

---

---

## VI. PERSPECTIVAS PARA 2013

---

---

### **Situación Regional Sectorial México (BBVA Research)**

El 5 de junio de 2013, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el documento *Situación Regional Sectorial, México* del que se presenta a continuación el Resumen y la información más importante.

#### **En resumen**

#### **El Crecimiento del PIB en México en 2013 superior a 3.0% a pesar de la desaceleración económica de Estados Unidos de Norteamérica**

Se prevé que la economía mexicana crecerá 3.1% en 2013 después de haber mostrado un avance de 3.9% en 2012. Si bien el crecimiento será menor al de hace un año, la evolución es positiva si consideramos el impacto adverso de la combinación de recortes al gasto gubernamental en Estados Unidos de Norteamérica y una economía global más débil. El menor impulso proveniente del motor externo, principalmente de Estados Unidos de Norteamérica, afectó a la economía mexicana reflejándose en la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2013 cuyo crecimiento, con cifras ajustadas por efectos calendario, fue 2.2% anual. Es importante mencionar que el efecto de la desaceleración de Estados Unidos de Norteamérica será transitorio y desaparecerá en el segundo semestre de 2013 y, por lo tanto, el crecimiento de la economía nacional experimentaría una aceleración en dicho lapso.

A pesar de que las exportaciones manufactureras se han debilitado, la competitividad de las exportaciones manufactureras hacia Estados Unidos de Norteamérica sigue avanzando en la mayoría de los sectores que lo componen, excepto el electrónico. En

virtud de lo anterior, la industria manufacturera tuvo su primer registro de crecimiento anual más bajo desde la crisis económica global de 2008-2009, el cual fue 1.6% usando datos ajustados por estacionalidad. En particular, los sectores de bienes de consumo duradero fueron los más afectados. A finales de 2013, el crecimiento anual de la producción manufacturera podría situarse en 2.8%, lo que implicaría mejoras continuas a lo largo del año.

Por lo que se refiere a la demanda interna, el sector servicios creció, con cifras ajustadas por estacionalidad, 4.1% a tasa anual durante el primer trimestre de 2013, convirtiéndose en el más dinámico de la economía. Este avance estuvo impulsado por la mayoría de los sectores que lo componen excepto por una sensible desaceleración del sector transporte y comunicaciones (1.6% anual) debido al menor comercio exterior de México y a una disminución de las actividades del gobierno (2.1% anual) debido principalmente al cambio de administración pública federal. Para fines de año se estima que los servicios crecerán 3.7% a tasa anual, similar a la cifra de 3.8% de 2012, con un crecimiento generalizado de sus componentes.

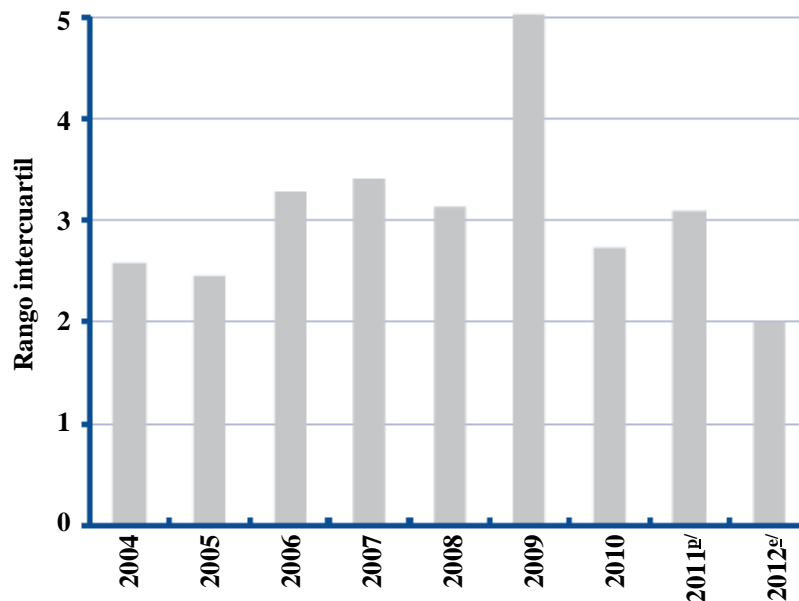
Hasta ahora México ha mostrado su fortaleza gracias a los sólidos fundamentos macroeconómicos y a los continuos avances en la competitividad del sector externo. No obstante lo anterior, el gran desafío ha sido y sigue siendo aumentar el potencial de crecimiento. Este incremento difícilmente provendrá únicamente del motor externo, también tendrá que surgir del mercado interno. Sin dejar de impulsar políticas que fortalezcan el sector externo, ahora los esfuerzos deberán enfocarse a cómo dinamizar la productividad y la inversión, principales vías para acelerar el crecimiento de la economía y de los ingresos de las familias.

### Avances en la paridad económica estatal y región de Desarrollo medio estabilizando el crecimiento nacional en 2012

Al usar el rango intercuartil para medir la disparidad en el crecimiento económico de las entidades federativas, estimaciones propias señalan que la dispersión del crecimiento económico estatal habría llegado a 2.0% en 2012 (un mínimo histórico desde que se cuenta con información del PIB por entidad federativa).

Durante 2012, la región de Desarrollo medio fue la que contribuyó en mayor medida a mantener el ritmo de la actividad económica del país observado el año previo. Esta región aumentó su aportación al crecimiento económico nacional en 0.2 puntos porcentuales. Así, la menor contribución de la región Industrial fue parcialmente compensada. Lo anterior tuvo como resultante un crecimiento económico nacional de 3.9%, igual al registrado en 2011.

**DISPERSIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO**  
**-Tercer cuartil versus primer cuartil-**

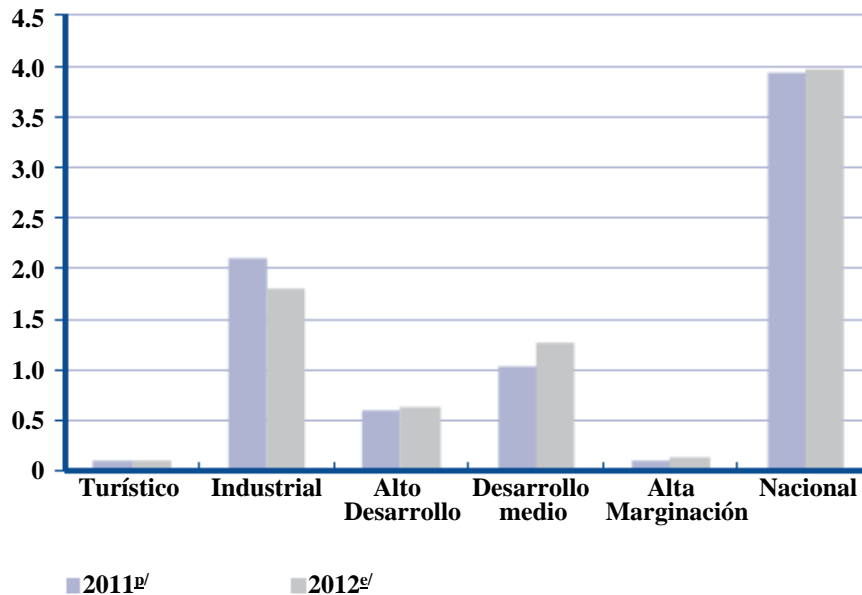


<sup>p</sup>/ Datos preliminares.

<sup>e</sup>/ Estimaciones de BBVA Research.

FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

**APORTACIÓN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO**  
-Puntos porcentuales-



p/ Datos preliminares.

e/ Estimaciones de BBVA Research.

FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

**Temas especiales: en búsqueda de una mayor competitividad en la producción de electrónicos y electrodomésticos, y también de una reforma energética efectiva**

En esta edición de *Situación Regional Sectorial México* se presenta una descripción de las industrias de electrónica y electrodomésticos así como una guía de ruta para la elaboración de una propuesta de reforma energética que resulte efectiva para acelerar el crecimiento económico nacional de largo plazo. En lo referente a las dos industrias, se presentan una serie de recomendaciones para mejorar su posicionamiento competitivo a nivel internacional. Con respecto al tema de la reforma, se hace hincapié en las razones y beneficios de incluir a ciertos sectores energéticos en cualquier propuesta de reforma que busque seriamente la consolidación de la seguridad energética del país.

## **2. Análisis sectorial y regional**

### **2.a México mantiene la competitividad en la manufactura a pesar de la desaceleración de la demanda de Estados Unidos de Norteamérica al inicio de 2013**

#### **Entorno de la economía global, aún con incertidumbres sobre su crecimiento**

A casi cinco meses de haber iniciado 2013, la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas globales sigue siendo elevada, aunque los riesgos van a la baja. En la zona euro, si bien se mantiene baja la percepción de riesgo de la deuda soberana y bancaria especialmente en los países periféricos, se necesitan más medidas estructurales para alcanzar una economía en plena recuperación y completamente estabilizada. Se estima una recuperación lenta (con una caída de 0.1% en 2013 tras otra de 0.5% en 2012, y un crecimiento de 1.0% en 2014), heterogénea y vulnerable, con dudas sobre los efectos de la consolidación fiscal en el crecimiento.

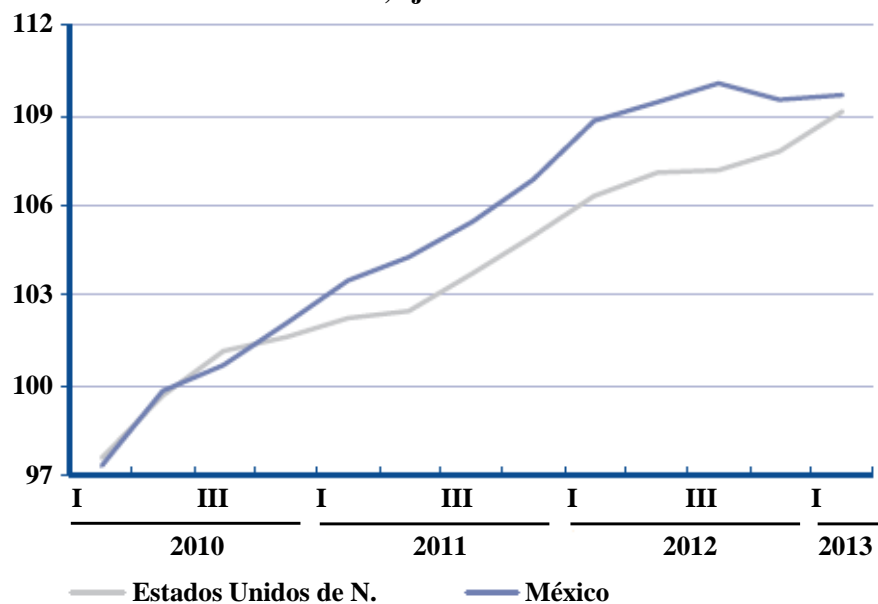
Por lo que se refiere al desempeño de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, en el primer trimestre de 2013, el PIB registró un crecimiento de 2.5% impulsado por un crecimiento del consumo privado. Sin embargo, el crecimiento más lento surgió a partir de la combinación de recortes al gasto gubernamental iniciados en marzo y una economía mundial más débil que resultó en una reducción de la demanda de exportaciones, lo que seguramente repercutirá en el segundo trimestre de 2013, mostrando un lento avance en el primer semestre de 2013, aunque la actividad repuntará más entrado el año; en 2013 y 2014 el PIB de Estados Unidos de Norteamérica podría situarse en 1.8 y 2.3%, respectivamente.

#### **Economía de México, afectada por la debilidad de la demanda en Estados Unidos de Norteamérica**

En 2012, el PIB de México creció 3.9%. En 2013, nuestro estimado es de 3.1%. Este menor crecimiento con respecto a un año antes seguirá estando influido por las

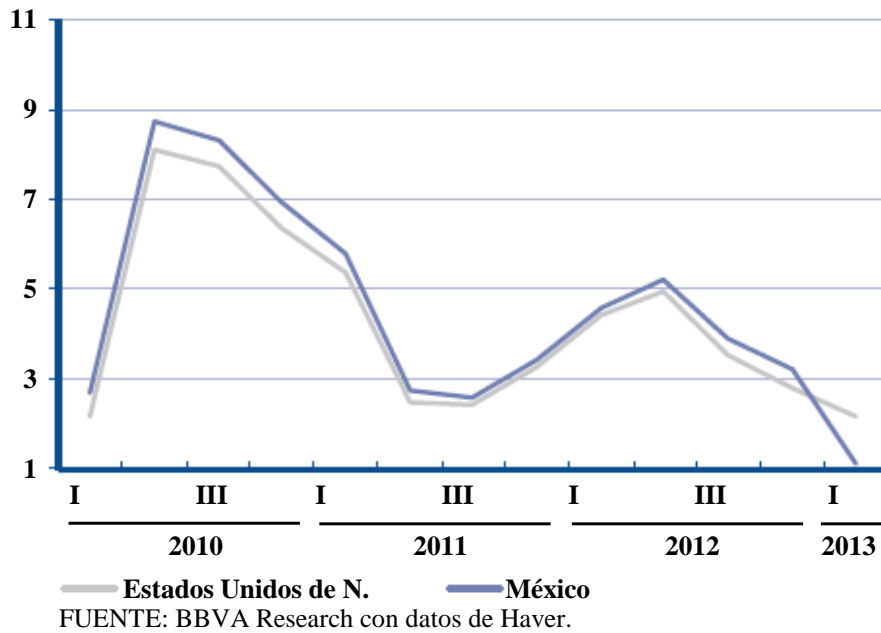
difíciles condiciones del entorno internacional. Durante el primer trimestre de 2013 el PIB ajustado por estacionalidad (ae) avanzó 2.2% anual (menor al 5.0% anual de hace un año y al del cuarto trimestre de 2012 de 3.2% anual). El menor ritmo de expansión de los últimos nueve meses se atribuye a que la demanda de Estados Unidos de Norteamérica se sigue atenuando por un menor ritmo de crecimiento de la manufacturas y del consumo de Estados Unidos de Norteamérica. Este último influido por factores temporales, como las condiciones adversas de impuestos.

**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA: ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y MÉXICO**  
**-Índice 2010=100, ajustado estacionalmente-**



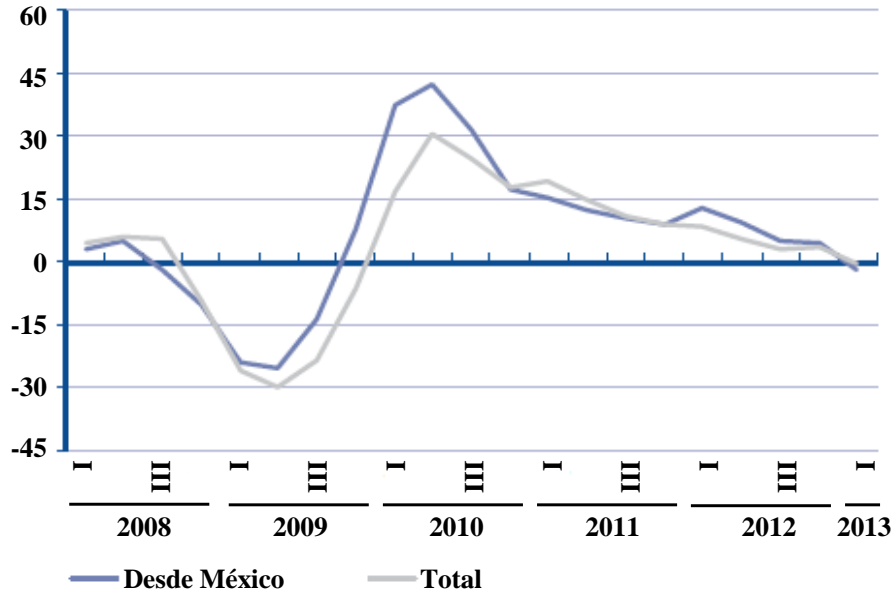
FUENTE: BBVA Research con datos de Haver.

**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA: ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y MÉXICO**  
**-Variación porcentual anual, ajustado estacionalmente-**



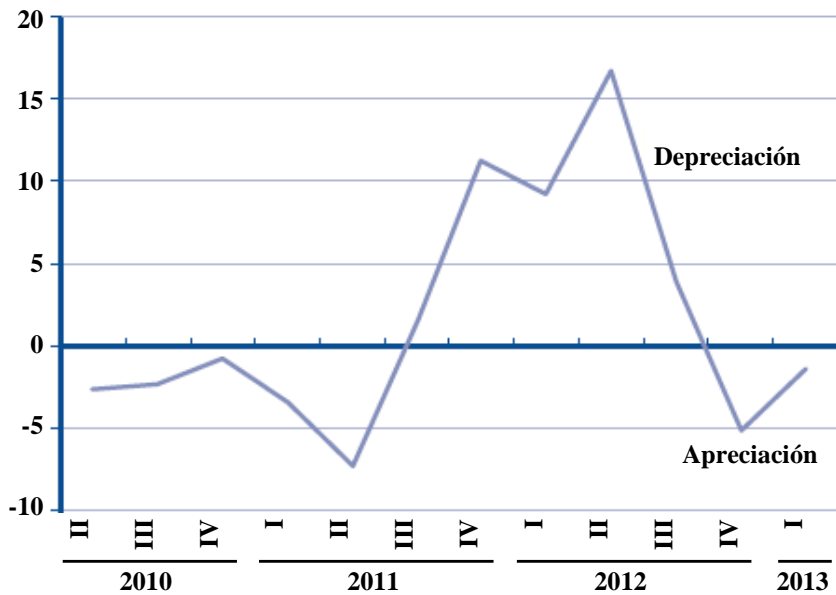
Las manufacturas en México llevan 11 meses con una tendencia a la desaceleración en su crecimiento anual. En el primer trimestre de 2013 se esperaba una desaceleración en el crecimiento de la manufactura pero no tan acentuada. Los mayores riesgos de la economía mexicana son los externos: Estados Unidos de Norteamérica y las economías europeas podrían desacelerarse aún más y los precios del petróleo podrían caer.

**IMPORTACIONES MANUFACTURERAS DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA  
-Variación porcentual anual-**



FUENTE: BBVA Research con datos de USITC.

**TIPO DE CAMBIO REAL CON RESPECTO A DÓLARES ESTADOUNIDENSES  
-Variación porcentual anual-**



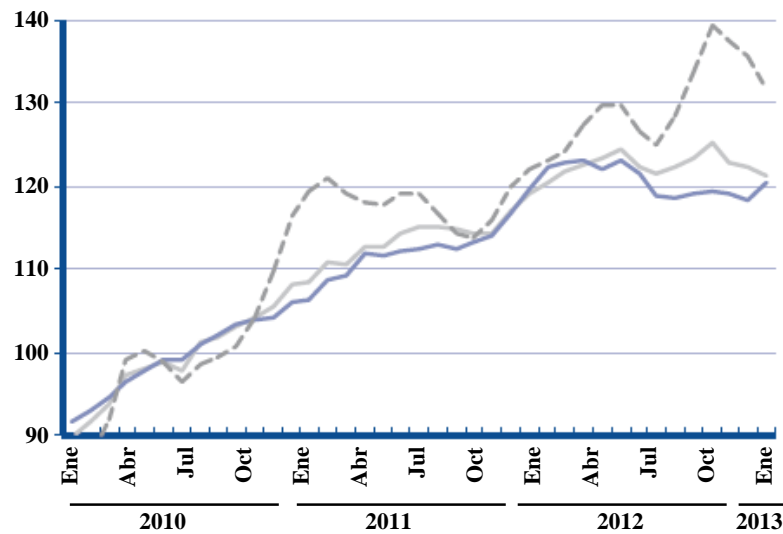
FUENTE: BBVA Research con datos de Haver.



**Pese a los esfuerzos de México para diversificar los destinos de sus exportaciones manufactureras, sigue atado a la demanda de Estados Unidos de Norteamérica**

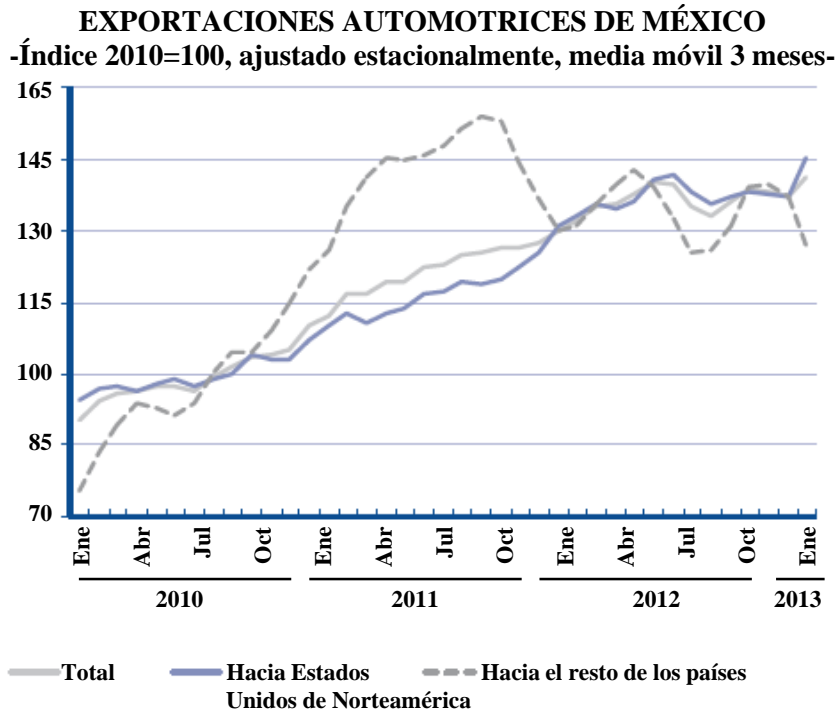
Las exportaciones manufactureras hacia Estados Unidos de Norteamérica (73.7% del total en 2012) se redujeron 1.7% anual durante el primer trimestre de 2013 mientras que a otros destinos crecieron 8.4% en igual lapso. Las exportaciones automotrices de México hacia Estados Unidos de Norteamérica crecieron 9.4% en el primer trimestre de 2013, en tanto que hacia el resto de países hubo un descenso de 4.8%. Cabe mencionar que en el primer trimestre de 2013, México logró una participación de 23.1% en las importaciones automotrices de Estados Unidos de Norteamérica (integradas por autopartes, camiones, autobuses, y automóviles) durante el primer trimestre de 2013, mayor a la de hace un año (22.3%) y a la promedio de 2012 (22.6%).

**EXPORTACIONES MANUFACTURERAS DE MÉXICO**  
 -2010=100, ajustado estacionalmente, media móvil 3 meses-



— Manufactura Total      — Hacia Estados Unidos de Norteamérica      - - - Hacia el resto de los países

FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI y USITC.



FUENTE: BBVA Research con datos de Haver.

### Las exportaciones manufactureras de México siguen ganando terreno en EUN

La participación de las exportaciones de México en las importaciones manufactureras de Estados Unidos de Norteamérica pasaron de 12.3% en 2012 a 12.5% en el primer trimestre de 2013. En el sector manufacturero, las ganancias fueron generalizadas, excepto en el caso de la electrónica. En el sector petrolero, destaca la continua reducción de las exportaciones hacia dicho país, por una menor demanda debido a una mayor producción de gas de lutitas en Estados Unidos de Norteamérica y un precio internacional más bajo con respecto al año pasado.

**COMPETITIVIDAD SECTORIAL DE MÉXICO EN EL  
MERCADO DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA (EUN)**

	México en EUN -Part. % Import. de EUN-		Export. de México a EUN -Part. % total-		Export. de México a EUN -Var. % anual-	
	2012	1T13	2012	1T13	2012	1T13
Producción agrícola	26.6	30.6	2.8	4.2	5.5	6.6
Producción animal y acuicultura	15.9	11.4	0.3	0.2	17.3	-26.3
Silvicultura y explotación forestal	0.8	1.1	0.0	0.0	7.8	35.1
Pesca, caza y captura	3.6	4.7	0.2	0.2	-1.9	-1.7
Extracción de petróleo y gas	11.4	11.5	13.5	12.0	-6.2	-17.3
Minería (excepto Petróleo y Gas)	6.1	5.5	0.1	0.1	-30.0	-56.4
Manufactura	12.3	12.5	80.8	80.9	7.9	-1.7
Alimentos	10.5	11.6	2.1	2.2	-1.6	-1.4
Bebidas y tabaco	15.5	17.1	1.1	1.2	6.3	6.0
Textil	6.7	7.0	0.2	0.2	-0.5	8.4
Confección	4.4	4.3	0.3	0.3	1.5	0.0
Vestido	4.8	4.7	1.4	1.4	-2.8	-7.1
Cuero y piel	5.8	5.5	0.8	0.8	15.3	-5.0
Madera	1.4	1.4	0.1	0.1	26.6	24.5
Papel	4.9	5.1	0.4	0.4	2.8	1.4
Impresión	9.0	10.0	0.2	0.2	2.0	-0.9
Deriv. de petróleo	2.7	3.7	0.9	1.3	-40.9	-9.6
Química	2.6	2.6	1.7	1.8	4.2	0.8
Plástico	8.7	9.0	1.4	1.4	15.2	2.7
Minerales no metál.	12.7	13.5	0.9	0.9	6.2	1.2
Metálicas básicas	13.8	12.5	5.1	4.6	-3.1	-19.1
Prod. Metálicos	11.3	11.6	2.5	2.5	15.0	-2.1
Maquinaria y equipo	10.1	11.0	5.5	5.7	9.0	-2.3
Electrónicos	15.1	14.7	20.0	18.3	4.6	-8.4
Eléctricos	24.8	25.5	7.3	7.4	10.6	1.9
Eq. transporte	22.6	23.1	26.0	27.1	16.7	5.8
Muebles	6.1	5.9	0.6	0.6	22.0	6.5
Otras manuf.	7.0	7.2	2.6	2.6	5.0	0.2
Otros sectores	9.4	9.1	2.3	2.3	6.4	-1.7
<b>Total</b>	<b>12.2</b>	<b>12.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.6</b>	<b>-3.8</b>

FUENTE: BBVA Research con datos de USITC.

**El descenso de las exportaciones automotrices hacia destinos diferentes de EUN se explica por las cuotas de importación fijadas por Brasil y Argentina**

El destino que registró un decremento anual de 44.9% en el primer trimestre de 2013 fue Latinoamérica. Esta baja fue resultado de la instrumentación de cuotas anuales de importación de Brasil y Argentina que son los principales mercados de nuestros vehículos en América del Sur. Por su parte, el crecimiento de las exportaciones automotrices de Asia se atribuye a la fuerte participación de China (75%) en el total de las importaciones de la zona. Los modelos que se exportan son Volkswagen

(Nuevo Jetta y el Beetle), Fiat (500) y Chrysler (la Dodge Journey), modelos producidos únicamente en México.

Las barreras al comercio de vehículos se multiplican sobre todo en Latinoamérica. Primero fue Brasil y después Argentina con las importaciones de vehículos ligeros. Actualmente y de no lograr una negociación con Colombia, también se puede ver afectada la exportación de México de vehículos pesados hacia ese país para 2015. En particular, están en juego el envío de 12 mil unidades de carga a Colombia debido a que el país sudamericano quiere que la producción de motores de las unidades se rija bajo la norma Euro<sup>1</sup> en lugar de la Agencia de Protección Ambiental (EPA por sus siglas en inglés).

**DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE  
VEHÍCULOS LIGEROS  
-Unidades-**

	<b>Primer trimestre 2012</b>	<b>Primer trimestre 2013</b>	<b>Part. % Primer trimestre 2013</b>	<b>Var. % anual</b>
Estados Unidos de Norteamérica	360 136	374 415	67.1	4.0
Canadá	41 546	45 142	8.1	8.7
Latinoamérica	113 440	62 544	11.2	-44.9
África	6 776	7 310	1.3	7.9
Asia	6 584	17 330	3.1	163.2
Europa	44 822	45 170	8.1	0.8
Otros	7 268	6 464	1.2	-11.1
<b>Total</b>	<b>580 572</b>	<b>558 375</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.8</b>

FUENTE: BBVA Research con datos de AMIA.

<sup>1</sup> A nivel tecnológico, los motores EPA y Euro no son iguales, tienen variaciones respecto a los niveles de Nox y de material particulado que emiten, por lo que migrar a otra implica inversiones de millones de dólares para modificar líneas de producción y al menos tres años, por lo que los lapsos establecidos por el gobierno colombiano son insuficientes para fabricantes en México. La justificación es la disminución en la emisión de partículas contaminantes al ambiente, ya que la norma Euro4 es más avanzada; sin embargo, esto es momentáneo ya que las normas evolucionan y constantemente aparecen versiones más eficientes. Por ejemplo, en la EPA10 el material particulado es menor que en la Euro4.

**EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIGEROS A  
LATINOAMÉRICA ENERO-MARZO**

**-Unidades-**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Dif abs. 13 vs. 12</b>	<b>Var. % 13 vs 12</b>
Brasil	6 807	11 576	21 072	60 300	22 352	-37 948	-62.9
Colombia	1 663	3 423	15 134	9 941	12 715	2 774	27.9
Argentina	2 309	10 080	19 484	19 700	10 312	-9 388	-47.7
Chile	1 405	4 466	5 644	7 992	6 085	-1 907	-23.9
Perú	406	1 191	2 108	3 943	2 175	-1 768	-44.8
Panamá	219	311	748	1 100	1 533	433	39.4
Ecuador	355	1 297	2 788	3 147	1 897	-1 250	-39.7
Resto	1 044	2 689	4 356	7 317	5 431	-1 886	-25.8
<b>Total</b>	<b>14 208</b>	<b>35 033</b>	<b>71 334</b>	<b>113 440</b>	<b>62 500</b>	<b>-50 940</b>	<b>-44.9</b>

FUENTE: BBVA Research con datos de AMIA.

Colombia establece un tiempo de dos años para que los camiones pesados migren a tecnología Euro, de tal suerte que para enero de 2015 México ya no podría exportar camiones pesados, a menos que cambie a tecnología Euro. Si esto ocurriera, la producción de México caería y Brasil podría absorber parte de este mercado. Las empresas más afectadas serían Navistar y Kenworth Mexicana que podrían dejar de exportar unos 12 mil camiones a ese país. Colombia representa el 6% de las exportaciones totales de vehículos pesados de México, aproximadamente 1 mil millones de dólares. Cabe recordar que en 2012 México se posicionó como el tercer fabricante de vehículos pesados en América (140 mil unidades), después de Estados Unidos de Norteamérica (250 mil) y Brasil (180 mil).

**Fuente de información:**

[http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1306\\_SitRegionalMexico\\_Jun13\\_tcm346-390709.pdf?ts=1062013](http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1306_SitRegionalMexico_Jun13_tcm346-390709.pdf?ts=1062013)

## Perspectivas Económicas Mundiales, junio de 2013 (BM)

El 12 de junio de 2013, el Banco Mundial (BM) presentó las *Perspectivas Económicas Mundiales: Crecimiento menos volátil, pero más lento, junio de 2013*. A continuación se presenta la información de prensa y el Resumen Ejecutivo.

Los riesgos de las economías avanzadas se han relajado y el crecimiento sigue afirmándose, a pesar de la actual contracción en la zona del euro. Sin embargo, la recuperación en las naciones en desarrollo será modesta debido a las limitaciones en la capacidad de varios países de ingreso mediano, asevera Banco Mundial en su publicación *Perspectivas económicas mundiales*.

Se espera que el PIB global se expanda alrededor de 2.2% este año y se fortalezca a 3.0 y 3.3% en 2014 y 2015<sup>2</sup>.

Según las proyecciones, el PIB de los países en desarrollo bordeará el 5.1% en 2013, para fortalecerse a 5.6 y 5.7% en 2014 y 2015, respectivamente. El crecimiento en Brasil, India, Rusia, Sudáfrica y Turquía se ha visto frenado por cuellos de botella por el lado de la oferta. Aunque los riesgos externos han disminuido, es poco probable que el crecimiento de estos países llegue a los niveles previos a la crisis a menos que se apliquen reformas por el lado de la oferta. El crecimiento de China también ha reducido su ritmo a medida que las autoridades buscan formas de reequilibrar la economía. Al observar las tendencias regionales más amplias para este año, se espera que la región de Asia oriental y el Pacífico crezca en 7.3%, Europa y Asia central en 2.8%, América Latina y el Caribe en 3.3%, Oriente Medio y Norte de África en 2.5%, Asia meridional en 5.2% y África al sur del Sahara en 4.9 por ciento.

---

<sup>2</sup> Ponderada por la paridad del poder adquisitivo (PPA), la proyección se estima en 3.1, 3.8 y 4.1% en 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

En el caso de los países de ingreso alto, la consolidación fiscal, las altas tasas de desempleo y una confianza todavía débil de las empresas y los consumidores continúan moderando el crecimiento este año, que será de un modesto 1.2% y se afirmará en 2.0% en 2014 y en 2.3% en 2015. Se calcula que la zona del euro se contraerá 0.6% en 2013, en comparación con la proyección anterior de 0.1%, mientras se prevé una lenta mejoría para alcanzar un modesto 0.9% en 2014 y 1.5% en 2015.

“Aunque hay señales de esperanza en el sector financiero, la ralentización de la economía real está resultando inusualmente larga”, afirma el Vicepresidente y Primer economista del Banco Mundial. “Esto se ve reflejado en la tasa de desempleo obstinadamente alta en las naciones industrializadas y en la actual alza en la zona del euro, y en el lento crecimiento de las economías emergentes, con la caída del crecimiento anual de India por debajo del 6% por primera vez en 10 años. Además, se han intensificado las especulaciones respecto de que Estados Unidos de Norteamérica podría retirar el ajuste cuantitativo, cuyas consecuencias generan preocupación. Al profundizar en estos temas, la última versión de *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial alerta sobre las esperanzas y los riesgos que enfrenta la economía mundial al tiempo que entrega valiosas instrucciones en materia de políticas públicas”.

Después de una contracción que duró varios meses, el comercio mundial se está expandiendo otra vez, aunque se espera que lo haga solo 4.0% en 2013, muy por debajo del nivel previo a la crisis, de 7.3%. No solo el volumen de negocios crecerá más lento que en el pasado, sino que el valor del comercio crecerá incluso con mayor lentitud a medida que los precios de los productos básicos comiencen a relajarse en respuesta al rápido aumento de la oferta. El precio de los metales y minerales ya disminuyó en 30% y el de la energía, en 14%, desde sus puntos máximos a principios de 2011.

“La aparición de nuevas minas y fuentes de energía presiona a la baja la mayoría de los precios de los productos básicos industriales. Si estos precios bajaran aun más rápido de lo esperado, los países en desarrollo exportadores de productos básicos podrían experimentar un grave retroceso fiscal y ver debilitado su crecimiento”, aseguró el Director del Grupo de Perspectivas de Desarrollo.

A pesar de la debilidad en las economías de ingreso alto, parte de la solidez del comercio mundial se debe a la rápida expansión de la actividad comercial Sur–Sur. Más del 50% de las exportaciones de los países en desarrollo se destinan ahora a otros países en desarrollo. Incluso sin considerar a China, el comercio Sur–Sur ha crecido en promedio de 17.5% al año en la última década, con una expansión del comercio de productos manufacturados tan rápida como el de los productos básicos.

Los flujos brutos de capital hacia países en desarrollo, relativamente débiles durante la mayor parte del período posterior a la crisis, alcanzaron niveles récord. La emisión de bonos internacionales por parte de las naciones en desarrollo también está a niveles récord, mientras el financiamiento bancario y la emisión accionaria para países en desarrollo subieron hasta 70% en comparación con los primeros cinco meses de 2012. El repunte en el financiamiento bancario sugiere que, para los países en desarrollo, ya han pasado los efectos más agudos del despalancamiento del sector bancario de ingreso alto. A pesar de la recuperación, como porcentaje del PIB de los países en desarrollo, los flujos de capital siguen muy por debajo de los niveles anteriores a la crisis.

Las perspectivas para los países en desarrollo son variadas. En diversas de estas naciones, en especial en Asia oriental y el Pacífico, la demanda parece expandirse más rápido que la oferta, lo que genera desequilibrios constantes, como inflación, burbujas en el precio de los activos, aumento en el nivel de deuda y deterioro de los balances de cuenta corriente. La mayoría de las naciones en África al sur del Sahara



funciona prácticamente a plena capacidad, arriesgando una acumulación de presiones inflacionarias. En Europa en desarrollo, aunque la actividad ha repuntado, el crecimiento no ha sido lo suficientemente rápido como para reducir el desempleo y el déficit del producto posteriores a la crisis. Finalmente, en la región de Oriente Medio y Norte de África, el crecimiento del PIB se ha visto afectado por tensiones políticas y sociales. El desempleo y la productividad lenta siguen siendo los desafíos centrales en cuanto a políticas públicas.

“Debido a limitaciones en la capacidad, para alcanzar mayor crecimiento sobre una base sostenida, la mayoría de los países en desarrollo deberán priorizar una vez más la aplicación de reformas estructurales como reducir el costo de hacer negocios, abrirse a los flujos de comercio internacional y a la inversión extranjera e invertir en infraestructura y capital humano. Son estas las políticas las que han respaldado el sólido crecimiento en los países en desarrollo en las dos últimas décadas y vale la pena ceñirse a eso”, comentó el Gerente de macroeconomía global y autor principal del informe.

### **Aspectos regionales destacados<sup>3</sup>**

El crecimiento en la región de *Asia oriental y el Pacífico* fue sólido en el primer trimestre de 2013, pero más lento que el año pasado. En general, las proyecciones señalan que la economía regional se expandirá alrededor de 7.3% en 2013, antes de acelerarse a 7.5% en 2014 y 2015. La debilidad en 2013 refleja en parte un crecimiento todavía flojo de 7.7% en China, que se espera deba fortalecerse a 8.0% y 7.9% en 2014 y 2015, respectivamente. El crecimiento regional, sin incluir a China, perderá su ritmo en 2013 hasta 5.7%, en parte debido a la contracción de las políticas fiscales, pero luego se afirmará a partir del sólido crecimiento de Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia. Los riesgos para la región incluyen aquellos que rodean la

---

<sup>3</sup> Las perspectivas de crecimiento, incluido el panorama de cada país, se encuentran disponibles en el informe completo en: [www.worldbank.org/globaloutlook](http://www.worldbank.org/globaloutlook)

reducción gradual de la inversión china, el relajamiento cuantitativo de Japón, la rápida expansión del crédito y el aumento en el precio de los activos.

Después de perder impulso drásticamente en 2012, el crecimiento del PIB en Europa y Asia Central en 2013 será respaldado por un mejor rendimiento agrícola, menos presiones de despalancamiento y el fortalecimiento de la demanda externa. Sin embargo, la recuperación se verá limitada por un débil traspaso del crecimiento a causa del lento crecimiento en el último trimestre de 2012, ajustes fiscales en curso por parte de las economías de la región, altas tasas de desempleo y una demanda todavía débil de las exportaciones. Se espera que el crecimiento de la región alcance 2.8% en 2013 y 4.2% en 2015. Las perspectivas a mediano plazo para la región dependerán fundamentalmente de los avances en cuanto a abordar los cuellos de botella estructurales al crecimiento económico, lo que incluye limitaciones en la capacidad, altas tasas de desempleo y falta de competitividad.

Se espera que el crecimiento en *América Latina y el Caribe* se fortalezca en forma marginal a 3.3% en 2013, a partir de 3.0% en 2012, ya que la disminución de los precios de los productos básicos y la deprimida actividad mundial harán sentir sus efectos. El crecimiento se verá de algún modo fortalecido en Argentina y Brasil, luego de haber estado muy debilitado, mientras que disminuirá en la mayoría de los exportadores de productos básicos. En Venezuela, la reversión de políticas altamente expansionistas provocará una fuerte desaceleración en el crecimiento del PIB, a 1.4% en 2013. Las mejoras en términos comerciales apoyarán el crecimiento en América Central, mientras que en el Caribe, se verá retrasado por las limitaciones financieras y los necesarios ajustes fiscales. En el mediano plazo, se espera que la economía regional crezca poco menos de 4.0% anual, con el apoyo de flujos de capital más firmes (principalmente IED), la recuperación de la demanda externa y reformas estructurales.

Se estima que el crecimiento en la región de *Oriente Medio y Norte de África* será más lento y alcanzará 2.5% en 2013, en comparación con [3.5% en] 2012, lo que refleja el segundo año de recesión en Irán, el bajo crecimiento en Egipto y un leve repunte en Argelia. Las tensiones políticas siguen con fuerza frente a las próximas elecciones y referendos, y los riesgos en cuanto a la seguridad están frenando la actividad y la inversión. El aumento en el desequilibrio fiscal y de cuenta externa entre los importadores de petróleo están exacerbando las presiones del financiamiento en relación con la abrupta baja en los flujos de capital privado desde 2010. Las perspectivas a mediano plazo para la región dependen de la solución de las tensiones políticas y los riesgos a la seguridad, y de la implementación de reformas que mejoren la base de sostenibilidad de las economías e impulsen la inversión, el empleo y el crecimiento. Se calcula que el crecimiento del PIB regional será de 3.5% en 2014 y 4.2% en 2015, a medida que se relajen las tensiones y se implementen reformas.

El crecimiento del PIB en *Asia meridional* cayó a 4.8% en 2012, lo que refleja principalmente la continua desaceleración en India y un crecimiento más lento en Sri Lanka y Bangladesh, al igual que en Pakistán y Nepal. Se prevé que el crecimiento del PIB regional llegará a 5.2% en 2013, antes de acelerarse a 6.0 y 6.4% en 2014 y 2015, de acuerdo con el fortalecimiento de la demanda externa, la normalización de los monzones y el repunte gradual del gasto en inversiones. Según las proyecciones, el crecimiento en India aumentará a 5.7% en el ejercicio de 2013, y se afirmará en 6.5 y 6.7% en los ejercicios de 2014 y 2015, respectivamente. El avance constante en cuanto a la consolidación fiscal y en la reducción de las limitaciones estructurales determinará el ritmo de la recuperación. Los riesgos nacionales prevalecen, incluso con un posible descarrilamiento de las reformas y lluvias de monzón más débiles de lo esperado.

El crecimiento en *África al sur del Sahara* sigue firme debido a la fortaleza de la demanda interna y a precios de los productos básicos relativamente altos aún. Se

espera que estos factores, junto con el fortalecimiento proyectado en la demanda externa, sostengan el repunte del crecimiento durante 2013 y 2015, de alrededor de 5.2% (aparte de Sudáfrica, el crecimiento de la región promediará cerca de 6.2%). No obstante, si la recuperación esperada en los países de ingreso alto es más débil o la reducción en los precios de los productos básicos es más abrupta de lo proyectado, las sólidas perspectivas de crecimiento en la región podrían desbaratarse y causar el deterioro de los equilibrios fiscales y en cuenta corriente. Más aun, los riesgos internos para algunos países de la región incluyen el sobrecalentamiento en las economías que funcionan cerca de su plena capacidad, las condiciones climáticas adversas y la agitación política.

### **Perspectivas económicas mundiales: Crecimiento menos volátil, pero más lento, junio de 2013**

#### **Resumen ejecutivo**

La economía mundial se desplaza hacia lo que podría ser un período más tranquilo y estable. Sin embargo, la recuperación es desigual. Para los países de ingreso alto, la consolidación fiscal, las altas tasas de desempleo y una confianza todavía débil de las empresas y los consumidores continúan moderando el crecimiento este año, mientras que en el mundo en desarrollo, el crecimiento será sólido pero más débil de lo que fue durante el período de auge previo a la crisis.

*Las condiciones financieras en las economías avanzadas han mejorado...pero el crecimiento sigue flojo*

Los indicadores del riesgo del mercado financiero, como las tasas de canje de riesgo de incumplimiento de crédito, el rendimiento de la deuda soberana y los indicadores de volatilidad bursátil han mejorado en forma considerable desde junio de 2012. Aunque los países de ingreso alto siguen enfrentando desafíos a la hora de recuperar la salud del sector financiero, reformar las instituciones y lograr que la política fiscal

vuelva a un camino sostenible, la probabilidad de que estos desafíos provoquen una crisis importante ha disminuido en forma notoria. A pesar de esto, la actividad real sigue siendo muy lenta, en especial en Europa, donde los obstáculos incluyen la falta de confianza y la permanente reestructuración del sector bancario y fiscal. La recuperación está en mejor terreno en Estados Unidos de Norteamérica, donde la recuperación del sector privado ha sido contenida, pero no sofocada, por la contracción fiscal. Mientras tanto, en Japón, una relajación drástica de las políticas macroeconómicas parece haber generado un repunte en la actividad, al menos a corto plazo.

Este año, se espera que el PIB mundial crezca cerca de 2.2% y se fortalezca en 3.0% y 3.3%, en 2014 y 2015. Para las naciones de ingreso alto, el crecimiento este año será de un modesto 1.2% y se afirmará en 2.0% en 2014 y en 2.3% en 2015. Se calcula que la zona del euro se contraerá en 0.6% en 2013, en comparación con la proyección anterior de 0.1%, mientras se prevé una lenta mejoría para alcanzar un modesto 0.9% en 2014 y 1.5% en 2015.

*En el mundo en desarrollo, el crecimiento es sólido pero silencioso...*

La historia de la mayoría de los países en desarrollo es más prometedora. Estas economías se han recuperado en forma más o menos total de la crisis de 2008 y se espera que las condiciones externas menos inestables activen la aceleración gradual de la actividad en las regiones en desarrollo.

Según las proyecciones, el PIB de los países en desarrollo bordeará el 5.1% en 2013, para fortalecerse a 5.6 y 5.7% en 2014 y 2015, respectivamente. El crecimiento en varios países de ingreso mediano se ha visto frenado por cuellos de botella por el lado de la oferta y es poco probable que llegue a los niveles pre crisis a menos que se apliquen reformas enérgicas por el lado de la oferta. También en China el crecimiento ha reducido su ritmo mientras las autoridades buscan formas de reequilibrar la

economía. Al observar las tendencias regionales más amplias, se espera que Asia oriental crezca cerca de 7.3% este año, Europa en desarrollo y Asia central 2.8%, América Latina 3.3%, Oriente Medio y Norte de África (MENA) 2.5%, Asia meridional, 5.2% y África al sur del Sahara, 4.9 por ciento.

Sin embargo, los países en desarrollo no son un grupo homogéneo y las recomendaciones de políticas se deben ajustar a dicho contexto:

- Varias economías de rápido crecimiento de Asia oriental, África al sur del Sahara y algunas de América Latina se encuentran en riesgo de sobrecalentarse. Ahí se justifica, por lo tanto, asumir políticas macroeconómicas más restrictivas para reducir las vulnerabilidades.
- El escaso crecimiento frente a limitaciones en la capacidad de algunas economías exige reformas normativas estructurales por el lado de la oferta para impulsar el crecimiento, principalmente en Brasil, India, Rusia y Sudáfrica. Grandes déficit del producto en Europa en desarrollo y en varias economías de MENA son causa de preocupación. En la primera, el limitado espacio macroeconómico requiere reformas para mejorar la competitividad y en las últimas, se requiere disminuir los conflictos y las tensiones políticas y aplicar reformas estructurales urgentes a fin de impulsar el crecimiento, mejorar el entorno para los negocios y crear empleos.
- El resto de los países lo está haciendo bien. En la mayoría de las economías en desarrollo, el déficit del producto es pequeño y parece achicarse, mientras que las políticas están, en general, bien encaminadas.

*Los países en desarrollo enfrentan nuevos riesgos...*

Aun cuando la importancia de los riesgos post crisis provenientes del mundo de ingresos altos parece haber disminuido, surge un nuevo grupo de incertidumbres y

riesgos que pareciera ganar terreno. Por ejemplo, los países en desarrollo están cada vez más preocupados de:

- Los posibles efectos de la relajación radical tanto de la política fiscal y monetaria en Japón. Esto podría reducir la competitividad de los países en desarrollo en mercados donde compiten directamente con Japón, debido a la depreciación de 21% en el valor efectivo real del yen desde septiembre de 2012, y exacerbar el sobrecalentamiento de las economías, en particular en Asia oriental, a través del aumento en los flujos de capital.
- Una baja más rápida de lo esperado en los precios de los productos básicos. Desde principios de 2011, el precio de los productos básicos industriales se ha debilitado, proceso que parece haberse intensificado en 2013 a pesar de las señales de recuperación de la economía mundial. En realidad, desde su punto más alto a principios de 2011, el precio de los metales y minerales está más bajo en 30% y el de la energía, en 14%. Si los precios de los productos básicos bajaran incluso más rápido de lo esperado, los países en desarrollo que exportan productos básicos podrían experimentar grave retroceso fiscal y menor crecimiento, aunque los importadores tienen todas las de ganar.
- Los desafíos internos, que incluyen presiones inflacionarias y burbujas en los precios de los activos, y que son más débiles que las tasas de crecimiento pre crisis. Los problemas que enfrentan los países en desarrollo son cada vez más de carácter interno y las soluciones deberán buscarse a nivel local. Para el gran número de países que opera cerca de o incluso por sobre su plena capacidad, podría ser necesario restringir la política macroeconómica, tanto para restablecer el espacio fiscal que se utilizó en respuesta a la crisis como también para evitar la acumulación de presiones inflacionarias y burbujas de activos.

- Los desafíos del retiro del ajuste cuantitativo en Estados Unidos de Norteamérica. El retiro o relajación de las posturas altamente acomodaticias de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica y otras economías de ingresos altos que aumentan el espectro de costos de financiamiento más alto para los países en desarrollo. Las naciones que acumulan deuda del sector público y el sector privado durante períodos con bajos intereses podrían ser especialmente vulnerables, así como los países con sectores financieros nacionales relativamente débiles y grandes déficit gubernamentales o en cuenta corriente.

*Las soluciones internas son fundamentales para el crecimiento futuro...*

Los países en desarrollo han franqueado muy bien la crisis y el período inmediatamente posterior. Cuando la economía mundial avanza hacia una fase nueva y más estable y disminuyen los importantes riesgos provenientes de las economías de ingresos altos, los países en desarrollo tienen que poner más atención a los desafíos internos y buscar soluciones internas para impulsar el crecimiento, la competitividad y el empleo. También deberán estar atentos a la naturaleza de los riesgos externos en evolución, incluidos los cambios en los precios de los productos básicos y el retiro del ajuste cuantitativo por parte de las economías de ingresos altos a mediano plazo.

En general, cuando se llenen las brechas de la demanda que se abrieron con la crisis, el crecimiento futuro estará cada vez más determinado por la medida en la cual los países logren abordar los cuellos de botella en cuanto a la oferta, incluso los déficit de infraestructura física, social y reguladora. Para alcanzar mayor crecimiento sobre una base sostenida, todos los países en desarrollo deberán redoblar sus esfuerzos para recuperar y preservar la estabilidad macroeconómica, mejorar el buen gobierno, simplificar las regulaciones, abrirse al comercio y a la inversión extranjera e invertir en infraestructura y capital humano. Porque son estas políticas las que han respaldado la aceleración del crecimiento en los países en desarrollo en las dos últimas décadas y es solo a través del avance y las reformas continuas que se puede mantener el sólido crecimiento de la productividad de los últimos 20 años.



<b>PERSPECTIVAS MUNDIALES</b>					
-Variación porcentual respecto al año anterior, salvo tasas de interés y precio del petróleo-					
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013<sup>e/</sup></b>	<b>2014<sup>p/</sup></b>	<b>2015<sup>p/</sup></b>
Condiciones mundiales					
Volumen del comercio mundial	<b>6.2</b>	<b>2.7</b>	<b>4.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.4</b>
Precios de los productos básicos (en dólares estadounidenses)					
Productos básicos distintos al petróleo	20.7	-9.5	-4.7	-1.1	-1.5
Precio del petróleo (dólares estadounidenses por barril) <sup>1/</sup>	104.0	105.0	102.4	101.0	101.0
Flujos de capital internacional hacia los países en desarrollo (% del PIB)					
Países en desarrollo					
Afluencia neta privada y oficiales	5.2	5.0	4.7	4.4	4.3
Afluencias neta privada (capital + deuda)	5.0	4.9	4.7	4.4	4.3
Asia oriental y el Pacífico	5.7	4.6	4.2	3.9	3.8
Europa y Asia central	5.5	5.7	6.5	6.1	6.0
América Latina y el Caribe	5.4	6.4	5.9	5.5	5.3
Oriente Medio y Norte de África	1.3	1.4	1.1	1.4	1.7
Asia meridional	3.3	4.0	3.6	3.4	3.3
África al Sur del Sahara	4.2	3.5	3.8	3.9	4.2
Crecimiento real del PIB <sup>2/</sup>					
Total mundial	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>
Partida pro memoria: Mundo (Ponderaciones PPA) <sup>3/</sup>	3.8	2.9	3.1	3.8	4.1
Ingreso alto					
Zona euro	1.7	1.3	1.2	2.0	2.3
Japón	1.5	-0.5	-0.6	0.9	1.5
Japón	-0.5	2.0	1.4	1.4	1.3
Estados Unidos de Norteamérica	1.8	2.2	2.0	2.8	3.0
Países en desarrollo					
Asia Oriental y el Pacífico	<b>6.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>
Asia Oriental y el Pacífico	8.3	7.5	7.3	7.5	7.5
Europa y Asia central	5.7	2.7	2.8	3.8	4.2
América Latina y el Caribe	4.4	3.0	3.3	3.9	3.8
Medio Oriente y Norte de África	-2.2	3.5	2.5	3.5	4.2
Asia Meridional	7.3	4.8	5.2	6.0	6.4
África al Sur del Sahara	4.7	4.4	4.9	5.2	5.4

PPA = paridad del poder adquisitivo; e/ = estimación; p/ = proyección.

1. Promedio simple de los precios del petróleo Dubai, Brent y West Texas Intermediate.
2. Tasas de crecimiento agregado calculadas usando ponderaciones del PIB en dólares constantes de 2005.
3. Calculado usando ponderaciones de la PPA de 2005.

FUENTE: Banco Mundial.

#### Fuente de información:

<http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2013/06/12/world-bank-expects-muted-global-growth-led-by-developing-world>

Resumen ejecutivo: [http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1322593305595/8287139-1371060762480/GEP2013b\\_ExecSummary\\_Sp.pdf](http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1322593305595/8287139-1371060762480/GEP2013b_ExecSummary_Sp.pdf)

Para tener acceso al documento *Global Economic Prospects - June 2013: Less volatile, but slower growth* visite:

<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTDECPROSPECTS/EXTGBLPROSPECTSAPRIL/0,,menuPK:659178~pagePK:64218926~piPK:64218953~theSitePK:659149,00.html>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.cnnexpansion.com/economia/2013/06/12/mexico-economia-banco-mundial-pib-europa?newsconn1=%5B20130613%5D>

<http://www.cnnexpansion.com/economia/2013/06/12/economia-mexicana-derrumba-expectativas?newsconn1=%5B20130613%5D>

## **Observatorio Económico Europa (BBVA Research)**

El 14 de junio de 2013, la sección de estudios económicos de BBVA Research publicó el documento *Observatorio Económico, Europa*. A continuación se presenta el contenido.

BBVA Research reporta signos de recuperación en el segundo trimestre, pero el mal desempeño del primer trimestre impone un sesgo a la baja en su previsión para 2013.

### **El Producto Interno Bruto (PIB) cayó 0.2% en el primer trimestre de 2013, más de lo inicialmente previsto<sup>4</sup>**

El desglose detallado de las cuentas nacionales confirmó la caída del PIB de la eurozona en un 0.2% en el primer trimestre de 2013 tras una caída de 0.6% en el cuarto trimestre de 2012, arrastrado por la caída de las exportaciones (0.8% trimestral) lo que resultó en una contribución nula de las exportaciones netas al crecimiento trimestral del PIB debido a la caída también en las importaciones (1.1% trimestral).

La noticia positiva es el tímido aumento del consumo privado (0.1% trimestral tras el 0.6% negativo en el cuarto trimestre de 2012), si bien sigue siendo muy débil, lo que unido a la caída de la demanda externa, terminó redundando en una fuerte caída de la inversión (1.6% trimestral tras 1.4% en el cuarto trimestre de 2012). El proceso de consolidación fiscal en marcha en la mayoría de los estados miembros se reflejó en una nueva caída del consumo público (0.1% trimestral). Todo lo anterior resultó en una menor contribución negativa de la demanda doméstica (0.2 puntos porcentuales tras 0.7 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2012; BBVA Research: 0.1 puntos porcentuales negativos).

---

<sup>4</sup> Ver [http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/130605\\_Europe\\_Flash\\_PIB\\_e\\_tcm346-390671.pdf?ts=1762013](http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/130605_Europe_Flash_PIB_e_tcm346-390671.pdf?ts=1762013)

**Los PMIs mejoran en mayo por segundo mes consecutivo, compensando las caídas de febrero y marzo<sup>5</sup>**

Los indicadores adelantados de abril y mayo fueron ligeramente mejor de lo esperado, con los Índices de Gestores de Compras (PMIs por sus siglas en inglés) compensando en parte las caídas de marzo y abril. Todos los países en los que Markit realiza esta encuesta registraron en mayo menores tasas de contracción que en meses anteriores. Especialmente destacables son los casos de España, Grecia y Francia, donde los PMIs de manufacturas registraron los niveles más altos de los últimos 24, 23 y 13 meses.

Además, Alemania vuelve a la zona de “crecimiento” al situarse su PMI compuesto en 50.2 tras el breve bache observado en abril, señalando la estabilidad de la economía. Esta mejora se debe principalmente al menor deterioro del sector manufacturero: el PMI de manufacturas repunta tras dos meses de caída, gracias al ligero aumento de la producción y los nuevos pedidos.

En Francia, el PMI de manufacturas indica que la caída de la actividad industrial se modera al ser menor la tasa de contracción de la producción y los pedidos industriales. También la caída en los servicios se modera, aunque el sector se mantiene débil.

**Los últimos datos reales disponibles apuntan a un crecimiento ligeramente mayor de lo previsto (0.1 punto porcentual hasta 0.2% trimestral en el segundo trimestre de 2013)**

Si bien los datos reales solo están disponibles para abril, éstos sugieren que la actividad se estaría recuperando ya en el segundo trimestre del año. La producción industrial en abril se incrementó por tercer mes consecutivo, hasta alcanzar un nivel 1% por encima del promedio del primer trimestre de 2013, mientras que las órdenes

---

<sup>5</sup> Ver [http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/130605\\_Flash\\_Europa-PMI\\_tcm346-390678.pdf?ts=1762013](http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/130605_Flash_Europa-PMI_tcm346-390678.pdf?ts=1762013)

de exportación sugieren que la demanda externa continuaría apoyando la recuperación del sector. Menos optimistas son las noticias que provienen del sector doméstico, las ventas minoristas cayeron ligeramente otra vez en abril, y unido a los bajos niveles de confianza del consumidor, así como a los niveles de desempleo creciente, sugieren que el consumo privado se mantendría débil nuevamente en este segundo trimestre.

Las exportaciones de Alemania han crecido en abril (8.4% anual) tras dos meses consecutivos de tasas negativas (4.2 y 2.8% anual en marzo y febrero, respectivamente). Este incremento se debe principalmente a las exportaciones dirigidas a países no europeos, aunque las exportaciones a países europeos también se han recuperado en abril, tras dos meses de caídas. Las exportaciones de Francia también se han incrementado, rebotando en abril (9.3% anual tras las cifras negativas de 4.8 y 4.6% anual en los dos meses anteriores), aunque en este caso la ganancia se debe más a las exportaciones a países europeos.

En resumen, las sorpresas positivas en los datos de confianza en mayo y los datos reales de abril se reflejan en que el modelo MICA-BBVA prevé un crecimiento ligeramente superior al del escenario base en el segundo trimestre de 2013, (0.2% trimestral frente al 0.1% del escenario base).

### **Sesgo a la baja en la previsión de crecimiento del PIB de BBVA Research para el conjunto de 2013 debido al efecto arrastre del primer trimestre**

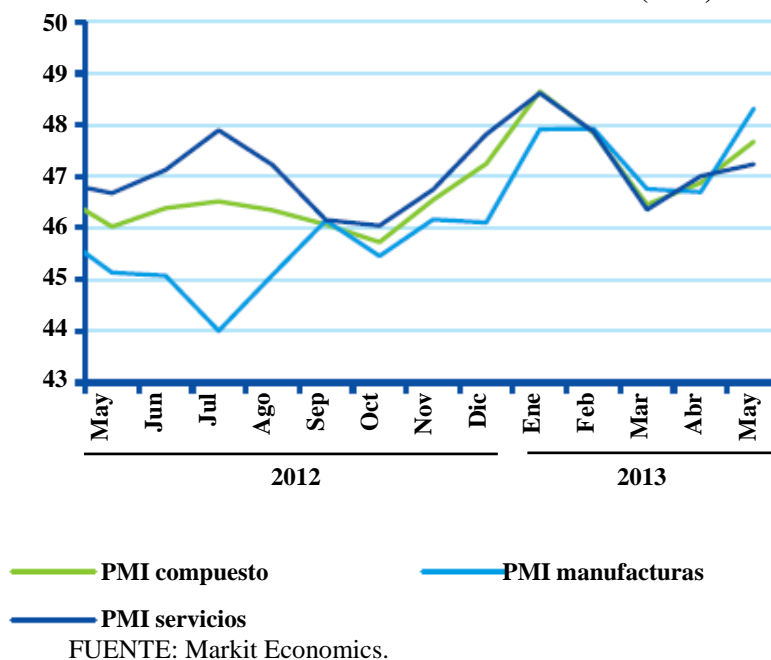
A pesar de estas sorpresas positivas, el efecto arrastre de la contracción, mayor a la prevista, del PIB en el primer trimestre de 2013 sugiere que la economía de la zona euro podría contraerse un 0.3 o 0.4%, por debajo de la previsión anterior para 2013 (0.1%).

**La inflación aumentaría ligeramente en junio, pero a partir de agosto la desaceleración empezaría nuevamente**

En cuanto a los precios, la inflación general aumentó en 0.2 puntos porcentuales hasta el 1.4% anual en mayo, en línea con lo esperado, impulsado principalmente por el aumento de los precios de los servicios, mientras que la caída de los precios de la energía se moderó. Para los próximos meses, se espera que tras el nuevo incremento de precios en junio, debido principalmente a unos precios de la energía más elevados, la inflación se desacelere a partir de agosto y que ronde el 1.3% en el segundo semestre de 2013.

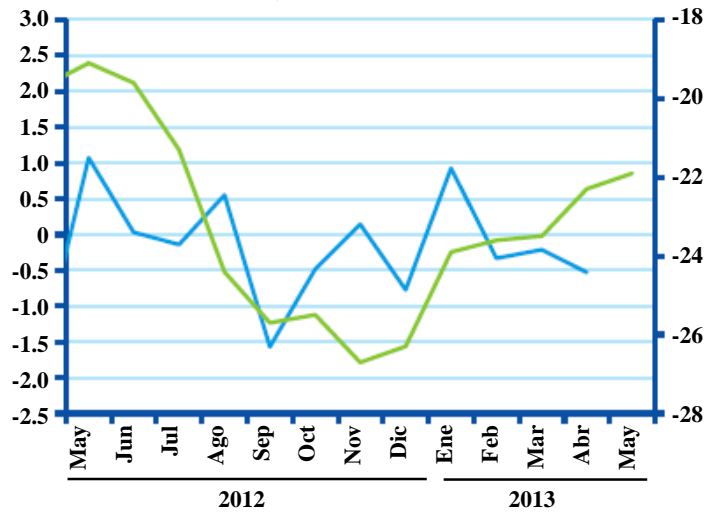
La confianza mejora en mayo:

**UNIÓN ECONÓMICA MONETARIA (UEM): CONFIANZA  
ÍNDICES DE GESTORES DE COMPRAS (PMI)**



Mejoran los indicadores del consumo privado, pero aún siguen débiles:

**UNIÓN ECONÓMICA MONETARIA (UEM): VENTAS MINORISTAS (AJUSTADO ESTACIONALMENTE), CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

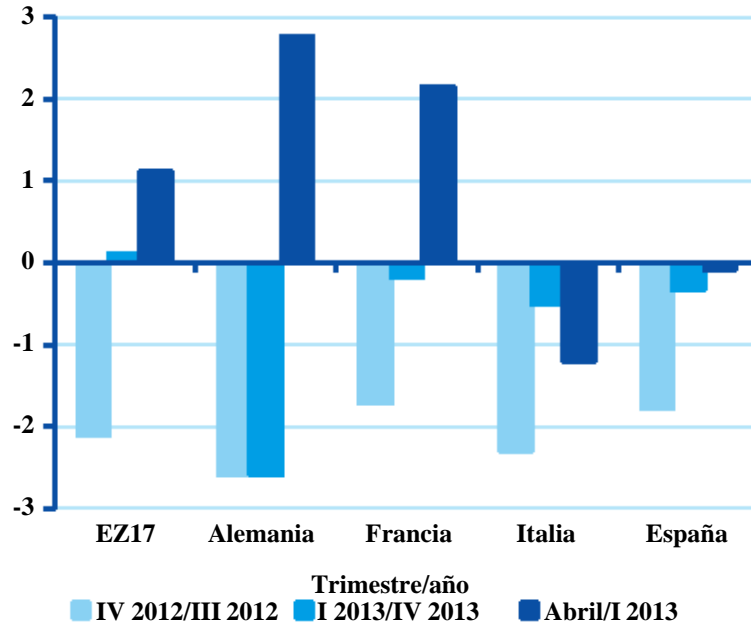


— Ventas minoristas (% mensual, eje izquierdo)  
 — Confianza del consumidor (eje derecho)

FUENTE: Comisión Europea y Eurostat.

La producción industrial rebota en abril más de lo esperado, esencialmente en Alemania y Francia:

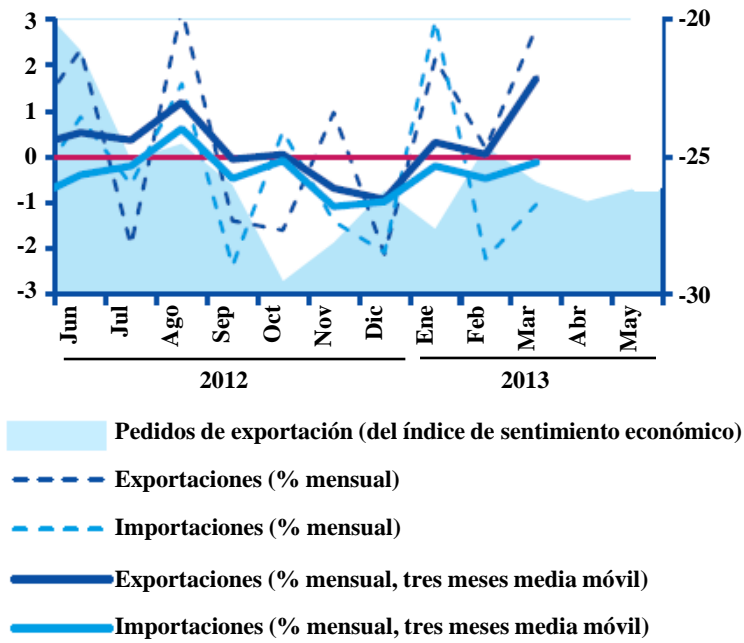
**UNIÓN ECONÓMICA MONETARIA (UEM): ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI) EXCLUIDO CONSTRUCCIÓN**



FUENTE: Eurostat.

Las exportaciones rebotan en marzo y las importaciones moderan su caída:

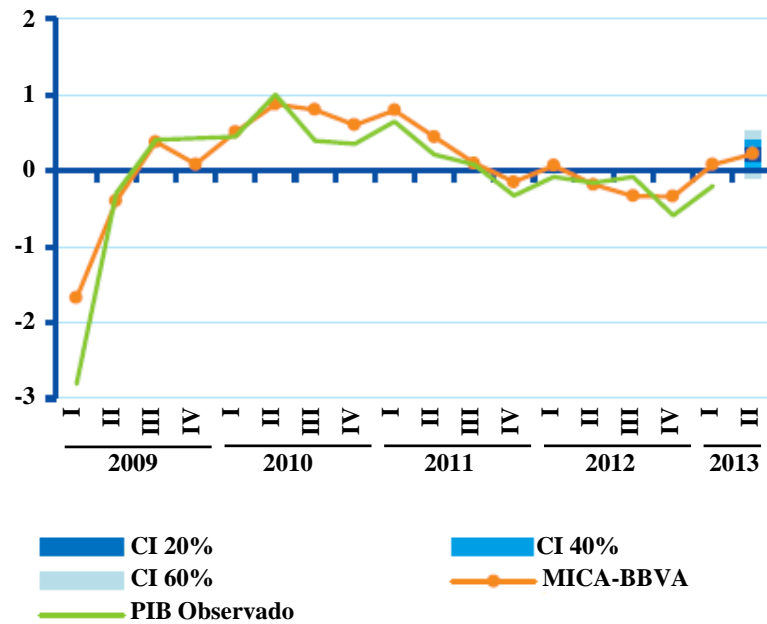
**UNIÓN ECONÓMICA MONETARIA (UEM): SECTOR EXTERIOR**



FUENTE: Comisión Europea y Eurostat.

El modelo de BBVA Research MIVA-BBVA sugiere un crecimiento en el segundo trimestre de 2013:

### UNIÓN ECONÓMICA MONETARIA (UEM): MICA-BBVA



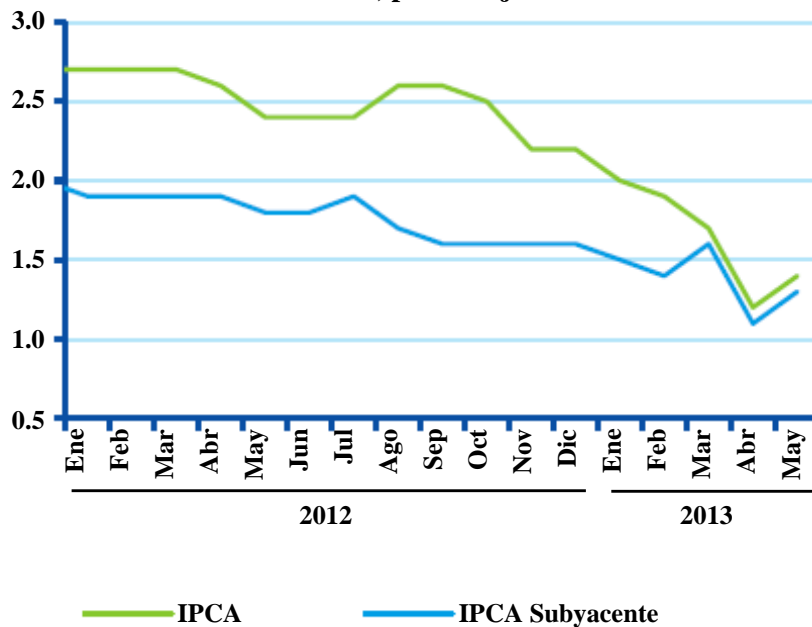
FUENTE: BBVA Research.



La inflación se incrementó en mayo debido principalmente al sector:

**UNIÓN ECONÓMICA MONETARIA (UEM): ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO ARMONIZADO (IPCA)**

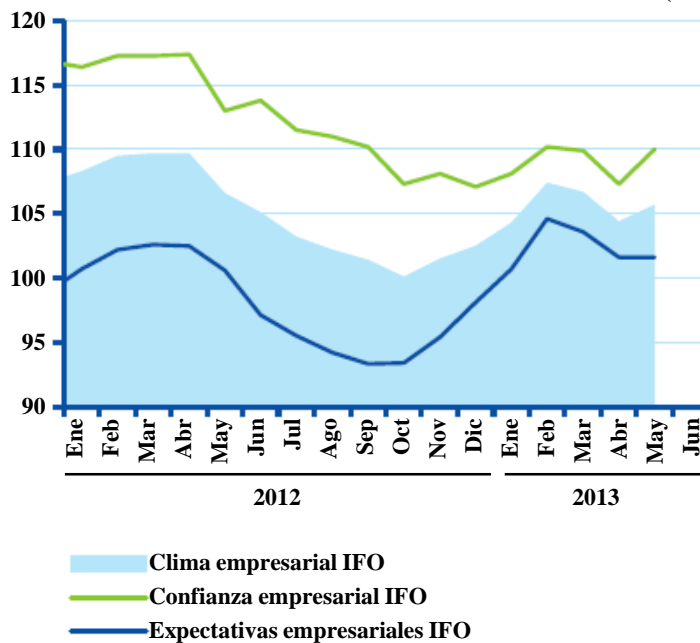
-Anual, porcentaje-



FUENTE: Eurostat.

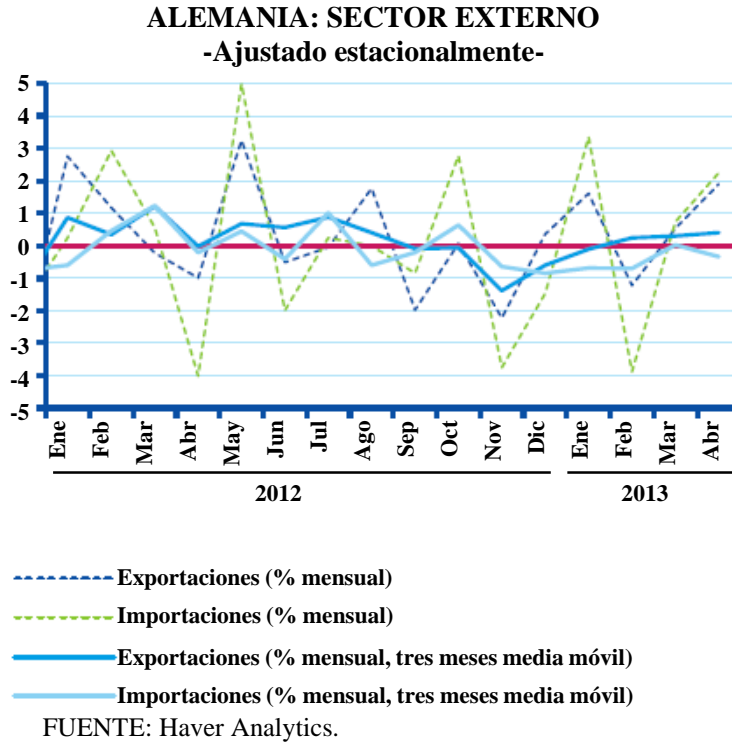
Alemania: el Índice de clima empresarial (IFO) se mantiene relativamente fuerte:

**ALEMANIA: ÍNDICE DE CLIMA EMPRESARIAL (IFO)**

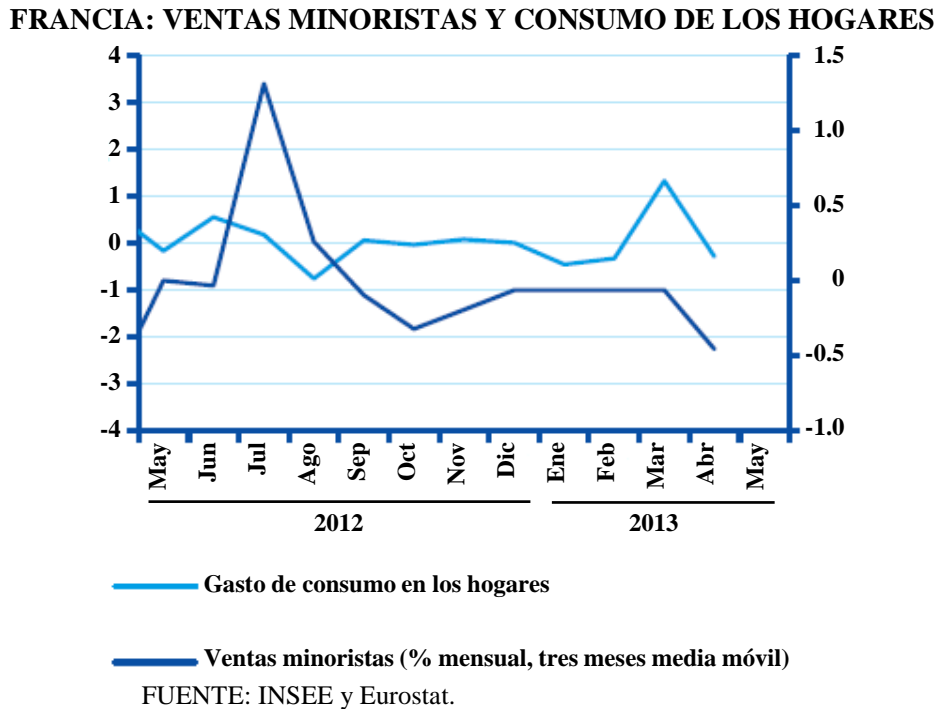


FUENTE: IFO-Institut für Wirtschaftsforschung.

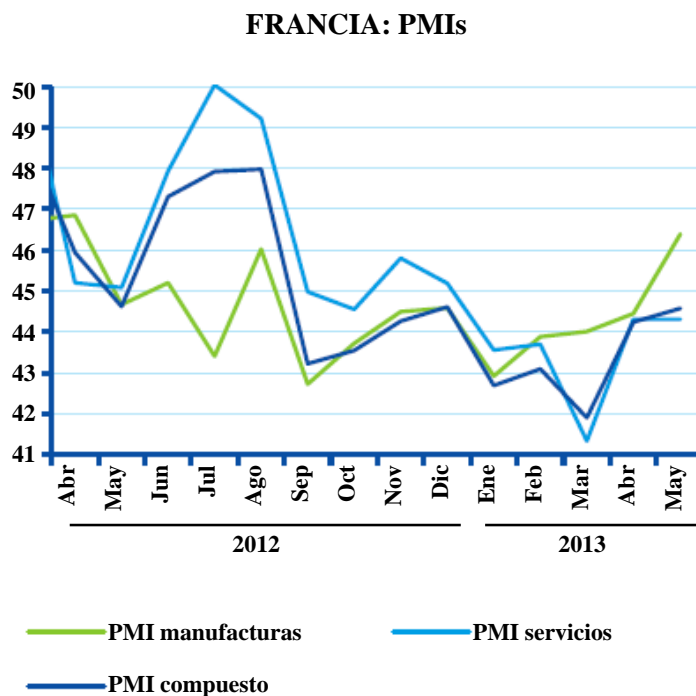
Alemania: las exportaciones (mensuales) mejoran en marzo y abril:



Francia: Los indicadores de consumo se mantienen débiles:

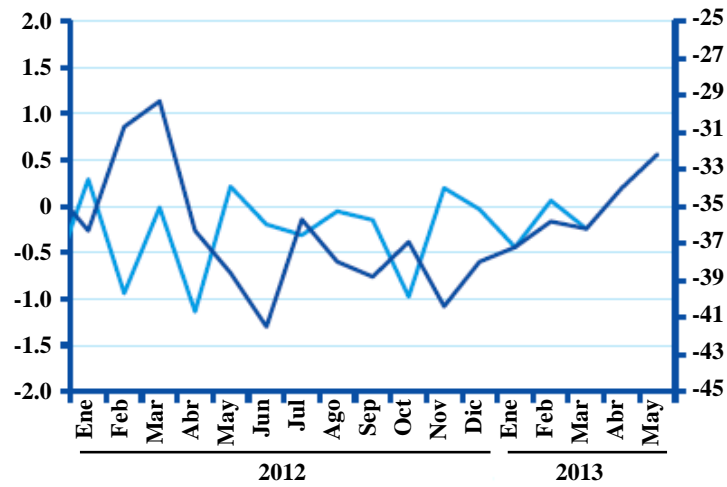


Francia: La confianza se recupera por segundo mes consecutivo desde niveles muy bajos:



FUENTE: Markit Economics.

Italia: El consumo privado se mantiene débil a pesar de las ligeras mejoras en la confianza:

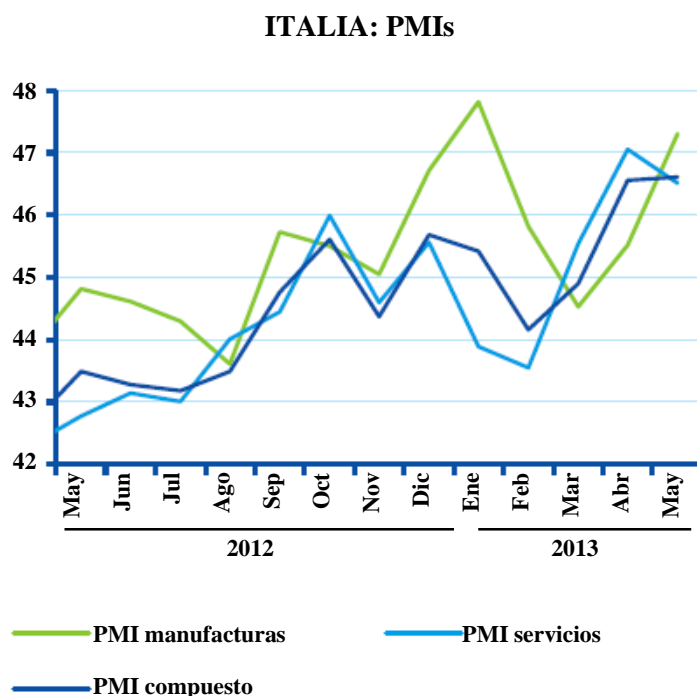
**ITALIA: VENTAS MINORISTAS Y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

— Ventas minoristas (ajustada estacionalmente % mensual, eje izq.)

— Confianza del consumidor (nivel, eje derecho)

FUENTE: Eurostat y Comisión Europea.

Italia: Los datos de confianza apuntan a una moderación de la recesión en el segundo trimestre de 2013:



FUENTE: Markit Economics.

**Fuente de información:**

[http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/130614\\_Observatorio\\_Europa\\_esp\\_tcm346-391738.pdf?ts=1862013](http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/130614_Observatorio_Europa_esp_tcm346-391738.pdf?ts=1862013)

**Perspectivas económicas, mayo de 2013 (OCDE)**

El 25 de mayo de 2013, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó las *Perspectivas Económicas de la OCDE 2013* en el cual señala que “la economía mundial avanza, pero el ritmo de la recuperación varía”. A continuación, en un primer momento, el comunicado de prensa, posteriormente, el Resumen del estudio y el caso México.

La economía mundial está avanzando hacia adelante, pero la divergencia entre los países y las regiones refleja el progreso desigual realizado hacia la recuperación desde la crisis económica. Históricamente la alta tasa de desempleo sigue siendo el desafío más serio que enfrentan los gobiernos.

Se prevé que el producto interno bruto mundial (PIB) aumente en 3.1% este año y 4% en 2014. En los países de la OCDE, se espera que el PIB crezca 1.2% este año y 2.3% en 2014, mientras que el crecimiento de los países no pertenecientes a la OCDE crecerán 5.5% este año y 6.2% en 2014.

En Estados Unidos de Norteamérica se prevé que la actividad aumente en 1.9% este año y 2.8% en 2014. Se espera que el PIB de la zona euro se reduzca en 0.6% este año y luego repuntar 1.1% en 2014, mientras que en Japón se espera que el PIB crezca 1.6% en 2013 y 1.4% en 2014.

“La economía mundial se está fortaleciendo gradualmente, pero la recuperación sigue siendo débil y desigual” aseveró el Secretario General de la OCDE. Políticas de “apoyo monetario, la mejora de las condiciones de los mercados financieros y la restauración gradual de la confianza son la base de la recuperación. Además, el ajuste fiscal de los últimos años está empezando a dar frutos. Varios países están cerca de estabilizar sus relaciones deuda-PIB con el gobierno y garantizar una disminución gradual de la deuda a largo plazo”, manifestó el alto funcionario de la OCDE.

Los riesgos para el panorama se han reducido, pero siguen siendo grandes. Interacciones adversas entre los bancos débilmente capitalizados, las finanzas públicas y la economía real siguen siendo un riesgo importante en la zona euro. Las preocupaciones fiscales permanecen en Estados Unidos de Norteamérica y Japón en la ausencia de planes de consolidación fiables a mediano plazo. El futuro retiro de las medidas excepciones de política monetaria podría conducir a la inestabilidad en los

mercados financieros. Existe el riesgo de que las posibles tasas de crecimiento puedan ser más bajas de lo previsto a consecuencia de la crisis económica mundial.

De acuerdo con el *Panorama de la OCDE*, la política del gobierno debe centrarse en medidas para estimular el crecimiento, que las finanzas públicas sean más sostenibles y favorables al crecimiento y aplicar reformas estructurales para impulsar la inversión y crear empleos, dijo la OCDE. En Europa se necesitan medidas más audaces para resolver la crisis financiera y bancaria de una vez por todas, para asegurar una recuperación más rápida, más fuerte y más sostenible.

La OCDE advierte a los gobiernos que se deben tomar medidas urgentes para reducir el desempleo, que se ha elevado a niveles peligrosos en muchos países. Se están creando empleos en algunas partes de la OCDE, pero se debe hacer más. Mientras que los mercados de trabajo se establecen en las empresas poco a poco como en Estados Unidos de Norteamérica y Japón durante los próximos dos años, es probable que continúe aumentado el desempleo en la zona euro, con una estabilización por arriba de 12% en 2014.

El desempleo juvenil se debe abordar y adaptar a las políticas, para asegurarse que el desempleo cíclico no se convierta en estructural, según el informe. Del mismo modo, ampliar las reformas en los mercados comerciales —especialmente en el sector de los servicios profesionales y el comercio minorista— ofreciendo el mejor potencial para la creación de empleos.

### ***Perspectivas económicas 2013***

#### **Resumen ejecutivo**

— En ausencia de eventos adversos, el crecimiento en las economías avanzadas debe fortalecerse gradualmente a partir de mediados de 2013 y hasta 2014, ayudado por

el apoyo continuo de políticas monetarias acomodaticias, la mejora de las condiciones del mercado financiero y la restauración gradual de la confianza.

- El repunte continúa de manera diferenciada entre los países, con Estados Unidos de Norteamérica probablemente creciendo más rápido que las otras grandes economías de la OCDE. El crecimiento en la zona euro sigue siendo limitado por los efectos persistentes de la crisis de dicha zona, por el lastre que representa la consolidación fiscal y la debilidad en los mercados crediticios. En Japón, diversas influencias políticas probablemente resulten en un patrón de crecimiento irregular. Al interior de un modelo general de aceleración modesto y gradual, los resultados de crecimiento en las economías de mercados emergentes también son divergentes, con China a la cabeza y el crecimiento de otros países sujeto a factores estructurales, con tendencias de estanflación en algunos.
- Los mercados laborales están ajustándose de manera firme pero de manera gradual en Estados Unidos de Norteamérica y en Japón, aunque probablemente el desempleo continúe aumentando en la zona euro, estabilizándose en un nivel muy alto en 2014. Las reformas estructurales son esenciales para prevenir que el desempleo cíclico se convierta en estructural.
- La inflación probablemente se desplace por arriba de su bajo nivel actual en Estados Unidos de Norteamérica, mientras que el agresivo relajamiento monetario pudiera permitir que la deflación dé paso a una inflación subyacente moderadamente positiva en Japón. Por el contrario, la inflación en el área euro se mantendrá a un nivel muy bajo. Las tasas de inflación probablemente tiendan a variar entre las grandes economías de mercados emergentes.
- La política monetaria necesita permanecer extraordinariamente acomodaticia en Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, es posible que el ritmo de una



mayor expansión a través de la compra de activos adicionales necesite una reducción gradual. Una flexibilización adicional de la política monetaria es necesaria en la zona euro, con tasas de interés reducidas tanto como sea posible y compras de activos realizadas de forma coherente con la esencia de la zona euro. La reciente flexibilización monetaria cuantitativa y cualitativa en Japón presenta retraso y debería ayudar al logro de la nueva meta de inflación.

- Los países deben continuar con sus compromisos de consolidación fiscal estructural al tiempo que permiten que los estabilizadores automáticos operen a cabalidad. En Estados Unidos de Norteamérica, los recortes automáticos del gasto presupuestario en todos los ámbitos deben ser los menos perjudiciales para el crecimiento y tiene que ser puesto en marcha un plan fiscal creíble a largo plazo; en Japón, la consolidación fiscal debe comenzar en 2014, como está previsto, y un plan fiscal creíble a mediano plazo es necesario para mantener la confianza del mercado de cara a la desafiante dinámica de la deuda; en la zona euro, por su parte, la consolidación estructural deberá proceder a un ritmo más lento de lo proyectado y, en 2014, deberá llegar a un nivel que dé lugar a una disminución de la proporción de la deuda a largo plazo en la zona en su conjunto y en la mayoría de los países miembros.
- Los riesgos a la baja para las perspectivas siguen dominando, incluso si se han reducido como consecuencia de las acciones de las autoridades monetarias en la zona euro y de la resolución del “abismo fiscal” en Estados Unidos de Norteamérica.
- Aún permanecen riesgos negativos en la zona del euro, así como eventos que todavía podrían desencadenar interacciones adversas entre los bancos débilmente capitalizados, las finanzas gubernamentales, la economía real y los riesgos de salida. Son necesarias otras medidas de política así como el fortalecimiento

institucional para reducir dicho riesgos, incluyendo la construcción expedita de una unión bancaria en con todas las de la ley. Las reformas estructurales siguen siendo cruciales para enfrentar los desequilibrios económicos subyacentes entre el centro y la periferia, aunque se han hecho progresos en la periferia.

- La potencial inestabilidad de los mercados de bonos en el período previo a la eventual transición a la salida de la política monetaria no convencional es también un riesgo a la baja; si un fuerte aumento de los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidenses llegará a ocurrir podría ocasionar graves consecuencias para la economía mundial.
- Los riesgos de la política fiscal también se mantienen, con relación a la incertidumbre respecto al impacto del secuestro presupuestario mal orientado en Estados Unidos de Norteamérica y unas finanzas públicas insostenibles en Japón.
- Un riesgo compartido por la OCDE y por las economías de mercados emergentes es que la tasa de crecimiento potencial se ha vuelto más incierta desde el inicio de la crisis mundial.

RESUMEN DE PROYECCIONES\*

	2012	2013	2014	2012		2013				2014			2012	2013	2014	
				Trimestre	Trimestre	1°	2°	3°	4°	1°	2°	3°	4°	T4/T4		
	Porcentaje															
<b>Crecimiento Real del PIB</b>																
Estados Unidos de Norteamérica	21.2	1.9	2.8	3.1	0.4	2.5	1.8	1.8	2.6	3.0	3.2	3.4	3.4	1.7	2.1	3.2
Área Euro	-0.5	-0.6	1.1	-0.3	-2.4	-0.8	0.0	0.4	0.7	1.2	1.4	1.6	1.8	-0.9	0.1	1.5
Japón	2.0	1.6	1.4	-3.5	1.0	3.5	2.4	2.8	3.2	3.3	-4.3	1.6	1.5	0.5	3.0	0.5
Total OCDE	1.4	1.2	2.3	1.1	-0.2	1.7	1.5	1.8	2.2	2.5	2.0	2.7	2.8	0.8	1.8	2.5
China	7.8	7.8	8.4											7.8	7.9	8.3
<b>Año con año</b>																
<b>Inflación <sup>1/</sup></b>																
Estados Unidos de Norteamérica	1.8	1.3	1.8	1.5	1.6	1.2	1.3	1.3	1.3	1.6	1.6	1.9	1.9			
Área Euro	2.5	1.5	1.2	2.5	2.3	1.8	1.6	1.4	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2			
Japón	0.0	-0.1	1.8	-0.3	-0.2	-0.6	-0.3	0.1	0.2	0.4	2.3	2.3	2.4			
Total OCDE	2.1	1.5	1.9	1.8	1.8	1.5	1.4	1.5	1.4	1.6	1.9	2.0	2.0			
China	2.8	2.5	2.6	1.8	2.0	2.3	2.3	2.6	2.7	2.5	2.6	2.7	2.7			
<b>Tasa de desempleo <sup>2/</sup></b>																
Estados Unidos de Norteamérica	8.1	7.5	7.0	8.0	7.8	7.7	7.5	7.5	7.4	7.3	7.1	6.9	6.7			
Área Euro	11.2	12.1	12.3	11.3	11.6	11.8	12.0	12.2	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3			
Japón	4.3	4.2	4.1	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1			
Total OCDE	8.0	8.1	8.0	8.0	8.0	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	8.0	7.9	7.8			
Crecimiento del comercio mundial	2.7	3.6	5.8	0.8	0.9	5.8	3.6	4.8	5.4	6.1	6.3	6.4	6.5	2.5	4.9	6.3
<b>Saldo de la cuenta corriente <sup>3/</sup></b>																
Estados Unidos de Norteamérica	-3.0	-3.1	-3.3													
Área Euro	1.9	2.5	2.8													
Japón	1.0	1.0	1.9													
Total OCDE	-0.5	-0.4	-0.3													
China	2.4	2.3	1.4													
<b>Saldo fiscal <sup>3/</sup></b>																
Estados Unidos de Norteamérica	-8.7	-5.4	-5.3													
Área Euro	-3.7	-3.0	-2.5													
Japón	-9.9	-10.3	-8.0													
Total OCDE	-5.7	-4.3	-3.8													
China	-0.4	-1.4	-1.5													
<b>Tasa de interés a corto plazo</b>																
Estados Unidos de Norteamérica	0.4	0.3	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2			
Área Euro	0.6	0.1	0.0	0.4	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Japón	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1			

\* El crecimiento real del PIB y el crecimiento del comercio mundial (el promedio aritmético de los volúmenes de importación y exportación mundial de mercancías) son estacionalmente a ajustados a tasa anual y por días laborables. La inflación es medida por el incremento en el índice de precios al consumidor o por el deflactor del consumo privado para Estados Unidos de Norteamérica y para el total de la OCDE. Las columnas "cuarto trimestre" están expresadas a tasa anual de crecimiento donde es conveniente y en niveles donde se indique. Las tasas de interés para Estados Unidos de Norteamérica son: depósito de Eurodólares a tres meses; Japón: certificados de depósitos a tres meses; Área Euro: Tasa interbancaria a tres meses. La fecha de corte de la información utilizada en la compilación para las presentes proyecciones es al 16 de mayo de 2013.

<sup>1/</sup> Estados Unidos de Norteamérica, Índice de precios para el gasto de consumo personal; Japón, Índice de precios al consumidor; Área Euro, Índice armonizado de precios al consumidor.

<sup>2/</sup> Como porcentaje de la fuerza laboral.

<sup>3/</sup> Como porcentaje del PIB.

FUENTE: OCDE, Economic Outlook 93 database.

## **El caso de México**

La economía creció a un ritmo fuerte en 2012, pero algunos efectos retardados de la reciente debilidad en la economía de Estados Unidos de Norteamérica se sintieron en el primer semestre de 2013. Dado que las condiciones financieras y la fortaleza de la recuperación continúan mejorando en Estados Unidos de Norteamérica, se espera que el crecimiento se concrete en 2014.

El Banco Central redujo su política de tasas (de interés) en marzo, debido a que la inflación subyacente se ubica en el intervalo objetivo del banco central, lo cual podría apoyar el crecimiento y contribuir a frenar el aumento del arribo de flujos de capital experimentado en los últimos trimestres. Mientras el crecimiento retorna en 2014, el banco central tendrá que considerar nuevamente el incremento de las tasas para asegurar el logro de la meta de inflación. El ambicioso programa de reformas estructurales de la administración —la cual incluye telecomunicaciones, energía y reforma fiscal— aumentará las perspectivas de crecimiento sostenible a largo plazo.

## **Las débiles condiciones desalientan el crecimiento**

Las inversiones y el sector manufacturero crecieron rápidamente el año pasado, a pesar de que la expansión perdió dinamismo considerablemente en los últimos meses debido al debilitamiento de la demanda externa y a la apreciación de la moneda. La confianza del consumidor también ha mostrado signos de debilidad en lo que va de 2013. Sin embargo, el desempeño del mercado laboral ha sido sólido, con una tasa de desempleo estable y con moderados aumentos salariales. El continuo crecimiento del empleo en el sector formal ha contribuido a mantener la demanda interna.

### **La política monetaria se ha moderado**

El sólido crecimiento, un robusto marco macroeconómico de las reformas estructurales en curso, y los diferenciales positivos de las tasas de interés a largo plazo siguen atrayendo grandes montos de capital, Estos flujos podrían conducir a una mayor apreciación del tipo de cambio y crear mayores expectativas inflacionarias. Las presiones inflacionarias del año pasado parecen haber disminuido, permitiendo al banco central reducir su política de tasas en medio punto porcentual en marzo. Sin embargo, la inflación sigue siendo volátil —afectada en particular por los precios de los alimentos— y el banco central tendrá que vigilar muy de cerca la inflación subyacente y sus comunicaciones públicas para asegurarse de que las expectativas de inflación se mantengan bien ancladas.

### **La política fiscal debe mantenerse**

La gradual consolidación fiscal continuará, con el presupuesto, respecto a la definición no estándar del gobierno que excluye la inversión petrolera, estará en equilibrio en 2014. La reforma fiscal prevista para finales de este año no debería afectar al equilibrio presupuestario general.

### **Es probable un repunte gradual de la demanda**

Con la demanda externa de Estados Unidos de Norteamérica proyectada para recuperarse en el segundo semestre de este año, la inversión en México debe comenzar a crecer. Se espera que el crecimiento elimine capacidad disponible y reduzca un poco la tasa de desempleo.

## Los riesgos externos dominan

Los riesgos a la baja de una recuperación más débil de lo esperado en Estados Unidos de Norteamérica se mantienen, además de la posibilidad de una renovada intensificación de la crisis de la deuda soberana europea. Tanto la política monetaria como la fiscal deberían estar preparadas para responder si fuera necesario. Las entradas de capital a corto plazo deben ser supervisadas muy de cerca por los cambios abruptos, dado su gran tamaño, aunque la acumulación histórica de reservas de divisas y muy bien ancladas las expectativas de inflación dejan amplio margen de maniobra.

### MÉXICO: DEMANDA, PRODUCCIÓN, PRECIOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Precios corrientes Miles de millones de pesos mexicanos	Variación porcentual, volumen -Precios de 2003-				
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>11 930.2</b>	<b>5.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>
Consumo privado	7 841.9	5.0	4.4	3.4	3.7	3.6
Consumo gubernamental	1 426.1	2.3	2.1	1.5	1.5	1.3
Formación bruta de capital fijo	2 540.5	0.3	8.3	5.8	2.4	4.7
Demanda interna final	11 808.4	3.6	4.9	3.7	3.2	3.6
Acumulación de existencias <sup>1/</sup>	295.7	1.5	-1.0	0.4	0.4	0.0
Demanda total interna	12 104.2	5.0	3.8	3.8	3.4	3.5
Exportaciones de bienes y servicios	3 295.5	21.7	7.6	4.6	4.7	6.2
Importaciones de bienes y servicios	3 469.5	19.7	7.1	4.1	4.8	5.3
Exportaciones netas <sup>1/</sup>	-174.0	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.2
<b>Información adicional</b>						
Deflactor del PIB	-	4.0	8.0	3.6	2.6	4.3
Índice de precios al consumidor		4.2	3.4	4.1	3.4	3.2
Deflactor del consumo privado	-	4.0	3.8	4.8	3.2	3.9
Tasa de desempleo <sup>2/</sup>	-	5.4	5.2	5.0	4.9	4.8
Requerimientos financieros del sector público <sup>3/4/</sup>	-	-4.3	-3.4	-2.9	-2.3	-1.9
Saldo de cuenta corriente <sup>4/</sup>	-	-0.2	-0.8	-0.8	-1.1	-0.5

<sup>1/</sup> Contribuciones a los cambios en el producto interno bruto real, importe actual de la primera columna.

<sup>2/</sup> Con base en la *Encuesta Nacional de Empleo*.

<sup>3/</sup> Gobierno central y empresas del sector público.

<sup>4/</sup> Como porcentaje del PIB.

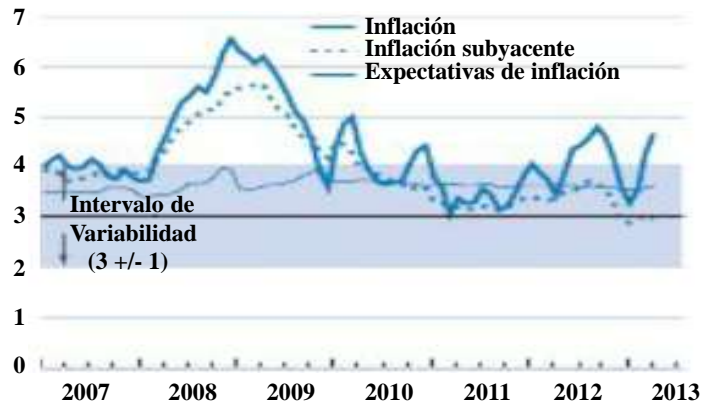
FUENTE: Base de datos de *OCDE Economic Outlook 93*.

**EL ARRIBO DE FLUJO DE CAPITAL PERMANECE ELEVADO**  
 -En miles de millones de dólares estadounidenses por trimestre-



FUENTE: Banco de México, INEGI, OCDE, Outlook 93.

**LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PERMANECEN ESTABLES**  
 -Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México, INEGI, OCDE, Outlook 93.

**Fuente de información:**

<http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/laeconomiamundialavanzaperoelritmodelarecuperacionvariasegunelnuevopanorameconomicodelaocde.htm>

[http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/economics/oecd-economic-outlook-volume-2013-issue-1\\_eco\\_outlook-v2013-1-en](http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/economics/oecd-economic-outlook-volume-2013-issue-1_eco_outlook-v2013-1-en)

Para tener acceso a información adicional visite:

<http://www.oecd.org/eco/outlook/EO93pressdoc.pdf>