

---

## TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS DE LOS SECTORES ECONÓMICOS EN MÉXICO

*Eva María Cruz Trujillo*<sup>1</sup>  
*José Régulo Morales Calderón*<sup>2</sup>

### Resumen

*Debido a que la economía mexicana está formada por el conjunto de actividades económicas que conducen a la producción de bienes y servicios. El conjunto de actividades productivas del país se divide en tres sectores económicos, que a su vez están integrados por varias ramas productivas. Los sectores económicos y sus ramas productivas son los siguientes: sector agropecuario (sector primario), sector industrial (sector secundario) y sector servicios (sector terciario). Para el desarrollo económico y social del país es tal la importancia de estos sectores económicos, que es evidente la ventaja que tienen los países con un crecimiento en cada uno de los sectores económicos.*

*Por lo que los servicios ofrecidos mediante las infraestructuras en cada uno de los sectores están creciendo alrededor del mundo y dan origen a fenómenos sin precedentes.*

*En este artículo se presenta una visión de los sectores económicos en México que permite identificar las tendencias y perspectivas y dar una evaluación de los sectores económicos.*

*El presente artículo forma un conjunto representativo de los aspectos más relevantes de los sectores económicos en México que están integrados por tres sectores económicos, que a su vez están integrados por varias ramas productivas.*

---

<sup>1</sup> Profesora Curricular "C" del Departamento de Economía de la Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Iztapalapa.

<sup>2</sup> Profesor Titular "C" del Departamento de Economía de la Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Iztapalapa.

*En la primera sección se informa de la situación actual del sector agropecuario al cierre del primer trimestre de 2012 donde se hace un comparativo con años previos.*

*En la segunda sección se analiza el sector Industrial contemplando la minería, la construcción y las manufacturas*

*Mientras que en la tercera sección se informa sobre el sector servicios.*

*Cada sección contempla en su balanza comercial, precios, crédito y las perspectivas para el año 2012 de cada uno de los sectores económicos.*

## **Introducción y características**

El presente artículo tiene por objetivo analizar y evaluar a cada uno de los sectores económicos, considerando las siguientes características:

Enfoque prospectivo, generando una visión futura del sector e identificando los factores críticos para lograr su desarrollo. Esta visión de futuro se utiliza como una herramienta elemental para las recomendaciones estratégicas de corto plazo.

Para el análisis de este artículo se utilizó información de diferentes organismos de gobierno.

Actualmente El conjunto de actividades productivas en México se divide en tres sectores económicos que son el Agropecuario, Industrial y de Servicios.

### **Sector agropecuario (primario)**

Desde el Paleolítico, el ser humano ha aprovechado los recursos de los bosques (maderas, frutos, plantas.etc). Estas actividades económicas son las más antiguas.

El descubrimiento de la agricultura dio lugar a la Revolución Neolítica. Los primeros pueblos nómadas de cazadores recolectores aprendieron

a cultivar la tierra y cambiaron su modo de vida: se hicieron sedentarios y empezaron a producir sus propios alimentos. Paralelamente al descubrimiento de la agricultura, surgió la ganadería. Las personas comenzaron a domesticar y criar determinadas especies de animales. Con la ganadería se obtenían alimentos (carne, leche, huevos, grasas, etc.) y pieles. También utilizaron animales de tiro para las faenas agrícolas y el transporte.

El sector agrícola en México se ha caracterizado, al igual que la industria, por una estructura heterogénea, donde se han desenvuelto dos tipos de productores. (Torres: 1998, p. 78)<sup>3</sup>

El sector primario está formado por las actividades económicas relacionadas con la transformación de los recursos naturales en productos primarios no elaborados. Usualmente, los productos primarios son utilizados como materia prima en las producciones industriales.

Las principales actividades del sector primario son la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la apicultura, la acuicultura, la caza y la pesca.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> En primer lugar los campesinos que cuentan con bajos niveles de productividad y tecnología atrasada, y producen para el mercado interno en áreas de temporal. Su producción, aunque costosa, es indispensable porque abastece el consumo interno de granos básicos. Este núcleo de productores fue controlado tradicionalmente con fines políticos por el gobierno desde la época post-revolucionaria, a través de una estrategia selectiva de apoyos para incentivar la producción.

En segundo los empresarios agrícolas (de los cuales algunos son grandes y pequeños propietarios), que cuentan con niveles importantes de productividad y tecnología desarrollada.

Producen en zonas de riego, tanto granos básicos como forrajes y oleaginosas para el mercado interno y externo. Fueron receptores de grandes apoyos gubernamentales que se materializaron en subsidios para tecnificar su producción y construir grandes obras de infraestructura. La actual política agrícola reconoce dicha heterogeneidad y señala como premisa básica

“...mientras que los campesinos se aferren a una parcela marginal, sin recursos y una baja productividad, estarán destinados a la pobreza y a ser un lastre para la sociedad. La solución, es, entonces, que esta población encuentre trabajo en otras actividades mejor remuneradas y que a la producción agrícola se dediquen aquellos que cuentan con las condiciones necesarias para hacer de ella una actividad rentable y dinámica” (Téllez: 1994, p.153).

De la aseveración anterior, se deduce que sólo el segundo tipo de productores tendría cabida en la producción del sector. Y que la salida para el resto de los productores sería su proletarianización como jornaleros o su desplazamiento hacia actividades no agrícolas.

<sup>4</sup> Antonio Rouco Yáñez y Antonio Martínez Tervel (1997). *Introducción a la economía agraria*, Servicio de Publicaciones, Universidad de Murcia, Murcia, España.

## Sector industrial (secundario)

El sector secundario, está encargado del proceso de transformación de materias primas mediante el desarrollo de actividades industriales. La construcción, suele contabilizarse aparte, pues su importancia le confiere entidad propia.

El sector secundario abarca a la industria y a todas las actividades de transformación de la materia prima en un bien de equipo o consumo. La industria tiene su despegue durante los siglos XVIII y XIX en el período conocido como revolución industrial.

El despegue industrial se debe, principalmente, a la utilización de la tecnología en las tareas del trabajo. El sector industrial se caracteriza por la concentración geográfica de la producción, buscando ventajas comparativas y de localización, y así como también la concentración de la población. Surgen, así, las grandes ciudades y las regiones industriales, y también las regiones especializadas en determinados productos. Ni las ciudades, ni las regiones especializadas son autosuficientes para producir todo lo que necesitan. Aparece, de este modo, la necesidad de crear mercados más amplios, de ámbito nacional o internacional, en los que comprar y vender. En este proceso el transporte tiene un papel fundamental, que no sólo impulsa la industria, sino que además es uno de sus principales consumidores. Con la creación de acuerdos nacionales e internacionales caen las barreras aduaneras, el proteccionismo económico sólo aparecerá en caso de crisis, y se reducirán los precios unitarios del transporte.<sup>5</sup>

El comportamiento de la economía mexicana desde fines del siglo XX e inicios del siglo XXI (1982-2008), ha descrito ciclos de crecimiento menos estables a los periodos anteriores de la industrialización por sustitución de importaciones (1940-1981).<sup>6</sup>

---

<sup>5</sup> Rubiera, F., *Apuntes de Economía Sectorial: significado, origen y uso* Mimeografiado, 2000.

<sup>6</sup> Los ciclos actuales son menos dilatados y hay una mayor frecuencia de recesiones o depresiones con una tendencia de largo plazo de un menor ritmo de crecimiento. La explicación de este comportamiento se puede dar a partir de tres hechos centrales. El primero es el agotamiento del modelo de industrialización precedente, el segundo es el sobre-endeudamiento en el que se incurrió para seguir creciendo y el tercero son las limitaciones del nuevo modelo de crecimiento instrumentado a partir de 1988. El año de 1982 es históricamente significativo, da término a un modelo de crecimiento surgido después de la crisis de 1929 que se corresponde con un proyecto de nación definido por la

---

## El Sector servicios (terciario)

Sector servicios o sector terciario es el sector económico que engloba todas aquellas actividades económicas que no producen bienes materiales de forma directa, sino servicios que se ofrecen para satisfacer las necesidades de la población.

Incluye subsectores como: comercio, actividades financieras, servicios personales, servicios a empresas de cualquier sector, función pública, hotelería y turismo, transporte y comunicación, telecomunicaciones, educación, salud, etc.<sup>7</sup>

Actualmente la economía mexicana registra una desaceleración en la actividad económica.<sup>8</sup>

### Situación actual

Durante el cuarto trimestre del 2011 (4T2011) la economía mexicana transitó por un entorno menos favorable de crecimiento respecto

---

modificación del sistema político y la modernización del sistema económico. Revela también la incapacidad de las élites económica y política de sacar adelante al país con la renovación del proyecto nacional; por el contrario, 1982 es el resultado de una estrategia de crecimiento fallida y un sobreendeudamiento con los acreedores externos.

El modelo alternativo a la sustitución de importaciones (ISI) ha sido el modelo de sustitución de exportaciones (ISE). Este modelo de crecimiento se trazó con la Reforma Económica de Estado a partir del Plan Nacional de Desarrollo (PND) 1988-1994. El TLCAN se convirtió en la pieza clave en tanto que reorientó el crecimiento económico del país a partir del sector externo y lo convirtió en el nuevo motor de crecimiento apoyado en la inversión extranjera directa (IED), en las manufacturas y en las remesas de los migrantes y las exportaciones petroleras.

Se puede consultar en “*El Cotidiano*”, Núm. 156, Julio-Agosto, 2009, pp. 77-107 Universidad Autónoma Metropolitana, Distrito Federal, México.

<sup>7</sup> Podríamos decir que muchas de la actividades incluidas en el sector servicios han existido siempre (comercio, transporte, seguridad, medicina, enseñanza, administración pública), pero es desde mediados del siglo XX cuando se ha producido un cambio espectacular, incrementado exponencialmente desde la tercera revolución industrial (años setenta del pasado siglo); la mayoría de los trabajadores hoy no producen bienes materiales, sino que trabajan en actividades relacionadas con el sector servicios. (Serrano: 2011).

<sup>8</sup> La actual economía mexicana es más débil que hace 30 años. Hoy hay menos industria y menos agricultura que en 1980. En aquel entonces la manufactura representaba 23 por ciento del producto interno bruto (PIB), y ahora aporta 17 por ciento; la agricultura pasó de 8 por ciento a sólo 3.6 por ciento. No tenemos bases productivas, ni financieras, ni macroeconómicas para encarar la situación actual. Periódico *La Jornada*, Miércoles 25 de febrero de 2009, p. 23.

de lo que se tenía previsto, debido a que las perspectivas de la economía mundial continuaron deteriorándose, como resultado de los problemas en Europa, principalmente, generando una mayor incertidumbre en los mercados internacionales, menores expectativas de crecimiento para la mayoría de las economías, con la consecuente reducción de las presiones inflacionarias, lo que facilitaría la continuidad de la política monetaria flexible.

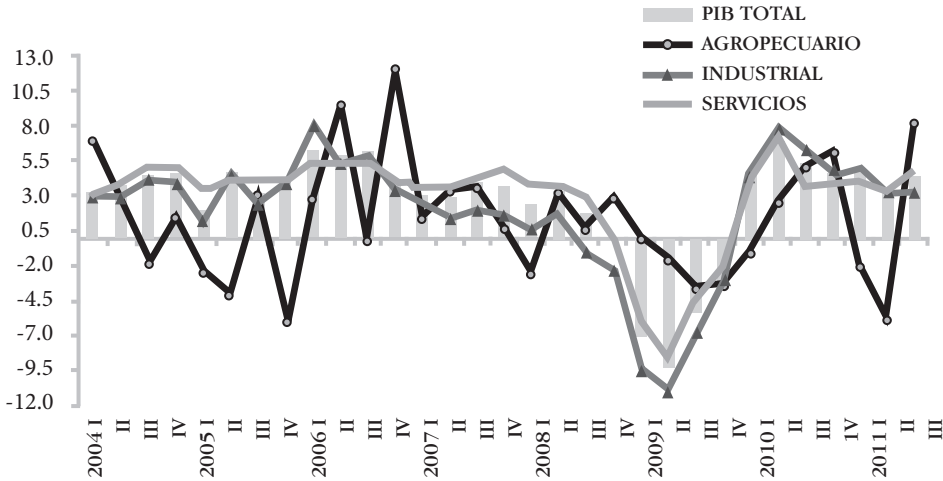
Los Estados Unidos de América (EUA), en los últimos meses ha mostrado cierta mejoría, aunque siguen presentes diversos problemas estructurales, tales como la debilidad de los mercados laboral y de vivienda, elevado endeudamiento de las familias y falta de acuerdos para la consolidación de las finanzas públicas, lo cual seguirá limitando la recuperación del consumo. En la zona del euro, los efectos de la crisis se extendieron a los principales países del área, lo cual provocó un deterioro adicional de la confianza de los consumidores y de las empresas, junto con el ajuste fiscal previsto y el proceso de desapalancamiento bancario, ha incidido negativamente en la actividad económica con una posible recesión en 2012. En tanto, el crecimiento de las economías emergentes siguió moderándose como consecuencia del deterioro del entorno internacional y la menor demanda global.

En México, la actividad productiva durante el 4T2011 creció 3.7% (4.5% en el 3T2011), con ello el crecimiento del PIB durante 2011 fue de 3.9%, impulsado en gran medida por un mayor dinamismo de la demanda interna, reflejando en buena medida en el buen desempeño del sector terciario (comercio, servicios financieros, telecomunicaciones y servicios profesionales) que fue superior en 4.3% en el trimestre en cuestión, ya que el sector industrial sólo creció 3.2% anual en el trimestre debido a la menor demanda externa, y el sector agropecuario, afectado por la sequía y los grandes cambios climatológicos, se redujo (-) 0.5% a tasa anual en el 4T2011 y (-) 0.6% en el año.

Las cifras ajustadas por estacionalidad refieren que el PIB aumentó 0.42% en el 4T2011 (1.3% en el 3T2011) con relación al trimestre inmediato anterior. Si bien es cierto que la economía sigue creciendo, las cifras del cuarto trimestre fueron menores a los trimestres previos,

lo que manifiesta la desaceleración de la economía nacional, aunque en un menor grado de lo que se tenía previsto inicialmente.<sup>9</sup>

**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
 (Variación % anual)**



Si bien esta evolución no necesariamente indica un cambio de tendencia en la trayectoria de la economía, sugiere una moderación en el ritmo de expansión de la misma. El escenario macroeconómico de mediano plazo se mantiene confiable en nuestro país, donde la disciplina fiscal perdura, la cuenta corriente mantiene un déficit reducido, el tipo de cambio registra una volatilidad moderada, las reservas internacionales superan los 148 mil millones de dólares, el precio del petróleo se ubica muy por encima de los 100 dólares por barril (dpb) presupuestados por el Gobierno de 84.9 dpb para 2012, y la inflación sostiene una tendencia estable. Sin embargo, los nexos de nuestra industria con la de EUA, los ajustes fiscales y el alto desempleo que embarga a la economía norteamericana afectarán en nuestro país a las manufacturas, al turismo y al envío de remesas, principalmente. Dadas la condiciones recientes, la afectación

<sup>9</sup> Para conocer el dato de la actividad económica del país del tercer mes del trimestre octubre-diciembre de 2011, se sugiere consultar el comunicado de prensa sobre el indicador Global de la Actividad Económica. Boletín de prensa [www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx) núm. 077/12, 16 de febrero, Aguascalientes, Aguascalientes.

podría ser temporal ya que se empieza a observar una mejoría en la confianza del consumidor y empresarial en la economía estadounidense. A esto hay que sumar que la inflación interna se mantiene bajo control y el crédito fluye con mayor facilidad con la perspectiva de estabilidad en las tasas de interés, por lo que el consumo privado tenderá a recuperarse paulatinamente. En este contexto, de expectativas moderadamente favorables, esperamos un crecimiento de 3.6% para 2012 y 3.4% para 2013.

## Sector agropecuario

El PIB de las actividades primarias (que incluyen al sector agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza) retrocedió (-)0.5% en términos reales y a tasa anual en el cuarto trimestre de 2011, asociado a la reducción mostrada en la agricultura; dicho resultado es reflejo de un descenso en la producción de cultivos como maíz en grano, frijol, avena forrajera, trigo y cebada en grano, uva, maíz forrajero, alfalfa verde, sorgo forrajero y en grano, café cereza, papa, manzana, cebolla y plátano<sup>10</sup>.

La ganadería continuó en crecimiento, aunque a un menor ritmo que los trimestres previos (1.3%), pero con presiones en los márgenes debido a los elevados costos de los alimentos. La silvicultura y pesca, que sólo representa el 8.6% del sector agropecuario registró un repunte de 11.7%<sup>11</sup>.

### PIB AGROPECUARIO (Var. % anual)

	2007 2008 2009 2010 2011 2012e						2009				2010				2011				Part. %	
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2003	2011
<b>PIB TOTAL</b>	3.3	1.2	-6.2	5.5	3.9	3.6	-7.5	-9.7	-5.6	-2.2	4.5	7.8	5.4	4.4	4.4	3.2	4.5	3.7	100%	100%
<b>AGROPECUARIO</b>	2.3	1.1	-3.0	2.8	-0.6	1.5	-0.8	-2.5	-4.7	-4.5	-0.4	4.1	5.8	1.6	-2.8	-6.0	7.9	-0.5	4.0%	3.6%
Agricultura	1.5	0.9	-5.8	3.0	-2.9	1.1	-2.5	-3.5	-10.2	-7.1	-2.9	4.4	-10.9	0.9	-6.2	-10.5	12.0	-3.5	2.4%	2.0%
Ganadería	3.4	2.5	1.0	1.9	2.5	1.5	1.5	0.4	2.3	0.1	1.4	2.7	0.6	3.0	3.6	2.2	3.0	1.3	1.2%	1.3%
Silv. Caza, Pesca	3.8	-3.4	-2.1	4.4	2.1	1.7	1.8	-5.9	-0.8	-3.7	8.7	8.2	-0.3	1.2	-5.4	-2.3	-3.6	-11.7	0.4%	0.3%

Fuente: INEGI, e=Estimación Bursamétrica

**La balanza comercial del sector.** Tradicionalmente ha sido deficitaria en los últimos años; si bien el comercio exterior fue el principal impulsor del sector, debido al repunte de los precios, con un avance anual de 23.8% en las exportaciones en el 2011, las importaciones también re-

<sup>10</sup> *Idem*

<sup>11</sup> Rubiera, F. (2000). *Apuntes de Economía Sectorial: significado, origen y uso*, Mimeografiado.



gistraron un repunte mayor, de 35.5%, con lo cual la balanza comercial pasó de un déficit de 1,130.4 millones de dólares (MD) en el 2010 a un déficit de 2,443.6 MD en 2011. Por el lado de las exportaciones destacan: legumbres, pescado, fresas, cítricos, jitomate y ganado vacuno.

Por el lado de las importaciones destacan por su crecimiento: maíz, trigo, sorgo, cereales, algodón, semillas, uvas frescas o secas y leches y derivados.

### BALANZA COMERCIAL PRODUCTOS AGROPECUARIOS (Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2011	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011
Exportaciones	6,836	7,415	7,895	7,726	8,610	2,626	2,403	1,330	2,252	2,929	3,103	1,804	2,724
Importaciones	7,223	8,994	11,838	8,610	9,845	2,377	2,447	2,239	2,783	2,885	3,511	3,255	3,658
Saldo	-387	-1,579	-3,943	-884	-1,235	249	-44	-909	-531	44	-407	-1,451	-934

**El precio relativo de los bienes producidos.** Registró una mejora respecto de los precios de las materias primas, principalmente en el segmento de los granos, lo que ha repercutido positivamente en los márgenes. Los precios al consumidor del sector agropecuario se mantuvieron con una ligera tendencia alcista, aunque por debajo de los internacionales, con un aumento anual en 2011 de 10.32% (11.01% en 2010), pero con una mayor alza en los precios del ganado (15.57%) y una moderación en los agrícolas (8.28%).

**El crédito vigente.** Había alcanzado su nivel máximo en junio 2011, con un saldo de 33,322 millones de pesos, al mes de diciembre de 2011 el saldo registró un nuevo máximo al ubicarse en 38,939 millones de pesos, con una aumento de 21.4% anual. La morosidad del sector ha registrado un ligero aumento de niveles de 2.6% en 2008 a 4.9% en septiembre de

### FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR AGROPECUARIO

Sector	Crédito Vigente (Millones de pesos)							Índice de Morosidad (MOR). %					
	2008 Dic.	2009 Dic.	2010 Dic.	2011 Jun.	2011 Sep.	2011 Dic.	Var. % 2011/10	2008 Dic.	2009 Dic.	2010 Dic.	2011 Jun.	2011 Sep.	2011 Dic.
<b>Total Agropecuario</b>	32,316	28,319	32,064	33,322	33,007	38,939	21,4%	2,6%	4,8%	4,7%	4,1%	4,9%	4,0%
Agricultura	14,884	10,766	14,828	14,937	14,268	16,393	10,6%	3,2%	6,5%	4,4%	4,2%	6,1%	4,9%
Ganadería	15,741	15,763	15,697	16,771	16,703	20,372	29,8%	1,4%	3,3%	4,7%	3,8%	3,9%	3,3%
Silvicultura	173	165	171	160	196	182	6,3%	7,2%	6,5%	8,6%	9,9%	4,8%	5,0%
Caza y Pesca	1,518	1,625	1,368	1,454	1,840	1,991	45,5%	9,1%	7,5%	7,5%	5,5%	4,5%	3,2%

2011; sin embargo, este nivel disminuyó a 4.0% al cierre del año, por lo que se espera que la mejora continúe en los próximos meses. Destaca el aumento en el año 2011 del crédito al sector pesquero y al sector ganadero, congruente con el mayor nivel de actividad económica. Este último registra el IMOR más bajo del sector con 3.3%.

**Perspectivas.** Pese a las condiciones climatológicas adversas que se reportaron en el segundo semestre de 2011 respecto a la afectación de una sequía atípica en algunas regiones del norte del país, que arrojan grandes pérdidas para el sector pecuario, la SAGARPA mantiene fuertes expectativas de crecimiento para las producciones de granos básicos en el país para el ciclo 2012, lo cual garantiza el abasto así como mejores condiciones de ingresos para los productores. En el caso del maíz se prevé que la producción alcance 24 millones de toneladas, cifra superior 1.5% respecto al año agrícola anterior.

Se pronostica, además, se aceleren las resiembras y mejoras en los rendimientos en cultivos de maíz, trigo y algodón por una expectativa de mejores precios en el mercado. En cuanto al trigo, la producción sería cercana a los 3.8 millones de toneladas, ligeramente mayor que el ciclo anterior, si no empeoran las condiciones climatológicas en la mayor parte de las zonas productivas.

El programa de Agricultura por Contrato para el ciclo 2012, tiene como objetivo principal reducir las importaciones de granos, incursionar en los biocombustibles, crear políticas multianuales como en otras naciones y motivar las inversiones. Estas acciones si bien son necesarias, sus efectos no son de corto plazo.

“En esta coyuntura, la producción de hortalizas (jitomate, aguacate) y algunos granos (maíz y trigo) y caña de azúcar presentan una mejor perspectiva debido a altos precios que favorecen al sector; en tanto, los sectores ganadero y porcino, el avícola y la producción de café, si bien también enfrentan mejores precios finales, registran presiones en costos derivados de alza de las materias primas y los energéticos, lo que podría afectar los márgenes; también se ven afectados por la sequía en varios estados del norte del país, así como una mayor competencia externa y menores niveles de inversión interna”.

## Sector Industrial

El PIB de las actividades secundarias (integradas por la minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) registró un incremento de 3.2% en el 4T2011 respecto a igual trimestre de 2010, derivado de alzas en tres de los cuatro sectores que las conforman: la construcción creció 4.6%; las industrias manufactureras 3.9%, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 2.2%; en cambio la minería disminuyó (-)1% (la petrolera cayó (-)3.2%, en tanto que la no petrolera fue superior en 9.2%, en el trimestre en cuestión<sup>12</sup>.

No obstante la moderación en el ritmo de las exportaciones, el crecimiento del sector industrial continúa determinado particularmente por las ramas con fuerte peso y correlación con el ciclo externo como son maquinaria y equipo, metálica básica y plástico y hule. La construcción por sexto trimestre consecutivo presenta tasas positivas y su recuperación ha mejorado en el cuarto trimestre debido al favorable desempeño de la vivienda y la obra pesada. El sector de electricidad gas y agua continúa con su crecimiento débil debido a la moderación en los niveles de inversión en el sector<sup>13</sup>.

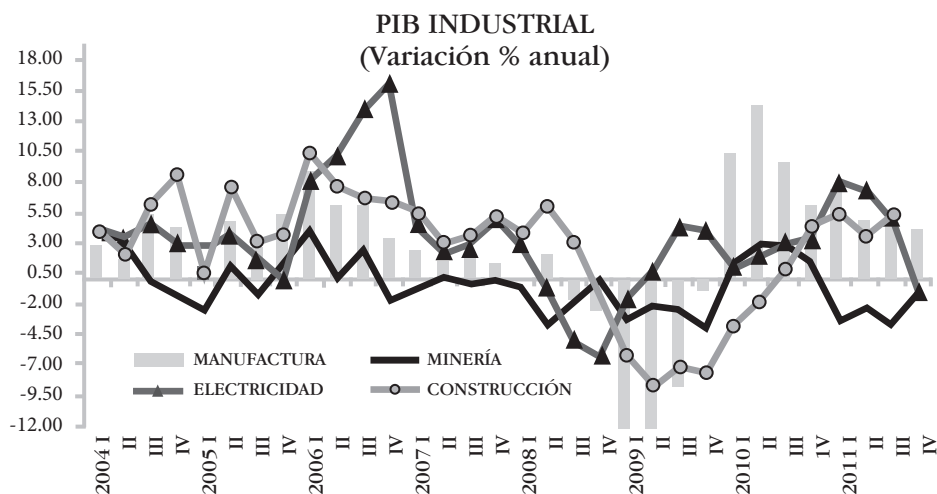
A diferencia de lo sucedido en 2010, en donde el motor de crecimiento lo constituyó el sector exportador, el 4T2011 marca una evolución más balanceada al interior del PIB. Los resultados para el cuarto trimestre del año han dado cuenta de la debilidad que mostró la actividad industrial en este periodo. El menor impulso de la actividad económica provino de la desaceleración que experimentaron las manufacturas y la minería, el resto de las actividades que conforman el sector industrial observaron un sólido comportamiento.

**Crédito bancario.** En términos del financiamiento, el crédito directo a la industria al cierre de 2011 ascendió a 502,410.9 millones de pesos, con un aumento anual de 12.4% y con un IMOR de 2.5% (1.5% en 2010).

---

<sup>12</sup> *Idem*

<sup>13</sup> Al interior de las industrias manufactureras, se elevó la producción de los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; productos metálicos; industrias metálicas básicas; maquinaria y equipo; muebles y productos relacionados; industria del plástico y del hule; industria de las bebidas y del tabaco, y productos a base de minerales no metálicos, entre otros.



A su interior, el financiamiento de la banca comercial registró un mayor crecimiento en la minería y las manufacturas; y en menor medida en la construcción. Así, el financiamiento en la manufactura aumentó 14.0% a tasa anual, en la minería 10.7% y en la construcción creció 10.5%.

### Minería

Este sector cayó (-) 1.0% en el 4T2011, confirmando el proceso recesivo en el que se encuentra. El resultado del trimestre se explica en gran medida por la contracción de (-) 3.2% de la producción de la minería petrolera y extracción de gas, así como la volatilidad en los precios del sector en los mercados externos, y por tanto una menor demanda, ya que las exportaciones registraron una menor dinamismo, con un crecimiento anual de 22.35% en el 4T2011 (38.6% en el 3T2011), en tanto que las importaciones repuntaron 62.1% (97.5% en el 3T2011), lo que le restó contribución al PIB minero; asimismo, se observó una moderación en la inversión y actividad económica en el sector minero metalúrgico, principalmente en los minerales no metálicos.

El retroceso en la actividad económica del sector se considera coyuntural, ya que en los últimos dos años ha sido uno de los sectores con mayor inversión, lo que se traducirá en una creciente producción en el mediano plazo, además que el ciclo alcista de sus precios es un factor positivo, aunque existe el riesgo que también aumenten los costos de producción. No obstante, el comportamiento del sector seguirá fuertemente influenciado por la producción de petróleo y gas, que representa el 81% del sector.

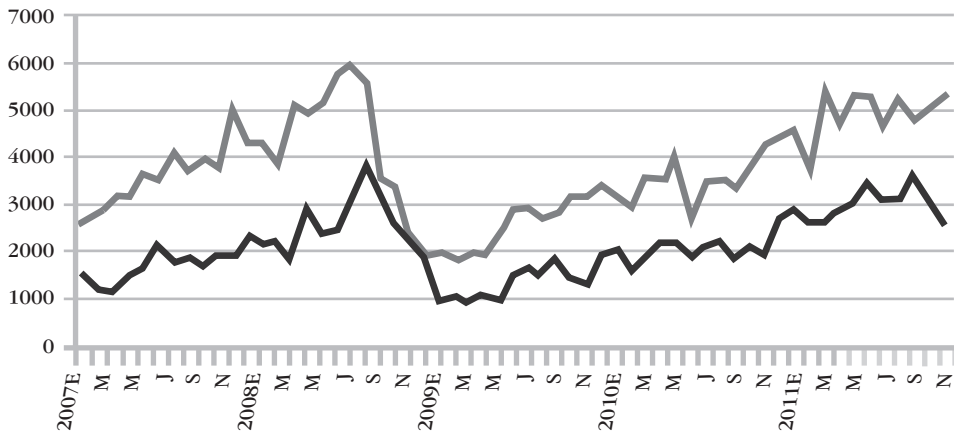
**PIB MINERÍA (Var. % anual)**

	2007 2008 2009 2010 2011 2012e						2009				2010				2011				Part. %	
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2003	2011
<b>PIB INDUSTRIAL</b>	1.6	-0.3	-7.3	5.2	2.9	2.6	-8.9	-10.3	-6.6	-3.3	4.2	7.2	5.4	3.9	4.0	2.4	2.5	2.6	100%	100%
<b>MINERÍA</b>	-0.2	-1.6	-2.9	1.1	-2.3	-0.9	-3.2	-2.2	-2.4	-3.8	-1.1	2.5	1.3	-0.5	-2.7	-1.9	-3.4	-1.0	16.4%	14.0%
Petróleo y Gas	-1.8	-3.0	-4.0	-0.3	-2.4	-1.7	-4.7	-3.7	-3.6	-4.0	-1.3	-0.3	0.7	-0.3	-1.1	-1.3	-3.8	-3.2	14.2%	11.4%
Metálicos y no Metálicos	8.9	5.9	2.7	7.7	-1.9	2.6	4.9	5.7	3.1	-3.0	12.7	15.5	3.9	-1.3	-9.5	-3.9	-1.8	9.2	2.2%	2.7%

Fuente: INEGI, e=Estimación Bursamétrica

**Perspectivas.** Para el corto plazo las perspectivas son un tanto desfavorables debido a la menor producción petrolera interna y la menor actividad económica mundial, ya que los ajustes fiscales tanto en EUA como en Europa, y la política monetaria restrictiva en los principales países emergentes moderarán la demanda de metales industriales, principalmente para el segmento de los metálicos y no metálicos, como el cobre, la plata y el hierro. Sin embargo, hacia el segundo semestre de 2012 se prevé una recuperación en los volúmenes de producción, apoyados en una mejoría de la demanda interna y externa. En el caso de los metales preciosos, los temores de inflación podrían mantener los precios elevados, debido a su carácter de refugio de inversión.

**BALANZA COMERCIAL MINERÍA, Millones de dólares**



**Construcción**

La industria de la construcción se encuentra en una etapa franca de recuperación de su actividad, a un ritmo que supera al desempeño de la

economía. La situación de la edificación y la obra pesada, que representan el 92.4% del sector, han presentado una gran recuperación favorecido por el avance y el ejercicio de los programas gubernamentales. El PIB de la construcción en el 4T2011 creció 4.6%, el de la edificación 4.1%, la obra pesada 5.0% y la obra especializada 6.3%. Otros indicadores, como el empleo y la venta de cemento confirman las condiciones positivas de la construcción.

En el 4T2011, la obra pesada y la especializada presentan un mejor desempeño, impulsados por los rubros de edificación comercial e industrial y la obra civil, lo que significa que en esta etapa de recuperación las obras específicas están más ligadas al desempeño cíclico de los últimos meses del año.

### PIB CONSTRUCCIÓN (Var. % anual)

	2007 2008 2009 2010 2011 2012e						2009				2010				2011				Part. %	
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2003	2011
PIB INDUSTRIAL	1.6	-0.3	-7.3	5.2	2.9	2.4	-8.9	-10.3	-6.6	-3.3	4.2	7.2	5.4	3.9	4.0	2.4	2.5	2.6		
CONSTRUCCIÓN	4.4	3.1	-7.3	0.0	4.8	4.9	-6.0	-8.5	-7.1	-7.6	-4.1	-1.4	1.0	4.6	5.8	3.5	5.4	4.6	100%	100%
Edificación	3.6	0.0	-14.3	-1.0	4.6	4.8	-12.8	-16.2	-14.8	-13.3	-7.5	-2.7	1.3	5.3	6.1	3.5	5.0	4.1	64.5%	55.0%
Obra pesada	6.2	10.3	6.5	-1.2	4.8	5.0	9.2	7.8	7.3	1.9	1.1	0.2	0.2	3.3	5.1	3.1	6.0	5.0	27.4%	37.5%
Especializado	4.1	-0.6	-10.3	1.9	6.4	5.5	-12.9	-13.0	-8.1	-7.3	-2.5	1.1	2.6	6.7	7.6	5.9	5.9	6.3	8.1%	7.5%

Fuente: INEGI, e=Estimación Bursamétrica

**Crédito.** El crédito vigente de la banca comercial al sector de la construcción a diciembre de 2011 ascendió a 229,435.6 millones de pesos, con un incremento anual de 10.5% y 2.8% en el 4T2011. El IMOR observó un deterioro al ubicarse en 4.5% (1.8% en diciembre de 2010).

Respecto a la vivienda, después de dos años de relativo estancamiento, 2011 ha sido un año de retorno gradual de los flujos a la industria de la vivienda, impulsado principalmente por la mayor participación de los programas oficiales, como cofinanciamiento y apoyo del Infonavit, así como el crédito puente que ha compensado la menor participación de las Sofoles y Sofomes.

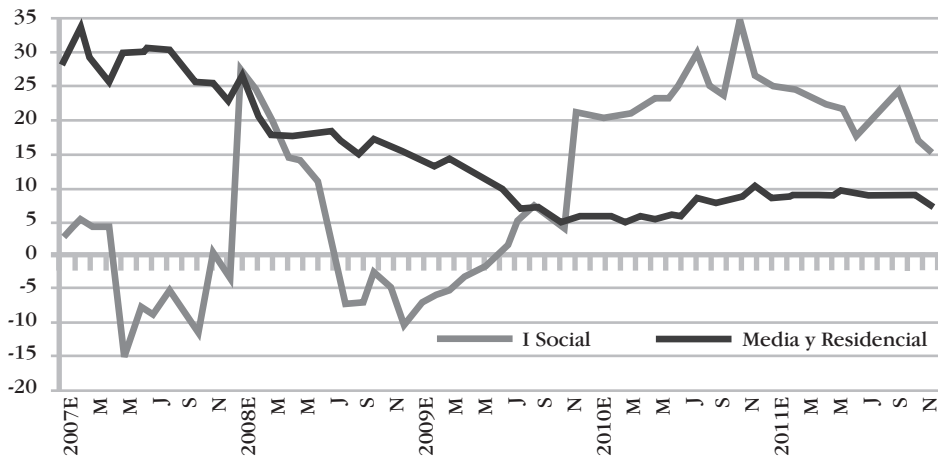
Los saldos de cartera crediticia mostraron signos de recuperación. En los créditos del Infonavit, el de mayor avance fue el segmento de trabajadores con ingresos de 4 a 11 salarios. Sin embargo, destaca el segmento de trabajadores con ingresos superiores a 11 salarios mínimos, ya que el avance a noviembre fue de 117%. Lo que implica el dinamismo de los esquemas de cofinanciamiento, que se aplica en estos segmentos.

Por tipo de vivienda, el residencial plus registró un crecimiento anual de 24.1%, el residencial 12.3% y la vivienda media 7.0%; en tanto la tradicional (hasta 600,000 pesos) registró una contracción de (-) 14.7%.

Dado el desempeño positivo reciente, existen las condiciones para que esta tendencia continúe en 2012, con un crecimiento cercano al 7% real en el monto de crédito. Un reto importante para garantizar un nuevo periodo de crecimiento sostenido, la industria deberá mejorar la capacidad de ajustarse oportunamente a los cambios en las tendencias del mercado.

Por su parte, el financiamiento de la banca comercial a la vivienda también ha contribuido a la recuperación del sector, que comenzó a acelerar su crecimiento al pasar de 7.5% en 2009 a 12.3% en 2010 y 8.2% en 2011, con un saldo de 405,127 millones de pesos. El crédito a la vivienda de interés social presentó un mejor desempeño con un avance de 14.8%, aunque su participación en el crédito total representa únicamente 15.2% (12.7% en 2009).

**CRÉDITO VIGENTE DE LA VIVIENDA**  
(Variación % anual)

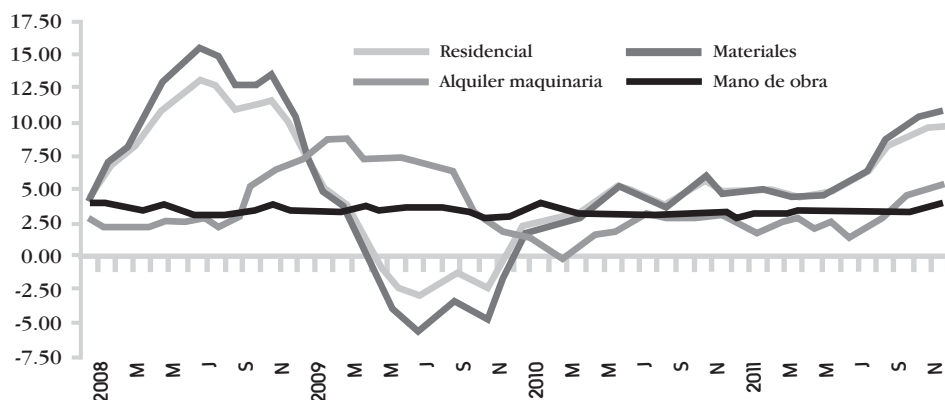


**Precios.** Después de un periodo de deflación en 2009 en los precios del sector, y una recuperación en 2010, continuó la tendencia ascendente en 2011, con una alza de 9.2% en los precios del sector y 10.56% en los precios de los materiales para la construcción.

Después de un ciclo recesivo, por lo general, los precios del productor registran un rezago en su alineación respecto de los insumos, lo que no favorece la rentabilidad del sector en el corto plazo. A este hecho se suma la mayor participación de empresas y la estrategia de sacrificar el margen ante una debilidad del mercado.

La mayor parte de sus insumos son nacionales, y sólo 18% de éstos son importados, principalmente siderúrgicos y productos de madera. El sector demanda insumos a 37 de las 72 actividades económicas de nuestro país. Los productos siderúrgicos representan el 25% de sus insumos nacionales, 10% son de productos de minerales no metálicos (ladrillo, azulejos, muebles y similares), 8% es de cemento y 6% de minerales como cantera, arena, grava y arcilla.

PRECIOS DE LA CONSTRUCCIÓN  
(Variación % anual)



**Perspectivas.** La mayoría de los indicadores de la construcción en el 4T2011 muestran un desempeño favorable, con excepción de la obra pesada, el sector todavía se encuentra por debajo de los niveles previos a la crisis de finales de 2008.

El rubro de la vivienda continuará con un crecimiento positivo, del orden del 5.0% en el número de créditos y de entre 8.0% y 10.0% en el monto, pero difícilmente se verán las tasas de crecimiento anteriores a la crisis, ya que este sector se encuentra en un proceso de ajuste debido a



varios factores: crecimiento acelerado en años previos, alza en el precio de los insumos, débil recuperación del mercado interno y del empleo, sobreoferta de vivienda en algunos segmentos y regiones, reducción de inventarios en segmentos de interés social y económica, mayor competencia de los desarrolladores y flexibilidad de los apoyos gubernamentales del infonavit y fovissste, debilidad en la resolución de la situación financiera de las Sofoles/Sofomes, así como el desarrollo de nuevos esquemas de financiamiento, como el cofinanciamiento, y nuevas oportunidades como la vivienda sustentable, usada y la construcción de vivienda vertical.

El 2012 será un año de franca consolidación de la recuperación del sector construcción, ya que se prevé el sector crecerá a una tasa ligeramente superior al del PIB nacional y podría estar alcanzando en el primer semestre los niveles previo a la crisis financiera; sin embargo, la reactivación seguirá siendo desigual entre las empresas, ciudades y estados del país. Así, la perspectiva para la industria de la construcción es de un crecimiento de 4.9%, el PIB de la edificación podría registrar un aumento de 4.8%, la obra pesada 5.0% y la especializada 5.5%.

Por otro lado, se espera que el gobierno acelere el gasto público en el primer semestre de 2012 apoyando la inversión pública de infraestructura a pesar de las limitaciones que enfrenta el presupuesto y el rezago en el ejercicio. Un aspecto positivo constituyen los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD), que permitirá contar con mayores recursos. Sin embargo, el mayor riesgo continúa siendo la posibilidad de retrasos en las licitaciones, la menor participación de la iniciativa privada, y un menor crecimiento de la actividad interna. En este contexto, la vivienda de interés social y económico, así como la obra especializada presentarán un mejor panorama. Se estima que la obra pública crecerá 5.8% en primer semestre de 2012, lo que deberá impactar positivamente, siempre y cuando la aplicación de los recursos se hagan en tiempo y forma.

## **Manufacturas**

El sector de las industrias manufactureras moderó su crecimiento en el 4T2011, al reportar un crecimiento del 3.9% (4.8% en el 3T2011), con lo cual el promedio del año fue de 5.1%, un avance de 47%, menor con respecto a 2010 (9.7%). Parte de este crecimiento se apoyó en la demanda externa, pero fue la tasa de crecimiento más bajo desde la salida de

PIB MANUFACTURAS (Var. % anual)

	2007				2008				2009				2010				2011				Part. % 2003 2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>PIB MANUFACTURAS</b>	-0.9	-0.7	-9.9	9.7	5.1	2.7	-13.3	-15.6	-9.0	-1.3	9.5	13.8	9.8	6.2	7.3	4.5	4.8	3.9	100%	100%	
Alimentos	1.6	1.4	-0.6	2.2	1.7	1.1	0.0	-2.3	-0.3	0.7	0.7	2.4	2.5	3.1	2.3	0.3	2.2	1.8	23.8%	21.6%	
Bebidas y tabaco	-10.2	2.5	-0.1	-0.3	4.6	1.7	-1.0	-1.3	1.8	0.1	-3.9	1.3	0.2	0.7	7.4	6.8	2.3	2.4	5.8%	6.4%	
Fab. Insumos y textiles	-14.9	-6.9	-9.7	8.3	-5.3	-4.5	-12.5	-16.2	-9.5	-0.7	-10.3	13.7	6.3	3.9	-1.4	-7.7	-5.7	-6.0	0.9%	0.8%	
Confec. Pdtos textiles	-6.1	-8.5	-6.6	1.1	-2.7	-3.9	-5.2	-14.8	-3.9	-2.7	3.0	4.4	-1.0	-1.3	3.6	-3.0	-4.2	-6.7	0.4%	0.4%	
Prendas de vestir	-6.7	2.6	-11.6	5.2	-2.7	-3.0	-13.1	-15.9	-8.0	-9.3	6.1	11.7	8.4	-3.5	-2.5	-5.0	-1.3	-2.2	2.6%	2.3%	
Cuero y calzado	-7.0	-3.2	-6.1	9.7	0.0	1.0	-11.6	-12.9	-4.5	4.7	14.6	18.0	8.8	-0.4	1.1	-2.4	-0.7	2.1	1.3%	1.3%	
Madera	-11.3	-7.4	-4.3	6.5	6.3	2.2	-6.2	-11.6	5.3	-4.7	-0.3	10.2	3.5	12.7	8.7	8.6	8.9	-0.1	1.0%	1.1%	
Papel	2.5	-2.5	-0.5	4.7	-0.8	2.0	-0.8	-1.6	-2.3	2.7	5.0	6.3	5.6	2.0	0.2	-1.9	-1.5	0.2	2.4%	2.2%	
Imprenta, Editoriales	-2.4	5.3	-6.7	9.6	2.3	2.1	-2.9	-2.6	-5.4	-15.9	6.1	10.7	7.6	14.2	-1.1	-3.3	7.6	6.4	0.9%	0.96%	
Derivados de Petróleo	0.3	0.7	-1.6	-4.6	-4.8	-1.2	0.5	-5.6	-0.9	-0.5	-3.7	1.1	-4.2	-11.3	-5.4	-9.6	-7.2	3.6	2.9%	2.5%	
Química	3.2	-2.2	-2.5	0.1	0.6	0.8	-4.8	2.8	-2.8	0.6	2.1	1.6	-0.9	-2.5	-0.2	0.9	2.3	-0.6	9.8%	9.1%	
Plástico y hule	5.1	-1.7	-11.6	6.7	7.9	5.0	-15.2	-17.5	-10.6	-3.2	5.4	9.7	6.6	5.2	9.4	7.2	7.7	7.3	2.6%	2.6%	
Minerales no metálicos	-4.0	-3.8	-8.8	3.1	3.6	3.3	-11.0	-10.8	-8.3	-4.8	-1.6	3.3	2.6	8.1	6.2	3.7	2.6	2.2	6.1%	6.2%	
Metalica básica	5.9	-0.5	-16.4	13.8	4.8	4.4	-24.9	-24.4	-17.5	1.1	25.5	15.2	12.0	3.6	3.9	4.3	5.2	6.1	5.5%	5.4%	
Maquinaria y equipo	2.4	-1.8	-20.9	26.4	11.5	4.8	-29.2	-33.0	-19.1	-2.3	28.4	40.1	26.5	15.1	17.9	11.5	10.3	7.5	28.4%	35.1%	
Productos metálicos	0.4	1.1	-15.7	9.2	12.1	5.1	-16.2	-19.8	-16.8	-10.1	4.1	9.5	11.3	11.9	19.0	9.7	10.7	9.4	2.8%	3.4%	
Maquinaria y equipo	-1.5	-0.3	-16.5	39.6	11.0	4.8	-18.4	-21.9	-15.6	-10.3	20.3	39.7	47.7	49.6	18.0	12.5	8.2	7.1	2.1%	3.0%	
Eq. Computo y electrónico	4.0	-11.9	-11.5	8.7	2.7	2.0	-24.3	-18.0	-6.8	3.2	6.9	16.2	12.5	1.3	7.9	1.2	1.1	1.8	5.2%	4.5%	
Eq. Eléctricos	2.8	-0.1	14.2	11.9	-0.6	-1.0	-15.9	-19.8	-15.9	-5.2	6.9	19.5	12.5	9.0	3.5	-1.8	-2.3	-1.6	2.9%	3.1%	
Equipo de transporte	3.1	0.5	-27.3	39.6	16.9	6.5	-38.3	-44.4	-24.9	-1.7	51.6	66.2	36.0	18.0	24.0	17.9	16.6	10.2	14.1%	19.8%	
Muebles metálicos	-1.1	-3.2	-6.7	6.0	0.4	0.6	-13.7	-16.5	-4.9	8.4	3.6	9.8	7.3	4.5	-1.3	-4.4	-8.5	10.5	1.4%	1.3%	
Otras manufacturas	3.3	1.6	-2.1	2.3	2.7	2.0	2.2	-3.4	-6.4	-1.0	-0.9	3.6	3.3	2.9	0.9	2.8	3.1	3.9	1.8%	2.2%	

Fuente: INEGI, e=Estimación Bursamétrica

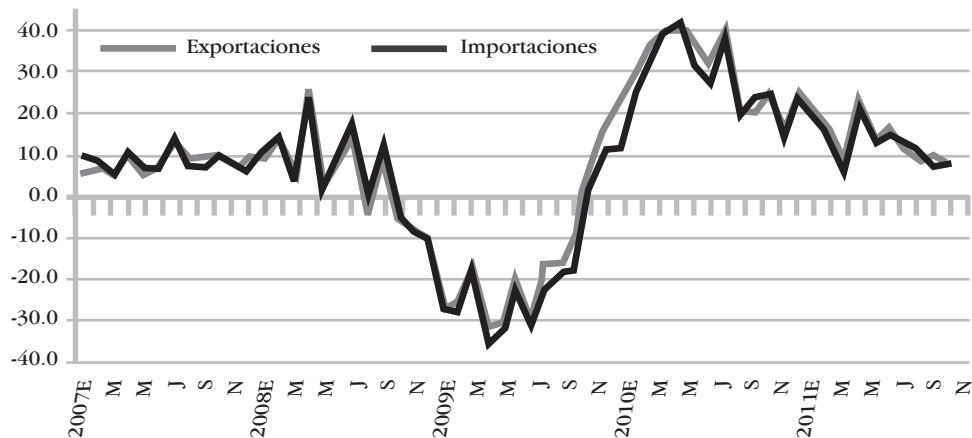
la crisis. No obstante la volatilidad de los precios en la gran mayoría de las manufacturas y la depreciación del peso frente al dólar, las exportaciones manufactureras aumentaron, pero a un ritmo menor. El comportamiento del sector maquinaria y equipo, que representa 33.1% del total manufacturero, continuó siendo el principal determinante del resultado de las exportaciones, pero con un menor dinamismo, al crecer su PIB 7.5% en el 4T2011 (8.9% en el 3T2011 y 26.4% en 2010). El comportamiento del sector automotriz, que al parecer no manifestó una gran afectación de la menor demanda externa, ya que registró un crecimiento anual de 7.1% (8.2% en el 3T2011).

Al interior de las industrias manufactureras, se elevó la producción de los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; productos metálicos; industrias metálicas básicas; maquinaria y equipo; muebles y productos relacionados; industria del plástico y del hule; industria de las bebidas y del tabaco, y productos a base de minerales no metálicos, entre otros.

En el 4T2011 varios subsectores confirmaron su ingreso a un proceso recesivo, entre los que destacan los sectores tradicionales: fabricación de insumos textiles, confección de textiles, prendas de vestir y equipo eléctrico, que por dos trimestres en forma consecutiva registraron tasas de variación negativas en su PIB.

**Balanza Comercial.** En 2011 el comercio exterior perdió vigor, las exportaciones después de un crecimiento de 20.5% a tasa anual en el primer trimestre, 14.7% en el segundo y 12.5% en el tercero, aumentó sólo 7.9% en el 4T2011; en los mismos periodos las importaciones aumentaron 18.3%, 13.3%, 13.0% y 9.12%, respectivamente. Los sectores que sostienen cierto dinamismo son: maderas, químico, siderúrgico, y minerometalúrgico. En tanto, los sectores que presentan una mayor desaceleración son: alimentos; textiles y calzado; papel, imprenta y editoriales; y productor metálicos, maquinaria y equipo. Al interior de este último, destaca por su dinamismo los rubros de maquinaria para transporte y comunicaciones (23.5%), maquinaria para agricultura y ganadería (22.5%) y la industria automotriz (22.4%); por su parte, los que registraron contracción fueron los sectores de aparatos para fotografía, óptica y relojería (-13.4%) y maquinaria y equipo eléctrico y electrónico (-2.7%).

### BALANZA COMERCIAL MANUFACTURA (Variación % anual)



**Crédito.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial hacia las manufacturas en el 4T2011 ascendió a 267,267 millones de pesos, con un aumento 14.0% a tasa anual. El IMOR, registró un marginal descenso de 1.2% a 0.8%, nivel muy cercano a su nivel mínimo de diciembre de 2008 (0.7%).

En general, la tendencia actual de las manufacturas es hacia una moderación de su actividad económica, lo cual se puede considerar natural después de registrar tasas elevadas de crecimientos durante 2010. Si bien hay temores de una baja actividad económica mundial, el crecimiento de la industria manufacturera está altamente relacionado con las exportaciones y la demanda al exterior, lo que hace previsible que los productos con mayor valor agregado, que han tenido mejor comportamiento en 2010 y el primer semestre de 2011, tales como la maquinaria y equipo, equipo de computación, industria automotriz, aparatos y accesorios eléctricos y electrónicos, plástico y hule, empiecen a resentir la desaceleración de la demanda externa, requiriendo menores niveles de financiamiento.

**Precios.** Al cierre de diciembre de 2011 se observa un comportamiento heterogéneo en la evolución de los precios del productor, registrando una tasa promedio anual de 8.53%, nivel que en 2010 era de

FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR MANUFACTURERO

Sector	Crédito Vigente (Millones de pesos)										Índice de Morosidad (IMOR), %					
	2008	2009	2010	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2008	2009	2010	2011	2011	
	Dic.	Dic.	Dic.	Jun.	Sep.	Dic.	Jun.	Sep.	Dic.	Var. % 2011/10	Dic.	Dic.	Dic.	Jun.	Dic.	
<b>TOTAL MANUFACTURA</b>	207,899	216,406	234,476	238,720	254,651	267,267	267,267	267,267	267,267	14.0%	0.7%	1.0%	1.2%	1.2%	1.0%	0.8%
Alimentos, bebidas y tabaco	59,809	71,830	70,039	62,975	64,723	69,585	69,585	69,585	69,585	-0.6%	0.2%	0.6%	0.9%	1.0%	0.7%	0.6%
Textiles, vestido y calzado	10,374	10,374	13,953	14,589	16,736	16,234	16,234	16,234	16,234	16.4%	3.6%	4.2%	3.0%	2.7%	2.6%	1.8%
Productos de madera	3,077	3,505	4,083	3,393	4,149	3,342	3,342	3,342	3,342	-18.1%	2.3%	3.2%	1.9%	2.3%	2.3%	2.3%
Papel, imprenta, editoriales	9,427	8,519	8,823	9,684	9,398	10,000	10,000	10,000	10,000	13.3%	1.8%	3.1%	3.1%	2.5%	1.9%	1.8%
Química, caucho y plástico	35,017	32,262	31,939	36,470	38,312	43,229	43,229	43,229	43,229	35.3%	0.4%	0.4%	1.9%	1.5%	1.2%	0.7%
Minerales no metálicos	25,212	32,072	31,838	36,771	40,390	39,359	39,359	39,359	39,359	23.6%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
Metálica básica	16,006	15,794	17,069	19,737	20,652	21,088	21,088	21,088	21,088	23.5%	0.3%	0.4%	0.4%	0.8%	0.5%	0.4%
Pdtos. metálicos, maq. y eq.	44,424	39,188	53,199	51,362	56,373	60,710	60,710	60,710	60,710	14.1%	0.7%	1.1%	0.8%	1.0%	1.0%	0.8%
Muebles metálicos	945	928	899	1,041	1,128	1,373	1,373	1,373	1,373	52.8%	0.3%	1.4%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%
Pdtos. metálicos estructurales	1,288	1,557	1,542	1,719	1,613	1,765	1,765	1,765	1,765	14.5%	2.6%	7.9%	8.2%	8.1%	10.9%	8.6%
Otros productos metálicos	12,948	8,853	14,978	14,538	18,531	17,365	17,365	17,365	17,365	15.9%	0.3%	1.0%	0.8%	1.2%	0.9%	1.0%
Maquinaria y equipo no eléctrico	6,885	4,267	4,498	6,851	8,386	9,685	9,685	9,685	9,685	115.3%	0.4%	1.8%	1.6%	1.0%	0.8%	0.7%
Maquinaria y aparatos eléctricos	1,263	913	772	931	1,018	927	927	927	927	20.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%
Aparatos eléctricos	1,981	2,115	978	1,354	891	1,100	1,100	1,100	1,100	12.4%	0.2%	0.1%	1.2%	0.1%	0.2%	0.2%
Equipo y aparatos electrónicos	2,347	1,935	4,324	5,571	5,748	5,747	5,747	5,747	5,747	32.9%	1.1%	1.4%	0.6%	0.4%	0.4%	0.0%
Equipo y aparatos eléctricos	1,609	2,575	9,973	4,845	4,974	5,091	5,091	5,091	5,091	-49.0%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
Vehículos automotores	9,473	9,005	7,117	5,755	5,013	6,971	6,971	6,971	6,971	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.4%	0.0%
Carrocerías y partes	5,222	6,941	7,920	8,586	8,780	10,375	10,375	10,375	10,375	31.0%	2.4%	0.6%	0.4%	0.7%	0.6%	0.5%
Equipo y material de transporte	465	301	197	170	290	311	311	311	311	57.5%	5.1%	10.7%	12.0%	5.5%	1.4%	2.5%
<b>Otras manufacturas</b>	4,563	2,861	3,534	3,740	3,920	3,719	3,719	3,719	3,719	5.2%	2.4%	3.2%	3.3%	2.8%	2.5%	3.0%

4.77%. Destacan por sus alzas los sectores de metálica básica (13.0%), químicos (11.83%), alimentos (10.53%), y textiles y calzado (6.31%); por su parte, los sectores que registraron menores incrementos respecto de diciembre de 2010 son: productos metálicos, maquinaria y equipo (4.93%), maderas (3.26%) e imprenta y editoriales (1.4%).

**Perspectivas.** La perspectiva para la industria manufacturera es de menor crecimiento para 2012. La mejoría en el último año se debe principalmente al repunte de la demanda externa, en particular al buen desempeño del sector de maquinaria y equipo. El comportamiento de la demanda externa seguirá siendo fundamental para el desempeño de la industria; un menor crecimiento de la economía de EUA debido al ajuste fiscal tendrá un impacto negativo importante en las manufacturas mexicanas. No obstante, las mayores inversiones en maquinaria y equipo tanto en EUA como en México mantendrán un desempeño positivo hacia el mediano plazo en la gran mayoría de las manufacturas, como el sector automotriz, autopartes y equipo de transporte. En la parte interna, la recuperación de la industria de la construcción resulta relevante para la evolución de la actividad económica nacional debido a su impacto en el empleo, por la demanda de productos en más de 30 sectores y por sus efectos multiplicadores en la industria en general.

A pesar del escenario de menor actividad económica mundial, debido a la debilidad económica de EUA y Europa y presiones alcistas en los precios de las principales materias primas (petróleo y alimentos), el panorama de mediano plazo para las manufacturas sigue siendo positivo, pero con tendencia moderada en el cierre de su brecha potencial.

El sector de maquinaria y equipo, autopartes y equipo de transportes seguirán siendo los más dinámicos en el mediano plazo debido a la grandes inversiones que se han estado realizando recientemente. Los sectores tradicionales (textil, vestido, calzado, papel, muebles, químico y derivados del petróleo), son los de más baja productividad, además de presentan una elevada competencia en el mercado externo e interno, principalmente de productos asiáticos. El subconjunto de manufacturas que presenta menor riesgo en esta etapa de desaceleración, pero con crecimientos también moderados, son las actividades como alimentos, productos de plástico y hule, minerales no metálicos (materiales para la

construcción), equipo de transporte, automotriz, autopartes y productos metálicos, orientados al mercado externo, pero también al mercado interno. En este último grupo, los márgenes son mejores que en el de los bienes duraderos.

### **Sector servicios**

Estas actividades aumentaron 4.3% a tasa anual durante el 4T2011 (4.8% en el 3T2011). Destacaron por su contribución a dicha variación el PIB del comercio con un avance de 5.6%; servicios financieros y de seguros 6.8%; servicios de información en medios masivos 7.1%; servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles 2.4%; servicios profesionales, científicos y técnicos 6.7%, y de transportes, correos y almacenamiento 3.4%, entre otros<sup>14</sup>.

Durante el 4T2011, la tendencia positiva de la mayoría de las actividades ha sido reflejo de crecimientos tanto de los servicios vinculados al sector externo (comercio y los transportes), como de los orientados al mercado interno. Cabe destacar que el principal motor de crecimiento económico fue la demanda interna, ya que el sector servicios presentó un fuerte dinamismo, en particular, el subsector de comercio registró un buen desempeño, favorecido en parte por la creciente competencia entre establecimientos comerciales y por la implementación del programa “El Buen Fin”, el cual tuvo un impacto positivo sobre las ventas en el último trimestre del año. Otros factor fue la recuperación del empleo formal que estimuló un mayor avance del sector servicios.

Si no consideramos al comercio y las actividades financieras, los servicios privados que mejor comportamiento han registrado ante la recuperación del mercado interno son los servicios profesionales, científicos y técnicos (servicios legales, de contabilidad, diseño especializado, diseño especializado de cómputo, publicidad y encuestas de mercados), así como los servicios de información en medios masivos, los de esparcimiento, recreativos y deportivos, los servicios corporativos y empresariales. Los que muestran menor dinamismo o dificultades son los inmobiliarios y de alquiler, servicios de alojamiento, servicios educativos, servicios médicos y

---

<sup>14</sup> *Idem.*

PIB SECTOR SERVICIOS (Var. % anual)

	2007		2008		2009		2010		2011		Part. % 2003-2011									
	I	II	I	II	I	II	I	II	I	II										
<b>SERVICIOS</b>	4.5	2.4	-5.3	5.5	4.2	3.1	-6.2	-8.9	-4.4	-1.7	4.9	8.1	4.6	4.7	4.2	3.3	4.9	4.3	100%	100%
Comercio	5.0	1.1	-14.1	13.7	7.6	4.4	-17.5	-20.5	-15.4	-3.2	13.9	19.5	12.2	9.9	9.6	7.4	8.1	5.6	23.5%	24.4%
Transp. correo y almacenamiento	3.7	0.1	-5.9	7.5	3.5	2.6	-8.8	-11.2	-4.9	1.2	7.7	12.7	6.3	4.0	3.6	2.8	4.0	3.4	11.1%	10.9%
Información medios masivos	11.6	8.1	0.7	1.6	6.6	4.9	0.7	-0.2	1.3	1.2	1.2	1.0	1.8	2.5	5.9	4.9	8.5	7.1	4.3%	5.9%
Servicios financieros	13.9	13.0	-4.4	12.3	4.8	3.8	-2.5	-6.8	-0.6	-7.8	8.3	15.6	7.4	18.1	4.5	0.4	7.4	6.8	4.2%	7.4%
Serv. inmobiliarios y de alquiler	3.1	3.0	-1.9	1.9	2.1	1.8	-6.1	-3.0	0.9	0.6	3.6	0.9	1.3	1.9	1.8	1.9	2.1	2.4	17.1%	16.1%
Servicios profesionales	3.1	2.9	-4.9	-1.0	5.9	4.2	-2.6	-4.6	-4.5	-7.7	-3.5	-1.3	0.5	-0.3	4.3	6.6	5.5	6.7	5.6%	5.2%
Dir. de corporativos y empresas	-3.0	13.9	-7.6	5.5	5.7	3.6	3.7	-8.9	-10.2	-15.0	-3.5	1.2	-14.7	8.2	5.5	5.2	5.3	6.8	0.6%	0.7%
Serv. a negocios y manejo desechos	3.1	1.7	-4.8	1.6	4.3	4.0	-1.5	-7.3	-4.7	-5.5	0.1	1.7	1.2	3.1	3.8	4.4	4.6	4.2	4.2%	3.9%
Servicios educativos	1.9	0.8	0.6	0.1	1.5	1.7	6.3	-12.7	5.5	3.1	-0.4	10.6	-4.0	-3.9	0.1	0.5	3.1	2.4	8.1%	6.9%
Servicios médicos	2.5	-1.5	0.8	0.8	1.6	1.3	-2.0	4.5	0.2	0.4	3.5	-7.7	3.9	4.0	0.9	2.1	3.4	0.0	4.8%	4.3%
Servicios de esparcimiento	3.1	1.3	-4.8	6.0	6.4	3.8	-6.7	-7.4	-4.2	-1.0	1.0	6.7	6.3	8.8	6.8	7.3	6.4	5.3	0.7%	0.6%
Servicios de alojamiento	2.6	0.8	-7.6	3.2	2.6	2.2	-6.0	-15.1	-6.0	-3.4	-1.3	10.9	2.0	2.0	0.5	2.4	3.2	4.4	4.6%	3.8%
Otros servicios	3.9	0.7	-1.0	0.7	4.0	2.8	-0.7	-2.7	0.2	-0.9	-0.8	-1.2	1.9	2.8	2.7	4.3	4.5	4.4	4.4%	4.1%
Actividades gobierno	1.7	1.1	3.8	2.6	-0.8	1.0	6.1	6.1	2.3	0.8	-0.5	6.9	2.9	1.1	0.2	-4.9	-0.9	2.6	6.8%	5.9%

Fuente: INEGI, e = Estimación Bursamétrica

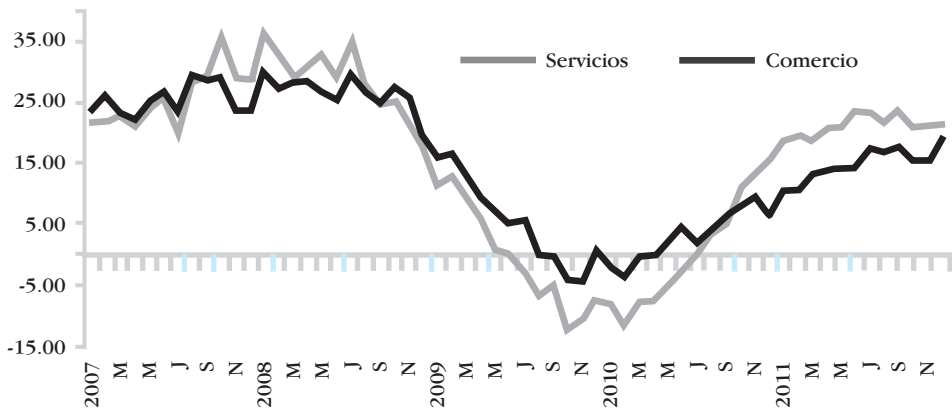


las actividades del gobierno. Estos últimos representan alrededor del 50% del total de los servicios privados no financieros, y podrían estar afectados por las condiciones de la inseguridad pública, incremento de los precios, y por los altos costos en los servicios educativos.

**Crédito.** El crédito directo de la banca comercial al sector servicios continúa con una tendencia ascendente, incluso el saldo ya se encuentra por encima del nivel previo a la crisis financiera global. Así, el saldo a diciembre de 2011 se situó en 545,011.6 millones de pesos (456,676 en diciembre de 2010), con un avance de 19.3% anual. Por su parte el índice de morosidad (IMOR) se ha mantenido en alrededor del 2.0% (1.9% en diciembre de 2011), nivel que en el primer semestre de 2008 se ubicaba en alrededor del 1.0%.

El rubro de comercio, restaurantes y hoteles, que representa el 47.3% del crédito del sector servicios, al cierre de diciembre del 2011 aumentó 22.5% y su IMOR ha disminuido en el último año de 3.4% a 2.2%, nivel que si bien representa una mejoría importante, aún se encuentra por encima del nivel que prevalecía en 2008, que era de 1.3%. Los subsectores que mantienen una tendencia positiva son: los servicios de

**CRÉDITO VIGENTE BANCA COMERCIAL  
 SECTOR SERVICIOS (Variación % anual)**



cinematografía y esparcimiento (38.5%) y transportes y comunicaciones (23.4%), y el comercio (21.5%). Por su parte, los que presentan menor crecimiento o un retroceso son: servicios financieros (19.6%), alquiler de inmuebles (17.0%), servicios comunales (6.2%), y agrupaciones mercantiles (- 16.32%).

**Perspectivas.** Si bien el sector servicios depende en gran medida de la demanda interna y de la confianza del consumidor, su recuperación, en gran medida, sigue influenciada por el crecimiento del sector industrial y por el sector externo (ventas al mayoreo). Sin embargo, este impulso empezó a desacelerarse a partir del 2T2011, proceso que será más evidente en los próximos dos trimestres; y por otro lado, los factores internos que a partir del 4T2010 empezaban a mostrar una mejoría, también presentarán signos de debilidad y difícilmente podrá ser un soporte para contrarrestar una desaceleración de la economía de EUA.

La lenta recuperación de la masa salarial (empleo y salarios), puede constituir otro freno para la demanda interna, además de que presenta grandes limitaciones, ya que el empleo generado recientemente ha sido en su mayoría en el segmento de los niveles salariales bajos, lo que no contribuye de manera importante al consumo interno, de ahí que se prevé una recuperación a paso lento del consumo privado, con cierto rezago y por debajo de su tendencia de largo plazo. El sector servicios que contribuye con más del 60% del PIB nacional requerirá de una mayor creación de empleos y de menores presiones inflacionarias para reanimar al mercado interno, ante desaceleración de las remesas y la escasa penetración del crédito. Una variable importante para el sector es el comportamiento de la confianza del consumidor. Si bien este indicador sido capaz de superar los niveles registrados antes de la crisis de 2008, se ha observado una moderación en los meses recientes debido a que los consumidores han empezado a percibir un mayor riesgo de desaceleración de la economía, por lo que empiezan a mostrarse renuentes a incrementar su gasto ante el panorama incierto.

En esta coyuntura, la recuperación continuará de forma gradual y heterogénea. El sector de los medios y telecomunicaciones está influido por la limitada capacidad de fijar precios y por los cambios regulatorios orientados a fomentar la competitividad, pero seguirá siendo de los más

dinámicos. El sector transporte, moderará su tendencia positiva, principalmente por el menor flujo del comercio exterior. En el sector financiero, se espera una mayor competencia de las micro-financieras, aunque el éxito de éstas estará en función de sus estrategias para el otorgamiento del crédito y el acceso a las fuentes de financiamiento. Los servicios que seguirán estancados son los de comercio al menudeo, los inmobiliarios y de alquiler, manejos de desechos, servicios educativos y actividades del gobierno.

Una posible moderación en el otorgamiento del crédito estará asociada a la menor actividad económica, al mayor riesgo crediticio y la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

### **Conclusiones y recomendaciones**

La economía nacional se encuentra en una etapa de crecimiento, aunque a un menor ritmo que en 2010 y el primer semestre de 2011, derivado de la coyuntura global desfavorable y la falta de reformas que estimulen un mayor dinamismo de la inversión. Todo parece indicar que la afectación de la crisis europea será limitada para la economía nacional, en tanto que la evolución seguirá dependiendo de la economía de EUA, que cada vez se aleja de una recesión, aunque no de un menor crecimiento, afectado todavía por una debilidad de la confianza del consumidor y de las empresas, y por los problemas estructurales para alcanzar una consolidación fiscal.

En el plano interno se vislumbran factores positivos, como la estabilidad financiera, anclada en una menor volatilidad del tipo de cambio, déficit de finanzas públicas y de la cuenta corriente reducidos, un mercado crediticio en crecimiento, y una industria de la construcción que, después de un largo rezago, empieza a recuperarse. Estos factores, fortalecerán la demanda interna con el consecuente impacto positivo en la economía, que compensará el menor dinamismo de las exportaciones.

Si bien se aleja las expectativas de una recesión en EUA, hay factores externos de riesgo que pueden generar un menor crecimiento en la mayoría de las economías desarrolladas y un freno en el dinamismo de las economías emergentes (China, India y Brasil, principalmente) debido

a los ajustes fiscales y las presiones alcistas en los precios de los principales *commodities* (petróleo, alimentos y metales), lo que, definitivamente, afectaría aún más el ritmo de crecimiento de las exportaciones de las manufacturas y del sector industrial nacional. Ante esto, la demanda interna constituye la principal fuente de estímulo para el crecimiento económico en 2012. En este contexto, esperamos que el PIB crezca 3.6% en 2012 y 3.4% en 2013, comportamiento que se mantendrá con ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda<sup>15</sup>.

---

<sup>15</sup> Es importante destacar que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales. Éstos son efectos periódicos que se repiten cada año y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como son las festividades, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los periodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, y otras fluctuaciones estacionales como, por ejemplo, la elevada producción de juguetes en los meses previos a la Navidad provocada por la expectativa de mayores ventas en diciembre.

**BURSAMÉTRICA**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, VARIACION % REAL ANUAL (100=2003)**

	2009				2010				2011								
	2012e				2013e				2014e								
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
<b>PIB TOTAL</b>	-6.2	5.5	3.9	3.4	3.4	-7.5	-9.7	-5.6	-2.2	4.5	7.8	5.4	4.4	4.4	3.2	4.5	3.7
<b>AGROPECUARIO</b>	-3.0	2.8	-0.6	1.3	2.9	-0.8	-2.5	-4.7	-4.5	-0.4	4.1	5.8	1.6	1.6	-2.8	-6.0	7.9
Agricultura	-5.8	3.0	-2.9	1.1	3.3	-2.5	-3.5	-10.2	-7.1	-2.9	4.4	10.9	0.9	0.9	-6.2	-10.5	12.0
Ganadería	1.0	1.9	2.5	1.5	2.5	1.5	0.4	2.3	0.1	1.4	2.7	0.6	3.0	3.0	3.6	2.2	3.0
Silv. Caza, Pesca	-2.1	4.4	2.1	1.7	1.5	1.8	-5.9	-0.8	-3.7	8.7	8.2	-0.3	1.2	1.2	-5.4	-2.3	3.6
<b>INDUSTRIAL</b>	-7.3	5.2	2.9	2.4	3.2	-8.9	-10.3	-6.6	-3.3	4.2	7.2	5.4	3.9	4.0	2.4	2.5	2.6
<b>MINERÍA</b>	-2.9	1.1	-2.3	-0.9	2.2	-3.2	-2.2	-2.4	-3.8	1.1	2.5	1.3	-0.5	-2.7	-1.9	-3.4	-1.0
Petróleo y Gas	-4.0	-0.3	-2.4	-1.7	1.7	-4.7	-3.7	-3.6	-4.0	-1.3	-0.3	0.7	-0.3	-1.1	-1.3	-3.8	-3.2
Metálicos y no metal	2.7	7.7	-1.9	2.6	4.0	4.9	5.7	3.1	-3.0	12.7	15.5	3.9	1.3	1.3	-9.5	-3.9	-1.8
<b>ELECTRICIDAD Y AGUA</b>	-2.9	1.1	-2.3	1.2	2.6	-3.2	-2.2	-2.4	-3.8	1.1	2.5	1.3	-0.5	-2.7	-1.9	-3.4	-1.0
Electricidad	-4.0	-0.3	-2.4	1.3	2.8	-4.7	-3.7	-3.6	-4.0	-1.3	-0.3	0.7	-0.3	-1.1	-1.3	-3.8	-3.2
Agua	2.7	7.7	-1.9	1.0	2.0	4.9	5.7	3.1	-3.0	12.7	15.5	3.9	1.3	1.3	-9.5	-3.9	-1.8
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	-7.3	0.0	4.8	4.9	3.8	-6.0	-8.5	-7.1	-7.6	-4.1	-1.4	1.0	4.6	4.6	5.8	3.5	5.4
Edificación	-14.3	-1.0	4.6	4.8	4.0	-12.8	-16.2	-14.8	-13.3	-7.5	-2.7	1.3	5.3	5.3	6.1	3.5	5.0
Obra pesada	6.5	1.2	4.8	5.0	3.7	9.2	7.8	7.3	1.9	1.1	0.2	0.2	3.3	3.3	5.1	3.1	6.0
Especializado	-10.3	1.9	6.4	5.5	3.5	-12.9	-13.0	-8.1	-7.3	-2.5	1.1	2.6	6.7	6.7	7.6	5.9	5.9
<b>MANUFACTURAS</b>	-9.9	9.7	5.1	2.7	3.3	-13.3	-15.6	-9.0	-1.3	9.5	13.8	9.8	6.2	6.2	7.3	4.5	4.8
Alimentos	-0.6	2.2	1.7	1.1	1.8	-0.0	-2.3	-0.6	0.7	0.7	2.4	2.5	3.1	2.3	0.3	2.2	1.8
Bebidas y tabaco	-0.1	-0.3	4.6	1.7	2.0	-1.0	-1.3	1.8	0.1	-3.9	1.3	0.2	0.7	7.4	6.8	2.3	2.4
Fab. insumos textiles	-9.7	8.3	-5.3	-4.5	-1.0	-12.5	-16.2	-9.5	-0.7	10.3	13.7	6.3	3.9	3.9	-1.4	-7.7	-5.7
Confec. Productos textiles	-6.6	1.1	-2.7	-3.9	-0.6	-5.2	-14.8	-3.9	-2.7	3.0	4.4	-1.0	-1.3	3.6	-3.0	-4.2	-6.7
Prendas de vestir	-11.6	5.2	-2.7	-3.0	-0.3	-13.1	-15.9	-8.0	-9.3	6.1	11.7	8.4	-3.5	-2.5	-5.0	-1.3	-2.2
Cuero y calzado	-6.1	9.7	-0.0	1.0	0.7	-11.6	-12.9	-4.5	4.7	14.6	18.0	8.8	-0.4	1.1	-2.4	-0.7	2.1
Madera	-4.3	6.5	6.3	2.2	2.5	-6.2	-11.6	5.3	-4.7	-0.3	10.2	3.5	12.7	8.7	8.6	8.9	-0.1
Papel	-0.5	4.7	-0.8	2.0	2.5	-0.8	-1.6	-2.3	2.7	5.0	6.3	5.6	2.0	0.2	-1.9	-1.5	0.2
Imprenta , editoriales	-6.7	9.6	2.3	2.1	2.2	-2.9	-2.6	-5.4	-15.9	6.1	10.7	7.6	14.2	-1.1	-3.3	7.6	6.4

	CONTINUACIÓN: BURSAMÉTRICA																
	2009			2010			2011			2012e 2013c							
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
Derivados de petróleo	-1.6	-4.6	-4.8	-1.2	1.5	0.5	-5.6	-0.9	-0.5	-3.7	1.1	-4.2	-11.3	-5.4	-9.6	-7.2	3.6
Química	-2.5	0.1	0.6	0.8	2.0	-4.8	-2.8	-2.8	0.6	2.1	1.6	-0.9	-2.5	-0.2	0.9	2.3	-0.6
Plástico y hule	-11.6	6.7	7.9	5.0	4.4	-15.2	-17.5	-10.6	-3.2	5.4	9.7	6.6	5.2	9.4	7.2	7.7	7.3
Minerales no metálicos	-8.8	3.1	3.6	3.3	3.8	-11.0	-10.8	-8.3	-4.8	-1.6	3.3	2.6	8.1	6.2	3.7	2.6	2.2
Metálica básica	-16.4	13.8	4.8	4.4	4.6	-24.9	-24.4	-17.5	1.1	25.5	15.2	12.0	3.6	3.9	4.3	5.2	6.1
<b>Maquinaria y equipo</b>	-20.9	26.4	11.5	4.8	5.0	-29.2	-33.0	-19.1	-2.3	28.4	40.1	26.5	15.1	17.9	11.5	10.3	7.5
Productos metálicos	-15.7	9.2	12.1	5.1	3.7	-16.2	-19.8	-16.8	-10.1	4.1	9.5	11.3	11.9	19.0	9.7	10.7	9.4
Maquinaria y equipo	-16.5	39.6	11.0	4.8	7.2	-18.4	-21.9	-15.6	-10.3	20.3	39.7	47.7	49.6	18.0	12.5	8.2	7.1
Equipo cómputo y electrónico	-11.5	8.7	2.7	2.0	4.3	-24.3	-18.0	-6.8	3.2	6.9	16.2	12.5	1.3	7.9	1.2	1.1	1.8
Equipos eléctricos	-14.2	11.9	-0.6	-1.0	3.1	-15.9	-19.8	-15.9	-5.2	6.9	19.5	12.5	9.0	3.5	-1.8	-2.3	-1.6
Equipo de transporte	-27.3	39.6	16.9	6.5	5.5	-38.3	-44.4	-24.9	-1.7	51.6	66.2	36.0	18.0	24.0	17.9	16.6	10.2
Muebles metálicos	-6.7	6.0	0.4	0.6	3.2	-13.7	-16.5	-4.9	8.4	3.6	9.8	7.3	4.5	-1.3	-4.4	-8.5	10.5
Otras manufacturas	-2.1	2.3	2.7	2.0	3.3	2.2	-3.4	-6.4	-1.0	-0.9	3.6	3.3	2.9	0.9	2.8	3.1	3.9
<b>SERVICIOS</b>	-5.3	5.5	4.2	3.1	3.0	-6.2	-8.9	-4.4	-1.7	4.9	8.1	4.6	4.7	4.2	3.3	4.9	4.3
<b>COMERCIO</b>	-14.1	13.7	7.6	4.4	3.5	-17.5	-20.5	-15.4	-3.2	13.9	19.5	12.2	9.9	9.6	7.4	8.1	5.6
<b>TRANSPORTES, CORREO Y ALMACEN</b>	-5.9	7.5	3.5	2.6	3.2	-8.8	-11.2	-4.9	1.2	7.7	12.7	6.3	4.0	3.6	2.8	4.0	3.4
Aéreo, terrestre, FFCC y por agua	-5.2	2.4	-0.2	0.7	4.1	-5.4	-12.4	-5.7	2.8	2.6	14.5	-0.9	-5.3	-5.8	-6.5	4.0	8.0
De carga	-11.7	14.8	5.9	3.5	3.6	-15.1	-18.1	-12.2	-1.7	14.7	20.4	14.7	10.3	8.5	5.4	6.6	3.4
Terrestre de pasajeros, exc FFCC	-0.5	1.6	1.7	2.0	2.6	-3.3	-4.7	2.6	3.3	2.3	6.0	-0.6	-0.8	0.3	1.4	2.2	2.7
Turístico y relacionado	-7.1	7.8	2.3	1.9	3.0	-11.0	-10.5	-6.8	-0.1	7.4	11.6	7.9	4.6	2.8	2.1	2.3	2.2
Mensajería, paquet. y almacenamiento	12.5	1.4	3.6	3.2	3.9	10.5	7.2	13.9	18.5	6.8	1.9	1.0	-3.3	0.6	5.3	-1.4	9.9
<b>INFORMACIÓN MEDIOS MASIVOS</b>	0.7	1.6	6.6	4.9	6.1	0.7	-0.2	1.3	1.2	1.2	1.0	1.8	2.5	5.9	4.9	8.5	7.1
Publ. Excepto vía Internet, Radio y TV.	-4.6	2.2	1.9	1.3	4.3	-2.6	-6.0	-4.2	-5.5	-3.9	3.0	2.9	5.7	8.4	-0.4	0.4	1.0
Otras telecomunicaciones	2.3	1.3	8.2	6.0	6.8	1.5	1.8	2.7	3.2	2.5	0.2	0.5	1.9	5.4	6.1	11.8	9.1
Difusión vía Internet	-4.9	1.1	-0.6	0.5	3.0	-1.4	-4.8	-6.0	-7.3	0.5	3.6	6.4	-5.0	1.3	-1.6	-0.2	-1.5
Ind. Fílmica, videos y sonido	0.8	6.0	3.6	2.7	2.5	-1.1	-1.7	3.3	2.8	-3.9	4.4	18.9	3.5	7.7	15.3	-9.7	5.1

CONTINUACIÓN: BURSAMÉTRICA

	2009				2010				2011								
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
<b>SERVICIOS FINANCIEROS</b>	-4.4	12.3	4.8	3.8	4.5	-2.5	-6.8	-0.6	-7.8	8.3	15.6	7.4	18.1	4.5	0.4	7.4	6.8
Banca, bursátiles, cambiarias, inversión	2.8	10.2	3.6	3.5	4.4	3.4	1.3	9.6	-2.8	10.7	14.0	2.6	14.0	1.5	-1.4	7.2	7.3
Fianzas, seguros y pensiones	-42.2	31.9	13.6	6.0	4.9	-30.5	-46.7	-50.5	-41.3	-8.7	30.8	59.3	64.2	30.1	15.5	8.8	2.9
<b>SERV. INMOBILIARIOS Y DE ALQUILER</b>	-1.9	1.9	2.1	1.8	2.3	-6.1	-3.0	0.9	0.6	3.6	0.9	1.3	1.9	1.8	1.9	2.1	2.4
Servicios inmobiliarios	-2.0	1.2	2.4	2.0	2.3	-6.9	-2.2	0.6	0.3	2.9	0.2	0.4	1.4	2.1	2.3	2.4	2.7
Alquiler BM, patentes y franquicias	-0.6	8.6	-0.7	0.4	2.1	1.3	-10.9	3.6	3.4	9.7	8.5	9.2	7.0	-0.2	-2.2	-0.2	-0.5
<b>SERVICIOS PROFESIONALES</b>	-4.9	-1.0	5.9	4.2	2.8	-2.6	-4.6	-4.5	-7.7	-3.5	-1.3	0.5	-0.3	4.3	6.6	5.5	6.7
<b>DIR. DE CORPORATIVOS Y EMPRESAS</b>	-7.6	5.5	5.7	3.6	2.3	3.7	-8.9	-10.2	-15.0	-3.5	1.2	14.7	8.2	5.5	5.2	5.3	6.8
<b>SERV. A NEGS. Y MANEJO DESHECHOS</b>	-4.8	1.6	4.3	4.0	2.5	-1.5	-7.3	-4.7	-5.5	0.1	1.7	1.2	3.1	3.8	4.4	4.6	4.2
<b>SERVICIOS EDUCATIVOS</b>	0.6	0.1	1.5	1.7	1.9	6.3	-12.7	5.5	3.1	-0.4	10.6	-4.0	-3.9	0.1	0.5	3.1	2.4
<b>SERVICIOS MÉDICOS</b>	0.8	0.8	1.6	1.3	1.5	-2.0	4.5	0.2	0.4	3.5	-7.7	3.9	4.0	0.9	2.1	3.4	0.0
Consulta externa y relacionados	-0.4	0.0	1.0	1.0	1.3	-1.5	1.3	-0.4	-1.2	2.1	-6.6	2.5	2.2	-1.5	1.4	4.3	-0.3
Hospitales	2.5	1.9	2.5	1.6	1.8	-2.8	9.2	0.9	2.6	5.6	-9.2	6.0	6.4	4.2	3.2	2.4	0.4
Asistencia Social y Cuidado	-0.1	-0.8	2.4	1.8	1.0	-0.6	-0.3	0.6	-0.2	-0.4	-2.0	-1.1	0.2	1.3	2.4	2.7	3.2
<b>SERVICIO DE ESPARCIMIENTO</b>	-4.8	6.0	6.4	3.8	1.9	-6.7	-7.4	-4.2	-1.0	1.0	6.7	6.3	8.8	6.8	7.3	6.4	5.3
Artísticos y deportivos	-5.7	9.2	5.8	3.7	2.2	-7.3	-8.5	-6.0	-1.0	2.5	10.3	12.1	11.8	7.8	7.1	4.4	4.4
Museos, entretenimiento y recreativos	-3.7	1.9	7.2	3.9	1.6	-5.3	-5.5	-2.8	-1.1	-2.5	1.0	2.3	4.5	4.2	7.8	7.9	6.8
<b>SERVICIO DE ALOJAMIENTO</b>	-7.6	3.2	2.6	2.2	2.1	-6.0	-15.1	-6.0	-3.4	-1.3	10.9	2.0	2.0	0.5	2.4	3.2	4.4
Alojamiento temporal	-9.1	8.1	3.6	3.0	2.6	-5.2	-21.1	-7.1	-2.8	0.4	24.5	5.6	5.2	0.3	3.0	4.6	6.6
Serv. Prep. de alimentos y bebidas	-6.3	-1.3	1.6	1.3	1.5	-6.7	-9.7	-4.9	-4.0	-3.0	0.3	-1.3	-1.0	0.7	1.8	1.7	2.2
<b>OTROS SERVICIOS</b>	-1.0	0.7	4.0	2.8	2.3	-0.7	-2.7	0.2	-0.9	-0.8	-1.2	1.9	2.8	2.7	4.3	4.5	4.4
Reparación y mantenimiento	-2.9	0.8	3.8	2.9	3.0	-3.2	-6.9	0.1	-1.7	-3.1	-4.4	4.3	6.0	4.7	4.4	3.5	3.0
Servicios personales	0.8	-0.4	4.4	3.3	2.4	1.5	-0.0	1.5	0.2	-0.1	-0.7	-0.4	-0.3	1.9	4.6	5.3	5.8
Asociaciones. empleo doméstico	-0.3	1.7	3.8	2.3	1.5	0.5	0.3	-1.0	-1.0	1.4	2.4	1.0	2.0	1.2	3.8	5.2	4.8
<b>ACTIVIDADES GOBIERNO</b>	3.8	2.6	-0.8	1.0	1.5	6.1	6.1	2.3	0.8	-0.5	6.9	2.9	1.1	0.2	-4.9	-0.9	2.6

Fuente: INEGI, e = Estimación Bursamétrica

### Bibliografía

- Andrade Robles, Agustín y Romero Sánchez, José Antonio. “El sector agropecuario y el industrial en el desarrollo de la economía mexicana durante el periodo 1980-1998”, *El sector agropecuario y la economía mexicana*, mimeografiado.
- Rouco Yáñez Antonio y Antonio Martínez Tervel (1997). *Introducción a la economía agraria*, Servicio de Publicaciones, Universidad de Murcia, Murcia España.
- Rubiera, F.(2000). *Apuntes de Economía Sectorial: significado, origen y uso*, Mimeografiado.
- Sánchez Ugarte, Fernando, Fernández Pérez, Manuel y Pérez Mota, Eduardo (1994). “La política industrial antes de la apertura” y “Los instrumentos de la nueva política industrial”, *La política industrial ante la apertura*, SECOFI, NAFIN-FCE, México.
- Salinas de Gortari, Carlos. “El sector rural en el crecimiento económico”, *Producción y participación en el campo*, Fondo de Cultura Económica.
- Solís, Leopoldo. *La realidad Económica Mexicana, Retrovisión y Perspectivas*, Siglo XXI, México, cap. V.
- Téllez, K. Luis (1994). *La modernización del sector agropecuario y forestal*, Fondo de Cultura Económica, México, p.153.
- Torres, T. Felipe (1998). *El sector agropecuario mexicano después del colapso económico*, Plaza y Valdez, pp 319.
- Weller, Jürgen (2004). “El empleo terciario en América Latina: entre la modernidad y la sobrevivencia”, *Revista de la CEPAL*, núm. 84, diciembre, páginas 159-176.



**Revistas electrónicas:**

Boletín de prensa núm. 077/12, 16 de febrero, Aguascalientes, Aguascalientes. [www.inegi.org.mx/inegi/.../prensa/Boletines/Boletin/.../comunica.pdf](http://www.inegi.org.mx/inegi/.../prensa/Boletines/Boletin/.../comunica.pdf)

El Cotidiano, “Lo Cotidiano del sector industrial en México: 25 años de cambio estructural” Núm. 156, Julio-Agosto, 2009, pp. 77-107 Universidad Autónoma Metropolitana, Distrito Federal, México.  
Disponible: <http://redalyc.uaemex.mx/pdf/325/32512743005.pdf>

J. C. Serrano (2011). “El sector servicios en la economía global: transformaciones y consecuencias” (Temario de oposiciones de Geografía e Historia), Clío 37. <http://clio.rediris.es/n37/oposiciones2/tema08.pdf> ISSN: 1139-6237.

Perspectivas del desarrollo regional en México frente a la globalización en la página electrónica: <http://www.azc.uam.mx/publicaciones/etp/num7/a3.htm>

Periódico *La Jornada* por Erika Duarte, Miércoles 25 de febrero de 2009, p. 23. <http://www.jornada.unam.mx/2009/02/25/economia/023n5eco>

**Otras fuentes en Internet:**

[http://cec.itam.mx/medios\\_digitales/estudios\\_sectoriales.php](http://cec.itam.mx/medios_digitales/estudios_sectoriales.php)

[http://www.eseaconsultores.com.mx/estudios\\_economicos.html](http://www.eseaconsultores.com.mx/estudios_economicos.html)

[www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx) (banco de información económica)

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