
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

A MAYO DE 2013

Economía Global

Aunque ha mejorado la situación de los mercados financieros internacionales y las nuevas señales procedentes de los indicadores de opinión sugieren que se ha estabilizado el clima empresarial, las perspectivas de la economía mundial siguen siendo inciertas y los avances serán, probablemente, lentos y fragmentarios. Todavía se prevé que la recuperación mundial sea moderada, dispar según las regiones y frágil.

En este contexto, aunque el crecimiento global se sigue recuperando gradualmente, perspectivas dispares para las principales economías frenan la intensidad de la mejora del Producto Interno Bruto (PIB) en 2013 y 2014. Se estima que el ritmo de la expansión global en 2013 será del 3.3%, sólo una décima sobre el crecimiento estimado para 2012. En 2014 se alcanzarían tasas cercanas al 4% si bien los riesgos siguen siendo a la baja.

Divergencias crecientes en la economía global

A lo largo de los últimos tres meses se han desvanecido algunas amenazas a la recuperación económica mundial, sin embargo, se registra una mayor divergencia entre distintas áreas. Así, la actividad está divergiendo entre Estados Unidos de Norteamérica y la Eurozona, donde además la debilidad ha llegado a las economías del centro. Por otro lado, a pesar de las dudas sobre la sostenibilidad en el largo plazo del crecimiento de China, o incluso sobre el crecimiento que se logre

*-/ Basado en las palabras de la Directora del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el Club Económico de Nueva York el 10 de abril 2003.

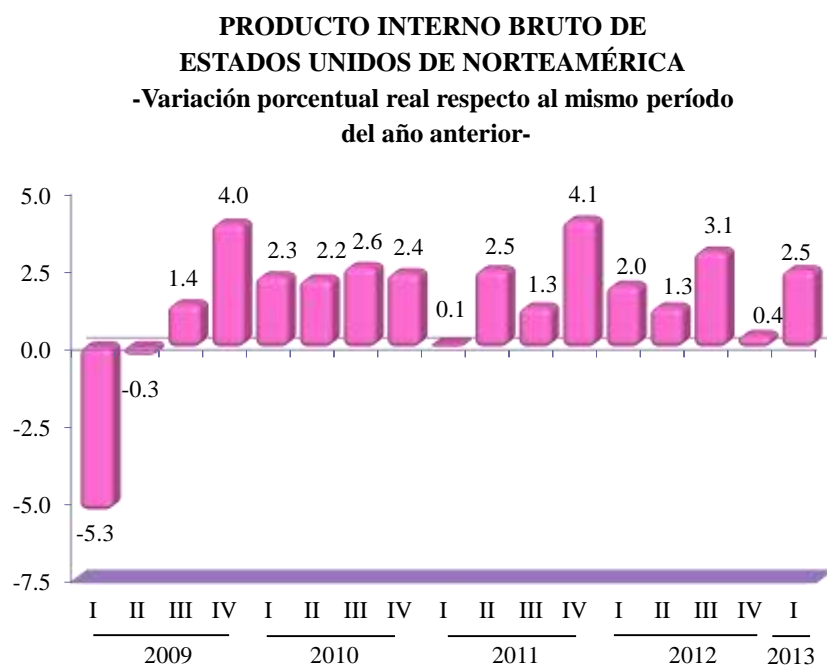
finalmente en 2013, no parece que se encamine hacia un ajuste brusco en el corto plazo. En el resto de las economías emergentes de Asia existe cierta decepción al compararse con expectativas de crecimiento tal vez demasiado elevadas. Japón se encuentra en una ola de renovado optimismo económico aunque de momento se ha materializado únicamente en las valoraciones de algunos activos financieros y en indicadores de confianza; y no tanto aún en indicadores de actividad real.

La respuesta de los mercados financieros frente a eventos como la incertidumbre sobre la definición de la política fiscal a largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica por un lado, o la paralización política italiana y los eventos de Chipre y Portugal en la Eurozona por el otro, ha sido muy reducida. Así, se ha registrado una disminución de las primas de riesgo en la Eurozona, en gran parte por el apoyo implícito del programa Operaciones Monetarias Directas (OMT) del Banco Central Europeo (BCE) y por la fuerte liquidez global que está beneficiando la búsqueda de rentabilidad y la consiguiente toma de riesgo financiero a nivel global. En consecuencia, casi todos los activos se están beneficiando de este cambio en la percepción, casi con una única excepción, el repunte que se está dando en los indicadores de riesgo de crédito en el sector bancario de la Eurozona.

Los indicadores más recientes en cuanto a las perspectivas de actividad reflejan las divergencias existentes entre áreas. Con todo, se ha mantenido la senda de estabilidad en la confianza de las empresas manufactureras a nivel global, aunque con diferencias crecientes entre regiones. En cualquier caso, la positiva evolución de los mercados financieros y la divergencia en las perspectivas cíclicas no han llevado todavía a ningún cambio significativo en la actividad o el comercio a nivel global. Sin embargo, unas perspectivas más dispares entre las principales economías (en especial por la revisión a la baja del crecimiento esperado para la Eurozona y también en algunas economías de Asia emergente) frenan la intensidad de la recuperación esperada a lo largo de 2013 y 2014.

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB experimentó una recuperación en el primer trimestre de 2013. Según estimación de la Oficina de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis, BEA*), el PIB real creció 2.5% a tasa trimestral anual en el primer trimestre de 2013, contra el 0.4% del cuarto trimestre de 2012.



FUENTE: Bureau of Economic Analysis (BEA).

Los factores determinantes del crecimiento fueron la ampliación del gasto en consumo personal que aumentó 3.2% anual, siendo la tasa de crecimiento más alta en dos años, así como el aumento de existencias. La inversión en capital fijo igualmente contribuyó al crecimiento del PIB real, aun cuando la inversión no residencial experimentó un descenso. Por otra parte, el gasto público siguió contrayéndose. Además, las importaciones aumentaron más que las exportaciones. El ingreso personal disponible real claramente disminuyó como consecuencia de los fuertes pagos de dividendos producidos en el trimestre anterior, lo que

contribuyó a que la tasa de ahorro personal registrara un disminución de 2.6%, siendo el nivel más bajo después de la crisis contra el 4.7% del último trimestre de 2012.

Los últimos indicadores de la economía de Estados Unidos de Norteamérica fueron en general bajos, indicando una disminución de la actividad económica a finales del primer trimestre. Las empresas dejaron de contratar a nuevos trabajadores en marzo y las reducciones del gasto público recaen sobre las perspectivas económicas. Aunque, la tasa de desempleo pasó de 7.7 a 7.6%, su nivel más bajo después de la crisis, esta mejora fue en gran parte resultado de un aumento en la tasa de actividad económica. El crecimiento moderado de la renta de consumo, junto con el aumento de las tasas de cotizaciones sociales sobre los salarios decididos a principios del año, relacionado a una tasa de ahorro más baja debería recaer sobre el consumo privado a corto plazo. Además, la confianza empresarial se deterioró en abril, marcando una disminución de la actividad económica. Sin embargo, el mercado de vivienda residencial continuó recuperándose fuertemente, con un aumento en las ventas de vivienda y los precios. En general, los indicadores recientes apuntaron a una desaceleración del crecimiento económico en el segundo trimestre, ya que la economía será entonces afectada más fuertemente por los efectos negativos en el gasto público.

Sin embargo, la fortaleza de la demanda privada frente al freno del ajuste fiscal sostiene sus perspectivas de crecimiento.

La incertidumbre sobre la política fiscal a corto plazo ha disminuido respecto a escenarios que incluían el cierre de organismos del gobierno (si bien no se han tomado todavía medidas creíbles de consolidación fiscal a largo plazo). La eliminación de algunas rebajas fiscales y la entrada en vigor de recortes de gasto no parecen haber supuesto finalmente un freno de consideración del gasto privado

gracias a una expansión monetaria que mantiene unas condiciones de financiamiento muy favorables y contribuye a la mejora del ingreso y de la riqueza. Así, resulta razonable mantener las perspectivas de crecimiento de 2013 en el 1.8% a pesar de la sorpresa que significó la baja de la demanda pública en el PIB del cuarto trimestre de 2012 y primer trimestre de 2013.

El 20 de marzo de 2013, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin variación, entre 0 y 0.25%, la banda fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que resultará apropiado mantener dicha tasa en niveles excepcionalmente bajos al menos mientras la tasa de desempleo se sitúe por encima del 6.5%, las previsiones de inflación a un plazo entre uno y dos meses no sobrepasen la tasa de 2.5% y las expectativas de inflación a más largo plazo continúen estando bien ancladas. El Comité decidió seguir realizando compras adicionales de bonos de titulación hipotecaria de agencias a un ritmo de 40 mil millones de dólares, del Tesoro a más largo plazo a un ritmo de 45 mil millones de dólares al mes.

Zona del Euro

En el área del euro la recuperación se retrasa a 2014, a pesar del papel del BCE como cortafuegos de las tensiones financieras ayudado por el impulso dado a la unión bancaria. Ha sorprendido positivamente la efectividad del BCE como garante del euro ante choques como el desordenado rescate a Chipre, la situación política en Italia o el dictamen del tribunal constitucional portugués. Por el lado negativo, los indicadores de coyuntura muestran la generalización de la debilidad cíclica más allá de la periferia, lo que justifica la reciente disminución de tipos de cambio del banco central. Es ésta una medida positiva, aunque difícilmente reducirá por sí sola una fragmentación financiera que ya impacta menos a emisores soberanos o incluso a grandes corporativos, pero que sigue afectando a hogares y

empresas por el desigual funcionamiento del canal bancario. Las condiciones de oferta de crédito bancario en el conjunto del área siguen tensionándose al tiempo que en países periféricos como España sigue cayendo la demanda de crédito. Se necesita algo más que la ampliación de la línea de liquidez a los bancos al menos hasta mediados de 2014, y deberían concretarse las medidas en estudio para dinamizar el financiamiento empresarial, con la participación de instituciones como el Banco Europeo de Inversión.

Una consecuencia adicional del debilitamiento del ciclo europeo es el creciente debate sobre el grado apropiado de consolidación fiscal, aquel que logre una senda creíble de caída de déficit sin un deterioro del crecimiento en el corto plazo que haga vano el esfuerzo de ajuste. El apoyo de la Comisión Europea al retraso de dos años en el logro del objetivo del déficit público del 3% en España va en la línea de primar calidad y composición del ajuste fiscal y enfatizar las reformas estructurales sobre los objetivos de corto plazo. ¿Qué falla en Europa? Un avance más decidido hacia la unión bancaria, llevar el debate de los objetivos de déficit a medidas estructurales y un compromiso más firme con las reformas en los países de la periferia.

Japón

En Japón, los últimos datos económicos publicados indican que la economía japonesa continúa recuperándose dinámica y progresivamente desde comienzos del año. La producción industrial presentó en marzo un crecimiento mensual de 0.2%, y sigue creciendo después de la revisión al alza de 0.6% en el mes anterior; mientras que la tasa de crecimiento trimestral también fue de 1.9% estimada para el primer trimestre de 2013. El consumo privado permaneció fuerte desde principio del año, mientras que los pedidos internos de maquinaria del sector privado presentan siempre una cierta reducción en los gastos de capital. Al mismo tiempo,

la recuperación de las exportaciones reales de bienes se situaron en el primer trimestre cerca del 1.4% en promedio por encima del nivel del trimestre anterior. Paralelamente, las importaciones reales crecieron 3% en el trimestre. Las cifras desestacionalizadas de la balanza comercial en términos nominales disminuyeron en marzo, situándose en 922 mil millones de yenes aproximadamente contra un billón 93 mil millones de yenes del mes anterior. Por consiguiente, las encuestas mensuales dirigidas a los empresarios continúan buscando el mejoramiento de la confianza empresarial y de los consumidores. Así, el índice PMI de producción del sector manufacturero (Manufacturing Purchasing Managers Index) del mes de abril fue de 51.1, el cuarto crecimiento mensual consecutivo, después de que en marzo sobrepasó por primera vez desde mayo de 2012, el umbral de 50 que separa la expansión de la contracción.

En su reunión más reciente sobre política monetaria celebrada el 26 de abril, el Banco de Japón decidió mantener sin cambios el objetivo de la base monetaria.

Reino Unido

En el Reino Unido, el PIB real creció 0.3%, en el primer trimestre de 2013, según estimación provisional. Este aumento se debió principalmente a la producción de servicios, aunque el sector industrial también contribuyó más positivamente. Pese a cierto reforzamiento observado recientemente, la demanda interna sigue estando limitada por las respectivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste en curso de los balances del sector privado y del sector público y por falta de dinamismo de la renta de los hogares; la situación del mercado de trabajo continúa mostrando pruebas de relativa resistencia, aunque la tasa de desempleo haya aumentado ligeramente hasta alcanzar 7.9%, y el crecimiento del empleo se desacelerara bruscamente durante los meses de diciembre, enero y febrero. La producción industrial repuntó, mientras que el volumen de exportaciones siguió disminuyendo

en febrero, lo que indica un débil crecimiento en el sector manufacturero. Por consiguiente, los indicadores publicados de las encuestas para marzo-abril pronosticaron que la actividad económica se está restableciendo positivamente a corto plazo.

En su reunión del 4 de abril de 2013, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial en 0.5% y el volumen de su programa de compras en activos en 375 mil millones de libras esterlinas. En su reunión del 24 de abril, el Comité del Banco de Inglaterra y el Tesoro británico anunciaron la prolongación del dispositivo de apoyo al crédito por *Funding for Lending Scheme*. Este mecanismo se prolongó por un año (hasta finales de 2015) y conlleva fuertes estímulos para los bancos participantes que apoyan la capacidad de financiamiento a favor de las pequeñas y medianas empresas.

China

En China, el crecimiento del PIB real disminuyó alcanzando 7.7% anual en el primer trimestre de 2013, contra el 7.9% del último trimestre de 2012. La baja se debió, principalmente, por el efecto de una disminución de la inversión. En cambio, el consumo privado se aceleró y constituyó el principal motor de la economía China en el primer trimestre, generando un aumento de 4.3 puntos porcentuales en el crecimiento. Asimismo, la demanda externa contribuyó positivamente al crecimiento, aumentando 1.1 puntos porcentuales, participación claramente superior a la de 0.4 puntos porcentuales del trimestre anterior. Esta evolución se presentó conforme a las anticipaciones tomando en cuenta el nivel más sostenido del comercio exterior del último mes. En lo que respecta a los indicadores más recientes, el de financiamiento social total, indicador amplio que recauda el financiamiento por los bancos, las instituciones no bancarias y los mercados financieros, siguió aumentando en marzo, creciendo más rápido que el

PIB. En abril, la rápida estimación del índice PMI del sector manufacturero retrocedió a pesar de que el índice permaneció en la zona de expansión por siete meses consecutivos. En el resto del año de 2013, la dinámica de crecimiento de la economía china debería permanecer constante.

Riesgos de la Economía Mundial

Los riesgos que recaen sobre las perspectivas de la economía mundial siguen estando orientados a la baja y se relacionan, principalmente, con la posibilidad de una demanda mundial más reducida que la prevista y con las repercusiones de una implementación lenta e insuficiente de las reformas estructurales de la zona del euro, estos factores pueden frenar la confianza y, en consecuencia, retrasar la recuperación, así como los problemas de orden geopolítico y los desequilibrios de los países industrializados, que podrían afectar a la evolución de los mercados de las materias primas y de los mercados financieros mundiales.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Tasas interanuales, %)	2010	2011	2012	2013	2014
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	1.8	2.2	1.8	2.3
UEM	1.9	1.5	-0.5	-0.1	1.0
Alemania	4.0	3.1	0.9	0.8	1.8
Francia	1.6	1.7	0.0	0.0	1.1
Italia	1.7	0.5	-2.4	-1.3	0.8
España	-0.3	0.4	-1.4	-1.4	1.1
Reino Unido	1.8	1.0	0.3	1.0	1.9
América Latina*	6.2	4.3	2.8	3.4	3.6
México	5.4	3.9	3.9	3.1	3.1
Brasil	7.6	2.7	0.9	3.4	3.8
EAGLES**	8.4	6.6	5.1	5.6	6.0
Turquía	9.2	8.5	2.3	4.0	5.5
Asia-Pacífico	8.2	5.7	5.3	5.4	5.8
Japón	4.7	-0.6	2.1	1.7	1.7
China	10.4	9.2	7.8	8.0	8.0
Asia (exc. China)	6.7	3.4	3.6	3.8	4.3
Mundo	5.1	3.9	3.2	3.3	3.9

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.

** Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwán, Turquía.

Fecha cierre de previsiones: 7 de mayo de 2013.

FUENTE: BBVA Research.

A decir de la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial puede dejar atrás la recuperación desigual y avanzar a “toda velocidad” si los países toman medidas de política adaptadas a las circunstancias particulares en diversos frentes fiscal, monetario, financiero y social.

Actualmente, parece que la recuperación mundial se mueve a “tres velocidades” — en la que hay países prósperos, otros que están recuperándose y otros que aún tienen camino que recorrer— no sería suficiente para promover un crecimiento equilibrado y duradero.

Políticas adaptadas a las circunstancias

La funcionaria del FMI afirma que para que la economía mundial avance a toda velocidad se precisan respuestas de política adaptadas a las circunstancias en cada uno de los tres grupos de países.

La recuperación a tres velocidades, con países que gozan de prosperidad (principalmente, los mercados emergentes y los países en desarrollo), países que se están recuperando (entre ellos, Estados Unidos de Norteamérica, Suecia y Suiza) y países que aún tienen cierto camino por recorrer (como la zona del euro y Japón) debería enfocarse en los siguientes aspectos:

- ***Grupo de “primera velocidad”***: Las economías de mercados emergentes deberían recomponer el margen para la aplicación de políticas y fortalecer la regulación y supervisión financiera, mientras que los países de bajo ingreso deberían aprovechar los éxitos logrados e invertir en el futuro, como por ejemplo atendiendo sus necesidades de infraestructura y desarrollo social.

- **Grupo de “segunda velocidad”**: Si bien Estados Unidos de Norteamérica logró evitar el abismo fiscal, aún necesita corregir el ritmo de su ajuste fiscal: un ajuste menor y de mejor calidad hoy, y un ajuste mucho mayor en el futuro.
- **Grupo de “tercera velocidad”**: En la zona del euro, las autoridades han logrado mucho en poco tiempo. Ahora la prioridad es sanear los desgastados sistemas bancarios y avanzar hacia la unión bancaria. En Japón, el marco que se acaba de anunciar para una ambiciosa expansión monetaria es un paso positivo. Pero Japón necesita instituir planes de mayor alcance para recortar su deuda, además de reformas estructurales que impriman mayor dinamismo a la economía.

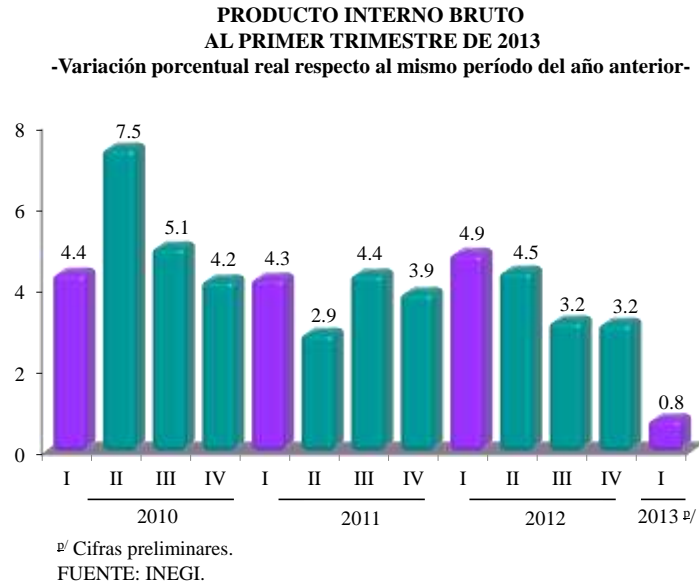
La Titular del FMI subrayó la necesidad de que las autoridades también aborden los viejos riesgos que resta resolver, instándolas a “completar el trabajo” en materia de reforma del sector financiero, trabajar para reducir los desequilibrios mundiales y promover vigorosamente el crecimiento, el empleo y la equidad. En este sentido, propone proteger a los más afectados por la crisis y cerciorarse de que el ajuste sea lo más equitativo posible.

Entorno Nacional

Economía Mexicana

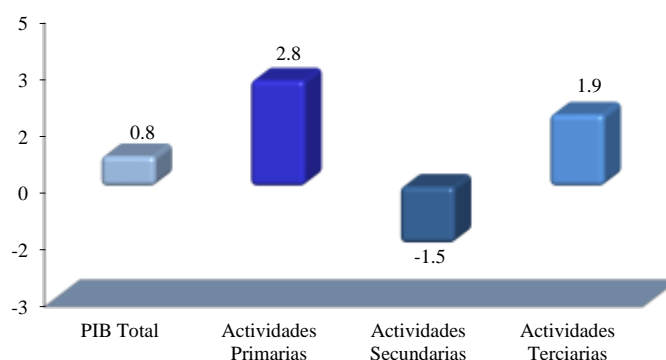
Derivado del menor dinamismo de la economía mundial, diversos indicadores de la actividad económica en México han registrado una desaceleración. De hecho, en el primer trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 0.8% en términos reales en comparación con el mismo período del 2012. Cabe destacar que este avance es menor al observado en los 12 trimestres

anteriores, después de haber registrado una caída de 1.9% en el cuarto trimestre de 2009.



Este resultado se originó por el comportamiento mostrado en dos de los tres grandes grupos de actividades económicas. Al cierre del primer trimestre de 2013, a tasa anual, el PIB de las Actividades Primarias fue de 2.8%, el de las Actividades Terciarias creció 1.9%; mientras que las Actividades Secundarias registraron una caída de 1.5% con respecto al mismo lapso del año anterior.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 ^{p/}**
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013**

-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Denominación	2012					2013 ^{p/}
	Trimestre				Anual	Trimestre
	1er.	2do.	3er.	4to.		1er.
PIB Total	4.9	4.5	3.2	3.2	3.9	0.8
Actividades Primarias	6.4	11.0	1.6	7.2	6.7	2.8
Actividades Secundarias	4.9	4.1	3.6	1.8	3.6	-1.5
Actividades Terciarias	5.3	4.7	3.3	3.4	4.1	1.9

^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que la cifra desestacionalizada de crecimiento del PIB para este período asciende a 2.2% real. La diferencia entre las dos cifras referidas deriva de que 2012 fue un año bisiesto y de que las vacaciones de Semana Santa tuvieron lugar en abril, mientras que en 2013 fueron en marzo. Lo anterior implica un menor número de días laborales en el primer trimestre del presente ejercicio.

Con base en esta información y en las expectativas para lo que resta del año, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó su pronóstico de crecimiento real del PIB para 2013 de 3.5% a 3.1 por ciento.

A pesar de que la economía mexicana continúa expandiéndose, lo ha hecho a un ritmo menor al registrado durante el 2012. Diversos indicadores macroeconómicos dan muestra del menor dinamismo de la economía lo que sustenta el cambio en el pronóstico de crecimiento del PIB.

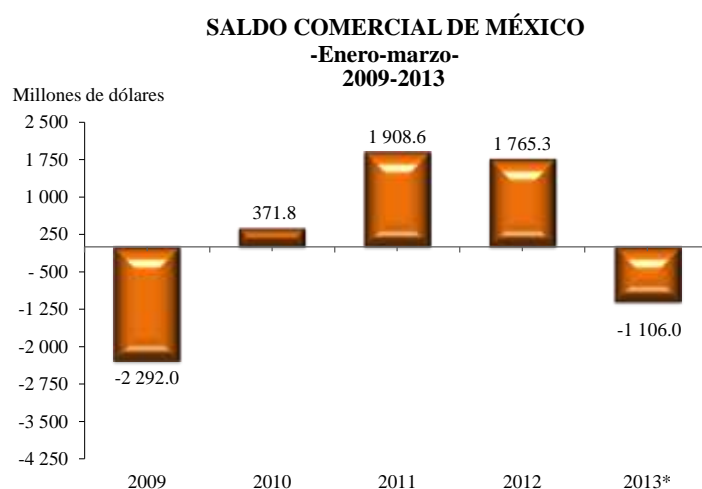
- Durante los primeros meses de 2013 ha continuado la desaceleración que registra la demanda externa desde la segunda mitad de 2012. El debilitamiento de las exportaciones ha comenzado a reflejarse en el desempeño de algunos indicadores de la demanda interna.
- En el caso de la demanda interna, durante el período enero-abril de 2013, las ventas de las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) tuvieron un aumento anual de 1.7% en términos reales. Por su parte, en el primer bimestre de 2013, la inversión fija bruta creció a un ritmo anual de 2.7%. Ambos indicadores son menores a los esperados.
- Durante el primer trimestre, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron un incremento anual prácticamente nulo (0.1%), lo que incidió en la caída anual de 1.5% de la producción industrial y en una expansión débil del comercio (1.3%) y del transporte (0.6%).

El Gobierno de la República reiteró su compromiso con el manejo responsable de las finanzas públicas y con la estabilidad macroeconómica, como condiciones indispensables para lograr un crecimiento económico sostenido.

Asimismo, precisó que la agenda de reformas estructurales que se está implementando tiene como propósito fortalecer la economía para alcanzar un desarrollo más elevado que se traduzca en mayor bienestar para las familias mexicanas.

Comercio Exterior

La demanda externa y algunos indicadores del consumo continúan presentando signos de debilidad. Así, en materia de comercio exterior se profundizó el déficit de la balanza comercial al registrarse un saldo negativo de 1 mil 106.0 millones de dólares durante el primer trimestre de 2013.



* Cifras oportunas a marzo.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

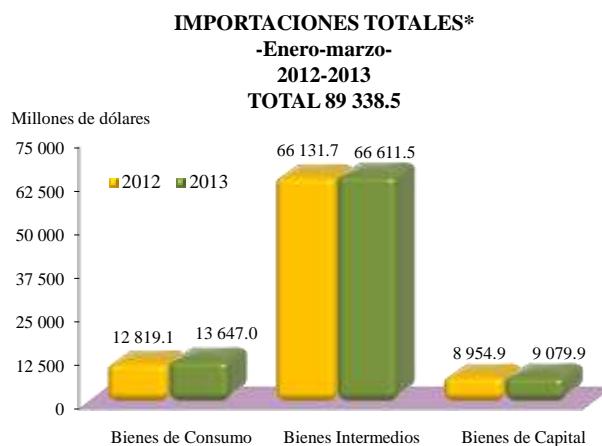
El déficit fue resultado de que en el período enero-marzo de 2013, el valor de las exportaciones totales ascendió a 88 mil 232.5 millones de dólares, lo cual representó una caída anual de 1.6%. Dicha tasa fue resultado neto de un descenso de 10.6% en el valor de las exportaciones petroleras y de un incremento de 0.1% en el de las no petroleras.



* Cifras oportunas para marzo de 2013.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros tres meses de 2013 ascendió a 89 mil 338.5 millones de dólares, cifra que representó un crecimiento anual de 1.6%. Esta tasa se derivó de incrementos de 1.3% en las importaciones no petroleras y de 4.4% en las petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 6.5% (10.8% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios se elevaron en 0.7% (caída de 0.03% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital crecieron 1.4 por ciento.

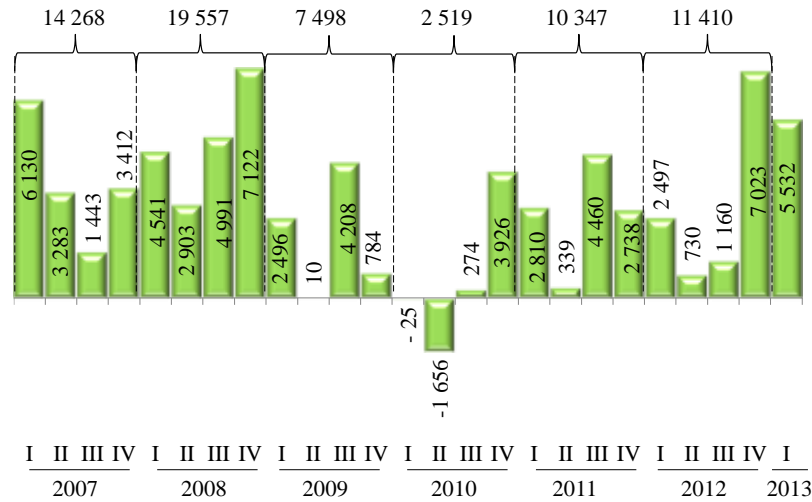


* Cifras oportunas para marzo de 2013.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

El déficit de la cuenta corriente se encuentra en niveles reducidos y plenamente financiados con fuentes estables. De hecho, en el primer trimestre de 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 532 millones de dólares. Dicho déficit se derivó de la combinación de saldos deficitarios en la balanza de bienes y servicios (3 mil 433 millones de dólares) y en la de renta (7 mil 5 millones de dólares), y de un superávit en la balanza de transferencias (4 mil 906 millones).

DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE
-Millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

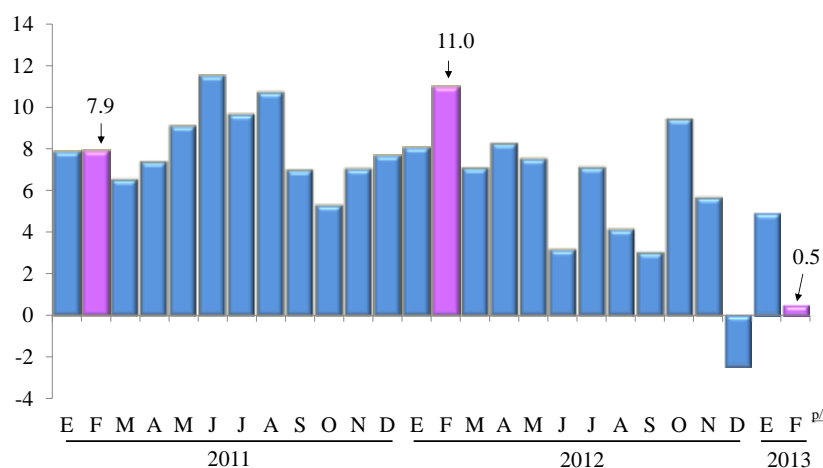
Cabe puntualizar que en el primer trimestre de 2013, la cuenta financiera de la balanza de pagos presentó un superávit de 13 mil 424 millones de dólares. Este resultado reflejó entradas netas de 1 mil 280 millones de dólares en la cuenta de inversión directa, de 11 mil 509 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera y de 635 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.

A consecuencia de un saldo favorable y de las fuentes de financiamiento del déficit en cuenta corriente, la posición de las cuentas externas de México es estable y no afecta la paridad cambiaria ni provoca presiones inflacionarias.

Demanda Interna

En cuanto a los componentes de la demanda interna, la inversión fija bruta registró en su comparación anual y con cifras originales, un aumento de 0.5% durante el febrero pasado respecto al de igual mes de 2012.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
2011-2013



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Por componentes, los resultados fueron los siguientes:

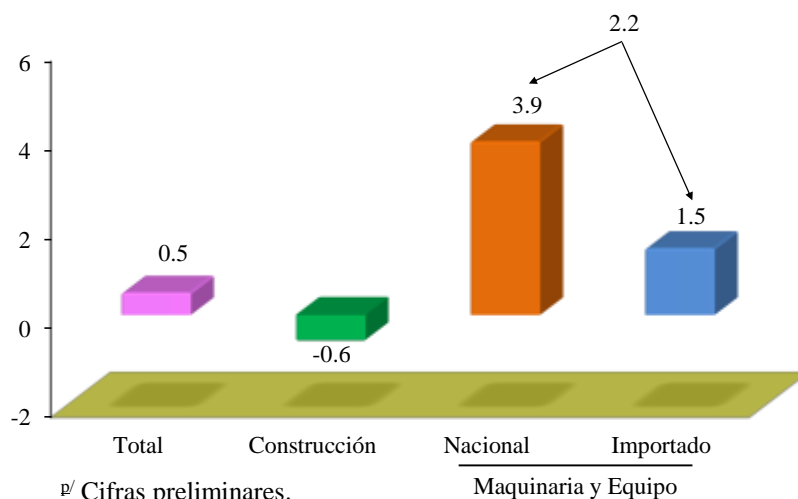
Maquinaria y equipo total

La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total creció 2.2% en febrero de 2013 con relación al mismo mes del año anterior.

Los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional crecieron 3.9% en febrero pasado frente a los del mismo mes de 2012, debido al incremento en las compras de automóviles y camionetas; equipo aeroespacial; sistemas de refrigeración industrial y comercial; “otros instrumentos de navegación, medición, médicos y de control”; maquinaria y equipo para la industria extractiva, y para la industria del hule y del plástico; bombas; acumuladores y pilas; maquinaria y equipo para levantar y trasladar; computadoras y equipo periférico, y de maquinaria y equipo para la industria del vidrio y otros minerales no metálicos, entre otras.

Por su parte, los gastos en maquinaria y equipo de origen importado fueron superiores en 1.5% a tasa anual en el segundo mes de este año, como consecuencia del avance en las compras de vehículos terrestres y sus partes; vehículos y material para vías férreas; instrumentos y aparatos de óptica y médicos; barcos y artefactos flotantes, y manufacturas diversas, principalmente.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Febrero de 2013 ^{p/}

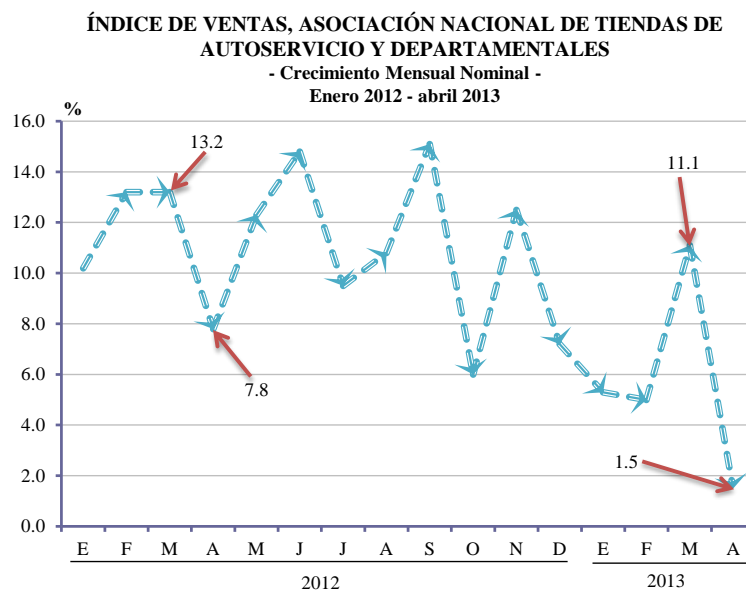


^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

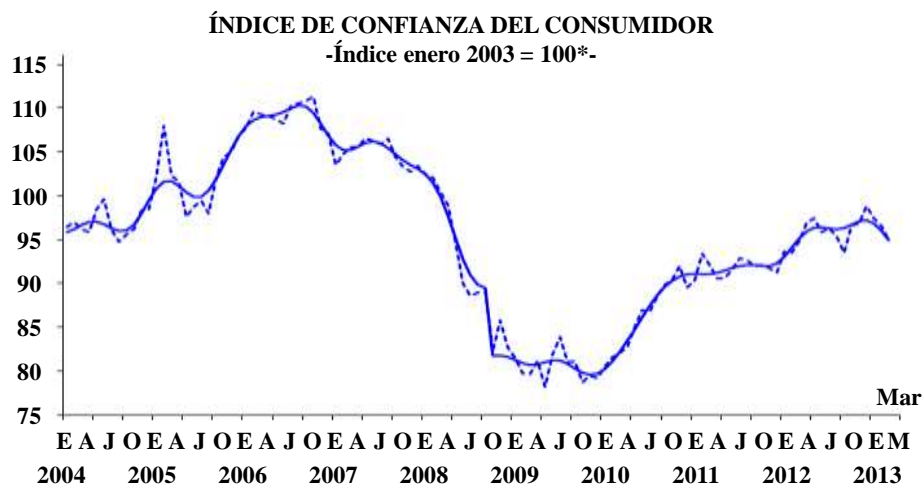
En cuanto al gasto interno, algunos indicadores del consumo, como las ventas de la ANTAD y las ventas en establecimientos comerciales, continuaron mostrando una pérdida de dinamismo.

En abril del 2013, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la ANTAD presentó una tasa de crecimiento nominal de 1.5%, cifra inferior en 6.3 puntos porcentuales en comparación con lo registrado el mismo mes del año anterior (7.8%).



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

En congruencia con esta evolución, algunos determinantes del consumo, tales como las remesas y el Índice de Confianza del Consumidor dejaron de crecer.



* Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

FUENTE: Encuesta Nacional sobre la Confianza del Cosumidor (ENCO), INEGI y Banxico.

Mercado Laboral

En este entorno, la evolución de los mercados de insumos, en particular el laboral y el de crédito, ha contribuido a que no se hayan presentado y que no se anticipen en el futuro previsible presiones inflacionarias de carácter generalizado.

En efecto, el mercado laboral continuó presentando condiciones de holgura. En particular, en los primeros meses de 2013 las tasas de desocupación nacional y urbana mostraron niveles similares a los del trimestre anterior y se mantuvieron por encima de los observados antes de la crisis de 2008.



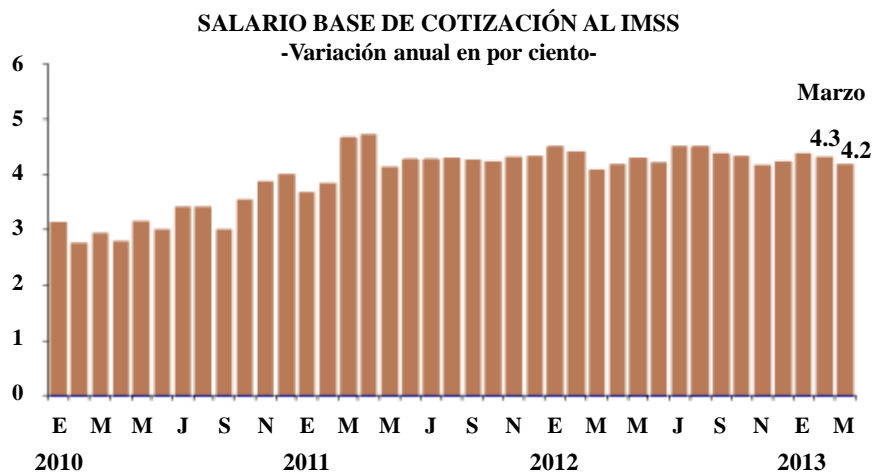
A pesar de que el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) continuó exhibiendo una tendencia ascendente.



* Permanentes y Eventuales Urbanos.

FUENTE: Banco de México con información del IMSS.

En este contexto, en el primer trimestre de 2013 se observaron incrementos moderados en diversos indicadores salariales. Lo anterior, junto con el hecho de que la productividad media continuó registrando niveles elevados, contribuyó a que los costos unitarios de la mano de obra hayan permanecido en niveles bajos.



FUENTE: Banco de México con información del IMSS.

En suma, prevalecen riesgos a la baja para la actividad económica en México derivados principalmente de la posibilidad de que la reciente desaceleración de la economía de Estados Unidos de Norteamérica pudiera intensificarse.

Política Fiscal

Durante enero-marzo de 2013, el sector público presupuestario obtuvo un superávit por 40 mil 172.3 millones de pesos, que se compara favorablemente con el déficit de 49 mil 547.6 millones de pesos observado en el primer trimestre de 2012. Este resultado se compone del superávit del Gobierno Federal por 9 mil 782 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 25 mil 792 millones de pesos y 4 mil 597.7 millones de pesos, respectivamente.

Los ingresos presupuestarios durante el primer trimestre de 2013 sumaron 889 mil 939.7 millones de pesos, nivel 0.4% inferior en términos reales al obtenido en igual lapso de 2012. Esta evolución se explicó por el menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales de 6.3% (101.1 dólares por barril (d/b) en promedio en el primer trimestre de 2013 contra 107.9 d/b en promedio en 2012 para el mismo período); la apreciación de la paridad cambiaria en 7.8% (12.77 pesos por dólar en promedio el primer trimestre de 2013 contra 13.35 pesos por dólar promedio en el mismo período de 2012); el precio promedio de venta al público de las gasolinas y el diesel fue menor al precio productor de Pemex, lo que implicó que la tasa de este impuesto fuera negativa, propiciando un traslado de recursos hacia el consumidor final de 23 mil 134 millones de pesos; dichos efectos se compensaron parcialmente con el mayor precio del gas natural (12.6%) y la mayor plataforma de producción (0.7%), con respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros registraron un incremento real de 0.5% debido a que el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) aumentó 11.6% real debido al aumento de precios de los cigarrillos a finales de enero y al dinamismo de la actividad económica; el sistema renta (Impuesto Sobre

la Renta, ISR-Impuesto Empresarial a Tasa Única, IETU-Impuesto a los Depósitos en Efectivo, IDE) aumentó 3.4% real debido principalmente al dinamismo de la actividad económica; el Impuesto al Valor Agregado (IVA) fue menor en 4.8% real debido a que el programa “Buen Fin” está propiciando el traslado de recaudación de enero a diciembre, lo que reduce el dinamismo de la recaudación del primer trimestre.

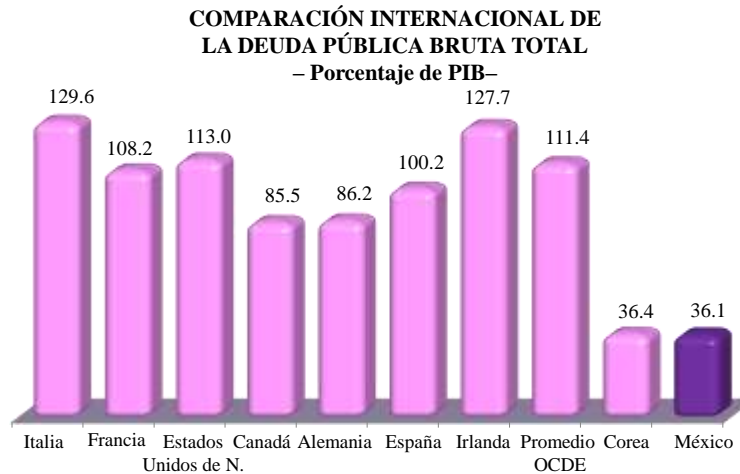
Por su parte, durante enero-marzo de 2013, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 854 mil 365 millones de pesos, monto inferior 10.4% en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero ascendió a 815 mil 831 millones de pesos y fue inferior en 10.5% real al registrado en el mismo período de 2012.

Por tratarse de los primeros meses de la Administración, el ejercicio del gasto programable muestra rezago comparado con el año anterior debido a que la aprobación del presupuesto se realizó a finales de diciembre de 2012, conforme a los plazos que se establecen en el artículo 74 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, es decir, más de un mes tarde con respecto a la aprobación tradicional en noviembre de cada año.

Parte de los fundamentos económicos de México ha sido cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con un balance de deuda interna y externa que se traduzca en bajos costos de financiamiento a lo largo del tiempo, con un nivel de riesgo prudente, que considere diversos escenarios, al tiempo que preserve las fuentes de acceso al crédito y fortalezca el mercado local de deuda.

En este contexto, al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 4 billones 319 mil 341.7 millones de pesos. De

este monto, 80.9% está constituido por deuda interna y el 19.1% restantes por deuda externa.



Nota: Las cifras de México son al cierre de marzo de 2013 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2013.

FUENTE: OECD Economic Outlook, Volumen 2012/2 Noviembre, No. 92 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2013 se ubicó en 3 billones 494 mil 816.5 millones de pesos, monto inferior en 6 mil 255.1 millones de pesos al observado al cierre de 2012; mientras que al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 66 mil 720.5 millones de dólares, monto superior en 704 millones de dólares al registrado al cierre de 2012. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.3 por ciento.

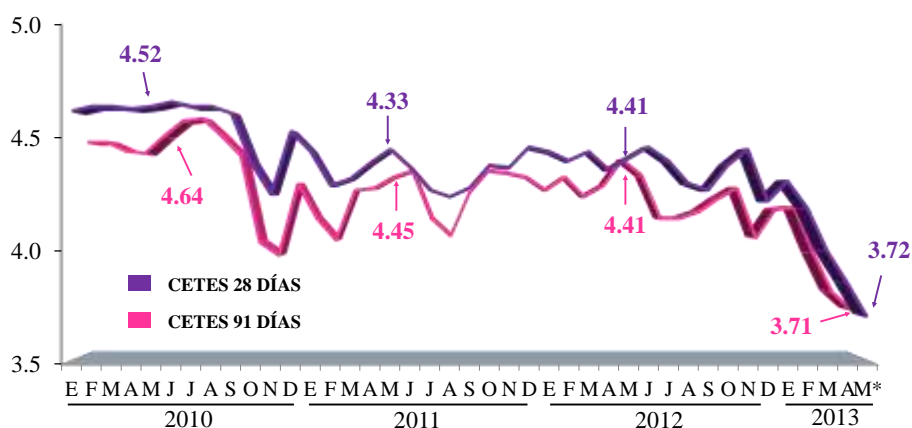
Política Monetaria

En materia de política monetaria, acorde con el Programa Monetario para 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.0%, lo cual ha incidido para que el resto de las tasas de interés disminuyan y se expanda el crédito para reforzar la desaceleración de la economía mexicana.

Tasas de interés

De hecho, durante las primeras tres subastas de mayo de 2013, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 3.72%, porcentaje inferior en ocho centésimas de punto porcentual respecto al observado en abril pasado (3.80%) y menor en 33 centésimas de punto superior a la registrada en diciembre anterior (4.05%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 3.71%, cifra menor en 15 centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (3.86%) y 51 centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2012 (4.22%).

RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS
-Promedio mensual-



* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

La Junta estima que la postura de política monetaria es congruente con un escenario en el que no se anticipan presiones generalizadas sobre la inflación y en el que se prevé que la expansión del gasto sea acorde con la convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente de 3.0%. Hacia adelante, la Junta seguirá vigilando la evolución de todos los factores que podrían afectar a la inflación. En

particular, se mantendrá atenta a que derivado de los recientes cambios en precios relativos no se presenten efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios en la economía, así como a la evolución de la postura monetaria relativa de México frente a otros países. Todo lo anterior con el fin de estar en condiciones de responder, en su caso, para alcanzar el objetivo de inflación señalado.

Inflación

El proceso de formación de precios en la economía ha mantenido la congruencia con la convergencia de la inflación hacia la meta de 3% que se ha venido observando durante la última década. Esto se ha reflejado en el desempeño de la inflación subyacente anual, así como en diversos indicadores de tendencia de la inflación general. No obstante, la inflación general anual experimentó un alza significativa durante marzo y abril de 2013, que fue determinada por la mayor contribución del componente no subyacente del INPC. En virtud de los avances estructurales que se han logrado en materia de combate a la inflación y sobre todo de la naturaleza de las perturbaciones, se prevé que este incremento será transitorio.

Cabe destacar que la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2013*, muestra que las estimaciones de inflación general para el cierre de 2013, aumentaron con respecto a las de la encuesta de marzo, en tanto que las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL
-Por ciento-

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Marzo	Abril	Marzo	Abril
Para 2013 (dic.-dic.) Media	3.75	3.90	3.37	3.35

FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

A consecuencia de la entrada de inversiones en cartera a México, colocadas en valores gubernamentales, la oferta de dólares se ha elevado por que la moneda mexicana se ha apreciado. Sin embargo, la salida neta de capitales ha propiciado que la apreciación se desacelere.

En este contexto, la cotización promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 20 de mayo de 2013, se ubicó en 12.1489 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.48% con respecto a abril anterior (12.2078 pesos por dólar), de 5.62% con relación a diciembre anterior (12.8729 pesos por dólar) y de 11.14% si se le compara con el promedio de mayo de 2012 (13.6719 pesos por dólar).

Perspectivas de la Economía Mexicana

El escenario macroeconómico previsto por el Banco de México es el siguiente:

Crecimiento económico: Los intervalos de pronóstico para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México se mantienen sin cambio respecto al Informe anterior. En específico, para 2013 se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB se ubique entre 3.0 y 4.0 por ciento.

Empleo: De manera congruente con las expectativas de crecimiento de la actividad económica mexicana, se mantienen las previsiones sobre el incremento en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) del Informe correspondiente al trimestre anterior. En particular, para 2013 se espera un aumento de entre 550 y 650 mil trabajadores, mientras que para 2014 se prevé un crecimiento de entre 700 y 800 mil trabajadores.

Cuenta Corriente: Respecto a las cuentas externas, para 2013 se esperan déficit en la balanza comercial y la cuenta corriente de 5.0 y 17.4 miles de millones de dólares, respectivamente (0.4 y 1.3% del PIB, en el mismo orden). A su vez, para 2014 se anticipan déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 7.9 y 20.1 miles de millones de dólares, respectivamente (0.5 y 1.4% del PIB, en el mismo orden). Cabe destacar que los moderados déficit esperados de la cuenta corriente, así como las acciones que ha tomado el Gobierno Federal para financiar sus obligaciones de deuda externa, sugieren que en el horizonte de pronóstico no existirán problemas para financiarlos y que no habrá por esta fuente presiones sobre el tipo de cambio.

Dadas estas previsiones sobre la economía mexicana, no se anticipan presiones inflacionarias derivadas del comportamiento de la demanda agregada y se espera un financiamiento holgado del déficit de la cuenta corriente. En efecto, no se

esperan presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción y se prevé que la brecha del producto muestre una tendencia al alza, aunque en niveles aún no estadísticamente diferentes de cero, durante el horizonte de pronóstico. Cabe recordar que la estimación de la brecha del producto está sujeta a cierto grado de incertidumbre estadística, la cual además podría acentuarse en un contexto en el que el producto potencial podría estarse modificando dada la implementación de reformas estructurales.

Riesgos de la Economía Mexicana

Si bien los mercados financieros han mostrado cierta mejoría y las perspectivas para el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica se han estabilizado, persisten importantes riesgos a la baja para el crecimiento de la economía mexicana.

Riesgos a la baja

- i. Una evolución menos favorable de la economía estadounidense.
- ii. Debido a que persisten los problemas fiscales y financieros en la zona del euro, prevalece la posibilidad de que eventos originados en la región pudieran tener efectos desfavorables sobre las condiciones en los mercados financieros internacionales.
- iii. La posibilidad de que un retiro del estímulo monetario en Estados Unidos de Norteamérica, y posiblemente en otros países avanzados, antes de lo anticipado, dé lugar a condiciones desordenadas en los mercados financieros internacionales. Si bien no se prevé que esto pudiera ocurrir en el corto plazo, una situación como la descrita conllevaría el riesgo de una reversión de los

flujos de capital que han entrado a las economías emergentes. Cabe señalar que las medidas anunciadas por el Banco de Japón mitigan en parte este riesgo.

En contraste, en la medida en que continúe el proceso de reformas estructurales, el escenario para el crecimiento de México podría tornarse incluso más favorable que el que se considera en el pronóstico descrito. En este sentido, es alentador el programa de reformas que está en marcha. Dada la mejor asignación de recursos que podría derivarse de las reformas, éstas permitirían un crecimiento sostenido más elevado, al tiempo que fortalecerían el ambiente de inflación baja y estable.

Inflación: El pronóstico para la inflación general anual exhibe una trayectoria similar a la del Informe anterior. Sin embargo, debido a los cambios en precios relativos, se anticipa que ésta mantendrá niveles elevados durante abril y mayo, retomando a partir de junio una trayectoria descendente. Así, en el tercero y cuarto trimestres de 2013 se estima que esta variable se ubicará entre 3 y 4%. De esta manera, la inflación general anual promedio que se proyecta para 2013 es mayor a la que se tenía prevista en el Informe anterior. No obstante, debe enfatizarse que las condiciones monetarias que prevalecen en la economía no son conducentes a que se presenten efectos de segundo orden derivados de los recientes cambios en precios relativos y son congruentes con que la tendencia de mediano plazo de la inflación continúe siendo a la baja. Para 2014 se anticipa que la inflación general anual se sitúe muy cerca de 3 por ciento.

El pronóstico para la inflación se sustenta en los siguientes elementos: i) la postura de política monetaria; ii) un entorno mundial de crecimiento débil; iii) la ausencia de presiones de demanda en la economía nacional; iv) mayor intensidad en la competencia de algunos sectores; v) tendencia a la baja en los precios internacionales de las materias primas; y, vi) el desvanecimiento del efecto que

sobre la inflación han tenido los choques asociados a las alzas que registraron los precios de algunos alimentos.

La trayectoria prevista para la inflación podría verse afectada por algunos factores, entre los cuales destacan al alza los siguientes:

1. Aun cuando las tarifas del transporte público se revisaron recientemente en algunas localidades que tienen un peso elevado en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se podrían presentar aumentos en otras localidades.
2. El Gobierno Federal ha adoptado mayores medidas para prevenir una mayor propagación del virus de influenza aviar que ha afectado la producción de huevo y pollo en los últimos meses. Sin embargo, podrían presentarse otras contingencias sanitarias, o bien condiciones climáticas adversas, que afecten la producción agropecuaria.

Por otra parte, existen también riesgos a la baja asociados al pronóstico sobre la inflación, destacando los siguientes:

1. En un entorno de débil crecimiento mundial, la previsible tendencia a la baja de las materias primas podría acentuarse.
2. La posibilidad de una mayor competencia en la economía en general, y en el sector de telecomunicaciones en particular, a la luz de la reforma propuesta en esta materia.

Finalmente, cabe señalar que un marco institucional sólido y congruente para la conducción de la política macroeconómica ha permitido la creación de un entorno de estabilidad y certidumbre en la economía de México, en el que destaca el avance estructural en el control de la inflación.

De esta manera, una política monetaria enfocada en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, junto con una política fiscal prudente, un régimen de tipo de cambio flexible, y un sistema financiero sano y bien capitalizado, han contribuido a reducir el nivel, la volatilidad y la persistencia de la inflación. Asimismo, se ha consolidado el anclaje de las expectativas de inflación de los analistas, si bien éstas permanecen por arriba de la meta de 3%, y se ha observado una reducción significativa en las primas de riesgo, principalmente inflacionario, que dio lugar a menores tasas de interés en la economía nacional.

En este contexto, tras una disminución de 50 puntos base en la tasa de interés de referencia en el mes de marzo, la Junta de Gobierno del Banxico decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4% en su decisión de política monetaria de abril. La Junta estimó que la postura de política monetaria es congruente con un panorama en el que no se anticipan presiones generalizadas sobre la inflación y en el que se espera que la dinámica del gasto sea acorde con la convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente de 3%. Hacia adelante, la Junta se mantendrá vigilante de todos los factores que podrían afectar a la inflación. En particular, se mantendrá atenta a que los recientes cambios en precios relativos no generen efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios en la economía, así como a la evolución de la postura monetaria relativa de México frente a otras economías. Lo anterior, con el fin de estar en condiciones de actuar, en su caso, para alcanzar el objetivo de inflación.

Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018

El 20 de mayo de 2013, la Presidencia de la República publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el *Decreto por el que se aprueba el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018*.

El *Plan Nacional de Desarrollo* es, primero, un documento de trabajo que rige la programación y presupuestación de toda la Administración Pública Federal. De acuerdo con la Ley de Planeación, todos los Programas Sectoriales, Especiales, Institucionales y Regionales que definen las acciones del gobierno, deberán elaborarse en congruencia con el Plan. Asimismo, la Ley de Planeación requiere que la iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación y el Proyecto de Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación compaginen con los programas anuales de ejecución que emanan de éste.

El *Plan Nacional de Desarrollo* es también un ejercicio de reflexión que invita a la ciudadanía a pensar sobre los retos y oportunidades que el país enfrenta, y sobre el trabajo compartido que debemos hacer como sociedad para alcanzar un mayor desarrollo nacional. Particularmente, el Plan Nacional de Desarrollo ha sido concebido como un canal de comunicación del Gobierno de la República, que transmite a toda la ciudadanía de una manera clara, concisa y medible la visión y estrategia de gobierno de la presente Administración.

En resumen, *el Plan Nacional de Desarrollo* considera que la tarea del desarrollo y del crecimiento corresponde a todos los actores, todos los sectores y todas las personas del país. El desarrollo no es deber de un solo actor, ni siquiera de uno tan central como lo es el Estado. El crecimiento y el desarrollo surgen de abajo hacia arriba, cuando cada persona, cada empresa y cada actor de nuestra sociedad son capaces de lograr su mayor contribución. Así, el Plan expone la ruta que el Gobierno de la República se ha trazado para contribuir, de manera más eficaz, a que todos juntos podamos lograr que México alcance su máximo potencial. Para lograr lo anterior, se establecen como Metas Nacionales: un México en Paz, un México Incluyente, un México con Educación de Calidad, un México Próspero y un México con Responsabilidad Global. Asimismo, se presentan Estrategias Transversales para Democratizar la Productividad, para alcanzar un Gobierno

Cercano y Moderno, y para tener una Perspectiva de Género en todos los programas de la Administración Pública Federal.

En el *Diagnóstico General del Plan Nacional de Desarrollo* se señala que: “Nuestra nación cuenta con amplios recursos para el crecimiento. Actualmente, México está experimentando la mejor etapa de su historia en cuanto a la disponibilidad de la fuerza laboral. México es un país joven: alrededor de la mitad de la población se encontrará en edad de trabajar durante los próximos 20 años. Este bono demográfico constituye una oportunidad única de desarrollo para el país. La inversión en capital, por su lado, se encuentra en niveles comparables al de economías que han tenido un crecimiento económico elevado en años recientes (24% del PIB).

No obstante, México tiene un gran reto en materia de productividad. La evidencia lo confirma: la productividad total de los factores en la economía ha decrecido en los últimos 30 años a una tasa promedio anual de 0.7%. El crecimiento negativo de la productividad es una de las principales limitantes para el desarrollo nacional.

La productividad en México no ha tenido suficiente dinamismo como consecuencia de las crisis a las que nos hemos enfrentado y debido a que aún existen barreras que limitan nuestra capacidad de ser productivos. Estas barreras se pueden agrupar en cinco grandes temas: fortaleza institucional, desarrollo social, capital humano, igualdad de oportunidades y proyección internacional.”

Estrategia general: mayor productividad para llevar a México a su máximo potencial

La importancia de la productividad

¿Por qué algunos países han logrado desarrollarse y proveer a su población de una mejor calidad de vida, mientras que otros han quedado rezagados? ¿Por qué

existen regiones del país más avanzadas que otras? Éstas y otras preguntas similares son fuente continua de debate y preocupación constante de aquellos gobiernos que buscan contribuir a mejorar la calidad de vida de su población.

Una constante presente en las historias de éxito a nivel internacional ha sido el dinamismo de la productividad. Los países que han establecido las condiciones para que su productividad crezca de manera sostenida, han podido generar mayor riqueza y establecer una plataforma en la que su población tiene la oportunidad de desarrollarse plenamente. Las preguntas planteadas entonces se reducen a entender cuáles son las fuentes para una mayor productividad generalizada en un país.

Elevar la productividad de la economía en su conjunto puede alcanzarse a través de distintos canales, los cuales no son excluyentes y se refuerzan entre sí. Por una parte, la productividad agregada aumentará si la eficiencia al interior de cada empresa se eleva. Esto ocurre, por ejemplo, cuando la innovación y el desarrollo tecnológico se traducen en una mayor capacidad de las empresas para producir más con menos, o si los trabajadores que en ellas laboran se encuentran mejor capacitados.

Asimismo, la productividad de la economía en su conjunto aumentaría si los factores de producción se emplearan en aquellas empresas o actividades más eficientes. Esto sucedería, por ejemplo, si se crearan incentivos para que los trabajadores que hoy laboran en la informalidad se emplearan en el sector formal; si se canalizara el financiamiento hacia actividades y empresas con un alto retorno económico pero que hoy en día están al margen del sistema financiero; o si se estimulara un proceso de cambio estructural mediante el crecimiento de actividades e industrias de alto valor agregado y la consolidación de una economía del conocimiento.

Lo anterior implica movilizar los factores de producción y asignarlos a sus usos más productivos. Es necesario contar con un entorno de negocios propicio, en el que se eviten las cargas regulatorias excesivas, exista una competencia plena en sectores estratégicos de la economía, se brinde garantía jurídica y se salvaguarde la integridad física de la población, respaldado por un gobierno eficaz, ágil y moderno. Esto último requiere un Estado capaz de establecer programas y políticas públicas que eleven la productividad a lo largo y ancho del territorio, y que alcancen a todos los sectores de la economía. Lo anterior es esencial para garantizar que todos los ciudadanos hagan uso pleno de su potencial productivo y, en consecuencia, se beneficien de ello.

De esta forma, la productividad en una economía es uno de los determinantes fundamentales del crecimiento económico. Sin embargo, el Plan Nacional de Desarrollo enfatiza que no es el crecimiento un fin en sí mismo para la sociedad mexicana. El crecimiento es el medio que nos permitirá alcanzar como país un mejor nivel de vida para la población, una sociedad más equitativa y una vía para abatir la pobreza de manera permanente. El crecimiento económico sostenido, equilibrado e incluyente provoca en consecuencia sociedades más abiertas, con mayores oportunidades, con movilidad social, compromiso con la igualdad y dedicación a los ideales democráticos. Sólo a través de un crecimiento amplio, sostenido e incluyente, se logrará el desarrollo al que aspira la sociedad mexicana.

En el *Plan Nacional de Desarrollo* se describe la motivación general detrás de las cinco Metas Nacionales que fueron diseñadas para responder a cada uno de los grupos de barreras señaladas, así como las Estrategias Transversales. Los capítulos restantes del *Plan Nacional de Desarrollo* presentan cada una de las metas y proponen los objetivos, estrategias y líneas de acción para alcanzarlas. Asimismo, se establecen los indicadores para dar seguimiento a cada una de ellas. No se presentan capítulos específicos para las Estrategias Transversales ya que se

reflejan e integran en cada una de las Metas Nacionales. De esta manera quedan incluidas explícita e implícitamente de manera transversal en cada capítulo y Meta Nacional.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-mayo de 2012, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presenta el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018, las medidas de política económica instrumentadas por el Gobierno Federal en materia de finanzas públicas, apoyo a sectores productivos, políticas fiscal y monetarias; así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mexicana y mundial, tendencias económicas y comerciales nacionales e internacionales, inversión extranjera directa en México y en América Latina, producción industrial, mercados bursátiles en México y el mundo, comercio, turismo, remesas, petróleo, precios, empleo y desempleo, población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Japón, China y América Latina.

Actividad económica

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en su comparación anual, el Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento de 0.8% en términos reales y a tasa anual durante el primer trimestre de 2013. Dicho comportamiento se originó por los avances en el PIB de las Actividades Primarias (2.8%) y de las Actividades Terciarias (1.9%); mientras que en las Actividades Secundarias se registró una caída de 1.5 por ciento.

- En marzo de 2013, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó 1.8% en términos reales respecto a igual mes de 2012. Dicho resultado se debió a los retrocesos en las Actividades Primarias (11.7%) y las Actividades Secundarias (84.9%); en tanto que las Actividades Terciarias registraron un avance de 0.6 por ciento.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que durante el período enero-marzo de 2013, la Actividad Industrial disminuyó 1.5% con respecto al mismo lapso del año anterior, debido a los retrocesos mostrados en la Construcción (2.3%), Industrias Manufactureras (1.6%), Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (1.3%); mientras que la Minería registró un avance moderado (0.2%).
- En febrero de 2013, el Indicador Coincidente se localizó en la fase de desaceleración al registrar un valor de 100.2 puntos, lo que representa una variación negativa de 0.03 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado muestra una posible evolución positiva de la actividad económica en los próximos meses, al localizarse en la fase de expansión y registrar un valor de 100.2 puntos, lo que significa un incremento de 0.09 puntos con relación al mes anterior.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante enero-marzo de 2013, el sector público presupuestario obtuvo un superávit por 40 mil 172.3 millones de pesos, que se compara favorablemente con el déficit de 49 mil 547.6 millones de pesos observado en el primer trimestre de 2012. Este resultado se compone del superávit del Gobierno Federal por 9 mil 782 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control

presupuestario directo e indirecto por 25 mil 792 millones de pesos y 4 mil 597.7 millones de pesos, respectivamente. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el superávit del sector público es de 98 mil 688.9 millones de pesos, resultado congruente con la meta anual de equilibrio presupuestario aprobada por el Congreso de la Unión.

- El balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, mostró un superávit de 80 mil 455.5 millones de pesos, en comparación con el déficit de 11 mil 79.8 millones de pesos obtenido en el mismo período del año anterior.
- Los ingresos presupuestarios durante el primer trimestre de 2013 sumaron 889 mil 939.7 millones de pesos, nivel 0.4% inferior en términos reales al obtenido en igual lapso de 2012.
- Durante enero-marzo de 2013, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 854 mil 365 millones de pesos, monto inferior 10.4% en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero ascendió a 815 mil 831 millones de pesos y fue inferior en 10.5% real al registrado en el mismo período de 2012.
- Durante el primer trimestre de 2013, el gasto programable ejercido sumó 653 mil 503.5 millones de pesos y mostró una disminución real de 11.0% en comparación con el mismo período del año anterior.
- Durante enero-marzo de 2013, el costo financiero del sector público ascendió a 38 mil 535 millones de pesos (86.0% fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda y 14.0% para los programas de apoyo a ahorradores y

deudores de la banca a través del Ramo 34). Respecto al nivel del año anterior mostró una disminución de 9.3% en términos reales, que obedece, principalmente, a la apreciación del tipo de cambio y a menores tasas de interés.

- El gasto federalizado ascendió a 319 mil 313 millones de pesos y representó el 50.3% del gasto primario del Gobierno Federal. De los recursos canalizados a los gobiernos locales, 56.5% se ejerció a través del gasto programable federalizado y 43.5% a través de participaciones federales. Respecto a los recursos transferidos en igual período del año anterior registraron una disminución de 8.0% en términos reales.
- La inversión impulsada considera la inversión presupuestaria más la inversión financiada (Pidiregas), que permite complementar la infraestructura pública que se requiere para el abasto de energéticos. La inversión impulsada por el sector público sumó 120 mil 105 millones de pesos y disminuyó 9.8% real respecto al mismo período de 2012, como resultado de las reducciones observadas en el gasto programable para inversión en 6.9% real y la inversión financiada (Pidiregas) en 73.5% real. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 1 mil 877 millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país, el 94.8% corresponde a inversión financiada directa y 5.2% a la condicionada.

Deuda interna y externa

- Al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 4 billones 319 mil 341.7 millones de pesos. De este monto, 80.9% está constituido por deuda interna y el 19.1% restantes por deuda

externa. Como proporción de la deuda total del Gobierno Federal, la deuda externa disminuyó en 0.6 puntos porcentuales, al pasar de 19.7% al cierre de 2012 a 19.1% al cierre del primer trimestre de 2013.

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2013 se ubicó en 3 billones 494 mil 816.5 millones de pesos, monto inferior en 6 mil 255.1 millones de pesos al observado al cierre de 2012.
- Al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 66 mil 720.5 millones de dólares, monto superior en 704 millones de dólares al registrado al cierre de 2012. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.3 por ciento.
- Al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 3 billones 711 mil 901.9 millones de pesos. Como proporción del PIB, este saldo representó 23.9 por ciento.
- Al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 124 mil 16.4 millones de dólares, monto superior en 2 mil 357.4 millones de dólares al registrado al cierre de 2012. Como porcentaje del PIB este saldo representó 9.9%, proporción similar respecto a la observada en diciembre de 2012.
- Al cierre del primer trimestre de 2013, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 5 billones 829 mil 308.8 millones de pesos, equivalente a 37.6% del PIB.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en abril de 2013 registró un aumento de 0.07% con respecto al mes inmediato anterior. Así, la inflación acumulada durante el primer cuatrimestre fue de 1.70%. Con ello, la inflación interanual de abril de 2013 con respecto a abril de 2012 fue de 4.65 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de abril de 2013, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 49 millones 159 mil 53. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).
- El 6 de mayo de 2013, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de abril de 2013, se actualizó la información del Índice de Rendimiento Neto (IRN) promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 48 meses asciende a 11.33% y a cinco años a 10.91 por ciento.

Tasas de interés

- Durante las primeras tres subastas de mayo de 2013, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 3.72%, porcentaje inferior en ocho centésimas de punto porcentual respecto al observado en abril pasado (3.80%) y menor en 33 centésimas de punto superior a la registrada en diciembre anterior (4.05%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes

registraron un rendimiento promedio de 3.71%, cifra menor en 15 centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior (3.86%) y 51 centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2012 (4.22%).

Mercado bursátil

- Al cierre del 20 de mayo de 2013, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 41 mil 80.43 unidades, lo que significó una pérdida acumulada en el año de 6.01%, y en términos reales representó una pérdida de 8.40 por ciento.

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el tercer mes del año 2013, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 103.76 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 6.13%, con relación al mismo período de 2012 (110.53 d/b).
- Durante los tres primeros meses de 2013 se obtuvieron ingresos por 11 mil 239 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 9.55% respecto al mismo período de 2012 (12 mil 425 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 8 mil 808 millones de dólares (78.36%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 465 millones de dólares (13.03%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 967 millones de dólares (8.60%).
- De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1° al 10 de mayo de 2013 fue de 99.28 d/b, cotización 0.38% mayor a la registrada en abril pasado (98.90 d/b), superior en 3.75% con

relación a diciembre anterior (95.69%) y 2.90% menos si se le compara con el promedio de mayo de 2012 (102.24 d/b).

Remesas

- Durante el primer trimestre del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 4 mil 847.39 millones de dólares, monto 9.99% menor al reportado en el mismo lapso de 2012 (5 mil 385.52 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período de enero-marzo de 2013 se registraron ingresos turísticos por 3 mil 875 millones 621 mil dólares, monto que significó un aumento de 7.70% con respecto al mismo lapso de 2012. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 1 mil 946 millones 586 mil dólares. Con ello, durante el primer trimestre de 2013, la balanza turística de México reportó un saldo de 1 mil 929 millones 35 mil dólares, cantidad 5.15% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Reservas internacionales

- Al 17 de mayo de 2013, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 166 mil 915 millones de dólares, cantidad 0.86% menos con respecto al cierre del mes inmediato anterior y 2.08% superior con relación a diciembre de 2012.

Tipo de cambio

- El promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 20 de mayo de 2013, se ubicó en 12.1489 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.48% con respecto a abril anterior (12.2078 pesos por dólar), de 5.62% con relación a diciembre anterior (12.8729 pesos por dólar) y de 11.14% si se le compara con el promedio de mayo de 2012 (13.6719 pesos por dólar).

Comercio exterior

- En marzo de 2013, la balanza comercial presentó un superávit de 1 mil 714.3 millones de dólares, el cual se compara con el de 46.1 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución fue resultado neto de un aumento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, que pasó de un déficit de 1 mil 93 millones de dólares en febrero a un superávit de 1 mil 75 millones de dólares en marzo, y de una disminución del superávit de productos petroleros, que pasó de 1 mil 139 millones de dólares a 639 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, durante el primer trimestre de 2013 se registró un déficit de 1 mil 106.0 millones de dólares.

Empleo

- El total de trabajadores que en abril de 2013 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 16 millones 306 mil 868 asalariados, cantidad que representa el máximo valor alcanzado por este segmento del mercado laboral y que superó a la registrada un año antes en 4.8%, es decir, en 744 mil 797 cotizantes. De igual forma, si se compara abril de 2013 con respecto a diciembre anterior se aprecia un crecimiento en la población cotizante de 2.2%, lo que significó 352 mil 111 trabajadores más.

- El personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) se incrementó 4.6% en el segundo mes de 2013 respecto a febrero de un año antes. Según el establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 5.1% y en los no manufactureros 1.1%. El 87.6% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 12.4% actividades de otros sectores.
- El personal ocupado en la industria manufacturera creció 2.1% en febrero pasado respecto al nivel del segundo mes de 2012. Por tipo de contratación, los obreros aumentaron 2.5% y los empleados que realizan labores administrativas 0.8%, en su comparación interanual.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró una disminución de 0.8% a tasa anual en el segundo mes de 2013: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa descendió 0.1% (el número de obreros se redujo 0.1% y los empleados 0.2%, en tanto que el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– se acrecentó 1.2%), y el personal no dependiente mostró un decremento de 5.1 por ciento.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, permite observar que en marzo de 2013 el personal ocupado tanto en establecimientos con ventas al por mayor como en aquellos con ventas al por menor se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en 2.9% en el primer caso y en 4.1% en los comercios minoristas.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que publicó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) el 22 de mayo, permiten

conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional; entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado. Así, el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros subió 0.37% en marzo de 2013 con relación al mes previo, con cifras desestacionalizadas. En su comparación anual, el IPO se elevó 2.2% durante el tercer mes del año en curso respecto a igual mes de 2012, al pasar de 110.9 a 113.3 puntos.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.04% de la Población Económicamente Activa (PEA) en abril de 2013, porcentaje superior al que se presentó en el mismo mes de 2012, cuando se situó en 4.86%. Los datos desestacionalizados muestran que en abril pasado la TD alcanzó 5.14% de la PEA, nivel superior en 0.11 puntos porcentuales al del mes previo.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 6.42% de la PEA en el mes en cuestión, tasa superior en 0.55 puntos porcentuales a la observada en el cuarto mes de 2012.

- En el primer trimestre de 2013, la población desocupada en el país se situó en 2.5 millones de personas y la TD correspondiente fue de 4.9% de la PEA, mismo porcentaje que el de igual trimestre de 2012. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes, la tasa llegó a 5.7%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó

5.0%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil fue de 4.1% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 3.3 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, en el trimestre en cuestión, la TD a nivel nacional disminuyó 0.04 puntos porcentuales respecto a la del trimestre inmediato anterior (5.01 vs 5.05%). La desocupación en los hombres fue similar a la del trimestre precedente y en las mujeres descendió 0.03 puntos porcentuales.

Salarios

- En los cuatro meses transcurridos de 2013, el salario mínimo general promedio acumuló un crecimiento real de 2.2%, debido a que la inflación acumulada en el período —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General— fue de 1.7%, porcentaje inferior al 3.9% de incremento nominal otorgado a los salarios mínimos. Asimismo, al considerar la inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), que registró un incremento de 1.5% durante el mismo período, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 2.4 por ciento.
- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en abril de 2013 ascendió a 269.14 pesos diarios, cantidad que superó en 4.2% a la de un año antes. En términos reales, este salario registró una disminución de 0.5% en el período interanual, y al compararlo con diciembre de 2012, se observó que el nivel real de abril de 2013 fue mayor en 2.3 por ciento.
- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los

trabajadores de empresas comerciales. En éstos se aprecia que, en marzo de 2013, la variación anualizada del índice de la remuneración real por persona ocupada en el comercio al por mayor presentó un incremento de 2.4%; por el contrario, los establecimientos minoristas presentaron una caída de 0.9 por ciento.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, la evolución de la postcrisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2013, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas a abril de 2013.