



ECONOMÍA NACIONAL

Los resultados de los indicadores dados a conocer en la semana de análisis advierten un menor crecimiento de la actividad económica de México. El reporte del Sistema de Indicadores Cíclicos menciona que la economía mexicana se encuentra en fase de desaceleración y se prevé que en los próximos meses podría entrar en fase de recesión. Los resultados de estos indicadores se encuentran en línea con los previstos en los Criterios Generales de Política Económica 2013, que señalan una pérdida de dinamismo de la actividad productiva en 2013.

De acuerdo con información del Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) aumentó el número de establecimientos, lo cual permitió incrementar el personal ocupado en esta industria; sin embargo, un mayor porcentaje del mismo fue subcontratado; en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por el establecimiento continúan mostrando crecimientos moderados.

Por último, en materia de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México determinó mantener sin cambios la Tasa de Interés de referencia; no obstante, señaló la posibilidad de reducirla para facilitar los ajustes necesarios en el crecimiento económico y la inflación.

3	Indicadores Cíclicos	Se anticipa que la economía entre en fase de recesión.	▼	Indicador adelantado: 99.95 puntos, nov. 2012 (99.97 puntos, oct. 2012).
3	Establecimientos IMMEX	Maquila mejora respecto al año anterior.	▲	6,237 establecimientos en oct. 2012 (6,190 establecimientos en oct. 2011).
4	Política Monetaria	Se mantienen los riesgos que presionan a la baja a la economía mexicana.	●	4.5% objetivo para la tasa de interés de referencia.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, se confirma el lento crecimiento de la actividad económica, principalmente, por el moderado avance que sigue registrando la actividad industrial y por la modesta mejoría, tanto del sector de la vivienda como del mercado laboral. En estos resultados, influyó además la debilidad de la demanda global y la incertidumbre que mostraron los empresarios y los consumidores estadounidenses acerca de las decisiones en torno al llamado "precipicio fiscal". En materia de inflación, la evolución de los precios en los Estados Unidos, han dado margen a la continuidad de la política monetaria expansiva a fin de apoyar la recuperación económica y el empleo.

En el entorno internacional, el Banco Mundial señaló que pese a que lo peor de la crisis financiera internacional ya pasó, la recuperación de la actividad económica global continúa mostrando signos de debilidad. Por otro lado, en la semana de análisis, se observó un mayor optimismo tanto en los mercados bursátiles como petrolero, producto del aumento en la tasa de crecimiento de la economía China y los reportes financieros favorables por parte de diversas compañías financieras globales.

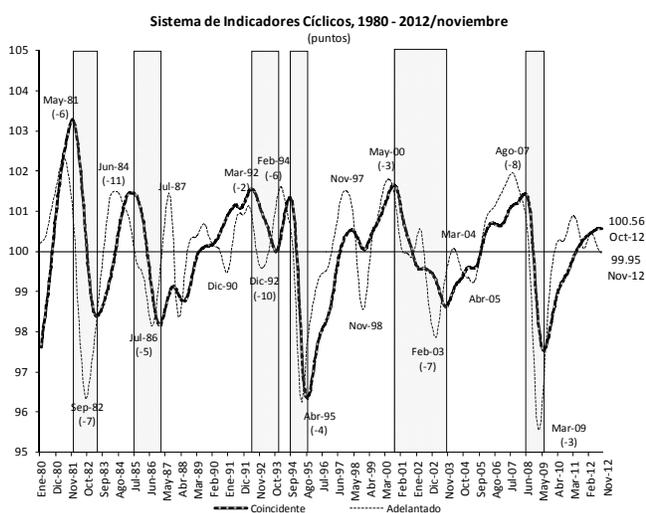
5	ESTADOS UNIDOS			
5	Producción Industrial	Desacelera crecimiento industrial.	▲	Producción industrial: +2.2% anual, dic. 2012 (+2.9% anual, dic. 2011).
5	Permisos de Construcción	Aumenta la emisión de permisos en diciembre.	▲	Permisos de construcción: +28.8% anual, dic. 2012 (+10.92%, dic. 2011).
6	Empleo	Bajan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	▼	Solicitudes de desempleo semanales 335,000, 12 de ene. 2013 (372,000, 5 de ene. 2013).
6	Inflación	Desempeño de los precios da margen a la continuidad de la política monetaria expansiva.	▼	Inflación: +1.7% anual, dic. 2012 (+3.0%, dic. 2011).
7	ECONOMÍA CHINA	Se acelera el crecimiento económico de China.	▲	PIB: +7.8% anual, 4.o Trim. 2012 (+7.4% anual, 3.er Trim. 2012).
7	BANCO MUNDIAL	Ajusta a la baja el pronóstico de crecimiento económico de México para 2013 y 2014.	▲	Crecimiento económico de México: 3.3% para 2013 estimado en ene. 2013 (4.0%, pronosticado en jun. 2012).
8	MERCADOS BURSÁTILES	Índices impulsados por mejores reportes en los mercados de vivienda y laboral estadounidenses.	▲	IPC +0.72%, Dow Jones +1.20% y Bovespa 0.75%, en la semana.
8	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Perspectivas de una reducida oferta de crudo elevaron los precios de los hidrocarburos.	▲	La mezcla mexicana: +4.87 dólares por barril (dpb), 102.40 dpb, viernes 18 de enero 2013 (97.53 dpb 11 de enero de 2013).

MÉXICO

Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), revelan que la economía mexicana se encuentra en fase de desaceleración y se prevé entre en fase de recesión en los próximos meses.

En particular, en octubre de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en la fase de desaceleración al presentar un valor de 100.56 puntos y disminuir 0.01 puntos.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado; pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades.

Fuente: Elaborado por el CEEFP con datos del INEGI.

La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que la tasa de desocupación urbana, el indicador de la actividad económica mensual y el indicador de la actividad industrial se encontraron en la fase de desaceleración. En tanto que el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y las importaciones totales se posicionaron en la fase de expansión. Con información oportuna para noviembre, el indicador de la actividad industrial y la tasa de desocupación urbana se ubicaron nuevamente en la fase de desaceleración.

En el décimo mes de 2012, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en la fase de recesión al quedar por debajo del umbral de los 100 puntos

(tendencia de largo plazo), ubicándose en 99.97 puntos y disminuir 0.03 puntos. Con información oportuna para noviembre, el indicador se estableció, por segunda vez consecutiva, en fase de recesión al tener un valor de 99.95 puntos y contraerse 0.02 puntos. Esto último, como consecuencia de que la tendencia del empleo en las manufacturas, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y las exportaciones no petroleras se situaron en la fase de recesión. Mientras que el tipo de cambio real, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se posicionaron en la fase expansiva.

La tendencia del indicador adelantado se encuentra en línea con las expectativas sobre el crecimiento del país. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en los *Criterios Generales de Política Económica 2013*, anticipa que el Producto Interno Bruto (PIB) creció el año pasado 3.9 por ciento, cifra similar a la que se observó en 2011 (3.89%), Asimismo, prevé una pérdida de dinamismo de la actividad productiva en 2013 al pronosticar un incremento del PIB de 3.5 por ciento, menor a lo estimado para 2012 y de lo registrado incluso en 2010 (5.28%). La situación resulta preocupante ante un entorno externo muy complicado, que ha propiciado un menor dinamismo de la demanda externa (menor crecimiento de las exportaciones mexicanas), y una demanda interna que no logra una mayor fortaleza, como en el caso de la inversión. De hecho, la económica nacional podría debilitarse aún más por los riesgos que presionan a la baja a la economía mundial y, consecuentemente, podría entrar en un proceso recesivo.

Establecimientos IMMEX

En octubre de 2012, el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación registró un aumento de 47 establecimientos inscritos respecto a octubre de 2011 para alcanzar un total de 6 mil 237 unidades. Esto de acuerdo con el reciente reporte del sector que genera el INEGI.

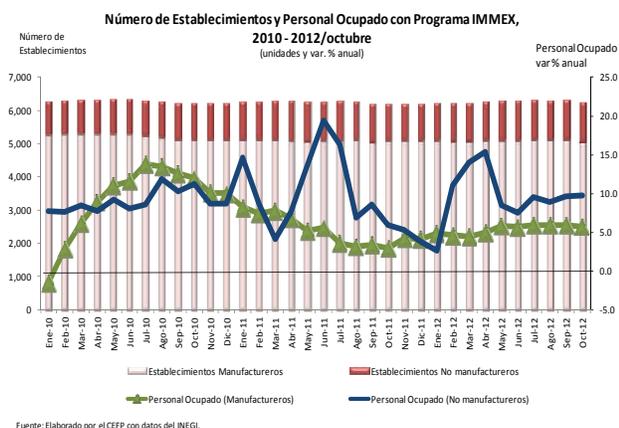
El número de unidades reportadas permitió un incremento de 6.1 por ciento en el personal ocupado en esta industria con relación a la cifra alcanzada en el décimo mes del año anterior, contabilizando un total de 2 millones 240.6 mil personas. Dato que de hecho, resultó superior en 129 mil 134 personas a las contratadas en septiembre pasado.

El mayor dinamismo en el empleo del sector se sigue observando en las subcontrataciones, las cuales crecieron en octubre 10.3 por ciento anual, mientras que las contra-

taciones directas hechas por las empresas aumentaron 4.2 por ciento en el mismo periodo.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos mostraron un crecimiento de sólo 0.3 por ciento a tasa anual para promediar 11 mil 731 pesos mensuales. En los establecimientos manufactureros, las remuneraciones descendieron 0.4 por ciento y en los no manufactureros crecieron 1.5 por ciento, ambos en términos reales.

En cuanto al monto de los ingresos, éstos ascendieron a 269 mil 914 millones de pesos, de los cuales 58.4 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero, lo que indica cierta mejora en la demanda externa con relación al mes anterior cuando dichos ingresos participaron con el 56.9 por ciento. En contraparte, el mercado nacional aportó el 41.6 por ciento en octubre de 2012.



No obstante, como hizo mención el CEFP en boletines anteriores, el sector maquilador aún enfrenta una demanda externa débil, en particular las de origen estadounidense, debido a que la producción industrial de Estados Unidos crece a ritmos modestos. Esto hace previsible que la maquila mexicana continúe observando un comportamiento moderado.

En ese sentido, el director del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación (CNIMME), Luis Aguirre Lang, comentó que otros riesgos para el crecimiento del sector son: el incremento de la inflación por arriba de las estimaciones del Banco de México, una mayor apreciación del peso frente al dólar, ya que desestimularía la producción nacional; y el impacto de las medidas por el precipicio fiscal en Estados Unidos, que podría repercutir en menores importaciones

provenientes de países como el nuestro.¹ Asimismo, existe la incertidumbre en la aplicación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en las operaciones de importación para la zona fronteriza del país, que de llevarse a cabo, el CNIMME de Tijuana estima una pérdida de alrededor de 18 mil millones de dólares para la industria,² situación que esperan discutir en breve con las autoridades hacendarias y a lo que el CEFP continuará dando seguimiento.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, pero anunció que podría ser aconsejable una reducción del objetivo “para facilitar el ajuste de la economía a una situación de menor crecimiento económico y menor inflación”. Este relajamiento del lenguaje de política monetaria se dio luego de que el 20 de julio de 2012, ante la incertidumbre en torno a la situación económica global y la volatilidad en los mercados financieros, la Junta de Gobierno comunicó que vigilaría la evolución de todos los determinantes de la inflación con la finalidad de cambiar la postura de política monetaria para hacerla más o menos restrictiva, y de que, dos meses más tarde, enducriera su política monetaria – el 9 de septiembre se informó la posibilidad de revisar al alza la tasa de interés de referencia– por el deterioro que sufrió el balance de riesgos para la inflación.

En consecuencia, ahora existe la posibilidad de expandir la política monetaria en virtud de que se ha confirmado que los factores que presionaron a la inflación en los meses previos fueron de carácter transitorio y de que las expectativas de inflación se mantienen estables. De hecho, para 2013 se prevé que la inflación general anual se situó por debajo de los niveles registrados en 2012 y cerca de su objetivo permanente del 3 por ciento.

No obstante, se debe tener presente que es fundamental apoyar la actividad económica nacional, toda vez que, como la propia Junta de Gobierno señaló, ésta ha venido desacelerándose por el menor dinamismo que siguen mostrando las exportaciones y los efectos adversos que esto genera sobre el comportamiento de la actividad productiva y los servicios relacionados al comercio exterior. Así como por el menor ritmo de crecimiento en algunos componentes del gasto interno.

1/ Saldaña Ivette, “Industria maquiladora entra en fase de desaceleración”, El Financiero, 17 de enero de 2013. (Hemeroteca Virtual).
2/<http://www.el-mexicano.com.mx/informacion/noticias/1/3/estatal/2013/01/21/645515/perderia-maquila-miles-de-empleos-con-un-iva.aspx>.

Esta desaceleración se ha venido desarrollando bajo un contexto en el que persisten los riesgos a la baja para la economía mexicana como reflejo de los desequilibrios macroeconómicos que prevalecen en las principales economías desarrolladas. Es más, a nivel global, se destacó que todavía no se puede descartar un nuevo episodio de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial de Estados Unidos aumentó 0.3 por ciento en diciembre con relación al mes previo, resultado ligeramente mayor a las expectativas de los analistas que pronosticaban un incremento de 0.2 por ciento. No obstante, fue menor al 1.0 por ciento observado en noviembre. Las manufacturas avanzaron 0.8 por ciento en el doceavo mes de 2012, después de que en el mes anterior crecieron 1.3 por ciento, lo que sugiere que dicho sector continúa expandiéndose a un ritmo moderado. Por su parte, la construcción se acrecentó 1.0 por ciento y la minería en 0.6 por ciento. En contraste, destaca una caída de 4.8 por ciento en el suministro de electricidad debido a la contracción en la demanda para calefacción ante la entrada de un invierno menos frío que en años anteriores.

Por tipo de bien, la producción de bienes de consumo bajó 0.1 por ciento en diciembre. Los de consumo durable se incrementaron 1.2 por ciento debido a la mayor fabricación de productos automotrices y electrodomésticos que compensaron los descensos de otros bienes duraderos. En tanto, la producción de bienes no durables decreció 0.5 por ciento, concentrándose esta caída en la de energéticos (-4.4%).

Con el modesto crecimiento que presentó la industria durante el doceavo mes de 2012, la utilización de capacidad instalada total se recuperó en un escaso 0.1 punto porcentual al pasar de 78.7 por ciento en noviembre a 78.8 por ciento en el último mes del año.

A tasa anual, es decir, de diciembre de 2011 al mismo mes de 2012, la industria mostró un avance moderado de 2.2 por ciento. Por sector de actividad, durante el mismo periodo, la minería creció 3.3 por ciento, las manufacturas 2.4 por ciento y la construcción 2.3 por ciento; mientras que el suministro de electricidad descendió 0.3 por ciento.

De esta forma, de enero a diciembre de 2012 la producción industrial estadounidense avanzó 3.7 por ciento, cifra menor al 4.1 por ciento observado en el mismo periodo de 2011. Ello, resultado de la debilidad de la demanda global y por la incertidumbre que experimentaron los empresarios acerca de las decisiones en torno al llamado "precipicio fiscal", principalmente. Las expectativas para la industria en 2013, según los analistas, es que se mantenga un crecimiento moderado durante los primeros meses del año debido a la cautela tanto de los consumidores como de los empresarios, quienes aún manifiestan inseguridad respecto a sus ingresos por las modificaciones en la política fiscal y el pausado arranque que muestran algunos sectores como el manufacturero, los servicios, la vivienda y el laboral.



Permisos de Construcción

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano del Departamento de Comercio estadounidense dio a conocer que, de acuerdo con datos desestacionalizados, en diciembre de 2012 la emisión de permisos de construcción se ubicó en 903 mil, esto es, 0.3 por ciento mayor al observado en noviembre pasado y 28.8 por ciento superior a la cifra de diciembre de 2011. Los especialistas anticipaban una emisión de permisos por 910 mil, por lo que el dato del cierre de 2012 quedó por debajo de sus expectativas. Cabe indicar que, a tasa anual, los permisos para viviendas unifamiliares avanzaron 27.31 por ciento, mientras que los de multifamiliares lo hicieron en 37.98 por ciento.

Pese a que la cifra de permisos fue inferior a la esperada por el mercado, el reporte de inicios en la construcción de vivienda animó a los mercados financieros pues la cifra de diciembre de 2012 fue de 954 mil (36.9% por encima de

lo observado al cierre de 2011), lo que superó las expectativas de los analistas, quienes anticipaban 887 mil.

Los especialistas coinciden en que el sector de la vivienda continúa recuperándose a un ritmo moderado y anticipan resultados menos favorables en el corto plazo, ya que durante el invierno la actividad en el sector suele disminuir a consecuencia de factores climáticos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US Census Bureau.

Empleo

En la semana que terminó el 12 de enero, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 335 mil, para una reducción de 37 mil respecto a la semana previa; su menor nivel en cinco años. Lo anterior estuvo por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 369 mil.

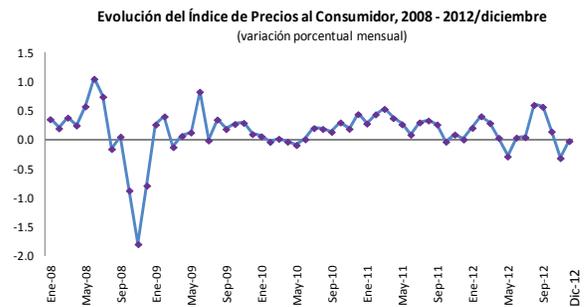
No obstante la mejora, el Departamento del Trabajo mencionó que la reducción podría ser resultado de la dificultad para el gobierno de ajustar estadísticamente los cambios estacionales que ocurren en diciembre y en enero. Para solucionar parcialmente el problema se puede utilizar el promedio móvil de cuatro semanas, al ser un indicador más estable. De esta manera, dicho promedio se ubicó en 359 mil 250, lo que equivale a una reducción de 6 mil 750 solicitudes.

Por otra parte, cabe mencionar que, antes del acuerdo para evitar el llamado "precipicio fiscal" celebrado el primero de enero de 2013, el subsidio federal al seguro de desempleo terminaría en 2012. Sin embargo, dada la complicada situación laboral de los Estados Unidos, el Congreso decidió extender el subsidio un año más, aunque no se mencionó la fuente de ingresos necesaria para cubrir los 30 billones de dólares que costará.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. Así lo corroboró la publicación del *Beige Book* por parte de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), al mencionar que las condiciones del mercado laboral se mantuvieron sin cambios en todos los distritos analizados y que la mayoría de las empresas contactadas no tenían planes futuros para aumentar las contrataciones. Por ello, de acuerdo a la FED, se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.4 y 7.7 por ciento.

Inflación

En diciembre los precios se mantuvieron sin cambio (0.0%), luego de que en el mes previo decrecieron 0.3 por ciento mensual. Su desempeño estuvo marcado por la caída de 1.2 por ciento en los energéticos, particularmente el precio de la gasolina retrocedió 2.3 por ciento (en noviembre disminuyó 7.4%). El índice de los alimentos se mantuvo estable por tercer mes consecutivo (0.2%). Así, la inflación general anual fue de 1.7 por ciento (los analistas esperaban un crecimiento en el Índice de Precios de Consumo, IPC, de 1.8%), sustancialmente menor a la registrada en el cierre de 2011 (3.0%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

La inflación subyacente (excluye el precio de los alimentos y energéticos) hiló dos meses en 0.1 por ciento (por debajo de la expectativa de los especialistas, 0.2%). Además de la vivienda, los índices de las tarifas aéreas, el tabaco y la atención médica también se incrementaron. Los índices de muebles para el hogar, recreación y operaciones y los coches y camiones usados declinaron en el mes. En términos anuales, la inflación subyacente se situó en 1.9 por ciento.

De esa forma, la inflación estuvo en línea con las previsiones realizadas en diciembre de 2012 por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos, las cuales fueron revisadas ligeramente a la baja: la inflación para 2012 se estimó en un rango de entre 1.6 y 1.7 por ciento, en septiembre se había proyectado un crecimiento de los precios de entre 1.7 y 1.8 por ciento.

De acuerdo al CEFP, la evolución de los precios da margen a la continuidad de la política monetaria expansiva que ha implementado el FOMC para apoyar la recuperación de la actividad económica y el empleo. Cabe recordar que el pasado 12 de diciembre anunció que mantendría la tasa de los fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento hasta que la tasa de desempleo cayera a 6.5 por ciento, siempre y cuando la inflación siguiera debajo del 2.5 por ciento (en diciembre la tasa de desempleo se situó en 7.8%).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Económica en China

El Buró Nacional de Estadísticas de China (NBS, por sus siglas en inglés) dio a conocer que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 7.8 por ciento en 2012. Este desempeño fue resultado de un incremento anual de 4.5 por ciento en el sector primario, y de 8.1 por ciento en los sectores secundario y terciario. En específico, en términos reales, la producción industrial creció 10.0 por ciento durante 2012; la inversión en capital fijo aumentó 19.3 por ciento; las ventas minoristas se expandieron en 12.1 por ciento real; y la suma de las exportaciones e importaciones subió 6.2 por ciento (16.3 puntos porcentuales por debajo de lo presentado en 2011).

A tasa trimestral anual el PIB registró los siguientes movimientos: 7.9 por ciento en el cuarto trimestre, 7.4 por ciento durante el tercer trimestre, 7.6 por ciento en el segundo y en 8.1 por ciento a principio de año. Es decir, después de dos años de desaceleración, la economía China finalmente repuntó su dinamismo económico. El crecimiento en el último cuarto del año estuvo por arriba de las estimaciones de los economistas entrevistados por *Bloomberg*, quienes esperaban un crecimiento anual de 7.8 por ciento.

De acuerdo al NBS, las autoridades implementaron exitosamente una política de estabilización económica, en un contexto internacional adverso. Particularmente, se fortalecieron y mejoraron los controles macroeconómicos, lo que en última instancia permitió la aceleración del creci-

miento. Hacia adelante, y dado los importantes riesgos a la baja para el crecimiento global, es necesario estar atentos a la capacidad del gobierno chino para continuar las medidas adecuadas que soporten un elevado ritmo de crecimiento, pues todo apunta a que la demanda externa se mantendrá debilitada por la crisis en la zona del euro y la baja actividad económica de los Estados Unidos.

Banco Mundial

El Banco Mundial (BM) señaló que lo peor de la crisis financiera internacional ya pasó; no obstante, indicó que la recuperación de la economía global sigue siendo frágil e incierta y que los países de ingresos altos mantienen un lento crecimiento, lo cual afecta a la posibilidad de una rápida mejora de la situación y el regreso a una expansión económica más sólida. En su informe sobre *Perspectivas económicas mundiales: Asegurar el crecimiento a mediano plazo de enero de 2013*, ajustó a la baja su previsión de crecimiento mundial: para 2012 espera haya sido de 2.3 por ciento cuando en junio de 2012 lo había previsto en 2.5 por ciento, para 2013 lo situó en 2.4 por ciento (3.0% anteriormente) y para 2014 pronosticó una expansión de 3.1 por ciento (3.3% inicialmente).

La institución multilateral sostuvo que en los países de ingresos altos, la consolidación fiscal, el alto desempleo y la confianza extremadamente débil de los consumidores y las empresas continuarán influyendo en la actividad en 2013, por lo que proyectó que el PIB se ampliará 1.3 por ciento. Sin embargo, anticipó que la actividad comenzará a fortalecerse en los siguientes años, por lo que prevé un crecimiento de 2.0 y 2.3 por ciento para 2014 y 2015, respectivamente. Destaca que en la zona del euro, estimó una contracción de la producción en 2013, la cual empezará a crecer a partir de 2014.

El BM manifestó que las perspectivas para las economías en desarrollo siguen siendo sólidas (aunque crecerán entre 1 y 2 puntos porcentuales menos que en el período previo a la crisis) e indicó que, para recuperar las tasas más aceleradas, estas naciones deberán enfocarse en políticas que *fomenten la productividad a fin de asegurar la solidez de su crecimiento a largo plazo; además de reconstruir gradualmente sus reservas fiscales y monetarias y mejorar sus redes de protección social y la seguridad alimentaria.*

No obstante, precisó los riesgos a los que están sujetas las perspectivas de crecimiento económico mundial; entre los que impactan a la baja están: i) probabilidad de que se produzca una crisis grave de confianza en la zona del

euro, ii) problemas fiscales y de deuda en Estados Unidos (indefinición de un plan de consolidación fiscal viable a mediano plazo), iii) caída abrupta de la inversión en China, iv) interrupción en el suministro internacional del petróleo; y v) alzas de los precios internacionales de los productos alimenticios básicos (en particular el maíz). Los riesgos que inciden al alza son: i) la rápida solución de la incertidumbre normativa en Estados Unidos, ii) una disminución de las tensiones en Asia, y iii) una mejora en la confianza en Europa. Lo anterior debido a que podría acelerar el regreso de los países de ingresos altos a la senda de un crecimiento más sólido.

Para el caso de México, el Banco Mundial estimó que la actividad productiva crecerá 4.0 por ciento en 2012, mayor al 3.5 por ciento que había considerado en junio de 2012. Para 2013 planteó una moderación, adelantando un incremento de 3.3 por ciento (4.0% en su informe anterior) ante la desaceleración de la economía de Estados Unidos (prevé un incremento de 1.9% en el presente año cuanto antes lo estimaba en 2.4%). En tanto que para 2014 anticipó un ligero repunte al estimar un alza del PIB de 3.6 por ciento (3.9% anteriormente). No obstante, no se predice una mayor dinámica a la observada en 2010 (5.28%), posterior a la crisis.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los inversionistas se mostraron optimistas luego de que el presidente de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke, declaró que los programas de estímulo monetario implementados no conducirían a una mayor inflación; además, se manifestó a favor de que el Congreso aprobara un mayor techo de deuda pública. Cabe señalar que la atención de los mercados se centra ahora en este tema; al respecto, el secretario del tesoro, Timothy Geithner, estableció que el tope de endeudamiento se alcanzaría entre mediados de febrero y principios de marzo del presente año. Las declaraciones de Paul Ryan, presidente del Comité de Presupuesto de la Cámara de Representantes, alimentaron las expectativas de que el Congreso llegue a un pronto acuerdo pues dijo que el Partido Republicano considera la posibilidad de elevar temporalmente el techo de deuda.

Por otro lado, la agencia calificadora Fitch reiteró que de no haber acuerdo, revisaría la nota AAA de Estados Unidos, situación que no sólo pondría en riesgo su solvencia, sino que además tendría el potencial de frenar el moderado crecimiento económico que presenta.

La atención de los inversionistas también se centró en los reportes financieros trimestrales de algunas compañías financieras globales. Tales como JPMorgan-Chase y Goldman Sachs, quienes reportaron utilidades mayores a las esperadas.

Hacia el jueves, los alentadores reportes en el sector de la vivienda de Estados Unidos (el inicio en la construcción de casas se ubicó en su mejor nivel desde junio de 2008), así como la reducción en las solicitudes iniciales del seguro de desempleo (se ubicaron en su menor nivel desde enero de 2008), dieron impulso a los mercados bursátiles. Del mismo modo, en el ánimo de los inversionistas tuvo influencia el hecho de que la economía china registrara un aumento en su tasa de crecimiento por primera vez en dos años. De esta forma, el Dow Jones estadounidense presentó un incremento semanal de 1.20 por ciento, con lo que acumula una ganancia de 4.16 por ciento en el año.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó máximos históricos durante la semana, impulsado por los títulos de compañías como Banorte, Grupo México, Cemex, Modelo y Femsa. Así, el IPC avanzó semanalmente 0.72 por ciento, en tanto que en lo que va de 2013 presenta un incremento de 3.45 por ciento.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-0.70	5.34
China	Shanghai composite	3.30	2.11
Argentina	Merval	2.89	12.02
Brasil	Bovespa	0.75	1.65
Inglaterra	FTSE 100	0.54	4.35
Japón	Nikkei 225	1.03	4.98
Francia	CAC 40	0.96	2.76
Estados Unidos	Dow Jones	1.20	4.16
México	IPC	0.72	3.45
Alemania	DAX-30	-0.17	1.18

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosesl Financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis, la evolución favorable del mercado petrolero estuvo determinado por una serie de factores, entre los que destacan: i) la menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, situación que impulsó la compra de activos de riesgo como materias primas agrícolas y energéticas; ii) la disminución de la oferta debido a un recorte en la producción de petróleo en la región del Medio Oriente por los mayores conflictos civiles en Argelia y a un menor bombeo por parte de Ara-

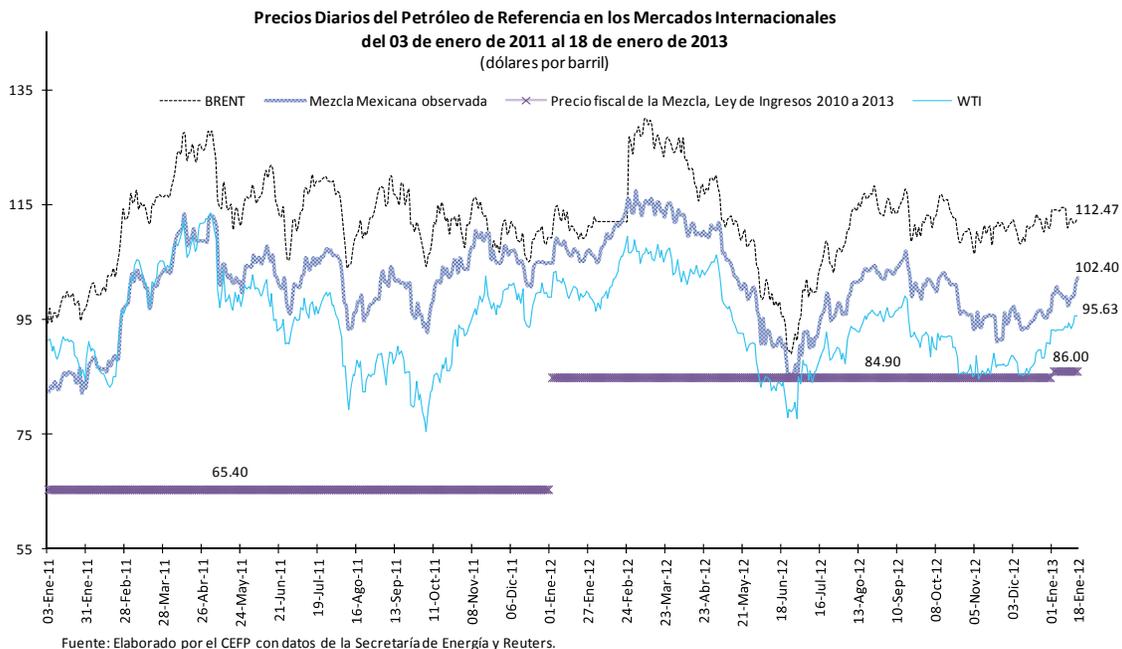
bia Saudita, el mayor exportador de petróleo a nivel mundial;³ y iii) el reporte de la Agencia Internacional de Energía que mostró una inesperada caída en los inventarios de hidrocarburos estadounidenses por un aumento en el consumo de combustibles (en la semana que concluyó el 11 de enero de 2013, los inventarios de petróleo descendieron en 951 mil barriles, para quedar en 360.3 millones de barriles).

Estos acontecimientos hicieron que el *West Texas Intermediate* (WTI), concluyera la semana con un precio de 95.63 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.15 por ciento. Por su parte, la cotización del crudo del *Mar del Norte* (BRENT) cerró en 112.47 dpb, lo que implicó un avance de 1.36 por ciento frente a su nivel del viernes previo. Con ello, el precio del barril de este petróleo se ubicó 16.84 dólares por arriba del WTI.

En cuanto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación,⁴ éste reportó una ganancia semanal de 4.99 por ciento respecto al cierre de la semana previa, al concluir con un precio de 102.40 dpb. Con esta tendencia, el diferencial entre el precio observado el 18 de enero y el

valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 16.40 dpb; en tanto que la brecha promedio para lo que va del mes se situó en 13.65 dpb.

El ascenso generalizado que mostraron las cotizaciones de referencia contrastó con el comportamiento mixto de los futuros de los hidrocarburos para entrega en marzo de 2013. Entre los sucesos que impulsaron los precios se encontraron la fuerte debilidad que mostró el dólar dentro del mercado de divisas y el menor bombeo de crudo por el cierre de un Sistema de Oleoductos en el Mar del Norte.⁵ Dentro de los factores bajistas en la semana estuvieron el enfriamiento de la economía alemana y las preocupaciones en torno a las discusiones que se darán en el Congreso estadounidense para elevar su límite de endeudamiento. Con ello, en la sesión del viernes 18 de enero los futuros del WTI se ubicaron en 95.56 dpb para un incremento de 2.14 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraste, los precios del BRENT, concluyeron con un precio de 110.61 dpb; es decir, 0.03 por ciento por debajo de su registro del viernes pasado.



3/ De acuerdo con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Arabia Saudita redujo su producción en noviembre y diciembre en alrededor de 700 mil barriles por día, por lo que su producción bajó a cerca de 9 millones de barriles por día en diciembre.

4/ Se refiere al precio promedio ponderado que se obtiene de la cotización de los crudos OLMECA, ISTMO y MAYA.

5/ Se refiere al cierre de la plataforma petrolera Cormorant Alpha, ubicada en la isla de Shetland, al norte de Escocia. De acuerdo con el Sistema de Oleoductos del Mar del Norte, este oleoducto suministra a 27 yacimientos que producen, junto con otras ocho plataformas con las que trabaja, el 6 por ciento de la producción de crudo y gas del Reino Unido.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx