

## Ley de Asociaciones Público Privadas, mayor certidumbre y competitividad para México

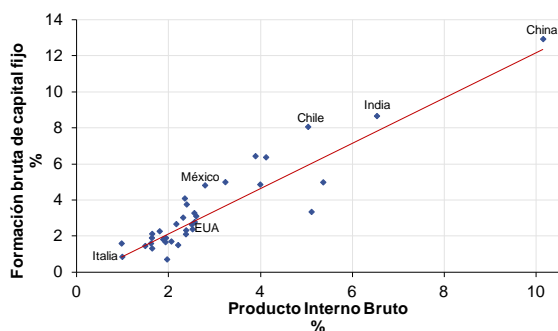
### Nota informativa

Desde el inicio de la actual administración, el Gobierno Federal ha impulsado la inversión pública en infraestructura para alcanzar mayor crecimiento económico y generar más y mejores empleos para los mexicanos.

La competitividad, el crecimiento económico y las oportunidades de bienestar de las naciones dependen en gran medida de la solidez y la modernidad de su infraestructura. Existe una estrecha relación entre crecimiento económico y gasto en infraestructura. Cuando el Producto Interno Bruto (PIB) crece, hay más recursos disponibles para invertir en ésta. A su vez, la inversión en infraestructura estimula el crecimiento económico; ya que mejora la competitividad de las regiones al reducir costos y tiempos de transporte, facilitar el acceso a mercados distantes y apoyar la integración de cadenas productivas.

#### Crecimiento del PIB y formación bruta de capital fijo

Países de la OCDE y China e India  
Promedio 1990 – 2010



Fuente: Estimaciones de la SHCP con datos de Banco Mundial (World DataBank)

Reconociendo la importancia de este círculo virtuoso, en 2007 el Gobierno Federal dio a conocer el [Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012 \(PNI\)](#), en el cual estableció, entre otras, dos estrategias para el financiamiento de la infraestructura: 1) aumentar la inversión pública mediante una racionalización de gastos administrativos; y, 2) diseñar esquemas de inversión público-privados en rubros específicos.

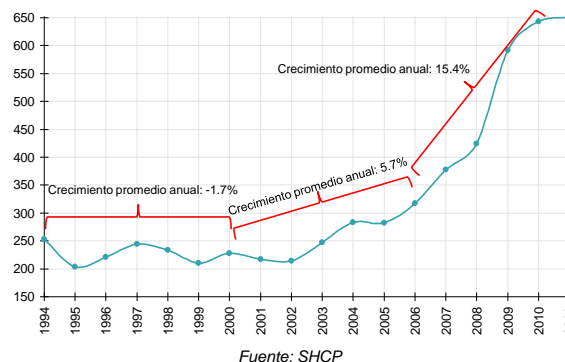
Para 2008, y ante el entorno internacional adverso, el Gobierno Federal estableció como estrategia para fortalecer a la economía mexicana, llevar a cabo una mayor inversión pública en infraestructura como elemento clave para suavizar las fluctuaciones macroeconómicas, facilitando el comercio de mercancías y servicios global. En este sentido, la creación del [Fon-](#)

[do Nacional de Infraestructura \(FONADIN\)](#)<sup>1</sup> en febrero de dicho año ha sido una de las principales medidas contracíclicas y principal brazo ejecutor del desarrollo de la infraestructura en nuestro país.

Así, se tiene que la inversión física realizada por el sector público creció 15.4% real en promedio anual durante 2007-2011 y 1.1% real durante enero-diciembre de 2011 con relación al mismo periodo de 2010; tasas muy por arriba de las registradas en los dos sexenios anteriores al actual, donde en sus cinco primeros años la inversión física registró un crecimiento promedio anual de -3.6% real (1995-1999) y +4.4% real (2001-2005).

#### Inversión física presupuestal

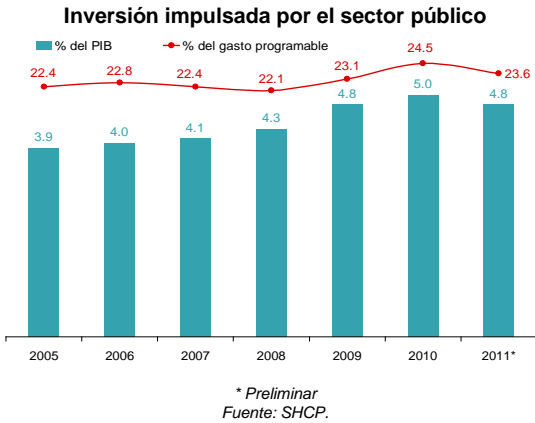
Miles de millones de pesos de 2011



Fuente: SHCP

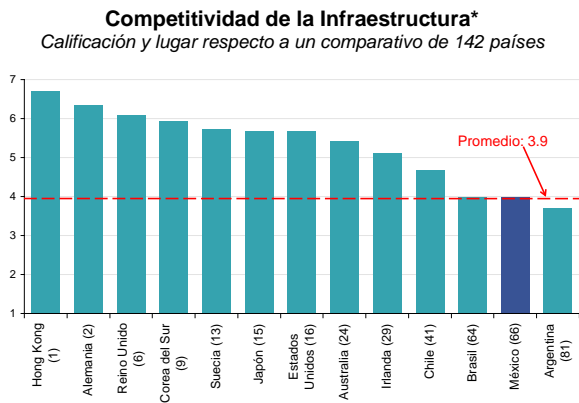
Por su parte, la inversión impulsada por el sector público (que incluye la inversión física presupuestaria más la realizada por terceros a través de proyectos Pidiregas), creció a un ritmo de 6% real en promedio al año durante 2007-2011, y 0.7% real a diciembre de 2011 respecto del mismo periodo de 2010. Con esto, en los cinco primeros años de la presente administración, la inversión impulsada por el sector público es mayor en 31.6% en términos reales a la observada durante toda la administración anterior (2001-2006).

<sup>1</sup> El Fondo Nacional de Infraestructura se constituyó con los recursos provenientes del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) y del Fondo de Inversión en Infraestructura (FINFRA). En total, los recursos del FONADIN sumaron en un principio 40 mil millones de pesos, y se espera que con la realización de los activos con que cuenta, en los próximos 5 años pueda canalizar recursos hasta por 270 mil millones de pesos. Asimismo, su función principal es promover y fomentar la participación del sector privado en el desarrollo de infraestructura, a través del otorgamiento de apoyos recuperables y no recuperables que mejoren la capacidad de los proyectos para atraer financiamiento.



Asimismo, durante los últimos cinco años, la inversión impulsada por el sector público federal para el desarrollo de la infraestructura ha sido la más alta desde 1990, no sólo en términos reales sino también como proporción del PIB, y como proporción del gasto programable total (del 22.4% en 2005 a 24.5% en 2010, para cerrar en 2011, de manera preliminar, en 23.6%).

A pesar de esto, existe la necesidad de seguir impulsando un mayor financiamiento de la inversión en infraestructura con recursos del sector privado, con base en un mejor y más eficiente marco jurídico para poder superar el rezago en la competitividad de la infraestructura con relación a países desarrollados así como a otras economías emergentes.



\* 1=poco desarrollada e ineficiente; 7=entre las mejores del mundo  
Fuente: The Global Competitiveness Report 2011-2012, World Economic Forum.

Es importante mencionar que en la actualidad ya se llevan a cabo esquemas de asociación entre el Gobierno y los particulares, tanto para construir, mantener y operar infraestructura, como para la prestación de servicios públicos. Las figuras que más se utilizan son la concesión, permisos o autorizaciones previstas en las leyes de cada materia. También se cuenta con Proyectos de Prestación de Servicios (PPS), que constituyen una combinación de concesión con obra pública, en los que el Gobierno realiza pagos periódicos por la prestación de servicios realizados por un privado. Sin embargo, algunos instrumentos legales vigentes bajo los cuales se basan actualmente las Asociaciones Público-Privadas son poco flexibles en

cuanto a la modificación de los contratos a lo largo de la vida del proyecto y solución de controversias, y por lo tanto, no ofrecen la certeza jurídica que requieren las diferentes partes involucradas.

Derivado de lo anterior, el pasado 15 de enero se firmó el decreto que expide la [Ley de Asociaciones Público Privadas \(LAPP\)](#). Esta nueva ley constituye un instrumento jurídico integral que impulsará la construcción de nueva infraestructura, así como proyectos tecnológicos y de innovación que se orienten al aprovechamiento de oportunidades que contribuirán al desarrollo económico de las regiones, de las entidades federativas y de los municipios, así como al incremento de la productividad y competitividad de los sectores productivos y de servicios.

Asimismo, permitirá una mejor solución de controversias. Así, cuando las partes no logren un acuerdo, esta nueva ley crea la figura del Comité de Expertos para resolver diferendos de naturaleza técnica y económica.

Este nuevo ordenamiento jurídico regulará también los esquemas de asociación de largo plazo entre instancias del sector público y el privado para el desarrollo de proyectos de infraestructura provista total o parcialmente por el sector privado.

Los esquemas de asociación público-privada pretenden satisfacer las necesidades de la colectividad, con la participación conjunta del sector público y el sector privado, procurando una transferencia equitativa de riesgos entre uno y otro, a través de mecanismo flexibles, y que se traducen en una gran variedad de modalidades, según las necesidades de cada proyecto.

Así, algunos de los beneficios potenciales de esta nueva ley serán:

- Creación de incentivos para atraer tecnología de punta, capacidad empresarial, en ocasiones recursos privados a proyectos públicos, así como mejorar el desempeño de los proyectos.
- Mayor seguridad y certeza jurídica tanto para los particulares interesados como para los servidores públicos que intervengan en el desarrollo de estos proyectos que, por su naturaleza, requieren de largos períodos de maduración y desarrollo.
- Aceleración de la preparación de proyectos; a través de la reducción de 30% en el tiempo de ejecución del proyecto, así como la reducción de entre 4 y 6 meses en el tiempo de implementación para nuevos proyectos gracias a la posibilidad de asignar estudios de manera directa.
- Reducción estimada de 15% en costos de construcción.
- Promoción de inversiones sin precedentes para proyectos carreteros, ferroviarios, portuarios y de aeropuertos que, además de los beneficios de cada proyecto en particular, generarán empleos directos e indirectos en todo el país.

- Certidumbre al inversionista; ya que la concesión puede ser ajustada durante la vida del proyecto y extensión del plazo de la concesión y los flujos de efectivo futuros podrían asignarse al financiamiento de proyectos actuales.

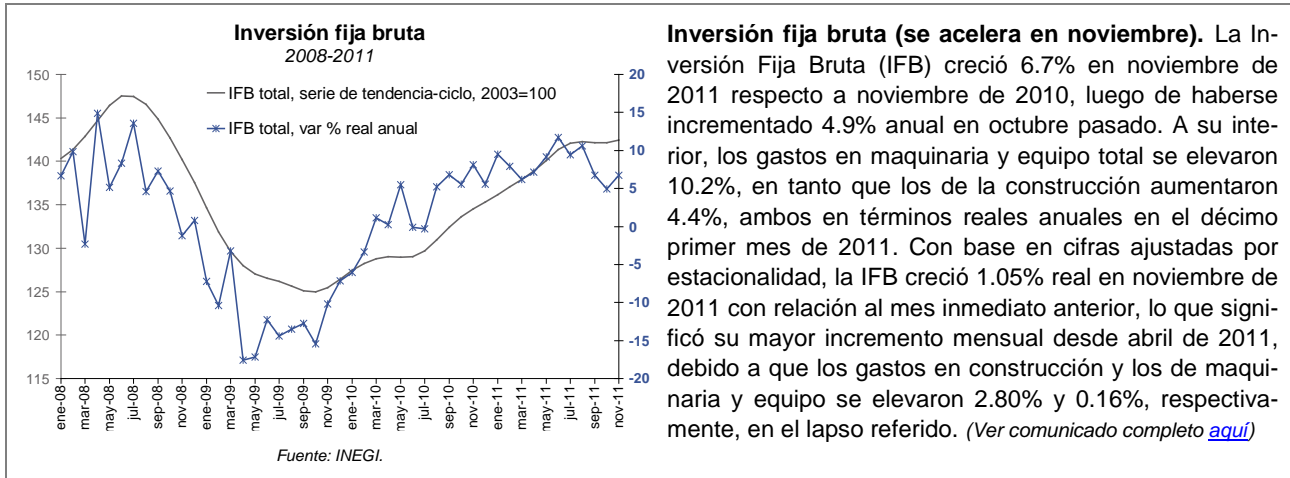
En resumen, **la inversión en infraestructura es un factor fundamental para el desarrollo económico y la generación de empleos.** Ésta tiene un impacto directo en la demanda agregada durante el periodo de la construcción, y genera mayor productividad y competitividad en la economía en el mediano plazo.

**Gracias a la LAPP, el Gobierno Federal reafirma su compromiso con las reformas estructurales**

**que el país necesita,** a través de una mejor plataforma jurídica que detonará inversiones sin precedentes, liberando el enorme potencial del sector privado tanto en el diseño como ejecución de operación de grandes proyectos de infraestructura.

Asimismo, la LAAP proveerá las herramientas necesarias para afrontar los retos de nuestro país en materia económica y, con ello, generar un mayor desarrollo económico al facilitar las relaciones comerciales, la productividad y la actividad económica en general, estableciendo un marco jurídico que brindará más transparencia y más certeza para todos.

## Indicadores económicos de México



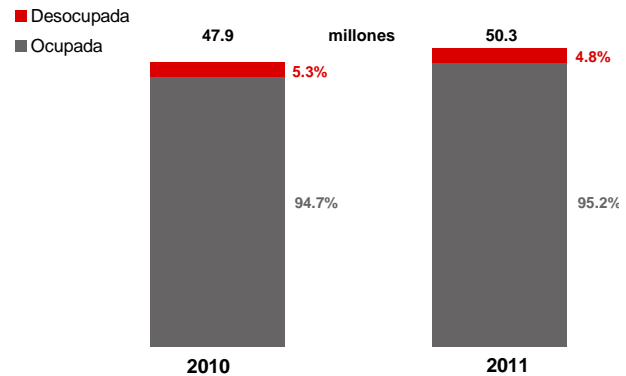
**Inversión fija bruta (se acelera en noviembre).** La Inversión Fija Bruta (IFB) creció 6.7% en noviembre de 2011 respecto a noviembre de 2010, luego de haberse incrementado 4.9% anual en octubre pasado. A su interior, los gastos en maquinaria y equipo total se elevaron 10.2%, en tanto que los de la construcción aumentaron 4.4%, ambos en términos reales anuales en el décimo primer mes de 2011. Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, la IFB creció 1.05% real en noviembre de 2011 con relación al mes inmediato anterior, lo que significó su mayor incremento mensual desde abril de 2011, debido a que los gastos en construcción y los de maquinaria y equipo se elevaron 2.80% y 0.16%, respectivamente, en el lapso referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Población ocupada y desocupada (mejora en el cuarto trimestre de 2011).** En el cuarto trimestre de 2011, la Población Económicamente Activa (PEA) de México fue de 59.5% de su población de 14 y más, esto es, 50.3 millones de personas. De éstas, 47.8 millones (95.2%, tasa superior al 94.7% de hace un año) estaban ocupadas (PO), 2.5 millones más que en mismo trimestre de 2010. Del total de ocupados, 14 millones se desempeñó en el sector informal (29.2% de la PO), esto es, 1.6 millones de personas más que hace un año.

Durante octubre-diciembre pasados, la población desocupada como porcentaje de la PEA (TD) a nivel nacional fue de 4.8% (2.4 millones), tasa menor a la registrada en el mismo periodo de 2010, de 5.3%. Con cifras desestacionalizadas, la TD en el periodo referido fue de 5.03%, 0.17 puntos porcentuales menor a la del trimestre previo.

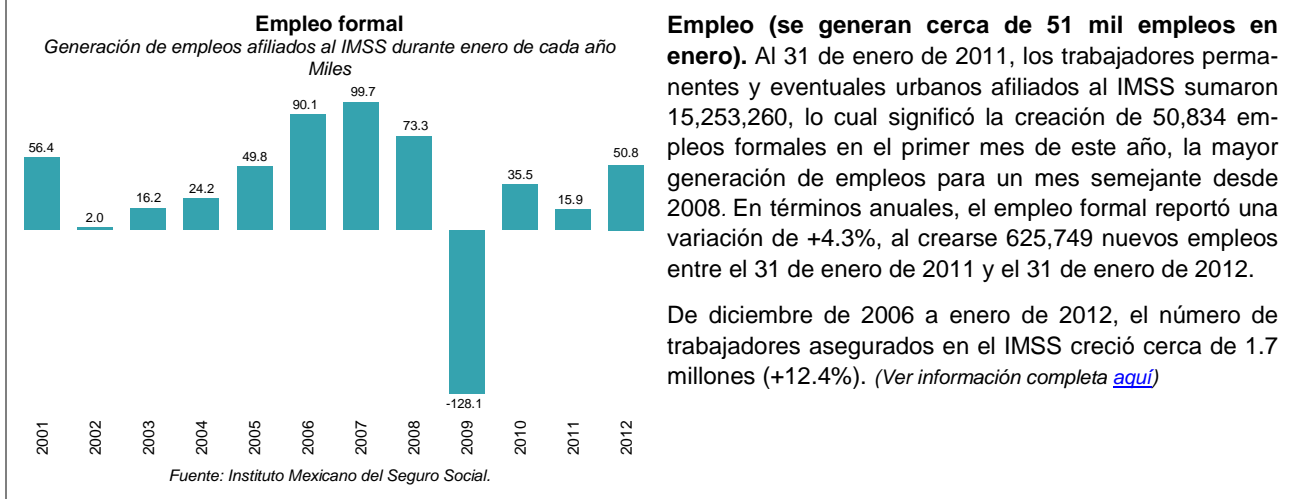
Por otra parte, las entidades que durante el cuarto trimestre de 2011 registraron las tasas de desocupación más altas fueron Baja California (7.0%); Tamaulipas (6.8%);

### Distribución de la Población Económicamente Activa Cuarto trimestre



Fuente: INEGI.

Aguascalientes (6.3%); y Chihuahua, Distrito Federal, Sonora, Tabasco y Zacatecas con 6.1% cada una. En contraste, las tasas de desocupación más bajas se reportaron en Guerrero (2.1%), Chiapas (2.2%), Yucatán (2.4%) y Morelos (2.7%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



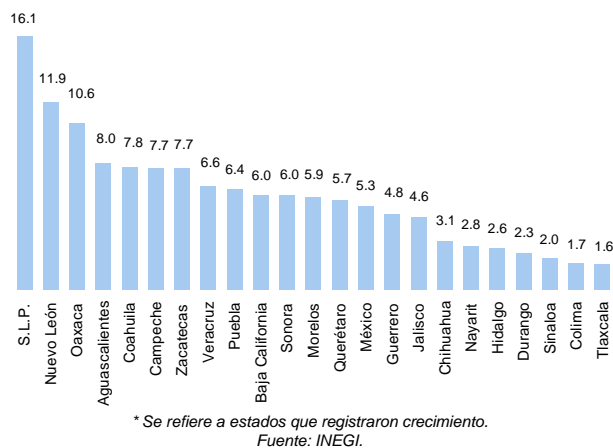
**Empleo (se generan cerca de 51 mil empleos en enero).** Al 31 de enero de 2011, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 15,253,260, lo cual significó la creación de 50,834 empleos formales en el primer mes de este año, la mayor generación de empleos para un mes semejante desde 2008. En términos anuales, el empleo formal reportó una variación de +4.3%, al crearse 625,749 nuevos empleos entre el 31 de enero de 2011 y el 31 de enero de 2012.

De diciembre de 2006 a enero de 2012, el número de trabajadores asegurados en el IMSS creció cerca de 1.7 millones (+12.4%). (Ver información completa [aquí](#))

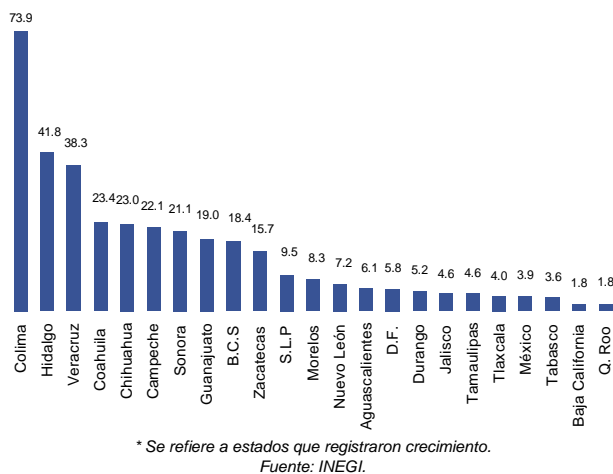
A  
C  
t  
i  
v  
i  
d  
a  
d  
E  
C  
O  
N  
Ó  
M  
I  
C  
A

**Producción manufacturera por entidad federativa (San Luis Potosí a la cabeza).** En octubre pasado, 23 de las 32 entidades federativas consideradas incrementaron su producción manufacturera respecto al mismo mes de 2010, sobresaliendo San Luis Potosí, Nuevo León y Oaxaca con aumentos del 16.1%, 11.9% y 10.6%, respectivamente. (Ver información [aquí](#))

**Producción manufacturera por entidad federativa\***  
Octubre 2011  
Variación % real anual



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

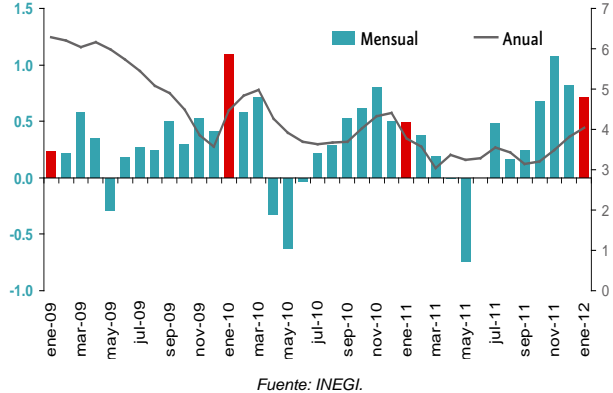


**Distribución de electricidad por estado (destaca Colima).** De las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, 23 registraron aumentos en la distribución de energía eléctrica durante octubre de 2011 respecto a octubre de 2010, sobresaliendo Colima, Hidalgo y Veracruz con incrementos anuales de 73.9%, 41.8% y 38.3%, respectivamente. (Ver información [aquí](#))

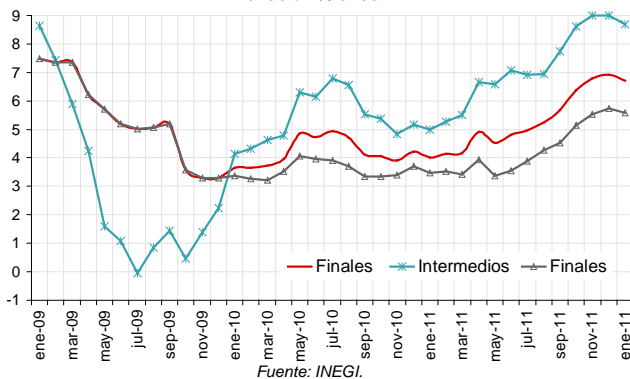
**Inflación (sube a 4.05% en términos anuales).** La inflación mensual en enero de 2012 fue de 0.71%, tasa mayor a la de enero de 2011, de 0.49%, pero menor a la de enero de 2010, de 1.09%.

La inflación mensual en enero pasado fue resultado de un crecimiento en el índice subyacente de 0.45% y de una alza de 1.55% en el índice no subyacente –sobresaliendo el aumento en los precios de los productos agropecuarios, en especial frutas y verduras (3.79)–, lo cual situó a la inflación general anual en 4.05%, superior a la del primer mes de 2011 (3.78%), pero menor a la del primer mes de 2010 (4.46%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inflación**  
Variación % del INPC



**INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo**  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

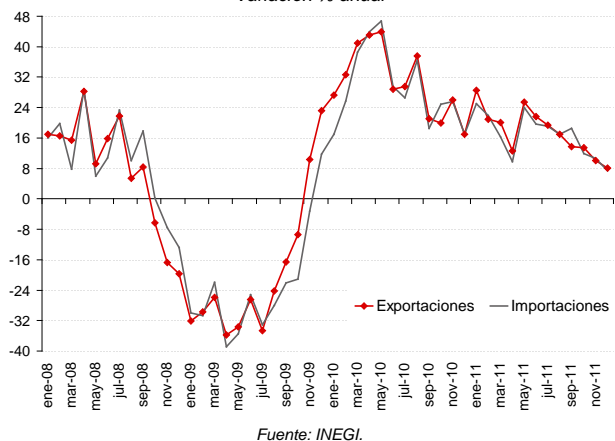
**Precios al productor (aumentan 0.34% en enero).** En enero de 2012, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación respecto a diciembre pasado de +0.34%, lo que significó la menor variación mensual para un mes semejante desde 2009. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 6.71% -la mayor para un mes similar desde 2009-.

Por su parte, en el primer mes de este año, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, registró una variación mensual de +0.82%, lo que representó un crecimiento anual de 8.69%; mientras que el INPP de Mercancías y Servicios Finales registró un aumento mensual de 0.07% y una tasa anual de 5.59%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Saldo de la balanza comercial (se revisa a la baja el superávit de diciembre).** Con información revisada, la balanza comercial registró un superávit de 6.6 millones de dólares (mdd) en diciembre de 2011, dato menor al dado a conocer con información preliminar de 8 mdd. Con ello, para todo 2011 la balanza comercial reportó un déficit de 1,166.9 mdd, que es el menor saldo deficitario desde 1997.

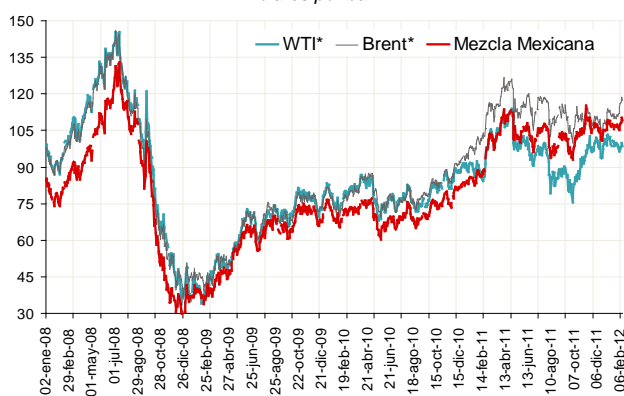
Las exportaciones e importaciones continuaron creciendo aunque a un ritmo menor. En diciembre pasado, las exportaciones crecieron 8.2% anual, mientras que importaciones lo hicieron en 7.4%. (Ver información [aquí](#))

**Exportaciones e importaciones totales**  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

**Precios del petróleo**  
Dólares por barril

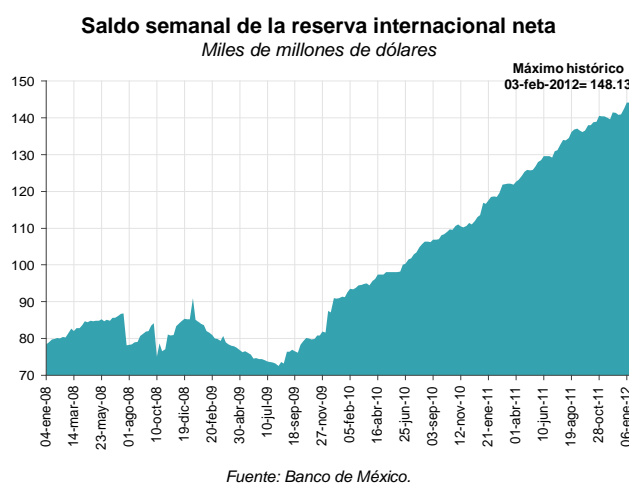
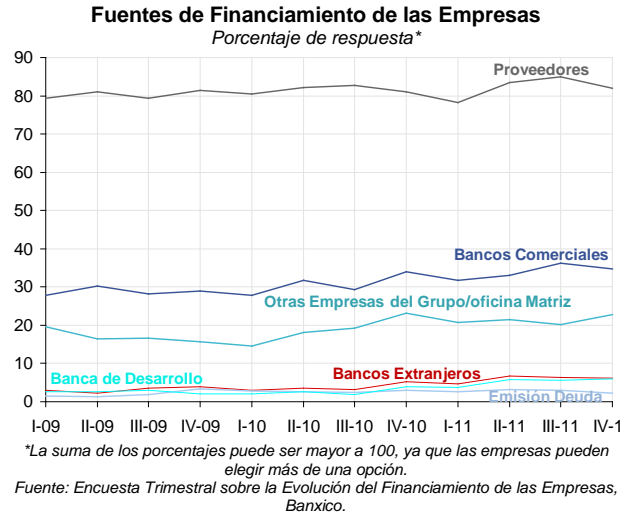


\*Cotización del contrato a futuro.  
Fuente: Infoses y PEMEX.

**Petróleo (reporta precios al alza).** El 10 de febrero de 2011, el precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró en 109.31 dólares por barril (dpb), un incremento de 3.54% (+3.74 dpb) respecto a su cotización del pasado 3 de febrero. Por otro lado, el contrato a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del crudo Brent para marzo de 2012 aumentó 0.85% (+0.83 dpb) y 2.38% (+2.73 dpb), respectivamente, al cerrar el 10 de febrero pasado en 98.67 dpb y 117.31 dpb, respectivamente.

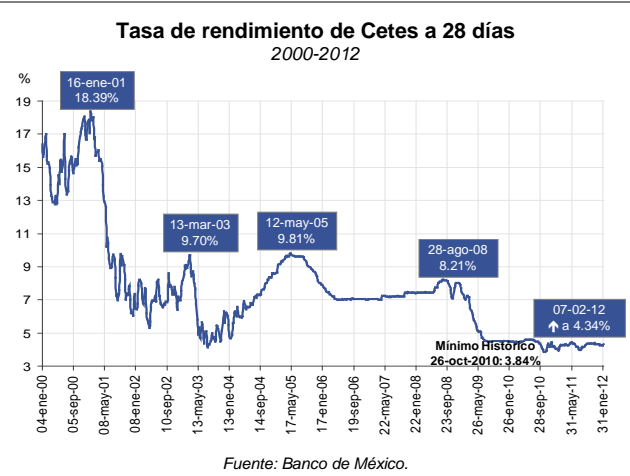
En lo que va de 2012, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra una ganancia acumulada de 4.10% (+4.31 dpb) y un nivel promedio de 107.34 dpb. (PEMEX e Infoses)

**Fuente de financiamiento de las empresas (proveedores continúa siendo la más utilizada).** Los resultados de la encuesta trimestral sobre el financiamiento a las empresas del sector privado que realiza el Banco de México muestran que en el cuarto trimestre de 2011, las fuentes de crédito más utilizadas por las empresas continuaban siendo los proveedores con un 81.9% de respuestas (respecto a un 84.9% en el trimestre previo), seguida de la banca comercial con 34.7% (36.3% en el trimestre previo) y de otras empresas del grupo corporativo y/u oficina matriz con 22.8% (20.2% en el trimestre previo). Esta última, junto con banca de desarrollo elevaron su participación como fuente de financiamiento de las empresas, el resto la redujo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

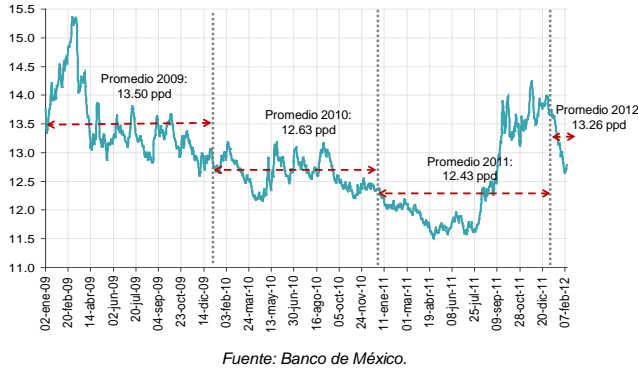


**Reservas internacionales (se mantienen en máximo histórico).** Al 3 de febrero de 2012, las Reservas Internacionales se ubicaron en 148,129 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico. Este nivel representa un incremento semanal de 748 mdd y un crecimiento respecto al cierre de 2011 de 5,653 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasas de interés (tasa líder se eleva a 4.34%).** En la sexta subasta de valores gubernamentales de 2012 realizada el pasado 7 de febrero, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 y 91 días se elevaron 10 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta anterior, al ubicarse en 4.34% y 4.41%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 182 y 364 días se contrajeron 2 y 10 puntos base (pb), respectivamente, para colocarse en 4.48% y 4.60%, en ese orden. Por su parte, la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años descendió 6 pb a 3.73%, en tanto que la sobretasa de los Bondes D a 5 años se redujo 6 pb a 0.28%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



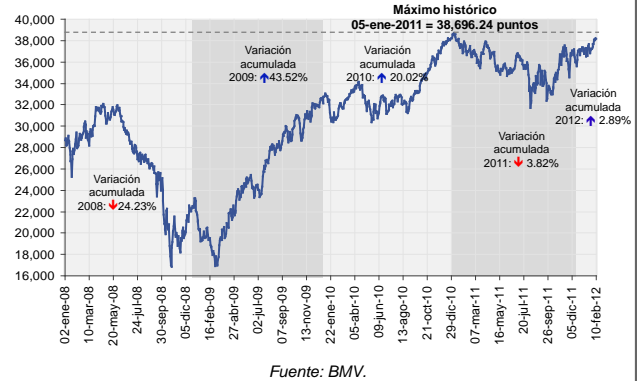
**Tipo de cambio (reporta una depreciación semanal de 7 centavos).** Al cierre de la jornada del 10 de febrero de 2012, el tipo de cambio FIX se ubicó en 12.7857 pesos por dólar (ppd), lo que significó un aumento de 7 centavos (+0.6%) con relación al nivel reportado el pasado 3 de febrero.

Así, en lo que va de 2012, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.2563 pppd y una apreciación de 1.16 pesos (-8.3%). (Banco de México)

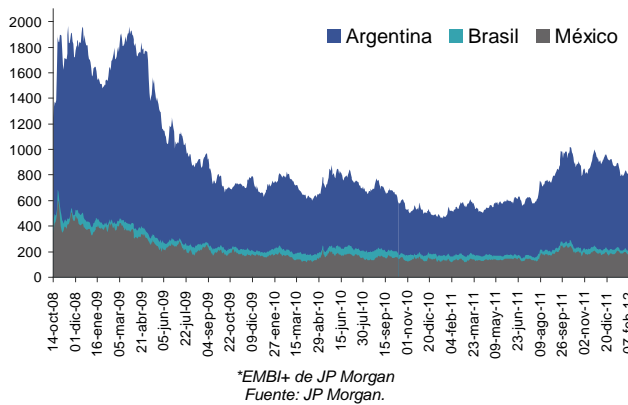
**Mercado de valores (acumula una ganancia de cerca de 3% en 2012).** El pasado 10 de febrero, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró en las 38,149.22 unidades, con lo cual reporta un incremento de 0.15% respecto a su cierre de la semana anterior.

Así, en lo que va de 2012, el IPyC de la BMV reporta una ganancia acumulada de 2.89% en pesos y de 12.24% en dólares. (BMV)

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



**Riesgo país\***  
Puntos base



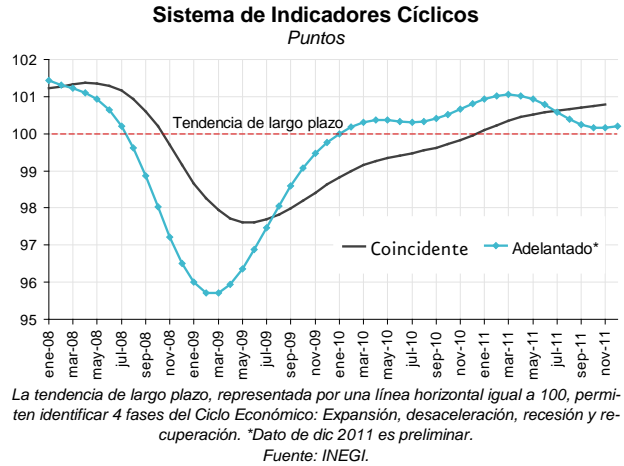
**Riesgo país (con resultados mixtos).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 10 de febrero de 2012 en 179 puntos base (pb), sin cambio con relación al nivel observado al cierre de la semana anterior, pero 8 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2011.

Por su parte, el riesgo país de Argentina reportó un incremento semanal de 50 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 6 pb, para ubicarse el pasado 10 de febrero en 858 y 201 pb, respectivamente. (JP Morgan)



**Indicadores cíclicos (la economía mexicana continuará en fase expansiva).** En noviembre de 2011, el Indicador Coincidente -el cual refleja el estado general de la economía mexicana- se ubicó en la fase expansiva del ciclo económico, al registrar un valor de 100.8 puntos (p), 0.04 p más respecto a octubre pasado. Por su parte, el Indicador Adelantado -cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del Indicador Coincidente en el muy corto plazo- se localizó entre la fase de desaceleración y expansiva, al presentar un valor de 100.2 p, sin cambio con relación al mes anterior.

De manera preliminar, para diciembre de 2011, el indicador adelantado se posicionó en la fase de expansión, al registrar un incremento mensual de 0.04 p y observar un valor de 100.2 p, por arriba de su tendencia de largo plazo (100 p). Con lo anterior, el indicador adelantado está señalando que posiblemente la economía mexicana continuará creciendo en los próximos meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))



### Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2011 ó 2012
<b>Actividad Económica</b>				
Inversión Fija Bruta (Nov/11)	↑	--	+6.7%*	+8.2% (Ene-Nov)*
Tasa de Desocupación (IV Trim/11)	↓	4.8% de la PEA	-0.5 pp*	--
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Ene/12)	↑	15,253,260	+50,834 (+0.3%)	--
<b>Precios</b>				
Inflación-anual (Ene/12)	↑	+4.05%	+0.27 pp*	--
Variación anual-INPP (Ene/12)	↑	+6.71%	+2.69 pp*	--
<b>Sector Externo</b>				
Saldo Balanza Comercial (Rev. Dic/ 2011)	--	+6.6 mdd	S.S*	-61.2% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↑	29,142 mdd	+8.2%*	+17.2% (Ene-Dic)*
Importaciones	↑	29,135 mdd	+7.4%*	+16.4% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (10 Feb/12)	↑	109.31 dpb	+3.54% (+3.74 dpb)**	+4.10% (+4.31 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Reservas Internacionales (al 3 Feb/12)	↑	148,129 mdd	+748 mdd	+5,653 mdd
CETES 28 días (Subasta 06/12)	↑	4.34%	0.10 pp	+0.03 pp
Tipo de Cambio Fix (10 Feb/12)	↓	12.7857 ppd	+7 centavos (+0.6%)**	-1.16 pesos (-8.3%)
IPyC – BMV (10 Feb/12)	↑	38,149.22 unidades	+0.15%**	+2.89%
Riesgo País (10 Feb/12)	↔	179 pb	0 pb**	-8 pb
<b>Indicadores Cíclicos (Nov/11)</b>				
Coincidente	↑	100.8 puntos	+0.04 puntos	+0.83 puntos
Adelantado	↔	100.2 puntos	0.00 puntos	-0.65 puntos

**pb:** puntos base. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mdd:** millones de dólares. **dpb:** dólares por barril. **ppd:** pesos por dólar. **S.S:** Sin Significado. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. Fuente: INEGI, IMSS, PEMEX, Banco de México, BMV y JP Morgan.

## Perspectivas económicas

**El consenso incrementa su estimación de crecimiento económico para México.** De acuerdo con la última encuesta de Banamex, el estimado para el crecimiento del PIB en 2011 se modificó al alza hasta 3.98% de 3.90% de la encuesta previa. Asimismo, para 2012, el consenso estima un crecimiento económico de 3.20%, tasa mayor al 3.10% previo. Para 2013 los participantes mantienen su pronóstico en 3.4%. Por su parte, el consenso elevó marginalmente su expectativa de inflación general para 2012 hasta 3.78% de 3.74% previo y la de 2013 la ubicó en 3.62% de 3.57%. Respecto al tipo de cambio, el consenso ahora anticipa un fortalecimiento del peso frente al dólar al cierre de año: El consenso revisó su previsión a 12.80 de 13.01 pppd y a 12.55 de 12.80 pppd para 2012 y 2013, respectivamente. *(Banamex)*

El consenso reiteró su previsión de que el siguiente movimiento de Banxico será al alza. En particular, el consenso anticipa un incremento de 25 puntos base (pb) en la tasa de fondeo en marzo del 2013. *(Banamex)*

**La inflación anual podría cerrar 2012 en 3.8%.** Analistas de Banamex señalan que el dato de inflación anual de enero de 2012, de 4.05%, el mayor de los últimos 13 meses, el cual ya rebasa el límite superior del rango de variabilidad del objetivo puntual de Banxico (3.0% +/-1%), hace estimar que esta tendencia al alza de la inflación general persistirá hasta el tercer trimestre de este año, debido principalmente a la mayor demanda interna, a las secuelas de la depreciación cambiaria de la última parte de 2011, a que aún no terminan los efectos de la sequía del año pasado y a una muy baja base de comparación anual. Así prevén que la inflación anual podría alcanzar niveles cercanos al 4.5% para después descender hacia finales

del año hacia 3.8%. No obstante, consideran que los riesgos actuales de la inflación se han inclinado a la baja, debido principalmente a la mayor fortaleza del peso registrada en enero y a menores precios internacionales de algunas materias primas alimenticias. *(Banamex)*

**Se estima una generación de más de 530 mil empleos en 2012: Banamex.** Analistas de Banamex consideraron alentador el crecimiento del empleo formal en enero de 2012, ya que el número de trabajadores afiliados al IMSS (total de permanentes y eventuales urbanos) aumentó a una tasa anual de 4.3%, ligeramente por arriba de su pronóstico (4.1%) y del crecimiento mostrado a finales de 2011 (4.0%). Los especialistas indican que el empleo formal ha mostrado en los últimos meses un crecimiento favorable, aunque prevén se desacelerará en los meses siguientes. Para todo 2012, estiman una creación de 532 mil empleos, con un crecimiento promedio anual de 3.5%, por arriba de su expectativa de crecimiento económico de 3.0%. *(Banamex)*

**Hay señales, aunque incipientes de estabilidad económica en la eurozona.** El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, señaló que los indicadores disponibles confirman que hay algunas señales de estabilidad de la actividad económica en la Zona del Euro hacia finales de este año, pero que la perspectiva económica sigue sujeta a una alta incertidumbre y riesgos a la baja. Así, Draghi espera que la economía de la eurozona se recupere muy gradualmente en el curso de 2012, ya que las tasas de interés a corto plazo muy bajas y las medidas adoptadas para forzar un funcionamiento correcto del sector financiero del área del euro están prestando apoyo a dicha economía. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2011	2012	2012	2013	2011	2012
Banamex	⇔ 3.90	⇔ 3.00	↑ 3.80	↑ 3.91	-1.4	-2.8
Encuesta-Banamex (promedio)	↑ 3.98	↑ 3.20	↑ 3.78	↑ 3.62	--	--
Bancomer	⇔ 3.80	⇔ 3.30	↑ 3.42	⇔ 3.51	-1.0	-1.1
Promedio de Diversas Corredurías*	↑ 3.88	↑ 3.12	↑ 3.80	↓ 3.53	-1.0	-0.7
Fondo Monetario Internacional (FMI)	4.10	3.50	3.00	--	-1.0	-0.9
Banco Mundial	4.00	3.20	--	--	--	--
OCDE	4.00	3.30	3.50	3.40	-0.5	-0.8
Encuesta Banco de México	3.90	3.33	3.79	3.64	--	--
<b>SHCP</b>	<b>4.00</b>	<b>3.50</b>	<b>3.00</b>	<b>--</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.4</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. **o/** Cifra observada. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica (Nov/11) y Encuesta Banamex-Mediana (7 Feb/12); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Feb/12); **Bancomer**, Situación México-BBVA Research (IV Trim/11) y Encuesta Banamex (7 Feb/12); \*Goldman Sachs, JP Morgan, entre otras; **OCDE**, Previsiones Económicas (Nov/11); **Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ene/12); **FMI**, Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (Ene/12); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2012 (Ene 2012), y **SHCP**, Criterios Generales Política Económica 2012.

## El mundo esta semana

Indicadores Económicos Internacionales				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior*	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Crédito al Consumidor (Dic)	↑	2,498 mmd	+9.3% (en términos anualizados) +19.3 mmd	--
Ventas al Mayoreo (Dic)	↑	--	+1.3%	+11.8%
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (30 Ene-5 Feb)	↑	41.7 puntos	+3.1 puntos	--
Solicitudes Seguros de Desempleo (al 4 Feb)	↓	358 mil	-4.0% (-15 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 28 Ene)	↑	3.52 millones	+1.9% (+64 mil)	--
Déficit de la Balanza Comercial (Dic)	↓	-48.8 mmd	+3.7%	--
Déficit Fiscal (Ene)	↓	-27.4 mmd	-58.5 mmd	-22.4 mmd
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Preliminar Feb)	↓	72.5 puntos	-2.5 puntos	--
<b>Alemania</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Dic)	↓	+12.9 mme	-3.0 mme	-0.3 mme
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-0.4%	+2.1%
<b>España</b>				
Producción Industrial (Dic)	↓	--	--	-6.9%
<b>Francia</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Dic)	↑	-5.0 mme	+0.9 mme	-0.4 mme
Producción Industrial (Dic)	↓	--	-1.4%	+0.6%
<b>Reino Unido</b>				
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (09 Feb)	↔	en 0.5% (Vigente desde el 5/03/09)	0.0 pb	--
<b>Zona del Euro</b>				
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (9 Feb)	↔	En 1% Vigente desde el 08/12/11	0.0 pb	--

De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). \*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. **pb**: puntos base. **pp**: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp o pb= 1/100 pp. **mme**: miles de millones de euros. **mmd**: miles de millones de dólares. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

## Calendario económico

13-17 febrero 2012

<b>Lunes 13</b>	Producción Industrial (Dic)	<b>Japón:</b> Actividad del Sector Servicios (Dic)
<b>Martes 14</b>	Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX (Nov) Subasta 07 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 10 Feb)	<b>EU:</b> Inventarios de Empresas (Dic); Precios de Importaciones y Exportaciones (Ene); Índice de Optimismo de las Pequeñas Empresas (Feb); Ventas al Menudeo (Ene) <b>Japón:</b> Producción Industrial (Dic); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) <b>Reino Unido:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) <b>España:</b> Actividad del Sector Servicios (Dic); Pedidos a la Industria Manufacturera (Dic) <b>Zona del Euro e Unión Europea:</b> Producción Industrial (Dic)
<b>Miércoles 15</b>	Indicador Trimestral de la Actividad Turística (III Trim) Informe Trimestral sobre la Inflación (Oct-Dic)	<b>EU:</b> Índice de la Actividad Manufacturera-Empire State-FED de Nueva York (Feb); Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria; Índice del Mercado de Vivienda -HMI (Feb); Producción Industrial (Ene) <b>Alemania:</b> PIB (IV Trim) <b>España:</b> Inflación (Ene) <b>Francia:</b> PIB (IV Trim) <b>Zona del Euro e Unión Europea:</b> PIB (IV Trim); Balanza Comercial (Dic)
<b>Jueves 16</b>	PIB a Precios Constantes (IV Trim) IGAE (Dic)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 11 Feb); Índice Semanal de Comodidad el Consumidor-Bloomberg (6-12 Feb); Construcción de Casas Nuevas (Ene); Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Filadelfia (Feb); Precios al Productor (Ene) <b>Alemania:</b> Número de Empleos (IV Trim) <b>Corea:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) <b>España:</b> PIB (IV Trim)
<b>Viernes 17</b>		<b>EU:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene); Inflación (Ene) <b>España:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)

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](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).