

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

6-10 MAYO 2013

INICIATIVA DE REFORMA FINANCIERA: MÁS CRÉDITOS Y MÁS BARATOS

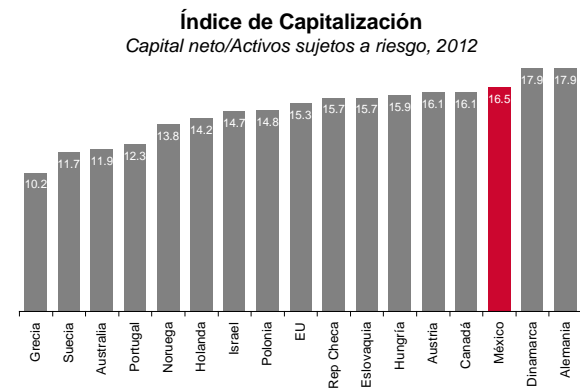
NOTA INFORMATIVA

Una de las metas propuestas por la Administración del Presidente de la República Enrique Peña Nieto para mejorar la calidad de vida de la población es fortalecer el crecimiento del mercado interno y generar más y mejores empleos. Uno de los mecanismos para lograrlo es a través de acciones que promuevan el fortalecimiento del sector financiero con una estrategia encaminada, entre otras cosas, a fomentar que se preste más y más barato.

Financiamiento de la banca comercial

El sistema financiero en nuestro país está constituido por mercados financieros desarrollados y líquidos, así como por intermediarios financieros bien capitalizados y de bajo nivel de morosidad.

Aún cuando la crisis financiera internacional de 2008-2009 desaceleró el crédito en nuestro país, el sistema bancario mantuvo su estabilidad (solventía, calidad de activos y liquidez) y no presentó los problemas que se reportaron en otras partes del mundo, especialmente en varias economías desarrolladas.

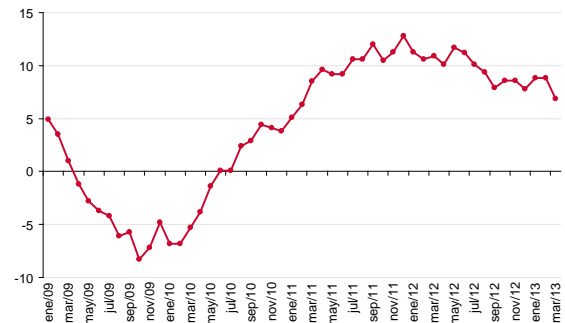


Posterior a la crisis, luego de catorce meses consecutivos de descensos anuales, desde agosto de 2010 se observa un crecimiento anual positivo en el otorgamiento de crédito.

Con ello, en marzo de 2013 la cartera de crédito de la banca comercial al sector privado no bancario alcanzó 2,306.3 miles de millones de pesos (mmp), equivalente a cerca del 13.9% del PIB, un incremento real anual de 6.9%, de los cuales el 50.8% corresponde al crédito empresarial, 25.9% al consumo, el 19.3% a la vivienda y el 4% a los intermediarios financieros no bancarios.

Crédito de la banca comercial al sector privado

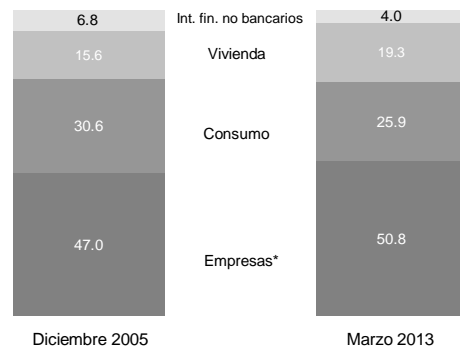
Variación % real anual



Cabe destacar el crecimiento que se ha dado en la composición de la cartera a las empresas y a la vivienda; en 2005 el crédito otorgado correspondía al 47.0% y 15.6%, respectivamente.

Distribución porcentual de la cartera de crédito directo vigente al sector privado

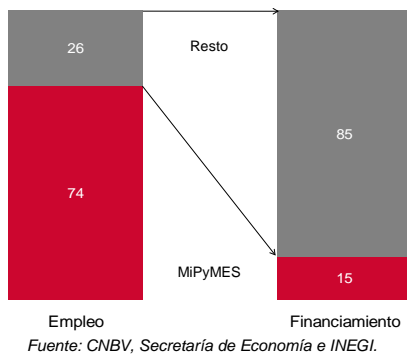
Por tipo de crédito



Sin embargo, a pesar de que el financiamiento a las empresas es el componente más importante del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado, el financiamiento es escaso para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMES). En el 2012, las MiPyMes generaban cerca del 74% del empleo y en contraste se les otorgó sólo el 15% del total de los créditos¹.

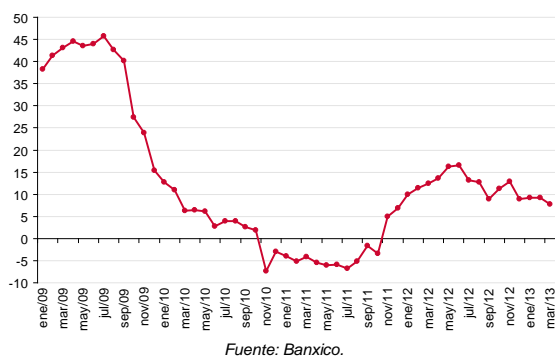
¹ La mayoría de las MiPyMES se financian a través de canales informales que se caracterizan por su alto costo.

Empleo y financiamiento a MiPyMES, 2012



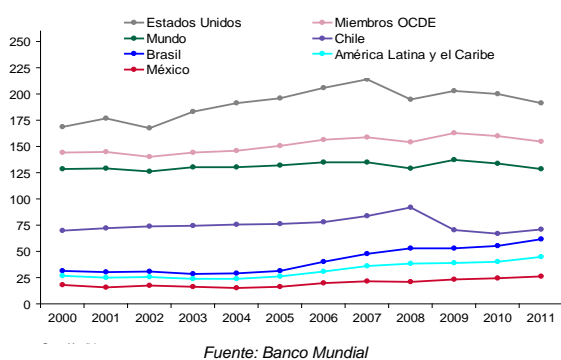
De igual forma si se analiza el comportamiento del financiamiento directo otorgado por la Banca de Desarrollo (BD) al sector privado no bancario, éste alcanzó 269.5 mmp a marzo de 2013, un incremento real anual de 7.7%, (1.6% del PIB), de los cuales 61.6% corresponde al financiamiento empresarial, 28.4% a intermediarios financieros no bancarios, 5.9% al consumo, y 4.1% a la vivienda.

Financiamiento otorgado por la BD al sector privado



Así, a nivel internacional, de acuerdo a los niveles actuales de financiamiento al sector privado en México por parte de la banca comercial y de la BD, nuestro país se encuentra entre los que otorgan menos crédito.

Financiamiento interno al sector privado



Acciones de la presente Administración

Ante este escenario, y en el marco de los acuerdos alcanzados en el Pacto por México, específicamente en los compromisos 62 y 63 que establecen respectivamente: el fortalecimiento de la BD para ampliar el crédito, con especial énfasis en áreas prioritarias para el desarrollo nacional, y la modificación del marco legal para que la banca comercial y las instituciones de crédito presten más y más barato, se busca transformar a la banca y al crédito en palancas de desarrollo de hogares y empresas para lograr un mayor crecimiento económico, empleo y competitividad, y por ello el pasado 8 de mayo el Gobierno de la República presentó la [Iniciativa de Reforma Financiera](#)².

Cabe destacar que ésta es producto de un trabajo intenso y responsable con el Consejo Rector del Pacto por México, misma que será analizada en primera instancia por la Honorable Cámara de Diputados.

La iniciativa de Reforma Financiera se sustenta en cuatro ejes rectores:

1. Fomentar el crédito a través de la BD;
2. Incrementar la competencia en el sector financiero;
3. Ampliar el crédito de las instituciones financieras privadas, y
4. Asegurar la solidez y prudencia del sector financiero en su conjunto.

Primer Eje: Fomentar el crédito a través de la BD

El desempeño de la BD ha sido demasiado conservador, por lo que la iniciativa de Reforma busca conservar a la BD para convertirla en una fuente de acceso al crédito y a los servicios financieros, que proporcione asistencia técnica y capacitación para impulsar el desarrollo económico, con especial énfasis en áreas prioritarias como la innovación, la creación de patentes, la infraestructura, así como para las pequeñas y medianas empresas.

También se busca consolidar a la BD como un motor para el crecimiento incluyente, complementando y fomentando el financiamiento privado a través de una mayor flexibilidad regulatoria y financiera³ en beneficio de las familias mexicanas.

La Iniciativa también impulsa activamente la inclusión financiera, estableciendo la obligación en ley de adoptar una perspectiva de género, es decir promover activamente la igualdad entre hombres y mujeres a través de productos específicos.

² La Reforma propone modificar 34 leyes a través de 13 decretos.

³ Para una mayor flexibilidad regulatoria se propone redefinir su mandato para propiciar el crédito; ordenar la implementación de estrategias que hagan más productivo el uso del capital; permitir autodeterminar su estructura organizacional; así como dotar de herramientas para alinear las remuneraciones económicas al desempeño laboral. Para una mayor flexibilidad financiera se propone reforzar la facultad de la SHCP para ejecutar las transferencias de capital entre las diversas instituciones cuando alguna lo requiera para impulsar el crédito.

Segundo Eje: Incrementar la competencia en el sector financiero

La expansión en la oferta de crédito y la reducción en las tasas de interés requiere que se incremente la competencia en el sistema financiero, para lo cual, la iniciativa de Reforma pretende inhibir las prácticas anticompetitivas y otorgar opciones en los servicios financieros a través de las siguientes acciones:

- Fortalecer las atribuciones de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) para incluir mayores obligaciones de transparencia a entidades financieras, así como mejoras en el proceso de arbitraje que puede llevarse ante la propia CONDUSEF; además, se plantea la creación de un Buró de Entidades Financieras con la finalidad de que los usuarios de servicios financieros cuenten con información relevante para la toma de decisiones.
- Fortalecer las disposiciones de competencia a través del establecimiento de medidas que otorguen una mayor libertad a los usuarios para escoger y migrar sus productos financieros a las instituciones financieras que ofrezcan mejores condiciones.
- Establecer de manera explícita a nivel de ley que bancos y entidades de grupos financieros tengan prohibido realizar ventas de productos financieros condicionados a la compra de otros.
- Establecer en un plazo de 120 días a partir de la aprobación de la Reforma, que la Comisión Federal de Competencia (COFECO) realice un diagnóstico sobre la situación competitiva en el sistema financiero; a partir de las cuales se puedan generar recomendaciones a la SHCP, CNBV y/o Banxico en sus ámbitos de competencia para mejorar la competencia en el sector.
- Establecer la posibilidad de crear un buró de crédito universal propiedad del Estado, en beneficio de los usuarios cumplidos, para que su información sirva para acceder en mejores condiciones a los productos que ofrece el sector financiero.
- Implementar un esquema de corresponsalías para el sector de Ahorro y Crédito Popular para elevar la penetración de los servicios financieros entre la población.
- Ajustar diversos aspectos normativos de la operación de Grupos Financieros y Uniones de Crédito. A la vez que se pretende mejorar la regulación de las SOFOMES para ordenar el mercado y fomentar el otorgamiento de crédito por esta vía.

Tercer Eje: Ampliar el crédito de las instituciones financieras privadas

La falta de certidumbre en la ejecución de contratos es una de las causas fundamentales del rezago en el

crédito⁴, por lo que la iniciativa propone las siguientes acciones:

- Simplificar los regímenes para el otorgamiento y ejecución de garantías crediticias para lograr una reducción de los riesgos y, por tanto, una disminución en las tasas de interés.
- Mejorar el marco jurídico que regula a los concursos mercantiles de empresas comerciales para fomentar la confianza en la eficiencia de dichos procesos.
- Modernizar la regulación de los almacenes generales de depósito a efecto de que los certificados de depósito que éstos emitan sean una garantía segura que permita la expansión del crédito.

Asimismo, se propone ejercer la facultad del artículo 4° de la [Ley de Instituciones de Crédito](#) para promover activamente el financiamiento a través de:

- Establecer un esquema de evaluación periódica a los bancos en relación con los niveles de crédito colocado –y las cuales se tomarán en cuenta para el posterior otorgamiento de autorizaciones de parte de las autoridades-, con apego a sanas prácticas y usos bancarios.

Finalmente, para incrementar el nivel de financiamiento, se proponen reformas adicionales que incentiven el listado en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) de empresas medianas, a través de:

- Aumentar a 10 años el tiempo que pueden permanecer listadas en la BMV las Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión (SAPIBs) antes de que tengan que convertirse en sociedades anónimas bursátiles (SABs) -ya que la limitación actual de 3 años se considera muy restrictiva e inhibe el desarrollo de dicho mercado intermedio.
- Establecer un umbral de 250 millones de UDIS en términos de capital contable a partir del cual las sociedades del mercado intermedio deberán convertirse y listarse como SABs.

Cuarto Eje: Asegurar la solidez y prudencia del sector financiero en su conjunto

Los sistemas financieros requieren de una regulación prudencial estricta para mantener su solidez aún en periodos de expansión del crédito y evitar malas prácticas, por lo que la Reforma propone fortalecer el marco prudencial actual y dotar a la autoridad de herramientas adecuadas para la regulación y control oportuno del sistema financiero, a través de:

- Elevar a rango de Ley las normas para la conformación y calidad de capital (Basilea III) actualmente contenidas en regulación secundaria (Circular Única de Bancos).

⁴ México actualmente ocupa el lugar 76 entre 185 países a nivel mundial respecto al cumplimiento de contratos, de acuerdo al reporte *Doing Business* del Banco Mundial.

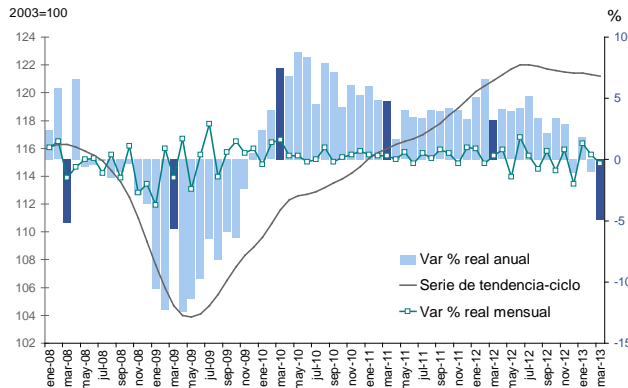
- Establecer facultades para la emisión de normas estrictas, incluyendo mecanismos para que los bancos absorban pérdidas y establezcan índices de liquidez, entre otras.
- Facilitar los procesos de quiebras bancarias salvaguardando los derechos de los ahorradores de manera que exista un procedimiento expedito, sin interrupciones, que minimice el impacto a los acreedores y reduzca el costo de las mismas.
- Reforzar los mecanismos de coordinación y cooperación entre las autoridades financieras, contemplando a nivel de Ley la existencia del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero como órgano permanente.

Conclusiones

El buen desempeño financiero y económico de México así como la adopción de las mejores prácticas prudenciales de los últimos años, colocan al país en una posición única para impulsar reformas que fortalezcan al sistema financiero y promuevan el crédito.

Para lograr un desarrollo incluyente en beneficio de las familias mexicanas, **es necesario que en México se preste más y más barato, posicionando con ello al crédito como una palanca de desarrollo con consumidores informados. En este sentido, la iniciativa de la Reforma Financiera es un paso importante en el camino hacia estos objetivos.**

Producción industrial
2008-2013



Fuente: INEGI.

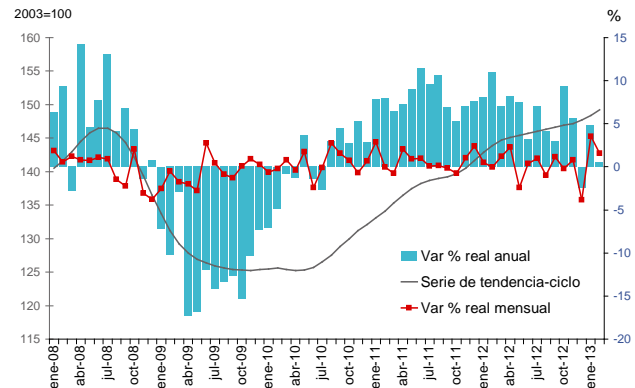
Producción industrial (amplió descenso influido por Semana Santa). En marzo de 2013, la Producción Industrial (PI) se contrajo 4.9% real anual, después de descender 1% en febrero pasado, debido en parte al periodo de Semana Santa que se ubicó en marzo, mientras que en 2012 fue en abril.

Con cifras desestacionalizadas, la PI se contrajo 0.30% real con relación al mes previo, luego de registrar dos incrementos mensuales consecutivos, ante la contracción reportada por la minería (-2.08%) y la electricidad, agua y suministro de gas (-2.20%); mientras que la construcción y las manufacturas se elevaron 0.84% y 0.19%, respectivamente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión fija bruta (continuó creciendo, aunque se moderó). En febrero de 2013, la Inversión Fija Bruta (IFB) creció 1.60% real mensual, después de elevarse 3.54% durante el mes previo, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior fue resultado de un aceleramiento en el gasto total en maquinaria y equipo (3.09% vs 2.10% en enero 2013) y una desaceleración del gasto en construcción (0.46% vs 3.89% anterior)

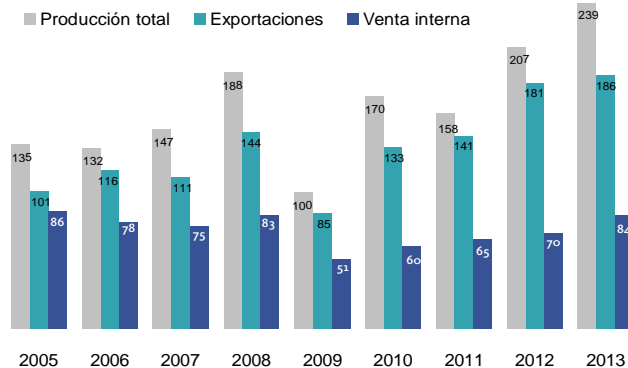
Por su parte, la IFB se elevó 0.5% en términos reales anuales, luego de crecer 4.9% real anual en enero pasado, producto de la desaceleración del gasto en maquinaria y equipo (2.2% vs 9.7% el mes previo) y la contracción del gasto en construcción (-0.6%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión fija bruta
Variación % real anual



Fuente: INEGI

Actividad automotriz en México
Abril de cada año
Miles de unidades



Fuente. Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Actividad automotriz (creció 15.6% en el cuarto mes del año). En abril de 2013, la producción total de vehículos en México y las ventas internas alcanzaron un nivel de 238.8 y 83.5 mil unidades, datos 15.6% y 19.5%, respectivamente, superiores a lo reportado en abril de 2012. Lo anterior debido en parte a una baja base de comparación respecto a abril de 2012, ya que en ese mes se registró el periodo vacacional de Semana Santa. Por su parte, las exportaciones en el mes referido crecieron 2.8% anual, al registrar un nivel de 185.5 miles de vehículos, el más alto para un mes semejante que se tenga registro.

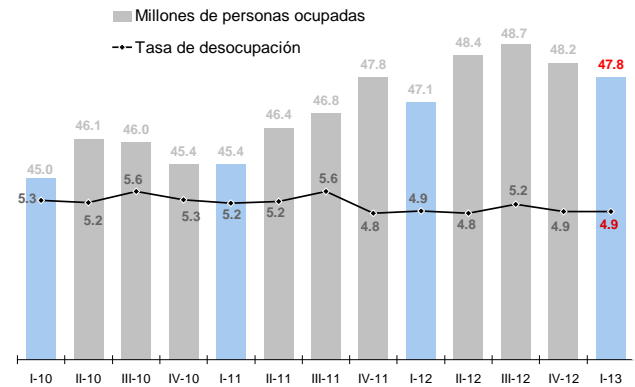
En términos acumulados, la producción de vehículos ascendió a 966.3 mil unidades durante el primer cuatrimestre de este año -con un crecimiento anual de 5%-, mientras que las exportaciones y las ventas internas fueron de 743.9 y 330.8 mil, reportando variaciones de -2.3% y +9%, en ese orden, respecto a los niveles observados en el mismo periodo de 2012. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Población ocupada (aumentó en el I trimestre, tasa de desempleo se mantuvo). Durante enero-marzo de 2013, la Población Económicamente Activa (PEA) de México fue de 58.1% de su población de 14 y más, esto es, 50.2 millones de personas. De éstas, 47.8 millones estaban ocupadas (PO), 630 mil más que en el mismo trimestre de 2012. Del total de ocupados, 28.2 millones se desempeñó en alguna de las modalidades de empleo informal (59% de la PO), esto es, 0.2% menos que hace un año (-42.8 mil personas); en tanto que con cifras desestacionalizadas, la tasa de informalidad laboral se contrajo 0.90 puntos porcentuales en el trimestre que se reporta respecto al trimestre anterior.

Durante el primer trimestre del año, la Población Desocupada como porcentaje de la PEA (TD) a nivel nacional fue de 4.9% (2.47 millones), tasa similar a la registrada en el mismo periodo del año previo, de 4.8% (2.44 millones).

Con cifras desestacionalizadas, la TD en el periodo referido fue de 5.01%, 0.04 puntos porcentuales menor a la del trimestre previo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

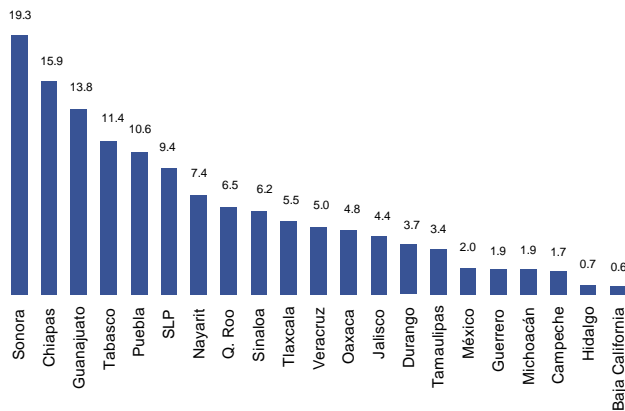
Población ocupada y tasa de desocupación
2010-2013



Fuente: INEGI.

Producción manufacturera por entidad federativa*

Enero 2013
Variación % anual



* Se refiere a estados que registraron crecimiento.

Fuente: INEGI.

Producción manufacturera por entidad federativa (destacó Sonora en el primer mes de este año).

En enero 2013, 21 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana incrementaron su producción manufacturera respecto al mismo mes de 2012, sobresaliendo Sonora, Chiapas, Guanajuato con aumentos del 19.3%, 15.9% y 13.8%, respectivamente.

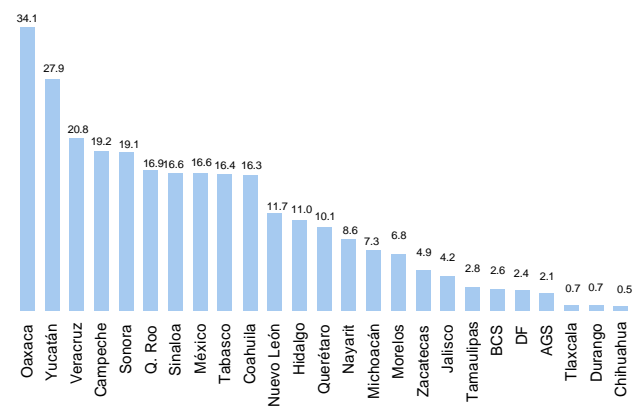
Por su parte, entre los estados que más contrajeron su producción manufacturera en el lapso referido están Colima (-18.8%), Zacatecas (-14.5%) y Distrito Federal (-8%). (Ver información [aquí](#))

Distribución de electricidad por estado (Oaxaca ahora a la cabeza).

De las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, 25 registraron aumentos en la distribución de energía eléctrica durante enero de 2013 respecto al mismo mes de 2012, sobresaliendo Oaxaca, Yucatán y Veracruz con incrementos anuales de 34.1%, 27.9% y 20.8%, respectivamente. En tanto que los estados que reportaron descensos en esta actividad son Chiapas (-67.3%), San Luis Potosí (-22.9%) y Colima (-7.2%). (Ver información [aquí](#))

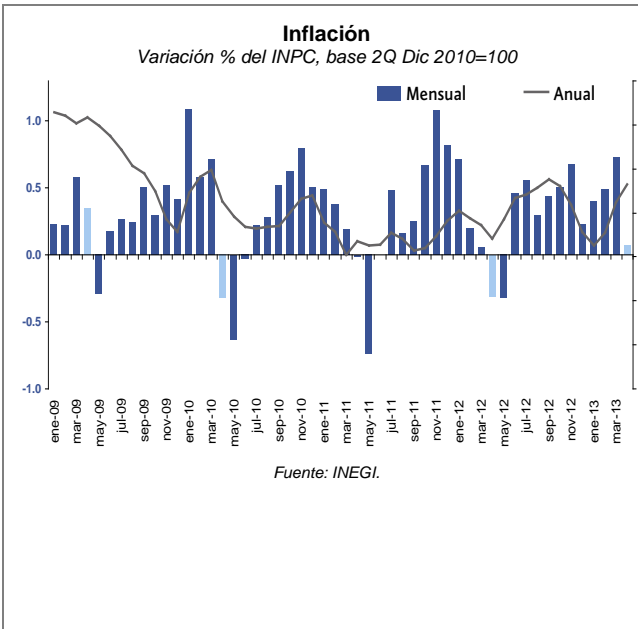
Distribución de energía eléctrica por entidad federativa*

Enero 2013
Variación % anual



* Se refiere a estados que registraron crecimiento.

Fuente: INEGI.

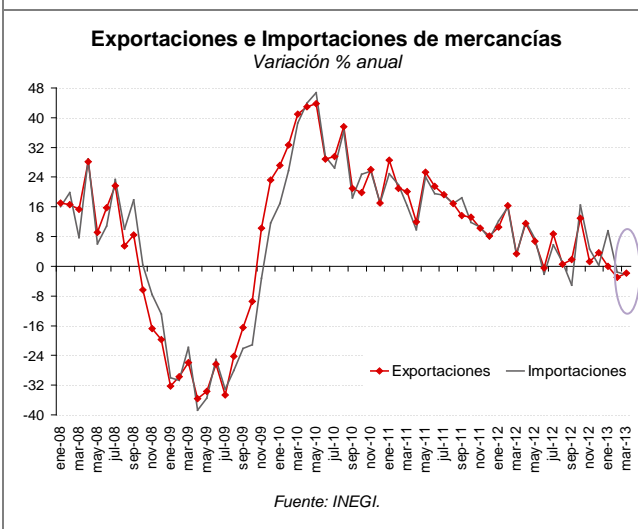
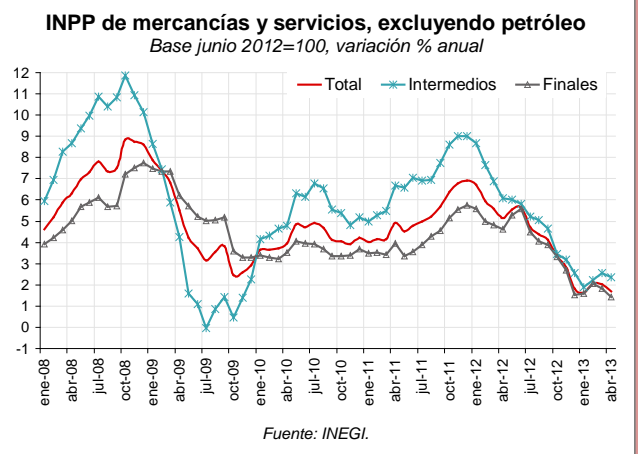


Inflación (mensual creció moderadamente, anual continuó al alza como se esperaba). La inflación mensual en marzo de 2013 fue de 0.07%, que aunque moderada es la mayor para un mes similar desde 2009, influido por el alza de los precios de los productos agropecuarios (+1.49%), de las tarifas autorizadas por el gobierno (+2.20%) -en particular, por el alza del precio del transporte público en el DF- y de los precios de los alimentos, bebidas y tabaco (+0.29%). Lo anterior situó a la inflación general anual en 4.65%, la mayor desde septiembre de 2012. Al respecto, el gobernador del Banco de México en su reciente [informe trimestral de inflación](#), señaló que la inflación anual se mantendría en niveles relativamente elevados hasta mayo, para luego retomar una trayectoria descendente y ubicarse entre 3% y 4% durante el segundo semestre del año.

Así, la inflación acumulada en el primer cuatrimestre del año se ubica en 1.70%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios al productor (se contrajeron durante abril). En abril de 2013, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de -0.25%, la tercera más baja para un mes semejante que se tenga registro. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 1.70%, la segunda menor que se haya reportado.

Por su parte, en el cuarto mes de 2013, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, reportó una variación mensual de -0.08%, lo que representó un crecimiento anual de 2.37%, la más baja registrada para un mes semejante; mientras que el INPP de Mercancías y Servicios Finales logró un descenso mensual de 0.32%, por lo que su tasa anual se colocó en 1.43%, la menor que se tenga registro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

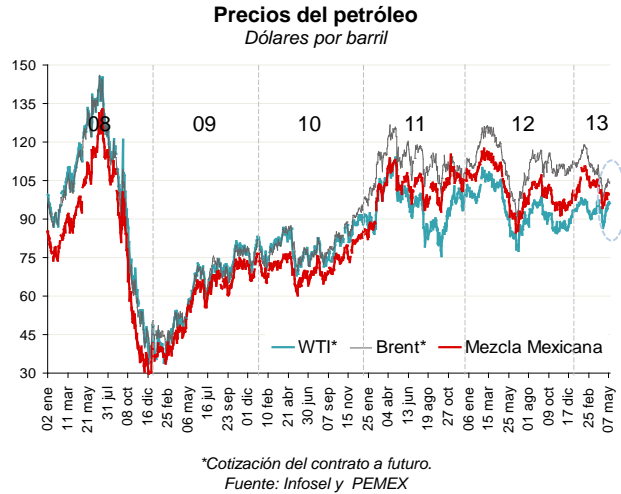


Balanza comercial (se revisó a la baja superávit de marzo). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 1,706 millones de dólares (mdd) en marzo pasado, ligeramente menor al dado a conocer con información preliminar de +1,714 mdd. Con ello, en el primer trimestre del año la balanza comercial presentó un déficit de 1,114 mdd, el primero para un periodo similar desde 2009.

Se ratificó que las exportaciones y las importaciones se contrajeron a una tasa anual de 1.8% y 2.3%, respectivamente, en el tercer mes de 2013, lo que implicó -para ambos casos- su segunda contracción anual consecutiva. Cabe señalar que en el mes que se reporta las exportaciones desaceleraron su descenso, mientras que las importaciones lo aceleraron. (Ver comunicado [aquí](#))

Petróleo (precios cerraron semana con resultados mixtos). El 9 de mayo de 2013, el precio de la Mezcla Mexicana de petróleo cerró en 99.40 dólares por barril (dpb), un descenso de 0.46% (-0.46 dpb) respecto a su cotización del pasado 3 de mayo. Por su parte, el contrato a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del crudo Brent para junio de 2013 variaron de manera semanal +0.45% (+0.43 dpb) y -0.27% (-0.28 dpb), respectivamente, al cerrar el 10 de mayo pasado en 96.04 dpb y 103.91 dpb, en ese orden.

Así, en lo que va de 2013, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra un incremento acumulado de 2.79% (+2.70 dpb) y un nivel promedio de 102.59 dpb, dato 16.59 dpb superior a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2013. (PEMEX e Infosel).



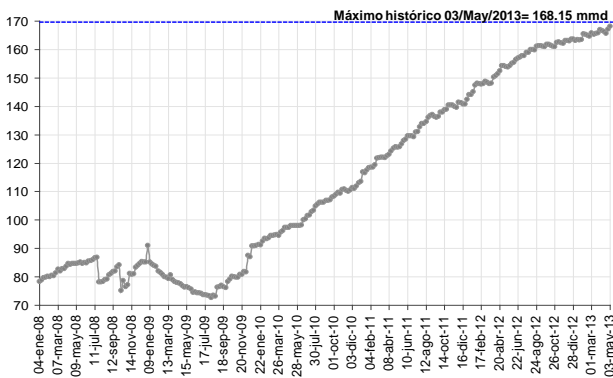
Minuta de la última reunión de política monetaria (postura actual adecuada, la junta alerta a factores que pudiera afectar inflación). En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México señaló que la actividad económica de nuestro país se desaceleró en el primer trimestre de 2013, como reflejo del menor dinamismo de la economía mundial, lo cual ha afectado tanto a la demanda externa, como recientemente a la interna, por lo que continúan esperando un crecimiento económico en 2013 sólo moderadamente inferior al de 2012 y una mayor expansión en 2014.

En cuanto a la inflación en nuestro país, la mayoría coincidió en que el proceso de formación de precios en la economía ha mantenido la congruencia con la convergencia de la inflación hacia la meta de 3% que se ha venido observando durante la última década. No obstante, la inflación general anual experimentó un alza significativa durante marzo y la primera quincena de abril de 2013, que fue determinada por la mayor contribución del componente no subyacente del INPC. Así indican que en virtud de los avances estructurales que se han logrado en

materia de combate a la inflación y sobre todo de la naturaleza de las perturbaciones, se prevé que este incremento será transitorio.

La mayoría de los miembros también indicó que “tras una disminución de 50 pb en la tasa de interés de referencia en marzo, decidieron en abril mantener sin cambio el objetivo de esta tasa en 4%, ya que la postura de política monetaria es congruente con un panorama en el que no se anticipan presiones generalizadas sobre la inflación y en el que se espera que la dinámica del gasto sea acorde con la convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente de 3%. Hacia adelante, la Junta se mantendrá atenta a todos los factores que podrían afectar a la inflación. En particular, se mantendrá atenta a que los recientes cambios en precios relativos no generen efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios en la economía, así como a la evolución de la postura monetaria relativa de México frente a otras economías. Lo anterior, con el fin de estar en condiciones de actuar, en su caso, para alcanzar el objetivo de inflación señalado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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

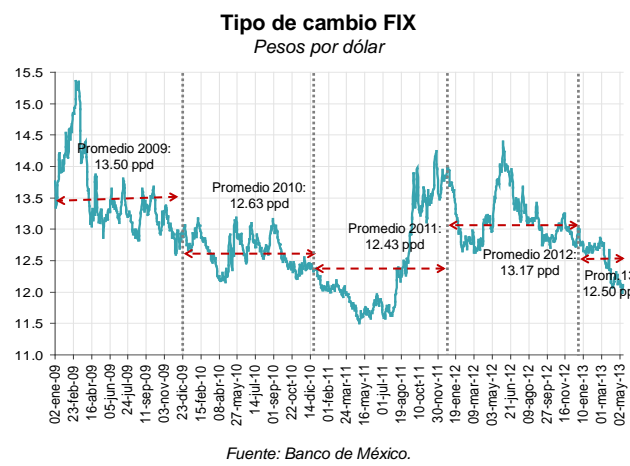
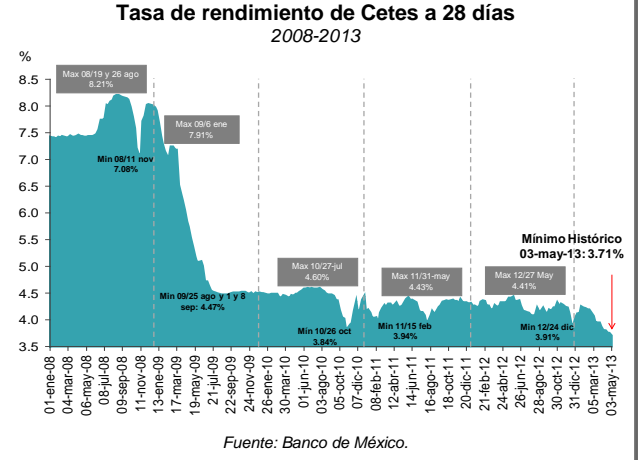


Fuente: Banco de México.

Reservas Internacionales (en nuevo máximo histórico). Al 3 de mayo de 2013, las Reservas Internacionales sumaron 168,145 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico —el sexto de este año— y un incremento semanal de 1,009 mdd, resultado de la venta de dólares de Pemex al Instituto Central por 1,000 mdd y un incremento de 9 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.

Así, en lo que va de 2013, las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 4,630 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

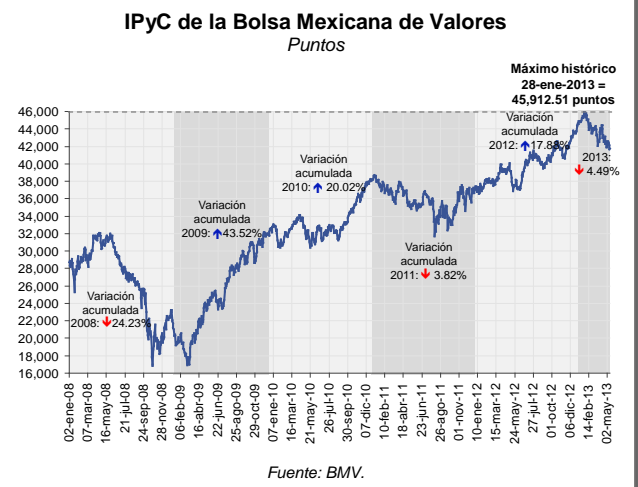
Tasas de interés (en nuevo mínimo histórico). En la décima novena subasta de valores gubernamentales de 2013 realizada el pasado 7 de mayo, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días descendieron 5, 2 y 2 puntos base (pb) con relación a la subasta anterior, al ubicarse en 3.71%, 3.75% y 3.83%, respectivamente, sus nuevos mínimos históricos. Asimismo, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se contrajo 27 pb a 4%, la tasa más baja que se tiene registro, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años disminuyó 22 pb a 0.73%. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)



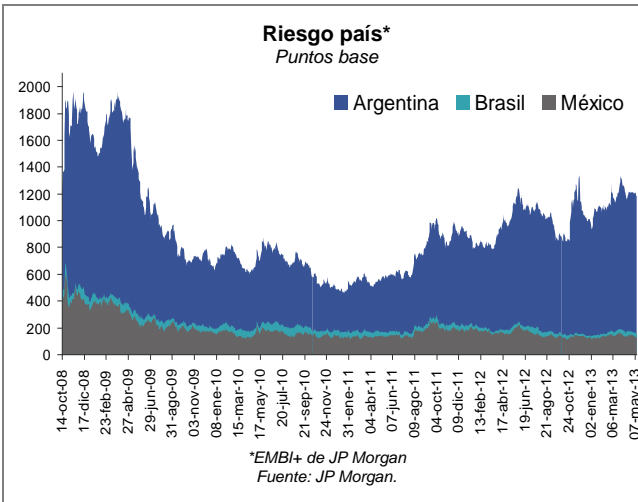
Tipo de cambio (se depreció sólo 2 centavos en la última semana). A pesar de que el pasado 9 de mayo el tipo de cambio FIX se ubicó por debajo de los 12 pesos por dólar (ppd) –11.9807 ppd, su menor nivel desde el 5 de agosto de 2011–, el 10 de mayo de 2013 se depreció algunos centavos y se colocó en 12.1094 pesos por dólar (ppd), 2.4 centavos más (+0.2%) respecto a su nivel observado el pasado 3 de mayo.

Así, en lo que va de 2013, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 12.4959 ppd y una apreciación de 86 centavos (-6.6%). (*[Banxico](#)*)

Mercado de valores (registró ajuste y se contrajo 2.02% en la última semana). En general, durante la semana pasada el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el IPyC, tuvo una tendencia a la baja, reportando un descenso semanal de 2.02% (-860.53 puntos) –luego de haber crecido 1.68% la semana previa–, al cerrar el pasado 10 de mayo en las 41,741.54 unidades, debido principalmente a una toma de utilidades ante una mala percepción en el mercado por los incumplimientos de pago de deuda de algunas desarrolladoras de vivienda, lo que se sumó a los débiles resultados de las empresas del primer trimestre, dejando de lado una serie de eventos favorables, como la iniciativa de reforma financiera, el aumento en la calificación crediticia de México y datos económicos positivos en Estados Unidos.



Así, en lo que va de 2013, el IPyC de la BMV registra una pérdida acumulada de 4.49% en pesos, pero una ganancia acumulada de 2.26% en dólares. (*BMV*)

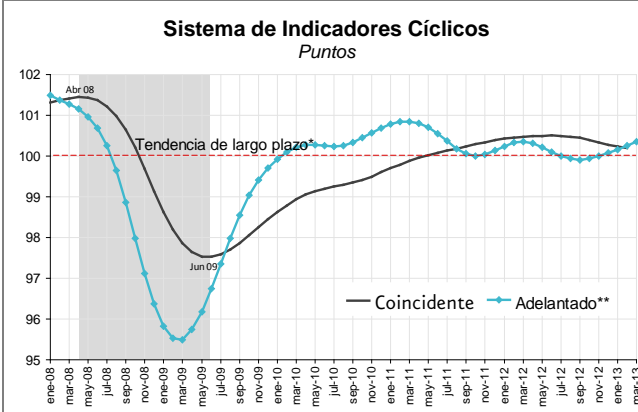
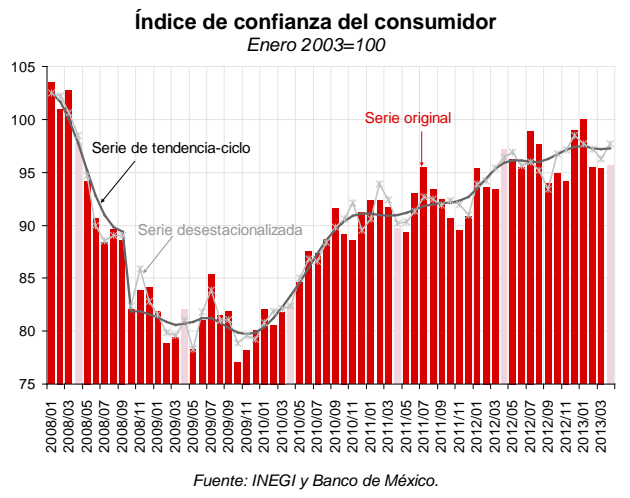


Riesgo país (cerró a la baja por segunda semana consecutiva). Con información preliminar, el riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró la décimo novena semana de 2013 en 126 puntos base (pb), 10 pb por debajo del nivel observado el pasado 3 de mayo e igual al nivel reportado al cierre de 2012.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 21 y 7 pb, respectivamente, durante la última semana, al ubicarse el pasado 10 de mayo en 1,183 pb y 158 pb, respectivamente. (JP Morgan e Infosel)

Confianza del consumidor (reportó resultados mixtos en abril). En abril de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 1.42% respecto al mes previo, con cifras desestacionalizadas, luego de reportar tres descensos mensuales consecutivos, debido al aumento reportado por cuatro de los cinco componentes que lo integran, que se refieren a la percepción de los consumidores sobre la situación económica presente de los miembros del hogar, la situación económica presente y futura del país y las posibilidades en el momento actual para efectuar compras de bienes durables.

Por su parte, el ICC se contrajo 1.5% con relación a abril de 2012, lo que implicó el primer descenso anual después de 15 meses con incrementos, consecuencia de las disminuciones registradas –respecto al año previo– en tres de los cinco componentes que tienen que ver con la situación económica actual de los miembros del hogar y del país y las posibilidades hoy para realizar compras de bienes durables. (Ver comunicado completo [aquí](#))



*La tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100), permite identificar 4 fases del Ciclo Económico: Expansión (creciendo arriba de la línea), desaceleración (decreciendo arriba de la línea), recesión (decreciendo debajo de la línea) y recuperación (creciendo debajo de la línea). Las fechas sobre la gráfica representan el momento en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica. **Preliminar dato de marzo 2013. Fuente: INEGI.

Indicadores cíclicos (muestran posible evolución positiva de la actividad económica en próximos meses). En febrero de 2013, el Indicador Coincidente –el cual refleja el estado general de la economía mexicana– se ubicó en la fase de desaceleración del ciclo económico, por octavo mes consecutivo, al contraerse 0.03 puntos (p) respecto a enero pasado y registrar un valor de 100.19 p, por arriba de su tendencia de largo plazo (más de 100 p). Por su parte, el Indicador Adelantado –cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del Indicador Coincidente en el muy corto plazo– se colocó en la fase expansiva del ciclo económico en febrero y el preliminar de marzo 2013, al elevarse 0.09p y 0.11 p, respectivamente, y reportar un valor de 100.25 y 100.35 p, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2012 ó 2013
Producción Industrial (Mar/13)	↓	--	-4.9%*	-1.5% (Ene-Feb)*
Inversión Fija Bruta (Feb/13)	↑	--	+0.5%*	2.74% (Ene-Feb)*
Producción de Vehículos (Abr/13)	↑	238,766 Unidades	+15.6%*	+5.0% (Ene-Abr)*
Tasa de Desempleo (I Trim/13)	↔	4.9% de la PEA	0.0 pp*	-0.04 pp (Ene-Mar 13-Oct-Dic 12) ^{1/}
Precios				
Variación INPC (Abr/13)	↑	+4.65%	+1.24 pp*	+1.70% (Ene-Abr)
Variación anual-INPP Total (Abr/13)	↓	1.70%	-3.47 pp*	+0.50% (Ene-Abr)
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Mar/13)	↑	+1,706 mdd	+8.3%*	S.S. (Ene-Mar)*
Exportaciones	↓	31,384 mdd	-1.8%*	-1.6% (Ene-Mar)*
Importaciones	↓	30,128 mdd	-2.3%*	+1.6% (Ene-Mar)*
Mezcla Mexicana de Exportación (09 May/13)	↓	99.40 dpb	-0.46% (-0.46 dpb)**	+2.79% (+2.70 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 03 May/13)	↑	168,145 mdd (Máximo histórico)	+1.009 mdd	+4,630 mdd
CETES 28 días (Subasta 19/13)	↓	3.71% (Mínimo histórico)	-0.05 pp	-0.33 pp
Tipo de Cambio Fix (10 May/13)	↑	12.1094 ppd	+2.4 centavos (+0.2%)**	-86 centavos (-6.6%)
IPyC – BMV (10 May/13)	↓	41,741.54 unidades	-2.02%**	-4.49%
Riesgo País (10 May/13)	↓	126 pb ^{2/}	-10 pb**	0 pb
Expectativas				
Confianza del Consumidor (Abr/13)	↓	95.7puntos	-1.5%*	-0.81%(Abr13/Dic12) ^{1/}
Indicadores Cíclicos (Feb/13) ^{2/}				
Coincidente	↓	100.19 puntos	-0.03 puntos	-0.08 p (Feb13/Dic12)
Adelantado	↑	100.25 puntos	+0.09 puntos	+0.17 p (Feb13/Dic12)

pb: puntos base. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mdd:** millones de dólares. **ppd:** pesos por dólar. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ De cifras desestacionalizadas. 2/ Dato preliminar. Fuente: INEGI, AMIA, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

Consenso mantiene la perspectiva de crecimiento económico para 2013 y 2014. De acuerdo con la última encuesta de Banamex, el consenso mantuvo la perspectiva de crecimiento económico para 2013 y 2014 en 3.2% y 4%, respectivamente. Por otra parte, el consenso mantuvo su expectativa de inflación para el cierre de 2013 en 3.9% e incrementó a 3.7% la de 2014. Para la inflación subyacente de 2013 y 2014, el consenso también prácticamente la mantuvo sin cambios en 3.3% desde 3.31% y en 3.39% desde 3.38%, respectivamente.

El consenso prevé que la inflación general y la subyacente anual en mayo descenderán y se mantendrán alrededor del 3%. El consenso espera que la inflación general de mayo se ubicará en -0.42%, lo que implicaría una tasa anual de 4.57%. Para la subyacente el consenso supone un incremento de 0.20% mensual, que equivaldría a una tasa anual de 2.90%.

El consenso espera que Banxico modifique la tasa de fondeo más pronto que en la anterior encuesta, mientras que la proporción de participantes que anticipan un recorte en la tasa se ha incrementado significativamente. En particular, el consenso espera que el próximo cambio en la tasa de referencia tome lugar en septiembre de 2014 en vez de enero de 2015.

El consenso estima un peso más fortalecido en sus estimados de cierre de año. En particular, pronostica niveles de 12.09 y 12.08 pesos por dólar (ppd) para 2013 y 2014, respectivamente, en lugar de 12.18 y 12.10 ppd de la encuesta previa. *(Banamex)*

Es probable que la inversión continúe mejorando en los meses siguientes: Banamex. Analistas de Banamex señalan que la variación anual de la inversión fija bruta en febrero superó ligeramente a lo esperado, tanto por el consenso como por ellos, siendo su desaceleración más gradual, mientras que la tasa de crecimiento anual de enero se revisó al alza, a 4.9% desde 4.6% previo. Agregaron que en términos mensuales, la inversión se incrementó 1.6% en febrero, en línea con su pronóstico, implicando un renovado impulso a su tendencia ascendente. En este contexto, consideran que la modesta tasa de crecimiento anual de la inversión en febrero no es causa de preocupación, ya que por un lado fue afectada por el hecho de que 2012 fue bisiesto. Así, ajustada por el calendario y estacionalidad, la inversión creció 4.3% anual en febrero versus 2.6% en enero y -0.4% en diciembre. Por lo anterior, consideran que los actuales resultados son alentadores y que es probable que la inversión continúe mejorando en los meses siguientes, dados los altos niveles de utilización de la capacidad productiva, en particular en la industria manufacturera. *(Banamex)*

Banxico mantiene estable estimación de crecimiento económico para México. En su último Informe trimestral sobre Inflación, el Banco de México (Banxico) ratificó sus intervalos de pronóstico para el crecimiento del PIB de México respecto al Informe anterior. En específico, para 2013 anticipa que la tasa de crecimiento del PIB se ubicará entre 3% y 4%. Asimismo, en línea con el mayor crecimiento esperado para Estados Unidos en 2014 respecto a 2013, prevé una tasa de expansión del PIB de México de entre 3.2% y 4.2%. El organismo destaca que tanto en 2013 como en 2014, la tasa de crecimiento económico podría ser superior a la esperada en función de las reformas estructurales que se pudieran aprobar e instrumentar en nuestro país.

En el reporte, Banxico indicó que de manera congruente con las expectativas de crecimiento de la actividad económica mexicana, mantiene las previsiones sobre el incremento en el número de trabajadores asegurados en el IMSS. En particular, para 2013 espera un aumento de entre 550 mil y 650 mil trabajadores, mientras que para 2014 prevé un crecimiento de entre 700 mil y 800 mil trabajadores. Respecto a las cuentas externas, para 2013 proyecta déficits en la balanza comercial y la cuenta corriente de 5 y 17.4 miles de millones de dólares, respectivamente (0.4% y 1.3% del PIB, en el mismo orden); mientras que para 2014 anticipa déficits en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 7.9 y 20.1 miles de millones de dólares, respectivamente (0.5% y 1.4% del PIB, en el mismo orden). Banxico puntualiza que los moderados déficits esperados de la cuenta corriente, así como las acciones que ha tomado el Gobierno Federal para financiar sus obligaciones de deuda externa, sugieren que en el horizonte de pronóstico no existirán problemas para financiarlos y que no habrá por esta fuente presiones sobre el tipo de cambio. En torno a la inflación, el Banco Central señala que debido a los cambios en precios relativos, ésta mantendrá niveles elevados durante abril y mayo de este año, retomando a partir de junio una trayectoria descendente para ubicarse entre 3% y 4% en el segundo semestre del año. Para 2014 anticipa que la inflación general anual se situará muy cerca del 3%. *(Banxico)*

INTERNACIONALES

Brasil retomará este año senda de crecimiento. El Ministro de Hacienda de Brasil, Guido Mantega, indicó que durante este y el próximo año, Brasil retomará la trayectoria de crecimiento a largo plazo y las inversiones volverán a crecer. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Banamex	⇔ 3.20	⇔ 3.80	↑ 3.63	↓ 3.65	-1.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔ 3.20	⇔ 4.00	⇔ 3.90	↑ 3.70	--	--
Bancomer	⇔ 3.10	⇔ 3.10	↑ 3.91	↓ 3.57	-1.1	--
Promedio de Diversas Corredurías*	↓ 3.03	⇔ 4.13	↓ 3.68	↑ 3.50	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.40	3.40	3.60	3.30	-1.0	-1.0
Banco Mundial	3.30	3.60	--	--	-1.0	-0.6
OCDE	3.30	3.60	3.60	3.30	-0.3	+0.3
Encuesta Banco de México	3.35	3.96	3.90	3.77	--	--
Banco de México	⇔ 3.0-4.0	⇔ 3.2-4.2	⇔ 3.00	⇔ 3.00	⇔ -1.3	↓ -1.4
SHCP	3.50	4.00	3.00	3.00	-1.2	-1.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Nota Oportuna (02 May/13), Encuesta Banamex (07 May/13) y Pronósticos Macroeconómicos (12 abr/13); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (07 May/13); **Bancomer**, Situación México-BBVA Research (1 Trim/13) y Encuesta Banamex (07 May/13); *Deutsche Bank, JP Morgan, entre otras; **OCDE**, Previsiones Económicas (Nov/12); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/13); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2013 (Ene 2013); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Mar/13); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Ene-Mar/13); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2013-2014 (estimado) Precriterios Generales de Política Económica 2013 b..

EL MUNDO ESTA SEMANA

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Crédito al Consumidor (Mar)	↑	2,807.5 mmd	+8.0 mmd	+3.4%
Ventas al Mayoreo (Mar)	↑	--	+0.4%	+4.7%
Solicitudes Seguros de Desempleo (al 04 May)	↓	323 mil	-1.2% (-4 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 27 Abr)	↓	3.01 millones	-0.9% (-27 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (29 Abr-05 May Abr)	↓	-29.5 puntos	-0.6 puntos	--
Balance Fiscal (Abr)	↑	+112.89 mmd	De -106.53 mar pasó a +112.89 en abr	+53.77 mmd
Francia				
Déficit de la Balanza Comercial (Mar)	↓	4.7 mme	-0.95 mme	-1.17 mme
Producción Industrial (Mar)	↓	--	-0.9%	-3.2%
España				
Producción Industrial (Mar)	↑	--	+1.5%	-9.8%
Alemania				
Saldo de la Balanza Comercial (Mar)	↑	+18.8 mme	+2 mme	+1.4 mme
Inglaterra				
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (09 May)	↔	en 0.5% (Vigente desde el 5/03/09)	0.0 pb	--
Japón				
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Mar)	↑ ↑	--	+2.1% el Adelantado +0.1% el Coincidente ^{1/}	--
Zona del Euro				
Ventas al Menudeo (Mar)	↓	--	-0.1%	-2.4%
Unión Europea				
Ventas al Menudeo (Mar)	↓	--	-0.2%	-1.6%

*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **pp**: puntos porcentuales. **mmd**: miles de millones de dólares. **mme**: miles de millones de euros. **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. ^{1/} El comportamiento reciente de los indicadores compuestos para Japón señalan que la tasa de expansión de esta economía probablemente mejore en los meses siguientes. **Fuente**: SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

13-17 MAYO 2013

Lunes 13		EU: Inventarios de los Negocios (Mar); Ventas al Menudeo (Abr)
Martes 14	Subasta 20 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 10 May)	EU: Precios de Importaciones y exportaciones (Abr); Índice de Optimismo de los Pequeños Negocios –NFIB (Abr) Corea: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar) Reino Unido: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar) España: Inflación (Abr) Alemania: Inflación (Abr) Zona del Euro y Unión Europea: Producción Industrial (Mar)
Miércoles 15	Establecimientos con Programa IMMEX (Feb)	EU: Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York-Empire State (May); Índice del Mercado de la Vivienda–HMI (May); Producción Industrial (Abr); Precios al Productor (Abr) Japón: Actividad el Sector Servicios (Mar) Alemania: PIB (Prel. I Trim) Francia: PIB (Prel. I Trim); Inflación (Abr) Zona del Euro y Unión Europea: PIB (Prel. I Trim)
Jueves 16		EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 11 May); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (08-14 May); Inflación (Abr); Construcción de Casas (Abr); Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (May) China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Abr) Japón: Producción Industrial (Rev. Mar) España: Actividad del Sector Servicios (Mar); Nuevos Pedidos Industriales (Mar) Alemania: Empleo (I Trim) Zona del Euro y Unión Europea: Inflación (Abr)
Viernes 17	PIB a precios Constantes (I Trim) IGAE (Mar) Evolución Trimestral del Financiamiento de las Empresas (Ene-Mar)	EU: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Abr); Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. May) España: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar) Zona del Euro y Unión Europea: Actividad del sector Construcción (Mar)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, 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: voce-ria@hacienda.gob.mx.