.50</b>	<b>16.74</b>	<b>10.78</b>	<b>15.45</b>	<b>21.54</b>



## Indicadores y pronósticos: Oferta y Demanda Agregadas (crecimiento % real anual)

	Oferta Agregada	Demanda Agregada	Consumo Total	Consumo Privado			Consumo Público	Total	Inversión		Exportaciones
				Total	Duraderos	No Durad.			Servicios	Const.	
2003	0.84	0.84	-0.82	-4.49			26.71	1.44		1.68	
2004	5.47	5.47	4.37	5.63			-2.76	8.01		11.50	
2005	4.38	4.38	4.46	4.78			2.52	7.46		6.75	
2006	6.86	6.86	5.15	5.67			1.87	9.88		10.94	
2007	4.19	4.19	3.86	3.98			3.07	6.94		5.76	
2008	1.58	1.58	1.64	1.72			1.09	5.87		0.43	
2009	-9.28	-9.28	-5.73	-7.17			3.74	-11.90		-13.71	
2010	9.49	9.49	4.67	4.99			2.79	2.35		25.63	
<b>2011 p/</b>	<b>4.90</b>	<b>4.90</b>	<b>3.86</b>	<b>4.41</b>			<b>0.58</b>	<b>7.50</b>		<b>8.73</b>	
<b>2012</b>	<b>5.15</b>	<b>5.15</b>	<b>3.01</b>	<b>3.31</b>			<b>1.11</b>	<b>3.41</b>		<b>12.70</b>	
2010 I	8.23	8.23	3.58	4.00			1.24	-2.73		24.72	
II	13.17	13.17	6.55	6.76			5.37	1.85		34.58	
III	9.42	9.42	4.35	4.63			2.58	3.81		27.95	
IV	7.36	7.36	4.19	4.56			1.94	6.40		16.89	
2011 I	5.96	5.96	4.51	5.04			1.49	7.82		14.26	
II	4.19	4.19	3.13	4.10			-2.48	9.37		7.61	
III	4.90	4.90	4.59	5.23			0.47	8.95		4.32	
<b>IV p/</b>	<b>4.63</b>	<b>4.63</b>	<b>3.29</b>	<b>3.34</b>			<b>2.94</b>	<b>4.09</b>		<b>9.40</b>	
<b>2012 I</b>	<b>4.97</b>	<b>4.97</b>	<b>3.59</b>	<b>3.49</b>			<b>4.20</b>	<b>4.08</b>		<b>11.62</b>	
<b>II</b>	<b>5.24</b>	<b>5.24</b>	<b>3.19</b>	<b>3.47</b>			<b>1.43</b>	<b>2.53</b>		<b>13.23</b>	
<b>III</b>	<b>5.26</b>	<b>5.26</b>	<b>2.35</b>	<b>3.19</b>			<b>-3.28</b>	<b>2.42</b>		<b>13.35</b>	
<b>IV</b>	<b>5.13</b>	<b>5.13</b>	<b>2.99</b>	<b>3.14</b>			<b>2.07</b>	<b>4.64</b>		<b>12.55</b>	

p/: Pronosticado a partir de esta fecha.

## Indicadores y pronósticos: Precios

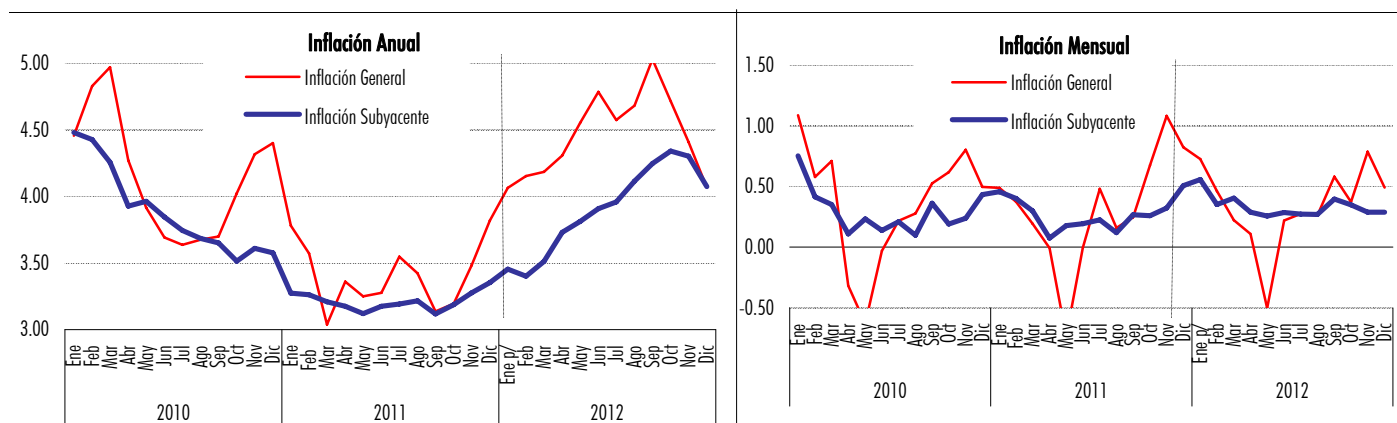
Inflación General Anual (%)						Inflación Subyacente (%)					
1985	63.75	1992	11.94	1999	12.32	2006	4.05	1999	17.68	2006	3.41
1986	105.75	1993	8.01	2000	8.96	2007	3.76	2000	14.24	2007	3.79
1987	159.17	1994	7.05	2001	4.40	2008	6.53	2001	7.52	2008	4.93
1988	51.66	1995	51.97	2002	5.70	2009	3.57	2002	5.09	2009	3.58
1989	19.70	1996	27.70	2003	3.98	2010	4.40	2003	4.24	2010	3.58
1990	29.93	1997	15.72	2004	5.19	2011	3.82	2004	4.03	2011	3.35
1991	18.79	1998	18.61	2005	3.33	<b>2012 p/</b>	<b>4.07</b>	2005	4.08	<b>2012 p/</b>	<b>4.08</b>

	INPC *			Inflación General (%)					Inflación Subyacente (%)		
	1a Quin.	2a Quin.	Mensual	1a Quin.	2a Quin.	Mensual	Acumulada	Anual	Mensual	Acumulada	Anual
Ene 2010	139.734	140.360	140.047	0.75	0.45	1.09	4.46	4.46	0.75	0.75	4.48
Feb	140.616	141.098	140.857	0.18	0.34	0.58	4.83	4.83	0.41	1.17	4.43
Mar	141.743	141.971	141.857	0.46	0.16	0.71	4.97	4.97	0.35	1.52	4.26
Abr	141.534	141.276	141.405	-0.31	-0.18	-0.32	4.27	4.27	0.11	1.63	3.93
May	140.516	140.511	140.514	-0.54	0.00	-0.63	3.92	3.92	0.23	1.87	3.96
Jun	140.450	140.490	140.470	-0.04	0.03	-0.03	3.69	3.69	0.14	2.01	3.85
Jul	140.698	140.853	140.775	0.15	0.11	0.22	3.64	3.64	0.21	2.22	3.74
Ago	141.075	141.256	141.166	0.16	0.13	0.28	3.68	3.68	0.10	2.32	3.69
Sep	141.825	141.987	141.906	0.40	0.11	0.52	3.70	3.70	0.36	2.69	3.65
Oct	142.672	142.892	142.782	0.48	0.15	0.62	4.02	4.02	0.19	2.89	3.51
Nov	143.866	143.987	143.926	0.68	0.08	0.80	4.32	4.32	0.24	3.13	3.61
Dic	144.265	145.013	144.639	0.19	0.52	0.50	4.40	4.40	0.43	3.58	3.58
Ene 2011	145.265	145.422	145.344	0.17	0.11	0.49	3.78	3.78	0.46	0.46	3.27
Feb	145.721	146.057	145.889	0.21	0.23	0.38	3.57	3.57	0.40	0.86	3.26
Mar	146.128	146.208	146.169	0.05	0.05	0.19	3.04	3.04	0.30	1.16	3.21
Abr	146.076	146.240	146.157	-0.09	0.11	-0.01	3.36	3.36	0.08	1.24	3.18
May	145.144	145.014	145.080	-0.75	-0.09	-0.74	3.25	3.25	0.18	1.42	3.12
Jun	144.935	145.209	145.072	-0.05	0.19	0.00	3.28	3.28	0.19	1.62	3.18
Jul	145.667	145.871	145.769	0.32	0.14	0.48	3.55	3.55	0.22	1.84	3.19
Ago	145.996	146.002	145.999	0.09	0.00	0.16	3.42	3.42	0.12	1.97	3.22
Sep	146.311	146.402	146.357	0.21	0.06	0.25	3.14	3.14	0.27	2.24	3.12
Oct	147.300	147.391	147.345	0.61	0.06	0.67	3.20	3.20	0.26	2.50	3.19
Nov	148.815	149.062	148.939	0.97	0.17	1.08	3.48	3.48	0.32	2.83	3.28
Dic	144.265	150.509	150.162	0.19	0.46	0.82	3.82	3.82	0.51	3.35	3.35
<b>Ene 2012</b>	<b>150.988</b>	<b>151.516</b>	<b>151.252</b>	<b>0.32</b>	<b>0.35</b>	<b>0.73</b>	<b>4.06</b>	<b>4.06</b>	<b>0.56</b>	<b>0.56</b>	<b>3.45</b>
<b>Feb</b>	<b>151.847</b>	<b>152.052</b>	<b>151.950</b>	<b>0.22</b>	<b>0.14</b>	<b>0.46</b>	<b>4.15</b>	<b>4.15</b>	<b>0.35</b>	<b>0.91</b>	<b>3.40</b>
<b>Mar</b>	<b>152.202</b>	<b>152.373</b>	<b>152.287</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>	<b>0.22</b>	<b>4.19</b>	<b>4.19</b>	<b>0.40</b>	<b>1.32</b>	<b>3.51</b>
<b>Abr</b>	<b>152.435</b>	<b>152.470</b>	<b>152.453</b>	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.11</b>	<b>4.31</b>	<b>4.31</b>	<b>0.29</b>	<b>1.61</b>	<b>3.73</b>
<b>May</b>	<b>151.593</b>	<b>151.777</b>	<b>151.685</b>	<b>-0.58</b>	<b>0.12</b>	<b>-0.50</b>	<b>4.55</b>	<b>4.55</b>	<b>0.26</b>	<b>1.87</b>	<b>3.81</b>
<b>Jun</b>	<b>152.013</b>	<b>152.018</b>	<b>152.016</b>	<b>0.16</b>	<b>0.00</b>	<b>0.22</b>	<b>4.79</b>	<b>4.79</b>	<b>0.29</b>	<b>2.16</b>	<b>3.91</b>
<b>Jul</b>	<b>152.344</b>	<b>152.527</b>	<b>152.435</b>	<b>0.21</b>	<b>0.12</b>	<b>0.28</b>	<b>4.57</b>	<b>4.57</b>	<b>0.27</b>	<b>2.44</b>	<b>3.96</b>
<b>Ago</b>	<b>152.744</b>	<b>152.924</b>	<b>152.834</b>	<b>0.14</b>	<b>0.12</b>	<b>0.26</b>	<b>4.68</b>	<b>4.68</b>	<b>0.27</b>	<b>2.72</b>	<b>4.11</b>
<b>Sep</b>	<b>153.635</b>	<b>153.810</b>	<b>153.722</b>	<b>0.46</b>	<b>0.11</b>	<b>0.58</b>	<b>5.03</b>	<b>5.03</b>	<b>0.40</b>	<b>3.12</b>	<b>4.25</b>
<b>Oct</b>	<b>154.193</b>	<b>154.396</b>	<b>154.294</b>	<b>0.25</b>	<b>0.13</b>	<b>0.37</b>	<b>4.72</b>	<b>4.72</b>	<b>0.35</b>	<b>3.48</b>	<b>4.34</b>
<b>Nov</b>	<b>155.404</b>	<b>155.608</b>	<b>155.506</b>	<b>0.65</b>	<b>0.13</b>	<b>0.79</b>	<b>4.41</b>	<b>4.41</b>	<b>0.29</b>	<b>3.78</b>	<b>4.30</b>
<b>Dic</b>	<b>156.117</b>	<b>156.423</b>	<b>156.270</b>	<b>0.33</b>	<b>0.20</b>	<b>0.49</b>	<b>4.07</b>	<b>4.07</b>	<b>0.29</b>	<b>4.08</b>	<b>4.08</b>

p/: Pronosticado a partir de esta fecha.

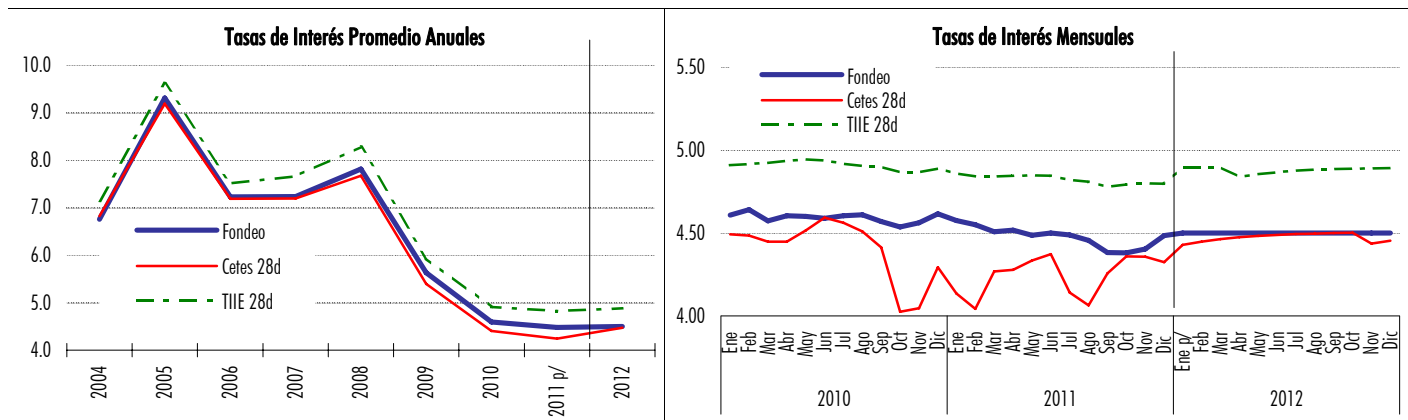
\* Base: 2aQ de Julio de 2002 = 100



## Indicadores y pronósticos: Tasas de interés, corto plazo (%)

	Cetes 28 Días			Cetes Nominales			Otras Tasas Nominales				Tasas EUA	
	Nominal	Real	Dólares	3 Meses	6 Meses	1 Año	Fondeo (F)	TIIE	Dif. TIIE-F	CPP	Tbill 3M	Libor 3M
Prom 2004	6.82	1.95	7.50	7.10	7.37	7.74	6.75	7.14	0.39	4.62	1.38	1.62
Prom 2005	9.18	6.25	14.94	9.30	9.27	9.23	9.31	9.61	0.30	6.47	3.19	3.56
Prom 2006	7.18	3.43	4.97	7.29	7.41	7.50	7.23	7.51	0.28	5.14	4.83	5.19
Prom 2007	7.19	3.73	7.54	7.36	7.48	7.59	7.23	7.66	0.42	5.00	4.46	5.30
Prom 2008	7.67	1.52	-12.74	7.88	8.01	8.08	7.81	8.28	0.46	5.69	1.37	2.91
Prom 2009	5.40	2.00	10.13	5.49	5.57	5.82	5.63	5.93	0.31	4.25	0.14	0.69
Prom 2010	4.40	0.31	8.29	4.58	4.69	4.85	4.59	4.91	0.32	3.41	0.13	0.34
Prom 2011	4.24	0.70	-5.64	4.35	4.51	4.65	4.48	4.82	0.35	3.34	0.04	0.34
<b>Prom 2012</b>	<b>4.47</b>	<b>0.63</b>	<b>9.83</b>	<b>4.49</b>	<b>4.54</b>	<b>4.78</b>	<b>4.50</b>	<b>4.88</b>	<b>0.38</b>	<b>3.45</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
Ene 2010	4.49	-8.00	6.79	4.62	4.83	4.98	4.61	4.91	0.30	3.44	0.05	0.25
Feb	4.49	-2.70	-7.82	4.64	4.74	5.00	4.64	4.92	0.28	3.41	0.10	0.25
Mar	4.45	-3.83	38.73	4.64	4.77	5.07	4.57	4.92	0.35	3.40	0.14	0.27
Abr	4.45	8.62	38.10	4.63	4.72	5.02	4.60	4.94	0.33	3.40	0.15	0.31
May	4.52	13.02	-35.27	4.64	4.72	4.95	4.60	4.94	0.34	3.40	0.15	0.46
Jun	4.59	5.08	1.21	4.65	4.72	4.82	4.59	4.94	0.35	3.43	0.11	0.54
Jul	4.56	2.12	-6.10	4.65	4.72	4.86	4.60	4.92	0.32	3.43	0.15	0.51
Ago	4.51	1.33	14.49	4.64	4.70	4.77	4.61	4.90	0.30	3.45	0.15	0.36
Sep	4.41	-1.85	-8.20	4.60	4.65	4.74	4.57	4.90	0.33	3.47	0.14	0.29
Oct	4.03	-3.18	43.65	4.39	4.55	4.65	4.54	4.87	0.33	3.44	0.13	0.29
Nov	4.05	-5.39	17.92	4.31	4.42	4.52	4.56	4.87	0.31	3.35	0.13	0.29
Dic	4.29	-1.49	-3.99	4.53	4.70	4.85	4.62	4.89	0.27	3.28	0.13	0.30
Ene 2011	4.14	-1.55	28.79	4.44	4.55	4.76	4.58	4.86	0.28	3.29	0.15	0.30
Feb	4.04	-0.72	11.36	4.29	4.58	4.81	4.55	4.84	0.29	3.31	0.12	0.31
Mar	4.27	2.12	10.22	4.32	4.57	4.75	4.51	4.84	0.33	3.34	0.09	0.31
Abr	4.28	4.46	31.30	4.39	4.61	4.92	4.52	4.85	0.33	3.38	0.05	0.28
May	4.33	14.28	15.13	4.45	4.58	4.77	4.49	4.85	0.36	3.35	0.03	0.26
Jun	4.37	4.52	-10.86	4.39	4.52	4.72	4.50	4.85	0.35	3.38	0.03	0.25
Jul	4.14	-1.46	17.78	4.27	4.49	4.64	4.49	4.82	0.33	3.39	0.03	0.25
Ago	4.06	2.32	-48.05	4.24	4.40	4.52	4.46	4.81	0.35	3.33	0.01	0.29
Sep	4.26	1.32	-63.15	4.28	4.38	4.45	4.38	4.78	0.39	3.33	0.01	0.35
Oct	4.36	-3.51	-20.78	4.37	4.43	4.40	4.38	4.79	0.41	3.35	0.01	0.41
Nov	4.36	-8.20	-34.20	4.37	4.44	4.46	4.40	4.80	0.40	3.32	0.01	0.48
Dic	4.33	-5.22	-5.26	4.46	4.53	4.57	4.48	4.80	0.31	3.26	0.00	0.56
<b>Ene 2012</b>	<b>4.43</b>	<b>-4.02</b>	<b>27.81</b>	<b>4.46</b>	<b>4.51</b>	<b>4.57</b>	<b>4.50</b>	<b>4.90</b>	<b>0.40</b>	<b>3.46</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Feb</b>	<b>4.45</b>	<b>-1.22</b>	<b>26.92</b>	<b>4.48</b>	<b>4.52</b>	<b>4.57</b>	<b>4.50</b>	<b>4.90</b>	<b>0.40</b>	<b>3.46</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Mar</b>	<b>4.46</b>	<b>1.96</b>	<b>-20.69</b>	<b>4.49</b>	<b>4.53</b>	<b>4.57</b>	<b>4.50</b>	<b>4.90</b>	<b>0.40</b>	<b>3.46</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Abr</b>	<b>4.47</b>	<b>3.22</b>	<b>-0.68</b>	<b>4.50</b>	<b>4.53</b>	<b>4.59</b>	<b>4.50</b>	<b>4.84</b>	<b>0.34</b>	<b>3.41</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>May</b>	<b>4.48</b>	<b>11.27</b>	<b>19.66</b>	<b>4.51</b>	<b>4.54</b>	<b>4.62</b>	<b>4.50</b>	<b>4.86</b>	<b>0.36</b>	<b>3.43</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Jun</b>	<b>4.49</b>	<b>1.88</b>	<b>11.68</b>	<b>4.51</b>	<b>4.53</b>	<b>4.66</b>	<b>4.50</b>	<b>4.87</b>	<b>0.37</b>	<b>3.44</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Jul</b>	<b>4.49</b>	<b>1.34</b>	<b>10.97</b>	<b>4.51</b>	<b>4.52</b>	<b>4.73</b>	<b>4.50</b>	<b>4.88</b>	<b>0.38</b>	<b>3.44</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Ago</b>	<b>4.50</b>	<b>1.51</b>	<b>10.03</b>	<b>4.52</b>	<b>4.52</b>	<b>4.79</b>	<b>4.50</b>	<b>4.88</b>	<b>0.38</b>	<b>3.45</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Sep</b>	<b>4.50</b>	<b>-2.43</b>	<b>7.33</b>	<b>4.50</b>	<b>4.51</b>	<b>4.88</b>	<b>4.50</b>	<b>4.89</b>	<b>0.39</b>	<b>3.45</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Oct</b>	<b>4.50</b>	<b>0.19</b>	<b>9.20</b>	<b>4.48</b>	<b>4.55</b>	<b>4.99</b>	<b>4.50</b>	<b>4.89</b>	<b>0.39</b>	<b>3.46</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Nov</b>	<b>4.44</b>	<b>-4.84</b>	<b>3.61</b>	<b>4.47</b>	<b>4.59</b>	<b>5.12</b>	<b>4.50</b>	<b>4.89</b>	<b>0.39</b>	<b>3.46</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>
<b>Dic</b>	<b>4.45</b>	<b>-1.28</b>	<b>12.10</b>	<b>4.48</b>	<b>4.69</b>	<b>5.27</b>	<b>4.50</b>	<b>4.89</b>	<b>0.39</b>	<b>3.46</b>	<b>0.09</b>	<b>0.29</b>

p/: Pronosticado a partir de esta fecha.



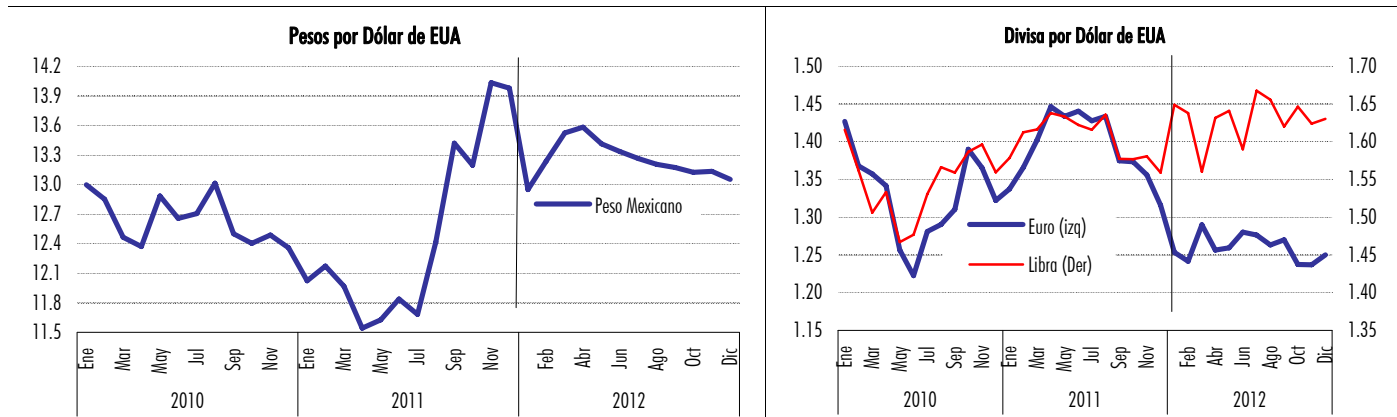
## Indicadores y pronósticos: Tipos de Cambio

	Peso Mexicano (fin de periodo)					Dólar por Divisa		Otras Divisas por Dólar de EUA**				
	Nivel (F. de Periodo)	Promedio	Cambio % Mensual	Cambio % Anual	Sobre/Sub Valuación *	Euro	Libra Esterlina	Yen	Dólar Canadiense	Yuan Chino	Real Brasileño	Peso Chileno
Dic 2004	11.26	11.29	0.16	0.26	-6.12	1.34	1.93	103.81	1.22	8.28	2.72	576.17
Dic 2005	10.78	10.90	1.99	-4.32	-11.13	1.19	1.75	118.46	1.16	8.08	2.28	514.33
Dic 2006	10.88	10.90	-1.54	0.91	-10.20	1.32	1.96	117.32	1.15	7.82	2.15	527.58
Dic 2007	10.87	10.93	-0.62	-0.09	-10.16	1.46	2.02	112.45	1.00	7.37	1.79	499.28
Dic 2008	13.54	11.14	2.31	24.59	3.89	1.35	1.49	91.28	1.23	6.85	2.40	649.32
Dic 2009	13.06	13.52	0.86	-3.54	-0.92	1.46	1.62	89.95	1.05	6.83	1.75	501.45
Ene 2010	13.00	12.83	-0.47	-7.44	-2.37	1.43	1.62	91.10	1.04	6.83	1.78	500.66
Feb	12.85	12.96	-1.13	-10.62	-1.93	1.37	1.56	90.14	1.06	6.83	1.84	532.56
Mar	12.46	12.60	-3.01	-14.38	-4.92	1.36	1.51	90.72	1.02	6.83	1.79	523.16
Abr	12.37	12.26	-0.76	-9.03	-7.04	1.34	1.53	93.45	1.01	6.83	1.76	520.62
May	12.88	12.68	4.16	-4.29	-3.17	1.26	1.47	91.97	1.04	6.83	1.81	533.21
Jun	12.66	12.72	-1.77	-4.69	-2.97	1.22	1.48	90.81	1.04	6.82	1.80	536.67
Jul	12.70	12.83	0.37	-3.99	-2.28	1.28	1.53	87.50	1.04	6.78	1.77	531.72
Ago	13.01	12.73	2.45	-2.19	-3.20	1.29	1.57	85.37	1.04	6.79	1.76	509.32
Sep	12.50	12.86	-3.95	-4.05	-2.63	1.31	1.56	84.36	1.03	6.74	1.72	493.93
Oct	12.40	12.46	-0.79	-6.01	-6.19	1.39	1.59	81.73	1.02	6.67	1.68	484.04
Nov	12.49	12.31	0.70	-6.23	-7.95	1.37	1.60	82.58	1.01	6.65	1.71	482.32
Dic	12.36	12.40	-1.06	-3.54	-7.60	1.32	1.56	83.34	1.01	6.65	1.70	474.78
Ene 2011	12.02	12.15	-2.70	-5.29	-9.46	1.34	1.58	82.63	0.99	6.60	1.67	489.44
Feb	12.17	12.08	1.24	-6.83	-9.92	1.37	1.61	82.54	0.99	6.55	1.67	475.69
Mar	11.97	12.02	-1.69	-4.64	-9.65	1.40	1.62	81.65	0.98	6.50	1.66	479.65
Abr	11.54	11.76	-3.55	-4.13	-11.06	1.45	1.64	83.18	0.96	6.49	1.58	471.32
May	11.63	11.65	0.72	-8.12	-10.76	1.43	1.63	81.13	0.97	6.47	1.61	467.73
Jun	11.84	11.80	1.83	-7.21	-9.71	1.44	1.62	80.43	0.98	6.46	1.59	469.41
Jul	11.68	11.67	-1.32	-9.06	-11.06	1.43	1.62	79.24	0.96	6.44	1.56	462.94
Ago	12.41	12.20	6.27	-4.16	-6.92	1.43	1.64	76.97	0.98	6.42	1.60	466.79
Sep	13.42	12.92	8.11	0.46	-1.49	1.37	1.58	76.80	1.00	6.40	1.75	483.69
Oct	13.20	13.20	-1.67	5.98	-0.26	1.37	1.58	76.64	1.02	6.37	1.77	511.74
Nov	14.03	13.64	6.34	10.75	1.85	1.36	1.58	77.56	1.02	6.33	1.79	508.44
Dic	13.98	13.75	-0.40	10.87	1.59	1.32	1.56	77.80	1.02	6.30	1.84	517.17
<b>Ene 2012</b>	<b>12.95</b>	<b>13.49</b>	<b>-7.36</b>	<b>10.98</b>	<b>-0.89</b>	<b>1.25</b>	<b>1.65</b>	<b>83.65</b>	<b>0.99</b>	<b>6.27</b>	<b>1.78</b>	<b>501.59</b>
<b>Feb</b>	<b>13.24</b>	<b>13.24</b>	<b>2.23</b>	<b>9.62</b>	<b>-3.00</b>	<b>1.24</b>	<b>1.64</b>	<b>83.86</b>	<b>0.99</b>	<b>6.23</b>	<b>1.77</b>	<b>500.17</b>
<b>Mar</b>	<b>13.52</b>	<b>13.52</b>	<b>2.15</b>	<b>12.52</b>	<b>-1.00</b>	<b>1.29</b>	<b>1.56</b>	<b>78.00</b>	<b>1.02</b>	<b>6.20</b>	<b>1.84</b>	<b>507.00</b>
<b>Abr</b>	<b>13.58</b>	<b>13.58</b>	<b>0.43</b>	<b>15.53</b>	<b>-0.50</b>	<b>1.26</b>	<b>1.63</b>	<b>83.04</b>	<b>1.00</b>	<b>6.20</b>	<b>1.75</b>	<b>486.23</b>
<b>May</b>	<b>13.41</b>	<b>13.41</b>	<b>-1.23</b>	<b>15.12</b>	<b>-1.07</b>	<b>1.26</b>	<b>1.64</b>	<b>82.60</b>	<b>0.98</b>	<b>6.20</b>	<b>1.74</b>	<b>489.67</b>
<b>Jun</b>	<b>13.33</b>	<b>13.33</b>	<b>-0.59</b>	<b>12.99</b>	<b>-1.64</b>	<b>1.28</b>	<b>1.59</b>	<b>80.00</b>	<b>1.01</b>	<b>6.20</b>	<b>1.81</b>	<b>505.00</b>
<b>Jul</b>	<b>13.26</b>	<b>13.26</b>	<b>-0.52</b>	<b>13.66</b>	<b>-2.21</b>	<b>1.28</b>	<b>1.67</b>	<b>83.52</b>	<b>0.98</b>	<b>6.17</b>	<b>1.70</b>	<b>496.57</b>
<b>Ago</b>	<b>13.21</b>	<b>13.21</b>	<b>-0.45</b>	<b>8.24</b>	<b>-2.78</b>	<b>1.26</b>	<b>1.66</b>	<b>83.34</b>	<b>0.98</b>	<b>6.13</b>	<b>1.72</b>	<b>499.51</b>
<b>Sep</b>	<b>13.17</b>	<b>13.17</b>	<b>-0.23</b>	<b>1.95</b>	<b>-3.35</b>	<b>1.27</b>	<b>1.62</b>	<b>80.00</b>	<b>0.99</b>	<b>6.10</b>	<b>1.78</b>	<b>502.00</b>
<b>Oct</b>	<b>13.13</b>	<b>13.13</b>	<b>-0.38</b>	<b>-0.57</b>	<b>-3.92</b>	<b>1.24</b>	<b>1.65</b>	<b>82.43</b>	<b>0.97</b>	<b>6.10</b>	<b>1.76</b>	<b>505.54</b>
<b>Nov</b>	<b>13.13</b>	<b>13.13</b>	<b>0.07</b>	<b>-3.69</b>	<b>-4.49</b>	<b>1.24</b>	<b>1.62</b>	<b>81.32</b>	<b>0.98</b>	<b>6.10</b>	<b>1.76</b>	<b>509.28</b>
<b>Dic</b>	<b>13.05</b>	<b>13.05</b>	<b>-0.62</b>	<b>-5.06</b>	<b>-5.46</b>	<b>1.25</b>	<b>1.63</b>	<b>82.00</b>	<b>0.98</b>	<b>6.10</b>	<b>1.75</b>	<b>500.00</b>

p/: Pronosticado a partir de esta fecha.

\* De acuerdo a Paridad del Poder de Compra en base a promedio histórico, (-) indica Sobrevaluación, (+) indica Subvaluación.

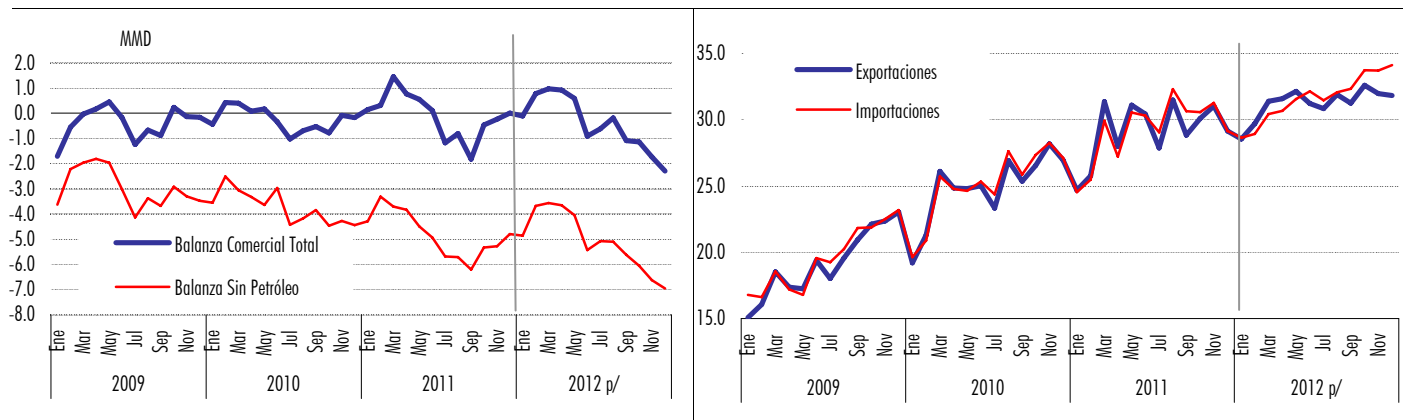
\*\* Moneda extranjera por Dólar de EUA; salvo en Libra Esterlina, que son Dólares de EUA por Libra, y en el Euro, que son Euros por dólar.



## Indicadores y pronósticos: Balanza Comercial (Miles de millones US\$)

	Balanza Comercial		Exportaciones					Importaciones			
	Total	Sin Pet.	Totales	Petroleras	No pet.	Manufact.	Otras	Totales	Consumo	Intermedios	Capital
2004	-8.811	-32.478	187.999	23.667	164.332	157.747	6.585	196.810	25.409	148.804	22.597
2005	-7.587	-39.477	214.233	31.891	182.342	175.166	7.176	221.820	31.513	164.091	26.216
2006	-6.003	-45.025	250.057	39.022	211.035	202.865	8.170	256.060	36.901	188.634	30.525
2007	-10.074	-53.092	271.875	43.018	228.857	219.685	9.172	281.949	43.055	205.295	33.599
2008	-17.261	-67.90	291.343	50.635	240.707	230.882	9.826	308.603	47.941	221.565	39.097
2009	-4.681	-35.513	229.704	30.831	198.872	189.698	9.174	234.385	32.828	170.912	30.645
2010	-3.009	-44.702	298.473	41.693	256.780	245.745	11.034	301.482	41.423	229.812	30.247
<b>2011 p/</b>	<b>-1.166</b>	<b>-57.593</b>	<b>349.677</b>	<b>56.427</b>	<b>293.250</b>	<b>278.626</b>	<b>14.624</b>	<b>350.842</b>	<b>51.790</b>	<b>264.020</b>	<b>35.032</b>
<b>2012</b>	<b>-4.824</b>	<b>-60.692</b>	<b>374.841</b>	<b>55.868</b>	<b>318.974</b>	<b>304.386</b>	<b>14.588</b>	<b>379.666</b>	<b>58.384</b>	<b>283.681</b>	<b>37.601</b>
Ene 2010	-0.444	-3.552	19.190	3.108	16.082	15.234	0.848	19.634	3.033	14.261	2.340
Feb	0.423	-2.511	21.303	2.934	18.369	17.397	0.972	20.880	2.802	16.074	2.004
Mar	0.393	-3.055	26.104	3.449	22.655	21.398	1.257	25.711	3.270	19.981	2.461
Abr	0.081	-3.323	24.845	3.403	21.441	20.386	1.055	24.764	3.509	19.049	2.206
May	0.172	-3.648	24.796	3.820	20.976	19.899	1.077	24.624	3.481	18.799	2.344
Jun	-0.336	-2.965	25.000	2.628	22.372	21.421	0.952	25.337	3.066	19.830	2.441
Jul	-1.030	-4.436	23.334	3.405	19.929	19.232	0.697	24.364	3.157	18.802	2.405
Ago	-0.698	-4.171	26.917	3.473	23.444	22.886	0.558	27.615	3.577	21.405	2.633
Sep	-0.523	-3.841	25.338	3.318	22.020	21.402	0.618	25.861	3.536	19.667	2.658
Oct	-0.788	-4.473	26.530	3.686	22.845	21.969	0.876	27.318	3.894	20.625	2.799
Nov	-0.085	-4.281	28.170	4.197	23.973	22.934	1.039	28.254	3.891	21.415	2.948
Dic	-0.174	-4.446	26.945	4.272	22.673	21.589	1.084	27.119	4.208	19.903	3.008
Ene 2011	0.143	-4.289	24.675	4.432	20.243	19.080	1.163	24.532	3.890	18.059	2.584
Feb	0.311	-3.310	25.772	3.621	22.151	20.929	1.223	25.461	3.723	19.471	2.267
Mar	1.457	-3.707	31.356	5.164	26.192	24.804	1.388	29.899	3.970	23.074	2.855
Abr	0.767	-3.832	27.968	4.599	23.369	21.919	1.450	27.201	3.955	20.620	2.626
May	0.555	-4.493	31.097	5.048	26.048	24.594	1.455	30.542	4.445	23.236	2.860
Jun	0.108	-4.943	30.409	5.051	25.357	24.200	1.157	30.301	4.288	22.822	3.190
Jul	-1.179	-5.682	27.852	4.504	23.348	22.460	0.889	29.031	4.125	21.926	2.980
Ago	-0.806	-5.717	31.487	4.912	26.575	25.554	1.022	32.293	4.733	24.325	3.234
Sep	-1.830	-6.204	28.814	4.374	24.440	23.352	1.088	30.644	4.992	22.772	2.880
Oct	-0.466	-5.331	30.088	4.865	25.223	24.095	1.128	30.555	5.029	22.635	2.890
Nov	-0.232	-5.287	31.017	5.055	25.962	24.714	1.248	31.249	4.415	23.622	3.212
Dic	0.008	-4.795	29.143	4.803	24.340	22.927	1.414	29.135	4.224	21.458	3.453
<b>Ene 12 /p</b>	<b>-0.109</b>	<b>-4.858</b>	<b>28.531</b>	<b>4.749</b>	<b>23.783</b>	<b>22.606</b>	<b>1.177</b>	<b>28.641</b>	<b>4.275</b>	<b>21.310</b>	<b>3.056</b>
<b>Feb</b>	<b>0.779</b>	<b>-3.683</b>	<b>29.691</b>	<b>4.462</b>	<b>25.229</b>	<b>23.959</b>	<b>1.271</b>	<b>28.912</b>	<b>4.408</b>	<b>21.567</b>	<b>2.937</b>
<b>Mar</b>	<b>0.968</b>	<b>-3.571</b>	<b>31.388</b>	<b>4.539</b>	<b>26.848</b>	<b>25.345</b>	<b>1.503</b>	<b>30.419</b>	<b>4.791</b>	<b>22.388</b>	<b>3.241</b>
<b>Abr</b>	<b>0.918</b>	<b>-3.652</b>	<b>31.573</b>	<b>4.571</b>	<b>27.002</b>	<b>25.634</b>	<b>1.369</b>	<b>30.654</b>	<b>4.701</b>	<b>22.954</b>	<b>2.999</b>
<b>May</b>	<b>0.585</b>	<b>-4.047</b>	<b>32.129</b>	<b>4.632</b>	<b>27.497</b>	<b>26.090</b>	<b>1.407</b>	<b>31.544</b>	<b>4.877</b>	<b>23.542</b>	<b>3.126</b>
<b>Jun</b>	<b>-0.912</b>	<b>-5.431</b>	<b>31.209</b>	<b>4.518</b>	<b>26.690</b>	<b>25.454</b>	<b>1.236</b>	<b>32.121</b>	<b>4.998</b>	<b>23.916</b>	<b>3.207</b>
<b>Jul</b>	<b>-0.619</b>	<b>-5.080</b>	<b>30.838</b>	<b>4.460</b>	<b>26.377</b>	<b>25.268</b>	<b>1.110</b>	<b>31.457</b>	<b>4.835</b>	<b>23.586</b>	<b>3.036</b>
<b>Ago</b>	<b>-0.183</b>	<b>-5.102</b>	<b>31.877</b>	<b>4.919</b>	<b>26.958</b>	<b>25.855</b>	<b>1.103</b>	<b>32.060</b>	<b>4.850</b>	<b>24.055</b>	<b>3.155</b>
<b>Sep</b>	<b>-1.090</b>	<b>-5.629</b>	<b>31.230</b>	<b>4.539</b>	<b>26.691</b>	<b>25.583</b>	<b>1.108</b>	<b>32.320</b>	<b>4.863</b>	<b>24.364</b>	<b>3.093</b>
<b>Oct</b>	<b>-1.139</b>	<b>-6.050</b>	<b>32.589</b>	<b>4.911</b>	<b>27.678</b>	<b>26.793</b>	<b>0.884</b>	<b>33.728</b>	<b>5.075</b>	<b>25.456</b>	<b>3.198</b>
<b>Nov</b>	<b>-1.733</b>	<b>-6.628</b>	<b>31.964</b>	<b>4.896</b>	<b>27.069</b>	<b>25.983</b>	<b>1.086</b>	<b>33.697</b>	<b>5.254</b>	<b>25.264</b>	<b>3.180</b>
<b>Dic</b>	<b>-2.289</b>	<b>-6.961</b>	<b>31.823</b>	<b>4.672</b>	<b>27.151</b>	<b>25.817</b>	<b>1.334</b>	<b>34.112</b>	<b>5.457</b>	<b>25.281</b>	<b>3.374</b>

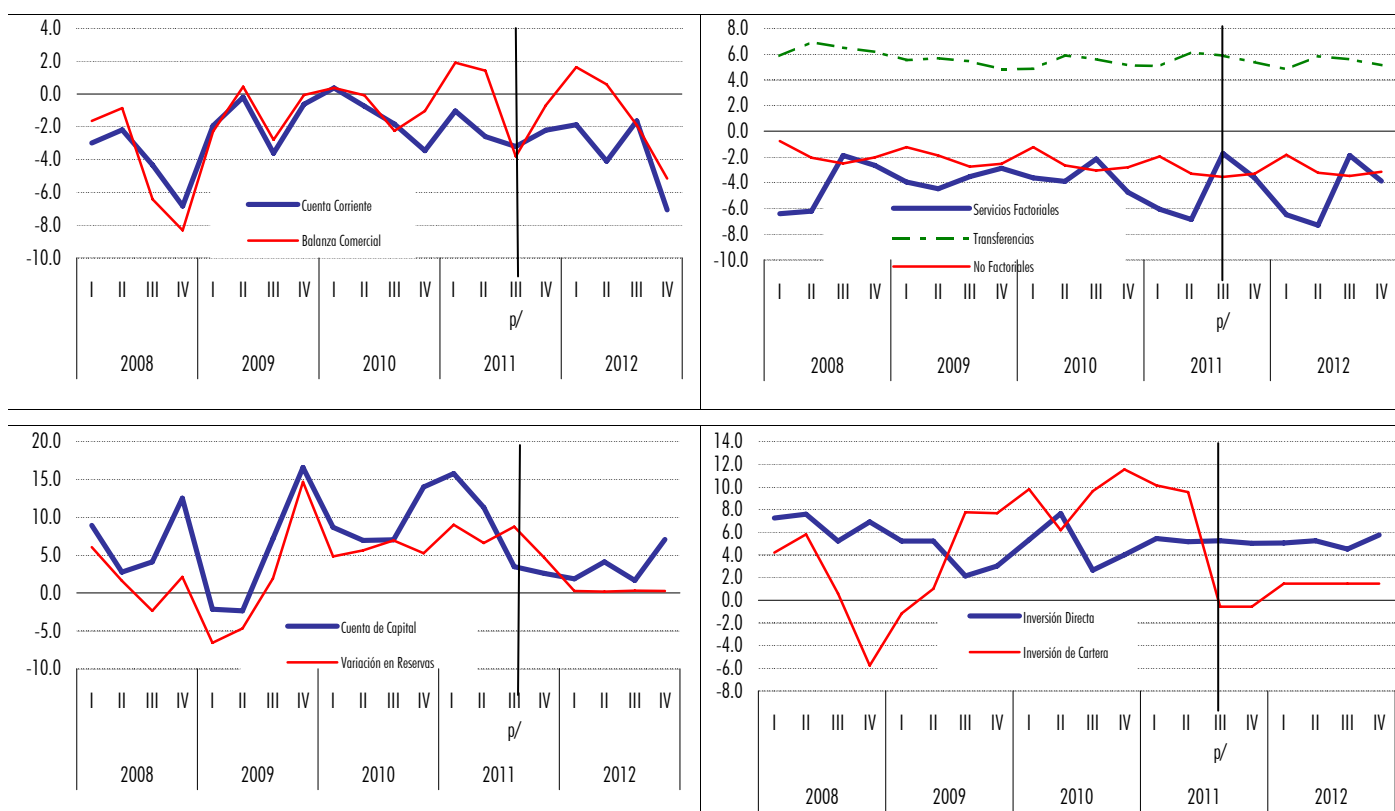
p/: Pronosticado a partir de esta fecha.



## Indicadores y pronósticos: Balanza de Pagos (miles de millones US\$)

Miles de Millones US\$	Cuenta Corriente	Balanza Comercial	Balanza de Servicios		Balanza Transfers.	Cuenta de Capital	Préstamos y Depósitos	Inversión Extranjera		Reservas Internacionales	
			Factoriales	No Factor.				Directa	Cartera	Variación	Saldo
2004	-5.24	-8.81	-10.58	-4.61	18.76	14.17	-3.98	24.82	5.09	4.06	61.50
2005	-5.08	-7.59	-14.92	-4.71	22.14	16.76	-1.04	24.28	7.71	7.17	68.67
2006	-4.49	-6.13	-18.57	-5.74	25.95	-2.48	-4.65	19.95	0.14	-0.99	67.68
2007	-8.85	-10.07	-18.87	-6.31	26.40	22.81	9.43	30.07	13.35	10.31	77.99
2008	-16.34	-17.26	-17.16	-7.38	25.46	28.28	5.59	26.95	4.83	7.45	85.44
2009	-6.35	-4.68	-14.80	-8.40	21.53	19.24	6.37	15.58	15.27	5.33	90.84
2010	-5.67	-3.01	-14.44	-9.72	21.50	36.66	11.89	19.63	37.14	22.68	113.60
<b>2011 p/</b>	<b>-9.05</b>	<b>-1.17</b>	<b>-18.28</b>	<b>-12.11</b>	<b>22.50</b>	<b>33.13</b>	<b>4.30</b>	<b>20.84</b>	<b>18.54</b>	<b>29.03</b>	<b>142.63</b>
<b>2012</b>	<b>-14.70</b>	<b>-4.82</b>	<b>-19.55</b>	<b>-11.71</b>	<b>21.38</b>	<b>14.70</b>	<b>1.50</b>	<b>20.56</b>	<b>5.86</b>	<b>1.00</b>	<b>143.63</b>
2008 I	-2.98	-1.65	-6.42	-0.77	5.85	8.94	0.55	7.25	4.20	6.05	84.04
II	-2.20	-0.87	-6.21	-2.06	6.94	2.74	0.87	7.59	5.80	1.63	85.67
III	-4.33	-6.43	-1.89	-2.51	6.50	4.10	4.68	5.21	0.58	-2.36	83.31
IV	-6.83	-8.32	-2.64	-2.04	6.17	12.50	-0.51	6.90	-5.76	2.13	85.44
2009 I	-1.93	-2.29	-3.95	-1.23	5.54	-2.16	0.04	5.22	-1.17	-6.60	78.86
II	-0.20	0.45	-4.46	-1.88	5.69	-2.34	0.19	5.22	1.02	-4.68	74.18
III	-3.61	-2.79	-3.51	-2.76	5.45	7.17	3.38	2.13	7.76	1.92	76.12
IV	-0.62	-0.05	-2.87	-2.54	4.85	16.57	2.76	3.00	7.68	14.69	90.84
2010 I	0.37	0.37	-3.63	-1.23	4.86	8.69	-2.55	5.34	9.80	4.84	95.68
II	-0.74	-0.08	-3.91	-2.65	5.90	6.95	0.67	7.65	6.19	5.65	100.36
III	-1.84	-2.25	-2.15	-3.05	5.61	7.02	1.62	2.65	9.61	6.93	108.03
IV	-3.46	-1.05	-4.75	-2.80	5.14	14.01	12.14	3.99	11.54	5.26	113.60
2011 I	-1.04	1.91	-6.07	-1.96	5.07	15.79	3.64	5.45	10.14	9.00	122.59
II	-2.60	1.43	-6.86	-3.30	6.14	11.30	-0.34	5.15	9.54	6.61	129.20
<b>III p/</b>	<b>-3.21</b>	<b>-3.82</b>	<b>-1.73</b>	<b>-3.55</b>	<b>5.90</b>	<b>3.46</b>	<b>0.50</b>	<b>5.23</b>	<b>-0.57</b>	<b>8.76</b>	<b>137.96</b>
<b>IV</b>	<b>-2.21</b>	<b>-0.69</b>	<b>-3.62</b>	<b>-3.30</b>	<b>5.39</b>	<b>2.58</b>	<b>0.50</b>	<b>5.01</b>	<b>-0.57</b>	<b>4.67</b>	<b>142.63</b>
<b>2012 I</b>	<b>-1.87</b>	<b>1.64</b>	<b>-6.48</b>	<b>-1.84</b>	<b>4.81</b>	<b>1.87</b>	<b>0.38</b>	<b>5.04</b>	<b>1.46</b>	<b>0.26</b>	<b>142.89</b>
<b>II</b>	<b>-4.11</b>	<b>0.59</b>	<b>-7.31</b>	<b>-3.23</b>	<b>5.84</b>	<b>4.11</b>	<b>0.38</b>	<b>5.25</b>	<b>1.46</b>	<b>0.18</b>	<b>143.07</b>
<b>III</b>	<b>-1.65</b>	<b>-1.89</b>	<b>-1.88</b>	<b>-3.48</b>	<b>5.60</b>	<b>1.65</b>	<b>0.38</b>	<b>4.50</b>	<b>1.46</b>	<b>0.30</b>	<b>143.37</b>
<b>IV</b>	<b>-7.07</b>	<b>-5.16</b>	<b>-3.88</b>	<b>-3.15</b>	<b>5.13</b>	<b>7.07</b>	<b>0.38</b>	<b>5.76</b>	<b>1.46</b>	<b>0.26</b>	<b>143.63</b>

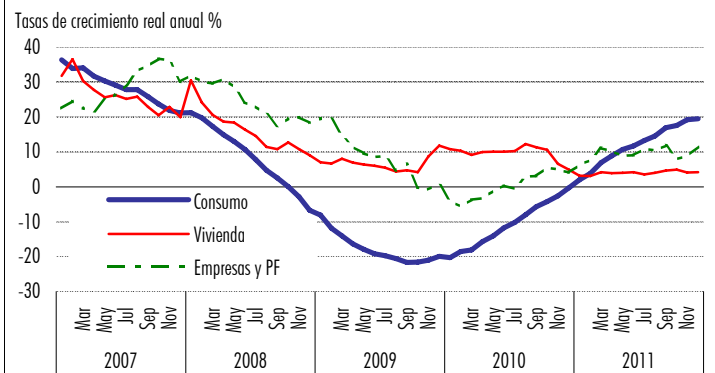
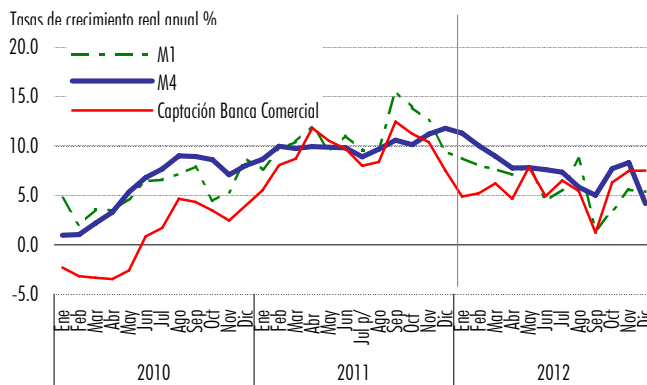
p/: Pronosticado a partir de esta fecha.



Indicadores y pronósticos: Sector Financiero (crecimiento % real anual)

	Agregados Monetarios				Financiamiento Directo de la Banca Comercial						
	Billetes y Monedas	M1	M4	Captación Bca. Comercial	Total	Al Sector Privado			Estados y Municipios	Sector Público	Otros
						Consumo	Vivienda	Empresas y PF			
2004	8.61	4.93	8.79	6.71	18.28	41.69	19.46	9.93	69.53	94.78	-37.02
2005	8.02	9.04	10.63	4.71	24.85	48.68	75.71	3.37	10.18	-17.21	-5.00
2006	11.38	9.60	9.89	3.01	28.61	37.88	45.47	20.87	-17.37	-26.37	-25.01
2007	6.39	6.78	1.34	8.97	24.59	21.16	19.89	30.13	0.31	17.58	-13.65
2008	7.91	3.11	9.64	11.73	7.55	-6.77	9.05	18.26	30.60	12.60	-53.40
2009	4.88	5.13	3.00	-0.44	-3.42	-19.93	11.75	0.66	79.92	115.66	-39.99
2010	6.89	8.76	8.01	3.98	2.69	-0.31	4.90	4.07	21.08	23.18	182.07
<b>2011 p/</b>	<b>7.02</b>	<b>9.42</b>	<b>11.77</b>	<b>7.51</b>							
<b>2012</b>	<b>10.89</b>	<b>9.66</b>	<b>8.39</b>	<b>11.88</b>							
Ene 2010	3.73	4.69	0.96	-2.31	-5.98	-20.33	10.74	-4.09	77.44	140.07	-29.04
Feb	3.02	1.99	1.03	-3.17	-6.31	-18.52	10.28	-5.63	76.21	162.43	-13.42
Mar	4.42	3.57	2.18	-3.33	-5.11	-18.05	9.11	-3.70	85.35	105.06	-15.41
Abr	3.70	3.48	3.29	-3.46	-4.08	-15.74	9.97	-3.20	84.09	93.95	-1.36
May	5.10	4.65	5.33	-2.61	-2.43	-14.05	10.05	-1.13	83.93	75.25	-1.03
Jun	6.03	6.43	6.78	0.84	-0.85	-11.75	10.03	0.35	82.22	125.77	-25.10
Jul	6.95	6.57	7.65	1.69	-0.89	-10.25	10.19	-0.57	80.76	136.45	-5.37
Ago	7.66	7.18	9.00	4.65	2.01	-7.97	12.28	2.88	71.22	125.61	-16.02
Sep	7.74	7.89	8.93	4.31	2.66	-5.73	11.33	3.07	49.76	78.64	23.29
Oct	7.36	4.42	8.60	3.45	4.03	-4.29	10.61	5.54	26.47	76.29	57.32
Nov	6.55	5.33	7.08	2.44	3.24	-2.60	6.52	4.86	19.44	73.10	42.92
Dic	6.89	8.76	8.01	3.98	2.69	-0.31	4.90	4.07	20.56	23.71	182.07
Ene 2011	6.71	7.64	8.65	5.49	3.95	1.96	3.14	6.20	14.66	22.02	144.65
Feb	7.04	9.64	9.95	8.04	5.09	3.85	3.09	7.69	17.15	9.48	75.40
Mar	5.19	10.42	9.73	8.69	7.91	6.95	4.22	11.08	13.09	12.11	139.33
Abr	7.28	12.08	9.93	11.81	9.01	8.84	3.93	10.13	12.34	31.10	65.13
May	5.54	9.40	9.85	10.50	8.49	10.69	3.96	8.81	8.22	39.20	78.82
Jun	5.60	11.08	9.81	9.71	8.84	11.66	4.15	9.05	3.25	5.51	93.13
Jul	4.32	9.58	8.89	7.98	10.00	13.27	3.55	10.85	-1.33	7.33	81.11
Ago	4.59	9.62	9.66	8.39	10.01	14.56	3.98	10.37	2.74	19.99	66.82
Sep	7.26	15.53	10.58	12.45	11.26	16.90	4.67	11.77	1.87	20.21	41.35
Oct	6.68	13.93	10.13	11.23	9.55	17.60	4.90	7.89	3.74	29.56	-1.15
Nov	6.99	12.57	11.20	10.37	10.39	19.22	4.09	8.79	3.36	8.73	22.07
Dic	7.02	9.42	11.77	7.51	12.13	19.45	4.21	11.51	-1.84	0.26	6.19
<b>Ene 2012</b>	<b>4.41</b>	<b>8.76</b>	<b>11.28</b>	<b>4.89</b>							
<b>Feb</b>	<b>2.99</b>	<b>8.00</b>	<b>10.02</b>	<b>5.19</b>							
<b>Mar</b>	<b>6.52</b>	<b>7.66</b>	<b>8.95</b>	<b>6.19</b>							
<b>Abr</b>	<b>5.18</b>	<b>7.09</b>	<b>7.77</b>	<b>4.64</b>							
<b>May</b>	<b>5.59</b>	<b>8.11</b>	<b>7.79</b>	<b>7.87</b>							
<b>Jun</b>	<b>6.32</b>	<b>4.43</b>	<b>7.59</b>	<b>4.92</b>							
<b>Jul</b>	<b>5.26</b>	<b>5.60</b>	<b>7.33</b>	<b>6.49</b>							
<b>Ago</b>	<b>6.49</b>	<b>8.66</b>	<b>5.82</b>	<b>5.43</b>							
<b>Sep</b>	<b>4.75</b>	<b>1.49</b>	<b>5.02</b>	<b>1.21</b>							
<b>Oct</b>	<b>4.69</b>	<b>3.47</b>	<b>7.69</b>	<b>6.31</b>							
<b>Nov</b>	<b>6.83</b>	<b>5.56</b>	<b>8.32</b>	<b>7.45</b>							
<b>Dic</b>	<b>6.55</b>	<b>5.37</b>	<b>4.16</b>	<b>7.51</b>							

p/: Pronosticado a partir de esta fecha.



## Indicadores y pronósticos: Otros Indicadores Mensuales de Actividad Económica

	Producción Industrial *			IGAE *	Ventas Menudeo*	Sector Automotriz **		Tasa % Desocupación	Trabajadores Aseg. IMSS**	Revisiones Salariales***	Balance Fiscal mmp	Precio petróleo dbpm
	Total	Manufac.	Construcción			Ventas	Producción					
2004	3.72	3.93	5.31	4.14	8.51	1,096	1,507	3.92	12,633	4.57	-19.74	30.93
2005	2.85	3.56	3.85	3.27	3.60	1,132	1,607	3.58	13,062	4.61	-10.13	42.69
2006	5.74	5.92	7.77	5.09	2.36	1,140	1,979	3.59	13,678	4.50	9.77	53.05
2007	2.03	1.73	4.37	3.23	2.70	1,100	2,022	3.72	14,208	4.52	4.81	61.65
2008	-0.14	-0.73	3.07	1.24	1.17	1,026	2,103	3.96	14,178	4.59	-7.95	84.38
2009	-7.60	-9.79	-9.79	-6.45	-4.27	755	1,508	5.47	14,006	4.53	-274.51	57.56
2010	6.03	9.91	0.01	5.52	2.41	820	2,261	5.37	14,739		-370.52	72.15
<b>2011 p/</b>	<b>3.83</b>	<b>5.19</b>	<b>4.73</b>	<b>3.98</b>	<b>3.44</b>			<b>5.23</b>			<b>-355.49</b>	<b>100.67</b>
<b>2012</b>	<b>2.73</b>	<b>3.01</b>	<b>3.52</b>	<b>2.90</b>	<b>4.05</b>			<b>4.72</b>			<b>-446.86</b>	<b>99.00</b>
Ene 2010	3.28	8.11	-6.04	2.64	-1.82	64	165	5.87	14,076	4.65	6.37	72.22
Feb	4.35	9.01	-4.36	3.94	2.27	60	167	5.43	14,205	4.63	16.54	70.24
Mar	7.70	13.84	-0.90	6.96	2.29	65	190	4.81	14,341	4.63	-11.59	72.14
Abr	6.70	12.04	-1.75	7.30	-0.08	60	170	5.42	14,409	4.75	-2.78	74.39
May	8.93	15.11	0.52	9.04	4.97	62	179	5.13	14,434	4.80	-12.38	67.81
Jun	8.32	15.36	-3.79	6.72	1.46	60	206	5.05	14,480	4.54	-97.88	67.41
Jul	4.55	8.46	-3.04	4.51	1.98	62	180	5.70	14,518	4.82	-49.91	68.51
Ago	7.56	11.56	1.57	6.78	4.44	67	206	5.44	14,594	4.83	11.35	69.81
Sep	6.61	8.75	5.00	5.00	4.07	66	197	5.70	14,701	4.56	-36.53	70.28
Oct	3.60	4.55	3.30	3.86	4.42	74	221	5.70	14,830	3.66	-26.21	74.69
Nov	5.89	7.34	5.90	5.72	2.35	76	208	5.28	14,966	4.65	-22.04	76.78
Dic	4.95	6.03	4.42	3.94	2.61	105	172	4.94	14,739	4.37	-145.47	81.46
Ene 2011	6.18	8.05	9.05	5.66	2.97	69	200	5.43	14,787	4.53	-0.70	85.95
Feb	4.99	7.38	4.48	4.55	2.71	67	195	5.38	14,894	4.63	11.96	90.54
Mar	4.80	7.42	3.03	4.01	1.01	75	246	4.61	15,004	4.51	-10.00	102.38
Abr	1.99	2.76	2.28	2.00	4.93	65	158	5.10	15,023	4.50	-7.90	109.48
May	4.59	6.79	3.77	4.42	0.97	69	222	5.20	15,051	4.62	-11.17	104.44
Jun	3.73	4.64	4.78	3.63	4.77	68	236	5.42	15,090	4.63	-107.63	102.99
Jul	3.19	4.54	4.28	3.94	3.08	69	202	5.62	15,131	4.71	-38.85	104.82
Ago	3.39	4.53	5.17	4.62	2.73	76	222	5.79	15,202	4.87	-8.21	96.67
Sep	3.64	4.93	6.46	4.55	4.68	74	225	5.68	15,316	4.57	-6.50	100.10
Oct	3.33	4.03	4.76	3.71	2.99	76	241	5.00	15,446		-0.90	101.27
Nov	3.19	3.80	4.41	3.75	7.45	83	231	4.97	15,550		-33.21	107.44
Dic	3.08	3.85	4.63	3.10	3.06	116	180	4.51	15,350		-142.40	102.00
<b>Ene 2012</b>	<b>2.91</b>	<b>3.20</b>	<b>4.53</b>	<b>2.87</b>	<b>3.48</b>			<b>5.17</b>			<b>-30.97</b>	<b>101.74</b>
<b>Feb</b>	<b>2.83</b>	<b>3.09</b>	<b>4.63</b>	<b>2.87</b>	<b>3.73</b>			<b>5.07</b>			<b>17.84</b>	<b>97.60</b>
<b>Mar</b>	<b>2.88</b>	<b>3.08</b>	<b>4.48</b>	<b>3.13</b>	<b>4.00</b>			<b>4.79</b>			<b>-49.28</b>	<b>95.89</b>
<b>Abr</b>	<b>2.50</b>	<b>2.57</b>	<b>4.22</b>	<b>2.85</b>	<b>3.64</b>			<b>4.67</b>			<b>101.36</b>	<b>98.29</b>
<b>May</b>	<b>2.54</b>	<b>2.66</b>	<b>4.04</b>	<b>3.05</b>	<b>4.07</b>			<b>4.40</b>			<b>-55.22</b>	<b>98.49</b>
<b>Jun</b>	<b>2.61</b>	<b>2.75</b>	<b>4.02</b>	<b>2.96</b>	<b>4.14</b>			<b>4.46</b>			<b>-137.76</b>	<b>95.39</b>
<b>Jul</b>	<b>2.77</b>	<b>3.22</b>	<b>2.64</b>	<b>2.88</b>	<b>4.19</b>			<b>5.00</b>			<b>-80.18</b>	<b>96.70</b>
<b>Ago</b>	<b>2.81</b>	<b>3.26</b>	<b>2.73</b>	<b>2.80</b>	<b>4.23</b>			<b>4.95</b>			<b>71.08</b>	<b>99.48</b>
<b>Sep</b>	<b>2.81</b>	<b>3.25</b>	<b>2.76</b>	<b>2.92</b>	<b>3.86</b>			<b>4.93</b>			<b>-35.62</b>	<b>101.86</b>
<b>Oct</b>	<b>2.59</b>	<b>2.85</b>	<b>2.73</b>	<b>2.68</b>	<b>4.35</b>			<b>4.65</b>			<b>-93.61</b>	<b>103.05</b>
<b>Nov</b>	<b>2.68</b>	<b>2.97</b>	<b>2.78</b>	<b>2.74</b>	<b>4.39</b>			<b>4.39</b>			<b>-62.71</b>	<b>100.73</b>
<b>Dic</b>	<b>2.90</b>	<b>3.28</b>	<b>2.89</b>	<b>3.08</b>	<b>4.30</b>			<b>4.13</b>			<b>-91.80</b>	<b>98.76</b>

p/: Pronosticado a partir de esta fecha \*: Crecimiento % Real Anual \*\*: Miles \*\*\*: Crecimiento Nominal Anual mmp: Miles de Millones de Pesos dpb: Dólares por barril

