

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO**

### **A AGOSTO DE 2013**

---

---

#### **Economía mundial**

El crecimiento de la economía mundial sigue siendo débil. La economía continúa creciendo, aunque a un ritmo lento y moderado, que se explica, en parte, por el aumento de la volatilidad de los mercados financieros y por las tensiones recientes en las condiciones de financiamiento, lo que enfatizó el carácter incierto y frágil de la recuperación mundial.

Para 2013 se proyecta una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el mundo similar a la de 2012, al mismo tiempo que las perspectivas para el próximo año son de un mayor ritmo de crecimiento económico. A pesar de la persistente recesión registrada en la zona del euro durante 2013, se espera que los países en desarrollo continúen siendo los impulsores del crecimiento económico mundial y se contempla asimismo que las políticas adoptadas en los Estados Unidos de Norteamérica y Japón contribuyan a que estas economías repunten y también favorezcan un mayor crecimiento económico en el mundo.

Por su parte, los precios al consumidor subieron nuevamente en junio en varias economías avanzadas y emergentes, aunque la inflación mundial sigue, en general, restringida, como consecuencia de la abundante capacidad productiva sin utilizar.

---

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

**REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE  
CRECIMIENTO DEL PIB, 2010-2014  
-En porcentajes-**

	2010	2011	2012	2013a/	2014a/
Mundo	4.0	2.8	2.3	2.3	3.1
Países Desarrollados	2.6	1.4	1.2	1.0	2.0
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	1.8	2.2	1.9	2.6
Japón	4.5	-0.6	2.0	1.3	1.6
Zona del euro	2.1	1.4	-0.6	-0.4	1.1
Países en desarrollo	7.7	5.8	4.6	5.0	5.4
América Latina y el Caribe	6.0	4.3	3.0	3.0	4.2
Brasil	7.5	2.8	0.9	3.0	4.2
Federación de Rusia	4.3	4.3	3.4	2.9	3.5
India	9.6	7.5	5.1	5.5	6.1
China	10.3	9.2	7.8	7.8	7.7

a/ Las cifras de 2013 y 2014 corresponden a proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales (DESA).

### Zona Euro

Durante el primer semestre de 2013, en la zona del euro, el escaso dinamismo del crédito privado, una tasa de desempleo que se encuentra en niveles máximos históricos —principalmente en España, Portugal y Grecia—, una persistente incertidumbre y una política fiscal contractiva fueron parte de una recesión ya prolongada. La fragilidad del sistema financiero ha contenido la expansión del crédito y restringido las posibilidades de una reactivación económica. De acuerdo con algunos pronósticos recientes, un aumento modesto del crédito, políticas fiscales menos restrictivas y un repunte de las exportaciones están contribuyendo a que la zona del euro alcanzara tasas de crecimiento positivas —aunque bajas— a partir del segundo trimestre de 2013. Sin embargo, aunque se observe una reactivación económica en estas economías, es probable que este bajo crecimiento se mantenga por un período de tiempo prolongado, tomando en cuenta la dificultad de llevar a cabo reformas institucionales que incluyan la implementación de acuerdos en los ámbitos bancario y fiscal, además de lograr una consolidación fiscal sostenida en el conjunto de países de la zona. Una recuperación sólida de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica y el retorno de China a un ritmo

de crecimiento sostenible y ascendente también facilitarían la recuperación de la zona del euro en materia comercial.

El anuncio del programa de transacciones monetarias directas con el objetivo de comprar deuda pública a corto plazo a los países que se encuentren con problemas económicos, a pesar de que la opción no se ha utilizado hasta ahora, ha tenido efectos positivos. El solo hecho de contar con este programa ha logrado disminuir y estabilizar las primas por canje de riesgo en los países de la zona del euro. Este programa, junto con un cambio de política de algunos países, entre ellos España y Portugal, en el sentido de evitar políticas de austeridad tan extremas como las aplicadas en el caso de Grecia, ha dado cierta estabilidad temporal a la zona. Durante 2013 se mantuvo la política de otorgar prioridad a los ajustes fiscales, estabilizar las deudas públicas y aliviar al sistema financiero. Como consecuencia de lo anterior, en el segundo semestre de 2013 los pronósticos apuntan a una menor contracción en la zona del euro.

### **Estados Unidos de Norteamérica**

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB real experimentó una aceleración en el segundo trimestre de 2013. De acuerdo con la estimación de la Oficina de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*), el PIB real creció a una tasa trimestral anualizada del 1.7% en el segundo trimestre de 2013, frente al 1.1% revisado a la baja el trimestre pasado. El incremento en el segundo trimestre estuvo determinado por el gasto en consumo personal —a pesar de que disminuyó ligeramente con respecto al trimestre anterior— y a la fuerte inversión en capital fijo tanto en el segmento de la inversión residencial como no residencial. Por otra parte, la variación de existencias contribuyó con 0.4 puntos porcentuales al crecimiento.

Por el contrario, el consumo público continuó creciendo lentamente por tercer trimestre consecutivo, aunque el descenso en el segundo trimestre fue relativamente pequeño (-0.4% anualizado), luego de una disminución sustancial en los dos trimestres anteriores. Además, la contribución al crecimiento de la demanda exterior neta disminuyó 0.8 puntos porcentuales, lo que refleja el crecimiento de las importaciones, que fue parcialmente compensado por el aumento de las exportaciones.

Las autoridades monetarias han llevado a cabo una política de estímulos, estableciendo como meta alcanzar una tasa de desempleo del 6.5% para retirar el programa. Considerando la trayectoria reciente de la tasa de desempleo y las señales positivas que ha mostrado el crecimiento económico, el Presidente de la Reserva Federal de ese país anunció en junio el posible fin del programa a mediados de 2014. El anuncio generó la caída de las principales bolsas del mundo e importantes ventas en los mercados, especialmente de renta fija, así como la ampliación de la prima de riesgo de las deudas soberanas de una gran parte de los países del mundo. Ello sugiere que, ante el retiro de los estímulos monetarios, la volatilidad se hará presente en los mercados de dinero y accionarios, lo que plantea un serio desafío a las autoridades monetarias del mundo entero.

Durante 2013 se ha observado una tendencia decreciente de la tasa de desempleo y una mejora de los mercados de créditos e inmobiliario de los Estados Unidos de Norteamérica, factores que han ayudado a reactivar la demanda privada. Los últimos indicadores económicos muestran que la actividad económica estadounidense parece estar recuperándose en forma moderada, junto con exhibir una disminución de la tasa de desempleo. Sin embargo, las tasas de desempleo continúan altas en comparación con los niveles históricos y, además, una parte de su disminución se debe a una baja de la participación de la fuerza laboral y no a una mayor demanda de empleo.

Los indicadores económicos más recientes muestran que la economía seguirá creciendo a un ritmo moderado, con el apoyo de la mejora continua en los mercados vivienda y de trabajo, así como por una disminución progresiva del freno generado por el actual ajuste de la política fiscal. De acuerdo con la edición de julio del Libro Beige de la Reserva Federal, la actividad económica continua fortaleciéndose en los distintos distritos, mientras que las encuestas manufactureras regionales de Estados Unidos de Norteamérica confirmaron la recuperación del sector manufacturero en el tercer trimestre. Además, se espera que la recuperación del mercado inmobiliario residencial se mantenga fuerte, como lo demuestra la confianza de los constructores en julio. Por otra parte, la confianza de los consumidores se situó en niveles récord en julio, lo que indica que el consumo privado debería seguir siendo fuerte.

El 31 de julio de 2013, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener 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 permanezca por arriba del 6.5%, y que no se prevea que la inflación a un plazo de entre uno y dos años sobrepase la tasa del 2.5% y las expectativas de inflación a más largo plazo continúen estando firmemente ancladas. El Comité decidió seguir realizando compras adicionales de bonos de titulización hipotecaria en agencias de Estados Unidos de Norteamérica a un ritmo de 40 mil millones de dólares al mes y valores del Tesoro a más largo plazo por 45 mil millones de dólares al mes. Más adelante en el transcurso del año, se deberán reducir las compras de activos con respecto al ritmo actual, si la economía sigue mejorando como se había pronosticado. En este caso el programa de compras debería completarse a mediados de 2014.

## **Japón**

La economía japonesa continuó creciendo a un ritmo constante, tanto la demanda interna y el sector externo contribuyeron positivamente al crecimiento. Cabe resaltar que los indicadores del clima empresarial pronostican un crecimiento más sólido en lo que resta del año. En el ámbito interno, la producción industrial aumentó 1.4% en tasa trimestral, a pesar de un descenso del 3.3% mensual en junio. Por otra parte, el crecimiento del consumo privado disminuyó en junio, a un ritmo más lento que el mes anterior. Al mismo tiempo, las exportaciones e importaciones de bienes reales aumentaron en junio 2 y 3.1%, respectivamente. Los últimos datos publicados señalan cierta debilidad de la actividad. El índice de Gerentes de Compras o PMI (Purchasing Managers' Index) de la producción del sector manufacturero registró un descenso de 52.3 desde 54.2, lo que indica una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento en julio, aunque el índice permaneció en la zona de expansión por quinto mes consecutivo.

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 10 y 11 de julio de 2013, el Banco de Japón decidió mantener sin variación el objetivo fijado para su base monetaria. Después de los resultados de las elecciones del 21 de julio 2013, se esperan progresos en materia de reformas estructurales cuyos objetivos fueron fijados en las políticas básicas para la gestión económica, fiscal y la reforma estructural.

## **Reino Unido**

En el Reino Unido, el crecimiento económico se aceleró en el primer semestre de 2013. De acuerdo con la estimación temporal, el PIB real creció 0.6% en el segundo trimestre de 2013. Este aumento se debió principalmente al crecimiento registrado en el sector servicios, industrial y de construcción. A pesar de una dinámica relativamente sostenida de crecimiento durante el primer semestre de

2013, la recuperación económica debería seguir siendo progresiva. Pese a los avances recientes, el ajuste de los balances en el sector público y privado debería pesar sobre la demanda interna durante algún tiempo, mientras que las perspectivas de crecimiento de las exportaciones siguen siendo moderadas. Con la falta de poder adquisitivo de los hogares debería también reducirse la demanda interna, incluso si el mercado de trabajo continúa mostrando una resistencia, la tasa de desempleo oscila en niveles por debajo del 8%. Por su parte, los mercados de vivienda, impulsados por las recientes medidas, mostraron signos de recuperación, pero la dinámica de crecimiento del crédito sigue siendo baja. Para el futuro, la mejora constante de los principales indicadores de opinión de los últimos meses hace prever que la recuperación continuará en el corto plazo.

En su reunión del 4 de julio de 2013, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió mantener la tasa de interés oficial en 0.5% y el volumen de su programa de compra de activos en 375 mil millones de libras esterlinas.

## **China**

En China, la tendencia de desaceleración se mantiene, arrastrando a otras economías emergentes (las más dependientes de la demanda de materias primas) y afectando igualmente a economías exportadoras de bienes de inversión. La disminución del ritmo de la actividad económica se explica por la combinación de la moderación de la demanda externa y de las medidas de política económica dirigidas a reducir las vulnerabilidades del sector financiero y por la caída en la capacidad de crecimiento potencial, además de que los datos más recientes siguen arrojando dudas sobre la fortaleza del consumo. Así, la publicación de los indicadores de las encuestas y los datos duros confirman que el crecimiento real del PIB se desaceleró hasta el 7.5% en el segundo trimestre de 2013, desde el 7.7% del trimestre anterior. Este comportamiento fue impulsado por una fuerte inversión

y, en menor medida, por el consumo. Por otra parte, el entorno externo débil es un factor clave en la desaceleración de la dinámica del crecimiento. Dada la estructura económica de China, orientada a la exportación, la débil demanda externa, junto con el fortalecimiento del yuan en el primer semestre de 2013, pesaron sobre las exportaciones, que disminuyeron en junio en comparación con el mismo período del año anterior. En consecuencia, el crecimiento manufacturero se desaceleró, como lo demuestra la disminución del crecimiento de la producción industrial en junio.

Las importaciones también disminuyeron, lo que refleja la estrecha integración de China en las cadenas de suministro mundiales. Sin embargo, otras partes de la economía mantuvieron su dinamismo como lo confirma el aumento de las ventas al por menor y la continua fortaleza del mercado inmobiliario, ya que los precios de la vivienda registraron un aumento en el país. El índice Markit y el índice PMI del sector manufacturero siguieron disminuyendo en julio, lo que indica una desaceleración en este sector. Como resultado, el gobierno chino tomó medidas a finales de julio para estabilizar el crecimiento, incluyendo una exención temporal del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y de impuestos de negocios para las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), la simplificación de los procedimientos aduaneros y la aceleración de la construcción ferroviaria. El crecimiento del crédito y de los préstamos disminuyó aún más en junio, pero se mantuvo muy por encima de la tasa de crecimiento del PIB nominal.

Es evidente que China ha venido enfrentando un paulatino agotamiento de su modelo de crecimiento, muy intensivo en crédito e inversión y que debería evolucionar hacia un mayor peso del consumo.



## **Factores de riesgo en el crecimiento mundial**

En cuanto a los factores de riesgo, cabe señalar que el escenario ya no está dominado por un único factor de riesgo de carácter globalmente disruptivo. Sin embargo, algunos factores de riesgo permanecen, al tiempo que se añaden otros, lo que hace que los riesgos estén más diversificados, si bien su impacto potencial sobre la economía global es menor que los definidos en trimestres anteriores. Cabe señalar en primer lugar la posibilidad de que el proceso de salida de las políticas monetarias expansivas de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica se realice de forma desordenada. Si esto ocurriese, si las tasas de los activos libres de riesgo subiesen más allá de lo deseado por la Reserva Federal y se entrase en un proceso de elevada volatilidad financiera, el impacto en el crecimiento global a través del deterioro de la confianza y del efecto riqueza negativo a corto plazo no sería despreciable. En todo caso, la menor liquidez global afecta especialmente a aquellas economías, no sólo emergentes con desequilibrios en sus balances, más dependientes de financiamiento externo y de corto plazo.

Un segundo factor de riesgo, quizá no inminente pero sí a tener en cuenta en el mediano plazo se refiere a posibles eventos no esperados en el largo proceso de reformas en China que ha de combinar diferentes objetivos: reducir las fragilidades evidenciadas en su sistema financiero, favorecer el cambio de modelo de crecimiento, no tan intensivo en crédito, más apoyado en el consumo y todo ello sin que el ritmo de crecimiento se reduzca intensamente. Las medidas ya adoptadas para limitar el crecimiento del crédito de por sí supondrán un cierto límite a la expansión, en un país donde parte del crecimiento de los últimos años ha estado soportado por el alto endeudamiento. Las autoridades tienen un amplio margen para tratar con esos eventos de riesgo pero, en todo caso, esa situación, de ocurrir, podría generar un ajuste más brusco en el flujo de crédito a la economía, y

forzar una desaceleración intensa en el crecimiento chino. Las repercusiones irían más allá de China y probablemente afectarían a las economías dependientes de la demanda china, no sólo real, también de activos financieros de las economías más desarrolladas.

Por último, el evento de riesgo más probable, entre los previsibles, continúa siendo un recrudecimiento de la crisis del área del euro. La situación mejora paulatinamente, pero sigue siendo muy vulnerable. La reciente inestabilidad política en algunos países del sur de Europa, y la lentitud del proceso de construcción de la unión bancaria siguen siendo elementos que podrían llegar a generar tensiones financieras y por lo tanto en actividad real.

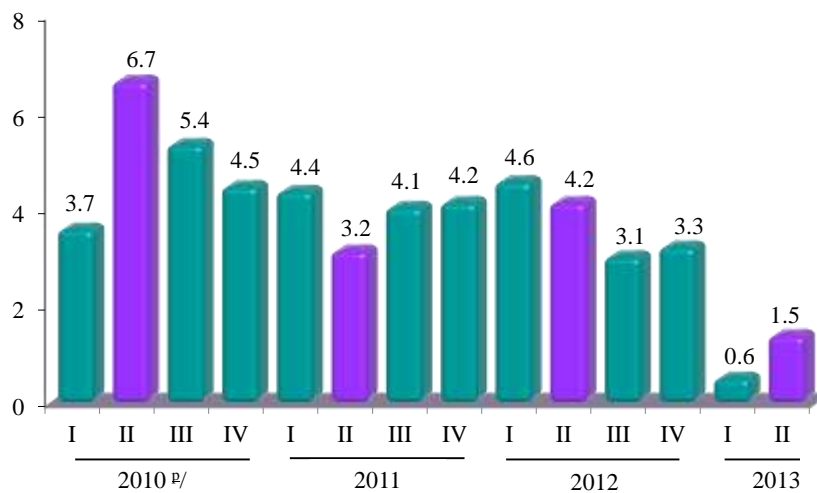
## **Entorno nacional**

### **Actividad económica**

La desaceleración que la actividad económica en México ha venido presentando desde la segunda mitad de 2012 parecería haberse acentuado en el segundo trimestre de 2013.

De hecho, durante el segundo trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.5% en términos reales y a tasa anual con respecto al mismo lapso del año anterior.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013**  
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-

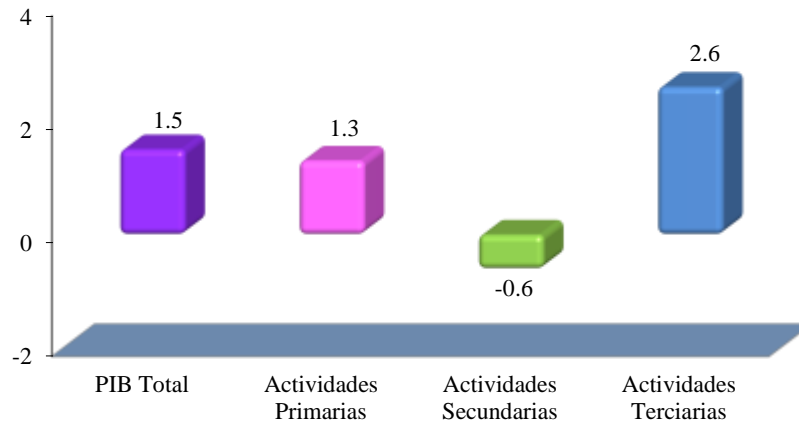


<sup>p/</sup> Cifras preliminares a partir del año que se indica.

FUENTE: INEGI.

Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en dos de sus tres grandes grupos de actividades económicas. Las Actividades Terciarias crecieron 2.6% y las Actividades Primarias lo hicieron en 1.3%. Por el contrario, las Actividades Secundarias cayeron 0.6 por ciento.

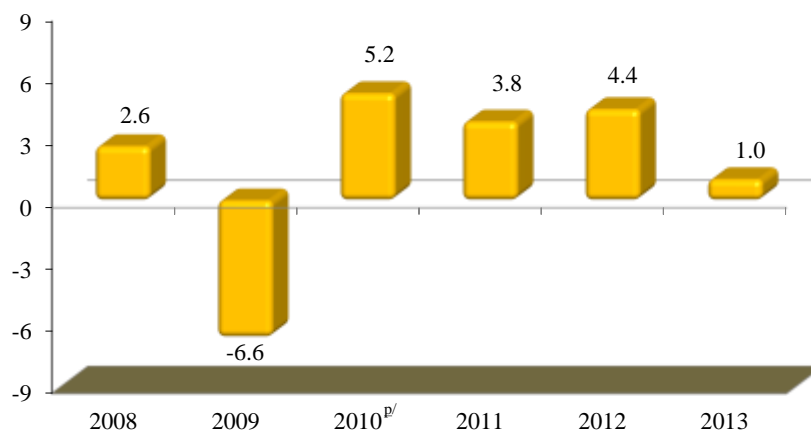
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES  
ECONÓMICAS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013 <sup>1/</sup>**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**



<sup>1/</sup> Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que durante el primer semestre de 2013, el PIB de la economía mexicana avanzó 1.0% con respecto al mismo período del año anterior. La cifra contrasta desfavorablemente con el primer semestre de 2012 cuando la economía creció 4.4 por ciento.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO AL  
PRIMER SEMESTRE  
-Variación anual-**



<sup>B/</sup> Cifras preliminares a partir del año que se indica.

FUENTE: INEGI.

Asimismo, el otro indicador que muestra la desaceleración de la economía mexicana es el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el cual incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo.

El IGAE, durante junio del presente año, retrocedió 0.4% en términos reales con respecto al mismo mes de 2012. Dicho resultado se debió a los descensos reportados en dos de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.

### **Resultados por grupos de actividades**

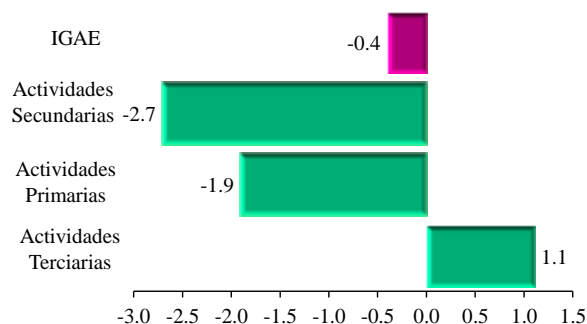
Las Actividades Primarias cayeron 1.9% a tasa anual durante el sexto mes del año en curso como consecuencia de la disminución registrada en la Agricultura, principalmente. Cifras preliminares proporcionadas por la Secretaría de

Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) reportaron una menor producción de cultivos como maíz en grano, tomate rojo, sorgo en grano, chile verde, frijol, avena forrajera, papa y maíz forrajero.

En cuanto a la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Generación, Trasmisión y Distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final; Construcción; e Industrias Manufactureras), ésta se redujo 2.7% en términos reales en junio de 2013 con relación al mismo mes de un año antes. Dicho comportamiento se originó por el descenso ocurrido en los subsectores de Impresión e industrias conexas; Industrias metálicas básicas; Muebles, colchones y persianas; Insumos textiles y acabados de textiles; Edificación; Industria de la madera; Accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; Productos textiles, excepto prendas de vestir, y Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada, entre otros.

Las Actividades Terciarias reportaron un incremento de 1.1% a tasa anual en junio pasado, producto del desempeño favorable de los Servicios financieros y de seguros; Inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; Servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros servicios recreativos; “Otros servicios excepto actividades gubernamentales”; Servicios educativos, de salud y de asistencia social; y el Comercio, fundamentalmente.

**ACTIVIDADES ECONÓMICAS QUE INTEGRAN EL INDICADOR  
GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A JUNIO DE 2013 <sup>p/</sup>**  
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

### **Causas de la desaceleración económica de México**

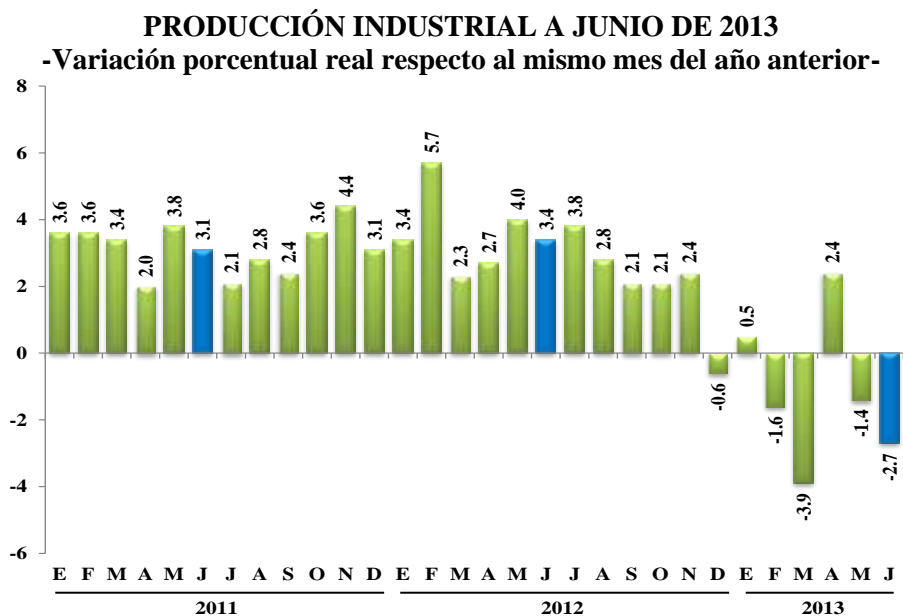
Cabe puntualizar que la desaceleración de la economía mexicana se derivó principalmente, de una serie de choques adversos que han afectado su evolución. En particular:

1. El entorno de bajo crecimiento de la actividad económica y el comercio mundial ha conducido a una disminución de la demanda externa que enfrenta México desde la segunda mitad de 2012. En este contexto, también destaca que el relativo repunte de la producción industrial estadounidense que tuvo lugar a finales de 2012 y principios de 2013 no parecería haber repercutido en un mayor crecimiento de las exportaciones manufactureras mexicanas dirigidas a ese país. Esto, a su vez, parecería reflejar el hecho de que la expansión de la producción manufacturera estadounidense se derivó del comportamiento de ciertos sectores que están relativamente menos vinculados con las exportaciones mexicanas.

2. La apreciación del tipo de cambio real que se presentó hasta mediados de mayo del año en curso podría haber conducido a un mayor deterioro en la producción de bienes comerciables que el implícito de un menor impulso proveniente de la demanda externa.
3. Adicionalmente, como parte del proceso de consolidación fiscal previsto para el año, el menor dinamismo del gasto público se ha visto reflejado en la demanda interna.
4. El desempeño que ha exhibido el sector vivienda ha exacerbado la pérdida de dinamismo de la industria de la construcción.

## **Demanda Interna y Externa**

Como consecuencia de los elementos anteriores, tanto la demanda externa como la interna continúan mostrando señales de debilidad, lo cual se reflejó en una importante desaceleración de la actividad industrial.



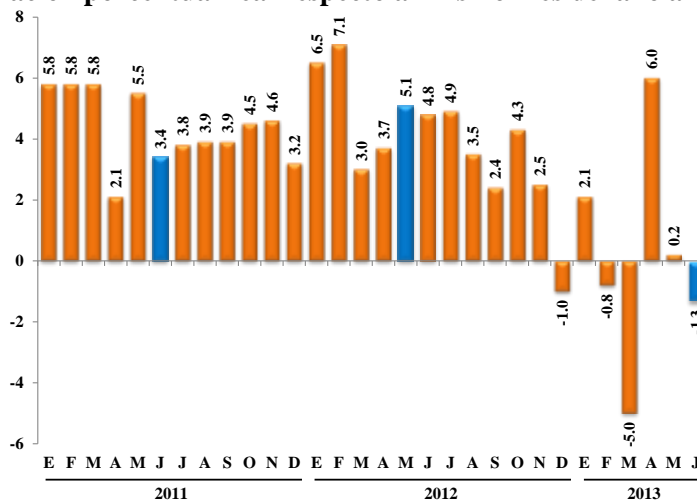
Nota: Cifras actualizadas del Sistema de Cuentas Nacionales de México, base 2008. Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.



En especial en lo relacionado con la producción del sector manufacturero y de la construcción que registraron caídas importantes.

**INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A JUNIO DE 2013**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**

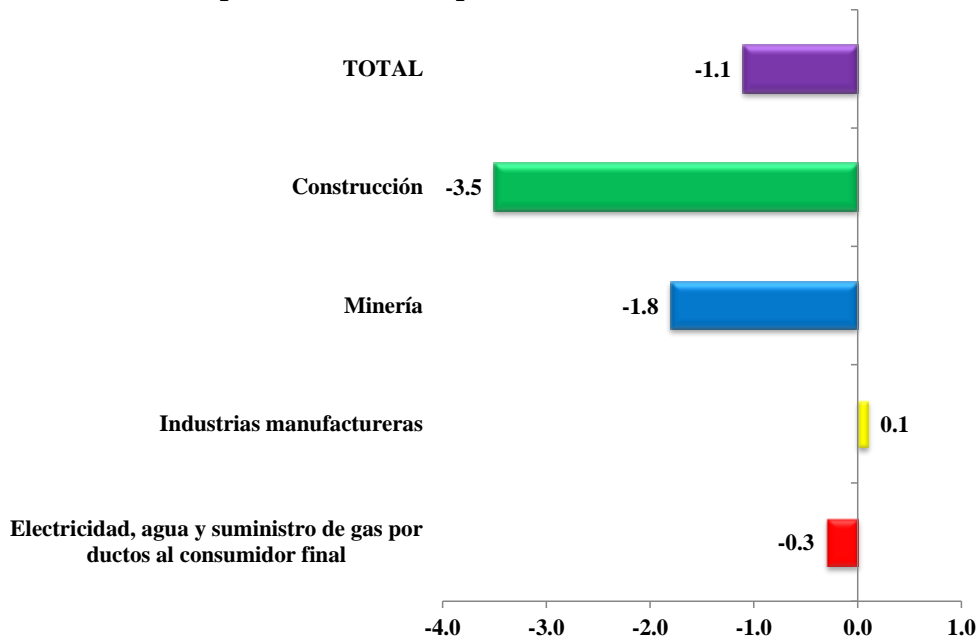


Nota: Cifras actualizadas del Sistema de Cuentas Nacionales de México, base 2008.  
 Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Por su parte, en el sector servicios, en especial aquéllos más ligados a la actividad industrial, también se ha observado una gradual pérdida de dinamismo.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ENERO-JUNIO DE 2013<sup>P/</sup>**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



<sup>P/</sup> Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

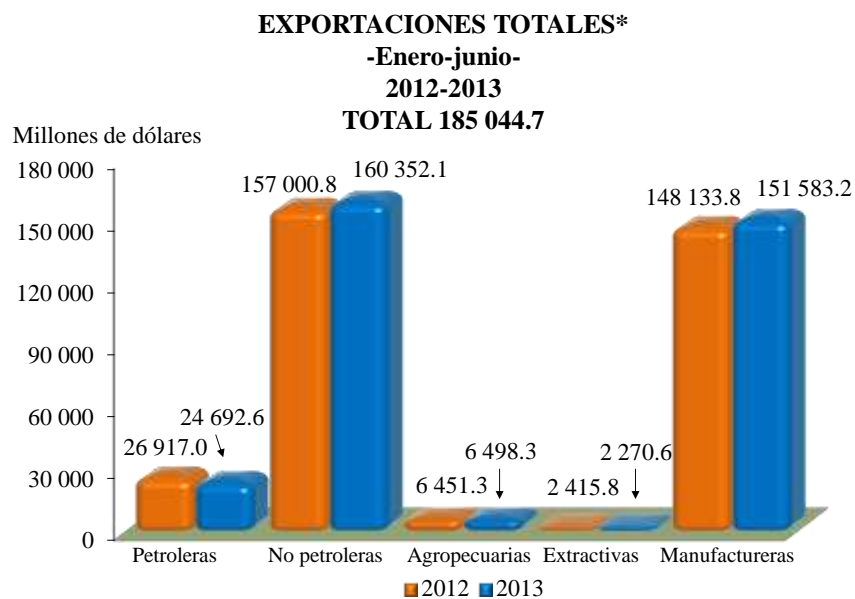
## Comercio Exterior

En el contexto de atonía en la demanda externa que enfrenta México, cabe señalar que el estancamiento que han registrado las exportaciones manufactureras en los últimos meses se derivó tanto del comportamiento desfavorable de las exportaciones no automotrices, como del de las exportaciones automotrices dirigidas a mercados distintos de Estados Unidos de Norteamérica.

Así, las exportaciones automotrices al resto del mundo en mayo y junio disminuyeron 6.6 y 7.7%, respectivamente; mientras que en el período enero-junio acumularon un retroceso de 10.2 por ciento.

Así, en el primer semestre de 2013, el valor de las exportaciones totales ascendió a 185 mil 44.7 millones de dólares, lo que significó una variación anual de 0.6%.

Dicha tasa se derivó de la combinación de un aumento de 2.1% en el valor de las exportaciones no petroleras y de una caída de 8.3% en el de las petroleras.

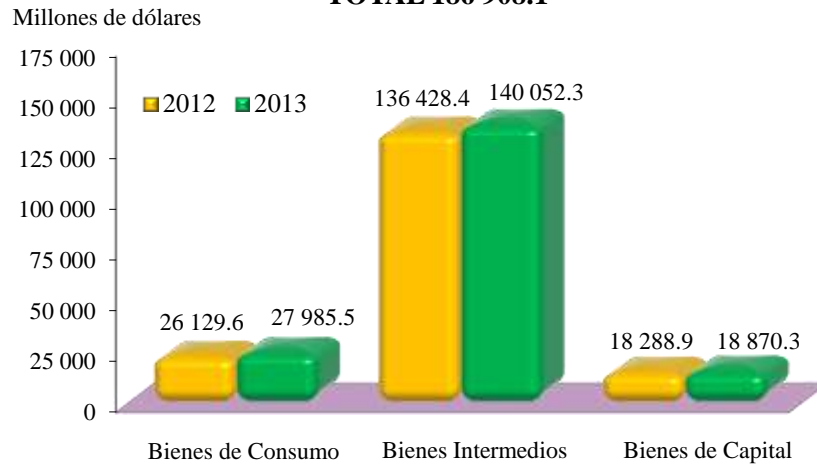


\* Cifras oportunas para junio de 2013.

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

Por su parte, en el período enero-junio de 2013, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías ascendió a 186 mil 908.1 millones de dólares, monto que significó un crecimiento anual de 3.4%. Esta tasa fue consecuencia de avances de 2.4% en las importaciones petroleras y de 3.5% en las no petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes de consumo registraron un aumento anual de 7.1% (15.8% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios se elevaron en 2.7% (1.9% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital se incrementaron 3.2 por ciento.

**IMPORTACIONES TOTALES\***  
**-Enero-junio-**  
**2012-2013**  
**TOTAL 186 908.1**

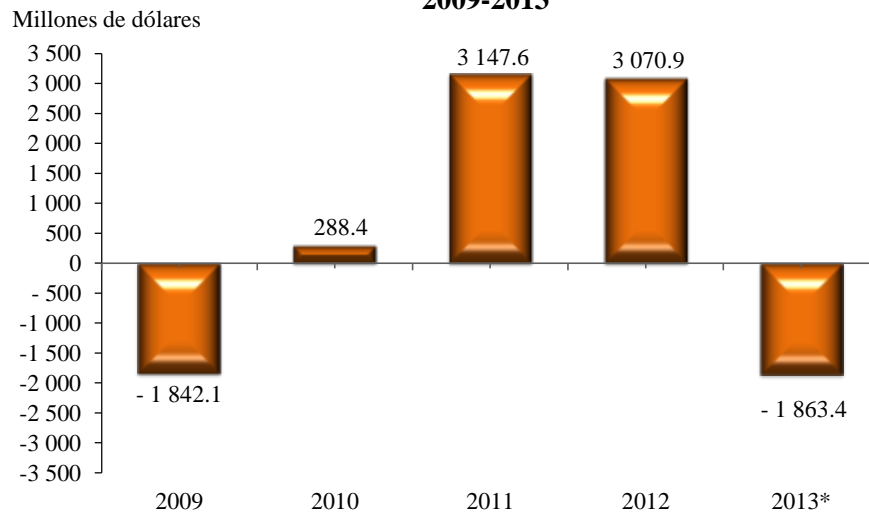


\* Cifras oportunas para junio de 2013.

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

Con ello, el saldo comercial fue deficitario en 1 mil 863.4 millones de dólares, cifra mayor a la observada en 2009.

**SALDO COMERCIAL DE MÉXICO**  
**-Enero-junio-**  
**2009-2013**

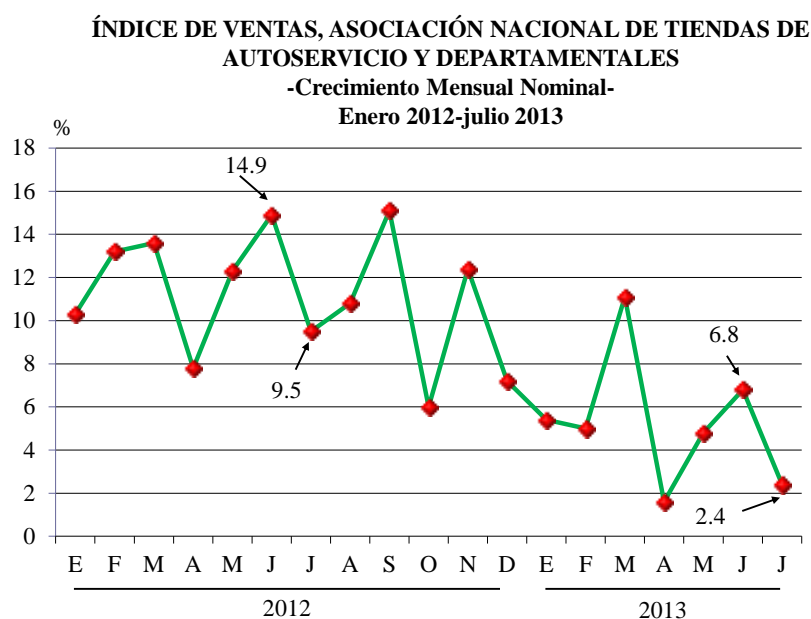


\* Cifras oportunas para junio.

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

## Componentes de la demanda interna

Los indicadores sobre el comportamiento de la demanda interna sugieren que ésta continuó mostrando una desaceleración durante el segundo trimestre de 2013. En lo que corresponde al consumo privado, destaca que en meses recientes las ventas al menudeo y mayoreo en establecimientos comerciales, siguieron exhibiendo una trayectoria negativa. Asimismo, algunos determinantes del consumo continuaron registrando un débil desempeño durante el segundo trimestre del año, entre éstos, las remesas.



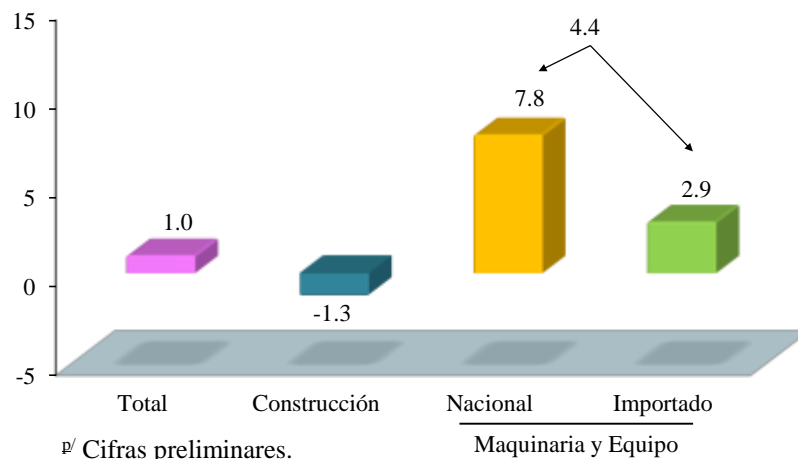
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

En cuanto a la inversión fija bruta, la información más oportuna indica que ésta continuó desacelerándose en el segundo trimestre del año. Este comportamiento reflejó, en buena medida, el estancamiento del sector de la construcción, el cual, a su vez, se deriva de la pérdida de dinamismo de la construcción pública y de la debilidad en el sector de vivienda. Las importaciones de bienes de capital también

han presentado un menor ritmo de crecimiento en relación con el observado en los primeros meses del año.

Así, durante los primeros cinco meses de 2013, la inversión fija bruta reportó un avance de 1% con relación al mismo lapso de 2012. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 4.4% (los de origen nacional aumentaron 7.8% y los importados 2.9%), en tanto que los de construcción cayeron 1.3%, en igual período.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**  
**Enero-mayo de 2013 <sup>p/</sup>**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

## Política Fiscal

Los resultados de finanzas públicas alcanzados al término del primer semestre de 2013 están en línea con lo aprobado en el Paquete Económico para el ejercicio. Los resultados obtenidos en los principales indicadores dan cuenta de las acciones emprendidas para contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable

del endeudamiento público, en seguimiento al compromiso que ha destacado el Presidente de la República.

Durante enero-junio de 2013, el sector público presupuestario observó un déficit por 75 mil 620.4 millones de pesos, que se compara favorablemente con el déficit de 142 mil 621.1 millones de pesos del segundo trimestre de 2012. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 118 mil 74 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 36 mil 318 millones de pesos y 6 mil 136 millones de pesos, respectivamente.

Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el superávit del sector público es de 54 mil 805.5 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 95 mil 426.8 millones de pesos, en comparación con el superávit de 24 mil 931.9 millones de pesos obtenido en el mismo período del año anterior.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público, se registró un endeudamiento interno de 64 mil 221 millones de pesos y un endeudamiento externo por 11 mil 400 millones de pesos

Cabe destacar que el gasto programable sumó 1 billón 437 mil 606 millones de pesos y representó el 76.0% del gasto total, de esta manera, se normaliza el ejercicio del gasto y representó el 98.7% del gasto programable autorizado originalmente para enero-junio.

## Deuda Externa

El adecuado manejo de los pasivos públicos es parte fundamental de la política económica del Gobierno Federal y representa un elemento indispensable de la estabilidad macroeconómica y financiera que se requiere para el crecimiento sostenido de la actividad productiva.

En este contexto y conforme a los objetivos, estrategias y líneas de acción del Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y el Plan Anual de Financiamiento 2013, las acciones para el manejo del crédito público están dirigidas a administrar la deuda pública para propiciar de forma permanente el acceso a diversas fuentes de financiamiento a largo plazo y bajo costo. Estas acciones buscan conformar un portafolio de pasivos sólido que permita proteger las finanzas públicas ante riesgos del entorno macroeconómico.

Así, al cierre del segundo trimestre de 2013, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 34.5% del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 24.3%. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 10.2 por ciento.

### DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL -Millones de pesos-

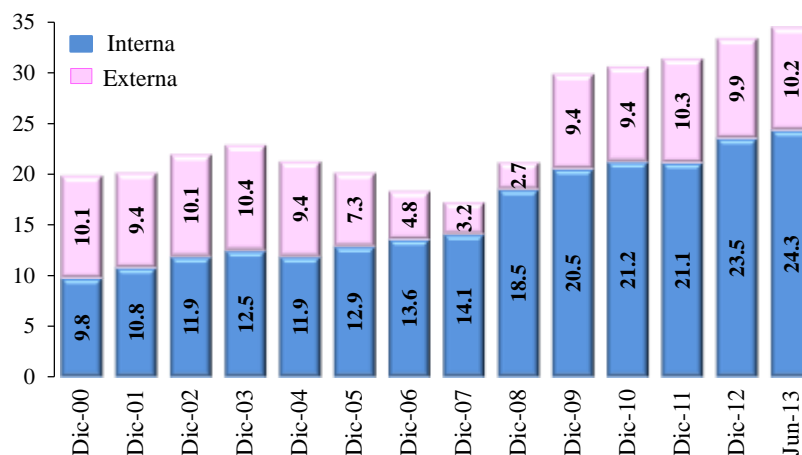
Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-12	30-jun-13 <sup>p/</sup>	31-dic-12	30-jun-13	31-dic-12	30-jun-13
<b>TOTAL</b>	<b>5 352 794.7</b>	<b>5 494 875.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>33.4</b>	<b>34.5</b>
Interna	3 769 999.1	3 876 835.9	70.4	70.6	23.5	24.3
Externa	1 582 795.6	1 618 040.0	29.6	29.4	9.9	10.2

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



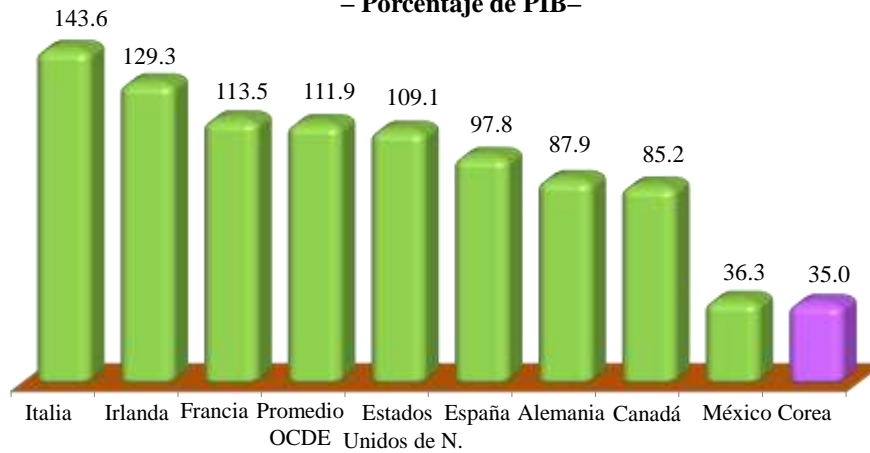
### DEUDA NETA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL -Porcentaje de PIB-



FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cabe destacar, que el nivel de la deuda del Sector Público en México, como porcentaje del PIB, se mantiene en niveles que se comparan favorablemente a nivel internacional, con países de igual o mayor grado de desarrollo. En particular, la razón de deuda pública a PIB de nuestro país es una de las más bajas registradas entre los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

**COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA  
DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL  
– Porcentaje de PIB–**



Nota: Las cifras de México corresponden a la deuda del Sector Público en términos brutos se presentan al cierre de junio de 2013 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2013.

FUENTE: OECD Economic Outlook, Volumen 2013/1 Mayo, No. 93 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## Política Monetaria

### Inflación

A pesar de la desaceleración económica, los fundamentos económicos de la política económica siguen siendo sólidos, entre ellos la estabilidad de precios; así, después de registrar un repunte entre marzo (4.25% a tasa anual) y abril (4.65%) últimos, la inflación general anual retomó su tendencia a la baja a partir de mayo (4.63%), misma que siguió en junio (4.09%) y julio (3.47%). Esta dinámica de la inflación general fue reflejo, fundamentalmente, de la evolución de la inflación no subyacente, que se vio afectada transitoriamente por el cambio en el precio relativo de un grupo reducido de bienes. En paralelo, la inflación subyacente anual continuó registrando niveles inferiores a 3% e incluso presentó una ligera tendencia a la baja. Así, la evolución de la inflación, apoyada por la postura de política monetaria, confirma la continuidad en la convergencia al objetivo permanente de 3 por ciento.

De hecho, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2013, que levanta el Banco de México (Banxico), se destaca que las expectativas de inflación general para el cierre de 2013 disminuyeron con respecto a la encuesta de junio. Las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de dichos pronósticos aumentó.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL**  
**-Por ciento-**

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
<b>Para 2013 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.79	3.64	3.13	2.98
Mediana	3.80	3.59	3.10	2.85

FUENTE: Banco de México.

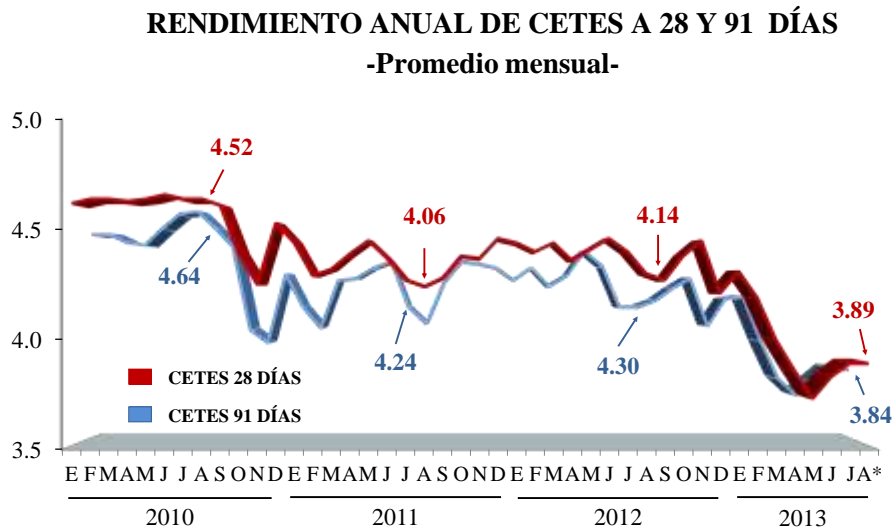
Finalmente, considerando que la inflación general anual ha mostrado una evolución acorde con lo anticipado, el pronóstico sobre el indicador para el resto de 2013 estima que la inflación general anual se encuentre entre 3 y 4% durante la segunda parte de 2013, en particular, cerca del punto medio de dicho intervalo durante el cuarto trimestre.

La dinámica esperada para la inflación se encuentra sujeta a diversos riesgos, entre los que destacan al alza: i) condiciones climáticas o sanitarias adversas que afecten los precios de productos agropecuarios; ii) nuevos ajustes en precios públicos; y, iii) mayor volatilidad cambiaria ante las nuevas condiciones en los mercados financieros internacionales. Como riesgo a la baja sobresale la posibilidad de que la débil evolución de la actividad económica en México dé lugar a presiones a la baja por el lado de la demanda.

## Tasas de interés

En las reuniones del 26 de abril, del 7 de junio y del 12 de julio de 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4 por ciento.

Por su parte, durante las primeras tres subastas de agosto de 2013, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 3.84%, porcentaje menor en una centésima de punto porcentual respecto al observado en julio pasado (3.85%) y menor en 21 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 3.89%, cifra idéntica a la reportada en el mes inmediato anterior (3.89%) y 33 centésimas de punto inferior a la registrada en diciembre de 2012 (4.22%).



\* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

## Reservas internacionales

Al 16 de agosto de 2013, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 169 mil 162 millones de dólares, cantidad similar a los 169 mil 160 millones de dólares del cierre del mes inmediato anterior y 3.45% superior con relación a diciembre de 2012.



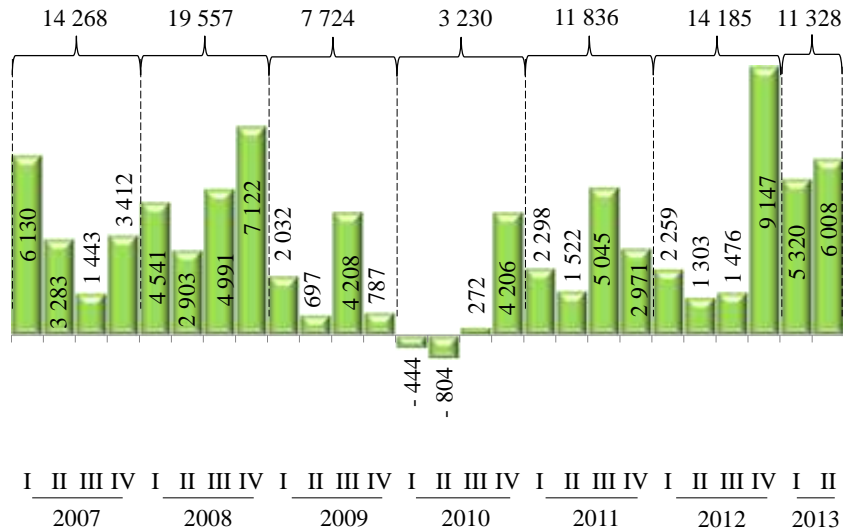
\* Al día 16 de agosto.

FUENTE: Banco de México.

## Balanza de Pagos

En el segundo trimestre de 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un déficit de 6 mil 8 millones de dólares. Esta cifra fue resultado neto de saldos negativos de 2 mil 706 millones de dólares en la balanza de bienes y servicios y de 9 mil 240 millones de dólares en la de renta, y de un superávit de 5 mil 938 millones de dólares en la balanza de transferencias.

**DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE**  
-Millones de dólares-



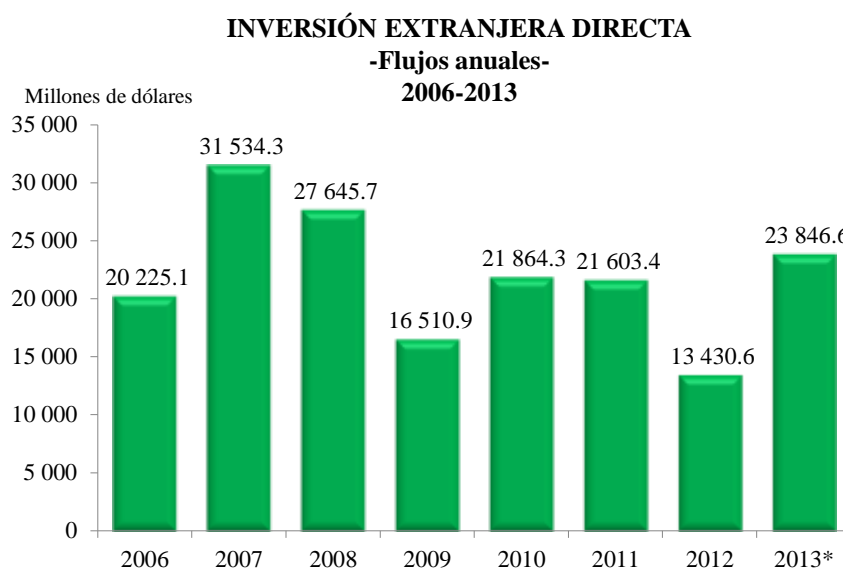
FUENTE: Banco de México.

Asimismo, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 10 mil 586 millones de dólares. Este saldo fue resultado de ingresos netos por 16 mil 513 millones de dólares en la cuenta de inversión directa (ingreso de 18 mil 292 millones de dólares por inversión extranjera directa captada por México y egresos por 1 mil 779 millones de dólares por inversión directa de mexicanos en el exterior); de una entrada neta de 8 mil 340 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera; y de salidas netas de 14 mil 267 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.

Así, el ingreso de recursos a través de la cuenta financiera permitió financiar holgadamente el déficit de la cuenta corriente, con lo cual se refuerza la posición externa de México, lo cual incide favorablemente sobre el riesgo soberano y no se registran presiones sobre el tipo de cambio.

## Inversión Extranjera Directa (IED)

Factor fundamental en el equilibrio de la balanza de pagos fue la IED que, de enero a junio de 2013, registró 23 mil 847 millones de dólares, cifra 2.5 veces mayor al monto originalmente reportado para el mismo período de 2012 (9 mil 622 millones de dólares).



\* Enero-junio.

FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Es la cantidad más alta dada a conocer para un semestre e incluye una transacción atípica muy importante (la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev), respecto de la cual se consideran 13 mil 249 millones de dólares de IED<sup>1</sup>.

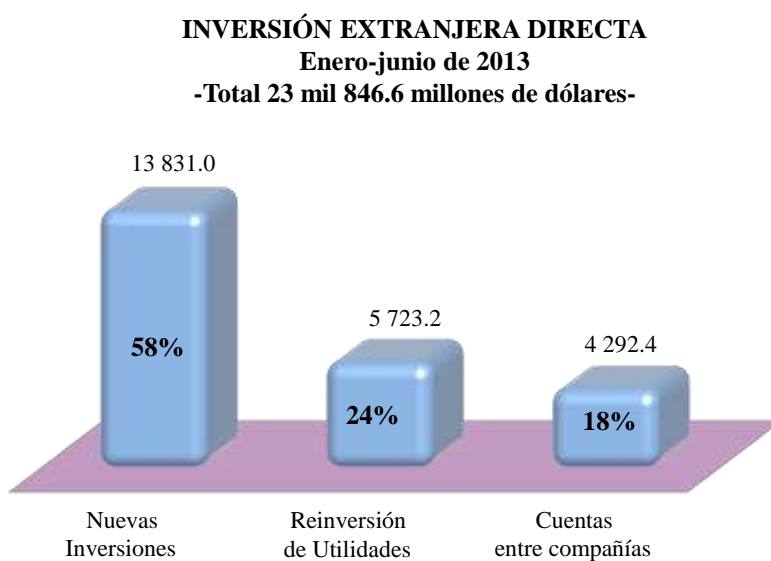
Cabe mencionar que aún sino se tomara en cuenta la adquisición de Grupo Modelo, los flujos de IED registrados durante los primeros seis meses de 2013

<sup>1</sup> El valor restante de la transacción será analizado conjuntamente con otras operaciones asociadas a la adquisición.

ascenderían a 10 mil 597 millones de dólares, monto 10% superior al originalmente reportado para el mismo período de 2012<sup>2</sup>.

La IED provino de 2 mil 611 sociedades con participación de capital extranjero y se integra de la siguiente manera:

- Por tipo de inversión (origen de financiamiento<sup>3</sup>): 58% por nuevas inversiones, 24% por reinversión de utilidades y 18% por cuentas entre compañías.



FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

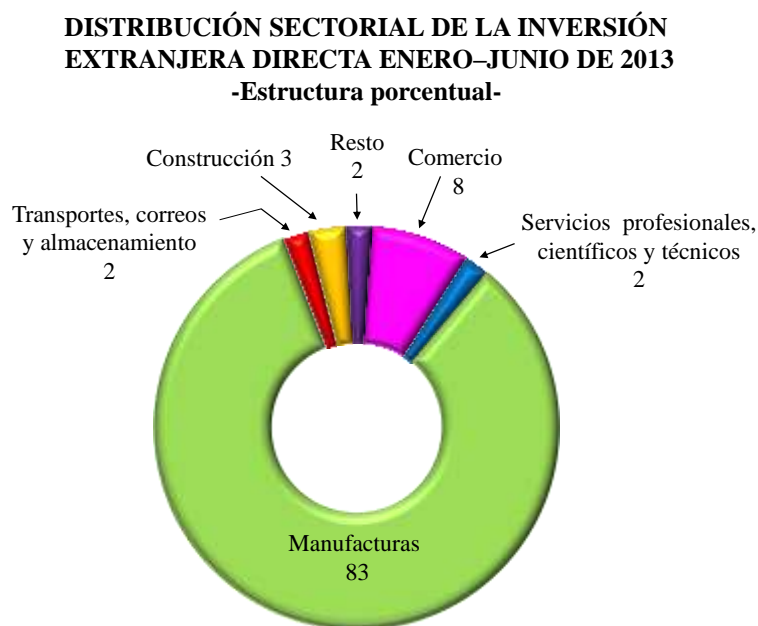
- Por sector: 83% en manufacturas; 8% en comercio; 3% en construcción; 2% en servicios profesionales, científicos y técnicos; y 2% en transportes,

<sup>2</sup> Incluye una operación que implicó un registro negativo de 1 mil 458 millones de dólares, debido a la venta por parte de CaixaBank (España) de sus acciones en Inbursa, una parte al grupo controlador mexicano y la otra al gran público inversionista (bolsa de valores).

<sup>3</sup> Es decir, se refiere a la manera como ingresan los recursos, no a la forma en que éstos se aplican.



correos y almacenamiento. El 2% restante se canalizó a múltiples sectores de la economía nacional.



FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

- Por país de origen: 56% de Bélgica, 23% de Estados Unidos de Norteamérica, 4% de Reino Unido, 4% de Japón y 4% de Países Bajos; el restante 9% se originó de 55 economías más.

### Perspectivas de la economía mexicana

Ante la fragilidad del crecimiento económico mundial y de los obstáculos que han atenuado la actividad económica el escenario macroeconómico previsto por el Banco de México es el siguiente:

**Crecimiento de la Economía Nacional:** La desaceleración que la economía mexicana había venido registrando desde la segunda mitad de 2012 se acentuó en el segundo trimestre del presente año. Esta pérdida de dinamismo se ha dado de

manera más rápida y profunda que lo anticipado, en un entorno de menores tasas de crecimiento en diversas economías emergentes. De este modo, si bien se espera que la actividad económica se fortalezca en la segunda mitad de 2013, impulsada por el aumento del gasto público, un mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica y la recuperación de la demanda interna privada, la debilidad que mostró la actividad económica en México durante el primer semestre del año hace necesaria una revisión de las previsiones sobre el crecimiento del PIB para 2013 en su conjunto. Así, el intervalo de pronóstico para la tasa de crecimiento del PIB de México para 2013 se revisa de uno de entre 3.0 y 4.0% en el Informe anterior a uno de entre 2.0 y 3.0 por ciento.

Por otra parte, diversos elementos relativos a la economía mundial sugieren debilidad de la demanda externa y riesgos a la baja para el crecimiento en 2014. En particular, en comparación con lo previsto en el Informe previo, actualmente se espera un aumento gradual de las tasas de interés internacionales, aunque no se pueden descartar períodos de volatilidad. Adicionalmente, existe escaso espacio en la economía global para incrementar el gasto público de manera importante, la actividad económica en Europa continúa mostrando debilidad y las economías emergentes han venido desacelerándose. Estos elementos, junto con el desempeño menos favorable de la economía nacional en la primera mitad de 2013, podrían reflejarse en una menor expectativa para la expansión de la economía nacional en 2014. No obstante, lo anterior tenderá a verse contrarrestado por el relativamente mayor crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica que se espera para ese año, y por el impacto favorable que las reformas estructurales recientemente aprobadas, tales como la laboral, la de competencia económica y la de telecomunicaciones, tendrán sobre el crecimiento potencial de la economía mexicana. Así, a pesar del entorno internacional relativamente adverso, para 2014 el intervalo de pronóstico para el crecimiento del PIB no se modifica respecto al Informe previo, por lo que se mantiene entre 3.2 y 4.2%).

**Empleo:** Acorde con la revisión sobre el crecimiento del PIB esperado, para 2013 se anticipa un aumento de entre 450 y 550 mil trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en comparación con el rango de 550 a 650 mil trabajadores en el Informe anterior. Para 2014, al igual que en el Informe anterior, se prevé un crecimiento de entre 700 y 800 mil trabajadores.

**Cuenta Corriente:** Para 2013, se esperan déficit en la balanza comercial y la cuenta corriente de 2.7 y 15.6 miles de millones de dólares, respectivamente (0.2 y 1.2% del PIB, en el mismo orden). Para 2014, se anticipan déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 4.9 y 17.9 miles de millones de dólares, respectivamente (0.4 y 1.3% del PIB, en el mismo orden). Cabe destacar que los moderados déficit de la cuenta corriente esperados, 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 debería haber por esta fuente presiones sobre el tipo de cambio.

De manera congruente con las previsiones sobre la evolución de la economía mexicana, no se anticipan presiones derivadas del comportamiento de la demanda agregada sobre la inflación ni sobre las cuentas externas. En particular, se prevé que la brecha del producto que había venido disminuyendo se recupere gradualmente durante la segunda parte de 2013 y que se mantenga en niveles cercanos a cero en 2014. Así, se prevé que la fase cíclica por la que atraviesa la economía contribuya a consolidar la tendencia a la baja de la inflación.

### **Riesgos de la Economía Mexicana**

Además de que las previsiones sobre el crecimiento de la economía mexicana en el corto plazo se han tornado más desfavorables, los riesgos a la baja se han incrementado. Entre los principales riesgos cabe señalar los siguientes:

- I. La posibilidad de que la demanda externa que enfrenta México continúe sin mostrar una recuperación sólida. En este sentido, en caso de que se observe un menor ritmo de expansión de Estados Unidos de Norteamérica que el esperado, o que el crecimiento de ese país se siga concentrando en sectores que no tienden a inducir un impulso relativamente importante para las exportaciones mexicanas, podría mantenerse el ambiente de bajo crecimiento en México.
  
- II. En un entorno en el que se anticipa continúe la descompresión de primas de riesgo en los mercados financieros en Estados Unidos de Norteamérica, no puede descartarse un ajuste abrupto en los mercados financieros de las economías emergentes, con su consecuente efecto negativo sobre la actividad económica.
  
- III. La falta de consolidación de las reformas requeridas para que Europa retome una senda de crecimiento sostenible podría prolongar la recesión en la región, lo cual podría afectar de manera más notoria a la demanda global y a los mercados financieros internacionales.

Por su parte, en sentido opuesto, la reactivación del gasto público en inversión que se anticipa en la segunda parte del año podría generar un entorno de menor incertidumbre que propicie un mayor gasto del sector privado. Asimismo, los avances en el proceso de reformas estructurales podrían contribuir a este entorno más favorable para el crecimiento.

**Inflación:** Teniendo en consideración la evolución de la actividad económica, así como la postura de política monetaria que ha establecido la Junta de Gobierno, se anticipa que en los siguientes trimestres la inflación presente una trayectoria convergente al objetivo de 3%. En particular, el pronóstico para la inflación general anual para el resto de 2013 y 2014 es ligeramente inferior a la previsión del Informe anterior. Se anticipa que a partir de julio la inflación general anual se

ubique cerca de 3.5%, fluctuando en los próximos meses alrededor de ese nivel y que cierre así el año. En 2014 la inflación retomará su tendencia decreciente para situarse cerca de 3% al cierre de ese año.

Estos pronósticos son congruentes con la fase del ciclo por la que atraviesa la economía y consecuentemente con la holgura que prevalece en los mercados de insumos, por lo que no se anticipan presiones inflacionarias por el lado de la demanda. En virtud de lo anterior y del bajo traspaso de variaciones del tipo de cambio a la inflación, no se espera que la reciente depreciación de la moneda nacional genere presiones inflacionarias. En suma, la trayectoria prevista para la inflación sitúa a ésta muy cerca de 3% en el horizonte en el que opera la política monetaria. Con ello, la postura monetaria es congruente con la convergencia de la inflación al objetivo permanente de Banxico.

A la luz de la reciente trayectoria de la inflación, así como de las previsiones presentadas, se considera que el balance de riesgos para la inflación ha mejorado respecto al trimestre anterior. No obstante, la trayectoria prevista para esta variable podría verse afectada por algunos factores, entre los cuales destacan los siguientes:

1. La posibilidad de que el debilitamiento de la actividad económica en México continúe en el segundo semestre del año, lo que podría provocar presiones a la baja por el lado de la demanda.
2. Mayor volatilidad cambiaria ante las nuevas condiciones en los mercados financieros internacionales, lo que podría afectar a la inflación tanto al alza como a la baja. Sin embargo, como se ha señalado, el traspaso de las fluctuaciones en el tipo de cambio sobre la inflación ha sido bajo, por lo que el efecto sobre la inflación sería reducido, más aún si se prolonga el período de holgura en la economía.

3. En el mediano plazo, la posibilidad de una mayor competencia de mercado en la economía derivada de avances en el proceso de reformas estructurales, lo cual podría contribuir a una menor inflación.
  
4. Condiciones climáticas o sanitarias adversas que conduzcan a ajustes al alza en los precios de los productos agropecuarios, o nuevos ajustes en precios públicos. No obstante, en la medida que estos choques tengan un origen claramente identificado se esperaría que el impacto sobre la inflación sea transitorio y que no se presenten efectos de segundo orden.

Considerando el comportamiento reciente de la inflación y sus perspectivas, la fuerte desaceleración que ha exhibido la economía mexicana, la debilidad del entorno externo y la volatilidad en los mercados financieros internacionales, la Junta de Gobierno estima que la postura de política monetaria es congruente con un entorno en el que no se prevén presiones generalizadas sobre la inflación y en el que se anticipa que el ritmo de expansión del gasto en la economía sea acorde con la convergencia de la inflación en el mediano plazo hacia el objetivo permanente de 3 por ciento.

Por último, es pertinente señalar que la revisión a la baja en el pronóstico de crecimiento del PIB para 2013, en buena medida debido a la falta de impulso del exterior, debe reforzar la convicción sobre la urgencia de continuar con las reformas estructurales en el país. Lamentablemente, es claro que durante los próximos años difícilmente se puede esperar que la situación económica mundial mejore a tal grado que lleve a que la economía mexicana crezca por arriba del intervalo previsto para 2014, de entre 3.2 y 4.2%. Dicho intervalo de crecimiento es insuficiente a todas luces para reducir la tasa de desempleo a niveles comparables a los previos de la crisis, para crear empleos mejor remunerados y para abatir la pobreza de manera acelerada y sostenible. De ahí el imperativo de

aumentar la tasa de crecimiento potencial del PIB del país por arriba del 5% en el mediano plazo, para lo cual es indispensable instrumentar adecuadamente las reformas ya legisladas y procesar las pendientes, destacando entre ellas la energética, la fiscal y la financiera.

En este contexto, es fundamental reforzar las medidas de política económica a fin de lograr un repunte en el crecimiento económico, la generación de empleos y los cambios estructurales. Condición importante es el diálogo entre los sectores económicos para lograr los consensos necesarios para aprobar las iniciativas enviadas al Congreso de la Unión que potenciaran el ritmo de crecimiento económico a favor de las clases mayoritarias del país.

## **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan la evolución y situación general de la economía mexicana, los eventos sobresalientes en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante los primeros ocho meses de 2013, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presenta las medidas de política económica realizadas por el Gobierno Federal en la iniciativa en materia energética, de inversión en infraestructura, 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**

- Durante el segundo trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.5% en términos reales y a tasa anual. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en las Actividades Terciarias (2.6%) y las Actividades Primarias (1.3%). Por el contrario, las Actividades Secundarias disminuyeron 0.6 por ciento.
- Cabe destacar que durante el primer semestre de 2013, el PIB de la economía mexicana avanzó 1.0% con respecto al mismo período del año anterior, derivado del aumento en el PIB de las Actividades Terciarias (2.3%) y las



Actividades Primarias (0.4%); mientras que las Actividades Secundarias registraron una contracción de 1.1 por ciento.

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo, se incrementó 1.7% en términos reales durante mayo de este año respecto a igual mes de 2012. Dicho resultado se debió a los avances reportados en las Actividades Primarias (5.4%), Actividades Terciarias (2.6%) y Actividades Secundarias (0.5%).
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en el primer semestre de 2013, la Actividad Industrial retrocedió 1.1% en términos reales con relación a igual período de 2012, producto del descenso de tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción se redujo 3.5%; la Minería 1.8%, y la Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 0.3%; mientras que las Industrias manufactureras avanzaron 0.1% en el mismo lapso.
- En mayo de 2013, el Indicador Coincidente continúa observando signos de desaceleración al registrar un valor de 100.0 puntos, lo que representa una variación de negativa de 0.03 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado continúa mostrando signos de crecimiento alrededor de la tendencia al registrar un valor de 100.2 puntos y una variación de 0.03 puntos con relación al pasado mes de abril.

## **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el primer semestre de 2013, el sector público presupuestario observó un déficit

por 75 mil 620.4 millones de pesos, que se compara favorablemente con el déficit de 142 mil 621.1 millones de pesos del segundo trimestre de 2012. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 118 mil 74 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 36 mil 318 millones de pesos y 6 mil 136 millones de pesos, respectivamente.

- Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el superávit del sector público es de 54 mil 805.5 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 95 mil 426.8 millones de pesos, en comparación con el superávit de 24 mil 931.9 millones de pesos obtenido en el mismo período del año anterior.
- Los ingresos presupuestarios, durante el primer semestre de 2013, sumaron 1 billón 810 mil 21.8 millones de pesos, nivel 0.8% superior en términos reales al obtenido en igual lapso de 2012.
- Cabe destacar que los ingresos petroleros mostraron una disminución real de 5.6% debido a: menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales en 7.0% (100 d/b en promedio al segundo trimestre de 2013 contra 108 d/b promedio en el mismo período de 2012); menor plataforma de producción de crudo (0.3%) con respecto al mismo período del año anterior; la apreciación de la paridad cambiaria en 8.8% (12.6 pesos por dólar en promedio al segundo trimestre de 2013 contra 13.2 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 64 mil 422 millones de pesos en el semestre. No obstante, los efectos anteriores se compensaron parcialmente con el mayor precio del gas natural (37.9%).

- En el período enero-junio, el gasto neto pagado se apegó al calendario de gasto autorizado originalmente al ascender a 1 billón 891 mil 778.8 millones de pesos, monto inferior respecto al año anterior en 2.8% real y en línea prácticamente con lo previsto para enero-junio del año, al representar el 97.7% del monto establecido. Resalta que durante enero-junio las dependencias del Gobierno Federal han ejercido el 99.2% de su presupuesto programado (438 mil 129 millones de pesos de 441 mil 847 millones de pesos), es decir el importe pendiente de ejercer es de sólo 0.8 por ciento.
- Durante enero-junio de 2013, el costo financiero del sector público ascendió a 164 mil 71 millones de pesos. El 91.7% de este costo fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda, mientras que 8.3% fue para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca a través del Ramo 34. Respecto al nivel del año anterior, el costo financiero aumentó 1.1% en términos reales, que obedece al incremento observado en las transferencias para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.
- Por su parte, el pago de pensiones ascendió a 228 mil 784.3 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 5.2%. Esto se explica por los siguientes factores:
- En Pemex las aportaciones al fondo de pensiones de la entidad (FOLAPE) fueron menores en 3.8% en términos reales respecto a enero-junio de 2012.

Cabe señalar que Pemex realiza aportaciones a dicho Fondo en función de sus remanentes de operación y de las obligaciones esperadas y, posteriormente, a través del Fondo se cubren las pensiones de los beneficiarios.

- En el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), el pago de pensiones aumentó 7.6 y 4.3% real, respectivamente, debido al incremento tanto de la pensión media como del número de jubilados respecto a enero-junio de 2012.
- Las pensiones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) aumentaron 9.8% en términos reales debido al incremento tanto de la pensión media como del número de jubilados respecto al año anterior.
- El pago de pensiones y jubilaciones que cubre directamente el Gobierno Federal fue mayor en 3.3% real.
- Los subsidios, transferencias y aportaciones distintos de servicios personales se calendarizaron con un mayor gasto para el segundo semestre de 2013. Por tanto, de enero a junio de este año, éstos sumaron 238 mil 792.6 millones de pesos, lo que significó una disminución de 9.4% real. A las funciones de desarrollo social se destinó el 74.8% de los recursos, a las funciones de desarrollo económico el 22.4% y a las de gobierno el 2.8 por ciento.

### **Deuda interna y externa**

- Al cierre del segundo trimestre de 2013, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 4 billones 503 mil 358 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de

sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 30 de junio de 2013 el 80.3% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2013 ascendió a 3 billones 616 mil 298.3 millones de pesos, monto superior en 115 mil 226.7 millones de pesos al observado en el cierre de 2012.
- Al cierre del segundo trimestre de 2013, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 67 mil 260.6 millones de dólares, monto superior en 1 mil 244.1 millones de dólares al registrado en el cierre de 2012. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.6 por ciento.
- Al cierre del segundo trimestre de 2013, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 34.5% del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 24.3%. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 10.2 por ciento.
- Al cierre del segundo trimestre de 2013, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 3 billones 876 mil 835.9 millones de pesos. Como proporción del PIB, este saldo representó 24.3 por ciento.
- Al cierre del segundo trimestre de 2013, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 122 mil 686.6 millones de dólares, monto superior en 1 mil 27.6 millones de dólares al registrado al cierre de 2012. Como porcentaje del PIB este saldo representó 10.2%, esto es 0.3 puntos porcentuales por arriba de lo observado en diciembre de 2012.

- Al cierre del segundo trimestre de 2013, el Saldo Histórico de Recursos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 6 billones 62 mil 3 millones de pesos, equivalente a 38.1% del PIB.

## **Precios**

- En julio de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una disminución de 0.03% con respecto al mes inmediato anterior. Así, la inflación acumulada durante el período enero-julio fue de 1.27%. Con ello, la inflación interanual de julio de 2013 con respecto a julio de 2012 fue de 3.47 por ciento.

## **Sistema de Ahorro para el Retiro**

- Al cierre de julio de 2013, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 49 millones 542 mil 370. 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 5 de agosto de 2013, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de julio de 2013, se actualizó la información del Rendimiento Neto promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 51 meses asciende a 10.80% y a cinco años a 10.25 por ciento.

## **Tasas de interés**

- Durante las primeras tres subastas de agosto de 2013, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 3.84%, porcentaje menor en una centésima de punto porcentual respecto al observado en julio pasado (3.85%) y menor en 21 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 3.89%, cifra idéntica a la reportada en el mes inmediato anterior (3.89%) y 33 centésimas de punto inferior a la registrada en diciembre de 2012 (4.22%).

## **Mercado bursátil**

- Al cierre del 19 de agosto de 2013, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 41 mil 484.25 unidades lo que significó una pérdida acumulada en el año de 5.08 por ciento.

## **Petróleo**

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el sexto mes del año 2013, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 100.50 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 4.78%, con relación al mismo período de 2012 (105.54 d/b).
- Cabe destacar que en junio de 2013, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 96.95 d/b, cifra 0.81% menor con respecto al mes inmediato anterior, 1.32% mayor con relación a diciembre pasado (95.69 d/b) y 6.08% mayor si se le compara con el sexto mes de 2012.

- Durante el primer semestre de 2013 se obtuvieron ingresos por 21 mil 223 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 9.86% respecto al mismo período de 2012 (23 mil 544 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 17 mil 268 millones de dólares (81.36%), del tipo Olmeca se obtuvieron 2 mil 391 millones de dólares (11.27%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 563 millones de dólares (7.34%).
- De conformidad 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 7 de agosto de 2013, fue de 100.26 d/b, cotización 0.69% menor a la registrada en julio pasado (100.76 d/b), superior en 4.57% con relación a diciembre anterior (95.69%), y 1.45% menos si se le compara con el promedio de agosto de 2012 (101.53 d/b).

### **Remesas**

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer semestre de 2013, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 10 mil 703.69 millones de dólares, monto 9.72% inferior al reportado en el mismo lapso de 2012 (11 mil 856.37 millones de dólares).

### **Turismo**

- Durante el primer semestre de 2013 se registraron ingresos turísticos por 7 mil 119 millones 343 mil dólares, monto que significó un aumento de 7.23% con respecto al mismo lapso de 2012. Asimismo, el turismo egresivo erogó recursos por 3 mil 989 millones 586 mil dólares, lo que representó un aumento de 5.39%. Con ello, la balanza turística reportó un saldo positivo de 3 mil 129 millones



757 mil dólares, cantidad 9.68% superior con respecto al mismo período del año anterior.

### **Reservas internacionales**

- Al 16 de agosto de 2013, las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 169 mil 162 millones de dólares, cantidad similar a los 169 mil 160 millones de dólares del cierre del mes inmediato anterior y 3.45% superior con relación a diciembre de 2012.

### **Tipo de cambio**

- El promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 19 de agosto de 2013, se ubicó en 12.7458 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.14% con respecto a julio anterior (12.7637 pesos por dólar), una de 0.99% con relación a diciembre anterior (12.8729 pesos por dólar) y una de 3.32% si se le compara con el promedio de agosto de 2012 (13.1841 pesos por dólar).

### **Comercio exterior**

- En junio de 2013, la balanza comercial presentó un superávit de 855 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 470 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución fue resultado de un aumento en el saldo comercial de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 746 millones de dólares en mayo a un superávit de 233 millones de dólares en junio, y de un incremento del superávit de productos petroleros, que de 276 millones de dólares ascendió a 622 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en el primer semestre del presente año, el saldo comercial fue deficitario en 1 mil 863.4 millones de dólares.

## **Empleo**

- El total de trabajadores asalariados que en julio de 2013 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 16 millones 426 mil 296, cantidad que superó a la registrada un año antes en 3.5%, es decir, en 561 mil 724 cotizantes. Si se compara julio de 2013 con respecto a diciembre de 2012, se aprecia un incremento acumulado de 3.0%, lo que significa 471 mil 539 trabajadores más.
- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el personal ocupado se incrementó 5.9% en el quinto mes de 2013 respecto a mayo de un año antes, en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX). Según el establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 5.6% y en los no manufactureros 7.8%. El 88.3% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 11.7% actividades de otros sectores.
- Con base en los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que lleva a cabo el INEGI en empresas del sector manufacturero en México, se observó que el personal ocupado en esa industria creció 1.7% en el quinto mes de este año respecto al nivel de igual mes de 2012. Por tipo de contratación, los obreros aumentaron 2% y los empleados que realizan labores administrativas 0.6% a tasa interanual.
- Las cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI señalan que el personal ocupado registró una disminución de 1.8% a tasa anual en el quinto mes de 2013; el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa cayó 1.9% (el número de obreros se redujo 2.3% y el de empleados 0.9%, mientras que el grupo de otros que

incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados creció 5.2%), y el personal no dependiente descendió 1 por ciento.

- De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, correspondiente al mes de junio de 2013, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, crecieron con respecto al nivel reportado un año antes en 2.5 y 3.7%, respectivamente.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) que publicó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el pasado 21 de agosto, 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 se redujo 0.11% en junio de 2013 frente al mes previo, con cifras desestacionalizadas. En su comparación anual, el IPO se elevó 1.2% durante el sexto mes del año en curso respecto a igual mes de 2012, al pasar de 109.2 a 110.6 puntos.
- Conforme a la Encuesta Nacional de Empleo Urbano del INEGI, en el segundo trimestre de 2013, la población desocupada en el país se situó en 2.6 millones de personas y la tasa de desocupación (TD) correspondiente fue de 5.0% de la Población Económicamente Activa (PEA), porcentaje superior al de 4.8% 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 6.0%, 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 3.8% 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 creció 0.06 puntos porcentuales respecto a la del trimestre inmediato anterior (5.13% vs 5.07%). La desocupación en los hombres fue superior en 0.17 puntos porcentuales respecto a la del trimestre precedente y en las mujeres descendió 0.01 puntos porcentuales.

- A nivel nacional, la TD fue de 5.12% de la PEA en julio de 2013, porcentaje mayor al que se presentó en el mismo mes de 2012, cuando se situó en 5.02 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en julio pasado la TD alcanzó 4.93% de la PEA, nivel menor 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 5.96% de la PEA en el mes en cuestión, misma tasa que la observada en el séptimo mes de 2012.

## **Salarios**

- En los siete meses transcurridos de 2013, el salario mínimo general promedio acumuló un crecimiento en su poder adquisitivo de 2.6%; este positivo comportamiento fue resultado de un incremento de la inflación de 1.3% — medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— en el mismo período, que es menor al aumento de 3.9% que se otorgó al salario mínimo que entró en vigor en enero de este año. De igual

forma, al considerar la inflación registrada con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), que fue de 0.3%, el salario mínimo reportó un crecimiento de 3.6 por ciento.

- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en julio de 2013 ascendió a 272.86 pesos diarios, cantidad que superó en 3.5% a la de un año antes. En términos reales significó un ligero crecimiento real anual de 0.02%; mientras que de enero a julio del presente año, el salario real acumuló un crecimiento de 4.2 por ciento.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales que mensualmente publica el INEGI, derivados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que, entre junio de 2012 y el mismo mes de 2013, la remuneración real del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor creció en 1.3%, en tanto que en los minoristas disminuyó en 0.6 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 agosto de 2013.