

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

29 ABRIL-3 MAYO 2013

## MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS: HACIA LA REGIÓN MÁS COMPETITIVA Y DINÁMICA DEL MUNDO

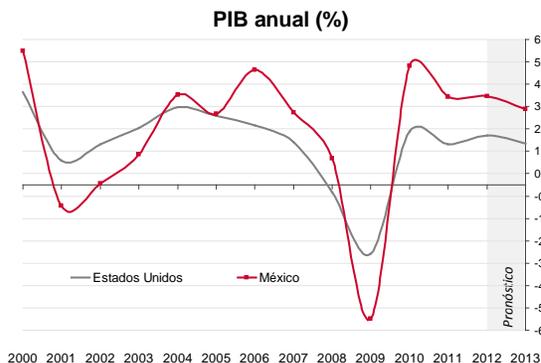
### NOTA INFORMATIVA

El 2 y 3 de mayo pasados, el presidente estadounidense Barack Obama realizó una visita a México para realizar diversos encuentros con el Presidente Enrique Peña Nieto, a fin de tratar temas económicos y de seguridad. Dichas reuniones son relevantes debido a la estrecha relación que guarda nuestro país con el desempeño de la economía estadounidense. Debido a la interacción de ambas economías, a continuación se muestra un panorama de la evolución de algunas de las variables económicas más relevantes de México y Estados Unidos.

#### Crecimiento económico

En 2012 el crecimiento de la economía estadounidense fue de 2.2% real anual (en comparación con el 1.8% de 2011). Sin embargo, durante el último trimestre del año pasado el crecimiento económico de Estados Unidos mostró signos de debilidad (pasó de un incremento anual del 3.1% en el tercer trimestre a -0.1% en el cuarto trimestre). Para el presente año, la reciente pérdida de dinamismo de algunos indicadores ha debilitado la recuperación de dicha economía, por lo que para este año se proyecta un crecimiento del 1.9% anual.

Para México, el PIB real creció 3.9% en 2012, y en respuesta a la debilidad del crecimiento en los Estados Unidos, nuestra actividad económica se ha visto parcialmente afectada ante dicho panorama. Por ello, se estima que México crezca 3.5% real anual en 2013. Sin embargo, para reducir las vulnerabilidades que se presenten en los Estados Unidos se busca que, para los siguientes años, el crecimiento económico de nuestro país sea impulsado desde el interior.



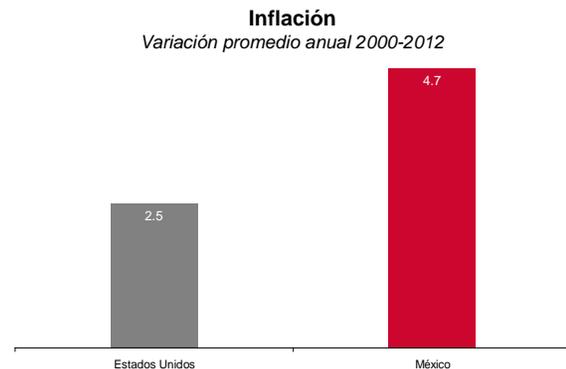
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)*, Abril 2013.

#### Inflación

En un entorno en el que la actividad económica mundial sigue débil, la promoción de un mayor dinamismo y generación de empleos en los países avanzados se ha realizado mediante el uso de los estímulos mone-

tarios y fiscales. Las políticas monetarias en las economías avanzadas han sido excepcionalmente acomodaticias en comparación con episodios pasados: las tasas de interés han alcanzado mínimos históricos y los balances de los bancos centrales de las principales economías avanzadas se han expandido. De igual forma, la política monetaria de las economías de mercados emergentes también ha respaldado la actividad económica en mayor grado que en el pasado.

Para Estados Unidos, la inflación anual ha aumentado durante los últimos años (especialmente en 2011 donde reportó una tasa anual del 3.1% en comparación con el 1.7% del año previo), provocando con ello una variación promedio anual entre 2000-2012 de 2.5%. Para México, en los últimos 12 años se observa una inflación promedio del 4.7%.



Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)*, Abril 2013.

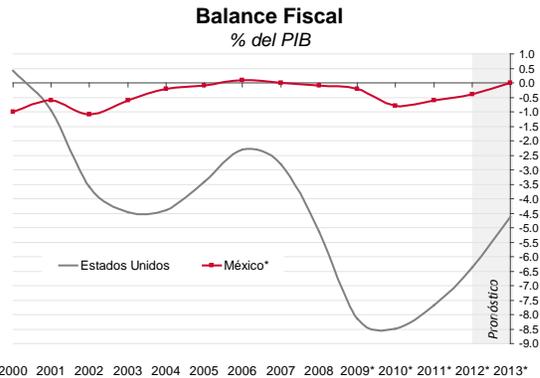
#### Balance fiscal

Debido a la crisis internacional originada en el 2008, otra de las medidas adoptadas por diversas economías fue el utilizar el gasto público como motor de crecimiento, generando vulnerabilidades en el largo plazo. Si bien desde 2012, esos países que hicieron uso de dichas medida han reducido sus déficits fiscales a menos del 6%, las relaciones deuda/PIB siguieron aumentando.

En Estados Unidos, se prevé que el déficit fiscal para 2013 será equivalente al 4.6% del PIB, 1.7 puntos porcentuales menos que en 2012, debido a los recortes automáticos del gasto presupuestario; mientras tanto México avanzará hacia su consolidación fiscal, para alcanzar la meta de equilibrio presupuestario en 2013, con cero déficit, tal como lo estableció el Presidente de la República Enrique Peña Nieto.

De esta forma, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la deuda bruta de Estados Unidos en 2013 sea equivalente al 108.2% del PIB (1.6 puntos por-

centuales mayor que 2012), contrastando con el 37% del PIB en México.



2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009\* 2010\* 2011\* 2012\* 2013\*

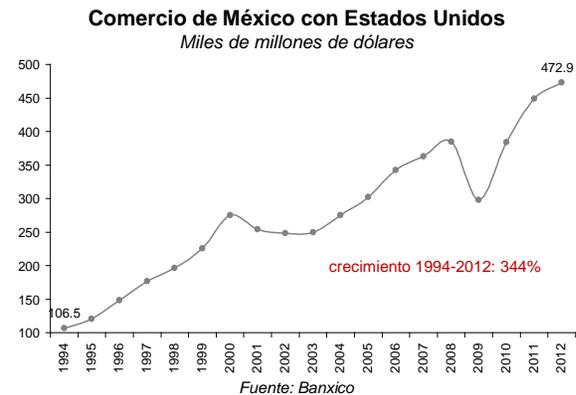
\*No se incluye la inversión en PEMEX

Fuente: FMI, Monitor Fiscal Abril 2013 y datos de la SHCP

### Comercio exterior

Por el contrario, una palanca de crecimiento que ha demostrado ser benéfica en el largo plazo es la integración comercial a nivel mundial. México es una economía altamente integrada comercial y financieramente con el exterior, en particular con Estados Unidos. Desde que entró en vigor el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá (TLCAN), el 1 de enero de 1994, México ha avanzado hacia un modelo de desarrollo con énfasis en el comercio exterior, por lo que nuestro país ha suscrito nuevos acuerdos comerciales con muchas otras naciones.

El intercambio comercial entre México y Estados Unidos ha significado un favorable mercado en crecimiento. De 1994 al 2012, el comercio total de México con Estados Unidos ha aumentado en 344%, registrando 473 mil millones de dólares (mmd) en 2012.



Fuente: Banxico

Así, el 63% del comercio total de nuestro país con el mundo proviene de Estados Unidos. Además, casi el 80% de las exportaciones totales de México al exterior tienen como destino Estados Unidos (287.8 mmd

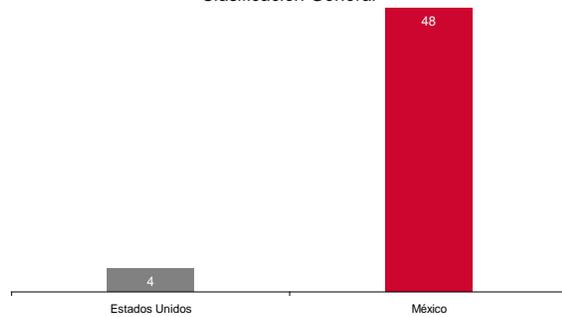
<sup>1</sup> De acuerdo a los Criterios Generales de Política Económica 2013 y se refiere a la deuda considerada en un sentido amplio –contabilizada en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público y que incluye además otro tipo de compromisos como la deuda del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), pasivos del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los apoyos a deudores, la pérdida o ganancia esperada de la banca de desarrollo y los fondos de fomento–.

en 2012), mientras que casi la mitad de las compras que realizó nuestro país en 2012 provienen de nuestro vecino del norte (185.1 mmd).

### Facilidad para hacer negocios

Como parte de este proceso comercial, el desarrollo económico de los países se ve afectado por las regulaciones en el entorno empresarial. Si un país cuenta con alta facilidad para hacer negocios, más alto es el nivel de ingreso personal, y viceversa. En este sentido, de acuerdo a los últimos informes anuales *Doing Business* del Banco Mundial, México ha mejorado el entorno regulatorio para hacer negocios en los últimos años, reportando actualmente la posición 48, mientras que Estados Unidos se encuentra en la posición 4 a nivel global.

#### Facilidad para hacer negocios Clasificación General



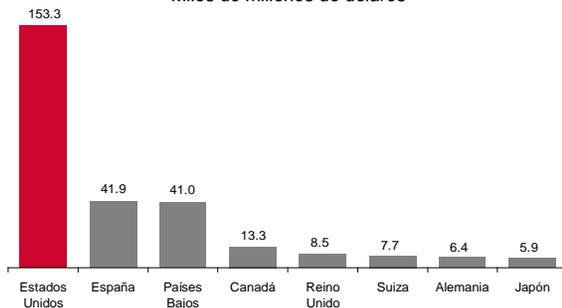
Fuente: Doing Business 2013, Banco Mundial

### Inversión

Los esfuerzos y políticas a favor de un mejor ambiente y actividad empresarial se reflejan en mayores niveles de inversión, especialmente en Inversión Extranjera Directa (IED).

La IED es aquella inversión que tiene como propósito crear un interés duradero y con fines económicos o empresariales a largo plazo por parte de un inversionista extranjero en el país receptor, a la vez que funciona como un importante catalizador para el desarrollo, ya que tiene el potencial de incrementar el ahorro, generar empleo, aumentar la captación de divisas, estimular la competencia, incentivar la transferencia de nuevas tecnologías e impulsar las exportaciones; todo ello incidiendo positivamente en el ambiente productivo y competitivo de un país.

#### Flujos de IED a México por países, 1999-2012 Miles de millones de dólares

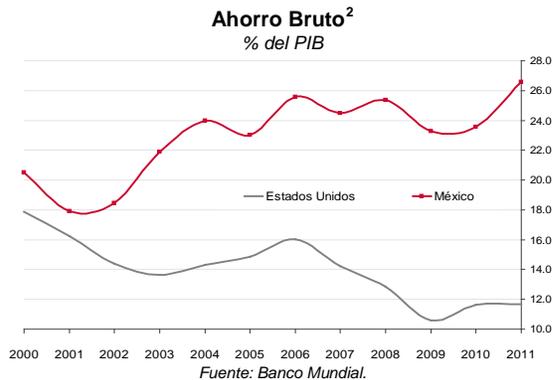


Fuente: Secretaría de Economía

Así, México se ha beneficiado de flujos de IED provenientes de todo el mundo, especialmente de Estados Unidos: la mitad de los flujos de IED que llegaron a México de 1999 al 2012 provienen de Estados Unidos (153.3 mmd), mientras que durante el mismo lapso, más de 24,500 empresas de origen estadounidense han invertido en nuestro país (equivalente al 44.9% de participación).

### Ahorro bruto

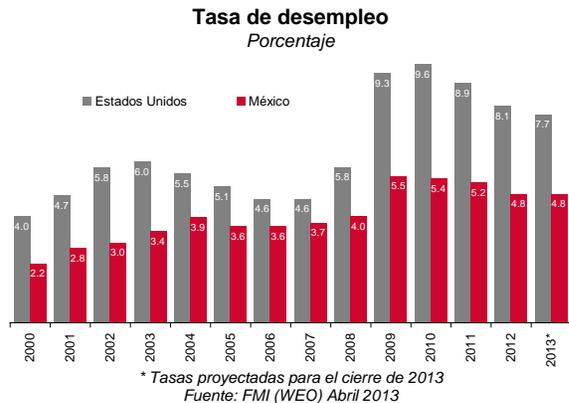
Como parte de este flujo de inversiones, los recursos aportados por los ahorradores pueden destinarse para la inversión en sectores productivos a través de los mercados financieros, por lo que la tasa de ahorro es determinante para el crecimiento económico de un país. Desde el 2000, en promedio, México ha tenido un coeficiente de ahorro, como porcentaje del PIB, mayor en más de nueve puntos porcentuales que Estados Unidos (en promedio 24.6% vs 15.3%).



A su vez, los empleos de una economía dependen de las inversiones productivas que se realicen en el país.

### Desempleo

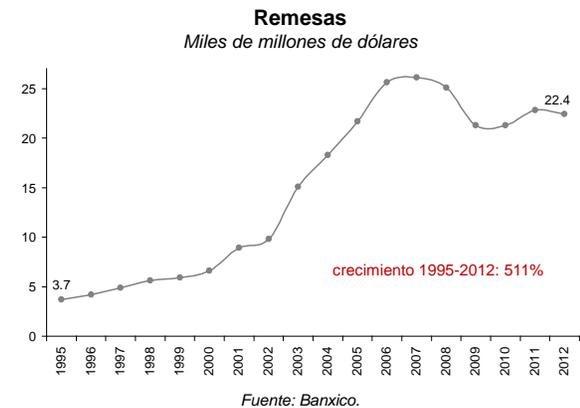
Estados Unidos ha mantenido altos niveles de desempleo durante los últimos años. Así, dicho país reporta un desempleo por arriba del 8% de la población económicamente activa (para 2013 se estima una tasa de desempleo del 7.7%), cuando México reporta niveles menores al 5%.



<sup>2</sup> El ahorro bruto se calcula como el ingreso nacional bruto menos el consumo total más las transferencias netas.

### Remesas

De acuerdo al estudio del Banco Interamericano de Desarrollo, [Las Remesas a América Latina y El Caribe en 2012: comportamiento diferenciado entre subregiones](#), debido a los altos niveles de desempleo registrado en Estados Unidos a partir de la crisis económica y financiera de 2008-2009, las tasas de desempleo de los migrantes mexicanos también se han visto afectadas, y con ello, se han generado menores niveles de remesas provenientes de Estados Unidos a México. Si bien, de 1995 al 2012, los flujos de remesas que llegaron a nuestro país han crecido en más de 500%, este nivel ha descendido desde mediados de 2007. A pesar de lo anterior, en la actualidad, éstas son equivalentes al 1.9% del PIB.



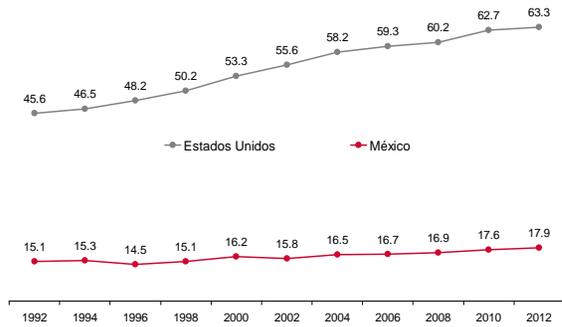
Cabe aclarar que las políticas públicas de la presente Administración buscan que los programas de gasto e inversiones, así como la implementación de las reformas establecidas en el Pacto por México, se vean reflejadas directamente en el bolsillo de las familias mexicanas, por medio de la generación interna de empleos mejor remunerados.

### Productividad

Para que las inversiones puedan traducirse más eficientemente en fuentes generadoras de empleos bien remunerados, se debe contar con altos niveles de productividad. La productividad es un indicador sobre el bienestar de las economías en el largo plazo. Se refiere a la eficiencia con la que un país hace uso de sus factores de producción, es decir, del esfuerzo de sus trabajadores, del capital del que dispone, de la tierra que utiliza para la producción y del uso de sus recursos naturales.

Actualmente, la productividad laboral por hora trabajada asciende a 63.3 dólares en Estados Unidos, cuando en México asciende sólo a 17.9 dólares. Asimismo, y de acuerdo a la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), la productividad laboral de nuestro país reporta un crecimiento acumulado de 9.6% en los últimos 20 años, mientras que la de Estados Unidos asciende a 43.7%.

### Productividad Laboral PIB por hora trabajada, 2012 Dólares



Fuente: The Conference Board Total Economy Database

Por ello, uno de los compromisos de esta Administración es la de colocar a la productividad como el eje central de la política en materia de crecimiento económico.

### Conclusiones

**México y Estados Unidos representan un bloque económico y comercial único a nivel mundial, debido al alto grado de integración y complementariedades que existen entre ambas economías.** Es por esto que, en el marco de la visita del presidente estadounidense Barack Obama a nuestro país, ambos mandatarios se comprometieron a trabajar para hacer de la región de Norteamérica la región más competitiva y dinámica del mundo. Entre ambos países hay grandes oportunidades de cooperación en beneficio de nuestras poblaciones.

Asimismo, el Gobierno de la República refrenda su firme compromiso para impulsar el crecimiento económico de manera interna, **a través de la agenda de reformas estructurales establecidas en el Pacto por México, para lograr que dichos acuerdos y transformaciones se conviertan en una realidad y en una mejora para los bolsillos de las familias mexicanas a través de más y mejores empleos.**

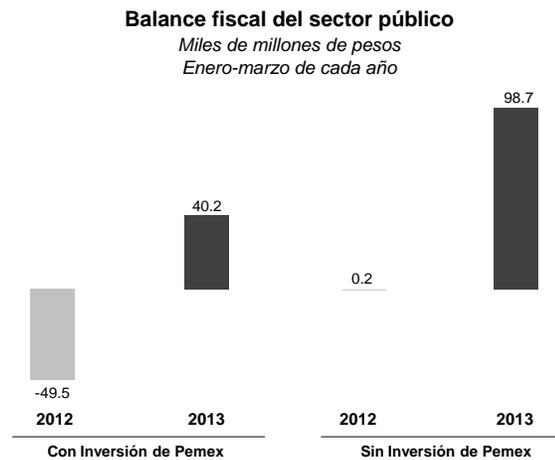
**Finanzas públicas (el superávit alcanzó los 40.2 mmp a marzo).** En el tercer mes de 2013, el balance público reportó un déficit de 13.7 miles de millones de pesos (mmp), monto 48.1% real menor al déficit registrado en marzo de 2012. Con ello, durante el primer trimestre de este año, el superávit público fue de 40.2 mmp, mientras que si se excluye la inversión de PEMEX se observó un superávit de 98.7 mmp, consistente con la meta anual de equilibrio presupuestario aprobado para este año.

Durante enero-marzo de 2013, los ingresos presupuestarios ascendieron a 889.9 mmp, cifra 0.4% real inferior a la reportada en el mismo lapso de 2012, debido a la reducción de los ingresos petroleros (-9%) y de los propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex (-1.6%), que fue en gran parte compensado con mayores ingresos tributarios no petroleros (+0.5%) y no tributarios del Gobierno Federal (+78.3%).

Por su parte, el gasto neto presupuestario durante el primer trimestre de este año reportó un monto de 854.4 mmp, 10.4% real menor al del mismo periodo de 2012, mientras que el gasto programable se contrajo 11% real anual. Lo anterior debido a un rezago comparado con el año previo, ya que la aprobación del presupuesto para 2013 se realizó un mes más tarde –como lo marca el Art. 74 de nuestra constitución– que la aprobación tradicional que es en noviembre de cada año.

A marzo de 2013, el saldo de la deuda neta total (interna y externa) del Sector Público Federal se ubicó en 5,244.5 mmp (424.4 mil millones de dólares, mmd), esto es 33.8% del PIB, donde la deuda interna representó 23.9% del producto, en tanto que la deuda externa a PIB fue de 9.9%.

Respecto al cierre de 2012, el saldo de la deuda interna del sector público federal disminuyó en 58.1 mmp, mientras que el saldo de la deuda externa neta aumentó en 2.4 mmd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

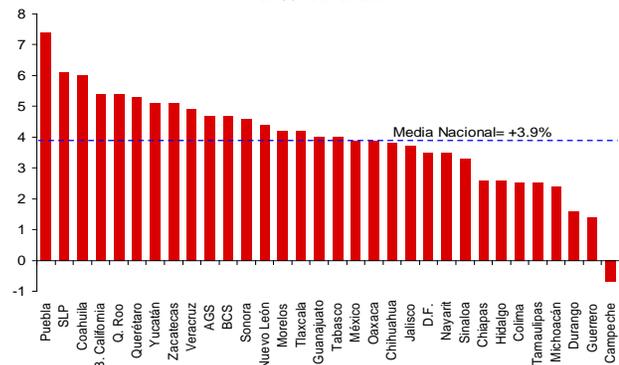


Fuente: SHCP.

**Actividad económica estatal (crecieron todos los estados en el cuarto trimestre, destacó Nayarit).** Durante octubre-diciembre de 2012, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) –que da un panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país en el corto plazo–, mejoró en todos los estados, destacando Nayarit (7.2%), Puebla (6.6%), Q. Roo (6%), Coahuila (6%) y San Luis Potosí (5.5%); mientras que las entidades con más bajos crecimientos fueron Durango (0.5%), Chiapas (0.7%) y Campeche (1.4%).

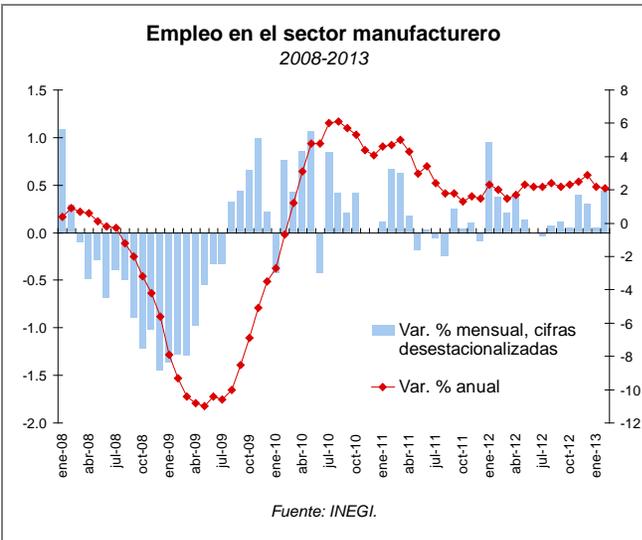
Así, para 2012 el ITAE creció en 31 entidades federativas de nuestro país, sobresaliendo Puebla (7.4%), San Luis Potosí (6.1%) y Coahuila (6%); en tanto que la única entidad que reportó descenso en 2012 fue Campeche (-0.7%) (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal 2012**  
Var % real anual



Fuente: INEGI.

Actividad Económica

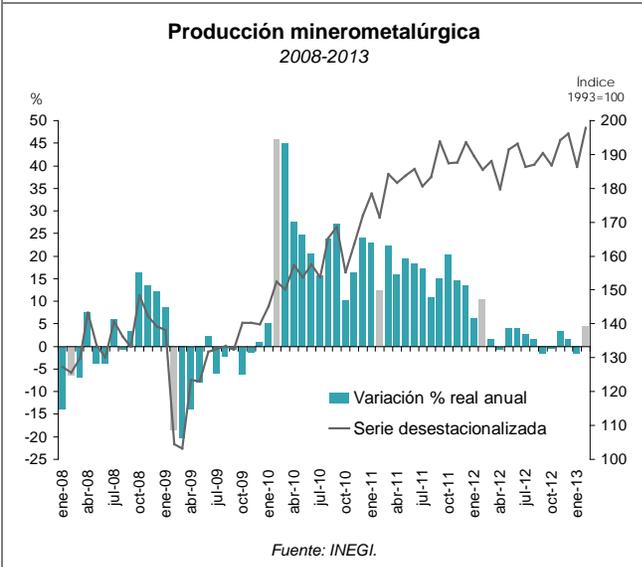
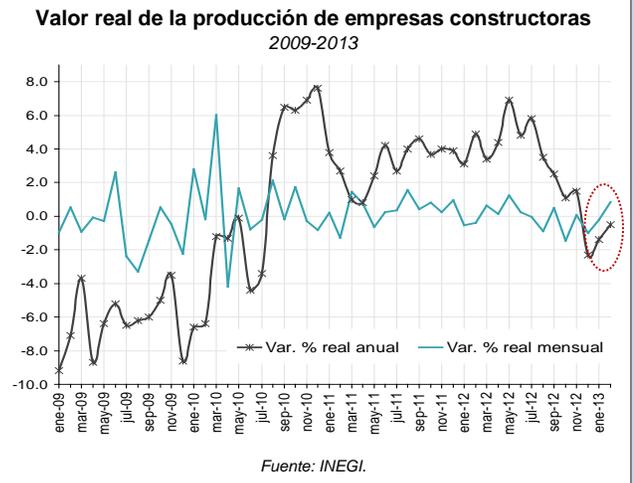


**Indicadores del sector manufacturero (empleo creció 2.1% anual en el segundo mes del año).** En febrero de 2013, el personal ocupado en la industria manufacturera creció 2.1% con relación al mismo mes del año anterior, tasa similar a la reportada el mes previo (2.2%) y a la de febrero de 2012 (2%); mientras que las horas-hombre trabajadas y las remuneraciones medias reales pagadas se contrajeron 0.7% y 2.1%, respectivamente, en el lapso referido.

De acuerdo con cifras desestacionalizadas, el personal ocupado en esta industria se elevó 0.45% respecto al mes previo, lo que significó su mayor incremento mensual desde enero de 2012; en tanto que las horas-hombre trabajadas aumentaron 0.50% y las remuneraciones medias reales pagadas se contrajeron 0.38%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad del sector de la construcción (mejoró en el segundo mes del año).** En febrero de 2013, el valor real de la producción y el personal ocupado en la industria de la construcción descendieron 0.5% y 0.8% anual, respectivamente, representando, para ambas variables, el tercer descenso anual consecutivo, aunque menor al reportado en diciembre y enero pasados; en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron 0.8% en el lapso referido.

Con datos desestacionalizados, el valor real de la producción en este sector se elevó 0.86% en el segundo mes del año, luego de contraerse los dos meses previos; mientras que el personal ocupado creció 0.40%, después de aumentar 0.32% durante enero de este año. Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas se contrajeron 0.13% mensual en febrero de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))



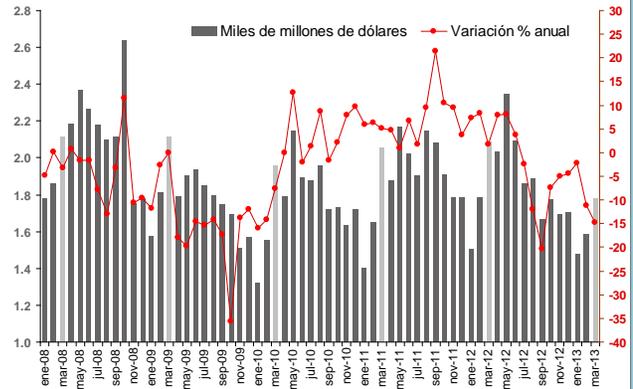
**Producción minerometalúrgica (se reactivó en el segundo mes del año).** En febrero de 2013, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 4.4% real respecto al mismo mes de 2012, el más alto incremento anual desde febrero de 2012, producto del aumento en la producción de coque, pellets de hierro, oro, zinc, cobre y fluorita; en tanto que la de yeso, plomo, azufre, carbón no coquizable y plata disminuyó en el mes que se reporta.

Cifras corregidas por estacionalidad muestran que la producción minerometalúrgica creció 6.19% en el segundo mes de 2013 respecto al mes inmediato anterior, su mayor incremento mensual desde mayo de 2012. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Remesas (descendieron por noveno mes consecutivo).** Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en marzo de 2013 fueron de 1,783.5 millones de dólares (mdd), cifra 14.7% menor (-307.3 mdd) al valor reportado en marzo de 2012, lo que significó su noveno descenso anual de manera consecutiva y el más alto de los últimos seis meses. Así, durante el primer trimestre de este año ingresaron recursos por remesas del orden de 4,847.4 mdd, 10% inferior a lo enviado en el mismo lapso de 2012, lo que implicó el mayor descenso para periodo semejante desde 2010.

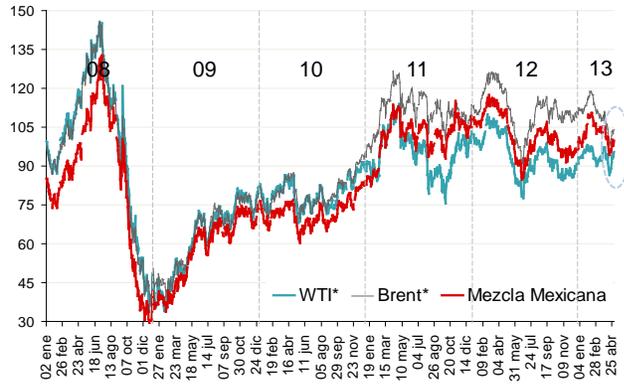
El número de operaciones durante el tercer mes de 2013 fue de 5.9 millones, 5% menores a las operaciones reportadas en marzo del año previo, con un monto promedio por operación de 301.3 dólares, 34.4 dólares menos al promedio por operación reportado en el mismo mes de un año antes. ([Banxico](#))

**Ingresos mensuales por remesas familiares**  
2008-2013



Fuente: Banco de México.

**Precios del petróleo**  
Dólares por barril



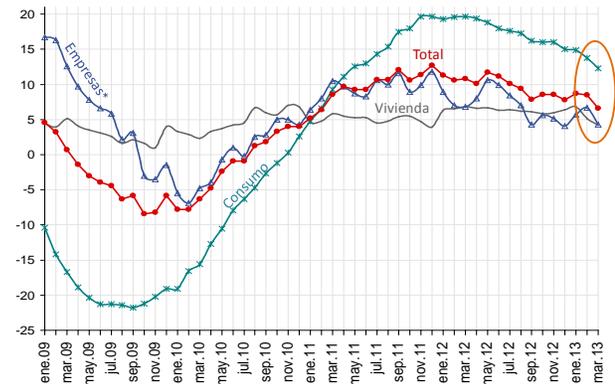
\*Cotización del contrato a futuro.  
Fuente: Infosel y PEMEX

**Petróleo (precios aumentaron por segunda semana sucesiva).** El 3 de mayo de 2013, el precio de la Mezcla Mexicana de petróleo cerró en 99.86 dólares por barril (dpb), un incremento de 0.44% (+0.44 dpb) respecto a su cotización del pasado 26 de abril. Por su parte, el contrato a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del crudo Brent para junio de 2013 creció de manera semanal 2.81% (+2.61 dpb) y 1% (+1.03 dpb), respectivamente, al cerrar el 3 de mayo pasado en 95.61 dpb y 104.19 dpb, en ese orden.

Así, en lo que va de 2013, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra un incremento acumulado de 3.27% (+3.16 dpb) y un nivel promedio de 102.70 dpb, dato 16.70 dpb superior a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2013. (PEMEX e Infosel).

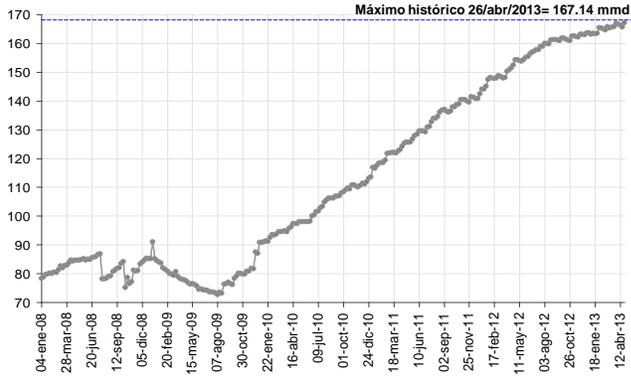
**Crédito de la banca comercial (se desaceleró por segundo mes consecutivo).** A marzo de 2013, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,306.3 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 6.6%, luego de crecer por arriba de 8.5% los dos meses previos, debido a que se desaceleró moderadamente el crédito al consumo (12.3% vs 13.8% el mes previo), a la vivienda (4.2% vs 5.1% en febrero pasado) y a las empresas (4.3% vs 6.7% el mes anterior). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**El crédito vigente de la banca comercial al sector privado no bancario**  
Variación % real anual



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

**Saldo semanal de la reserva internacional neta**  
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

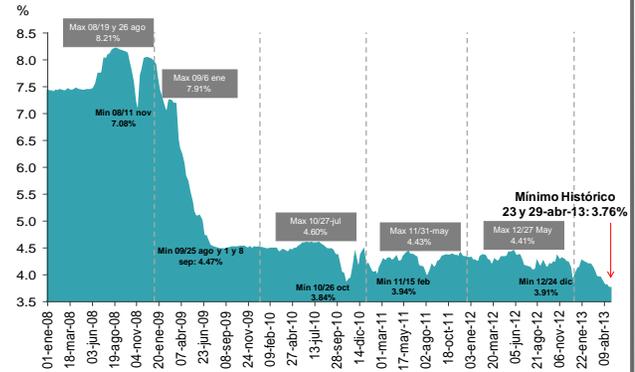
**Reservas Internacionales (alcanzaron nuevo máximo histórico).** Al 26 de abril de 2013, las Reservas Internacionales sumaron 167,136 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico y un incremento semanal –luego de tres semanas con descensos– de 1,508 mdd, resultado de la venta de dólares de Pemex al Instituto Central por 1,000 mdd, la compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 34 mdd y un incremento de 542 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.

Así, en lo que va de 2013, las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 3,620 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasas de interés (se mantienen en mínimo histórico).**

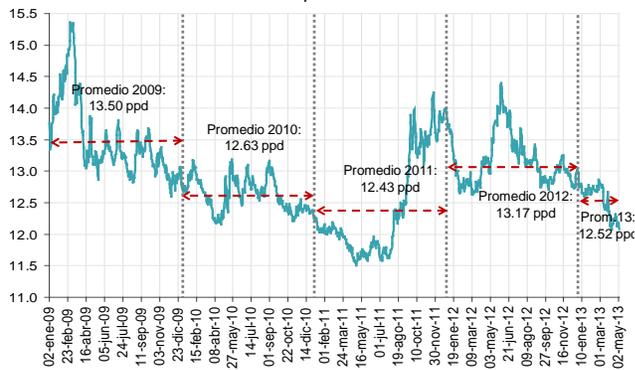
En la décima octava subasta de valores gubernamentales de 2013 realizada el pasado 29 de abril, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 182 días permanecieron sin cambio con relación a la subasta anterior, al ubicarse en 3.76% y 3.85%, respectivamente, sus niveles mínimos históricos; mientras que las de los Cetes a 91 y 363 días se contrajeron 3 y 15 puntos base (pb), en ese orden, al ubicarse en 3.77% y 3.95%, en ese orden, lo que significó nuevos mínimos históricos. Asimismo, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años se contrajo 56 pb a 5.32%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años disminuyó 35 pb a 1.97% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años descendió 2 pb a 0.21%, todas estas tasas son las más bajas de las que se tenga registro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasa de rendimiento de Cetes a 28 días**  
2008-2013



Fuente: Banco de México.

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

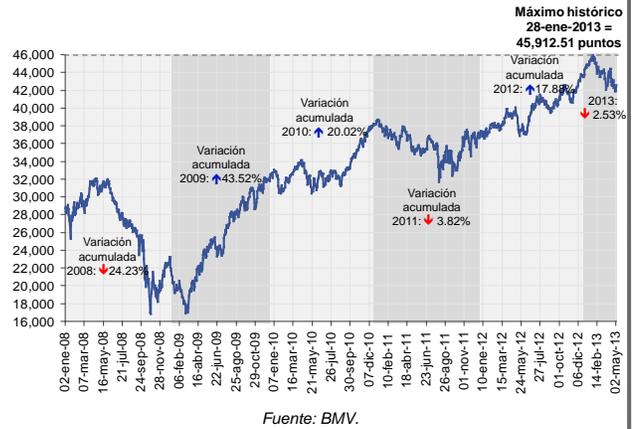
**Tipo de cambio (se apreció por segunda semana consecutiva).** El 3 de mayo de 2013, el tipo de cambio FIX se ubicó en 12.0851 pesos por dólar (ppd), su menor nivel desde el 12 de abril pasado y 7 centavos menos (-0.6%) respecto a su nivel observado el pasado 26 de abril.

Así, en lo que va de 2013, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 12.5220 ppp y una apreciación de 88 centavos (-6.8%). ([Banxico](#))

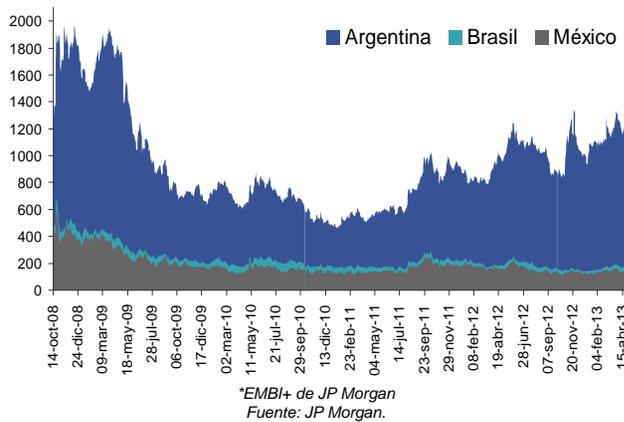
**Mercado de valores (avanzó 1.68% en la última semana).** El principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el IPyC, reportó un crecimiento semanal de 1.68% (+705.07 puntos) –luego de registrar dos descensos semanales consecutivos–, al ubicarse el pasado 3 de mayo en las 42,602.07 unidades, debido principalmente al recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo y datos favorables sobre el mercado laboral en Estados Unidos.

Así, en lo que va de 2013, el IPyC de la BMV registra una pérdida acumulada de 2.53% en pesos, pero una ganancia acumulada de 4.58% en dólares. (BMV)

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



**Riesgo país\***  
Puntos base

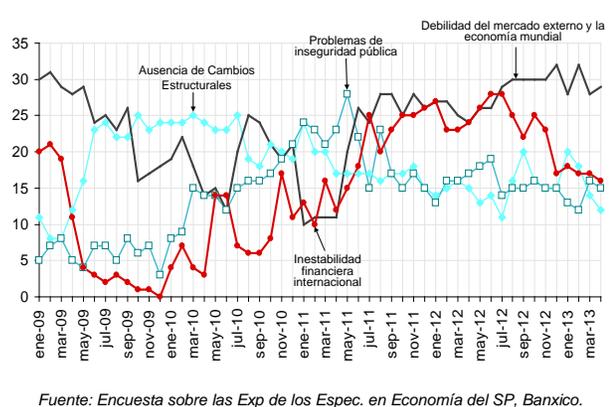


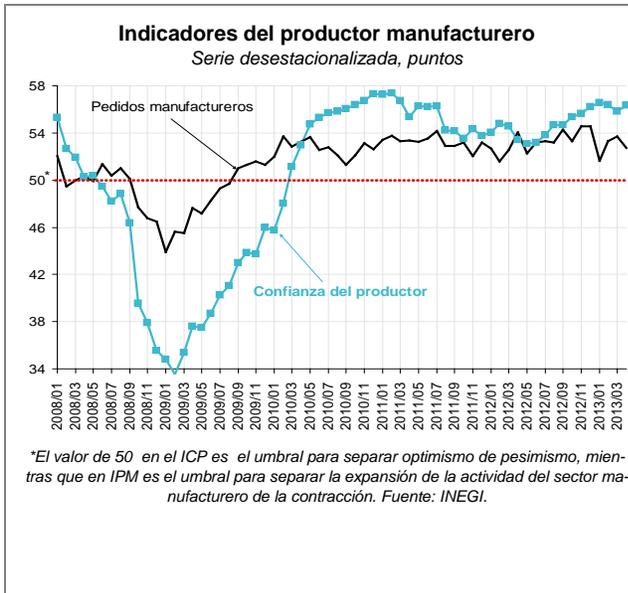
**Riesgo país (cerró la semana a la baja).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró la décimo octava semana de 2013 en 136 puntos base (pb), 13 pb por debajo del nivel observado el pasado 26 de abril, pero 10 pb por arriba del nivel reportado al cierre de 2012.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 11 y 10 pb, respectivamente, durante la última semana, al ubicarse el pasado 3 de mayo en 1,204 pb y 165 pb, respectivamente. (JP Morgan e Infosel)

**Expectativas del sector privado (la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial continúa siendo el principal factor que podría limitar el crecimiento).** La encuesta de abril de 2013 sobre expectativas, que realiza el Banco de México, revela que los especialistas en economía del sector privado consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: En primer lugar, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial –como ha ocurrido en los últimos diez meses–; seguida de la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; y la ausencia de cambios estructurales en México. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Factores que podrían limitar el crecimiento económico de México**  
Porcentaje de respuesta





**Indicadores del productor manufacturero (aumentó el optimismo, mientras que la expansión en su actividad se moderó).** Con cifras desestacionalizadas, en abril de 2013 el Indicador de Confianza del Productor (ICP) se ubicó en 56.4 puntos, con lo cual acumuló 38 meses por arriba del umbral de 50 puntos que implica optimismo del productor manufacturero, con un incremento de 0.56 puntos respecto al del mes anterior; mientras que en términos anuales la confianza del productor se elevó 2.4 puntos, lo que implicó el noveno incremento anual consecutivo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Por otro lado, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) en abril pasado, se contrajo 1.01 puntos en términos mensuales –con cifras desestacionalizadas–, al ubicarse en 52.7 p, con lo cual acumuló 44 meses consecutivos situándose por encima del umbral de 50 puntos\*, mientras que en términos anuales se elevó 1.2 puntos a 53.3 p. (Ver comunicado completo [aquí](#))

<b>Cuadro-Resumen</b>				
Variable	Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2012 ó 2013	
Balance Fiscal (Mar/13)	↑ -13.7 mmp	+48.1*	S.S. (Ene-Mar)*	
ITAAE Nacional (IV Trim/12)	↑ --	+3.2%*	+3.9% (Ene-Dic)*	
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Feb/13)	↑ --	+2.1%*	+2.1% (Ene-Dic)*	
Valor real Producción de Emp. Const. (Feb/13)	↓ --	-0.5%*	-1.0% (Ene-Feb)*	
Producción Minerometalúrgica (Feb/13)	↑ --	+4.4%*	+1.3% (Ene-Feb)*	
<b>Sector Externo</b>				
Remesas (Mar/13)	↓ 1,783.5 mdd	-14.7%*	-10.0% (Ene-Mar)*	
Mezcla Mexicana de Exportación (03 May/13)	↑ 99.86 dpb	+0.44% (+0.44 dpb)**	+3.27% (+3.16 dpb)	
<b>Mercados Financieros</b>				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Mar/13)	↑ 2,306.3 mmp	+6.6%*	-0.8% (Mar13/Dic12)	
Reservas Internacionales (al 26 Abr/13)	↑ 167,136 mdd	+1,508 mdd	+3,620 mdd	
CETES 28 días (Subasta 18/13)	↔ 3.76%	0.00 pp	-0.28 pp	
Tipo de Cambio Fix (03 May/13)	↓ 12.0851 ppd	-7 centavos (-0.6%)**	-88 centavos (-6.8%)	
IPyC – BMV (03 May/13)	↑ 42,602.07 unidades	+1.68%**	-2.53%	
Riesgo País (03 May/13)	↓ 136 pb	-13 pb**	+10 pb	
<b>Expectativas</b>				
Confianza del Productor (Abr/13)	↑ 56.9 puntos	+2.4 puntos*	+0.12 p (Abr13/Dic12) <sup>1/</sup>	

**pb:** puntos base. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mmd:** miles de millones de pesos. **S.S.:** Sin Significado. **ppd:** pesos por dólar. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.1/ De cifras desestacionalizadas. **Fuente:** SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## NACIONALES

**Consenso revisó ligeramente a la baja su previsión de PIB y al alza su estimación de inflación para 2013: Encuesta Banxico.** Los resultados de la encuesta de abril de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el consenso revisó moderadamente a la baja su estimación de crecimiento del PIB de México a 3.35% de 3.46% de la encuesta previa para 2013, mientras que para 2014 prácticamente la mantuvo estable, de 3.95% a 3.96%. En lo que toca a las perspectivas de inflación, para este año se ajustaron de 3.75% a 3.90%, en tanto que para 2014 subió a 3.77% de 3.73%. Por su parte, la previsión del tipo de cambio de pesos por dólar (ppd) descendió a 12.19 ppd para el final de 2013 y 2014. Asimismo, el consenso ajustó a la baja su estimación sobre la tasa de interés de los Cetes a 28 días para 2013, de 4.08% a 4.05%, y para el cierre de 2014 estiman que dicha tasa alcance 4.24% de 4.43% previo.

Por otro lado, los especialistas prevén que en este año el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 654 mil personas (629 en la encuesta previa), mientras que para 2014 estiman una variación de +706 mil empleos (+685 mil en la encuesta anterior). Por su parte, en promedio los analistas económicos prevén que el objetivo de Banxico para la tasa de fondeo interbancario se mantendrá cercano al nivel actual del 4% durante los siguientes trimestres de 2013 y los dos primeros de 2014. (Banxico)

**Crearé reforma laboral casi un millón de empleos al año.** Analistas de Barclays prevén que la reforma laboral recientemente implementada en el país, podría generar cerca de un millón de empleos formales cada año, alrededor de 300 mil puestos más que en años anteriores. Los especialistas consideran que el empleo formal se acelerará y será más estable. Asimismo, prevén que estos nuevos puestos de trabajo más productivos favorecerá al crecimiento hasta en un 0.7% en los años siguientes. (Infosel)

**Crecerá México al 6% en próximos años: Barclays.** Analistas de Barclays señalaron que con los recientes avances en el sector manufacturero y el desvanecimiento de los efectos negativos de la competencia de China, el potencial de crecimiento en México está más cerca de un 4% en vez de un 3%. Puntualizaron que a medida que el programa de reformas estructurales esté avanzando, sus efectos empezarán a sumarse al escenario más optimista, generando crecimientos sostenibles en los próximos años a tasas del 6%. Así, en un escenario optimista, los efectos estimados de las reformas en el crecimiento significarán

tasas más altas en el mediano plazo: un crecimiento adicional de entre 0.3% y 0.7% por la reforma laboral; así como 1.5% más por una reforma energética exitosa y 0.1% adicional derivado de las inversiones más altas en el sector de las telecomunicaciones. (Infosel)

**Banamex baja pronóstico de crecimiento del PIB para 2013.** Analistas de Banamex señalaron que la actividad económica de México en el primer trimestre registró un crecimiento más débil que el que habían previsto, por lo que estiman que el PIB creció sólo 0.9% anual durante el primer trimestre, por debajo del 1.7% proyectado previamente. Prevén que la actividad económica probablemente se recuperará en el segundo trimestre, por lo que estiman que el PIB podría crecer a una tasa anual de alrededor de 4.2% en ese periodo. Así, los analistas revisaron a la baja su pronóstico de crecimiento del PIB para 2013 a 3.2% desde 3.6% previo. Este ajuste implica una desaceleración de la actividad económica mayor a la antes prevista para la primera mitad del año. Para el segundo semestre, siguen esperando que la actividad económica comience a repuntar, apoyada en parte por una recuperación gradual de la demanda externa, que se reflejaría en un mejor desempeño de la producción manufacturera local. Mientras que para la demanda interna prevén que seguirá creciendo en el segundo semestre del año, aunque todavía a un ritmo relativamente lento, donde su mejoría estaría también apoyada por un mayor gasto público, que debería llevar a una mejora en el consumo (público), y en la inversión, en particular en construcción. Así, el menor nivel previsto para la actividad económica del primer semestre los lleva a estimar una tasa de crecimiento anual del PIB más baja para la segunda mitad del año, en 3.8% desde 4.1% previo. (IBanamex)

## INTERNACIONALES

**Mantiene gobierno francés estimación de crecimiento.** Autoridades francesas mantuvieron su previsión de crecimiento para su país en 0.1% y de déficit en 3.7% del Producto Interno Bruto (PIB), sin embargo, las estimaciones de la Comisión Europea (CE) señalan que este país estará en recesión. Pierre Moscovici, Ministro de Economía de Francia, indicó que este escenario no integra las medidas previstas en el programa de estabilidad presentado con el Ministro de Presupuesto, Bernard Cazeneuve, y que se votará en el presupuesto para 2014. Asimismo, comentó que las diferencias entre las previsiones de la CE y las del gobierno francés no son significativas, considerando la incertidumbre que las rodean. (Infosel)

### Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Banamex	↓ 3.20	3.80	3.60	3.70	-1.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.20	4.00	3.89	3.60	--	--
Bancomer	3.10	3.10	3.88	3.58	-1.1	--
Promedio de Diversas Corredurías*	3.25	4.12	3.70	3.47	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.40	3.40	3.60	3.30	-1.0	-1.0
Banco Mundial	3.30	3.60	--	--	-1.0	-0.6
OCDE	3.30	3.60	3.60	3.30	-0.3	+0.3
Encuesta Banco de México	↓ 3.35	↑ 3.96	↑ 3.90	↑ 3.77	--	--
Banco de México	3.0-4.0	3.2-4.2	3.00	3.00	-1.3	-1.7
<b>SHCP</b>	<b>3.50</b>	<b>4.00</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.4</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Nota Oportuna (02 May/13), Encuesta Banamex (22 Abr/13) y Pronósticos Macroeconómicos (12 abr/13); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 Abr /13); **Bancomer**, Situación México-BBVA Research (I Trim/13) y Encuesta Banamex (22 Abr/13); \*Deutsche Bank, JP Morgan, entre otras; **OCDE**, Previsiones Económicas (Nov/12); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/13); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2013 (Ene 2013); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Mar/13); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Oct-Dic/12); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2013-2014 (estimado) Preclavios Generales de Política Económica 2013 b..

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 (Abr)	↓	-15.6 puntos	-23 puntos	--
Venta de Viviendas Pendientes (Mar)	↑	--	+1.5%	--
Ingreso Personal Disponible (Mar)	↑	--	+0.3%	--
Gasto Personal Disponible (Mar)	↑	--	+0.3%	--
Empleo-ADP (Mar)	↑	--	+119 mil	--
Chicago-PMI (Mar)	↓	49 puntos <sup>1/</sup>	-3.4 puntos	--
Actividad Manufacturera del ISM (Mar)	↓	50.7%	-0.6 pp	--
Gasto en Construcción (Mar)	↓	--	-1.7%	+4.8%
Decisión de Política Monetaria de la FOMC (1º Abr)	↔	Entre 0% y 0.25% (vigente desde 16 dic/08)	0.0 pp	0.0 pp
Solicitudes Seguros de Desempleo (al 27 Abr)	↓	324 mil	-5.6% (-18 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 20 Mar)	↑	3.02 millones	+0.4% (+12 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (22-28 Abr)	↑	-28.9 puntos	+1 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Abr)	↑	68.1 puntos	+6.2 puntos	--
Déficit de la Balanza Comercial (Mar)	↓	38.8 mmd	-11.0%	--
Productividad Laboral-Negocios no Agrícolas (I Trim)	↑	--	+0.7%	+0.9%
Actividad no Manufacturera del ISM (Abr)	↓	53.1% <sup>1/</sup>	-1.3 pp	--
Pedidos de Fábricas (Mar)	↓	--	-4.0%	--
Tasa de Desempleo (Abr)	↓	7.5%	-0.1 pp	-0.6 pp
<b>España</b>				
Ventas al Menudeo (Mar)	↓	--	-1.0	-8.9%
Variación % Precios-Inflación (Prel. Abr)	↑	--	+0.4%	+1.4%
PIB (I Trim)	↓	--	-0.5%	-2.0%
<b>Francia</b>				
Gasto de los Hogares en Bienes (Mar)	↑	--	+1.3%	+1.2%
<b>Alemania</b>				
Tasa de Desempleo (Mar)	↓	5.6% (2.37 millones)	-0.4 pp	+0.1 pp
Ventas al Menudeo (Mar)	↓	--	-0.5%	-2.8%
<b>Japón</b>				
Ventas al Mayoreo (Mar)	↓	--	--	-1.5%
Ventas al Menudeo (Mar)	↓	--	--	-0.3%
Producción Industrial (Prel. Mar)	↑	--	+0.2%	-7.3%
<b>Zona del Euro</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↓	--	-0.4% el Líder -0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Tasa de Desempleo (Mar)	↑	12.1% de la PEA	+0.1 pp	+1.1 pp
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (02 May)	↓	De 0.75% al 0.50%	-0.50 pb	--
Precios al Productor Industrial (Mar)	↓	--	-0.2 %	+0.7%
<b>Unión Europea</b>				
Tasa de Desempleo (Mar)	↔	10.9% de la PEA	0.0% pp	+0.6 pp
Precios al Productor Industrial (Mar)	↓	--	-0.2 %	+0.7%

\*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/ Una lectura por arriba de 50 puntos indica crecimiento mensual de la actividad y por debajo descenso. 2/ El comportamiento reciente de los indicadores compuestos para la Zona del Euro señalan que la economía de esa área se mantendrá muy débil y será poco probable una recuperación en los próximos meses. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

6-10 MAYO 2013

<b>Lunes 06</b>	Confianza del Consumidor (Abr)	<b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Balanza Comercial (Mar)
<b>Martes 07</b>	Subasta 19 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 3 May) Indicadores Cíclicos (Feb) Actividad Automotriz –AMIA (Feb)	<b>EU:</b> Crédito al Consumidor (Mar) <b>Francia:</b> Balanza Comercial (Mar); Producción Industrial (Mar)
<b>Miércoles 08</b>	Inversión Fija Bruta (Feb) Producción Manufacturera por Entidad Federativa (Ene) Electricidad por Entidad Federativa (Ene) Informe Trimestral sobre Inflación (I Trim)	
<b>Jueves 09</b>	Inflación (Abr) Precios al Productor (Abr) Balanza Comercial de Mercancías (Mar)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 04 May); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (29 Abr-05 May); Ventas al Mayoreo (Mar) <b>Banco de Inglaterra:</b> Decisión de Política Monetaria <b>España:</b> Producción Industrial (Mar)
<b>Viernes 10</b>	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (I Trim) Actividad Industrial (Mar) Minuta sobre la Última Decisión de Política Monetaria	<b>EU:</b> Balance Fiscal (Abr) <b>Alemania:</b> Balanza Comercial (Mar)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanaldelVocero.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).