



Principales acciones y resultados de la SHCP en 2011 (II)

Nota informativa

Gracias al fortalecimiento de las finanzas públicas, la responsabilidad hacendaria y al manejo adecuado de la deuda pública, nuestro país ha afrontado los efectos del entorno internacional adverso.

Administración responsable de la deuda pública

A través de la política de financiamiento público implementada durante la actual Administración se ha restado vulnerabilidad a nuestras finanzas públicas ante choques externos, con lo cual se ha logrado apoyar a la estabilidad macroeconómica y financiera de nuestro país.

En particular, durante 2011 la estrategia del Gobierno Federal en materia de crédito público, estuvo orientada a fortalecer la estructura de la deuda pública y fomentar un mayor desarrollo y eficiencia en los mercados financieros locales, financiando la mayor parte del déficit del Gobierno Federal en el mercado local de deuda, favoreciendo la colocación de instrumentos de largo plazo y logrando un mayor desarrollo de la curva de tasas de interés reales. Así, entre las principales acciones de la SHCP en lo que va del año en materia de deuda pública interna destacan:

- Colocación sindicada el pasado mes de febrero de un Bono a tasa fija en los mercados locales de deuda por 25 mil millones de pesos (mmp), con vencimiento en junio de 2021. Entre las ventajas de utilizar el método de colocación sindicada de deuda destacan: a) asegurar que las nuevas emisiones tengan un monto en circulación inicial importante; b) lograr que las emisiones sean elegibles desde el inicio en los índices globales de renta fija en los que participa México; c) lograr una distribución amplia entre inversionistas locales y extranjeros; y, d) contribuir a la liquidez del mercado secundario de los instrumentos involucrados.
- Colocación sindicada en marzo pasado de un Udibono en los mercados locales de deuda por 3,500 millones de UDIS (equivalente a 16 mmp aproximadamente), con vencimiento en diciembre de 2020.
- Colocación sindicada el pasado julio de un Bono a Tasa Fija en los mercados locales de deuda por 25 mmp, con vencimiento en junio de 2016.
- Colocación sindicada el pasado mes de septiembre de un Bono a tasa fija en los mercados loca-

les de deuda por 25 mmp con vencimiento en 2031.

- De enero a septiembre de 2011 se realizaron operaciones de permuta de Bonos a tasa fija y de Cetes y Udibonos por un monto asignado a valor nominal de 54,324.5 millones de pesos. Durante 2011 el Gobierno Federal ha continuado con el uso regular de estas operaciones, las cuales consisten en recibir bonos en circulación de tasa fija o Udibonos a cambio de entregar otros instrumentos con vencimiento posterior. Dichas operaciones son un mecanismo eficiente para suavizar el perfil de vencimientos y manejar la parte corta de la curva de rendimientos, así como acelerar el proceso de creación de bonos de referencia y corregir, en su caso, distorsiones en la curva de rendimientos de instrumentos de deuda.

En materia de deuda externa, la estrategia durante la presente administración ha permitido que ésta no sea un factor de vulnerabilidad para las finanzas públicas del país. Asimismo, ha contribuido positivamente a través de la diversificación de las fuentes de financiamiento y el fortalecimiento de la estructura de pasivos del Gobierno Federal, **permitiendo enfrentar la crisis financiera internacional desde una posición más sólida que en el pasado**. Entre las principales acciones en materia de la deuda pública externa destacan:

- Emisión el pasado mes de febrero de deuda en los mercados internacionales de capital por 1 mil millones de dólares, mediante la reapertura del Bono Global con vencimiento en 2020, originalmente colocado en enero de 2010, permitiéndole al Gobierno Federal aprovechar el acceso al financiamiento en los mercados internacionales de capital en condiciones favorables, fortaleciendo la estructura de la deuda pública.
- Emisión de deuda, el pasado mes de abril, en los mercados internacionales de capital por un monto de 1 mil millones de dólares, mediante la reapertura del Bono Global con vencimiento en el año 2040, originalmente colocado **en enero de 2008**. Esta transacción le permitió al Gobierno Federal aprovechar el acceso al financiamiento en condiciones favorables, **alcanzando el menor costo para una colocación en la referencia de 30 años**.

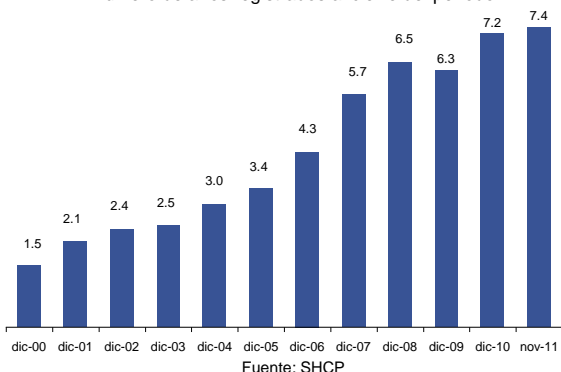
- Anuncio el pasado mes de mayo de los resultados del vencimiento de *warrants*¹ para el intercambio de deuda externa por interna, emitidos por el Gobierno Federal en diciembre de 2010. Como resultado de este ejercicio, se llevó a cabo el intercambio de Bonos UMS denominados en dólares y euros con vencimiento entre los años 2012 y 2020 por Bonos M con vencimiento en 2020 y 2038, de acuerdo a una razón de intercambio predeterminada. En total se intercambiaron Bonos UMS denominados en dólares con un valor nominal de 312.8 millones de dólares y Bonos UMS denominados en euros con un valor nominal de 59.8 millones de euros, por Bonos M con un valor nominal de 4,776.7 millones de pesos.
- Emisión de deuda en agosto en los mercados internacionales de capital a través de la reapertura del Bono Global por 1 mil millones de dólares con vencimiento en 2110. **El costo del financiamiento logrado con esta colocación de deuda es menor al obtenido por el Gobierno Federal en la colocación inicial de este título en octubre de 2010.**

Resultados

- Los resultados de las diversas operaciones mostraron la confianza por parte de inversionistas nacionales y extranjeros sobre la política económica instrumentada por la actual Administración, permitiendo al Gobierno Federal diversificar sus fuentes de financiamiento y mejorar sus condiciones.

Plazo promedio ponderado de valores gubernamentales

Número de años registrados al cierre del periodo



- El plazo promedio ponderado de vencimiento de la deuda interna² del Gobierno Federal se incre-

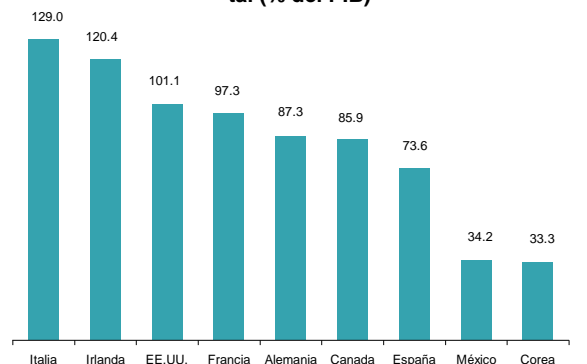
¹ Los *warrants* son títulos que otorgan a su tenedor el derecho, mas no la obligación, de intercambiar al término de su vigencia ciertos bonos denominados en euros y dólares emitidos por el Gobierno Federal en los mercados internacionales (conocidos como Bonos UMS), por Bonos de Desarrollo a Tasa Nominal Fija en moneda nacional emitidos en México (Bonos M).

² Se refiere a los valores gubernamentales que conforman el saldo de la deuda interna del Gobierno Federal, por lo que no incluye los valores gubernamentales que coloca el Banco de México para fines de regulación monetaria.

mentó en 0.20 años (72 días), al pasar de 7.2 años al cierre de 2010 a 7.4 años al mes de noviembre de 2011, así como en casi 6 años (2,114 días) respecto al cierre del 2000.

- A noviembre de 2011 el saldo de la deuda neta total del Sector Público se ubicó en 32.7% del PIB, nivel superior en 2.2 puntos porcentuales (pp) respecto al observado al cierre de 2010, debido principalmente a mayor financiamiento.
- La deuda interna como porcentaje del PIB representó 21.7%, cifra mayor en 0.5 pp respecto de la observada al cierre de 2010, en tanto que la razón de deuda externa neta a PIB se situó en 11%, 1.6 puntos porcentuales superior al observado al cierre de 2010. No obstante el ligero incremento de la deuda total mexicana, el peso de la deuda pública bruta en nuestra economía continúa siendo uno de los más bajos de entre los principales países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

Comparación internacional de la deuda pública bruta total (% del PIB)



Nota: Las cifras de México son al cierre de septiembre de 2011 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2011.

Fuente: OECD Economic Outlook, Volumen 2011/Mayo, No. 89 y SHCP.

- La deuda considerada en un sentido amplio – contabilizada en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público y que incluye además otro tipo de compromisos como la deuda del IPAB, los Pidiregas, pasivos de FONADIN, los apoyos a deudores, la pérdida esperada de la banca de desarrollo y los fondos de fomento– se elevó ligeramente como proporción del PIB de 34.9% en 2010 a 35.8% a septiembre de este año.
- Durante enero-noviembre de 2011, el costo financiero del sector público se ubicó en 179.8 mil millones de pesos, monto 0.7% en términos reales respecto al del mismo periodo del año anterior.

En resumen, gracias a la disciplina fiscal y al manejo adecuado de la deuda durante 2011, y en general durante la presente Administración, México mantiene la confianza entre los inversionistas y los organismos internacionales, pese a la volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

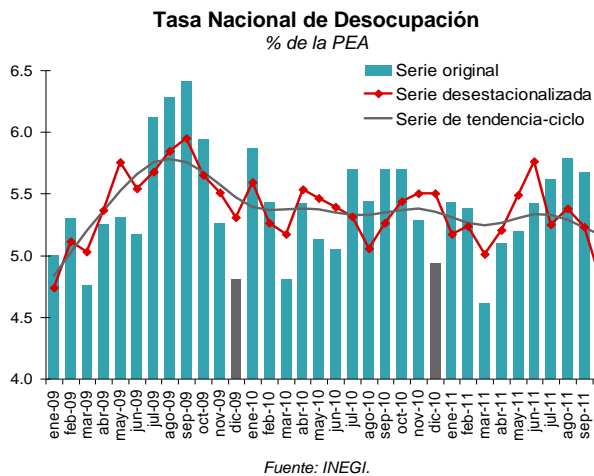
Esto se vio reflejado en la última revisión anual de la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI), en donde se ratifica que México continúa satisfaciendo los criterios de acceso a los recursos de la LCF, ya que los riesgos de corto plazo para nuestro país provienen de la incertidumbre sobre las perspectivas globales de crecimiento y de la turbulencia en los mercados financieros internacionales, y que sin embargo, México dispone de un amplio margen de maniobra para aplicar políticas que permitan contener las posibles secuelas de los choques externos.

En este sentido, la SHCP fortalece su compromiso hacia 2012 atendiendo cuatro objetivos fundamentales: 1) mantener la estabilidad económica y la respon-

sabilidad fiscal; 2) acelerar el desarrollo del mercado interno; 3) impulsar decididamente la competitividad de nuestra economía, y 4) promover, eficaz y responsablemente, el bienestar y las oportunidades de las familias mexicanas.

Finalmente, y a pesar de que la economía mexicana ha continuado expandiéndose, se han incrementado los riesgos y el temor a una recesión global, por lo que es necesario continuar fortaleciendo la estabilidad financiera y acelerar la aprobación de reformas estructurales, para garantizar un crecimiento sostenido más elevado, que lleve a una generación de empleos más fuerte así como a menores niveles de pobreza.

Indicadores económicos de México

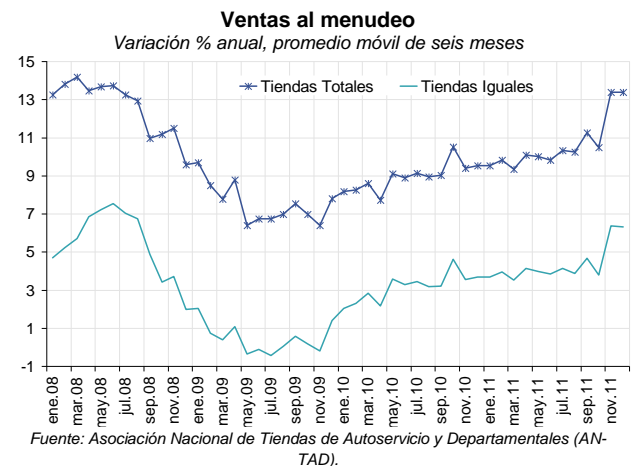


Desempleo (continúa a la baja). La Tasa Nacional de Desempleo (TND) se ubicó en 4.51% de la Población Económicamente Activa en diciembre de 2011, menor a la tasa que se registró en diciembre de 2009 y 2010 de 4.80% y 4.94%, respectivamente. Por sexo, la de hombres bajó de 5.25% en diciembre de 2010 a 4.62% en el mismo mes de 2011, en tanto que la de mujeres pasó de 4.41% a 4.32%. Cifras corregidas por estacionalidad muestran que la TND fue de 5.04% en el último mes de 2011, 0.11 puntos porcentuales inferior a la de noviembre pasado.

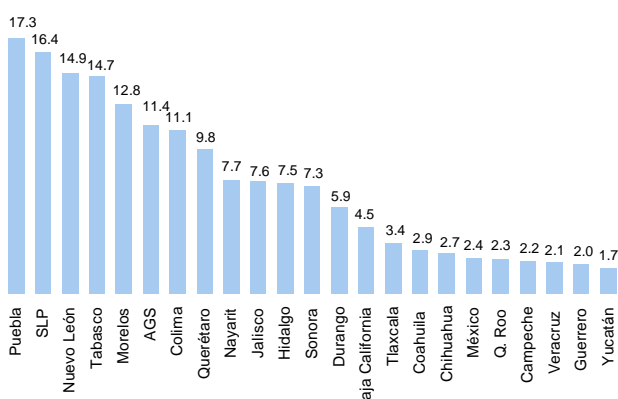
Las entidades con mayor desocupación durante diciembre pasado fueron Tamaulipas (6.96%), Baja California (6.79%) y Aguascalientes (6.59%); en contraposición, los menores niveles de desocupación se registraron en Chiapas (2.16%), Guerrero (2.18%) y Yucatán (2.51%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Ventas al menudeo-ANTAD (crecen 10.1% en el último mes del año). En diciembre de 2011, las ventas de todas las tiendas (incluye las aperturas) asociadas a la ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.) reportaron un crecimiento nominal anual de 10.1%, mientras que las ventas de las tiendas iguales (sin las aperturas) se elevaron 3.8%.

Así, durante enero-diciembre de 2011, las ventas totales y las ventas de tiendas iguales de las cadenas asociadas a la ANTAD acumularon un crecimiento nominal anual de 11.5% y 5.0%, respectivamente, los mayores desde 2007. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Producción manufacturera por entidad federativa*
Septiembre 2011
Variación % real anual

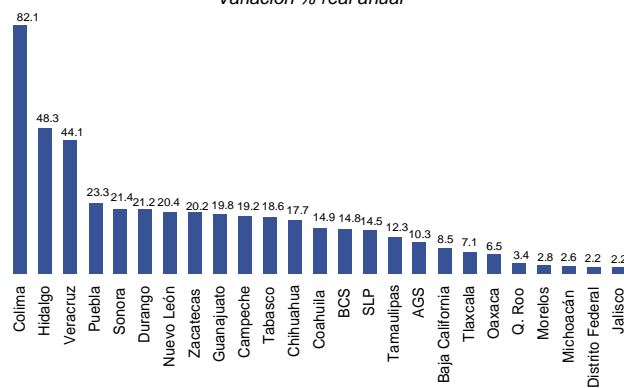


* Se refiere a estados que registraron crecimiento.
Fuente: INEGI.

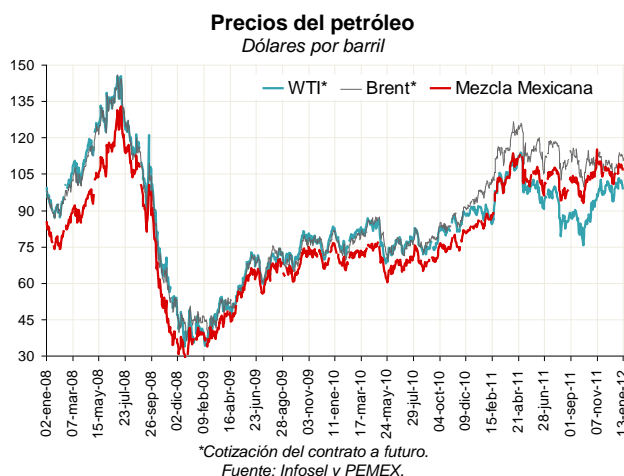
Producción manufacturera por entidad federativa (Puebla a la cabeza). En septiembre pasado, 23 de las 32 entidades federativas consideradas incrementaron su producción manufacturera respecto al mismo mes de 2010, sobresaliendo Puebla, San Luis Potosí y Nuevo León con aumentos del 17.3%, 16.4% y 14.9%, respectivamente. (Ver información [aquí](#))

Distribución de electricidad por estado (destaca Colima). De las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, 25 registraron aumentos en la distribución de energía eléctrica durante septiembre de 2011 respecto a septiembre de 2010, sobresaliendo Colima, Hidalgo y Veracruz con incrementos anuales de 82.1%, 48.3% y 44.1%, respectivamente. (Ver información [aquí](#))

Distribución de energía eléctrica por entidad federativa*
Septiembre 2011
Variación % real anual



* Se refiere a estados que registraron crecimiento.
Fuente: INEGI.



Petróleo (precios a la baja). El 20 de enero de 2011, el precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró en 105.33 dólares por barril (dpb), un descenso de 0.90% (-0.96 dpb) respecto a su cotización del pasado 13 de enero. Por otro lado, el contrato a futuro del West Texas Intermediate (WTI) para febrero y del crudo Brent para marzo de 2012 se contrajeron en términos semanales 0.24% (-0.24 dpb) y 0.53% (-0.58 dpb), respectivamente, al cerrar el 20 de enero pasado en 98.46 dpb y 109.86 dpb, en ese orden.

En lo que va de 2012, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra una ganancia acumulada de 0.31% (+0.33 dpb) y un nivel promedio de 107.51 dpb. (PEMEX e Infosel)

Decisión de política monetaria (se mantiene sin cambio). En su último anuncio de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio, en 4.5%, su tasa de interés de referencia a un día (la que cobra a los bancos por préstamos de emergencia), debido a que la inflación continúa mostrando una evolución favorable, a pesar de su reciente repunte -el cual fue resultado de fenómenos que reflejan fundamentalmente cambios en precios relativos en la economía, por lo que se espera que su efecto sea transitorio-, y a la ausencia de evidencia de efectos de segundo orden en la formación de precios.

La Junta señaló que entre los factores que han contribuido al desempeño favorable de la inflación están: La persistente holgura en la economía, la tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra, el desvanecimiento del impacto de los cambios tributarios del año pasado y mayores niveles de competencia en algunos sectores de la economía. Además, destacó, que a la fecha, no se han observado efectos de segundo orden en

la formación de precios, en congruencia tanto con el bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación que se ha observado en más de una década en México, como con la fase del ciclo por la que atraviesa la economía, que podría limitar aún más dicho traspaso.

Así, la Junta considera que la postura actual de la política monetaria es adecuada para alcanzar el objetivo de inflación de 3%. Sin embargo, puntualiza, se mantendrá atenta a las perspectivas para el crecimiento económico mundial y sus posibles implicaciones para la economía mexicana, lo cual, en un contexto de gran lasitud monetaria en los principales países avanzados, podría ser conveniente un relajamiento de la política monetaria. En todo caso, agregará, vigilará el comportamiento de los determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones generalizadas sobre los precios para ajustar oportunamente la postura monetaria procurando en todo momento la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

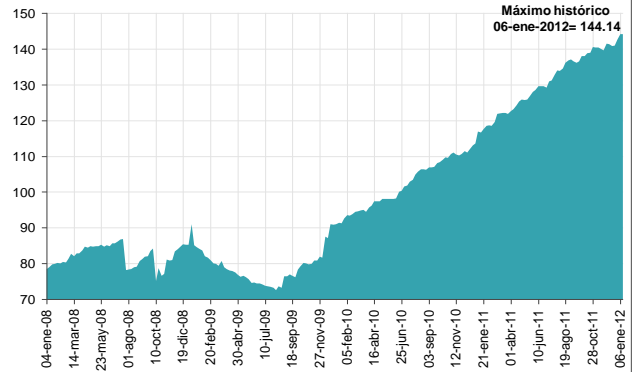
A
c
t.
E
c
o
n
ó
m
i
c
a

S
e
c
t
o
r
E
x
t
e
r
n
o

M
e
r
c
a
d
o
s
F
i
n
a
n
c
i
e
r
o
s

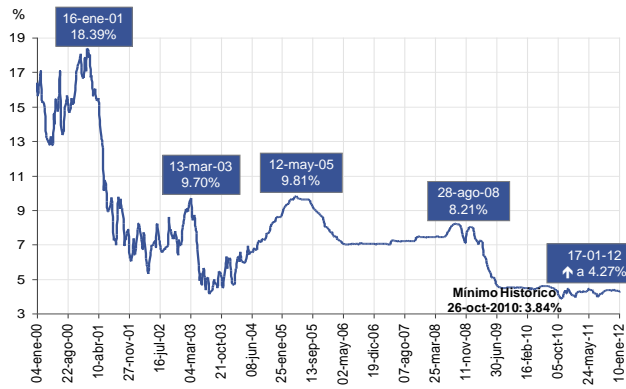
Reservas internacionales (descienden 24 mdd). Al 13 de enero de 2012, las Reservas Internacionales se ubicaron en 144,112 millones de dólares (mdd), lo que significó un descenso semanal de 24 mdd, pero un crecimiento respecto al cierre de 2011 de 1,637 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

Tasa de rendimiento de Cetes a 28 días
2000-2012



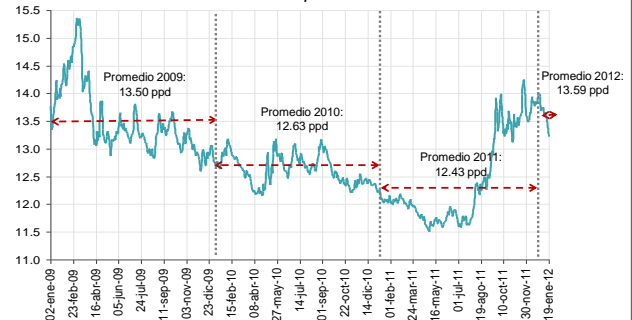
Fuente: Banco de México.

Tasas de interés (registran resultados mixtos en la última subasta). En la tercera subasta de valores gubernamentales de 2012 realizada el pasado 17 de enero, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se elevó 1 punto base (pb) con relación a la subasta anterior, al ubicarse en 4.27%, mientras que la de los Cetes a 91 y 175 días se contrajo 5 y 8 pb, en ese orden, para colocarse en 4.42% y 4.52%, respectivamente. Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 1 pb a 5.01%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años creció 31 pb a 1.69%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tipo de cambio (se aprecia 40 centavos en la última semana). Al cierre de la jornada del 20 de enero de 2012, el tipo de cambio FIX se ubicó en 13.2240 pesos por dólar (ppd), registrando un descenso de 40 centavos (-3%) con relación al nivel reportado el pasado 13 de enero.

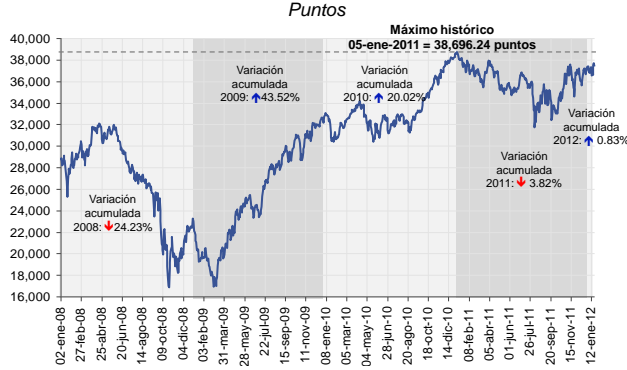
Así, en lo que va de 2012, el tipo de cambio FIX reporta un nivel promedio de 13.5902 ppd y una apreciación de 72 centavos (-5.2%). (Banco de México)

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores



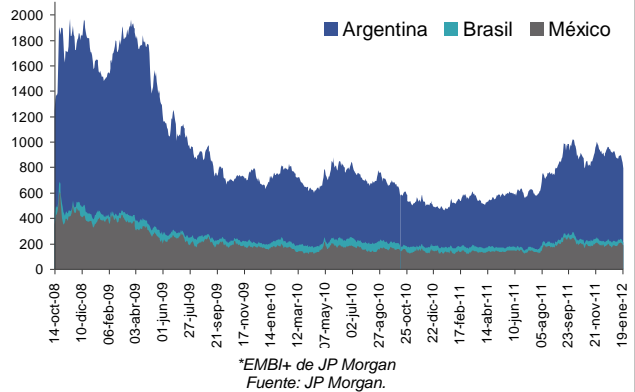
Mercado de valores (registra un crecimiento semanal de 2.29%). El pasado 20 de enero, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró en las 37,384.21 unidades, con lo cual reporta un crecimiento de 2.29% respecto a su cierre de la semana anterior.

Así, en lo que va de 2012, el IPyC de la BMV reporta una ganancia acumulada de 0.83% en pesos y de 6.34% en dólares. (BMV)

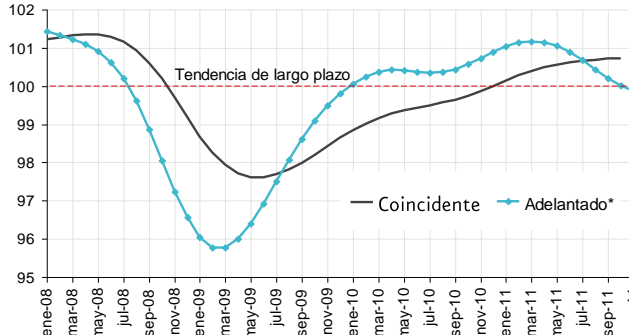
Riesgo país (baja en la última semana). Con información preliminar, el riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 20 de enero de 2012 en 184 puntos base (pb), 25 pb por debajo del nivel observado al cierre de la semana anterior y 3 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2011.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil reportó un descenso semanal de 100 y 26 pb, respectivamente, para ubicarse el pasado 20 de enero en 794 y 211 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Riesgo país*



Sistema de Indicadores Cíclicos



La tendencia de largo plazo, representada por una línea horizontal igual a 100, permiten identificar 4 fases del Ciclo Económico: Expansión, desaceleración, recesión y recuperación. *Dato de nov 2011 es preliminar.
Fuente: INEGI.

Indicadores cíclicos (la economía mexicana continúa en fase expansiva). En octubre de 2011, el Indicador Coincidente -el cual refleja el estado general de la economía mexicana- se ubicó en la fase expansiva del ciclo económico, al registrar un valor de 100.7 puntos, 0.02 puntos más respecto a septiembre pasado. Por su parte, el Indicador Adelantado -cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del Indicador Coincidente en el muy corto plazo- se localizó en la fase de desaceleración, al presentar un valor de 100 puntos y una variación de -0.19 puntos con relación al mes anterior.

De manera preliminar, para noviembre de 2011, el indicador adelantado se posicionó en la fase de recesión, al registrar una disminución mensual de 0.15 puntos y observar un valor por debajo de su tendencia de largo plazo (inferior a 100). Con lo anterior, el indicador adelantado está señalando una posible desaceleración de la economía mexicana para los próximos meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2011 ó 2012
Actividad Económica				
Tasa de Desempleo (Dic/11)	↓	4.51% de la PEA	-0.11 pp ^{1/}	-0.43 pp (dic11-dic10)
Ventas Totales-ANTAD (Dic/11)	↑	--	+10.1%*	+11.5% (Ene-Dic)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (20 Ene/12)	↓	105.33 dpb	-0.90% (-0.96 dpb)**	+0.31% (+0.33 dpb)
Mercados Financieros				
Política Monetaria-Tasa Objetivo ^{2/} (20 Ene/12)	↔	4.50%	0.00 pp	0.00 pp
Reservas Internacionales (al 13 Ene/12)	↓	144,112 mdd	-24 mdd	+1,637 mdd
CETES 28 días (Subasta 03/12)	↑	4.27%	+0.01 pp	-0.04 pp
Tipo de Cambio Fix (20 Ene/12)	↓	13.2240 ppd	-40 centavos (-3.0%)**	-72 centavos (-5.2%)
IPyC – BMV (20 Ene/12)	↑	37,384.21 unidades	+2.29%**	0.83%
Riesgo País (20 Ene/12)	↓	184 pb ^{3/}	-25 pb**	-3 pb
Expectativas				
Indicadores Cíclicos (Oct/11)				
Coincidente	↑	100.7 puntos	+0.02 puntos	+0.73 puntos
Adelantado	↓	100.0 puntos	-0.19 puntos	-0.88 puntos

pb: puntos base. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **dpb:** dólares por barril. **mdd:** millones de dólares. **ppd:** pesos por dólar. ^{1/} De cifras desestacionalizadas. ^{2/} Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. ^{3/} Dato preliminar. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** INEGI, ANTAD, PEMEX, Banco de México, BMV y JP Morgan.

Banamex prevé un crecimiento para México de 3.9% en 2011 y de 3.0% en 2012. Analistas de Banamex estiman que el PIB de México creció alrededor de 3.9% en 2011, ritmo ligeramente mayor al que habían anticipado de 3.8%. No obstante, indican que los signos de desaceleración prosiguen casi en línea con lo que habían previsto, por lo que mantienen su pronóstico de crecimiento para 2012 en 3.0%. Por otra parte, de acuerdo con el Índice Banamex de Actividad en el Mercado Laboral (BILMA, por sus siglas en inglés), el cual predice la trayectoria futura del empleo formal, analistas de Banamex prevén un incremento del empleo formal de alrededor de 471 mil plazas durante 2012. *(Banamex)*

IMEF estima crecimiento del 3.3% para México en 2012. El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) prevé que la economía mexicana crecerá este año 3.3% e indicó que dicha estimación podría revisarse al alza si el Producto Interno Bruto estadounidense logra mantener un desempeño positivo. Jonathan Heath, del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF, señaló que México está "relativamente aislado" de la problemática en Europa, teniendo una afectación menor a otros países porque está más relacionado con Estados Unidos. Sin embargo, advirtió que los mayores riesgos son que se desate una crisis de deuda soberana europea que contagie al resto del mundo y que la economía estadounidense no se desarrolle como se espera. *(Infosel)*

La tendencia descendente de la tasa de desocupación continuará en 2012. Analistas de Banamex señalan que la tasa de desocupación en México de diciembre de 2012 confirma su tendencia descendente iniciada desde 2010. Indican que durante todo 2011, la tasa de desocupación promedió 5.23%, cifra ligeramente por debajo del 5.37% registrado en 2010. Incluso, puntualizan, durante el segundo semestre de 2011, el desempleo acentuó ligeramente su descenso respecto al primer semestre. Los especialistas prevén que persista el comportamiento a la baja de la tasa de desocupación en 2012. A pesar de que la generación de empleos continuará favorable, los analistas estiman que persistirá una tasa de desempleo relativamente alta, sin lograr disminuir a los niveles previos a la crisis. *(Banamex)*

La ANTAD prevé que sus ventas continuarán creciendo en 2012. La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) pronosticó que sus ventas continuarán creciendo en 2012. Estima que las ventas aumentarán 4.5% en mismas tiendas y 11% en todas las tiendas, después de avanzar de 5% y 11.5%, respectivamente, en 2011. *(ANTAD)*

El consenso anticipa que la política monetaria se mantendrá sin cambio hasta marzo de 2013. De acuerdo con la última encuesta sobre expectativas de Banamex, el consenso realizó cambios marginales en las expectativas de inflación para finales de 2012 y de

2013. La expectativa de inflación general para este año prácticamente se mantuvo sin cambio en 3.74% vs 3.70% de la encuesta previa, mientras que para finales de 2013, el pronóstico de la inflación general aumentó ligeramente a 3.57% de 3.51% anterior. En cuanto al crecimiento económico de México, el consenso pronostica un crecimiento del PIB de 3.1% en 2012, ligeramente menor al 3.2% de la encuesta previa. Para 2013, el consenso estima un crecimiento económico de 3.4%. Por otra parte, el consenso ahora anticipa que el siguiente movimiento de política monetaria por parte del banco de México será al alza, comenzando en marzo de 2013, mientras que las estimaciones de cierre de año para la cotización del peso frente al dólar permanecieron sin cambios en 13.0 y 12.8 para 2012 y 2013, respectivamente. *(Banamex)*

BM revisa a la baja sus estimaciones de crecimiento económico a nivel global. En su informe "Perspectivas Económicas Mundiales 2012", el Banco mundial (BM) redujo sus previsiones de crecimiento económico global de 3.6% a 2.5%, debido al efecto dominó de la crisis financiera de 2008, que ha desembocado en la crisis que atraviesa la Eurozona. El informe señala que los países en desarrollo seguirán liderando el crecimiento mundial, pero a un menor ritmo, los cuales deberán prepararse para futuros vaivenes porque los problemas de deuda de la Eurozona y el debilitado crecimiento de algunas de las principales economías emergentes están ensombreciendo las perspectivas de crecimiento global. La institución también redujo de 6.2% a 5.4% sus perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo, y de 2.7% a 1.4% para los países desarrollados. Para 2013 el BM proyecta un crecimiento global del 3.1%, por debajo del 3.6% estimado en junio, mientras que para la economía estadounidense prevé que crezca 2.2% y 2.4% en 2012 y 2013, respectivamente, varias décimas menos que el 2.9% y el 2.7% proyectados en junio pasado. Respecto a México estima un crecimiento de 3.2% para 2012 y 3.7% para 2013 y que registre en 2011 un crecimiento de 4.0%, datos menores a los 4.1%, 4.2% y 4.4%, respectivamente, de su perspectiva anterior. *(Banco Mundial)*

S&P prevé panorama estable en 2012 para empresas de América Latina. Standard & Poor's Corp. indicó que los emisores corporativos latinoamericanos podrían enfrentar obstáculos externos en 2012, pero su panorama en general permanecerá estable. Señaló que aunque se espera que el crecimiento de América Latina sea positivo este año, no será inmune a "los volátiles factores económicos del exterior". La agencia calificadora indicó que sobre la base de un crecimiento económico más moderado, pero positivo, espera incrementos marginales en las ganancias de las empresas latinoamericanas y márgenes operacionales estables en la mayoría de los sectores y entidades calificadas de la región. *(Infosel)*

HSBC cree que crisis de deuda europea se resolverá este año. El presidente de HSBC Holdings,

Douglas Flint, indicó que es probable que la crisis de deuda de Europa se resuelva en un tiempo relativamente corto. Señaló que los dirigentes europeos podrían tomar una "acción decidida" para resolver la crisis en el segundo semestre de 2012: "El mercado necesita reconocer que hay un mecanismo para imponer la disciplina fiscal y hay una carga compartida de responsabilidad y transferencia fiscal. Sería ingenuo pensar que puede resolverse en semanas, pero mi opinión será en un marco de tiempo razonable-

mente corto, seguramente en la segunda mitad de este año", puntualizó Flint. (Infosef)

España aprobará nuevas reformas a finales enero o principios febrero. El presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, dijo que presentará en las próximas semanas la esperada reforma laboral. También indicó que el crecimiento y el empleo deben ser temas centrales de la cumbre de líderes europeos de finales de enero. (Infosef)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2011	2012	2012	2013	2011	2012
Banamex	↑ 3.90	↔ 3.00	↑ 3.75	3.86	-1.4	-2.8
Encuesta-Banamex (promedio)	↑ 3.92	↑ 3.14	↑ 3.78	3.63	--	--
Bancomer	↔ 3.80	↔ 3.30	↓ 3.37	3.51	-1.0	-1.1
Promedio de Diversas Corredurías*	↓ 3.87	↑ 3.08	↑ 3.54	3.50	-1.0	↓ -0.7
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.80	3.60	3.00	--	-1.0	-0.9
Banco Mundial	↓ 4.00	↓ 3.20	--	--	--	--
OCDE	4.00	3.30	3.50	3.40	-0.5	-0.8
Encuesta Banco de México	3.90	3.23	3.69	3.57	--	--
SHCP	4.00	3.50	3.00	--	-0.9	-1.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. **o/** Cifra observada. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica (Nov/11) y Encuesta Banamex (19 Ene/12); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (19 Ene/12); **Bancomer**, Situación México-BBVA Research (IV Trim/11) y Encuesta Banamex (19 Ene/12); *Goldman Sachs, JP Morgan, entre otras; **OCDE**, Previsiones Económicas (Nov/11); **Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/11); **FMI**, Perspectivas Económicas Regionales (Oct/11); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2012 (ene 2012), y **SHCP**, Criterios Generales Política Económica 2012.

El mundo esta semana

Indicadores Económicos Internacionales				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior*	Variación anual
Estados Unidos				
Índice de la Actividad Manufactura-Empire State de la FED de Nueva York (Ene)	↑	+13.48 puntos ^{1/}	+3.95 puntos	--
Índice del Mercado de Casas-NAHB (Ene)	↑	25 puntos ^{1/}	+4 puntos	+9 puntos
Producción Industrial (Dic)	↑	--	+0.4%	+2.9%
Capacidad Instalada (Dic)	↑	78.1 puntos	+0.3 puntos	+1.3 puntos
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (9-15 Dic)	↓	-47.4 puntos	-2.7 puntos	--
Solicitudes Seguros de Desempleo (al 14 Ene)	↓	352 mil	-12.4% (-50 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 07 Ene)	↓	3.43 millones	-5.9% (-215 mil)	--
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Filadelfia (Ene)	↑	+7.3 puntos	+0.5 puntos	--
Precios al Productor (Dic)	↓	--	-0.1%	+4.8%
Precios al Consumidor-Inflación (Dic)	↔	--	0.0%	3.0%
Construcción de Casas Nuevas (Dic)	↓	--	-4.1%	+24.9%
Ventas de Casas Usadas (Dic)	↑	--	+5.0%	+3.6%
Alemania				
Empleo en la Manufactura (Nov)	↑	5.2 millones	--	+3.6% (+180.4 mil)
Precios al Productor (Dic)	↓	--	-0.4%	+4.0%
Clima Económico del ZEW alemán	↑	-21.6 puntos	+32.2 puntos	--
Reino Unido				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↓ ↔	--	-0.6% el Adelantado 0.0% el Coincidente ^{2/}	--
Francia				
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Nov)	↓ ↑	--	-0.2% el Adelantado +0.1% el Coincidente ^{2/}	--
China				
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Dic)	↑ ↑	-- --	+0.7% el Adelantado +0.8% el Coincidente ^{2/}	--
Japón				
Actividad del Sector Servicios (Nov)	↓	--	-0.8%	-0.8%
Producción Industrial (Revisado Nov)	↓	--	-2.7%	-4.2%
Actividad de Todas las Industrias (Nov)	↓	--	-1.1%	-1.3%
España				
Actividad del Sector Servicios (Nov)	↓	--	-2.6%	--
Pedidos Industriales (Nov)	↓	--	-0.5%	--
Zona del Euro				
Inflación (Dic)	↑	--	+0.3%	+2.7%
Unión Europea				
Inflación (Dic)	↑	--	+0.3%	+3.0%
Déficit de la Cuenta Corriente (III)	↓	-21.4 mme	-21.3 mme	-0.9 mme

De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). *Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. pb: puntos base. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp o pb= 1/100 pp. mme: miles de millones de euros. mmd: miles de millones de dólares. 1/ 1/ Este indicador muestra que las condiciones de la actividad manufacturera en la respectiva región mejoraron en diciembre. 2/ Información reciente de los indicadores compuestos para Reino Unido indican que esta economía está en riesgo de seguir a la Zona del Euro hacia una contracción de la actividad económica en el corto plazo; mientras que para Francia señalan que aunque la actividad económica se encuentra en terreno positivo, los riesgos sobre el crecimiento económico en el corto plazo se mantienen altos; en tanto que para China muestran que el crecimiento económico de este país continuará lento en el primer trimestre de 2012. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

Calendario económico

23-27 enero 2012

Lunes 23		Australia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)
Martes 24	Inflación (1ra. Q Ene) IGAE (Nov) Subasta 04 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 20 de Ene)	Alemania: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov) Zona del Euro y Unión Europea: Nuevos Pedidos Industriales (Nov)
Miércoles 25	Balanza Comercial (Prel. Dic) Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)	EU: Anuncio de Política Monetaria-FED Alemania: IFO (Ene) España: Precios Industriales (Dic)
Jueves 26	Establecimientos Comerciales (Nov) Establecimientos del Sector Servicios (Nov)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 21 Ene); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (16-22 Ene); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic); pedidos de Bienes Durables (Dic); Actividad Manufacturera de la FED de Kansas City (Ene); Venta de Casas Nuevas (Dic) Francia: Confianza del Consumidor (Ene)
Viernes 27	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (III Trim)	EU: PIB (Prel. IV Trim); Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Final Ene) Japón: Ventas al Mayoreo y Menudeo (Dic) España: Ventas al Menudeo (Dic) Zona del Euro: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)

El presente documento puede ser consultado en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanalVocero.aspx>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: voceria@hacienda.gob.mx.