

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

31 DICIEMBRE 2012-4 ENERO 2013

## SE DISIPA UN RIESGO RELEVANTE PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

### NOTA INFORMATIVA

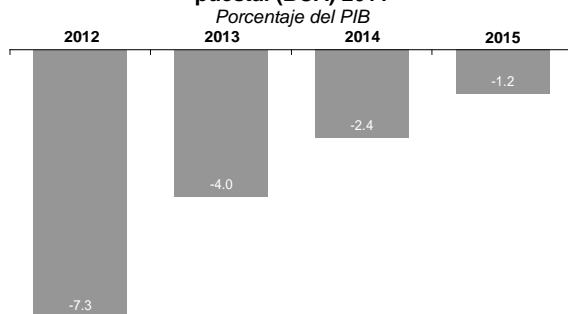
Durante el último año, la recuperación económica global ha presentado retos significativos. Esto debido a la incertidumbre causada por la conducción de la política fiscal de Estados Unidos, y a que las políticas económicas en las principales economías avanzadas no han logrado restablecer la confianza de los mercados a mediano plazo<sup>1</sup>.

#### Acciones fiscales en Estados Unidos

El decreto de la [Ley de Control Presupuestal \(BCA\) 2011](#) programaba la expiración de varios incentivos impositivos y la entrada en vigor de recortes automáticos al gasto al inicio del presente año.

De acuerdo a la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO), estas medidas se traducirían en una reducción considerable del déficit público en 2013. En su conjunto las medidas representaban una reducción en el déficit de 503 mil millones de dólares (mmd), con lo que se estimaba que la economía de Estados Unidos se contrajera 0.5% en 2013 y que la tasa de desempleo se situara en 9.1%, de ahí la importancia de conseguir un acuerdo con un ajuste fiscal más gradual.

#### Pronósticos de Ajuste Fiscal de la Ley de Control Presupuestal (BCA) 2011



Fuente: Congressional Budget Office (CBO)

El pasado 1 de enero del presente año, la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó un nuevo acuerdo que evita el denominado "precipicio fiscal" (fiscal cliff)<sup>2</sup> y que, a decir de la Casa Blanca, representa una solución bipartidista que mantiene bajos impuestos para la clase media<sup>3</sup> e impulsa el crecimiento económico estadounidense.

Aunado a las medidas para reducir el déficit adoptadas en abril de 2012 con las cuales se programaron

reducciones por 1.7 millones de millones de dólares, el nuevo Acuerdo Fiscal reduce el déficit por 737 mmd, y se mantiene el compromiso a reducir el déficit aún más.

Dentro del paquete de [medidas fiscales](#) aprobadas por la Cámara de Representantes de Estados Unidos para 2013, destacan las siguientes acciones:

#### Gobierno

- Se pospone la primera entrega de recortes de gastos automáticos en dos meses por 110 mmd; mientras el Congreso trabajará en un plan de reemplazo.
- Se captarán 620 mmd en ingresos en un periodo de 10 años a través de una serie de aumentos de impuestos a los contribuyentes de mayores ingresos.

#### Personas físicas

- Se extiende permanentemente los recortes de impuestos promulgadas en el 2001 para los ingresos por debajo de 400,000 dólares por persona, o de 450,000 dólares por familia. Los ingresos por encima de ese nivel serán gravados en un 39.6%, frente a la tasa actual superior de un 35%.
- Por encima del anterior nivel de ingresos, las tasas de impuestos sobre las ganancias de capital y los dividendos se incrementarán a un 20%, desde el 15%.
- Se limitan las exenciones personales y deducciones detalladas para los ingresos por encima de 250,000 dólares, o de 300,000 dólares por hogar.
- Se incrementa la tasa para las herencias de más de 10 millones de dólares por pareja al 40%, por encima del nivel actual de 35%.
- Expira la exención que se le daba a las contribuciones para seguridad social como proporción de la nómina, con lo que se regresa al 6.2% del 4.2% adoptado hace dos años para ayudar a los asalariados a enfrentar la crisis financiera.

#### Empresas

- Se incluyen cerca de 46 mmd en recortes de impuestos a las empresas.
- Con el objetivo de incentivar la creación de empleo en materia de innovación, se extienden créditos fiscales a la investigación y experimentación. Se incluyó una disposición que permite a las

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial

<sup>2</sup> Entendido como el inicio en automático de una serie de alzas de impuestos y recortes al gasto público de Estados Unidos por un total de 670 mil millones de dólares (mmd), y que ocasionaría una nueva recesión económica para Estados Unidos y para el mundo.

<sup>3</sup> La cual está conformada por el 98% de los ciudadanos estadounidenses y el 97% de las pequeñas empresas.

empresas cancelar inmediatamente la mitad del valor por depreciación por nuevas inversiones.

- Se aplicarán exenciones fiscales en el área de producción de energía eólica y otras tecnologías de energía alternativa.

#### Apoyos

- Se extienden los beneficios de seguro de desempleo durante un año para dos millones de personas, esto para incentivar la demanda interna.
- Se extiende el crédito tributario por hijos, el crédito por ingreso fiscal y el crédito fiscal de matrícula durante cinco años para los contribuyentes de bajos ingresos.

Así, se espera que con estas medidas se promuevan la recuperación económica, y se reduzca el déficit del gobierno de los Estados Unidos durante los siguientes cinco años, con lo que se fortalecerá la economía de dicho país.

#### **Implicaciones sobre la economía mexicana**

Debido a que la economía mexicana se encuentra íntimamente ligada al desarrollo económico de Estados Unidos, el nuevo Acuerdo Fiscal estadounidense representa una oportunidad para fortalecer las bases de crecimiento del mercado interno y la estabilidad macroeconómica de México, tal como lo señaló recientemente el Presidente Enrique Peña Nieto.

Al respecto, la aprobación del Paquete Económico para 2013, caracterizado por un presupuesto equilibrado con cero déficit fiscal, y un manejo financiero transparente y claro, representa un claro ejemplo de los esfuerzos y acciones llevados a cabo por la presente Administración para contrarrestar los riesgos que se susciten en el plano internacional, a la vez que contribuye a generar estabilidad macroeconómica. Para mayor información al respecto, consultar la siguiente [nota informativa](#).

#### **Conclusiones**

**Las consecuencias de no haber llegado a un arreglo fiscal podrían haber sido muy negativas no sólo para Estados Unidos sino también para muchas economías desarrolladas y emergentes del mundo, entre las cuales se encuentra México. Por lo que, con el Acuerdo Fiscal se disipa un riesgo relevante a nivel global para la economía mexicana.**

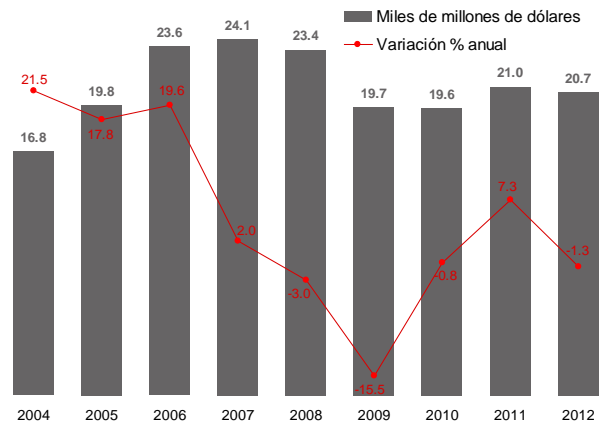
Ese Acuerdo, aunado al recientemente aprobado **Paquete Económico 2013, disminuye la vulnerabilidad de nuestra economía ante el complejo entorno internacional. Sin embargo, es necesario dar impulso a las reformas estructurales que el país necesita** para alcanzar mayores tasas de crecimiento, generación de empleos y mayor bienestar para todas las familias mexicanas.

**Remesas (descendieron por quinto mes consecutivo).**

Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en noviembre de 2012 fueron de 1,695 millones de dólares (mdd), cifra 5.1% menor (-90.9 mdd) al valor reportado en noviembre de 2011, lo que significó su quinto descenso anual de manera consecutiva, aunque el menor de los últimos cuatro meses. Así, durante los primeros once meses de este año ingresaron recursos por remesas del orden de 20,739 mdd, 1.3% inferior a lo enviado en el mismo lapso de 2011.

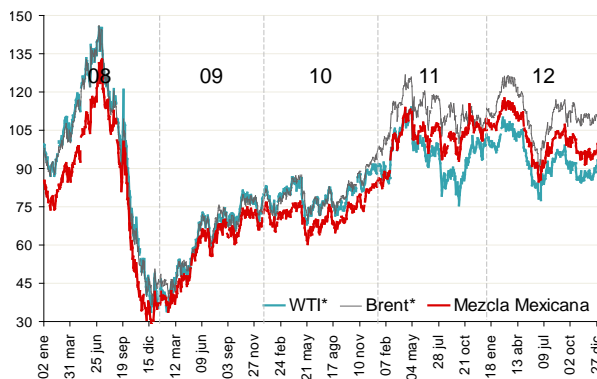
El número de operaciones en el décimo primer mes de este 2012 fue de 5.65 millones, 3% mayores a las operaciones reportadas en igual mes del año previo, con un monto promedio por operación de 300 dólares, 7.8% inferior (-25.4 dólares) al monto por operación reportado en noviembre de 2011. ([Banxico](#))

**Ingresos por remesas familiares**  
Enero-noviembre de cada año



Fuente: Banco de México.

**Precios del petróleo**  
Dólares por barril



\*Cotización del contrato a futuro.  
Fuente: Infosel y PEMEX

**Petróleo (precios cerraron al alza por segunda semana consecutiva).**

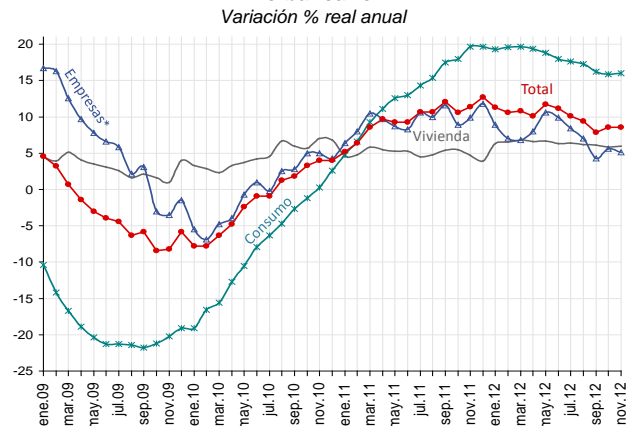
El 4 de enero de 2013, el precio de la Mezcla Mexicana de petróleo cerró en 99.90 dólares por barril (dpb), un incremento de 3.53% (+3.41 dpb) respecto a su cotización del pasado 28 de diciembre. Por su parte, el contrato a futuro del West Texas Intermediate (WTI) para febrero 2013 se elevó de manera semanal 2.52% (+2.29 dpb), mientras que el del crudo Brent para el mismo mes aumentó 0.62% (+0.69 dpb), al cerrar el 4 de enero pasado en 93.09 dpb y 111.31 dpb, en ese orden.

En lo que va de 2013, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra un crecimiento acumulado de 3.31% (+3.20 dpb) y un nivel promedio de 100.12 dpb, dato 14.12 dpb superior a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2013. (PEMEX e Infosel).

**Crédito de la banca comercial (mantuvo el ritmo de crecimiento en noviembre).**

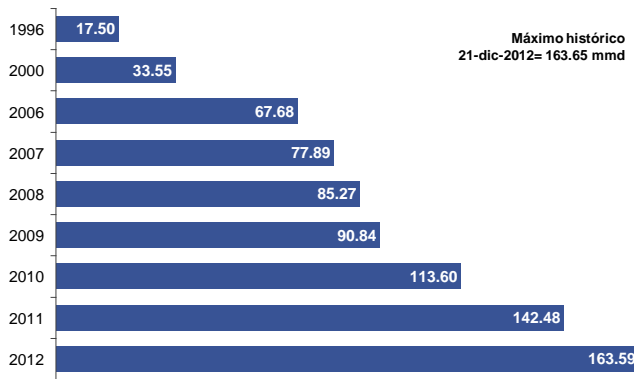
El crédito otorgado por la banca comercial al sector privado sumó 2,268 miles de millones de pesos (mmp) en noviembre de 2012, dato 8.6% real superior al saldo reportado en noviembre de 2011, tasa igual a la registrada el mes previo, debido al mayor dinamismo del crédito a la vivienda (+6% vs +5.8% del mes previo) y al consumo (+16% vs 15.9%), el cual compensó el menor ritmo de expansión del crédito a las empresas (+5.1% vs 5.6%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**El crédito vigente de la banca comercial al sector privado no bancario**



\* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.  
Fuente: Banco de México.

**Saldo de la reserva internacional neta al cierre de cada año**  
Miles de millones de dólares



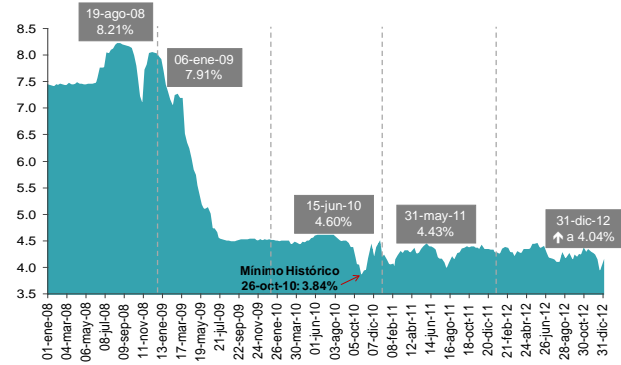
Fuente: Banco de México.

**Reservas Internacionales (crecieron más de 21 mil mdd durante 2012).** Al 28 de diciembre de 2012, las Reservas Internacionales sumaron 163,592 millones de dólares (mdd), lo que significó un descenso semanal de 58 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.

Así, durante 2012, el crecimiento acumulado de las Reservas Internacionales sumó 21,116 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

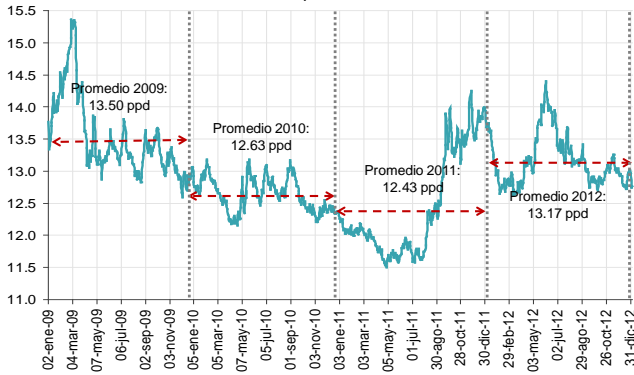
**Tasas de interés (tasa líder aumentó 13 pb).** En la primera subasta de valores gubernamentales de 2013 realizada el pasado 31 de diciembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 175 días se elevaron 13 y 9 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 4.04% y 4.49%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 91 días se contrajo 3 pb a 4.23%. Asimismo, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 9 pb a 5.14%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años creció 1 pb a 1.50%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasa de rendimiento de Cetes a 28 días**  
2008-2012



Fuente: Banco de México.

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

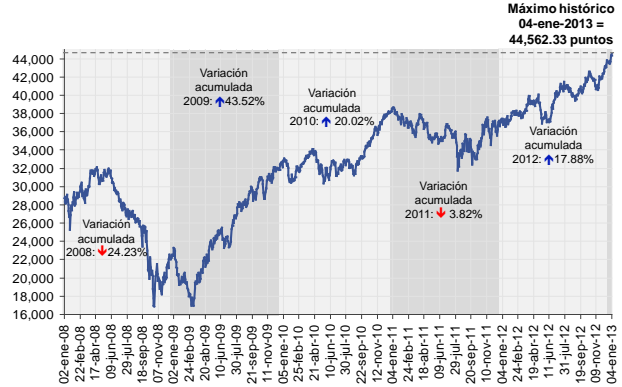
**Tipo de cambio (peso ganó 23 centavos).** El 4 de enero de 2013, el tipo de cambio FIX (utilizado para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en la República Mexicana al día siguiente de la publicación en el DOF) se ubicó en 12.7597 pesos por dólar (ppd), 23 centavos menor (-1.8%) respecto a lo que reportó el pasado 28 de diciembre.

Así, en lo que va de 2013, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 12.7505 ppd y una apreciación de 21 centavos (-1.6%). (Banxico)

**Mercado de valores (ligó máximos consecutivos durante la primera semana de enero).** Debido a que Estados Unidos evitó el “abismo fiscal” y a algunas cifras favorables sobre la economía de ese país, el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el IPyC, reportó un incremento semanal de 1.92% (+840.40 puntos) -el quinto de manera sucesiva-, al cerrar el pasado 4 de enero en las 44,562.33 unidades, lo que significó un nuevo máximo histórico, el tercero consecutivo del año.

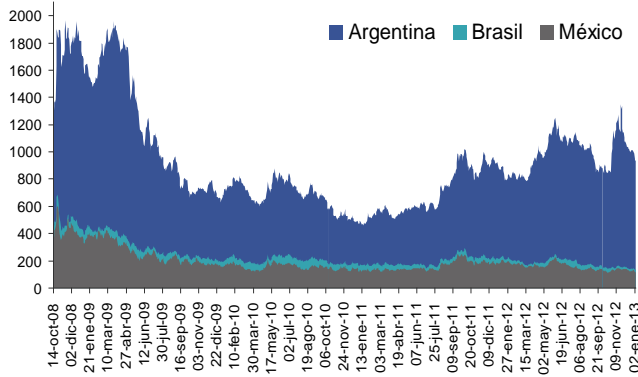
Así, en lo que va de 2013, el IPyC de la BMV registra una ganancia acumulada de 1.96% en pesos y de 3.61% en dólares. (BMV)

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



Fuente: BMV.

**Riesgo país\***  
Puntos base



\*EMBI+ de JP Morgan  
Fuente: JP Morgan.

**Riesgo país (semana a la baja).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró la primera semana de 2013 en 116 puntos base (pb), 15 pb por debajo del nivel observado el pasado 28 de diciembre y 10 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2012.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 59 y 11 pb en la última semana, respectivamente, al ubicarse el pasado 4 de enero en 943 y 137 pb, en ese orden. (JP Morgan)

**Cuadro-Resumen**

Variable	Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2012
<b>Sector Externo</b>			
Remesas (Nov/12)	↓ 1,695.0 mdd	-5.1%*	-1.3% (Ene-Nov/12)*
Mezcla Mexicana de Exportación (04 Ene/13)	↑ 99.90 dpb	+3.53% (+3.41 dpb)**	+3.31% (+3.20 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>			
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Nov/12)	↑ 2,268 mmp	+8.6%*	+7.1% (Nov/12/Dic/11)
Reservas Internacionales (al 28 Dic/12)	↓ 163,592 mdd	-58 mdd	+21,116 mdd
CETES 28 días (Subasta 01/13)	↑ 4.04%	+0.13 pp	-0.27 pp
Tipo de Cambio Fix (04 Ene/13)	↓ 12.7597 ppd	-23 centavos (-1.8%)**	-21 centavos (-1.6%)
IPyC – BMV (04 Ene/13)	↑ 44,562.33 unidades	+1.92%**	+1.96%
Riesgo País (04 Ene/13)	↓ 116 pb	-15 pb**	-10 pb

**pb:** puntos base. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mdd:** millones de dólares. **dpb:** dólares por barril. **ppd:** pesos por dólar. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

**S&P prevé un crecimiento para América Latina de 3.5% en 2013.** Standard and Poor's (S&P) estima que el crecimiento promedio del Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina se acelerará en 2013 a 3.5%. La agencia calificadora de riesgo señaló que el liderazgo de la región estará encabezado por Brasil.

Lisa Schineller, analista de crédito de S&P, mencionó que el repunte se basará esencialmente en una recuperación de Brasil, donde los estímulos fiscales, monetarios y crediticios, así como los intentos políticos para reenfocarse en las perspectivas de inversión de mediano plazo deberán apoyar gradualmente un alza del PIB y de la demanda doméstica.

En el caso de México, la segunda mayor economía de la región, Schineller estimó que se observará una leve aceleración en su crecimiento, especialmente por los efectos de una producción más moderada por parte de su principal socio comercial, Estados Unidos.

En tanto para los países más pequeños de la región como Colombia, Chile, Perú y Panamá, la analista esperan que éstos registren tasas de crecimiento sostenibles, al nivel de 2012. Schineller destacó que la esperada recuperación de América Latina será un crecimiento inferior (3.5%) al promedio de 3.7% de los últimos 10 años. *(Infosel)*

**BX+ estima un descenso en las remesas de 1.53% en 2012.** Especialistas de Ve por más (BX+) prevén que durante 2012, las remesas habrán sumado 22.45 mil millones de dólares (mdd), lo que representará una caída de 1.53% respecto a 2011. BX+ estima que el envío de fondos en diciembre pasado disminuirá 4%, debido a que la actividad del sector de la construcción en Estados Unidos se contrajo 0.3% en términos mensuales en noviembre. *(Infosel)*

**Dependerá de la economía para que finalice compra de activos: FED.** El presidente de la Reserva Federal (FED) de San Luis, James Bullard, señaló que no hay una fecha específica para que el programa de estímulos de la FED finalice, ya que dependerá de la mejora en la economía.

La declaración de Bullard se dio en respuesta a la fuerte reacción en los mercados financieros, luego de que las minutas de la FED de la reunión de diciembre expusieron que algunos miembros deseaban poner fin al programa de compra de bonos antes de 2014.

Bullard comentó que "si la economía se comporta bien en 2013, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) estará en condiciones de pensar en hacer una pausa en sus políticas: "Si la economía no muestra mejoras, entonces el programa de estímulos continuará en 2014", indicó. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Banamex	3.90	3.60	3.93	3.60	-0.7	-1.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.80	3.50	3.85	3.75	--	--
Bancomer	3.70	3.00	4.00	3.64	-1.0	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías*	3.82	3.48	4.04	3.62	-0.9	-1.2
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.80	3.50	4.00	3.30	-0.9	-1.1
Banco Mundial	4.00	3.70	--	--	--	--
OCDE	3.80	3.30	4.10	3.60	-0.3	-0.3
Encuesta Banco de México	3.87	3.45	4.00	3.69	--	--
Banco de México	3.50-4.00	3.0-4.0	4.00	3.0-4.0	-0.4	-1.6
<b>SHCP</b>	<b>3.90</b>	<b>3.50</b>	<b>3.80</b>	<b>3.00</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.2</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica (Sep/12) y Encuesta Banamex (14 Dic/12); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (14 Dic /12); **Bancomer**, Situación México-BBVA Research (IV Trim/12) y Encuesta Banamex (14 Dic /12); \*Goldman Sachs, JP Morgan, entre otras; **OCDE**, Previsiones Económicas (Nov/12); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/12); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2012 (Ene 2012); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/12); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Jul-Sep/12); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2012 (estimado)-2013 (aprobado).

EL MUNDO ESTA SEMANA

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Índice de la Actividad Nacional de la FED de Dallas (Dic)	↑	+6.8 puntos	+9.6 puntos	--
Índice Manufacturero PMI Flash Markit (Dic)	↑	54.0 puntos	+1.2 puntos	--
Gasto en Construcción (Nov)	↓	866 mmd	-0.3%	+7.7%
Actividad Manufacturera del ISM (Dic)	↑	50.7% <sup>1/</sup>	+1.2 pp	--
Solicitudes Seguros de Desempleo (al 29 Dic)	↑	372 mil	+2.8% (+10 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 22 Dic)	↑	3.25 millones	+1.4% (+44 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (17-23 Dic)	↑	-31.8 puntos	+0.3 puntos	--
Empleo Sector Privado-Consultora ADP (Dic)	↑	--	+215 mil	--
Nuevos Pedidos de bienes Durables (Nov)	↑	--	+0.8%	--
Tasa de Desempleo (Dic)	↔	7.8%	0.0 pp	-0.7 pp
Actividad no Manufacturera del ISM (Dic)	↑	56.1% <sup>1/</sup>	+1.4 pp	--
<b>Alemania</b>				
Tasa de Desempleo (2012)	↓	6.8%	--	-0.3 pp
<b>Zona del Euro</b>				
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Dic)	↔	--	--	+2.2% igual al de Oct

\*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **pp**: puntos porcentuales. **mmd**: miles de millones de dólares. **mme**: miles de millones de euros. \*\*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ Dato por arriba de 50 señala un crecimiento de la respectiva actividad y por debajo una contracción; el dato de diciembre indica una mejoría. **Fuente**: SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

7-11 ENERO 2013

<b>Lunes 07</b>		<b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios al Productor Industrial (Nov)
<b>Martes 08</b>	Subasta 02 de Valores Gubernamentales (al 4 Ene) Reservas Internacionales (al 4 de Ene) Percepción sobre la Seguridad Pública (Dic) Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero (Dic) Confianza del Consumidor (Dic)	<b>EU:</b> Crédito al Consumidor (Nov); Índice de Optimismo de las Pequeñas Empresas-NFIB (Dic) <b>Francia:</b> Balanza Comercial (Nov) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Ventas al Menudeo (Nov); Desempleo (Nov); Clima Empresarial (Dic)
<b>Miércoles 09</b>	Inflación (Dic) Precios al Productor (Dic) Balanza Comercial de Mercancías (Rev. Nov)	<b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> PIB (Rev. III Trim)
<b>Jueves 10</b>	Inversión Fija Bruta (Oct) IGAE (Oct)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 5 Ene); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (31 Dic-6 Ene); Ventas al Mayoreo (Nov) <b>España:</b> Confianza Empresarial (I Trim) <b>Japón:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov) <b>Francia:</b> Producción Industrial (Nov); Inflación (Dic) <b>Inglaterra:</b> Decisión de Política Monetaria <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Decisión de Política Monetaria
<b>Viernes 11</b>	Producción Industrial (Nov)	<b>EU:</b> Precios de Importaciones y Exportaciones (Dic); Balanza Comercial (Nov); Balance Fiscal (Dic) <b>España:</b> Precios al Productor Industrial (Nov)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanalVocero.aspx>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: [voce-ria@hacienda.gob.mx](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).