
VII. PERSPECTIVAS PARA 2013

Perspectivas económicas (SHCP)

El 7 de enero de 2013, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público publicó, en su *Informe Semanal del Vocero* correspondiente a la semana del 31 de diciembre de 2012 al 4 de enero de 2013, algunas perspectivas económicas para 2013. A continuación se presentan los detalles.

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 aseveró 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 de Norteamérica.

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.

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 de Norteamérica se contrajo 0.3% en términos mensuales en noviembre.

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 | 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 |
| SHCP | 3.90 | 3.50 | 3.80 | 3.00 | -1.8 | -1.2 |

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 Especialistas en Economía del Sector Privado* (Dic/12); Banco de México, *Informe sobre Inflación* (Jul-Sep/12); y SHCP, *Marco Macroeconómico 2012* (estimado)-2013 (aprobado).

Dependerá de la economía para que finalice compra de activos: FED. El presidente de la Reserva Federal (FED) de San Luis, James Bullard, aseveró 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.

Fuente de información:

http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2013/vocero_01_2013.pdf

Sólidas perspectivas para el mundo en desarrollo, pero persisten las dificultades (BM)

El 15 de enero de 2013, el Banco Mundial (BM) publicó el informe *Perspectivas Económicas Mundiales*, en el cuál señala que cuatro años después del comienzo de la crisis financiera mundial, lo peor parece haber quedado atrás.

Sin embargo, la economía mundial sigue siendo frágil, ya que se mantiene la inestabilidad y el lento crecimiento en los países de ingresos altos, sostiene el informe *Perspectivas Económicas Mundiales* más reciente del Banco Mundial publicado hoy.

Pese a este lento crecimiento en los países de ingresos altos, las perspectivas para el mundo en desarrollo siguen siendo sólidas (aunque crecerán entre 1 y 2 puntos porcentuales menos que en el período previo a la crisis). Para recuperar las tasas más aceleradas del pasado, las economías en desarrollo deberán concentrar su accionar en políticas nacionales que fomenten la productividad a fin de asegurar la solidez de su crecimiento a largo plazo.

Según el Banco Mundial, el Producto Interno Bruto (PIB) mundial se habría expandido en 2.3% en 2012. Las proyecciones indican que el crecimiento se

mantendrá más o menos inalterado en 2.4% en 2013, antes de fortalecerse gradualmente en 3.1% en 2014 y 3.3% en 2015.

En 2012, los países en desarrollo registraron una de las tasas más bajas de desarrollo económico en los últimos 10 años y se estima que el PIB se amplió en 5.1%. Se prevé que el crecimiento de los países en desarrollo se expandirá en 5.5% en 2013, para luego afirmarse en 5.7% en 2014 y 5.8% en 2015.

El crecimiento en los países de ingresos altos sigue siendo débil, con una magra ampliación del PIB de sólo 1.3% en 2012, y se proyecta que siga lento y mantenga la misma cifra (1.3%) en 2013 para luego afirmarse gradualmente en 2% en 2014 y en 2.3% en 2015. Las actuales proyecciones para la zona del euro indican que el PIB se contraerá en 0.1% en 2013 y regresaría a territorio positivo en 2014, subiendo poco a poco hasta 0.9% en 2014 y 1.4% en 2015.

RESUMEN DE PERSPECTIVAS MUNDIALES
-Variación porcentual con respecto al año anterior, con excepción de
las tasas de interés y precio del petróleo-

| Condiciones globales | 2011 | 2012 | 2013 ^{e/} | 2014 ^{f/} | 2015 ^{f/} |
|--|------------|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Volumen del comercio mundial, bienes y servicios no factoriales (GNDF) | 6.2 | 3.5 | 6.0 | 6.7 | 7.0 |
| Precios al consumidor | | | | | |
| Países del G-7 ^{1/ 2/} | 5.3 | -0.6 | -0.1 | 0.9 | 1.0 |
| Estados Unidos de Norteamérica | 2.4 | 2.1 | 2.4 | 2.5 | 2.5 |
| Precios de los productos básicos (expresados en dólares estadounidenses) | | | | | |
| Productos básicos no petroleros | 20.7 | -9.5 | -2.0 | -3.2 | -2.8 |
| Precio del petróleo (dólares estadounidenses por barril) ^{3/} | 104.0 | 105.0 | 102.0 | 102.2 | 102.1 |
| Precio del petróleo (cambio porcentual) | 31.6 | 1.0 | -2.9 | 0.2 | -0.1 |
| Manufacturas valor unitario de las exportaciones ^{4/} | | | | | |
| Tasas de interés | 8.9 | -1.9 | 1.9 | 2.2 | 1.9 |
| Dólares, seis meses (porcentaje) | 0.8 | 0.5 | 0.7 | 1.1 | 1.4 |
| Euros, seis meses (porcentaje) | 1.6 | 0.2 | 0.5 | 1.2 | 1.5 |
| Capital internacional hacia los países en desarrollo (% del PIB) | | | | | |
| Países en desarrollo | | | | | |
| Entradas netas privadas y oficiales | 4.9 | 4.1 | 4.2 | 4.2 | 4.2 |
| Entradas netas de capital privado (Equilibrio + deuda) | 4.7 | 4.1 | 4.2 | 4.2 | 4.1 |
| Asia oriental y el Pacífico | 4.9 | 3.5 | 3.8 | 4.1 | 4.2 |
| Europa y Asia Central | 5.7 | 4.8 | 5.3 | 5.2 | 4.8 |
| América Latina y el Caribe | 5.5 | 5.7 | 5.2 | 4.7 | 4.3 |
| Medio Oriente y África del Norte | 1.3 | 1.1 | 1.4 | 1.6 | 1.9 |
| Asia del Sur | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 3.5 | 3.4 |
| África Subsahariana | 5.3 | 5.0 | 4.7 | 4.7 | 4.9 |
| Crecimiento real del PIB ^{5/} | | | | | |
| Mundo | 2.7 | 2.3 | 2.4 | 3.1 | 3.3 |
| Pro memoria: Mundo (2005 PPA) | 3.8 | 3.0 | 3.4 | 3.9 | 4.1 |
| Ingresos altos | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 2.0 | 2.3 |
| Países de la OCDE | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 2.0 | 2.3 |
| Zona del euro | 1.5 | -0.4 | -0.1 | 0.9 | 1.4 |
| Japón | -0.7 | 1.9 | 0.8 | 1.2 | 1.5 |
| Estados Unidos de Norteamérica | 1.8 | 2.2 | 1.9 | 2.8 | 3.0 |
| No miembros de la OCDE | 5.0 | 2.9 | 3.5 | 3.8 | 3.8 |
| Países en desarrollo | 5.9 | 5.1 | 5.5 | 5.7 | 5.8 |
| Asia Oriental y el Pacífico | 8.3 | 7.5 | 7.9 | 7.6 | 7.5 |
| China | 9.3 | 7.9 | 8.4 | 8.0 | 7.9 |
| Indonesia | 6.5 | 6.1 | 6.3 | 6.6 | 6.6 |
| Tailandia | 0.1 | 4.7 | 5.0 | 4.5 | 4.5 |
| Europa y Asia Central | 5.5 | 3.0 | 3.6 | 4.0 | 4.3 |
| Rusia | 4.3 | 3.5 | 3.6 | 3.9 | 3.8 |

| | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Turquía | 8.5 | 2.9 | 4.0 | 4.5 | 5.0 |
| Rumania | 2.5 | 0.6 | 1.6 | 2.2 | 3.0 |
| América Latina y el Caribe | 4.3 | 3.0 | 3.5 | 3.9 | 3.9 |
| Brasil | 2.7 | 0.9 | 3.4 | 4.1 | 4.0 |
| México | 3.9 | 4.0 | 3.3 | 3.6 | 3.6 |
| Argentina | 8.9 | 2.0 | 3.4 | 4.1 | 4.0 |
| Medio Oriente y África del Norte ^{6/} | -2.4 | 3.8 | 3.4 | 3.9 | 4.3 |
| Egipto ^{7/} | 1.8 | 2.2 | 2.6 | 3.8 | 4.7 |
| Irán | 1.7 | -1.0 | 0.6 | 1.6 | 2.8 |
| Argelia | 2.5 | 3.0 | 3.4 | 3.8 | 4.3 |
| Asia del Sur | 7.4 | 5.4 | 5.7 | 6.4 | 6.7 |
| India ^{7/ 8/} | 6.9 | 5.1 | 6.1 | 6.8 | 7.0 |
| Pakistán ^{7/} | 3.0 | 3.7 | 3.8 | 4.0 | 4.2 |
| Bangladesh ^{7/} | 6.7 | 6.3 | 5.8 | 6.2 | 6.5 |
| África Subsahariana | 4.5 | 4.6 | 4.9 | 5.1 | 5.2 |
| África del Sur | 3.1 | 2.4 | 2.7 | 3.2 | 3.3 |
| Nigeria | 6.7 | 6.5 | 6.6 | 6.4 | 6.3 |
| Angola | 3.4 | 8.1 | 7.2 | 7.5 | 7.8 |
| Cuentas de orden | | | | | |
| Países en desarrollo | | | | | |
| Excluyendo los países en transición | 6.5 | 5.2 | 5.8 | 6.0 | 6.0 |
| Excluyendo a China e India | 4.5 | 3.3 | 4.0 | 4.3 | 4.4 |

Nota: PPP = paridad de poder adquisitivo, e = estimación; f = previsión.

1/ Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido, y Estados Unidos de Norteamérica.

2/ En moneda local, agregados según ponderaciones del PIB 2005.

3/ Promedio simple de Dubai, Brent y West Texas Intermediate.

4/ Índice de valor unitario de las exportaciones de manufacturas de las principales economías, expresado en dólares estadounidenses.

5/ Tasas de crecimiento agregado de PIB en dólares a pesos constantes de 2005.

6/ Comparación con el verano de 2012 *Perspectivas económicas mundiales* no se incluye como cobertura de los países

7/ De acuerdo con la práctica nacional, los datos de Bangladesh, Egipto, India y Pakistán sobre una base de año fiscal en la tabla 1.1. Los agregados que dependen a estos países se calculan a partir de datos compilados en base al año calendario.

8/ PIB real a precios de mercado. Las tasas de crecimiento del PIB calculadas utilizando el PIB real al costo de los factores, que son habitualmente reportadas en la India, pueden variar significativamente de estas tasas de crecimiento e históricamente han tendido a ser mayores que las tasas de crecimiento del PIB a precios de mercado. Las tasas de crecimiento que aparece en esta base, a partir de FY2011-12 son 6.5, 5.4, 6.4, 7.1 y 7.3% —ver tabla SAR.2 en el sur de Asia— (documento original).

FUENTE: Banco Mundial.

Se espera la aceleración del intercambio mundial de bienes y servicios, que aumentó solo en 3.5% en 2012, se expanda en 6% en 2013 y en 7% en 2015.

Aunque atenuados, la economía mundial sigue enfrentando riesgos. Estos incluyen la paralización en el avance en la crisis de la zona del euro, problemas fiscales y de

endeudamiento en Estados Unidos de Norteamérica, la posibilidad de una caída brusca de la inversión en China y una interrupción del suministro mundial de petróleo.

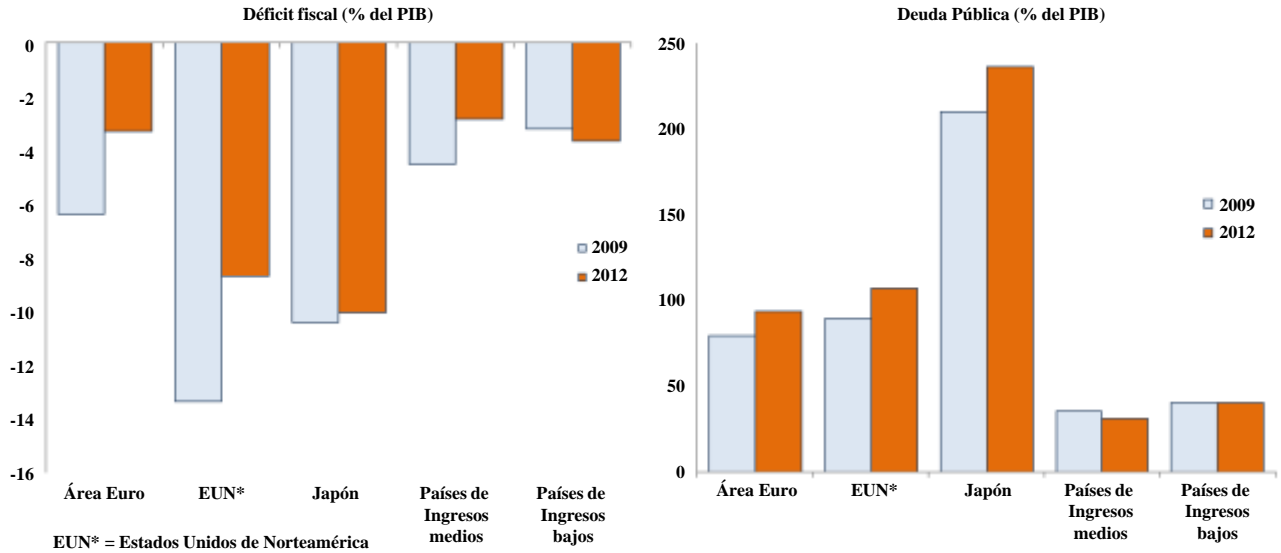
En este entorno externo tan débil, los países en desarrollo deberán estimular su propio crecimiento y para este fin fomentar el buen gobierno e invertir en infraestructura de educación y salud.

Aspectos destacados a nivel regional

El crecimiento de Asia oriental y el Pacífico redujo su ritmo de 8.3% en 2011 a alrededor de 7.5% en 2012, en gran medida debido al debilitamiento de la demanda externa y a políticas destinadas a detener la inflación aplicadas por China. Excluido este país, el crecimiento de la región se redujo menos debido a la fuerte demanda interna. Se prevé que el PIB regional repuntará a 7.9% en 2013, para estabilizarse en torno al 7.5% en 2015, con una expansión de 8.4% de la economía de China en 2013, antes de reducirse a un 7.9% en 2015. Sin incluir a China, se pronostica que el crecimiento regional promedio será de 5.9% durante el período 2013-2015, gracias a la fuerte demanda interna y a la intensificación de los flujos comerciales internacionales.

Se estima que el crecimiento del PIB de Europa y Asia Central se desaceleró abruptamente de 5.5% en 2011 a 3% en 2012, a medida que la región enfrentó condiciones desfavorables, incluida una débil demanda externa, la reducción del nivel de endeudamiento de parte de los bancos europeos, la sequía veraniega y las presiones inflacionarias inducidas por los precios de los productos básicos. Según las proyecciones, el crecimiento regional repuntaría a 3.6% en 2013 y a 4.3% en 2015. Las perspectivas a mediano plazo dependerán fundamentalmente de los avances en la adopción de medidas para abordar los desequilibrios externos (grandes déficit en cuenta corriente) e internos (grave déficit fiscal, desempleo e inflación), la falta de competitividad y las restricciones estructurales.

SE HA AVANZADO CONSIDERABLEMENTE EN LA REDUCCIÓN DE LOS DÉFICIT FISCALES, PERO LOS NIVELES DE DEUDA SIGUEN AUMENTANDO



FUENTE: Banco Mundial.

El crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe también se redujo a un estimado de 3% en 2012 (a partir de 4.3% en 2011), a causa de la marcada contracción de la demanda interna en algunas de sus economías más grandes y al debilitamiento del entorno internacional. Brasil, la principal economía de América Latina y el Caribe, se expandió solo alrededor del 0.9% en 2012. Se espera que un entorno normativo más flexible, flujos de capital más estables (principalmente de inversión extranjera directa) y un alza en la demanda externa impulsen el crecimiento regional a un promedio de 3.8% durante 2013-2015.

PRONÓSTICO REGIONAL AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
-Variación porcentual anual, salvo indicación contraria-

| | 2000-2009 (a) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PIB a precios de mercado (b) | .. | 6.0 | 4.3 | 3.0 | 3.5 | 3.9 | 3.9 |
| (Región sub-totales - países con pleno NIA datos + BOP) (c) | | | | | | | |
| PIB a precios de mercado (c) | 2.6 | 6.1 | 4.4 | 3.0 | 3.6 | 3.9 | 3.9 |
| PIB per cápita, dólares constantes | 1.4 | 4.9 | 3.2 | 1.8 | 2.4 | 2.8 | 2.8 |
| PPP PIB | 2.7 | 6.1 | 4.5 | 2.9 | 3.6 | 4.0 | 3.9 |
| Consumo privado | 2.9 | 6.0 | 5.2 | 3.0 | 3.5 | 3.8 | 3.9 |
| Consumo de gobierno | 2.6 | 4.1 | 2.7 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| Inversión fija | 3.6 | 10.9 | 7.8 | 4.2 | 5.3 | 6.0 | 6.1 |
| Exportaciones, GNFS (d) | 2.8 | 11.6 | 5.9 | 3.8 | 5.4 | 6.3 | 6.7 |
| Importaciones, GNFS (d) | 3.7 | 22.4 | 9.8 | 4.7 | 5.6 | 6.2 | 7.0 |
| 9. Exportaciones netas, contribución al crecimiento | -0.2 | -2.7 | -1.3 | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.4 |
| Balanza por cuenta corriente,% del PIB | -0.3 | -1.2 | -1.3 | -1.7 | -1.5 | -1.6 | -1.6 |
| Deflactor del PIB, promedio en moneda local | 6.3 | 5.1 | 7.0 | 5.5 | 5.8 | 5.4 | 5.8 |
| Balance Fiscal,% del PIB | -2.4 | -3.0 | -2.2 | -2.8 | -2.6 | -2.4 | -2.4 |
| Pro memoria: PIB | | | | | | | |
| América Latina y el Caribe sin Argentina | 2.5 | 5.8 | 4.0 | 3.1 | 3.6 | 3.9 | 3.9 |
| América Central (e) | 1.5 | 5.4 | 4.0 | 4.1 | 3.4 | 3.7 | 3.7 |
| Caribe (f) | 3.4 | 4.7 | 3.8 | 2.4 | 3.8 | 3.9 | 4.2 |
| Brasil | 2.9 | 7.5 | 2.7 | 0.9 | 3.4 | 4.1 | 4.0 |
| México | 1.2 | 5.6 | 3.9 | 4.0 | 3.3 | 3.6 | 3.6 |
| Argentina | 3.4 | 9.2 | 8.9 | 2.0 | 3.4 | 4.1 | 4.0 |

a. Las tasas de crecimiento para los intervalos son promedios compuestos ponderados; aportaciones medias de crecimiento, proporciones, y el deflactor del *Perspectivas económicas mundiales* se calculan como promedios simples de los promedios anuales ponderados de la región.

b. PIB a precios de mercado y sus componentes de gasto se mide en dólares constantes de 2005.

c. Subregión agregado excluidos Cuba y Granada, por la limitación de los datos que evitan los detalles del pronóstico de los componentes del PIB o de balanza de pagos.

d. Las exportaciones e importaciones de bienes y servicios no factoriales (GNFS).

e. América Central: Costa Rica, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y El Salvador.

f. Caribe: Antigua y Barbuda, Dominica, República Dominicana, Haití, Jamaica, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas y Suriname

FUENTE: Banco Mundial.

El crecimiento en la región de Oriente Medio y Norte de África aún está afectado por la incertidumbre política y los disturbios en varios países. Se estima que el PIB regional creció en 3.8% en 2012 (luego de una baja de 2.4% en 2011). El producto regional disminuiría a 3.4% en 2013, para luego subir a 4.3% en 2015, siempre y cuando se atenúe la actual incertidumbre y los disturbios internos, se fortalezca el

turismo y se recuperen las exportaciones a medida en que la demanda mundial sigue afirmándose.

En Asia meridional, el crecimiento se debilitó hasta un estimado de 5.4% en 2012 (7.4% en 2011), principalmente como resultado de una abrupta desaceleración en India, donde el crecimiento del PIB (medido al costo de los factores) se proyecta en 5.4% para el ejercicio que finaliza en marzo de 2013. Se pronostica un crecimiento de 5.7% en el PIB regional durante el año calendario 2013 y de 6.4 y 6.7% en 2014 y 2015, respectivamente, gracias a reformas normativas en la India, más inversión, producción agrícola normal y mejoras en la demanda de las exportaciones. Se prevé que India crecerá (al costo de los factores) en 6.4% durante el ejercicio de 2013, para llegar a 7.3% en 2015.

El crecimiento en África al sur del Sahara se mantuvo sólido en 4.6% durante 2012. Sin contar a Sudáfrica, la economía más grande de la región, el PIB de la región se expandió en 5.8% en 2012 y un tercio de los países creció por lo menos en 6%. La fuerte demanda doméstica, precios aún altos de los productos básicos, mayores volúmenes de exportación (debido a nuevas capacidades en el sector de los recursos naturales) y flujos de remesas estables impulsaron el crecimiento en 2012. Sin embargo, la expansión se vio frenada por factores nacionales, como la previa imposición de políticas monetarias restrictivas, prolongados conflictos laborales y disturbios políticos. Las proyecciones indican que durante 2013-2015, la región crecerá a su nivel promedio de 5% previo a la crisis.

Fuente de información:

<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/NEWSSPAINISH/0,,contentMDK:23340641~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1074568,00.html>

El reporte completo (en inglés) se encuentra en:

http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1322593305595/8287139-1358278153255/GEP13AFinalFullReport_.pdf

<http://web.worldbank.org/external/default/main?contentMDK=23322761&menuPK=619715&theSitePK=612501&piPK=2904598&pagePK=2904583>

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe (CEPAL)

El 11 de diciembre de 2012, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) informó sobre el *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. A continuación se presenta la información de México.

México

En 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de México creció un 3.8%, ligeramente menos que en 2011 (3.9%), como resultado de una baja considerable de la demanda externa, casi totalmente compensada por la expansión de la demanda interna, en particular, de la inversión. El déficit fiscal, incluida la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), se ubicó cerca del 2.4% del PIB (en 2011 fue de un 2.5%). A fines del año, la inflación fue levemente superior al 4%, por encima de la meta anual del banco central (un 3%, con una variación de un punto porcentual en ambos sentidos). La cuenta corriente arrojó un déficit cercano al 0.6% del PIB (en 2011 fue del 0.9%). En el promedio del año se observa una reducción de la tasa de desocupación.

En julio de 2012 se celebraron elecciones presidenciales y legislativas. El candidato elegido fue Enrique Peña Nieto, del Partido Revolucionario Institucional (PRI), que tomó posesión del cargo el 1° de diciembre de 2012. Ningún partido obtuvo la mayoría absoluta de asientos en la Cámara de Diputados, de manera que el nuevo gobierno se verá obligado a negociar con los partidos de oposición la aprobación de nuevas iniciativas y el presupuesto anual del gobierno federal.

En materia económica, el nuevo gobierno enfrenta el reto de dinamizar el crecimiento. Las reformas en diversos ámbitos, incluidos el fiscal, el sector energético y el aparato de gobierno, estarán dentro de sus prioridades. En noviembre, antes de asumir la

nueva administración, se aprobaron cambios a la Ley Federal del Trabajo, que introducen nuevas modalidades de contratación y el esquema de pago por hora, regulan la subcontratación y modifican ciertos aspectos de la organización sindical, entre otras cosas.

Los ingresos del sector público aumentaron un 8.3%, en términos reales, entre enero y septiembre de 2012, en comparación con el mismo período de 2011. Los ingresos procedentes del petróleo registraron un crecimiento real del 4.9%, gracias al alza de los precios internacionales. Los ingresos tributarios no petroleros aumentaron un 3.6%, debido a una mayor recaudación por el impuesto al valor agregado (9%), los impuestos especiales sobre producción y servicios (1.9%) y el conjunto del impuesto sobre la renta, el impuesto empresarial a tasa única y el impuesto de depósitos en efectivo (2.4%). Los ingresos de organismos y empresas públicos sujetos a control presupuestario directo registraron un aumento real del 14.6%, gracias a las mayores ventas de energía eléctrica y cuotas de seguridad social. Se estima que los ingresos tributarios como porcentaje del PIB serán equivalentes al 9.8% al cierre de 2012, cifra ligeramente inferior a la de 2011 (9.9%).

El gasto total del sector público observó una expansión real del 6.9% en los primeros nueve meses del año, en comparación con el mismo período del año previo. Los gastos en materia de desarrollo económico y social aumentaron un 11.8 y un 4.3% en términos reales, respectivamente, mientras que la inversión física pública creció un 9.6 por ciento.

La deuda neta del sector público federal se ubicó en un equivalente al 32.2% del PIB a finales de septiembre de 2012, en comparación con el 31.7% registrado al cierre de 2011. En los últimos cuatro años, este coeficiente de deuda ha tenido un ligero incremento (era del 26.8% en 2008, justo antes de la crisis financiera mundial). Como en años anteriores, el principal canal de emisión de deuda fue el interno: el coeficiente

de deuda interna aumentó 0.9 puntos porcentuales (se ubicó en un 22.2% del PIB), mientras que el de deuda externa disminuyó 0.4 puntos porcentuales (un 10% del PIB). La participación de inversionistas extranjeros en la tenencia de valores gubernamentales federales sigue en aumento: al 31 de octubre de 2012 poseían el 33.1% del total, frente al 26.3% a finales de 2011.

La tasa de interés de referencia, es decir, la interbancaria a un día, se mantiene anclada en un 4.5% anual, de manera que en noviembre acumuló 40 meses sin cambio. A pesar de registrarse presiones inflacionarias, el Banco de México ha decidido no modificar la tasa objetivo, al considerar que se trata de choques externos transitorios. No obstante, ha manifestado su intención de ajustar al alza la tasa, de continuar los niveles de inflación por encima de los objetivos de política monetaria. Al final de octubre, los Certificados de la Tesorería (CETES) ofrecían una tasa real anual negativa (0.4%), en contraste con un rendimiento positivo del 1.1% registrado en el mismo mes de 2011.

El mercado cambiario ha seguido caracterizado por la alta volatilidad que comenzó con la crisis financiera internacional de 2008 y 2009. El tipo de cambio interbancario se ubicó en 13.2 pesos por dólar a mediados de noviembre, en comparación con los 13.94 pesos por dólar al cierre de 2011, lo que representa una apreciación nominal del 5.3%. El tipo de cambio ha mostrado una gran volatilidad y ha fluctuado entre 12.63 pesos por dólar, nivel mínimo registrado a mediados de marzo, y un máximo de 14.39 pesos por dólar, en los primeros días de junio. Para reducir la presión al alza sobre el tipo de cambio, a partir del 30 de noviembre de 2011 el Banco de México ha llevado a cabo subastas diarias (venta) por 400 millones de dólares, a un tipo de cambio que, como mínimo, sea un 2% mayor que la cotización del día hábil inmediato anterior. Sin embargo, en comparación con el año anterior el peso se depreció, ya que en el promedio de enero a octubre el tipo de cambio real efectivo subió un 5.4% con respecto al mismo período de 2011. De esta manera, durante los primeros 11 meses de

2012, solamente fue necesario intervenir en tres ocasiones, por un monto total de 646 millones de dólares.

Las reservas internacionales continuaron creciendo y se ubicaron en 162 mil 640 millones de dólares a mediados de noviembre, frente a 142 mil 470 millones al cierre de 2011. Además, en noviembre se aprobó una renovación de la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 73 mil millones de dólares.

El crédito de la banca comercial perdió dinamismo en el tercer trimestre del año. Su tasa interanual de crecimiento nominal en septiembre fue del 6.2% (1.4% en términos reales), en comparación con el 11.3% en el mismo período de 2011 (7.9% en términos reales). El índice de precios y cotizaciones de la bolsa de valores (IPyC) ha presentado cierta volatilidad a lo largo del año, como resultado de la incertidumbre que ha caracterizado a los mercados financieros internacionales. En octubre promedió 41 mil 832 unidades (37 mil 422 al cierre de 2011), lo que representa un incremento nominal del 11.8% en lo que va del año.

El PIB en los tres primeros trimestres de 2012 tuvo una expansión media anual del 4.2%. No obstante, en el tercer trimestre creció a una tasa interanual del 3.3% (en comparación con el 4.7% registrado en el primer semestre), con lo que entró en una fase de desaceleración, arrastrado por resultados económicos poco favorables de sus principales socios comerciales. La producción agropecuaria, forestal y pesquera anotó un incremento medio anual del 6.5% en los tres primeros trimestres, gracias a la recuperación después de los eventos climatológicos adversos ocurridos en 2011. Las manufacturas crecieron un 5%, con un impulso significativo de la industria automotriz. La construcción se expandió a una tasa media anual del 4.8%, con lo que consolida su recuperación iniciada en 2011. El sector servicios tuvo un incremento del 4.4%, destacando el dinamismo de los servicios financieros y seguros (10.3%). Por su parte, la demanda agregada creció un 4.6% en los dos primeros trimestres de 2012,

impulsada por la expansión de la formación de capital (7.5%) y, en particular, por la inversión pública (10.7%). El consumo mantuvo un dinamismo moderado (3.6%).

La inflación interanual se ubicó en un 4.6% en octubre, tras registrar un nivel máximo de un 4.77% en septiembre. El índice de precios al consumidor ha estado particularmente presionado por los precios de los productos agropecuarios, que aumentaron a una tasa interanual del 15.6% en octubre, debido sobre todo a restricciones de la oferta.

La tasa de desocupación nacional disminuyó y se ubicó en un 5.1% en los tres primeros trimestres de 2012 (5.4% en el mismo período de 2011). La tasa de subocupación se elevó ligeramente (8.7% frente al 8.4% en el mismo período de 2011). El porcentaje de la población ocupada en el sector informal alcanzó un nuevo máximo y cerró el tercer trimestre en un 29.2%, en comparación con el 28.7% registrado en el tercer trimestre de 2011. El número de trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se incrementó a una tasa interanual del 4.8% en los primeros 10 meses del año. El salario mínimo real se mantuvo prácticamente estable.

Las exportaciones continuaron con la desaceleración iniciada en 2011. En los primeros tres trimestres de 2012 crecieron a una tasa del 6.3%, frente a un 19.5% en el mismo período de 2011. Las exportaciones petroleras anotaron una caída interanual del 3.4%, por un menor volumen. Las exportaciones de manufacturas se expandieron a una tasa interanual del 7.8%, frente al 15.4% registrado en el mismo período de 2011. Estas últimas siguieron impulsadas por la industria automotriz y de autopartes.

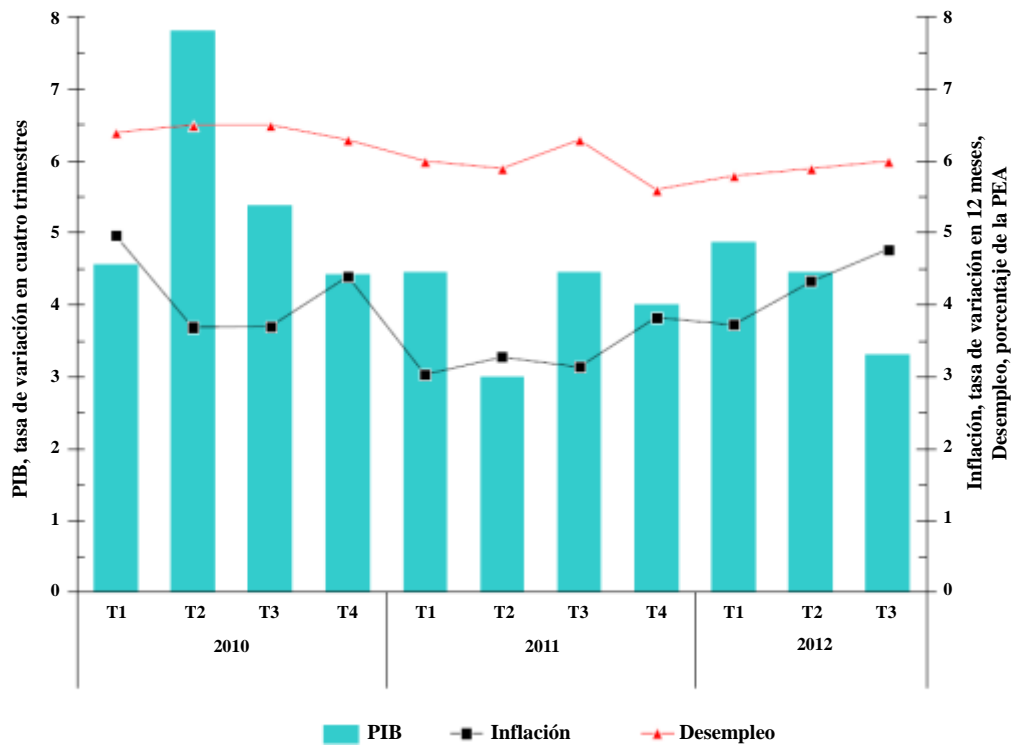
Las importaciones también sufrieron una fuerte desaceleración en los primeros nueve meses de 2012 (5.1%, en comparación con el 18.8% registrado en el mismo período de 2011). Las importaciones de bienes de consumo crecieron a una tasa interanual del 3.2%, mientras que las de bienes de capital aumentaron al 9.2 por ciento.

Los ingresos por remesas experimentaron una contracción interanual del 0.3% en los primeros nueve meses del año, principalmente por la debilidad de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica y la reducción del flujo de migrantes mexicanos a ese país. Este resultado rompe la tendencia de recuperación que se observó en 2011, después de la fuerte caída que sufrieron las remesas en 2009.

La cuenta corriente arrojó un déficit de 2 mil 584 millones de dólares en los primeros tres trimestres de 2012, en comparación con un saldo negativo de 6 mil 663 millones registrado en el mismo período de 2011. El resultado obedece en gran medida al hecho de que las exportaciones de bienes y servicios crecieron a un mayor ritmo que las importaciones. La inversión extranjera directa cayó un 17.5% en los primeros nueve meses, en comparación con el monto recibido en el mismo período de 2011. Se espera que cierre el año 2012 en un monto cercano a los 18 mil millones de dólares.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, la economía mexicana crecerá un 3.5% en 2013. Las perspectivas de un ajuste fiscal brusco en los Estados Unidos de Norteamérica y la crisis de deuda de algunos países de la Unión Europea son factores de incertidumbre que presionan a la baja el crecimiento de la economía mundial, con un impacto directo en la economía mexicana a través del comercio exterior, las remesas y la IED. La demanda interna continuará impulsando el crecimiento económico. Se espera que la inflación vuelva a ubicarse dentro de las metas del Banco Central (3% con un punto porcentual de diferencia en ambos sentidos). La Secretaría de Hacienda estima que el déficit fiscal será del 2%, incluida la inversión de Pemex; en caso contrario se registraría un equilibrio. El déficit en cuenta corriente será cercano al 1.2%, ante un deterioro de las condiciones externas.

MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2010 | 2011 | 2012 ^{a/} |
|---|----------------------------------|---------|--------------------|
| | Tasa de variación anual | | |
| Producto interno bruto | 5.6 | 3.9 | 3.8 |
| Producto interno bruto por habitante | 4.3 | 2.7 | 2.6 |
| Precios al consumidor | 4.4 | 3.8 | 4.6 ^{b/} |
| Salario medio real ^{c/} | -0.9 | 0.8 | 0.1 |
| Dinero (M1) | 11.2 | 16.2 | 14.6 ^{d/} |
| Tipo de cambio real efectivo ^{d/} | -7.6 | -0.1 | 5.4 ^{d/} |
| Relación de precios del intercambio | 7.6 | 7.2 | 0.6 |
| | Porcentaje promedio anual | | |
| Tasa de desempleo urbano abierto | 6.4 | 6.0 | 5.8 |
| Resultado global del sector público/PIB | -2.8 | -2.5 | -2.4 |
| Tasa de política monetaria | 4.5 | 4.5 | 4.5 ^{e/} |
| Tasa de interés activa nominal ^{e/} | 5.3 | 4.9 | 4.7 ^{e/} |
| | Millones de dólares | | |
| Exportaciones de bienes y servicios | 314 027 | 365 243 | 385 932 |
| Importaciones de bienes y servicios | 327 062 | 380 644 | 399 796 |
| Balanza de cuenta corriente | -1 669 | -9 153 | -7 860 |
| Balanza de capital y financiera ^{h/} | 22 284 | 37 333 | 24 184 |
| Balanza global | 20 615 | 28 180 | 16 323 |

a/ Estimaciones.

b/ Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

f/ Promedio de enero a octubre.

g/ Tasa media ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles.

h/ Incluye errores y omisiones.

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Fuente de información:

http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/48594/Mexico_esp.pdf