EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
MÉXICO

NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA ENERO DE 2013.

México, 18 febrero de 2013

DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA ECONÓMICA
DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

RESUMEN

- Según datos del INEGI, la **inflación** en el mes de enero de 2013 fue del **0,4%,** la más baja para un mes de enero de los últimos 4 años, resultado del crecimiento del índice subyacente, 0,42% y del no subyacente 0,33%. Así, **la inflación anual se sitúa en un 3,25%,** la menor desde octubre de 2011 y dentro del rango de control establecido por el Banco de México (3% +-1%)**.**
- **El PIB creció un 3,9% en 2012.** Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Primarias mostró un avance de 6,7%; Servicios de 4,1%, y las actividades Secundarias de 3,6.
- En 2012, el **balance público** registró un déficit de **403.600** millones de pesos, un **2,6% del PIB**. Si se excluye la inversión de PEMEX, representa un déficit de casi **92.100** millones de pesos, 0,6% del PIB. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2012.
- En diciembre, la **Producción Industrial** disminuyó un 1,1% en relación al mismo mes del año anterior. Pese a este resultado, el año **2012 cierra con un crecimiento del 3,6**% con respecto a 2011, impulsado por los cuatro sectores que lo integran (manufacturas 4,3%, electricidad y energía 3,2%, construcción 3,3% y minería 1,2%).
- El 1 de febrero de 2013, **el tipo de cambio FIX** se situó en **12,637** pesos por **dólar.** Así, hasta entonces, en **2013** el tipo de cambio FIX registró un **nivel promedio de 12,6963** y una apreciación de 33 centavos.
- Las **Reservas Internacionales** se situaron el 1 de febrero **en 165.427 millones de dólares**, lo que significó un nuevo máximo histórico.

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 91386040
FAX. 0052 55 91386050

1. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

La Secretaría de Hacienda, en su IV Informe Trimestral sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, estimó que México creció un 4% en 2012, superando incluso las expectativas de la propia institución del 3,9% para cierre de año. Sin embargo, los recientes datos publicados por INEGI confirman un crecimiento del 3,9% en 2012, siendo el sector servicios y el sector primario los que tuvieron un mejor comportamiento, un 4,1% y un 6,7%, respectivamente. Las actividades secundarias (minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras) crecieron un 3,6%. Con estos datos, el año pasado, junto a 2011, ha resultado ser el de mayor crecimiento de la Administración del ex Presidente Calderón en el sexenio 2006-2012 (sin tener en cuenta la recuperación del año 2010). Resaltemos que el crecimiento promedio en los últimos seis años apenas sobrepasa el 2%.

Durante el último trimestre del año continuó el ritmo de crecimiento de la economía mexicana al situarse en un 3,2% (respecto al mismo periodo del año anterior), apuntalado por la demanda interna, sobre todo, el consumo y la inversión privada para los cuales se esperan tasas superiores al 3%. Por otra parte, se resalta el comportamiento notable de las exportaciones que, a cierre de año, han crecido un 5,9%.

Las perspectivas para 2013 permanecen débiles, asociadas a la incertidumbre de la frágil situación fiscal y financiera de algunas economías desarrolladas. Los últimos datos del Buró de Análisis Económico de EEUU indicaron que, para el cuarto trimestre de 2012, la economía estadounidense cayó un 0,1%, siendo el primer retroceso desde el segundo trimestre de 2009, con lo que el año 2012 cierra con un 2,2%. La desaceleración en el IV trimestre de la economía de EEUU deja la puerta abierta a que el motor externo de México disminuya su papel como impulsor de crecimiento económico en medio de las dudas de que éste pueda ser compensado por un mayor fortalecimiento del mercado interno, que hasta ahora ha mostrado buenos signos vitales. La luna de miel que vive México auspiciada por las expectativas de aprobación de las reformas estructurales, principalmente la fiscal y la energética, ha ayudado a mantener a la economía mexicana con buenas perspectivas para 2013. No obstante, no hemos de olvidar que los beneficios de las reformas fiscal y energética, de aprobarse este año, tendrán efectos partir de 2014. Por otro lado, se anticipa un buen desempeño en el ámbito financiero, si a ello se uniera el alza en la calificación crediticia de la deuda soberana de Mexico, anunciado por las principales agencias de calificación en caso de aprobación de las reformas.

Finalmente, se destaca que uno de los desafíos para la economía mexicana será evitar el desequilibrio de una fuerte avalancha de capitales extranjeros dirigidos al mercado de deuda pública en países emergentes, si las expectativas son que la FED y el BCE sigan manteniendo una política de bajos tipos de interés. Banco de México ha venido anunciado medidas en caso de que el peso se sobre aprecie por la llegada masiva de capitales

Evolución reciente de los principales indicadores macroeconómicos:

- El INEGI informó que el **Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)** registró en enero un incremento **del 0,13%,** lo que sitúa la **subida anual en un 1,63%, siendo la menor tasa de la que se tiene registro.**
- Según datos del INEGI, la **inflación** en el mes de enero de 2013 fue del **0,4%,** la más baja para un mes de enero de los últimos 4 años, resultado del crecimiento del índice subyacente, 0,42% y del no

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

subyacente 0,33%. Así, **la inflación anual se sitúa en un 3,25%,** la menor desde octubre de 2011 y dentro del rango de control establecido por el Banco de México (3% +-1%)**.**

- El **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** aumentó durante noviembre **un 4,1%** con relación al mismo mes de 2011. Por componentes, los resultados anuales fueron los siguientes: las Actividades Primarias aumentaron un 9,5% con respecto al año anterior, mientras que las Secundarias se elevaron 2,8% y las Terciarias 4,5%. Con cifras desestacionalizadas, el IGAE aumentó un 1,07% mensual.

- En noviembre la **Inversión Fija Bruta (IFB)** creció **5,4%** en relación con el mismo mes del año anterior. Por componentes y en su comparación anual, los gastos realizados en maquinaria y equipo total se incrementaron un 12,3% y los de construcción apenas crecieron un 0,2%.

- En el mes de diciembre**, la Balanza Comercial** registró un **superávit de 962 mdd[1]. Con ello, el saldo a cierre de año fue superavitario en 163 mdd, el primer saldo anual con superávit desde 1997**. El valor de las **exportaciones** en el mes de diciembre fue de **30.170 mdd**, (exportaciones no petroleras 26.293 mdd y productos petroleros por 3.877 mdd), con un crecimiento anual del 3,6%. Las exportaciones mexicanas fueron las más dinámicas de Latinoamérica, concentradas en manufacturas a diferencia del resto de la región que se concentra sobre todo en materias primas. Por su parte, el valor de las **importaciones** de mercancías fue de **29.208 mdd** en el mes de referencia, lo que representó un crecimiento de 0,3% con relación al dato del mismo mes de 2011. Al considerar las importaciones por tipo de bien, se observaron incrementos anuales de 0,8% en bienes de uso intermedio y contracciones del 1,3% y del 1,4% en bienes de consumo y de capital, respectivamente.

- En cuanto a las **finanzas públicas**, durante 2012, el balance público registró un **déficit de 403.600** mdp, si se excluye la inversión de PEMEX, presenta **un déficit de 92.100 mdp**, ambos resultados congruentes con el déficit aprobado para el pasado año. Los **ingresos presupuestarios** del sector público **ascendieron a 3.517.500 mdp**, cifra mayor en un 3,3% real respecto a la registrada en 2011. Por otro lado, el **gasto total del sector público ascendió a 3.923.00 mdp**, superior en un 3,8% real al registrado en 2011.

- **Inversión Extranjera Directa**. Según la secretaría de Economía, **México captó 3.576 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED) en el tercer trimestre del 2012,** una caída del (-) 7,2% frente a la cifra del mismo periodo del 2011. Con ese resultado, **la IED acumulada de enero a septiembre sumó 13.045,1 millones de dólares, cifra un 2,9% inferior a la captada el mismo periodo del año anterior.** La cifra de IED se integra por 4.547,3 mdd (34,9%) de nuevas inversiones, 4.713,5 mdd (36,1%) de reinversión de utilidades y 3.784,2 mdd (29%) de cuentas entre compañías. La IED se canalizó a la industria manufacturera (38,9%), comercio (14,9%), servicios financieros (14,8%), construcción (9,4%), servicios inmobiliarios (4,8%) y otros sectores (17,2%). **Los flujos de inversión provinieron principalmente de Estados Unidos (49,1%), España (16,3%), Luxemburgo (6,1%) y Alemania (5,5%).**

- Por otra parte, se ha reportado un **flujo histórico de la Inversión Extranjera de Cartera durante 2102, superando los 290.000 millones de dólares,** de los cuales, 169.795 millones es inversión extranjera en renta variable y 125.581 millones en deuda pública. En relación a este último dato, quintuplica la cifra de hace tan sólo 3 años y coloca en manos de los extranjeros el 36,5% de la deuda emitida por el gobierno. El exceso de liquidez a nivel mundial y unos tipos de interés muy bajos en los países más desarrollados han redirigido los flujos de capital hacia países emergentes con buenas perspectivas y sólidos fundamentos macroeconómicos como es el caso de México.

[1] Millones de dólares

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

- Con datos del Banco de México (Banxico), las **remesas** que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México durante **diciembre de 2012 sumaron 1.706 mdd,** cifra 4,4% menor al valor reportado en diciembre de 2011, lo que significó el sexto descenso anual de manera consecutiva, si bien el menor de los últimos meses. Así, en 2012 **ingresaron recursos por remesas del orden de 22.445 mdd,** un 1,6 % menor a 2011, año en el que se registró un crecimiento anual del 7%.

- La **producción de vehículos** en México en 2012 **fue de 2,9 millones**, de los cuales 2,4 fueron destinados a exportación. **Tanto el volumen de exportación como el nivel de producción son los más altos registrados en la historia del sector automotriz de México.** El mes de enero de 2013 sigue con la tendencia marcada en 2012. Así, la producción de vehículos fue de 242.900 unidades, un 19,8% mayor al mismo periodo de 2012. Las ventas internas y las exportaciones crecieron un 11,9% y un 14,2% anual, respectivamente. Con estas cifras se vuelve a marcar un máximo histórico en un mes de enero.

- De acuerdo con el Banco de México y el INEGI, el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se incrementó, en su comparación anual, un **4,8**% en enero de 2013, situándose en los 100 puntos, su mayor nivel desde marzo 2008.

- El **Indicador de Confianza del Productor (ICP),** correspondiente al mes de enero de 2013, elaborado por INEGI **se situó en 56,7 puntos**, con cifras desestacionalizadas, sumando así 35 meses consecutivos **por encima del umbral de 50 puntos –umbral que separa el optimismo del pesimismo–.**

- **La Tasa Nacional de Desempleo (TND) se situó**, en diciembre, en **el 4,47%, la menor para un mes de diciembre desde 2008**. Por otra parte, un indicador de interés en el mercado laboral dada la alta informalidad de la economía mexicana es la **Tasa de Informalidad**, que en el mes de diciembre se ubicó en el **59,22%** de la población ocupada trabajando en la economía informal. Se espera que con la reforma laboral aprobada esta tasa comience a disminuir.
- El 1 de febrero de 2013, **el tipo de cambio FIX** se situó en **12,637** pesos por **dólar.** Así, hasta entonces, en **2013** el tipo de cambio FIX registró un **nivel promedio de 12,6963** y una apreciación de 33 centavos.
- Las **Reservas Internacionales** se situaron el 1 de febrero **en 165.427 millones de dólares**, lo que significó un nuevo máximo histórico.
- Los tipo de interés de **CETES a 28 días y 91 días,** se situaron en **4,23% y 4,30%**, respectivamente, el pasado 29 de enero.
- El principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, el **IPyC,** alcanzó la cifra de las **45.768** unidades el pasado 31 de enero. Durante 2013, el IPyC lleva una ganancia acumulada de 4,72% pesos y 7,44% en dólares
- El **Riesgo Pais**, medido a través del Indice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de JP Morgan cerró el pasado 25 de enero en **120 pb**, 6 pb menos que al cierre de 2012. Argentina se situó en 1.105 y Brasil en 145 pb.

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

POLÍTICA ECONÓMICA:

i. Comentario y análisis de la orientación de la Política Macroeconómica:

A lo largo de las últimas dos décadas, se ha construido gradualmente en México un consenso en torno a la importancia de la estabilidad macroeconómica como prerrequisito fundamental para el crecimiento económico. En este sentido, la disciplina en la política fiscal, y por ende, la sostenibilidad de las finanzas públicas han sido objetivos que han marcado la política macroeconómica.

Para el nuevo Gobierno, la política económica estará enmarcada en una agenda de 10 medidas orientadas a elevar la capacidad de crecimiento de la economía mexicana y, con ello, y en principio, el bienestar de la población: i) Consolidar la estabilidad macroeconómica; ii) Fomentar la competencia económica; iii) Impulsar una reforma energética; iv) Generar mayor inversión en capital humano; v) Incrementar el nivel de financiamiento; vi) Incrementar la inversión en infraestructura; vii) Transitar hacia la seguridad social universal; viii) Impulsar el comercio con el exterior; ix) Adoptar una política de fomento sectorial; y x) Impulsar la reforma de la hacienda pública. Con el inicio de la actividad en el Congreso en febrero, se está a la espera de que estos objetivos se traduzcan en propuestas concretas.

Por el momento, la Secretaría de Hacienda ha presentado en enero el Plan de Financiación 2013. De acuerdo con este Plan, se buscará un mayor endeudamiento interno en pesos así como diversificar las fuentes de financiación en diferentes mercados (en euros, dólares o yen). Hacienda destaca 4 objetivos:

1. Financiar las necesidades de recursos del gobierno federal en su mayor parte mediante endeudamiento interno en moneda nacional, recayendo en la medida de lo posible en la captación de recursos a través de emisiones de instrumentos de largo plazo con tipo de interés fijo.

2. El crédito externo se utilizará de manera activa, en busca de la diversificación de fuentes de financiación, de mejorar las condiciones de los pasivos públicos en moneda extranjera y de ampliar el acceso a los mercados financieros internacionales.

3. Contar con un adecuado manejo de los riesgos del portafolio de deuda, para poder enfrentar a una amplia gama de “choques”, que podrían afectar el acceso a la financiación o aumentar la volatilidad de su coste.

4. Establecer referencias en los mercados internos y externos que contribuyan a la financiación del sector público y privado en mejores términos y condiciones.

Con ello, se espera que en 2013 la deuda pública neta del gobierno federal sea del 26,7 % del Producto Interno Bruto (PIB) y la externa represente el 18,8 % de la deuda pública total, lo que equivaldrá a 5 % del tamaño de la economía. Recordemos que el presupuesto de ingresos y gastos públicos del Gobierno mexicano tiene como objetivo cerrar en un déficit cero (sin contar la inversión de PEMEX) las finanzas públicas.

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

De acuerdo con la Ley de Ingresos aprobada por el Congreso en diciembre pasado, el Gobierno tiene autorizado contratar o emitir títulos de deuda en el mercado interno por un total de 415.000 millones de pesos (unos 32.930 millones de dólares) para financiar el gasto fiscal de 2013.

Asimismo, el Gobierno está autorizado a contratar y ejercer créditos, préstamos y emisiones de deuda en los mercados internacionales por un total de 7.000 millones de dólares, cifra que "incluye el monto de endeudamiento neto externo que se ejercería con organismos financieros internacionales".

Por otra parte, y según el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2012, el saldo de la deuda neta total del Sector Público Federal fue equivalente al 32,6%[2] del PIB (5.352,8 mmp), nivel superior en 1,2 puntos porcentuales (pp) respecto del observado al cierre de 2011. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 23,0%, cifra mayor en 1,9 pp respecto de la observada al cierre de 2011, en tanto que la deuda externa neta como porcentaje del PIB se situó en 9,6%, 0,7 pp menor a la observada al cierre de 2011. Pese a estos incrementos, el peso de la deuda pública en la economía mexicana es uno de los más bajos entre los países de la OCDE (i.e. Canadá 85,8%; España 93,8%; EEUU 109,8%).

El **Paquete Económico** para **2013** propuesto por el nuevo Ejecutivo fue aprobado en el mes de diciembre por el Congreso de la Unión. La mayoría de los analistas han considerado este presupuesto austero, que garantiza la continuidad del equilibrio de las finanzas públicas y que, por lo tanto, ayudará a mantener la certidumbre en las cuentas públicas.

La Ley de Ingresos (LIF) y el Presupuesto de Egresos (gastos) de la Federación (PEF) de 2013 se han basado en unas estimaciones de crecimiento del PIB del 3,5% en términos reales, equilibrio de las cuentas públicas sin déficit presupuestario sin contar la inversión de Pemex; una inflación dentro del objetivo del Banco de México de 3%; un tipo de cambio de 12,9 pesos por dólar y una tasa de interés promedio de los Cetes a 28 días de 4,6%. Asimismo, se consideró un precio promedio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación de 84,9 dólares por barril que posteriormente fue elevado a 86 dólares por la Cámara de Diputados, en tanto que las plataformas de producción y exportación de crudo se han fijado en 2.550 y 1.183,5 miles de barriles diarios, respectivamente. Se calcula un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 15.193,5 millones de dólares, que sería equivalente a 1,2% del PIB. Se anticipa que el ingreso de inversión extranjera directa superará ese déficit en cuenta corriente.

La **LIF** contempla ingresos por 3.956.400 mdp, un 3,1% mayor a lo presupuestado en la LIF 2012. El 63,2% provienen de ingresos del Gobierno Federal (de éstos, el 64,2% son ingresos tributarios), el 27,9% de empresas y organismo públicos y el 9% de financiación. Para 2013 se estima que el Gobierno Federal recibirá el mayor número de ingresos en la historia de México, con un crecimiento del 4,9% respecto a la LIF de 2012.

El **gasto** neto total previsto en el **PEF** es de 3.956.400mdp, un 3,1% mayor al PEF 2012. La inversión de Pemex se cierra en 326.329 mdp, casi el 2% del PIB y un 4,7% mayor a lo estimado para 2012. Aunado a esto, el pasado 10 de diciembre se aprobó un Decreto por el cual el Ejecutivo ha establecido un programa de austeridad y racionalidad del gasto público para reducir el gasto corriente y aumentar la inversión pública. La Secretaria de Relaciones Exteriores, la de Defensa, la de Marina, la Secretaria de Economía y la de Desarrollo Social registran aumentos en sus dotaciones, dejando una clara señal del compromiso del Ejecutivo por temas de defensa, competitividad y desarrollo social. La Secretaria de Comunicaciones y

[2] Deuda neta Gobierno Federal: 26,5% del PIB (21,3% interna;5,2% externa)

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

Transporte y la de Energía han disminuido sus presupuestos, sobre todo, ésta última. No obstante, el presupuesto para inversión pública se deja en 746.998 mdp un 3% mayor al de 2012.

La **política monetaria** tiene como **objetivo el control de la inflación en torno al 3% más/ menos 1%.** Después del aumento de la inflación en México entre abril y septiembre, llegando a niveles fuera del rango de control establecido por Banco de México, la inflación cerró el año en un 3,57%.

Pese a haberse observado una inflación por encima del 4% durante varios meses, el Banco de México no modificó la Tasa de Interés Bancaria a un día dejando el objetivo en un 4,5%[3] durante todo el año. Sin embargo, en el último comunicado de política monetaria (18 de enero), el Banco de México no sólo decidió mantener sin cambios la tasa de referencia, debido a la tendencia a la baja en la inflación general, sino que indicó que "de consolidarse el entorno descrito de la inflación, podría ser aconsejable una reducción de la Tasa de Interés Interbancaria objetivo y así acomodar un ajuste de la economía a una situación de menor inflación". Con esto, el Banco Central abre la puerta a un posible recorte de su tipo de referencia como medida para estimular el crecimiento si la inflación sigue bajo control. Han sido numerosos los analistas del sector privado que han considerado que con este anuncio el Banco Central ha puesto en riesgo su credibilidad y la efectividad de sus anuncios. En pocos meses, la decisión del rumbo del tipo de referencia ha cambiado drásticamenrte. En septiembre de 2012, el debate en el mercado se centraba en una posible subida del tipo por un inesperado aumento de las presiones inflacionarias. Ahora, habiendo cambiado las expectativas inflacionarias, en el marco de una debilidad de la economía mundial (siendo de especial preocupación la moderación del crecimiento de la economía de EEUU) no se descarta una baja del tipo de referencia en marzo.

Al cierre de 2012, la base monetaria se ubicó en 846.019 mdp, lo que implica una variación de 10,8% real anual. El 31 de enero de 2013 se ubicó en 787.098 mdp. Con datos de cierre a diciembre de 2012, el saldo del agregado monetario M1 fue de 2.279.000 mdp, siendo su expansión real anual de 5,6%. En lo que respecta a los agregados monetarios más amplios, el saldo del agregado monetario M2 fue de 8.730.400 mdp, lo que representó un incremento de 4,5% real anual, y el M4, se situó en 10.675.100 mdp con una variación real anual del 10,5%.

México puede presumir por el momento de tener las principales variables macro bajo control: finanzas públicas en virtual equilibrio, inflación controlada, un sistema financiero y bancario relativamente sano, un tipo de cambio flexible que ha permitido que las reservas internacionales estén en niveles récord (lejos de los problemas que supuso en 1994/95 un peso fijado por el Banco de México). No obstante, y pese a que la percepción relativa de riesgo de México en los mercados internacionales ha mejorado, lo que se ha visto reflejado en una mayor estabilidad de los tipos de interés y en un aumento de la deuda mexicana en manos de extranjeros, **las agencias calificadoras no han mejorado la calificación crediticia de la deuda soberana (BBB Fitch , S&P).**

ii. Comentario y análisis de las Políticas Microeconómicas

Desde 1997 no ha habido amplias mayorías parlamentarias en México lo que dificultó alcanzar los consensos y coaliciones necesarios para promover una agenda de temas tan fundamentales como las reformas estructurales. Si bien, tampoco ahora hay una mayoría en el Congreso, el hecho de que todos los partidos con representación en el Congreso firmaran en diciembre el denominado *Pacto por México*

[3] Fijado desde julio de 2009

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

permite ser más optimista en cuanto a una agenda llena de cambios legislativos. Los principales cambios previstos afectarán a las telecomunicaciones, energía, con especial mención al sector de hidrocarburos, y al sistema fiscal.

El Presidente Enrique Peña Nieto anunció que su Gobierno llevaría a cabo un profundo rediseño de los fondos destinados a financiar las pequeñas y medianas empresas. Muchas de las políticas y reformas que se van a proponer en el Congreso llevan la idea del Ejecutivo de "modernizar y profesionalizar ", a través de mejoras de la productividad y de la competitividad, a la PYME. En este sentido, el Ejecutivo ha puesto en marcha el Instituto Nacional del Emprendedor que tiene como objetivo, impulsar la creación de más y mejores Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME), privilegiando un modelo de crecimiento cimentado en la innovación.

El 1 de enero de 2013 entraron en vigor las nuevas reglas de capital de Basilea III, según las cuales las instituciones bancarias deberán elevar su índice de capitalización, entre otros. México se ha convertido en uno de los primeros países en adoptar las nuevas medidas, lo que ha sido bien recibido por las agencias de calificación.

La reforma de la Ley de Inversiones, importante para la economía mexicana y para la actividad empresarial, todavía no ha visto la luz. Por su parte, la Reforma Laboral fue aprobada por la Cámara de los Diputados el pasado mes de noviembre, representando la primera modificación importante a Ley Federal del trabajo desde 1970 aunque, desde el punto de vista práctico, exceptuando la reducción en la contabilización de los salarios caídos, la flexibilización del mercado de trabajo introducida por la nueva Ley parece limitada.

El 5 de noviembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Reglamento de la Ley de Asociaciones Público- Privadas (APPs) que a su vez había sido aprobada en diciembre de 2011. La nueva Ley permite la participación de la iniciativa privada en proyectos de financiamiento de obras de infraestructura y servicios públicos con contratos de hasta 40 años de duración. La Ley abre la puerta a la inversión de la iniciativa privada para ofrecer servicios como electricidad, infraestructura, escuelas, hospitales, centros penitenciarios y aeropuertos. Aun considerando el escenario de la aprobación de una reforma fiscal que ampliara los recursos presupuestales, la inversión en infraestructura no va a poder cimentarse exclusivamente en el gasto público. La participación de la iniciativa privada es clave y, en este sentido, las nuevas posibilidades que abre la Ley de Asociaciones Público Privadas es indispensable para alcanzar las metas que en materia de infraestructura trace la nueva administración en el periodo 2012-2018.

Por otro lado, el 11 de octubre de 2012, el Senado aprobó la "Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita", conocida como Ley Anti-lavado de dinero, que amplía las obligaciones de transparencia en determinadas operaciones y las facultades y capacidades de la administración contra el blanqueo de capitales.

Asimismo, el 11 de junio de 2012 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la "Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas" (la "LFACCP"). La LFACCP tiene como principal objetivo colmar un vacío jurídico al permitir la sanción en la vía administrativa de las conductas ilícitas de particulares en procesos de contratación pública en sentido amplio.

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

iii. Comentario y análisis de la política de tipo de cambio y transacciones exteriores

En México no existe control de cambios ya que tras la crisis financiera desencadenada en diciembre de 1994 el Banco de México optó por un esquema de libre flotación.

A lo largo del año 2012, el tipo de cambio peso-dólar registró varios procesos de volatilidad provocados por la situación de incertidumbre prevaleciente en los mercados internacionales. De hecho, hasta en tres ocasiones, el Banco de México activó el mecanismo de subasta de dólares con precio mínimo (en los meses de mayo y julio). El peso comenzó el año 2012 con una importante tendencia a la apreciación en el primer cuatrimestre, sin embargo, en mayo, se observó una depreciación significativa inducida por el ajuste de cartera en los mercados financieros internacionales que afectó a la mayoría de las monedas de economías emergentes. Tras haber alcanzado el 1 de junio su mayor cotización en tres años (14,3949 pesos por dólar), a mediados de ese mes el peso comenzó a apreciarse. La menor probabilidad de que en Europa se materializara un evento de riesgo extremo, un mayor relajamiento monetario tanto en EEUU como en la zona euro, así como la estabilidad macroeconómica en México, han sido los factores que en mayor grado contribuyeron a la apreciación del peso en la segunda mitad del año. Así, el 28 de diciembre de 2012 el tipo de cambio FIX se situó en 12,98 pesos por dólar, cerrando el año en un promedio de 13,17 pesos y una apreciación de 96 centavos. De hecho, desde finales de mayo de 2012 a la fecha, el peso acumula una apreciación de más del 13%, siendo una de las monedas que más se ha apreciado ante el dólar.

Para 2013 se espera que el peso se siga apreciando, como así lo confirman los datos de enero. Analistas del sector privado prevén un mayor relajamiento de las políticas monetarias de los países más avanzados y, como consecuencia, una mayor depreciación de las principales monedas. Se estima que muchos de los flujos de capitales de estos países regresen de nuevo a los mercados de capitales de países emergentes, entre los que se destaca México.

Finalmente, es importante destacar que el **FMI aprobó en enero de 2011 una Línea de Crédito Flexible para México** de alrededor de 72.000 mdd por dos años, a la que no ha tenido que recurrir y que fue revisada por el FMI en noviembre de 2012.

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

NOTICIAS RELEVANTES

El pasado 7 de enero el Gobierno mexicano colocó en los mercados internacionales 1.500 mdd con vencimiento en 2044 y con el coste más bajo de financiación en la historia de México, al 4,19%. Es el rendimiento y el diferencial más bajo conseguido por cualquier emisor soberano latinoamericano con calificación crediticia BBB para bonos a 30 años. Por su parte, el 23 de enero PEMEX colocó un bono a 10 años por 2.000 mdd, con un rendimiento del 3,53%, el más bajo de su historia con una caída de 145 pb.

Ante el acelerado crecimiento de la deuda pública de los estados y municipios el Secretario de Hacienda ha anunciado que el Ejecutivo presentará en las próximas semanas una iniciativa de ley que regule la contratación de deuda y establezca límites y bases para una administración más eficiente de las arcas locales. En cualquier caso, el Secretario ha añadido que la deuda de los estados y municipios no representa ningún riesgo para la economía y las finanzas del país y que no es una situación generalizada. En la información que se ha hecho pública se recoge que, a septiembre de 2012, la deuda total de los estados superaba los 400.000 millones de pesos (25.000 millones de euros) y que 10 de los 32 estados (31 estados + D.F.) concentraban el 72% de los pasivos totales encabezando la lista el D.F. seguido por Nuevo León, Estado de México, Coahuila, Veracruz y Jalisco. Asimismo, la agencia Moody´s ha señalado que el 28% de las entidades y ayuntamientos que evalúa actualmente están en riesgo de sufrir una degradación en su calificación crediticia.

Según estimaciones del FMI, si México no crece por encima del 4% en estos próximos 6 años, perderá una parte importante de su participación en el PIB mundial, pasando del 2,2% en 2011 al 2% estimado en 2017. Por otra parte, el FMI mantuvo sin cambios las estimaciones de crecimiento para México en 2013 y 2014 fijadas en un 3,5%. Para 2012 mantiene su estimación en 3,8%. http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/update/01/index.htm#tbl1

Según datos UNCTAD, México se situó en la posición 19 entre las economías con más captación de IED, perdiendo 3 posiciones respecto a 2011. Los flujos para 2012 se estiman en 17.200 mdd, un 16,5% menor a los 20.8000 mdd de 2011. En la lista se incluyen 48 países: Brasil, en 4º lugar, es el mejor posicionado de Iberoamérica, subiendo del 5º de 2011. Todos los países latinoamericanos mostraron avances salvo México. De hecho, la región se ubicó como la más dinámica del mundo. Le sigue Chile en el puesto 13, sobrepasando a México en 2012 por primera vez. España baja del puesto 15 al 18. http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2013d1_en.pdf

Según datos CEPAL, Brasil recibió entre 2006 y 2010 el 53% de la inversión europea a America Latina, México el 23%. Se destaca que las inversiones de los últimos años, en el caso de México, han sido destinadas a manufacturas, especialmente a empresas como plataforma de producción y reexportación, en cambio, en el caso de Brasil, la inversión ha ido enfocada a nuevos proyectos de I+D de las subsidiarias europeas.

http://www.eclac.cl/cgibin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/0/48080/P48080.xml&xsl=/tpl/p9f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xslt

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

Por primera vez, México aprobó en transparencia presupuestaria al obtener 61 puntos sobre una escala del 1 al 100 según el Indice de Presupuesto Abierto[4] 2012, elaborado por el Centro de Analisis e Investigacion Fundar[5]. Esto significa que México está entre los países que publica suficiente información presupuestaria y fiscal. El índice se elabora cada dos años. En 2010 obtuvo una calificación de 52 puntos. Es el país de América Latina mejor evaluado. http://fundar.org.mx/indicepresupuestoabierto2012/

[4] El Índice de Presupuesto Abierto u Open Budget Index (OBI) es un instrumento comparativo que permite tener un parámetro internacional para medir la transparencia presupuestaria, a través de la coordinación del Interna-tional Budget Partnership (IBP), con base en evidencias documentadas y criterios objetivos que evalúan el alcance con el que los gobiernos de 100 países ofrecen a la ciudadanía la información relacionada con el gasto público

[5] Organización civil integrada por expertos independientes y sin afiliación partidista dedicada a la incidencia y monitoreo de políticas e instituciones públicas y encargada de ponderar la calificación para nuestro país con base en el cuestionario enviado por el International Budget Partnership.

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

PREVISIONES

BANCO DE MÉXICO (BANXICO) [6]

- **Crecimiento**: El Banco de México espera un crecimiento entre 3,5 y 4% para 2012 y entre 3 y 4% para 2013.
- **Inflación:** La inflación cerró en 3,57% dentro del rango de control de Banco de México (3 +-1%). Se estima que en 2013 esta variable continúe dentro del intervalo comprendido entre 3 y 4%.
- **Cuenta Corriente:** Para 2012 se proyecta un déficit de la cuenta corriente de 0,4% y de 1,6% para 2013.

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO[7]

- **Crecimiento**: La Secretaría de Hacienda estima un crecimiento para 2012 del 4% y de 3,5% para 2013.
- **Inflación:** El pronóstico sobre la inflación general anual para 2012 y 2013 es del 3%.
- **Cuenta Corriente:** Para 2012 se proyecta un déficit por cuenta corriente de 1,8% del PIB y de 1,2% para 2013.

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS DEL SECTOR PRIVADO ELABORADA POR EL BANCO DE MÉXICO (BANXICO) [8] (enero).

- **Crecimiento**: La proyección de crecimiento económico es de 3,96% para 2012 y de 3,55% para 2013.
- **Inflación:** Para el cierre de 2013 se estima una tasa de inflación anual de 3,66%.
- **Cuenta Corriente.** Para 2012, se estima un déficit de 7.920 mdd y para 2013 de 12.092 mdd
- **Finanzas Públicas:** Se estima que en 2012 se registrará un déficit fiscal 2,47% del PIB y para 2013 de 2,20%.

[6] http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B370DAEE6-66D6-20A7-906D-7C91AE8C4639%7D.pdf
[7] http://www.shcp.gob.mx/documentos_recientes_bliblioteca/comunicado_080_2012.pdf
[8] http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BD2F0E818-7A51-F215-320B-C532C6A01D6B%7D.pdf

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) [9]

- **Crecimiento:** El Fondo Monetario Internacional estima que para 2012 el PIB real aumentó un 3,8%, bajando la perspectiva de 3,9% de julio de 2012. Para 2013 la estimación de crecimiento es del 3,5%.
- **Inflación:** En cuanto a la inflación, el FMI estimó que al final del periodo de 2013 se situará en un 3%
- **Cuenta corriente:** Se estima un déficit de 0,9% del PIB para 2012 y (-) 1,1% en 2013.

BANCO MUNDIAL [10]

- **Crecimiento:** Para el año 2012 se estima un aumento del PIB real del 4%. Para el 2013 la estimación es de 3,35%.
- **Cuenta Corriente:** Para 2012 se proyectaba un déficit de la cuenta corriente del 1,3% del PIB, y del 1 % para 2013.

BBVA RESEARCH [11]

- **Crecimiento:** para el año 2012 se espera un aumento del PIB real del 3,9% y de 3,1% en 2013.
- **Inflación:** Para 2013, se estima una inflación del 3,59%.
- **Cuenta Corriente**: Estimación cierre 2012 déficit del 1% y para 2013 de 1,4%.

[9] http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/text.pdf
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2013/update/01/pdf/0113s.pdf

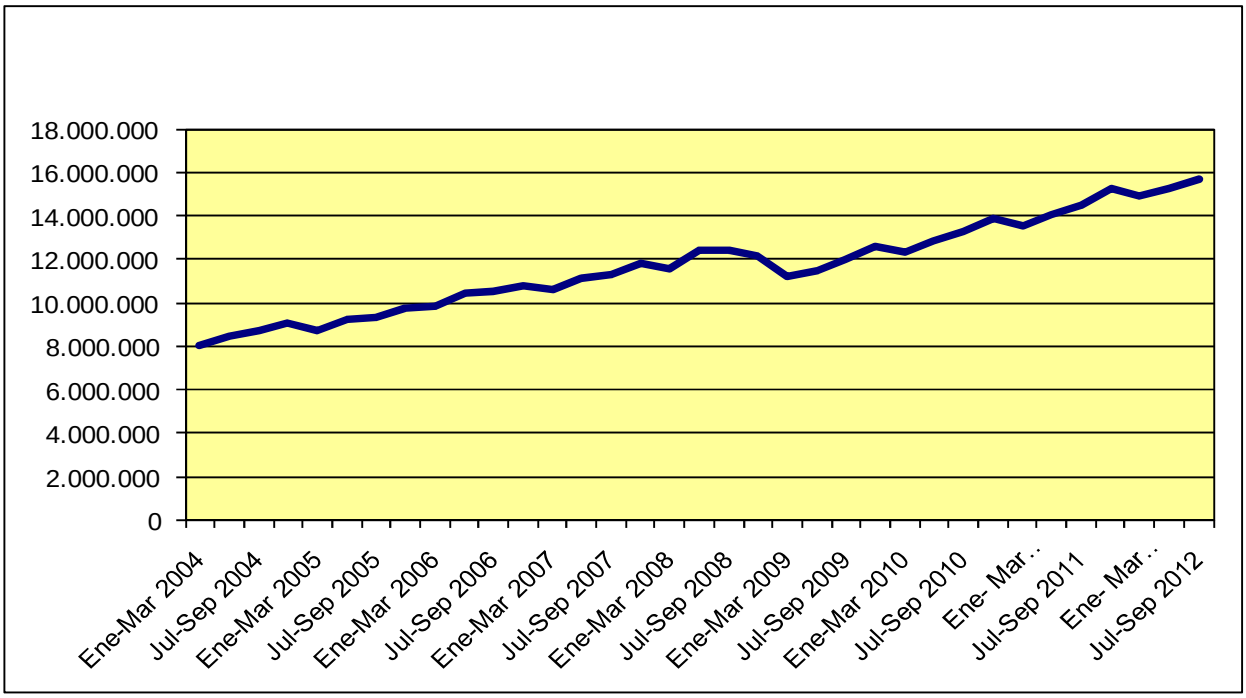
[10] http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1322593305595/8287139-1339427993716/GEPJune2012_Full_Report.pdf
http://web.worldbank.org/external/default/main?contentMDK=23322761&menuPK=619715&theSitePK=612501&piPK=2904598&pagePK=2904583

[11] http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/1211_SituacionMexico_4T12_tcm346-360958.pdf?ts=1412013

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

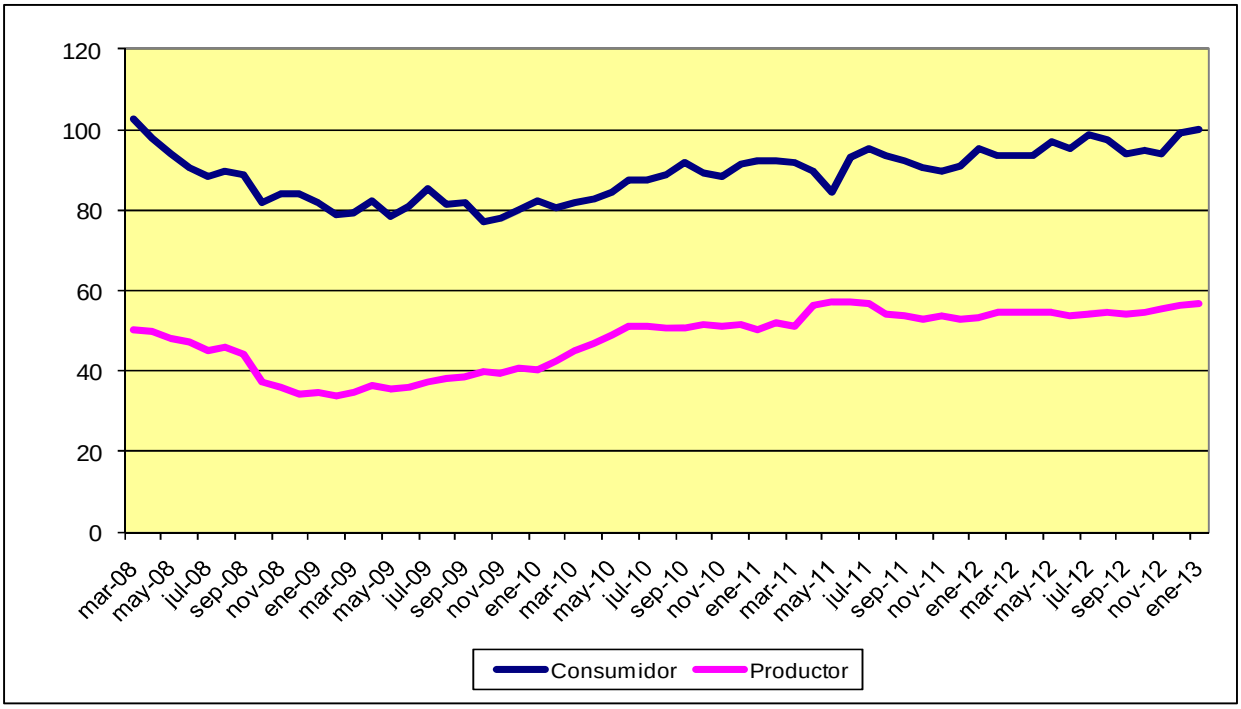
ANEXO: GRÁFICOS

Evolución del crecimiento del PIB 2004- 2012 en millones de pesos



Fuente: Inegi

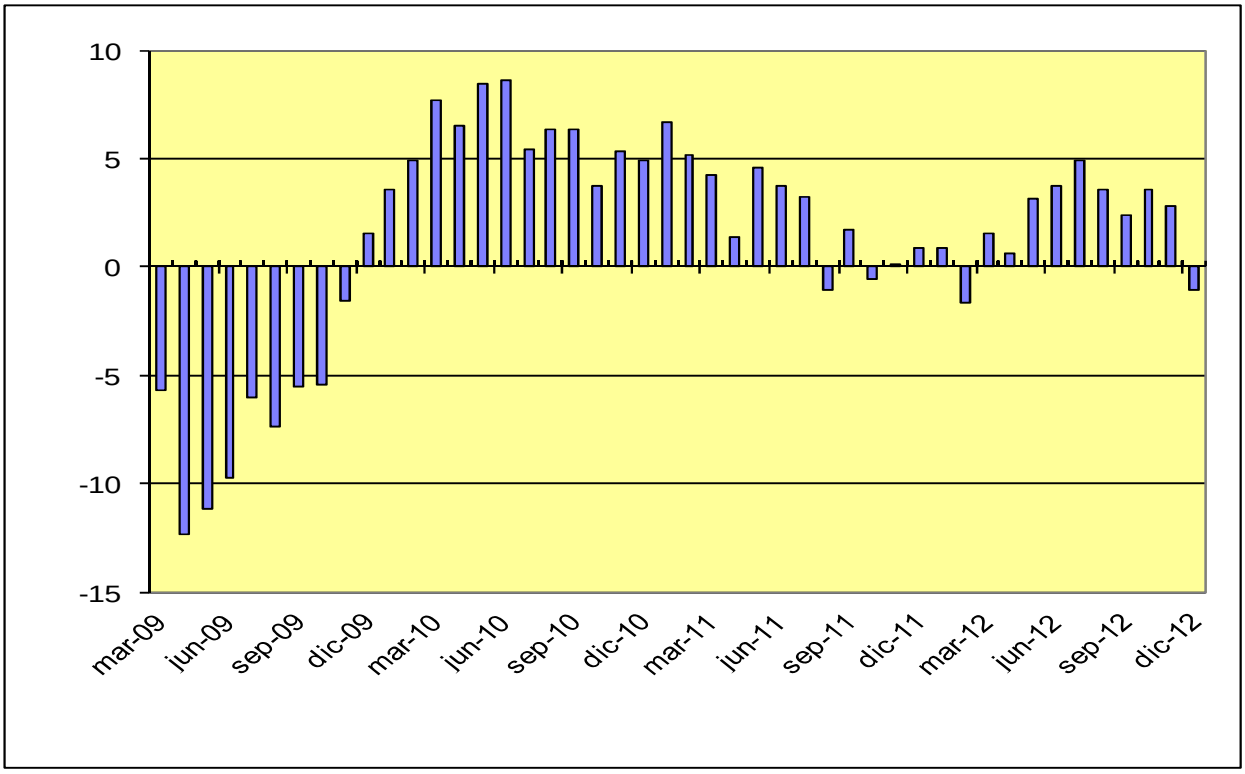
Clima de confianza (Base enero 2003 = 100)



Fuente: Inegi

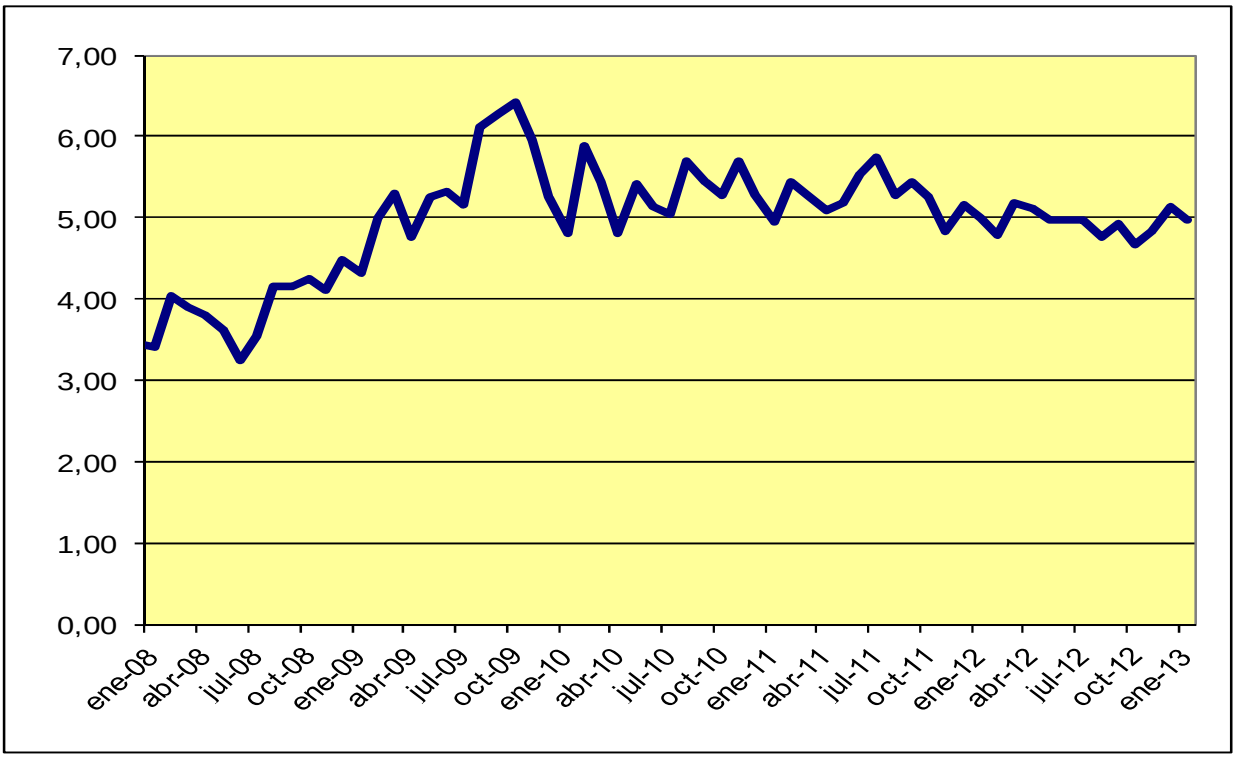
Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

Índice del volumen de la Producción Industrial Marzo 2009 – Diciembre 2012 (tasa de crecimiento anual)



Fuente: Inegi

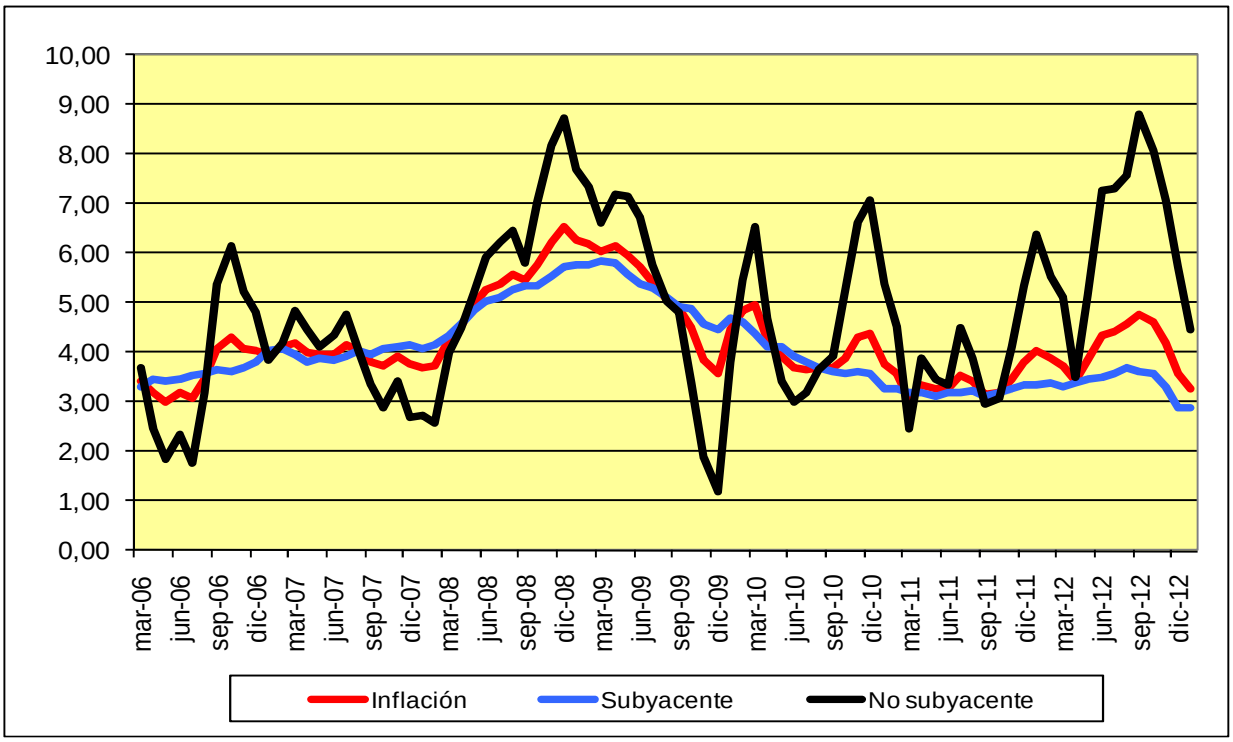
Evolución de la Tasa de desempleo Enero 2008 –Enero 2013 (porcentaje de la PEA, desestacionalizada)



Fuente: Inegi

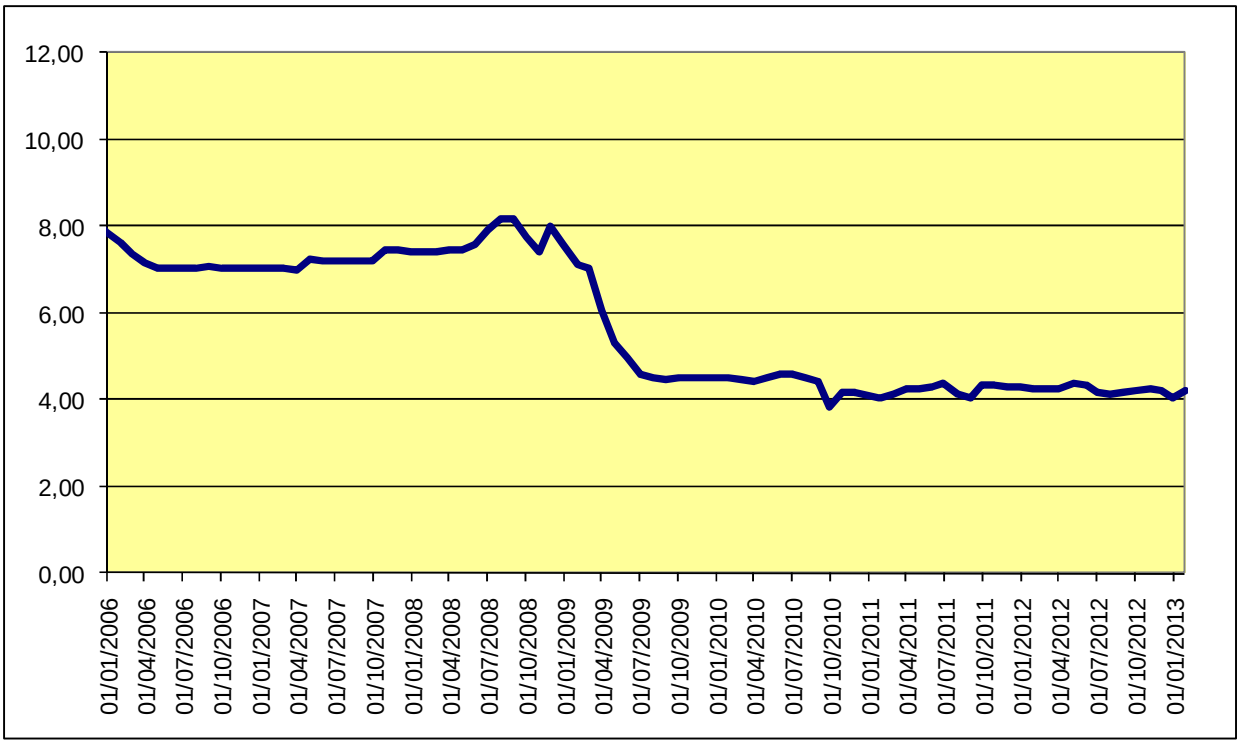
Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

Inflación, inflación subyacente e inflación no subyacente. Enero 2006 – Enero 2013. Tasa Interanual.



Fuente: Inegi

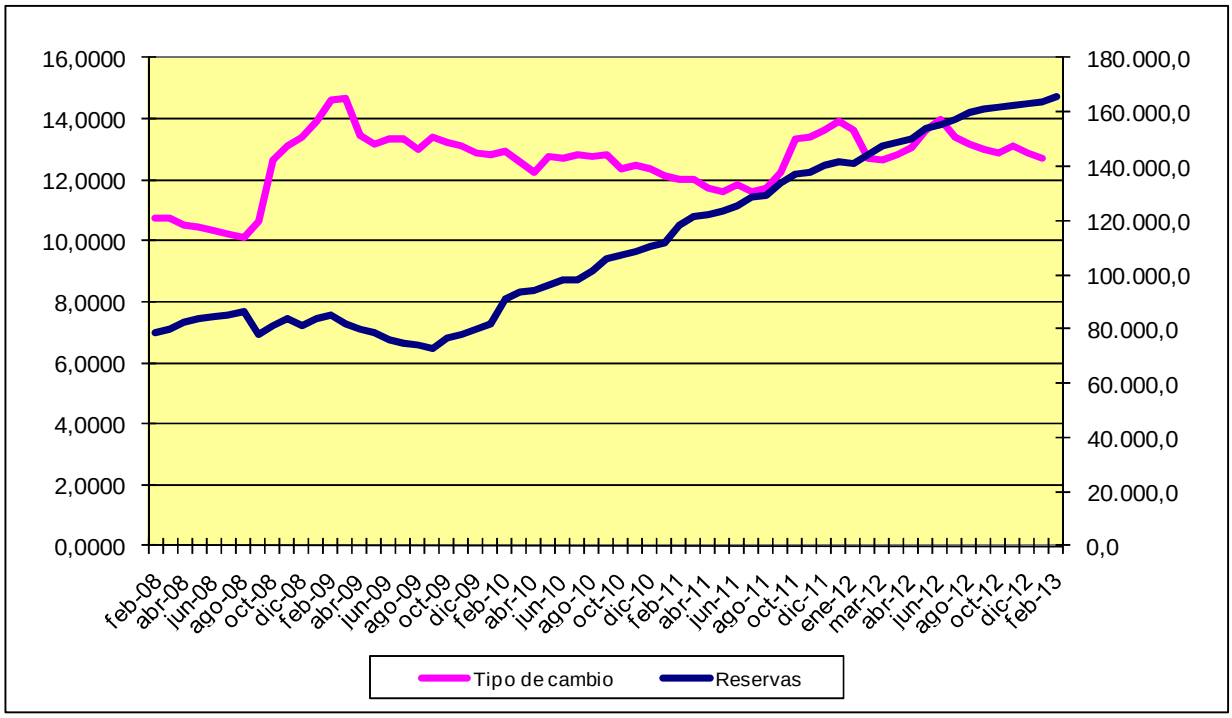
Evolución tipo de interés a 28 días 2006-2013 (promedio mensual)



Fuente: Banxico

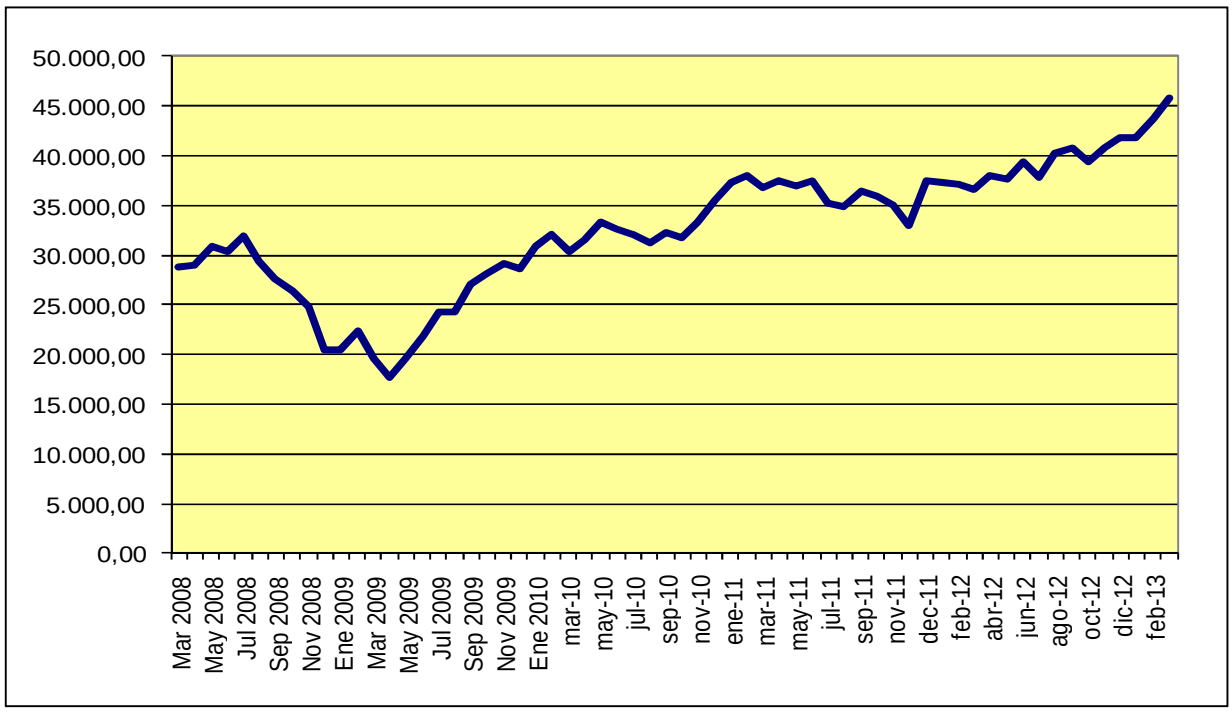
Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

Comparación de tipo de cambio peso/dólar FIX promedio del mes y reservas



Fuente: Banxico

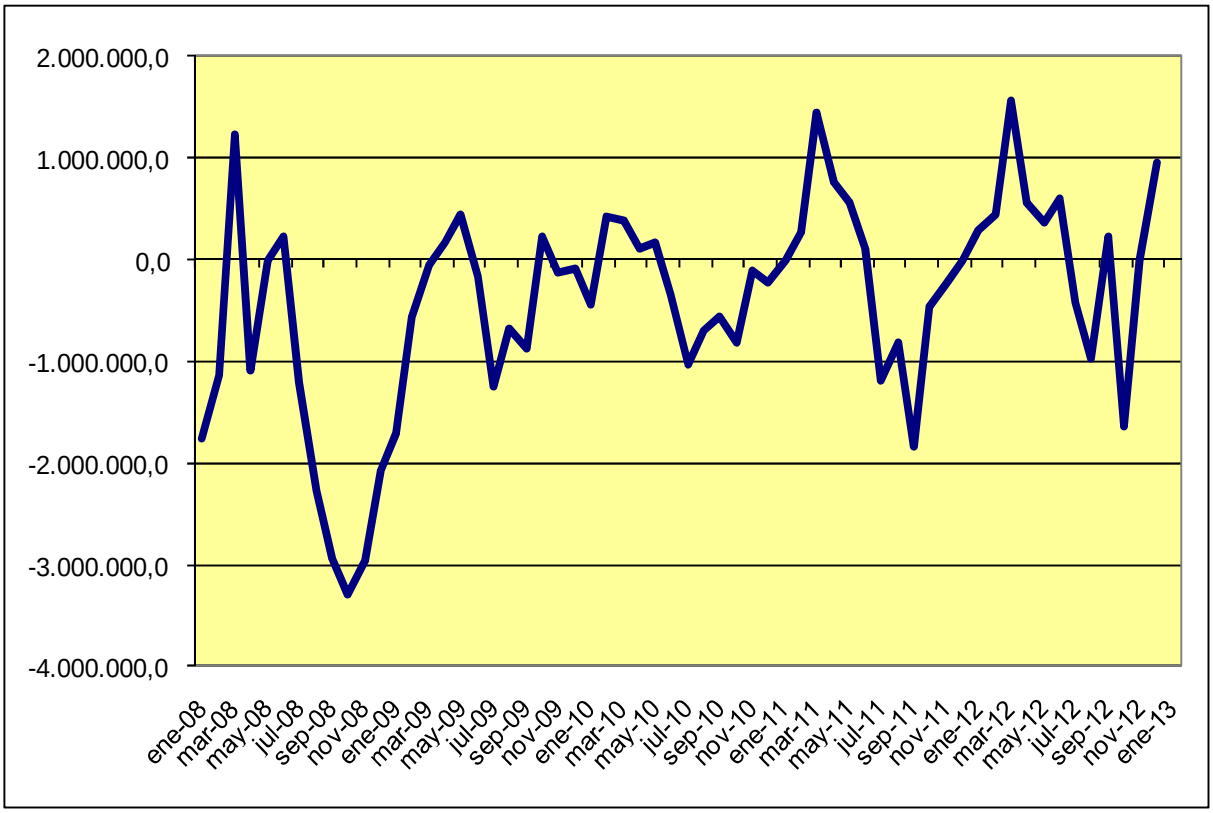
Bolsa Mexicana de Valores. IPC. Cierre de mes. Enero 2008 – Enero 2013



Fuente: Banxico

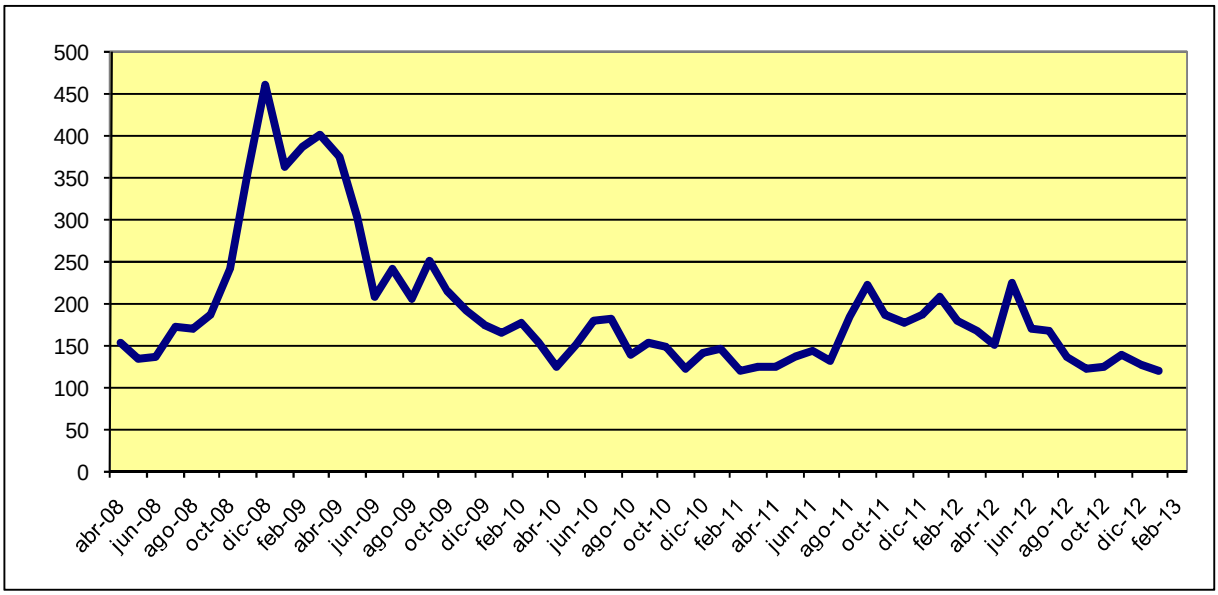
Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130

Saldo de la balanza comercial en dólares 2008 – Diciembre 2012



Fuente: Banxico

Riesgo país Abril 2008 - Enero 2013 en ppb (Índice EMBI+, JP Morgan)



Fuente: SHCP

Avda. P. Masarik 473
Col. Polanco
11510 México, D.F.
TEL. 0052 55 5281 2350
FAX. 0052 55 5281 2130