



La imagen es D.R. y se utiliza únicamente de forma ilustrativa

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:  
Consultores Internacionales, S.C. ® (CISC)

## Persistirá en 2012 la incertidumbre económica.

- **Cuidado, los problemas persisten.**
- **Nosotros señalamos que el cierre de la paridad iba a ser de 13.70 pesos por dólar, acertamos.**
- **A principios del 2011 señalamos que el Producto Interno Bruto Nacional, sería del 3.5 al 4.5% y acertamos.**
- **Sin pretensiones y con tanta información dispersa y confusa, nos satisface hacer un trabajo profesional.**

El presente año empieza con un escenario de gran incertidumbre en el ámbito mundial y no se vislumbra un panorama prometedor pues los principales problemas internacionales no se han resuelto.

En la Unión Europea, aún no se ve una solución final para el problema de las deudas soberanas y el saneamiento del sistema bancario. En este primer trimestre hay vencimientos de deuda en los principales países europeos en elevados montos.

En los Estados Unidos de América, por su parte, la actividad económica se expande a un ritmo moderado durante los últimos dos meses del 2011. El gasto del consumidor avanzó en la temporada navideña (en comparación con el año pasado) así como el gasto en turismo y el crédito a los negocios. La actividad manufacturera creció, aunque no en todos los sectores; destacando los productos agropecuarios y los de extracción de recursos naturales. Una buena noticia se origina en el aumento en las ventas de automóviles nuevos, así como en las ramas que apoyan esta actividad, siendo México un importante proveedor de diversos materiales a esta industria.

La perspectiva del crecimiento económico de la economía estadounidense la ubicamos entre el 1.1 al 1.8% para el 2012.

De manera local este es un año electoral y la derrama de recursos que esto implica podría ser un buen soporte para estimular el crecimiento económico. Además la estabilidad económica del país,

tiene bases sólidas: disciplina fiscal, buena posición en liquidez externa, nivel moderado en los niveles de deuda externa y un sector bancario sin importantes desequilibrios que colocan a México con fortaleza para soportar la volatilidad proveniente de los ajustes, sobre todo de la Unión Europea.

Durante el año 2012 la principal fuente de crecimiento para México continuará siendo su mercado externo: exportaciones petroleras y no petroleras, remesas y entradas de capital; sin embargo, desafortunadamente este mercado se encuentra muy ligado al comportamiento de la economía estadounidense, la cual se estima con un crecimiento moderado.

Por lo que el crecimiento económico mexicano lo ubicamos entre 2.8 al 3.3% para el 2012.

Este 2012, el entorno externo es complicado; la continuidad de la inestabilidad financiera y una posible contracción del crédito internacional afectarán negativamente el flujo de capitales hacia México y provocarán el incremento de los costos de financiamiento. El decrecimiento europeo tendrá un efecto importante sobre EU y sobre Latinoamérica.

Creemos que por lo menos durante los siguientes cinco años aproximadamente, Europa y Estados Unidos crecerán a tasas muy moderadas; esto generará una traba sobre el conjunto de la economía mundial pues implica una desaceleración de la demanda externa a nivel global y es un factor a tomar en cuenta para cualquier previsión.

A pesar de la relativamente pequeña exposición de México a Europa -sólo alrededor de cinco por ciento del total de las exportaciones- hay algunos canales indirectos que debemos tomar en consideración, por ejemplo, fluctuaciones en los tipos de cambio y un menor y más caro acceso al financiamiento internacional.

A nivel interno, los principales riesgos están por la vía de la inseguridad pública y la posible existencia de conflictos postelectorales. Para las industrias, es de suma importancia crecer o no perder mercado: buscar mejoras en producción, comercialización, proveedores, competitividad e innovación.

El principal reto para el país seguirá siendo el logro de un mayor crecimiento económico, así como mantener la estabilidad de precios. En el caso del crecimiento del PIB, sin duda alguna, su logro estará determinado por las decisiones que se tomen para seguir reactivando el mercado interno, en buena medida deberá estar sustentado por la inversión pública en materia de infraestructura.

En México, la producción industrial aumentó 3.2% en términos reales en noviembre con relación a noviembre de 2010. Por sector económico, la producción de la construcción se incrementó 4.4% a tasa anual, la de las industrias manufactureras 3.8% y la de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 1.8%, en tanto que la minería descendió -0.4% en el mes de referencia.

En este 2012, México tiene una serie de eventos que marcarán su futuro inmediato y su desarrollo de mediano plazo; con retos como lograr un crecimiento sostenible, incluyente y sobre todo, que reduzca la pobreza y cuente con bases firmes de crecimiento.

## Marco Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Sector real	CIFRAS REALES	CIFRAS REALES	Al cierre de año	Escenarios
PIB Real (crecimiento %)	-6.1	5.4 <sup>1</sup>	4.0	3.0-4.0
Inflación (variación porcentual anual %)	3.57	4.40 <sup>2</sup>	3.82	4.27
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	4.16	3.58 <sup>2</sup>	3.35	3.68
Trabajadores Registrados en el IMSS (diciembre vs diciembre)	-171,713	732,379 <sup>3</sup>	611,552	568,000 - 623,000
<b>Mercados financieros</b>				
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	4.50	4.30 <sup>2</sup>	4.34	4.81
Cetes 28 días (promedio del periodo, %)	5.43	4.40 <sup>2</sup>	4.24	4.41
Tipo de Cambio (promedio) *	13.55	12.67 <sup>2</sup>	12.40	13.83
Tipo de Cambio (fin de año) *	13.01	12.39 <sup>2</sup>	13.77	14.0-14.5
Reservas internacionales (millones de dólares)	90,838	113,597 <sup>2</sup>	142,476	151,475
<b>Sector Externo</b>				
Exportaciones (millones de dólares)	228,789	298,361	349,698	352,783
Importaciones (millones de dólares)	231,893	301,482	351,100	363,369
Saldo en Balanza Comercial (millones de dólares)	-3,103.49	-3,121 <sup>2</sup>	-1,402	-10,586
Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)	15,205.7	19,316 <sup>2</sup>	19,100	20,676
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-6,289.38	-5,520 <sup>2</sup>	-13,514	-16,714
Petróleo (mezcla mexicana, promedio del periodo, dólares/baril)	57.3	71.96 <sup>4</sup>	101.0	105.7
Remesas Familiares (millones de dólares)	21,181	21,271 <sup>2</sup>	22,688	21,855
PIB EUA (crecimiento real %)	-3.5%	3.0 <sup>5</sup>	1.6-1.90	1.1-1.8

\* Tipo de cambio para solventar obligaciones en dólares.

1. Cifras reales 2009, 2010. INEGI

2. Cifras reales 2009, 2010. BANCO DE MÉXICO

3. Cifras reales 2009, 2010. IMSS

4. Cifras reales 2009, 2010. SECRETARÍA DE ENERGÍA

5. Cifras reales 2009, 2010. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

Con base en datos del Modelo Macroeconómico Tlacaélel a partir de información de Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda, Secretaría de Energía Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Fondo Monetario Internacional, BEA y NYMEX.

Elaborado con datos disponibles a 17 enero del 2012. 10.36 am

CISComentario D.R. es una publicación semanal de: Consultores Internacionales, S. C. ®

Lic. Julio A. Millán B., Presidente; Ing. Mauricio Millán C., Vicepresidente. Análisis: Lic. Alejandro Ibarra R. Coordinación de edición: Lic. Patricia Gordillo.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:  
Consultores Internacionales, S.C. ® (CISC)

José María Rico No. 55 Colonia del Valle México D.F. Tels. (55) 5524-7750 y (55) 5534-9182