



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

INFORMES SOBRE LA
SITUACIÓN ECONÓMICA,
LAS FINANZAS PÚBLICAS
Y LA DEUDA PÚBLICA

CUARTO TRIMESTRE DE 2013

PRESENTACIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013 y en línea con el firme compromiso de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2013.

Estos informes se complementan con los anexos de finanzas públicas y de deuda pública, en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

I.1 Introducción

De acuerdo con los resultados de los principales indicadores macroeconómicos, durante el cuarto trimestre de 2013 la economía mexicana continuó recuperándose de la desaceleración que registró en el primer semestre del año. En términos generales, durante el cuarto trimestre de 2013 el entorno externo registró cierta mejoría a la vez que se espera un mejor desempeño en los siguientes años.¹ De esta manera, el crecimiento económico global se aceleró en algunas regiones. En particular, destacó que la producción industrial de los Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2013 tuvo el mayor crecimiento trimestral anualizado (6.8 por ciento) desde el segundo trimestre de 2010. En los mercados financieros internacionales el comportamiento fue relativamente más estable que lo registrado en el primer semestre del año, si bien continuaron observándose episodios de volatilidad. Asimismo, el anuncio de la Reserva Federal de los Estados Unidos del 18 de diciembre de 2013 sobre su decisión de comenzar a disminuir su estímulo monetario fue tomado de manera ordenada por los mercados financieros.

En México, los factores transitorios que obstaculizaron el crecimiento en la primera mitad de 2013 se han disipado en su mayoría. Las exportaciones no petroleras del país siguieron creciendo a un mayor ritmo que el del primer semestre, impulsadas por el mayor dinamismo de la industria estadounidense y la competitividad del país.

Asimismo, la demanda interna registró una expansión con respecto al trimestre previo. Los crecimientos del consumo y de la inversión se vieron favorecidos por la generación de empleos formales, el mayor otorgamiento de crédito y el gasto del gobierno federal.

¹ El Fondo Monetario Internacional incrementó su expectativa de crecimiento global para 2014 de 3.6% a 3.7%, principalmente por el fortalecimiento de las economías avanzadas, en su publicación World Economic Outlook (WEO) update de enero de 2014.

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2013 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya tenido un crecimiento anual de alrededor de 1.5 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad, esta proyección implica que el PIB se expandió a una tasa trimestral de 0.8 por ciento. De esta manera, en 2013 el PIB habría tenido un incremento anual alrededor de 1.3 por ciento.

I.2 Producción y Empleo

I.2.1 Producción

Durante el tercer trimestre de 2013 el PIB registró un crecimiento anual de 1.3 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB tuvo un aumento de 0.8 por ciento con respecto al trimestre anterior. Por sectores:

- La producción de las actividades primarias se incrementó a una tasa anual de 1 por ciento. Esta evolución fue consecuencia de la mayor producción de cultivos como caña de azúcar, naranja, manzana, mango, trigo en grano, cebolla y frijol. Al considerar la estacionalidad, este sector disminuyó a una tasa trimestral de 0.5 por ciento.
- La producción industrial disminuyó a un ritmo anual de 0.6 por ciento debido, en gran medida, a la menor producción de edificación, obras de ingeniería civil u obra pesada, extracción de petróleo y gas, y productos a base de minerales no metálicos. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción industrial se incrementó a una tasa de 0.9 por ciento con respecto al periodo abril-junio de 2013.
- La oferta de servicios tuvo un crecimiento anual de 2.3 por ciento, impulsada por el desempeño de las actividades de comercio; inmobiliarias y de alquiler; información en medios masivos; transportes, correos y almacenamiento; y apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación. Al excluir el efecto estacional, los servicios aumentaron a una tasa trimestral de 1.3 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2011-2013 P./

(Variación % anual)

	Enero-septiembre			2011		2012				2013		
	2011	2012	2013	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Total	3.9	4.1	1.2	4.1	4.2	4.8	4.4	3.1	3.3	0.6	1.6	1.3
Agropecuario	-3.3	6.7	0.6	3.2	0.2	5.8	13.5	0.0	8.5	-2.5	3.0	1.0
Industrial	3.3	3.2	-0.9	2.8	3.8	4.0	3.4	2.3	0.8	-1.7	-0.3	-0.6
Minería	-1.1	1.0	-1.9	-1.4	1.9	0.9	0.4	1.7	0.3	-1.8	-2.1	-1.8
Electricidad	7.4	2.9	0.1	0.8	5.0	4.7	2.6	1.6	0.6	-1.0	0.2	0.9
Construcción	3.8	2.8	-4.5	4.6	4.5	2.9	3.5	2.0	-0.1	-3.0	-3.6	-6.9
Manufacturas	4.7	4.6	1.2	4.2	4.2	5.9	4.8	2.9	1.4	-1.2	1.9	2.9
Servicios	4.6	4.5	2.3	4.9	4.7	5.2	4.6	3.7	4.5	2.0	2.6	2.3
Comercio	10.4	4.5	2.9	10.0	6.7	6.8	4.9	1.9	4.2	0.5	3.8	4.3
Transportes	4.0	4.8	1.5	4.1	3.9	6.4	4.7	3.3	3.2	0.5	1.8	2.2
Info. en medios masivos	3.1	14.8	7.4	8.1	7.5	16.3	14.3	13.8	20.9	11.1	6.5	5.0
Financieros y de seguros	6.6	9.4	4.1	5.6	8.5	9.7	9.8	8.7	6.2	3.8	6.9	1.6
Inmobiliarios y del alquiler	2.8	2.6	1.6	2.4	2.8	2.5	2.5	2.8	2.3	1.8	1.6	1.5
Resto	1.6	3.1	1.4	2.5	3.4	3.0	3.0	3.1	3.8	2.0	1.0	1.1

P./ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Oferta Agregada

Durante el tercer trimestre de 2013, las importaciones de bienes y servicios aumentaron a una tasa anual de 2.3 por ciento en términos reales. Al eliminar el factor estacional, las importaciones de bienes y servicios disminuyeron en 2.2 por ciento en relación con el trimestre previo. De esta manera, durante el periodo julio-septiembre de 2013 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada tuviera una expansión anual de 1.5 por ciento, y observara un crecimiento trimestral de 0.6 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

Demanda Agregada

- Durante el periodo julio-septiembre de 2013 el consumo total se expandió a una tasa anual de 2.2 por ciento, debido a los crecimientos de sus componentes privado (2.3 por ciento) y público (1.8 por ciento). Al considerar el efecto estacional, el consumo total avanzó 0.4 por ciento en relación con el trimestre anterior.
- En el tercer trimestre de 2013 la formación bruta de capital fijo tuvo una reducción anual de 3.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo disminuyó a una tasa trimestral de 1.7 por ciento.
- El valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento anual de 5.6 por ciento durante el periodo julio-septiembre de 2013. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras creció 7.2 por ciento, mientras que el de las petroleras se redujo a una tasa anual de 7.8 por ciento. Al excluir el factor estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo una expansión de 1.9 por ciento en relación con el trimestre anterior.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2011-2013 P-1/
(Variación % anual)

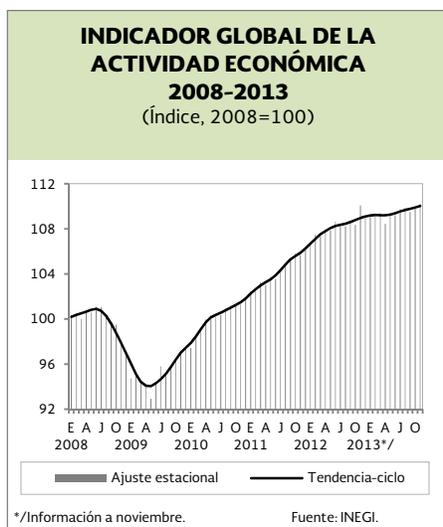
	Enero-septiembre			2011		2012				2013		
	2011	2012	2013	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oferta	5.2	4.2	1.3	5.1	4.0	5.2	4.6	2.9	4.4	0.2	2.2	1.5
PIB	3.9	4.1	1.2	4.1	4.2	4.8	4.4	3.1	3.3	0.6	1.6	1.3
Importaciones	9.7	4.5	1.7	8.5	3.5	6.4	5.3	2.1	7.8	-1.3	4.1	2.3
Demanda	5.2	4.2	1.3	5.1	4.0	5.2	4.6	2.9	4.4	0.2	2.2	1.5
Consumo	4.6	4.8	2.4	5.8	4.3	6.9	4.5	3.0	3.7	1.7	3.3	2.2
Privado	5.1	4.9	2.7	6.3	4.3	7.3	4.5	3.1	4.0	1.9	3.8	2.3
Público	2.0	3.7	0.7	2.9	4.2	4.3	4.4	2.5	2.0	0.2	0.1	1.8
Formación de capital	8.1	5.0	-1.4	8.8	7.5	6.0	5.0	4.1	3.4	-1.0	0.8	-3.9
Privada	11.8	9.1	-0.2	13.3	13.3	10.5	8.4	8.6	8.0	0.7	2.7	-3.7
Pública	-2.6	-8.4	-6.1	-3.8	-7.8	-8.2	-6.2	-10.6	-11.5	-7.4	-6.6	-4.4
Exportaciones	9.9	8.3	-0.3	6.5	3.5	8.1	13.5	3.5	-1.1	-4.5	-1.8	5.6

P-1/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2013 el valor real del PIB tuvo un crecimiento anual de alrededor de 1.5 por ciento. Este cálculo se sustenta en los siguientes resultados:

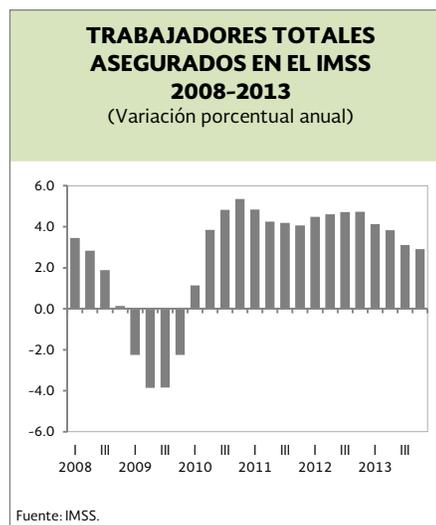
- Durante el periodo octubre-noviembre de 2013 el IGAE aumentó a un ritmo anual de 0.7 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un incremento bimestral de 0.3 por ciento. A su interior se registró la siguiente evolución:



- La construcción se redujo a una tasa anual de 6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector disminuyó 0.2 por ciento en relación con el bimestre previo.
- La generación de electricidad y suministro de agua y gas aumentó a una tasa anual de 0.5 por ciento. Al considerar el factor estacional, esta actividad se redujo 0.4 por ciento respecto al bimestre agosto-septiembre de 2013.
- La oferta real de servicios tuvo una expansión anual de 1.3 por ciento. Al eliminar el factor estacional, este sector registró un crecimiento bimestral de 0.5 por ciento.
- Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido la siguiente evolución:
 - En el cuarto trimestre de 2013 el valor real de las ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) creció a un ritmo anual de 1.5 por ciento, y al excluir el efecto estacional estas ventas tuvieron un aumento trimestral de 0.9 por ciento. De esta manera, las ventas totales generadas en 2013 alcanzaron un nivel histórico de 1,128 billones de pesos, lo que implica un crecimiento nominal anual de 5.1 por ciento. A su vez, durante el bimestre octubre-noviembre de 2013 la actividad comercial al mayoreo se redujo 2.6 por ciento anual, mientras que las ventas al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 0.4 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad las ventas al mayoreo aumentaron a una tasa bimestral de 2.4 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo avanzaron 2.3 por ciento.
 - Durante el trimestre octubre-diciembre de 2013 el índice de confianza del consumidor se redujo a una tasa anual de 6.4 por ciento. Al excluir el factor estacional, este indicador se redujo a un ritmo trimestral de 3.4 por ciento. En el mismo periodo, el indicador de confianza del productor se ubicó en 51.3 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que se tradujo en una disminución de 2.7 puntos respecto al trimestre anterior. Este resultado, con un valor mayor a los 50 puntos, señala que los entrevistados esperan que la actividad en las manufacturas continúe aumentando, si bien a un ritmo menor.
 - Durante octubre de 2013 la formación bruta de capital fijo registró una disminución anual de 5.6 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional se redujo 5.3 por ciento, la compra de maquinaria importada se contrajo en 1.4 por ciento, en tanto que la inversión en construcción disminuyó 7.4 por ciento. Al excluir la estacionalidad, la formación bruta de capital fijo se redujo a una tasa mensual de 0.3 por ciento.
 - Durante el cuarto trimestre de 2013, las exportaciones de mercancías aumentaron a una tasa anual de 3.5 por ciento en dólares nominales. Las exportaciones de bienes agropecuarios, extractivos y de manufacturas se expandieron a ritmos anuales de 15.6, 4.6 y 4.2 por ciento, en ese orden; mientras que las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron 3.3 por ciento. A su vez, las importaciones se redujeron a una tasa anual de 0.5 por ciento.

I.2.2 Empleo

Al 31 de diciembre de 2013 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 16 millones 525 mil 61 personas, nivel que representa un crecimiento anual de 463 mil 18 plazas. Este aumento de 2.9 por ciento es superior al ritmo de crecimiento de la economía. Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 403 mil trabajadores (87 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 60 mil personas (13 por ciento del total).



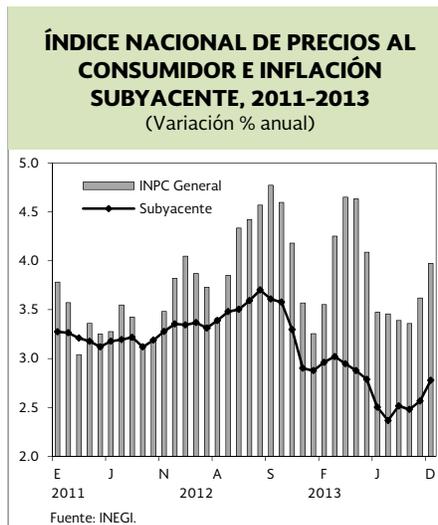
Durante el cuarto trimestre de 2013 la tasa de desocupación nacional disminuyó a 4.58 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 4.88 por ciento. Al eliminar el factor estacional, la desocupación nacional se situó en 4.74 por ciento, cifra menor en 0.15 puntos porcentuales con respecto a la del trimestre anterior. En diciembre la tasa de desocupación fue de 4.25 por ciento, la menor para un mes de diciembre desde 2007. Asimismo, durante el periodo octubre-diciembre de 2013 la tasa de subocupación se ubicó en 8.14 por ciento de la Población Ocupada, mayor que la de 7.97 por ciento registrada en el mismo periodo de 2012.

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2013 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 5.29 por ciento de la PEA, tasa que implica una reducción anual de 0.42 puntos porcentuales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 5.48 por ciento, en tanto que en el trimestre previo fue de 5.63 por ciento.

I.3 Precios y salarios

I.3.1 Inflación

Al cierre de 2013 la inflación general anual se ubicó dentro de la meta inflacionaria del Banco de México (3 por ciento +/- un punto porcentual). Durante el cuarto trimestre de dicho año se observó un repunte en la inflación general anual, sin embargo este comportamiento se atribuyó, principalmente, a choques temporales de oferta en algunos productos agropecuarios y a un incremento en las tarifas autorizadas por el Gobierno. Para principios de 2014 se espera un incremento moderado y transitorio en la inflación derivado de algunas modificaciones tributarias. Destaca que las expectativas inflacionarias de mediano plazo se mantienen firmemente ancladas dentro del objetivo establecido por el Banco de México.



En diciembre de 2013, la inflación general anual se ubicó en 3.97 por ciento, lo que significó un incremento de 58 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre de 2013 (3.39 por ciento). El comportamiento observado del índice general de precios se explica por el mayor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente.

- La inflación subyacente anual aumentó en 26 puntos base durante el cuarto trimestre del año, al pasar de 2.52 por ciento en septiembre a 2.78 por ciento en diciembre de 2013. Lo anterior se debió a la mayor inflación registrada en el subíndice de los servicios. Dentro del componente subyacente se observó lo siguiente:
 - La inflación anual de las mercancías se ubicó en 1.89 por ciento en diciembre de 2013, lo que implicó una reducción de 70 puntos base respecto a septiembre de 2013 (2.59 por ciento). Asimismo, se observó un menor ritmo de crecimiento tanto en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco como en el de mercancías no alimenticias.

- La inflación anual de los servicios fue de 3.54 por ciento en diciembre de 2013, aumentando en 109 puntos base con respecto a septiembre de 2013 (2.45 por ciento), debido a la mayor inflación reportada en el subíndice otros servicios.
- La inflación no subyacente registró una variación anual de 7.84 por ciento en diciembre de 2013, equivalente a un incremento de 164 puntos base con respecto a septiembre de 2013 (6.20 por ciento). Ello se explica por el mayor ritmo de crecimiento en los precios de algunas frutas y verduras y por el alza en algunas tarifas autorizadas por el Gobierno (en particular el incremento en la tarifa del metro en el Distrito Federal). Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:
 - La inflación anual de los productos agropecuarios aumentó en 434 puntos base, al pasar de 2.33 a 6.67 por ciento de septiembre a diciembre de 2013, como consecuencia de la mayor inflación reportada en las frutas y verduras, principalmente en el jitomate. La producción de esta verdura se vio afectada por lluvias inusuales en estados productores, restringiendo de manera importante su oferta.
 - La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno decreció en 1 punto base, al pasar de 8.66 por ciento en septiembre de 2013 a 8.65 por ciento en diciembre de 2013. El menor ritmo de crecimiento en los precios de los energéticos se vio contrarrestado por el incremento reportado en la tarifa del metro.

INFLACIÓN INPC

	Inflación Anual Sep 13 / Sep 12	Inflación Anual Dic 13 / Dic 12
Inflación INPC	3.39	3.97
Subyacente	2.52	2.78
Mercancías	2.59	1.89
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.36	2.67
Mercancías no Alimenticias	1.98	1.26
Servicios	2.45	3.54
Vivienda	2.21	2.19
Educación (Colegiaturas)	4.42	4.42
Otros Servicios	2.10	4.69
No Subyacente	6.20	7.84
Agropecuarios	2.33	6.67
Frutas y Verduras	-0.63	13.89
Pecuarios	4.04	2.43
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	8.66	8.65
Energéticos	8.91	8.30
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	7.87	9.32

Fuente: INEGI.

I.3.2 Salarios

Durante el periodo octubre-diciembre de 2013 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un aumento de 4 por ciento en términos nominales.



En el bimestre octubre-noviembre de 2013 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una expansión anual de 1.2 por ciento: los salarios, los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron 1.2, 1.8 y 1.5 por ciento, respectivamente. Durante el mismo periodo las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo crecieron a tasas anuales de 1.4 y 0.4 por ciento, respectivamente.

Durante el bimestre octubre-noviembre de 2013 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera no mostró cambio alguno en relación con el mismo periodo del año previo, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se incrementaron a un ritmo anual de 1.3 por ciento.

I.4 Sector financiero internacional

Durante el cuarto trimestre de 2013, hubo una ligera mejoría en la actividad económica global impulsada por el mejor desempeño en países avanzados aunque atenuada por un crecimiento moderado en países emergentes. Destaca en países avanzados la mejora en la actividad económica de Estados Unidos como resultado del fortalecimiento de la demanda interna y del desvanecimiento de los efectos de la contracción fiscal al inicio del año. En la zona del euro la recuperación continúa siendo débil con inflación baja y una alta tasa de desempleo. Asimismo, Japón parece estar recuperándose lentamente gracias a la implementación de la política

económica conocida como *Abenomics*.² Por otro lado, la actividad económica en países emergentes se ha moderado. De acuerdo con el Banco Mundial, el menor dinamismo observado en países emergentes fue a causa de desequilibrios macroeconómicos en algunas de ellas y por la falta de reformas estructurales en dichas economías. Ante este panorama global, los mercados financieros internacionales estuvieron atentos a políticas fiscales de países avanzados y a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

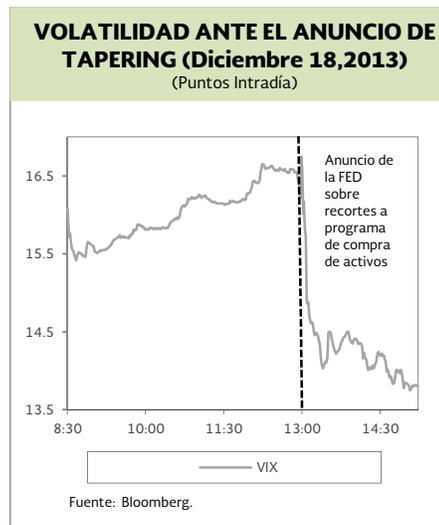
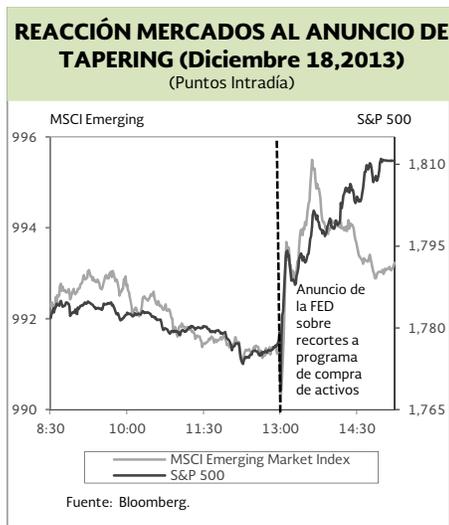
I.4.1 Decisiones de política monetaria

Estados Unidos

En la reunión del 18 de diciembre de 2013, la Reserva Federal (FED) decidió mantener sin cambio el rango de la tasa de interés de los fondos federales (0 a 0.25 por ciento). La política de *forward guidance* se reforzó ya que se espera que la tasa se mantenga en dicho rango aunque la tasa de desempleo se encuentre por debajo de 6.5 por ciento, mientras las expectativas de inflación se mantengan por debajo de 2.5 por ciento. Asimismo, la FED decidió recortar el ritmo de compras de activos financieros en 10 mil millones de dólares (mmd) a partir de enero de 2014, de los cuales 5 mmd son en Bonos del Tesoro y 5 mmd en activos hipotecarios. Además, indicó que la velocidad en la reducción de compra de activos financieros dependería de la evolución de la economía estadounidense.

La reacción inicial de los principales mercados financieros internacionales fue positiva, debido a que la decisión de la FED se dio como resultado de una mejora en las condiciones económicas, además de un panorama positivo en la creación de empleo. Los principales índices accionarios en economías avanzadas y emergentes reaccionaron al alza y el índice VIX de volatilidad tuvo un decremento importante después del anuncio. Asimismo, se observó una reversión ordenada de flujos de capital en países emergentes con débiles fundamentales macroeconómicos. A futuro persiste el riesgo de una reversión abrupta de flujos de capital durante el proceso de normalización de la política monetaria.

² El término *Abenomics* se acuñó para identificar la política económica del Primer Ministro de Japón, Shinzo Abe. Dicha política consiste de tres pilares: expansión monetaria, estímulo fiscal y reformas estructurales.



Otras economías

- Durante el cuarto trimestre de 2013, las economías emergentes con mayores desequilibrios macroeconómicos implementaron políticas monetarias restrictivas. Los bancos centrales de estas economías decidieron elevar sus tasas de referencia para hacer frente a dichos desequilibrios:
 - El Banco Central de Brasil aumentó su tasa de interés de referencia para enfrentar las continuas presiones inflacionarias. El futuro de su política monetaria depende de la evolución de la inflación en los próximos meses.
 - El Banco Central de la República de Indonesia incrementó su tasa de interés de referencia con el objetivo de corregir los desbalances de cuenta corriente y estabilizar su moneda. Los desequilibrios macroeconómicos en la economía han preocupado al Banco Central tras la salida abrupta de capitales como consecuencia de la reducción en el ritmo de compras de activos financieros de la FED.
 - El Banco de la Reserva de la India aumentó su tasa de referencia para frenar las expectativas de inflación. Lo anterior con la finalidad de procurar un crecimiento sustentable en el futuro, a costa de un menor consumo e inversión en el corto plazo y una moneda más estable.
- Por otro lado, las siguientes economías relajaron su postura monetaria para hacer frente a las menores expectativas de crecimiento y baja inflación:
 - La baja inflación y el alto desempleo observado en la zona del euro provocó que el Banco Central Europeo recortara su tasa de referencia a 0.25 por ciento. Asimismo, se comienza

-
- a discutir el uso de políticas monetarias no convencionales para hacer frente al posible riesgo deflacionario.
- El Banco Central de Chile redujo su tasa de interés debido a que la inflación cayó por debajo de su objetivo. Se esperan futuros recortes en la tasa de interés debido a la desaceleración de la demanda.
 - Rumania redujo su tasa de interés en el cuarto trimestre de 2013 con el objetivo de impulsar a la economía. Sin embargo, su política monetaria expansiva está limitada debido a las presiones inflacionarias que podrían presentarse en el mediano plazo.
 - En diciembre, el Banco Central de China inyectó liquidez en los mercados tras darse un alza en las tasas de recompra en el mercado interbancario. Dichas tasas se han visto presionadas al alza debido a que los bancos del país asiático han tenido problemas para cubrir sus obligaciones de corto plazo, ya que la mayor parte de sus activos son de largo plazo.
- Por último, los siguientes bancos centrales decidieron mantener su política monetaria sin cambios:
 - El Banco Central de Inglaterra mantuvo la tasa de interés y su ritmo de compras de activos financieros intactos. Aunque la economía británica sigue recuperándose, el nivel de desempleo sigue siendo alto (actualmente en 7.1 por ciento). El Banco Central seguirá estimulando la economía en tanto no se alcance el objetivo de 7 por ciento de desempleo y las expectativas de inflación no superen el 2.5 por ciento en el mediano plazo.
 - En Japón, el Banco Central continúa con la expansión de la base monetaria y la compra de activos financieros. El programa *Abenomics* ha tenido éxito en dirigir la inflación hacia el objetivo de 2 por ciento (actualmente en 1.5 por ciento).

CAMBIO EN TASAS DE REFERENCIA DE BANCOS CENTRALES			
	Nivel actual (Por ciento)	Últimos cambios	
		Fecha	Movimiento (pb)
Brasil	10.00	27-nov-13	50
Chile	4.50	19-nov-13	-25
Indonesia	7.50	12-nov-13	25
Zona del euro	0.25	07-nov-13	-25
Rumania	4.00	06-nov-13	-25
India	7.75	29-oct-13	25
México	3.50	25-oct-13	-25
China	6.00	07-jul-12	-31
Reino Unido	0.50	05-mar-09	-50
Estados Unidos	0 a 0.25	16-dic-08	-100

1.4.2 Cambios de política fiscal y financiera

Estados Unidos

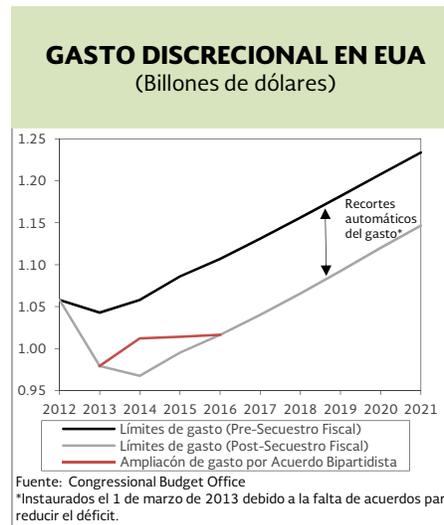
A principios del cuarto trimestre de 2013, la falta de acuerdos en el Congreso de los Estados Unidos, con relación al financiamiento de la Ley de Protección al Paciente y del Cuidado de la Salud (*Obamacare*) ocasionó que se retrasara la aprobación del presupuesto del ejercicio fiscal 2014, así como la ampliación del techo de deuda de dicho país. La falta de acuerdos provocó que a partir del primero de octubre se iniciara una suspensión de servicios no esenciales en el gobierno federal de Estados Unidos. Adicionalmente, el retraso en la suspensión del techo de deuda causó volatilidad en los mercados financieros y un incremento importante en las tasas de interés de la deuda de corto plazo.

Dos días antes de alcanzar el techo de deuda, el Congreso logró un acuerdo para financiar al gobierno federal. En dicho acuerdo se suspendió el techo de deuda hasta el 7 de febrero de 2014, se reanudaron operaciones en el gobierno federal con financiamiento hasta el 25 de enero de 2014 y se pactó reducir el déficit para el presupuesto de 2014.³ Finalmente, el 18 de diciembre de 2013, se alcanzó en el Senado un acuerdo bipartidista sobre el presupuesto, reduciendo la magnitud de los recortes automáticos⁴ al gasto discrecional y el déficit para 2014

³ Para mayor información sobre la situación fiscal en Estados Unidos véase la página 13 del Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondiente al tercer trimestre de 2013.

⁴ La Ley de Control Presupuestal (BCA, por sus siglas en inglés) de 2011 propone límites al gasto discrecional con el fin de generar ahorros. Adicionalmente, se crea un comité para reducir el déficit. En caso de que no se alcanzara un acuerdo para la reducción del déficit, se activarían recortes automáticos al gasto. El 1 de marzo de 2013 se activaron los recortes automáticos al gasto conocidos como el “secuestro” debido a que no se alcanzó un acuerdo para reducir el déficit.

y 2015. El acuerdo incluyó el financiamiento al gobierno federal por dos años, evitando una suspensión de actividades y reduciendo el lastre fiscal en el crecimiento económico de Estados Unidos en el mediano plazo.



Adicionalmente, se aprobó la regulación financiera que normará la sección 619 de la Ley Dodd-Frank (conocida como la “Regla de Volcker”). Principalmente, dicha regulación tiene como objetivo limitar la especulación, al impedir que los bancos compren activos a cuenta propia que sus clientes no le están demandando o si no son con fines de cubrir el riesgo de mercado.

Otras economías

En China, el Tercer Pleno del Partido Comunista se reunió en noviembre de 2013 para discutir las reformas que llevaría a cabo. En las reformas destacan el abrir más el sistema bancario a capitales privados, ampliar la banda de fluctuación del renminbi y reducir las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario. Asimismo, se prevé aumentar el IVA al sector servicios y así reducir la carga fiscal a los demás sectores, además de incrementar el impuesto a los contaminantes y a la compra de casas nuevas.

1.4.3 Cambios en las calificaciones soberanas

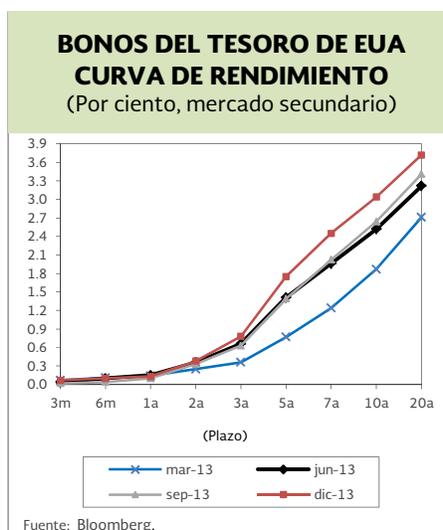
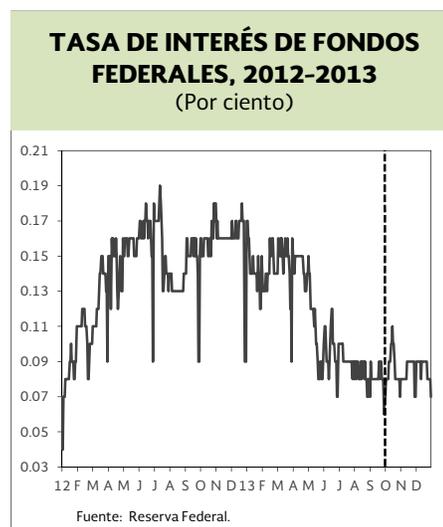
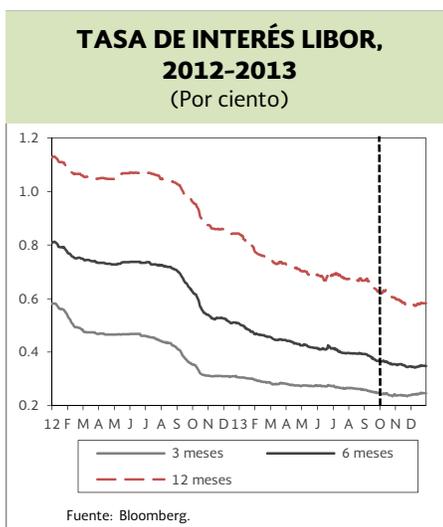
- La calificación o perspectiva de deuda soberana de los siguientes países fue modificada:
 - El 15 de octubre de 2013, la calificadora Fitch Ratings etiquetó a la deuda de Estados Unidos en perspectiva negativa. Esta decisión fue tomada debido a que se puso en riesgo la credibilidad del dólar como moneda de reserva y en la mala percepción sobre la efectividad del gobierno federal e instituciones políticas de dicho país durante las discusiones fiscales en el Congreso.

- El 8 de noviembre de 2013, Standard & Poor's redujo la calificación de Francia de AA+ a AA, debido a que consideró que su política fiscal y laboral no va a ser suficiente para impulsar el crecimiento y reducir la tasa de desempleo.
- El 29 de noviembre de 2013, la misma agencia recortó la calificación de Holanda de AAA a AA+ como consecuencia de menores perspectivas de crecimiento. El mismo día Standard & Poor's subió la calificación de Chipre de CCC+ a B-, declarando que los riesgos de *default* han disminuido.
- El 30 de diciembre de 2013, Moody's aumentó la calificación de la deuda soberana de Grecia a Caa3, reconociendo los esfuerzos de consolidación fiscal a pesar del bajo crecimiento económico.

I.4.4 Evolución de las variables financieras internacionales

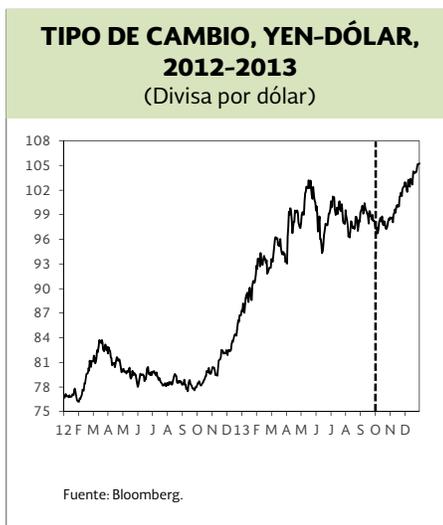
Tasas de interés

- Las tasas LIBOR registraron ligeros movimientos a la baja mientras que todos los plazos de las tasas de los bonos del Tesoro presentaron un comportamiento significativo al alza:
 - Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses registraron ligeros movimientos a la baja en el cuarto trimestre de 2013 tras las mejores perspectivas de crecimiento en economías avanzadas. Al cierre del 31 de diciembre de 2013, las tasas a 6 y 12 meses cayeron 2 y 5 puntos base, respectivamente, mientras que las tasas a 3 meses no registraron variación. Dichas tasas se situaron en 0.25, 0.35 y 0.58 por ciento al cierre del trimestre de 2013.
 - Todos los plazos de los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos al alza a lo largo del cuarto trimestre de 2013, como consecuencia de la expectativa del anuncio de la FED sobre la reducción del ritmo de compra de activos financieros. Adicionalmente, las tasas de corto plazo tuvieron alzas importantes tras la falta de acuerdos fiscales anteriormente mencionados. Una vez que el Congreso alcanzó un acuerdo, regresaron a sus niveles previos. Al cierre del cuarto trimestre de 2013, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 1.38 por ciento, 20 puntos base por arriba del promedio observado al cierre del tercer trimestre de 2013 (1.18 por ciento).



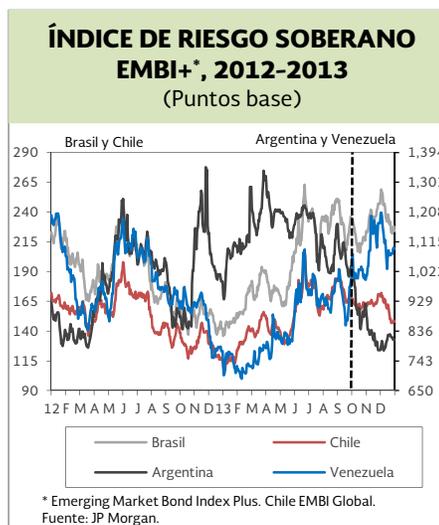
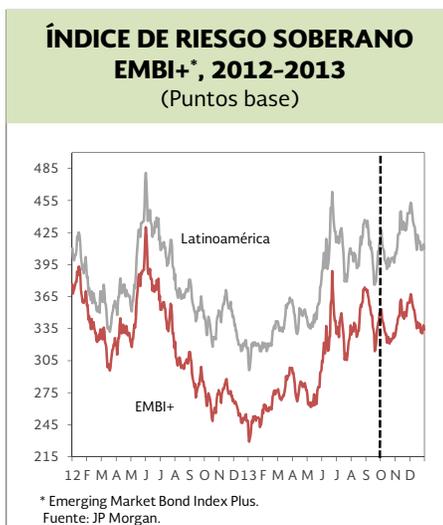
Tipo de cambio

- En el cuarto trimestre de 2013, el dólar mantuvo una tendencia a la depreciación con respecto a las monedas europeas. Entre el cierre de septiembre y el de diciembre de 2013, el dólar se depreció 2.3 y 1.7 por ciento frente al euro y la libra esterlina, respectivamente. Por otro lado, se apreció 7.1 por ciento frente al yen, debido a la política monetaria expansiva que se está llevando a cabo en Japón.



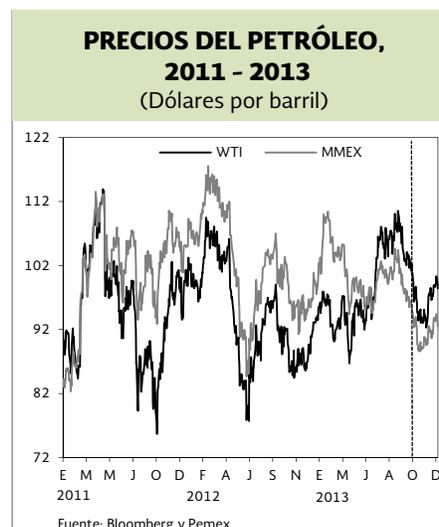
Riesgo país

- El riesgo país en economías emergentes registró un descenso durante el cuarto trimestre de 2013, tras un aumento relativo de las tasas de interés en los Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2013, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 334 puntos base, 15.4 puntos base por debajo del nivel observado el 30 de septiembre de 2013 (350 puntos base).



Materias primas

- Durante el cuarto trimestre de 2013, los precios internacionales del petróleo mostraron una tendencia a la baja con relación al trimestre anterior, si bien en diciembre de 2013 se observó una recuperación en sus cotizaciones. La caída en los precios se debió, por el lado de la oferta, a una mayor producción en los Estados Unidos, Canadá y el Mar del Norte y al acuerdo alcanzado entre Irán y Occidente acerca del programa nuclear iraní. Por el lado de la demanda, influyeron las expectativas de un menor consumo en las refinerías de los Estados Unidos por mantenimientos estacionales y las preocupaciones por el cierre parcial en las actividades del gobierno estadounidense durante octubre de 2013. En diciembre de 2013, se observó un repunte en los precios del petróleo atribuido, principalmente, a las prolongadas interrupciones en el suministro de crudo de Libia y al temor de que la creciente violencia en Sudán del Sur pudiera causar interrupciones adicionales en esta región. En este contexto, el precio del WTI promedió 97.6 dólares por barril en el cuarto trimestre del año, disminuyendo 7.8 por ciento con respecto al precio promedio registrado en el trimestre anterior (105.8 dólares por barril).



- Asimismo, los precios de la mayoría de las materias primas no energéticas continuaron debilitándose en el cuarto trimestre de 2013. Las cotizaciones de los granos básicos disminuyeron debido al incremento de la oferta proveniente de los principales países exportadores de maíz y trigo como consecuencia de mejores condiciones climatológicas. Con respecto a los metales, se observó un repunte en el índice de metales del FMI⁵ de 0.9 por ciento ante signos de recuperación en la actividad industrial a nivel global. Si bien continuaron las preocupaciones sobre una eventual desaceleración en las importaciones de China, principal consumidor de metales industriales en el mundo. De esta forma, el índice de precios

⁵ Este índice no incluye a los metales preciosos.

de las materias primas no petroleras del FMI registró un decremento de 0.7 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 con respecto al trimestre anterior.

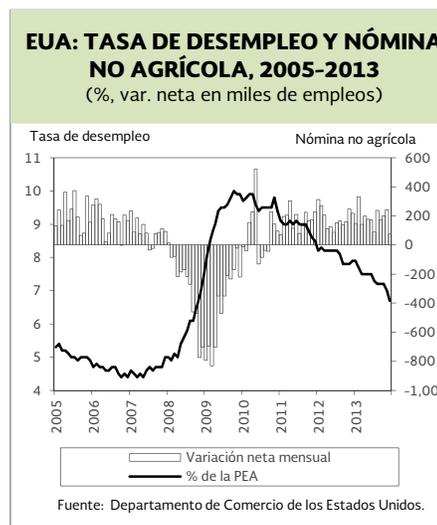
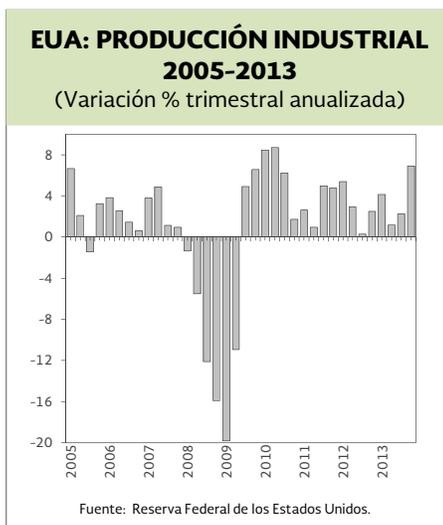
I.4.5 Actividad económica en Estados Unidos

- La economía de los Estados Unidos aumentó su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre de 2013. En dicho trimestre, el PIB de ese país reportó un crecimiento de 4.1 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación superior a la observada en el segundo trimestre de 2013 (2.5 por ciento). La inversión privada mostró un crecimiento de 17.2 por ciento a tasa trimestral anualizada. A su interior, la inversión no residencial registró un aumento de 4.8 por ciento y la residencial un incremento de 10.3 por ciento, ambas a tasas trimestrales anualizadas. El consumo privado aumentó 2 por ciento a tasa trimestral anualizada y el gasto del gobierno aumentó 0.4 por ciento a tasa trimestral anualizada. Las exportaciones y las importaciones aumentaron a tasas trimestrales anualizadas de 3.9 y 2.4 por ciento, respectivamente. Si bien la economía parece haber mostrado un fuerte crecimiento durante el tercer trimestre de 2013, hay que tomar en cuenta que el aumento de los inventarios representó 1.7 por ciento del cambio del tercer trimestre, por lo que se espera que el efecto se desvanezca en los siguientes trimestres a partir de la desacumulación de inventarios.

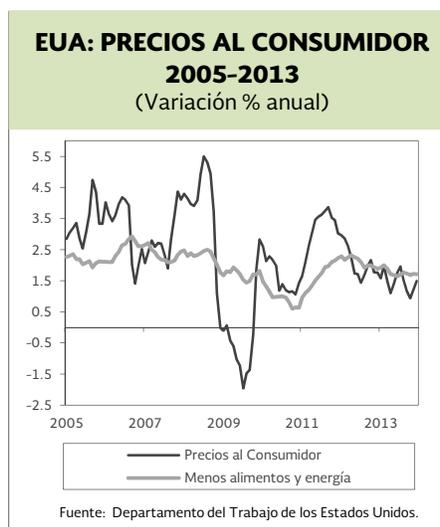


- Durante el cuarto trimestre de 2013, la producción industrial aumentó su dinamismo al registrar un incremento trimestral anualizado de 6.9 por ciento, la mayor tasa de crecimiento desde el segundo trimestre del 2010 tras la crisis financiera. Por otro lado, se crearon 515 mil puestos de trabajo durante el cuarto trimestre de 2013, 13 mil más que en el trimestre anterior, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 6.7 por ciento en diciembre de 2013, por debajo al nivel observado en septiembre de 2013 (7.2 por ciento). No obstante, parte del

decremento en la tasa de desempleo se debe a que la tasa de participación de la fuerza laboral disminuyó de 63.2 por ciento en septiembre a 62.8 por ciento en diciembre de 2013.



- En diciembre de 2013 los precios al consumidor en Estados Unidos aumentaron 1.5 por ciento anual, variación igual a la observada en septiembre del mismo año. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, fue de 1.7 por ciento anual en diciembre de 2013, la misma observada en septiembre. Los precios de los alimentos aumentaron 1.1 por ciento anual al cierre de 2013, variación menor a la observada en septiembre del mismo año (1.4 por ciento). Finalmente, los precios de los energéticos aumentaron 0.4 por ciento anual en diciembre de 2013, por encima del dato registrado al cierre de septiembre de 2013 (-3.1 por ciento).



I.5 Sector financiero mexicano

Durante el cuarto trimestre de 2013, los sólidos fundamentos macroeconómicos contribuyeron a que la economía mexicana resistiera los episodios de volatilidad internacional derivados de la incertidumbre financiera de Estados Unidos.

- Las calificadoras internacionales han mostrado un claro interés por lo que está ocurriendo en México y han depositado un voto de confianza en la solidez de la economía mexicana.
 - El día 19 de diciembre de 2013, la agencia calificadora Standard & Poor's incrementó la calificación de la deuda soberana mexicana de BBB a BBB+ para moneda extranjera y de A- a A+ para moneda local. La modificación se debió, principalmente, a la aprobación de la Reforma Energética la cual incrementa las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana y fortalece los ingresos públicos y la flexibilidad de la política fiscal. Asimismo, destaca la aprobación de la Reforma Hacendaria y de la Reforma a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.
 - El 19 de diciembre de 2013, la calificadora mexicana HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de la deuda soberana de México en HR A-, tanto en moneda extranjera como en moneda local. Además, la calificadora subió la perspectiva de la calificación de estable a positiva, comentando que el cambio se debía principalmente a la aprobación de la Reforma Energética.
 - Posteriormente, el 26 de diciembre de 2013, la calificadora japonesa R&I incrementó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de BBB a BBB+ con perspectiva estable. La calificadora mencionó que las expectativas de crecimiento en el mediano plazo y el progreso alcanzado en la Reforma Energética motivaron la mejora en la calificación.
- Las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.

- En su décima cuarta sesión ordinaria, realizada el 19 de diciembre de 2013, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF)⁶ analizó la evolución del entorno financiero internacional y nacional. El Consejo actualizó su balance de riesgos para el sistema financiero nacional y analizó los resultados de los ejercicios de estrés de las instituciones de crédito realizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Al respecto, el Consejo evaluó los resultados de los ejercicios de proyecciones financieras de las instituciones de banca múltiple por parte de la CNBV, las cuales reafirmaron la solidez del sistema bancario.
- Los miembros del Consejo comentaron los efectos sobre los mercados financieros que tuvo el anuncio del inicio de la disminución en el ritmo de compras de activos financieros por parte de la FED a partir de enero de 2014. Al respecto, coincidieron en que la respuesta inicial de los mercados fue positiva y que refleja el hecho de que los ajustes en la postura monetaria confirman las mejores perspectivas para la economía de los Estados Unidos. Por otra parte, la medida anunciada no significa que la FED deje de tener una política monetaria acomodaticia. De hecho, en su propio comunicado la institución deja ver su intención de mantener la tasa de referencia de la política monetaria en niveles cercanos a cero por un periodo prolongado.

I.5.1 Tasas de interés

En la reunión del 25 de octubre de 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir la tasa de interés interbancaria a un día de 3.75 por ciento a 3.5 por ciento. La decisión de política monetaria tomó en cuenta la menor actividad económica observada hasta ese momento durante 2013, aunado a la falta de presiones inflacionarias por el lado de la demanda. También se mencionó que los efectos de la Reforma Hacendaria en la inflación serían transitorios. Finalmente, se hizo hincapié en que la reducción de la tasa de interés marcaría el final de la relajación del ciclo de política monetaria. En congruencia, en la reunión del 6 de diciembre de 2013 la tasa de interés se mantuvo sin cambio.

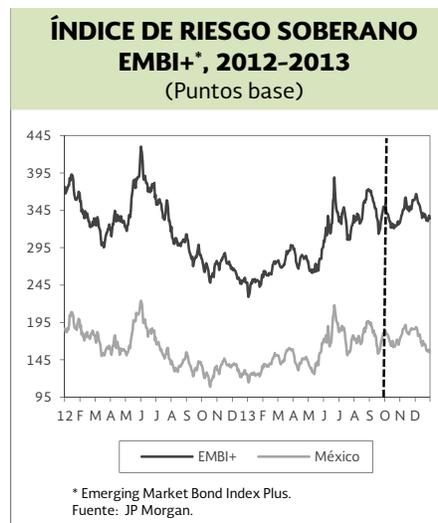
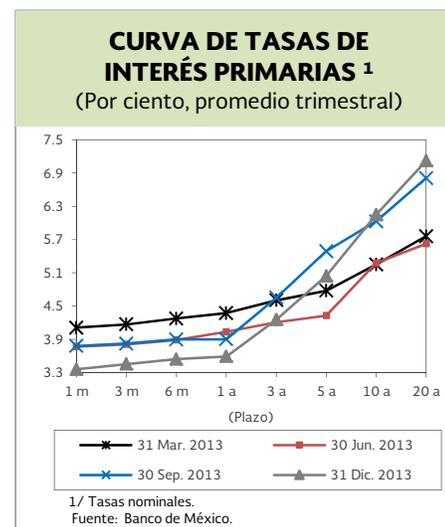
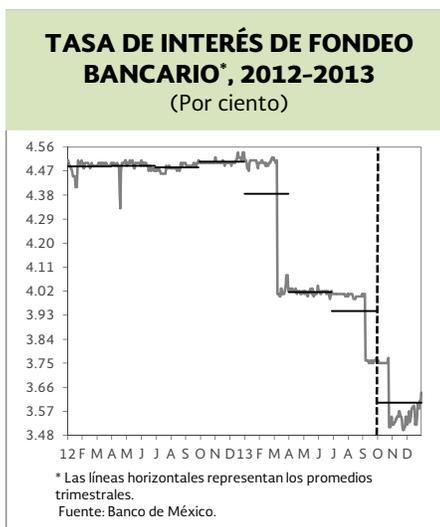
Por su parte, las tasas asociadas a los bonos gubernamentales registraron un comportamiento mixto. El anuncio de la reducción del ritmo de compras de activos financieros de la FED provocó que las tasas de interés de corto plazo se presionaran a la baja, ya que el anuncio reflejó una mejora en la perspectiva de crecimiento de la economía norteamericana en el corto plazo, la cual de materializarse también se traduciría en un mayor crecimiento para México. Sin embargo, la aversión al riesgo presionó las tasas de interés de largo plazo al alza, debido al proceso de normalización de dicha política monetaria.

La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 3.36 por ciento en el cuarto trimestre de 2013, lo que significó una disminución de 42 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior. Por otro lado, la tasa primaria de Cetes a un año promedió 3.59 por ciento, 31 puntos base por

⁶ El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) es una instancia de evaluación en materia financiera cuyo objetivo es propiciar la estabilidad financiera. El Consejo está integrado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y el Instituto de Protección al Ahorro Bancario.

abajo del promedio del trimestre previo. En tanto, las tasas primarias de los Bonos a 3 y 5 años se redujeron en 40 y 45 puntos base, respectivamente. Finalmente, las tasas de largo plazo de 10 y 20 años aumentaron en 12 y 31 puntos base, respectivamente, con respecto al promedio observado en el tercer trimestre del año.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2013, el riesgo soberano de México medido a través del índice EMBI+ se ubicó en 155 puntos base, 26 puntos base menor al cierre del trimestre previo (181 puntos base), tras una mejora en el crecimiento económico del tercer trimestre de 2013 y una caída en las tasas de interés de corto plazo.

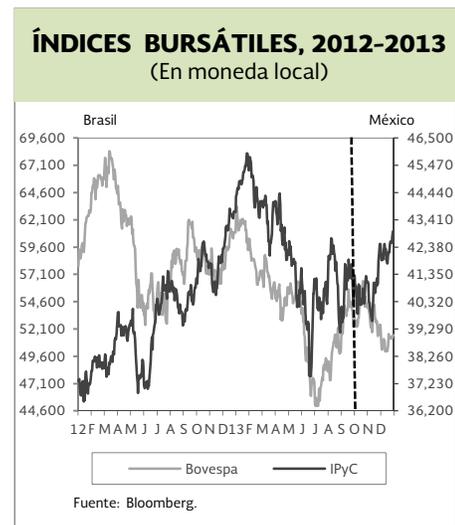


I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores

Durante el cuarto trimestre de 2013, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento al alza. Aunque en octubre se dieron periodos de volatilidad debido a la falta de acuerdos fiscales en Estados Unidos, la mejor perspectiva de crecimiento en este mismo país y el impulso de las Reformas Energética y Financiera en México alimentaron la tendencia al alza de fin de año. Asimismo, la BMV reaccionó positivamente al anuncio de la FED de reducir la compra de activos financieros.

El 30 de diciembre de 2013, el IPyC alcanzó un máximo de 42,958.82 unidades, cerrando el año en 42,727.09 unidades, lo que representó un aumento de 6.3 por ciento respecto al 30 de septiembre de 2013. Las ganancias del cuarto trimestre contribuyeron a compensar la caída de 14.5 por ciento que se observó en el peor nivel del año (20 de junio de 2013). Así, la bolsa cerró 2013 con una pérdida de 2.2 por ciento.

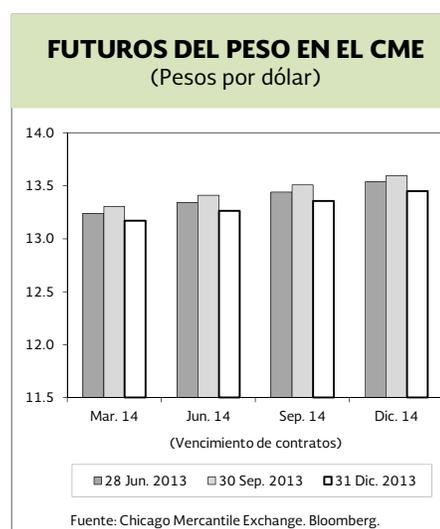
En comparación, durante el cuarto trimestre de 2013 las bolsas de Argentina, Canadá, Brasil, Chile y Colombia registraron variaciones de 12.7, 6.5, -1.6, -3.3 y -7 por ciento, respectivamente. Por su parte, el índice Dow Jones registró un incremento de 9.6 por ciento, alimentada por un mejor panorama económico en Estados Unidos.



I.5.3 Mercado cambiario

Durante el cuarto trimestre de 2013, el tipo de cambio del peso registró volatilidad en sus cotizaciones frente al dólar, debido a la reacción de los mercados sobre la discusión del techo de deuda en los Estados Unidos, suscitada en octubre, y sobre los anuncios de la FED en torno a su programa de estímulo monetario. Para el periodo en su conjunto, se observó una apreciación moderada. De esta forma, al cierre del 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio se ubicó en 13.09 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 0.5 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 30 de septiembre de 2013 (13.15 pesos por dólar).

Al término del cuarto trimestre de 2013, en línea con el tipo de cambio spot, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio ligeramente inferior al observado al finalizar el tercer trimestre. Al cierre del 31 de diciembre de 2013, los contratos para entrega en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2014 se apreciaron en 1.0, 1.1, 1.1 y 1.1 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre de septiembre de 2013, ubicándose en 13.17, 13.26, 13.36 y 13.45 pesos por dólar, en igual orden.



I.5.4 Base monetaria

En diciembre de 2013, la base monetaria se ubicó en 918 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento de 4.3 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1,440 miles de millones de pesos, 4.9 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1,320 miles de millones de pesos observado en diciembre de 2012. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2,358 miles de millones de pesos en diciembre de 2013, aumentando 4.7 por ciento en términos reales anuales. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 180 miles de millones, mientras que en diciembre de 2012 el saldo registrado fue de 167 miles de millones.

Durante el cuarto trimestre de 2013, se observó una acumulación de los activos internacionales netos por 5,197 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 3,930 millones de dólares y a la compra neta de 2,039 millones de dólares al Gobierno Federal, la cual fue parcialmente contrarrestada por otros flujos negativos por 772 millones de dólares.

I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, incluyendo al sector público, fue de 2,598 miles de millones de pesos en noviembre de 2013, lo que implicó un incremento de 6.9 por ciento real anual. A su interior se observaron crecimientos reales de 8.7 y 13.7 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en moneda extranjera, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO				
	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Sep-13	Nov-13	Sep-13	Nov-13
M1a	2,498	2,598	5.3	6.9
Billetes y monedas en poder del público	682	712	1.8	2.6
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,227	1,245	6.0	8.7
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	198	204	15.0	13.7
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	382	427	4.5	6.2
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	10	10	7.1	6.1

Fuente: Banco de México.

Al cierre de noviembre de 2013, el ahorro financiero interno se ubicó en 11,378 miles de millones de pesos, cifra que representó un crecimiento anual de 5.8 por ciento en términos reales.

AHORRO FINANCIERO INTERNO

(Miles de millones de pesos y variaciones reales)

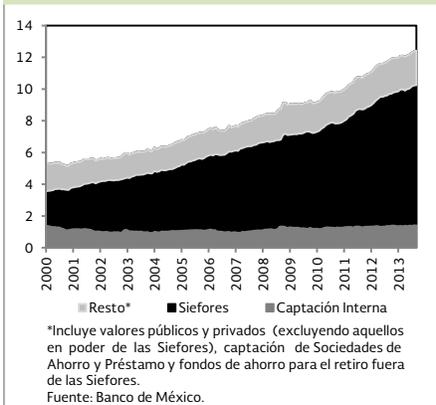
	Saldos nominales		Var. % real anual	
	Sep-13	Nov-13	Sep-13	Nov-13
Billetes y monedas en circulación	682	712	1.8	2.6
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	9,853	10,116	4.1	4.5
Captación interna de los Bancos	1,567	1,615	2.7	1.8
Valores Públicos en poder de residentes	4,178	4,282	4.1	4.0
Gobierno Federal	2,753	2,829	1.5	2.0
Banco de México	0	0	0.0	0.0
IPAB	772	775	7.7	7.3
Otros	653	677	11.8	9.1
Valores Privados	443	438	3.7	7.6
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,105	1,118	3.2	3.0
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	11,815	12,090	6.1	5.6
Activos financieros internos en poder de no residentes	1,962	1,974	17.3	12.0
Captación de bancos residentes	85	77	14.6	13.1
Valores públicos en poder de no residentes	1,877	1,897	17.4	12.0
Emitidos por el Gobierno Federal	1,872	1,892	17.1	11.7
Emitidos por el IPAB	5	5	1,485	2,914
Ahorro Financiero Interno	11,132	11,378	6.3	5.8

Fuente: Banco de México.

AHORRO FINANCIERO INTERNO

2000-2013

(Billones de pesos de dic-2010)



En noviembre de 2013, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 4.4 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 4.7 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 7.4, 3.7 y 7.0 por ciento real anual, respectivamente.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO*

(Var. reales % anuales)

	Dic-11	Dic-12	Nov-13
Crédito Vigente Total	10.2	7.9	4.4
Crédito Vigente al Sector Privado	12.5	8.0	4.7
Consumo	19.5	14.7	7.4
Vivienda	4.4	5.8	3.7
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	13.3	6.1	7.0

Fuente: Banco de México.

* Cifras sujetas a revisión.

En noviembre de 2013, el saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, registró un crecimiento real anual de 7.1 por ciento. Adicionalmente, el financiamiento directo de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado, creció a una tasa real anual de 7.2 por ciento.

FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO

(Var. % reales anuales)

	Dic-11	Dic-12	Nov-13
Financiamiento al Sector Privado ^{1/}	10.9	7.2	7.1
Financiamiento Directo	11.1	7.3	7.2
Valores	-15.3	-12.8	-10.4
Cartera Vigente	12.7	8.3	6.8
Cartera Vencida	14.1	9.0	45.4
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-24.5	0.3	n.a.

^{1/} Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

n.a.: No aplica; a partir de febrero de 2013 el Banco de México dejó de reportar por separado la Cartera Asociada a Programas de Reestructura.

Fuente: Banco de México.

I.6 Sector externo

I.6.1 Balanza comercial en el cuarto trimestre de 2013

Durante el cuarto trimestre de 2013, el mayor dinamismo de la producción industrial de los Estados Unidos se tradujo en un crecimiento de las exportaciones no petroleras de México. Por otro lado, las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron, debido a las reducciones anuales de 5.4 y 4.5 por ciento en la plataforma de exportación de petróleo crudo y en el precio del hidrocarburo; esto último relacionado, en cierta medida, con una mayor producción en los Estados Unidos, Canadá y el Mar del Norte. En el agregado, las exportaciones totales continuaron creciendo.

En el periodo octubre-diciembre de 2013, las importaciones de mercancías registraron una disminución anual, lo cual se debió, principalmente, a las menores compras de productos petroleros. Dentro de las importaciones no petroleras, destacó el crecimiento anual de 7.7 por ciento de las de bienes de consumo.

Durante el cuarto trimestre de 2013, México tuvo un superávit comercial de 1 mil 868 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit de 1 mil 937 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2012. La balanza no petrolera registró un déficit de 1 mil 253 millones de dólares, lo que implica que dicho déficit tuvo una disminución anual de 2 mil 801 millones de dólares.

En el periodo octubre-diciembre de 2013, las exportaciones de mercancías crecieron a una tasa anual de 3.5 por ciento, ascendiendo a 98 mil 890 millones de dólares. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones totales se contrajeron a una tasa trimestral de 0.1 por ciento. Las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 3.3 por ciento debido a las caídas de 4.5 y 5.4 por ciento en el precio del petróleo y la plataforma de exportación. A su vez, las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras aumentaron a tasas anuales de 15.6, 4.6 y 4.2 por ciento, respectivamente. Por destino, las exportaciones no petroleras enviadas a Estados Unidos se incrementaron a una tasa anual de 6.9 por ciento, mientras que las dirigidas al resto del mundo disminuyeron 4.5 por ciento. Por producto, las exportaciones de la industria automotriz avanzaron a tasa anual de 9.6 por ciento y las del resto de las manufacturas crecieron 2.0 por ciento.

Las importaciones de bienes registraron una disminución anual de 0.5 por ciento, ubicándose en 97 mil 22 millones de dólares. Al excluir el factor estacional, las importaciones totales se redujeron 2.2 por ciento respecto al trimestre anterior. Las importaciones de bienes de consumo, intermedias y de capital tuvieron reducciones anuales de 0.5, 0.3 y 1.6 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de bienes petroleros, las importaciones de bienes de consumo se expandieron a un ritmo anual de 7.7 por ciento.

Cifras acumuladas en 2013

Durante 2013, la balanza comercial de México acumuló un déficit de 1 mil 9 millones de dólares, déficit superior en 963 millones de dólares respecto al observado en 2012. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó a un ritmo anual de 17.6 por ciento, situándose en 9 mil 727 millones de dólares.

México exportó bienes por 380 mil 201 millones de dólares, lo que implica una expansión anual de 2.6 por ciento. Las ventas al exterior de productos petroleros y extractivos se redujeron a una tasa anual de 6.2 y 3.9 por ciento, respectivamente; en tanto que las exportaciones agropecuarias y manufactureras avanzaron 3.8 y 4.2 por ciento, en igual orden.

Por su parte, en 2013, el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 381 mil 210 millones de dólares, monto que representa un incremento anual de 2.8 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital crecieron a tasas anuales de 5.6, 2.5 y 1.3 por ciento, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL, 2012-2013

	Millones de dólares						Variación % Anual				
	Acumulado		2013				2013				Acumulado
	2012	2013	I	II	III	IV ^{o/}	I	II	III	IV	
Exportaciones totales	370,706	380,201	88,325	96,721	96,265	98,890	-1.4	2.6	5.5	3.5	2.6
Petroleras	52,892	49,586	12,889	11,805	12,514	12,378	-10.3	-6.0	-5.0	-3.3	-6.2
No Petroleras	317,814	330,615	75,436	84,916	83,751	86,512	0.3	3.9	7.3	4.5	4.0
Agropecuarias	10,914	11,327	3,195	3,303	1,834	2,994	-1.1	2.5	-2.0	15.6	3.8
Extractivas	4,906	4,714	1,054	1,217	1,178	1,266	-15.7	4.4	-8.1	4.6	-3.9
Manufactureras	301,993	314,574	71,187	80,397	80,739	82,251	0.6	3.9	7.8	4.2	4.2
Importaciones totales	370,752	381,210	89,347	97,561	97,280	97,022	1.6	5.0	5.3	-0.5	2.8
Consumo	54,272	57,329	13,647	14,338	14,500	14,844	6.5	7.7	9.7	-0.5	5.6
Intermedias	277,911	284,823	66,620	73,433	73,171	71,600	0.7	4.5	5.0	-0.3	2.5
Capital	38,568	39,057	9,080	9,791	9,608	10,579	1.4	4.9	0.8	-1.6	1.3
Balanza comercial	-46	-1,009	-1,022	-840	-1,015	1,868	n.a.	n.a.	-14.0	n.a.	-,-

o/: Cifras oportunas octubre-diciembre.

n.a.: No aplicable.

-,- Incremento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.

I.6.2 Balanza de pagos en el tercer trimestre de 2013

Durante el periodo julio-septiembre de 2013, la economía de los Estados Unidos y la de México aceleraron su ritmo de crecimiento respecto a lo registrado en la primera mitad del año. Lo anterior se tradujo en una mayor expansión de las exportaciones e importaciones mexicanas de bienes y servicios. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó en términos anuales, pero se mantuvo en un nivel moderado y fue financiado en gran medida a través del ingreso de inversión extranjera directa.

Durante el tercer trimestre de 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 457 millones de dólares, déficit superior en 3 mil 595 millones de dólares al observado en el mismo lapso del año anterior. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 1.8 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 5 mil 59 millones de dólares, cifra que representa una disminución anual de 428 millones de dólares en este saldo. Por un lado, la balanza de bienes registró un déficit de 956 millones de dólares, cifra inferior en 173 millones de dólares a la observada en el mismo periodo de 2012. Por su parte, el déficit de la balanza de servicios fue de 4 mil 103 millones de dólares, lo que implica una disminución anual en este indicador por 255 millones de dólares. A su interior, la balanza turística registró un superávit de 612 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 5 mil 988 millones de dólares, monto que representa un incremento anual de 4 mil 117 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con la disminución de 2 mil 292 millones de dólares en los ingresos por utilidades reinvertidas y remitidas. Por otro lado, el pago neto de intereses fue de 4 mil 24 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 589 millones de dólares, es decir, tuvieron un aumento anual de 94 millones de dólares (1.7 por ciento). Los ingresos por remesas familiares crecieron en 130 millones de dólares (2.4 por ciento), colocándose en 5 mil 544 millones de dólares.

Durante el periodo julio-septiembre de 2013, México siguió recibiendo flujos de capital significativos, como consecuencia de la solidez de sus fundamentos macroeconómicos, las reformas estructurales aprobadas y las expectativas favorables de mediano plazo. La cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 15 mil 149 millones de dólares, nivel menor en 1 mil 232 millones de dólares al superávit del año anterior. La inversión directa neta registró una entrada de 1 mil 278 millones de dólares, mientras que en el mismo trimestre de 2012 se tuvo una salida neta por 314 millones de dólares. A su interior, la Inversión Extranjera Directa en México durante el tercer trimestre fue de 3 mil 389 millones de dólares.

La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 16 mil 46 millones de dólares, inferior en 8 mil 730 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2012. Por otro lado, se registró una salida neta de otras inversiones por 2 mil 176 millones de dólares.

Durante el tercer trimestre de 2013, el déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones, dieron por resultado un incremento de las reservas internacionales brutas por 6 mil 101 millones de dólares. De esta manera, al 30 de septiembre de 2013 las reservas internacionales brutas ascendieron a 175 mil 3 millones de dólares.

Cifras acumuladas en el periodo enero-septiembre de 2013

Durante el periodo enero-septiembre de 2013, México registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 15 mil 590 millones de dólares, saldo superior al déficit de 5 mil 375 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2012. Como porcentaje del PIB, el déficit acumulado representó 1.7 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 11 mil 267 millones de dólares, mayor en 2 mil 994 millones de dólares al déficit de un año antes. Al interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 2 mil 639 millones de dólares, mientras que en el periodo enero-septiembre de 2012 registró un superávit de 2 mil 110 millones de dólares. La balanza de servicios tuvo un déficit de 8 mil 627 millones de dólares, lo que implica una reducción anual de 1 mil 755 millones de dólares en ese déficit. La balanza turística acumuló un superávit de 3 mil 742 millones de dólares, cifra que implica un crecimiento anual de 10 por ciento.

La balanza de renta registró un déficit de 20 mil 731 millones de dólares, lo que representa un incremento anual de 6 mil 224 millones de dólares en dicho déficit. El pago neto de intereses fue de 14 mil 94 millones de dólares, equivalente a 1.5 por ciento del PIB.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 16 mil 408 millones de dólares, registrando una disminución anual de 5.7 por ciento.

Durante enero-septiembre de 2013, la cuenta financiera acumuló un superávit de 37 mil 695 millones de dólares, mayor que el superávit de 26 mil 850 millones de dólares que tuvo un año antes.

La inversión directa neta registró una entrada neta de 21 mil 762 millones de dólares, mientras que el año previo tuvo una salida de 4 mil 432 millones de dólares. Este flujo se integró por el ingreso de la inversión extranjera en México más alta observada en la historia durante los primeros nueve meses de un año por 28 mil 234 millones de dólares y la inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 6 mil 472 millones de dólares. La inversión extranjera de cartera registró una entrada neta por 35 mil 313 millones de dólares, nivel que implica una disminución anual de 16 mil 153 millones de dólares. El rubro de otras inversiones tuvo una salida neta de 19 mil 380 millones de dólares, nivel inferior en 804 millones de dólares al reportado para enero-septiembre del año previo.

Durante el periodo enero-septiembre de 2013, se registró un flujo negativo de 10 mil 277 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que sumado a los resultados de la cuenta corriente y la cuenta financiera resultó en un crecimiento de las reservas internacionales brutas por 7 mil 953 millones de dólares respecto al cierre de 2012.

BALANZA DE PAGOS, 2013^{*/}

	Millones de dólares				Variación %	
	Nivel		Variación Absoluta		2013 Ene-sep	2013 III
	2013 Ene-sep	2013 III	2013 Ene-sep	2013 III		
Cuenta Corriente	-15,590	-5,457	-10,215	-3,595	190.1	193.0
Balanza de bienes ^{1/}	-2,639	-956	-4,750	173	n.a.	-15.3
Exportaciones	281,858	96,433	6,192	5,043	2.2	5.5
Importaciones	284,497	97,389	10,942	4,870	4.0	5.3
Balanza de servicios	-8,627	-4,103	1,755	255	-16.9	-5.8
Ingresos	15,127	4,063	2,951	449	24.2	12.4
Egresos	23,754	8,166	1,196	194	5.3	2.4
Balanza de renta	-20,731	-5,988	-6,224	-4,117	42.9	220.0
Ingresos	8,330	1,845	-889	-2,387	-9.6	-56.4
Egresos	29,060	7,833	5,336	1,730	22.5	28.3
Transferencias netas	16,408	5,589	-997	94	-5.7	1.7
Ingresos	16,509	5,634	-1,006	134	-5.7	2.4
Egresos	101	44	-9	40	-8.2	-,
Cuenta Financiera	37,695	15,149	10,845	-1,232	40.4	-7.5
Inversión directa	21,762	1,278	26,194	1,592	n.a.	n.a.
En México	28,234	3,389	13,942	-1,963	97.6	-36.7
De mexicanos en el exterior	-6,472	-2,111	12,252	3,555	-65.4	-62.7
Inversión de cartera	35,313	16,046	-16,153	-8,730	-31.4	-35.2
Pasivos	30,777	17,586	-27,125	-5,864	-46.8	-25.0
Sector público ^{2/}	21,197	7,344	-21,170	-6,648	-50.0	-47.5
Sector privado	9,579	10,242	-5,954	783	-38.3	8.3
Activos	4,536	-1,539	10,971	-2,865	n.a.	n.a.
Otra inversión	-19,380	-2,176	804	5,906	-4.0	-73.1
Pasivos	7,343	819	20,325	12,635	n.a.	n.a.
Sector público ^{3/}	-3,223	-587	426	-184	-11.7	45.8
Banco de México	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Sector privado	10,567	1,407	19,900	12,819	n.a.	n.a.
Activos	-26,724	-2,995	-19,521	-6,729	271.0	n.a.
Errores y omisiones	-10,277	-4,623	-3,423	8,576	49.9	-65.0
Variación de la reserva internacional bruta	7,953	6,101	-8,429	3,232	-51.5	112.6
Ajustes por valoración	3,875	-1,033	5,636	518	n.a.	-33.4

*/ Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

^{1/} Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

^{2/} Incluye proyectos Pidiregas.

^{3/} Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.

n.a.: No aplicable. n.s.: No significativo. -,: Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.