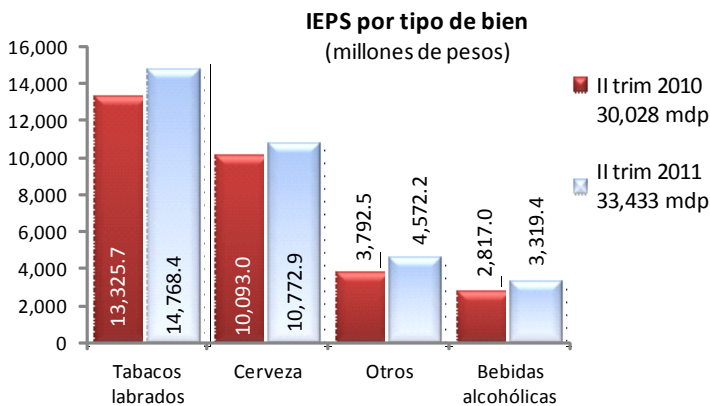
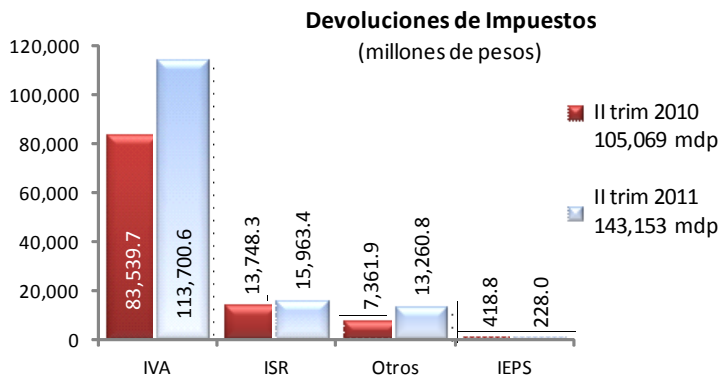


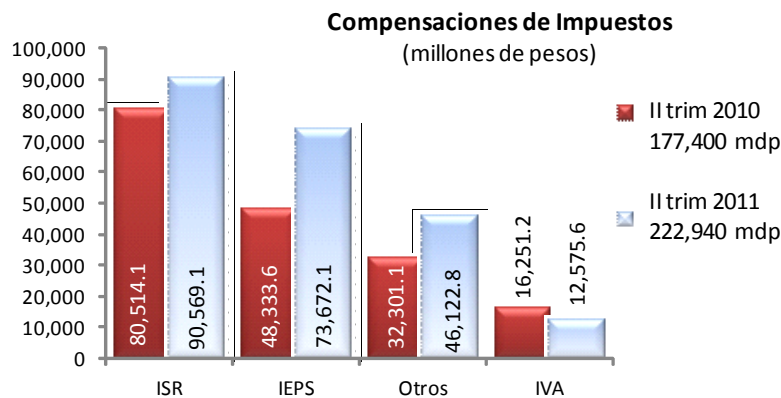
\*/ Incluye: Otras retenciones, personas físicas y residentes en el extranjero  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.



\*/ incluye: Telecomunicaciones, juegos y sorteos, y bebidas energizantes.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.



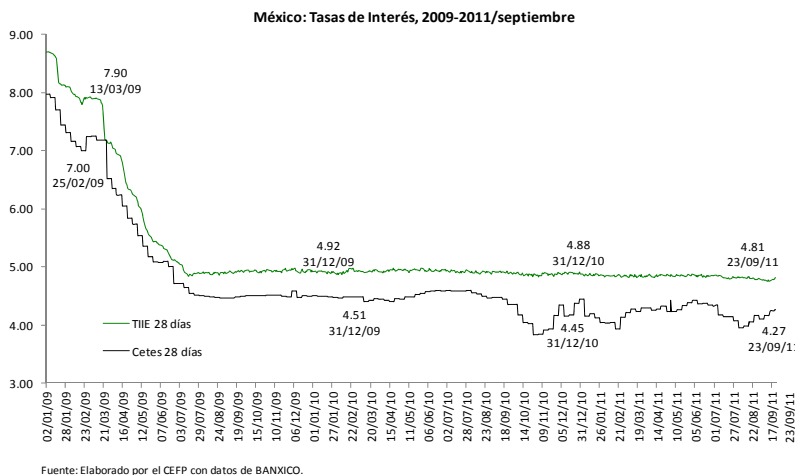
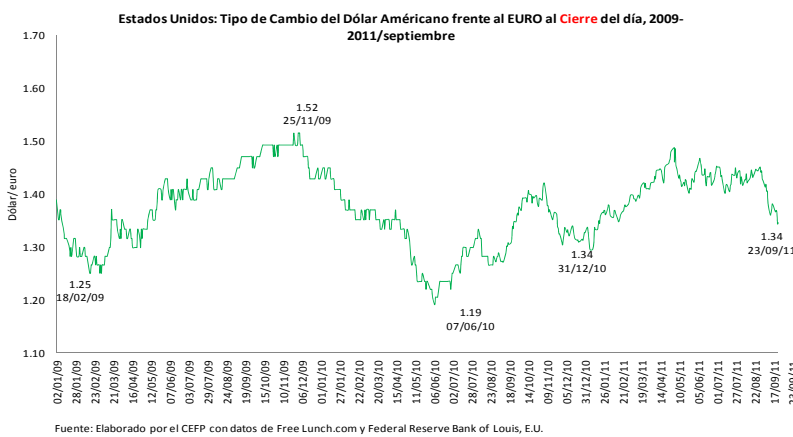
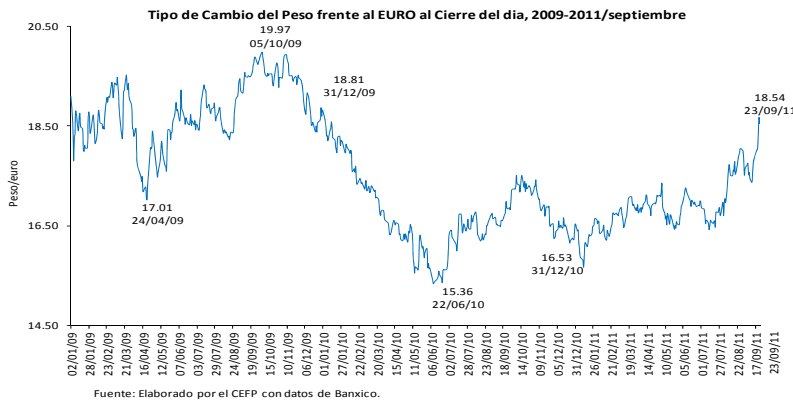
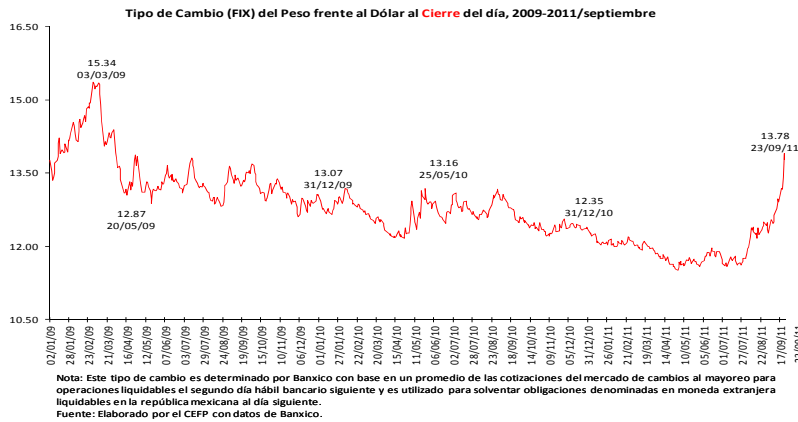
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

- Al primer semestre de 2011, la captación del ISR se ubicó en 369 mil 125 millones de pesos (mdp), cifra superior en 9.5% en términos reales respecto al observado en el mismo lapso de 2010.
- Al interior del ISR, las empresas incrementaron su aportación pasando de 38.6% a 40.5%.
- Tratándose de las personas físicas asalariadas, prácticamente mantuvieron su aportación al ISR en niveles cercanos al 48%.
- En lo que respecta al rubro de otros, éste disminuyó su participación al pasar de 13.6% a 11.5%.
- A junio de 2011, la recaudación proveniente del IEPS ascendió a 33 mil 433 mdp, cifra superior en 7.7% en términos reales respecto al observado en el mismo periodo del año previo.
- Al interior del IEPS, las mayores captaciones son aportadas por los rubros de tabacos labrados y cervezas, éstos al primer semestre de 2011 registraron una captación de 14 mil 768 mdp y 10 mil 773 mdp respectivamente, montos superior en 7.2% y 3.2%, en términos reales, respecto al 2010, en ese orden.
- Durante el primer semestre del año, la SHCP realizó devoluciones de impuestos por un total de 143 mil 153 mdp; de éstos, el 79% se derivó de devoluciones de IVA, el 11% de ISR, 9% a cargo de otros impuestos y el restante 1% correspondió al IEPS.
- Al interior de las devoluciones, destacan los crecimientos inusuales en IVA y otros impuestos por 31.7% y 74.2% en términos reales, en ese orden, respecto al primer semestre de 2010.
- En el periodo entre enero y junio de 2011, los contribuyentes realizaron compensaciones de impuestos por un monto de 222 mil 940 mdp, cifra superior en 21.6% en términos reales, respecto a las compensaciones realizadas en el mismo periodo de 2010.
- Los rubros de IEPS y otros impuestos mostraron los mayores crecimientos al ubicarse 47.4% y 38.1% en términos reales, por encima de las compensaciones realizadas en el primer semestre de 2010.

## Indicadores Económicos Semanales



### Tipo de cambio pesos por dólar

13.78 pesos por dólar al 23 de septiembre

Variación porcentual:  
6.71% semanal  
11.70% mensual  
8.99% anual

La semana pasada, la moneda nacional se depreció 6.71 por ciento frente al dólar, debido a la fortaleza de la moneda estadounidense en el mercado internacional de divisas pese a la debilidad de los indicadores económicos estadounidenses. El viernes, la moneda nacional cerró en 13.78 pesos por dólar.

### Tipo de cambio pesos por euro

18.54 pesos por euro al 23 de septiembre

Variación porcentual:  
3.95% semanal  
3.89% mensual  
9.97% anual

La venta importante de activos de alto riesgo en el mundo debilitó al peso frente al euro, lo que hizo que la paridad peso/euro se ubicara en niveles de hace dos años. El peso cerró la sesión del 23 de septiembre en 18.54 pesos por euro, para una depreciación semanal de 3.95 por ciento.

### Tipo de cambio dólar por euro

1.34 dólares por euro al 23 de septiembre

Variación porcentual:  
- 2.58% semanal  
- 6.99% mensual  
0.84% anual

El euro presenta su peor cotización en ocho meses respecto al dólar debido a que continúa cayendo la confianza del consumidor por la agudización de la crisis financiera que se vive en la Unión Europea. Por lo anterior, el dólar cerró la semana en 1.34 dólares/euro para una depreciación semanal de la moneda estadounidense de 2.58 por ciento.

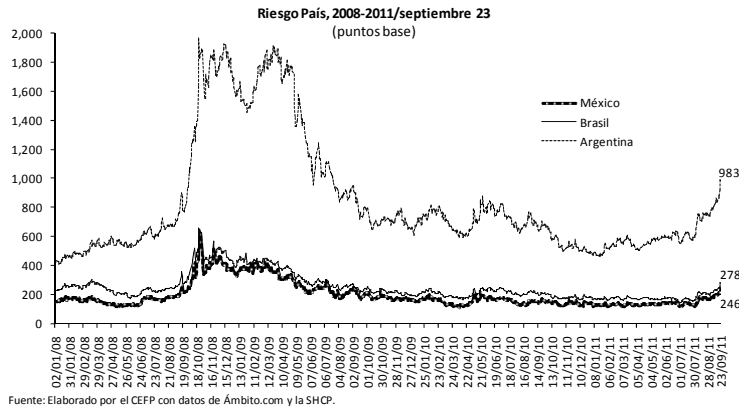
### Tasas de interés internas

| Periodo | Variación %  |               |
|---------|--------------|---------------|
|         | TIIE 28 días | Cetes 28 días |
| Semanal | 1.05         | 0.47          |
| Mensual | 0.10         | 5.17          |
| Anual   | -1.92        | -2.06         |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de BANXICO.

La venta de activos de alto riesgo ha crecido de manera importante; sin embargo, se espera que, en cuanto se evalúen los indicadores económicos de cada país, seguramente las calificaciones de los países emergentes serán las mejores, por lo que México seguirá siendo una buena opción para los inversionistas extranjeros. En la última subasta de valores públicos, la tasa de Cetes a 28 días se ubicó en 4.27 por ciento, para un crecimiento de 0.47 por ciento respecto al nivel registrado en la subasta anterior.

## Indicadores Económicos Semanales

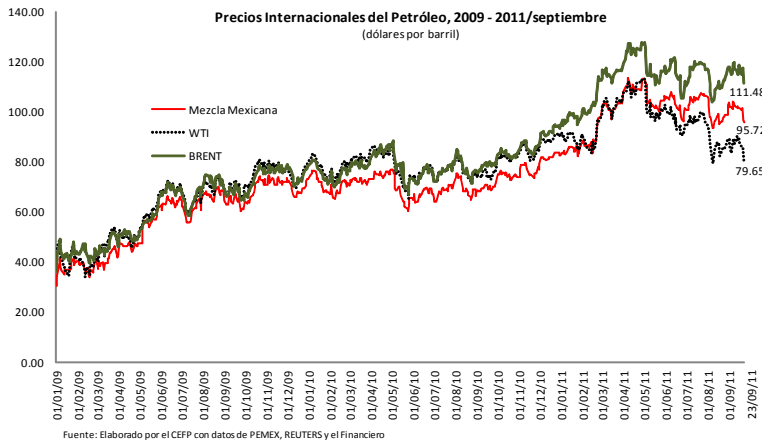


### Riesgo país

Repuntó el riesgo país de México; el 23 de septiembre el índice se ubicó en 246 puntos base (pb), cifra superior en 46 pb al observado al cierre de la semana anterior. Situación que se explica a la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales ante el creciente temor de una recesión económica mundial, el recrudescimiento de la crisis de deuda en Europa y al reconocimiento de la Reserva Federal de los Estados Unidos de los significativos riesgos a la baja que enfrenta dicha economía.

Por otra parte, el riesgo país de Argentina y Brasil tuvo un incremento de 147 y 47 pb y se ubicó en 983 y 278 pb, respectivamente.

### Precios internacionales del petróleo

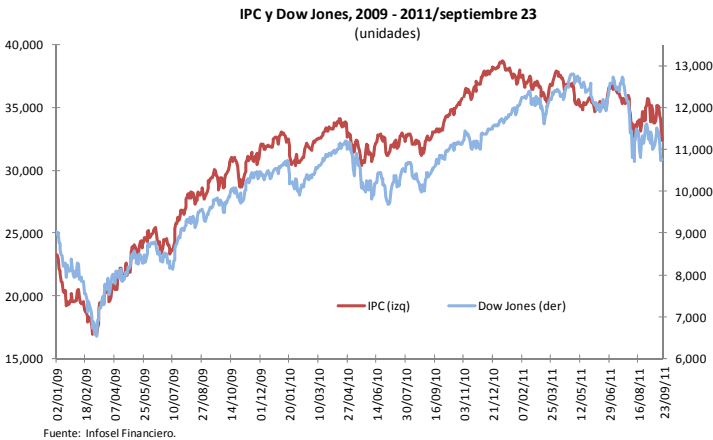


| Periodo | Variación %     |       |       |
|---------|-----------------|-------|-------|
|         | Mezcla Mexicana | WTI   | BRENT |
| Semanal | -5.69           | -9.48 | -5.82 |
| Mensual | -1.83           | -6.74 | 0.29  |
| Anual   | 38.76           | 8.44  | 42.10 |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de PEMEX, REUTERS y el Financiero.

En la semana del 19 al 23 de septiembre, los precios internacionales del petróleo se desplomaron ante la fortaleza del dólar, el balance negativo de los mercados y la amenaza de una nueva recesión de la economía mundial. El viernes, la mezcla mexicana de exportación concluyó la sesión con un precio de 95.72 dólares por barril, para una pérdida semanal de 5.69 por ciento.

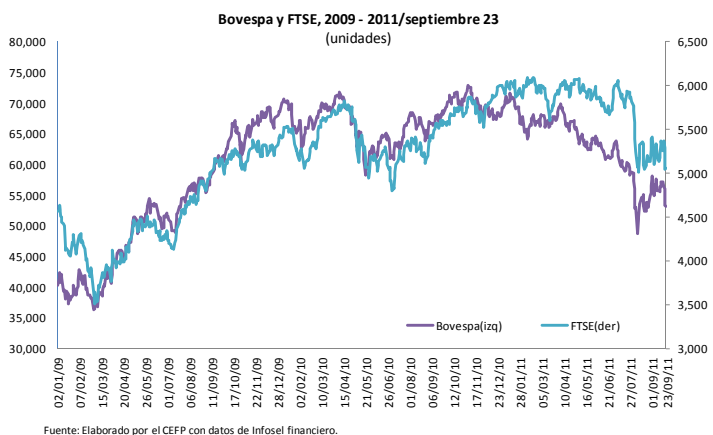
### Indicadores Bursátiles



| Indicadores bursátiles al 23 de septiembre de 2011 |               |           |        |            |
|--|---------------|-----------|--------|------------|
|  | Índice Brasil | EE.UU     | México | Inglaterra |
| Var %  | Bovespa       | Dow Jones | IPC    | FTSE 100   |
| semanal  | -6.96         | -6.41     | -7.37  | -5.86      |
| mensual  | -1.03         | -3.63     | -6.02  | -1.48      |
| acumulada en el año                                | -23.19        | -6.96     | -15.47 | -14.34     |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosel financiero.

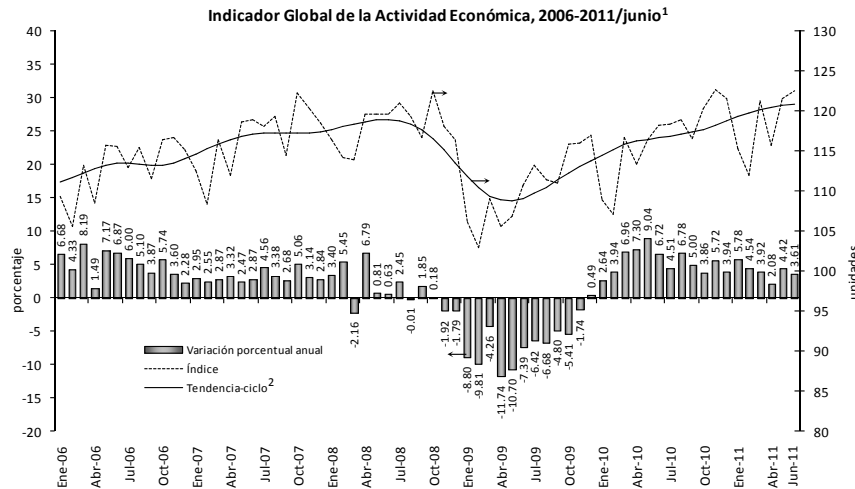
En la semana de referencia, los índices bursátiles de nuestra muestra registraron pérdidas importantes. El IPC retrocedió 7.37 por ciento, seguido del Bovespa que cayó 6.96 por ciento. El Dow Jones y el FTSE perdieron 6.41 y 5.86 por ciento, cada uno.



Entre los hechos que influyeron en el desempeño de los mercados se encontró la rebaja en la calificación de la deuda italiana, así como las cada vez más altas posibilidades de que se presente un default griego. También tuvo influencia el anuncio de la FED donde indicaba que no incrementaría el tamaño de su balance, sino que optaría por cambiar la estructura del mismo hacia títulos de más largo plazo, lo cual decepcionó a los inversionistas.

Hacia el fin de semana, el G-20 se comprometió a adoptar medidas para sacar adelante a la economía mundial, lo que dio un respiro a los índices hacia el fin de semana.

## Indicadores Económicos Mensuales



1/ Cifras preliminares desde enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Indicador Global de la Actividad Económica

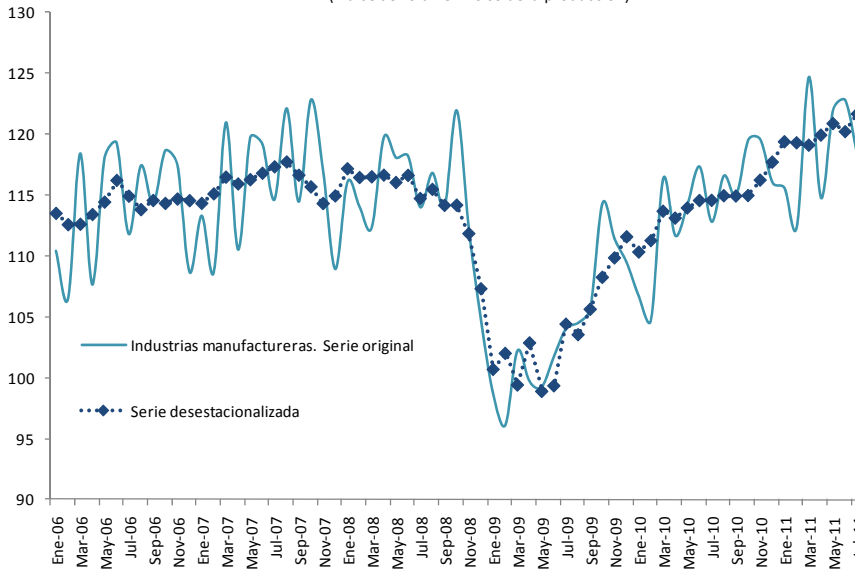
Comparativo junio de 2011 - junio de 2010: 3.61% anual.

Comparativo junio de 2011 con el mes anterior (cifra desestacionalizada): -0.21% mensual.

No repunta la actividad económica a pesar de que aumentó en junio, este incremento fue apenas poco más de la mitad del observado en junio de 2010 (6.72%). Además, durante el periodo enero-junio de 2011, el IGAE aumentó 4.04 por ciento con relación a igual periodo de 2010, lo que representó dos terceras partes del que tuvo en ese tiempo (6.12%).

### Industria Manufacturera, 2006 - 2011/julio

(índice de volumen físico de la producción)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Industrias Manufactureras

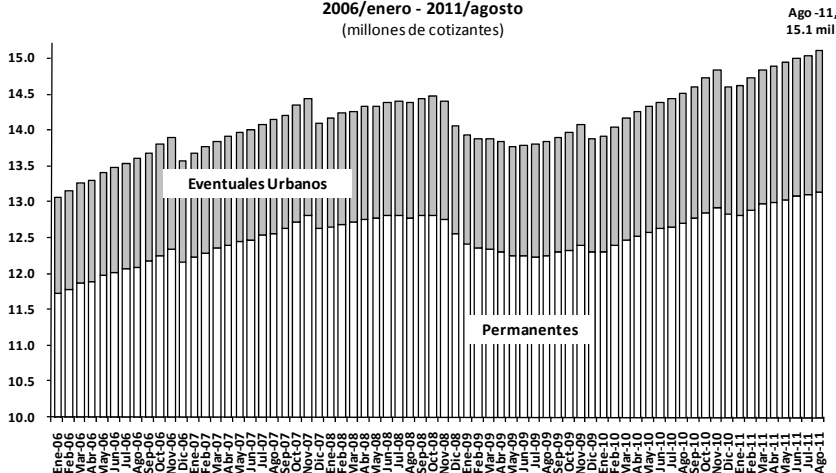
Comparativo julio de 2011-julio de 2010: 4.82% anual.

Comparativo julio de 2011 con el mes anterior (cifra desestacionalizada): 1.21% mensual.

- En julio se observó un repunte del sector a tasa mensual (sin efectos estacionales) después de una caída de 0.55 por ciento (cifra revisada) en junio.
- En comparación anual, el crecimiento en julio se tornó más débil al registrar una tasa de 4.82 por ciento, apenas mayor en 0.17 puntos porcentuales a la de junio que fue de 4.61% y representa menos de la mitad de la tasa con la que inició el año (8.35%).

### Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos Asegurados en el IMSS, 2006/enero - 2011/agosto

(millones de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

### Trabajadores asegurados al IMSS

Cifra al cierre de agosto de 2011:

- 15 millones 104 mil 131 trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU).
- Permanentes: 13 millones 142 mil 257 personas.
- Eventuales: 1 millón 961 mil 874 personas.

Empleos creados en lo que va del año: 492 mil 502.

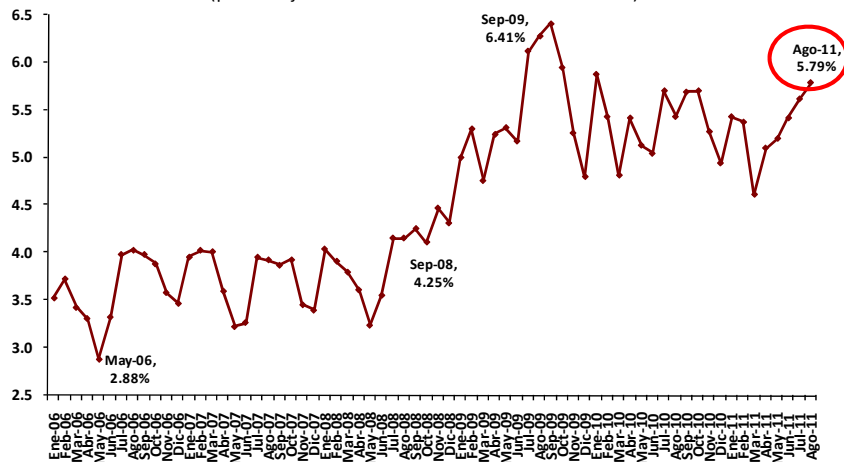
Empleos creados anualmente: 588 mil 773.

Empleos creados desde octubre de 2008: 317 mil 556 permanentes y

310 mil 740 eventuales.

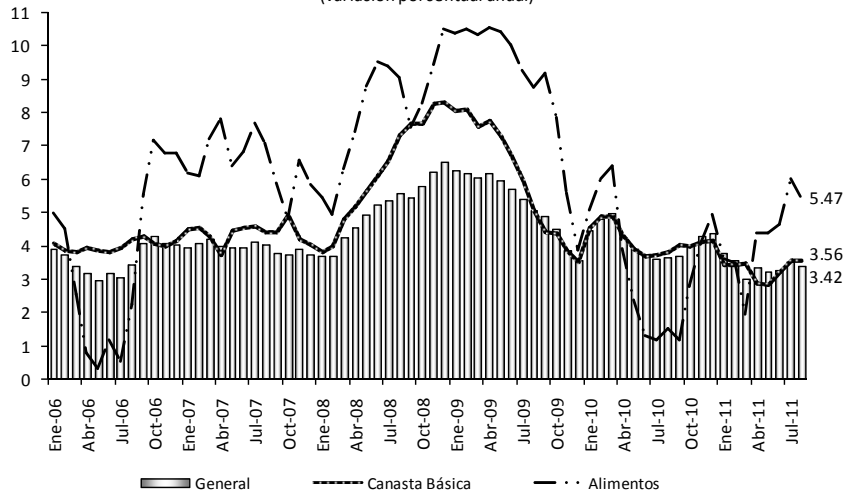
## Indicadores Económicos Mensuales

**Tasa de Desocupación Nacional, 2006/enero - 2011/agosto**  
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



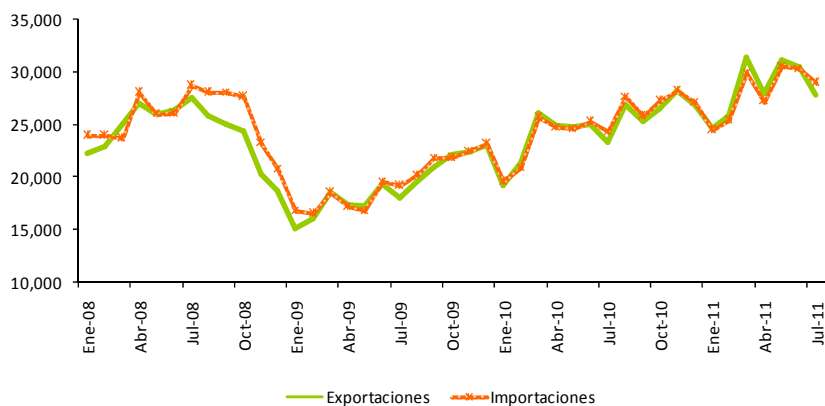
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**INPC General, Canasta Básica y Alimentos,<sup>1</sup> 2006 - 2011/agosto**  
(variación porcentual anual)



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2011/julio<sup>1</sup>**  
(millones de dólares)



1/ Cifras revisadas.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Tasa de Desocupación (TD) Nacional (Desempleo)

Población Económicamente Activa (PEA) en el segundo trimestre de 2011:

48 millones 919 mil 801 personas;  
58.40 por ciento de la población mayor de 14 años.

TD

Cifra a agosto de 2011:

5.79% de la PEA.

Cifra desestacionalizada:

5.44% de la PEA.

Población Desocupada al segundo trimestre de 2011:

2 millones 564 mil 100

5.2% de la PEA.

Aumenta por quinto mes consecutivo la tasa de desocupación, la tasa más alta desde enero de 2010.

## Índices de Precios, inflación

Cifras a agosto de 2011:

INPC: 0.16% mensual;  
3.42% anual.

Alimentos: 0.08% mensual;  
5.47% anual.

Canasta básica: 0.34% mensual;  
3.56% anual.

En agosto, la inflación general anual se redujo al ubicarse en 3.42 por ciento cuando en julio había sido de 3.55 por ciento; pese a ello, la inflación de los alimentos y de la canasta básica se localizó por arriba de la general.

El nivel mensual de la inflación se explicó, principalmente, por el aumento en el precio de las colegiaturas, los pecuarios y los energéticos; no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras.

## Balanza comercial

Cifras a julio de 2011:

Exportaciones:

27 mil 851.9 millones de dólares  
crecimiento anual: 19.4%.

Importaciones:

29 mil 30.7 millones de dólares  
crecimiento anual: 19.2%.

El saldo de la balanza comercial fue deficitario en un mil 178.8 millones de dólares en julio (no se registraba un déficit desde diciembre pasado). El comercio exterior continúa perdiendo dinamismo. El bajo desempeño de las exportaciones provino del freno en el valor de las exportaciones petroleras que pasaron de un crecimiento anual de 92.2 por ciento en junio a uno de 32.2 por ciento en julio.

**Escenario Macroeconómico, 2011-2012\***

| Indicador  | CGPE-2012 <sup>1</sup> |           | Encuesta Banco de México <sup>2</sup> |                    |
|--|------------------------|-----------|---------------------------------------|--------------------|
|  | 2011                   | 2012      | 2011                                  | 2012               |
| Producto Interno Bruto (var. % real anual)                     | 4.0                    | 3.5       | 3.81                                  | 3.57               |
| Precios al Consumidor (var. % real anual al cierre de periodo) | 3.0                    | 3.0       | 3.52                                  | 3.72               |
| Tipo de Cambio Nominal Fix ( promedio pesos por dólar)         | 11.9                   | 12.2      | 12.12 <sup>3</sup>                    | 12.43 <sup>3</sup> |
| CETES 28 días (% nominal fin de periodo)                       | 4.5                    | 4.8       | 4.36                                  | 4.77               |
| Saldo en Cuenta Corriente (millones de dólares)                | -11,156.8              | -17,519.5 | -8,684                                | -15,248            |
| Balanza Comercial (millones de dólares)                        | N.D.                   | N.D.      | -4,284                                | -10,489            |
| Mezcla Mexicana (Precio promedio,dólares por barril)           | 89.7                   | 84.9      | 96.14                                 | N.D.               |
| PIB de EE.UU (var. % real)                                     | 1.6                    | 2.1       | 1.8                                   | 2.4                |
| Inflación de EE.UU (var. % promedio)                           | 3.0                    | 2.2       | N.D.                                  | N.D.               |

1/ CGPE-2012, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2012, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

2/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, correspondiente al mes de agosto de 2011.

3/ Cierre de periodo.

N.D.: No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, Cámara de Diputados y Banxico.

\*Para mayor información dirigirse al Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados. Edificio I, 1er. Piso. Palacio Legislativo.

Tel. 50 36 00 00 Ext. 56006, o consultar la página de Internet del Centro, <http://www.cefp.gob.mx>