



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

COYUNTURA ECONÓMICA SEMANAL

becfp / 013 / 2013

Del 1 al 5 de abril de 2013

ECONOMÍA NACIONAL

Los resultados de los indicadores económicos dados a conocer en la semana de análisis por diversas instituciones, muestran un menor dinamismo en la actividad económica de México. En particular, el sistema de indicadores cíclicos señala que la economía mexicana se encuentra en fase de desaceleración, aunque se espera que se coloque en fase de expansión en los próximos meses. Por su parte, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo evidencia una menor expectativa de crecimiento económico, al prever que el Producto Interno Bruto crezca 3.46 por ciento, después de que un mes antes estimaran una expansión de 3.54 por ciento. Adicionalmente, la confianza del productor disminuyó y el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero presentó su menor lectura en los últimos 14 meses.

Finalmente, algunos determinantes del consumo interno también reflejan una pérdida de dinamismo: la Confianza del Consumidor continuó en terreno negativo por tercer mes consecutivo, al caer 1.64 por ciento en marzo; el salario base de cotización en el IMSS creció sólo 0.7 por ciento en febrero, por lo que permanece por debajo del nivel observado antes de la crisis; y las remesas retrocedieron 11.1 por ciento, la mayor caída desde septiembre de 2012.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Se desacelera la economía mexicana pero se anticipa se expanda posteriormente.	Indicador adelantado: 100.23 puntos (pts), +0.06 pts, feb. 2013 (100.17 pts, +0.06 pts, ene. 2013).	▲
3	Expectativas del Sector Privado	Permanece el deterioro de la perspectiva del mercado laboral.	Tasa de desocupación nacional promedio: 4.80% para 2013, previsto en mar. 2013 (4.73%, estimado en feb. 2013). Tasa de desocupación nacional promedio: 4.49% para 2014, previsto en mar. 2013 (4.45%, estimado en feb. 2013).	▲ ▲
4	Expectativas Empresariales	La confianza del productor sigue débil.	IAT: 54.8 pts, mar. 2013 (54.8 pts, feb. 2013). IPM: 54.2 pts, mar. 2013 (53.6 pts, feb. 2013). ICP: 55.9 pts, mar. 2013 (56.4 pts, feb. 2013).	● ▲ ▼
5	Confianza del Consumidor	Continúa retrocediendo la confianza del consumidor en el corto plazo.	Índice de Confianza del Consumidor: -1.64% mensual, mar. 2013 (-0.90% mensual, feb. 2013).	▼
6	Salarios	Crece marginalmente el salario real de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: +0.73% real anual, feb. 2013 (+1.08% real anual, ene. 2013).	▲
6	Remesas	Se profundiza la caída del envío de remesas a México.	Remesas: -11.1% anual, feb. 2013 (+8.3% anual, feb. 2012).	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos las condiciones económicas continúan frágiles, pues la mayoría de los indicadores anunciados en la semana destacaron la debilidad económica. El índice de Gerentes de Compra del sector manufacturero retrocedió 2.9 puntos en marzo, como reflejo de un menor crecimiento en las nuevas órdenes de pedidos y un menor índice de producción. Las ventas de automóviles siguen con un bajo ritmo de crecimiento, al expandirse sólo 3.4 por ciento en marzo. Y, la situación del mercado laboral se mantiene deprimida; si bien la tasa de desempleo cayó 0.1 puntos porcentuales (7.6%), esta disminución fue reflejo de la reducción en el tamaño del mercado laboral, que se encuentra en su menor nivel desde 1979. Además, la economía generó 88 mil nuevos empleos, muy por debajo de lo esperado por el mercado (190 mil).

En lo que se refiere al contexto internacional, las noticias fueron mixtas. Si bien la producción manufacturera en China logró repuntar luego de tres meses consecutivos a la baja, la situación económica en Europa continuó estancada. Así lo confirmó el Banco Central Europeo, que en su anuncio de política monetaria mencionó que la economía de la región continúa frágil, por lo que hizo hincapié en la necesidad de realizar las reformas estructurales. Adicionalmente, la tasa de desempleo en la Unión Europea permaneció elevada, en 12.0 por ciento, la mayor desocupación observada desde 1993. Por su parte, los mercados financieros internacionales reaccionaron negativamente ante los datos pocos favorables para las principales economías del mundo, por lo que se observaron caídas generalizadas en las bolsas. Asimismo, el precio internacional del petróleo se desplomó, ante la expectativa de una menor demanda global y una mayor oferta.

Página

7 ESTADOS UNIDOS

7 Encuesta ISM

Se desacelera el crecimiento del Índice de Gerentes de Compra del Sector Manufacturero.

PMI: 51.3 pts, mar. 2013 (54.2 pts, feb. 2013).



8 Industria Automotriz

Continúan desacelerándose las ventas de autos en los Estados Unidos.

Ventas: +3.40% anual, mar. 2013 (+12.71% anual, mar. 2012).



9 Empleo

Cae marginalmente la tasa de desempleo por salida de personas del mercado laboral.

Tasa de desempleo: 7.6%, mar. 2013 (7.7%, feb. 2013).



9 PMI CHINA

Débil repunte de la actividad del sector manufacturero.

PMI: 50.9 pts, mar. 2013 (50.1 pts, feb. 2013).



10 EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA

Se mantiene elevado el desempleo en Europa.

Tasa de desempleo: 12.0%, feb. 2013 (12.0%, ene. 2013).



10 POLÍTICA MONETARIA EN LA ZONA DEL EURO

El BCE conserva su postura monetaria.

Tasa de interés de referencia del BCE: 0.75%.

11 MERCADOS BURSÁTILES

Menor creación de empleo en Estados Unidos afecta al desempeño de los índices.

IPC: -1.89% semanal, 5 de abr. 2013 (+3.26% semanal, 29 de mar. 2013).



11 PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Fuerte caída de los precios del petróleo por expectativas de suficiente oferta de crudo.

Mezcla mexicana: -5.0 dólares por barril (dpb), 100.28 dpb, 5 de abr. 2013 (105.28 dpb, 28 de mar. 2013).

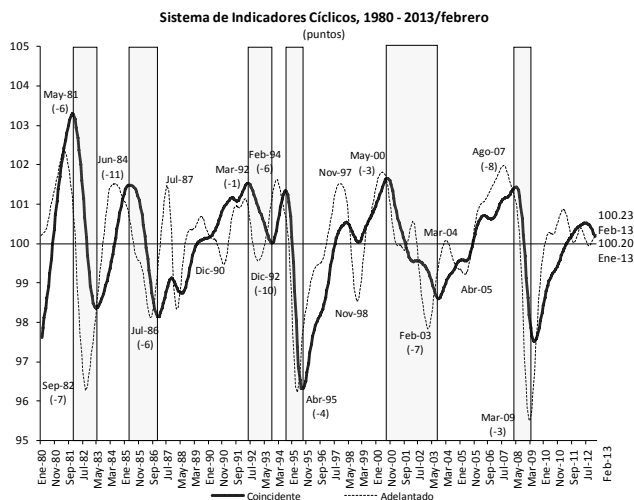


ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos de enero de 2013, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), revelan que la economía mexicana se encuentra en la fase de desaceleración, aunque se prevé se coloque en la fase de expansión en los próximos meses.

En particular, en enero, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por sexto mes consecutivo, en la fase de desaceleración al presentar un valor de 100.20 puntos y tener una disminución de 0.08 puntos con relación al mes anterior.



La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que el indicador de la actividad industrial, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, la tasa de desocupación urbana y el indicador de la actividad económica mensual se posicionaron en la fase de desaceleración. Por su parte, las importaciones totales se localizaron en la fase de recesión y, en contraste, el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se encontró en la fase de expansión.

En el primer mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en la fase de expansión al ubicarse en 100.17 puntos y aumentar 0.06 puntos. Con información oportuna para febrero, dicho indicador estuvo en fase de expansión por cuarta vez consecutiva, al alcanzar 100.23 puntos y ampliarse 0.06 puntos, a consecuencia de que la tendencia del empleo en las manufacturas, el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), el tipo de cambio real y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en la fase expansiva; ya que, por el contrario, las exportaciones no petroleras y la tasa de interés interbancaria de equilibrio se situaron en la fase de recesión.

Aunque el indicador adelantado advierte una posible evolución positiva de la actividad económica en los próximos meses, se debe señalar que en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de marzo de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), se pronostica que la expansión económica de nuestro país modere su ritmo de crecimiento dado que se espera que el incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) sea de 3.46 por ciento, menor a lo que se tuvo en 2012 (3.92%).

Expectativas del Sector Privado

En la mencionada *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de marzo de 2013 se pronostica que la expansión económica nacional modere su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del PIB de 3.46 por ciento (3.54% en la encuesta anterior); aunque para 2014 se prevé un repunte, dado que se estima un alza del PIB de 3.95 por ciento (3.97% un mes antes). No obstante, ambas tasas no rebasan a la que se observó en 2010 (5.28%).

En línea con el panorama económico, se prevé una menor generación de empleos formales por segundo mes consecutivo. Para el cierre de 2013, considerarán un aumento anual de 629 mil trabajadores asegurados al IMSS, 17 mil empleos menos que en la

encuesta pasada (646 mil asegurados). En tanto que para 2014, se anticipa un registro anual de 685 mil plazas nuevas en el IMSS, con una reducción de 11 mil puestos de trabajo a lo advertido en febrero (696 mil puestos).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ 2013-2014

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2013	
		Febrero	Marzo
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.54	3.46
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.66	3.75
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.5	12.55	12.44
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.22	4.08
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	646	629
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.73	4.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,215.2	-12,489	-12,836
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.0	-2.02	-2.29
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	2.00	1.95
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	3.97	3.95
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.62	3.73
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.56	12.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.47	4.43
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	696	685
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.45	4.49
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,308.0	-14,580	-16,043
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.0	-2.00	-2.22
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.60	2.58

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2013; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013.

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CIEP con datos de la SHCP y del Banxico.

Asimismo, por segunda ocasión, se espera un incremento en la tasa de desocupación nacional promedio: para 2013 se estima en 4.80 por ciento, cifra superior a la expectativa anterior (4.73%). Si bien la perspectiva es que disminuya en 2014, con relación a su previsión para 2013, al ubicarla en 4.49 por ciento, aún es mayor en 0.04 puntos porcentuales a la previsión de los especialistas en el segundo mes del año. En suma, se aprecia un menoscabo en el mercado laboral, se anticipa una menor generación de empleos y, por ende, un aumento en la tasa de desocupación, la cual se mantendría por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis.

En lo que se refiere a la expectativa inflacionaria, ésta se deterioró. La estimación para el cierre de 2013 se ubicó en 3.75 por ciento, cifra superior en 0.09 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; para el cierre de 2014 se colocó en 3.73 por ciento (mayor al 3.62% de la encuesta anterior). No obstante que se prevé que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%), la expectativa se alejó de su objetivo puntual (3.0%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la ausencia de cambios estructurales en México y la debilidad del mercado interno.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México es menos optimista. Para el presente año, anticipan un incremento de 1.95 por ciento en su PIB, menor en 0.05 puntos porcentuales a lo que estimaron en febrero; para 2014, esperan una expansión de 2.58 por ciento, inferior en 0.02 a lo que consideraron en el segundo mes de 2013.

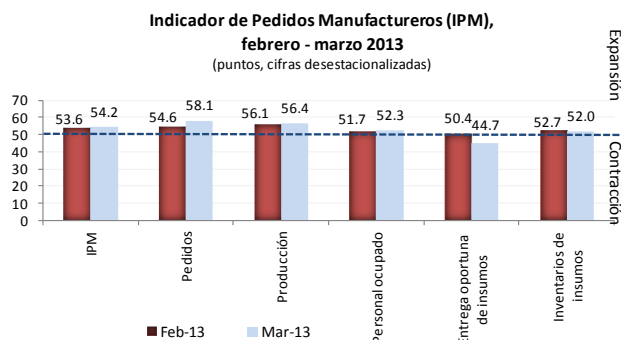
Expectativas Empresariales

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, en marzo de 2013, las expectativas de los empresarios fueron favorables en los siguientes indicadores: Producción [1.70 puntos (pts)], Demanda nacional (1.78 pts), Exportaciones (1.62 pts), Inversión en planta y equipo (1.11 pts) y Personal ocupado (0.25 pts). Con ello, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) registró 54.8 pts en el mes, cifra igual a la de febrero pasado; en tanto que en su serie original se ubicó en 54.5 pts, menor en 1.8 pts porcentuales a la de marzo de 2012.

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM),¹ éste mostró un nivel de 54.2 pts en marzo, lo cual representó un incremento de 0.68 pts respecto al mes anterior. Esto como resultado de los incrementos mensuales en los componentes de pedidos esperados (3.49 pts), producción esperada (0.34 pts) y personal ocupado (0.64 pts). Por el contrario, descendieron los inventarios de insumos en 0.69 pts; así como la oportunidad en la entrega

¹ Como se ha comentado en boletines anteriores, el Indicador de Pedidos Manufactureros permite conocer las expectativas y la percepción de los directivos empresariales sobre el comportamiento del Sector Manufacturero en México. Este índice es similar al que se calcula en los Estados Unidos.

de los insumos por parte de los proveedores que cayó 5.70 pts. En su serie original, el IPM se ubicó en 52.9 pts, lo que significó una disminución de 1.1 pts con relación a marzo del año anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En cuanto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se ubicó en 55.9 pts en marzo, cifra inferior en 0.43 pts a la de febrero (56.4 pts). De los componentes parciales que conforman el ICP, los que mostraron un desempeño favorable en comparación con el mes anterior fueron el indicador que da cuenta de si es el momento adecuado para invertir (1.45 pts); el que mide la situación económica futura de la empresa (0.06 pts) y el que hace mención a la situación económica futura del país (0.27 pts). Por otra parte, destacan las caídas mensuales en los componentes relacionados con la situación económica presente, tanto del país como de la empresa, que descendieron 0.74 pts y 0.27 pts, respectivamente. En comparación anual, el ICP se ubicó en 56.9 pts en su serie original, lo que reflejó un aumento de 2.3 pts respecto a marzo de 2012.

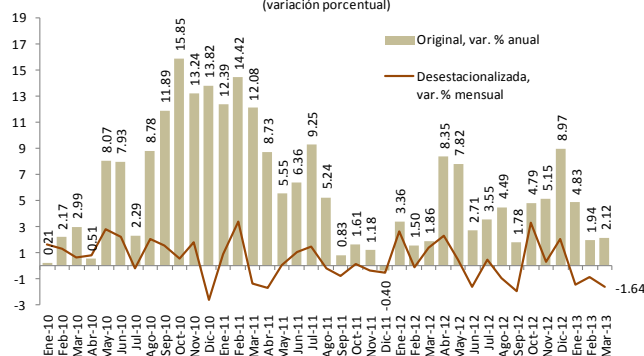
En contraste, con los resultados que presenta el INEGI, el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora la Agencia Markit-HSBC, disminuyó a 52.2 pts en marzo después de que en febrero se ubicó en 53.4 pts. Esta es la menor lectura en 14 meses que reporta la Agencia, lo que sugiere que la pérdida de dinamismo en el sector manufacturero ocurrida a finales de 2012, continúa en el primer trimestre del presente año.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) continuó, por tercer mes consecutivo, en terreno negativo al pasar de una caída de 0.90 por ciento en febrero de 2013 a una reducción de 1.64 por ciento en marzo.

Se observó un deterioro en cuatro de los cinco componentes que lo integran. Los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-0.51%), aunque esperan que mejore en los próximos doce meses (2.66%). Asimismo, perciben un deterioro en el desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-2.47%) y se encuentran pesimistas sobre su futuro (-2.24%). Bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-3.89%).

**Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada¹
2010 - 2013/marzo**
(variación porcentual)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otro lado, de acuerdo con cifras originales, en el tercer mes del presente año, el ICC tuvo un incremento anual de 2.12 por ciento, dato mayor al registrado en el mismo periodo de 2012 (1.86%). Pese a que el ICC tuvo su decimoquinta alza consecutiva, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2008, respecto al cual presenta una caída acumulada de 7.09 por ciento.

En términos anuales, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmen-

te comparada con la de hace un año (0.91%) y esperan que mejore para los próximos doce meses (5.61%); además, perciben que la situación económica del país mejoró en comparación a la registrada hace un año (1.94%) y anticipan que mejore en el futuro (4.59%). A pesar de esta perspectiva, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-3.73%).

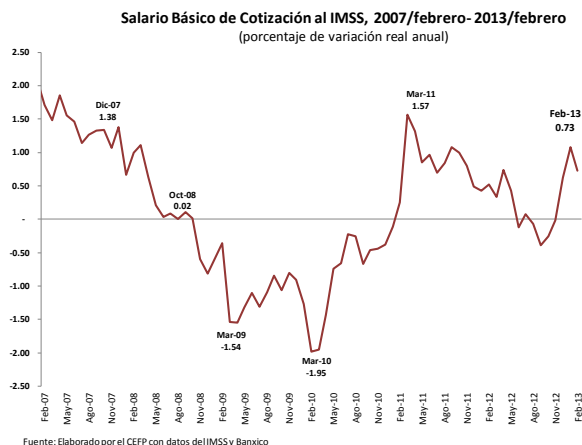
Los resultados del ICC no fueron del todo satisfactorios dado que el valor de la serie original (95.38 unidades) quedó por abajo del esperado por Banamex e Invex Banco (97.2 y 100.0 unidades, respectivamente). La confianza del consumidor pudo verse afectada por el menor dinamismo que ha presentado el crédito de la banca comercial al consumo en los últimos meses. En febrero de 2012 tuvo un aumento anual de 19.65 por ciento, para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 14.76 por ciento; en particular, el alza del crédito en bienes de consumo duraderos pasó de 1.84 a 0.28 por ciento, en el periodo señalado. Además, en el ánimo del consumidor podría estar influyendo la caída de las remesas familiares: en el segundo mes del presente año tuvieron una disminución de 11.09 por ciento anual, lo que implicó su octavo mes de reducción consecutiva.

Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, en febrero, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 134 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.3 por ciento o 336 pesos mensuales. Adicionalmente, en el mismo periodo, la inflación fue de 3.6 por ciento, por lo que, en términos reales, el salario creció 0.7 por ciento, su tercer incremento consecutivo, aunque a un menor ritmo que en el mes previo.

A pesar de lo anterior, es importante mencionar que el crecimiento en el salario real no fue producto de un alza importante en el salario nominal; el incremento promedio en 2012 fue de 4.3 por ciento, el mismo crecimiento observado en el mes actual. Lo que ha ocasionado que en los últimos tres meses creciera el salario en términos reales ha sido la reducción en la inflación general, que pasó de un

promedio de 4.6 por ciento entre junio y diciembre de 2012 a 3.6 por ciento en febrero de 2013.



Por sectores de actividad económica, sólo el de Servicios para Empresas y Personas y el de Transportes y Comunicaciones observaron una reducción salarial anual, al caer ambos 0.2 por ciento. En cambio, la Industria Extractiva y la Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable tuvieron un incremento en el salario real de 5.8 y 4.1 por ciento anual, respectivamente.

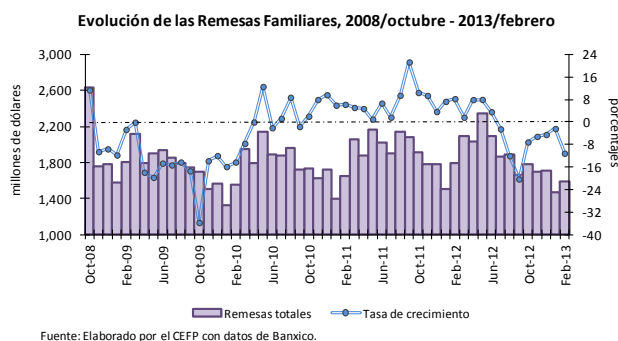
Por otra parte, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparando con enero de 2008, el salario básico acumula una pérdida real de 0.9 por ciento. Esto se traduce en una disminución salarial equivalente a 71 pesos al mes.

Por lo tanto, es claro que el poder adquisitivo de los trabajadores sigue deprimido. En los últimos nueve meses el salario ha presentado cinco caídas anuales y, en el último año, el crecimiento promedio es de sólo 0.3 por ciento.

Remesas

En febrero las remesas ascendieron a un mil 589.9 millones de dólares, lo que implicó una caída anual de 11.1 por ciento, su mayor retroceso desde septiembre de 2012. De esa forma, hilaron ocho meses en terreno negativo, lo que implica un continuo deterioro en el poder adquisitivo de las familias mexicanas y en su bienestar.

De hecho, en el segundo mes del presente año, el envío promedio de remesas fue de sólo 293.2 dólares, 8.5 por ciento por debajo del monto remitido en febrero de 2012. Si se toma en consideración los pesos que cada hogar recibió en México en términos reales (descontando el efecto inflacionario) por remesas, es posible observar que el menoscabo sobre sus ingresos es aún mayor, pues exhibieron un caída de 12.0 por ciento, esto es, 471.8 pesos reales menos en el mes.



El desempeño del envío de remesas es el reflejo de las situaciones adversas que aquejan a los Estados Unidos, tal y como el CEFP ha señalado en ediciones pasadas, pues afectan a las condiciones laborales de los migrantes mexicanos. En particular, destacan el elevado desempleo, los bajos niveles de actividad en el mercado de vivienda estadounidense, los controles migratorios que han incrementado el número de deportaciones hacia México y la creciente vigilancia fronteriza que dificulta la migración de nuestros connacionales hacia el vecino del norte.

En ese sentido, es importante tomar en cuenta que el panorama para las remesas se perfila aún a la baja, toda vez que, en marzo, los datos de empleo en los Estados Unidos fueron desalentadores dada la magra generación de empleo; además de que las propias autoridades estadounidense han ajustado a la baja las perspectivas de crecimiento de su país por los efectos que podrían traer consigo los recortes al gasto recientemente aprobados.

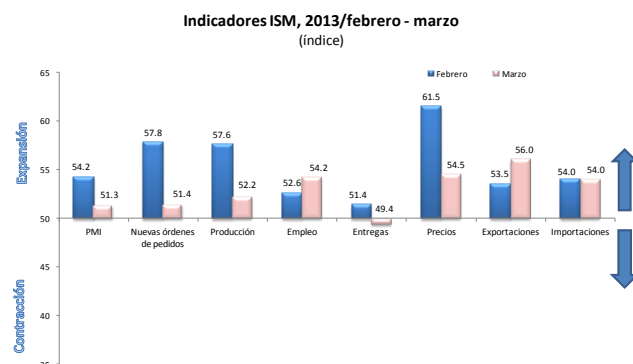
ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM), perdió dinamismo al registrar 51.3 puntos en marzo, dato menor en 2.9 puntos al observado en febrero y por debajo de los 54.0 puntos esperados por los analistas.

Lo anterior fue resultado de un menor crecimiento en las nuevas órdenes de pedidos que ubicaron este componente en 51.4 puntos, cifra menor en 6.4 puntos a la del mes previo. En consecuencia, el índice de producción registró 52.2 puntos, dato inferior en 5.4 puntos al de febrero. No obstante, se considera que estos indicadores continuaron expandiéndose (ya que están por arriba de los 50 puntos), pero aumentaron en menor ritmo que en el mes anterior. Por el contrario, el índice de empleo subió 1.6 puntos para ubicarse en 54.2 puntos.

Con relación al comercio exterior del sector, éste se mantuvo favorable, ya que el índice de exportaciones creció 2.5 puntos para ubicarse en 56.0 puntos, en tanto que el índice de importaciones permaneció en 54.0 puntos, con lo que se infiere que la demanda externa para este sector continúa con un desempeño positivo, compensando la disminución de la demanda interna.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Por su parte, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) de la agencia financiera Markit subió a 54.6 puntos en marzo, 0.3 puntos más que en el mes previo, con lo que se prevé que se mantengan algunas condiciones positivas dentro del sector manufacturero estadounidense.

Industria Automotriz

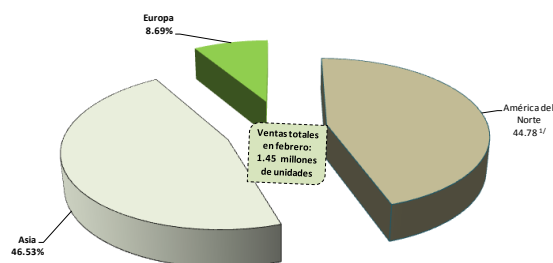
De acuerdo con cifras del informe mensual de *WardsAuto*, en marzo de 2013 se comercializaron en el mercado de los Estados Unidos un millón 447 mil 674 unidades, para un crecimiento de 3.40 por ciento respecto a marzo de 2012 (12.71% anual en marzo de 2012). De esta manera, el acumulado al primer trimestre del año ascendió a 3 millones 375 mil 137 autos ligeros. Estos resultados fueron producto de una creciente demanda de vehículos deportivos y camionetas ligeras.

En el análisis de la comercialización de vehículos por tipo de compañía, se destacan las ventas de Honda que crecieron 7.12 por ciento, las de General Motors que aumentaron 6.45 por ciento y las de Chrysler y Ford que se incrementaron en 5.46 y 5.16 por ciento, todas respecto a marzo de 2012. Por su parte, el mercado de coches de la empresa Toyota creció 1.01 por ciento anual, con lo que se mantuvo como la tercera empresa que más autos vende en los Estados Unidos, al comercializar 205 mil 342 unidades,

las cuales representaron el 14.18 por ciento del total de vehículos colocados en el mercado estadounidense.

Con respecto a la distribución de las ventas de autos de las empresas por país de procedencia, sobresale que de 1.45 millones de autos comercializados en el tercer mes de año, el 44.78 por ciento lo efectuaron empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que el 55.22 por ciento restante, lo realizaron compañías de Asia y Europa. Asimismo, en el reporte mensual se menciona que el creciente reemplazo de autos viejos por parte de los consumidores y las bajas tasas de interés de las concesionarias estimularon las ventas de autos pequeños, los cuáles representaron el 50.93 por ciento del total del mercado automovilístico ejecutado en marzo de 2013.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2013/marzo



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes de Canadá, Estados Unidos y México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Marzo 2012 - 2013
(Unidades)

Región	Marzo			Enero-Marzo			Estructura %	
	2012	2013	Variación %	2012	2013	Variación %	2012	2013
América del Norte	613,096	648,197	5.73	1,533,610	1,677,533	9.38	53.51	54.56
Chrysler	162,257	171,120	5.46	395,150	427,142	8.10	14.16	14.40
Ford	219,787	231,127	5.16	530,140	585,428	10.43	19.18	19.45
GM	231,052	245,950	6.45	608,320	664,963	9.31	20.16	20.70
International (Navistar)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Asia	668,639	673,653	0.75	1,617,782	1,670,225	3.24	58.35	56.70
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	126,999	136,038	7.12	320,165	337,651	5.46	11.08	11.45
Hyundai	69,728	68,306	-2.04	163,573	164,330	0.46	6.09	5.75
Isuzu	254	404	59.06	581	832	43.20	0.02	0.03
Kia Motors	57,505	49,125	-14.57	138,060	126,932	-8.06	5.02	4.13
Mazda	32,376	32,028	-1.07	82,023	78,283	-4.56	2.83	2.70
Mitsubishi	7,160	5,286	-26.17	16,607	15,996	-3.68	0.62	0.44
Nissan	136,317	137,726	1.03	322,361	318,281	-1.27	11.90	11.59
Subaru	32,387	36,701	13.32	80,568	92,527	14.84	2.83	3.09
Suzuki	2,631	2,697	2.51	6,560	5,949	-9.31	0.23	0.23
Toyota	203,282	205,342	1.01	487,284	529,444	8.65	17.74	17.28
Europa	118,396	125,824	6.27	304,751	327,379	7.43	10.33	10.59
Audi	11,585	13,253	14.40	29,470	34,186	16.00	1.01	1.12
BMW	29,806	33,149	11.22	75,729	78,957	4.26	2.60	2.79
Daimler	25,545	27,144	6.26	67,001	75,297	12.38	2.23	2.28
Jaguar Land Rover	5,520	5,722	3.66	13,987	16,004	14.42	0.48	0.48
Porsche	2,460	3,487	41.75	7,159	9,650	34.80	0.21	0.29
Saab	200	0	n.a.	615	0	n.a.	0.02	0.00
Volkswagen	36,588	37,704	3.05	94,373	98,178	4.03	3.19	3.17
Volvo	6,692	5,365	-19.83	16,417	15,107	-7.98	0.58	0.45
Total de Vehículos Ligeros	1,400,131	1,447,674	3.40	3,456,143	3,675,137	6.34	122.19	121.85

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de WardsAuto InfoBank.

Por último, se debe destacar que el menor dinamismo que prevalece en el mercado automotor de los Estados Unidos se explica por el lento crecimiento de la economía de ese país, lo que se confirma con el deterioro del mercado laboral y la desaceleración de la actividad manufacturera y de servicios estadounidense en marzo.

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en marzo, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.1 puntos porcentuales (pp), para alcanzar 7.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).² Lo anterior equivale a 11.7 millones de personas sin empleo y a una caída de 290 mil respecto al mes previo. No obstante, la reducción se debió, en gran medida, a la salida de personas del mercado laboral (-496 mil personas), teniendo como resultado que la PEA alcanzara la menor proporción desde 1979 (63.3%).



El número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas presentó una disminución de 186 mil, para alcanzar 4.6 millones o 39.3 por ciento del desempleo total; quizás también

motivada por la caída en la PEA. A pesar de lo anterior, la duración promedio del desempleo creció 0.2 semanas, para observar su mayor cifra desde diciembre de 2012 (37.1 semanas).

En cuanto a la nómina no agrícola, ésta reportó un crecimiento de sólo 88 mil nuevos empleos, considerablemente por debajo de lo esperado por los economistas entrevistados por *Bloomberg*, quienes estimaban 190 mil. No obstante, los dos meses anteriores fueron revisados al alza, resultando en 61 mil empleos adicionales. Destaca que el empleo en el sector público totalizó 21 millones 865 mil personas, el menor nivel desde junio de 2005.

En suma, a pesar de la reducción marginal del desempleo, las dos encuestas laborales mostraron que la situación del mercado laboral persiste débil. Si además consideramos que los efectos del llamado *sequestration* (reducción en el gasto público) apenas están comenzando, es previsible que la situación laboral no mejore. Asimismo, si se contempla que en el último año la TD se redujo en 0.6 pp, de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en poco más de cinco años. Por esta razón, es posible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

PMI China

En marzo, la producción manufacturera de China logró repuntar luego de tres meses consecutivos con una tendencia a la baja. El Índice de Gerentes de Compra (PMI, por sus siglas en inglés), del Centro de Investigación Li & Fung, se situó en 50.9 puntos (pts), luego de que en febrero apenas se colocara por arriba de la zona de contracción (50.1 pts). No obstante, el desempeño de la industria quedó por debajo de las previsiones de los analistas, quienes esperaban que el PMI tuviera un fuerte avance y alcanzara los 52.0 pts.

² Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

Al interior del indicador, destaca que los nuevos pedidos de exportación lograron superar los 50 pts (50.9), lo que implica una visión positiva sobre la demanda proveniente del exterior. Lo anterior, aunado al optimismo en las expectativas de los negocios, podría sugerir una evolución favorable en uno de los pilares de crecimiento de la economía china. En consecuencia, es necesario estar atentos a la capacidad de este país para mantener su dinamismo económico, entre otras razones, con el fin de identificar las áreas de oportunidad para los inversionistas mexicanos en esas latitudes y poder aprovechar su economía como un mercado para nuestra actividad comercial.

Componentes del PMI de China			
Componente	Marzo Índice ajustado estacionalmente	Comparación respecto del resultado del mes previo	Dirección
PMI	50.9	Mayor	Expansión
Producción	52.7	Mayor	Expansión
Nuevos Pedidos	52.3	Mayor	Expansión
Nuevos Pedidos de Exportación	50.9	Mayor	Expansión
Carta de Pedidos	47.1	Mayor	Contracción
Inventarios de Bienes Terminados	50.2	Mayor	Expansión
Compras de Insumos	51.9	Mayor	Expansión
Importaciones	48.9	Mayor	Contracción
Precios de los Insumos	50.6	Menor	Aumentando
Inventarios de Materias Primas	47.5	Menor	Contracción
Empleo	49.8	Mayor	Contracción
Oportunidad de la Entrega de Insumos	51.1	Mayor	Acelerando
Expectativas de negocios	65.5	Mayor	Optimista

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Investigación Li & Fung.

Empleo en la Unión Europea

La Unión Europea dio a conocer que, en febrero de 2013, la TD en la zona del euro (17 países) se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19.1 millones de personas sin empleo. Comparando con la cifra revisada del mes anterior, el desempleo se mantuvo estable (+33 mil) y en términos anuales el incremento fue de 1.8 millones de personas.

Los países que presentaron la mayor TD fueron España (26.3%) y Grecia (26.4% en diciembre); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.8%), Alemania (5.4%), Luxemburgo (5.5%) y Holanda (6.2%).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3.6 millones de personas o una TD de 23.9 por ciento. En España, este porcentaje alcanzó el 55.7 por ciento y en Grecia el 58.4 por ciento (diciembre).

En consecuencia, la situación laboral en Europa es crítica, al presentar el mayor nivel de desempleo desde 1993, cuando inició el cálculo del indicador para la Unión Europea. Adicionalmente, como se ha mencionado en boletines anteriores, en diciembre, el Banco Central Europeo (BCE) revisó a la baja su proyección de crecimiento económico de 2013 para la zona del euro, al estimar que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se encuentre entre -0.9 y 0.3 por ciento, por lo que es previsible que el deterioro laboral continúe en el presente año.

Política Monetaria en la Zona del Euro

En el anuncio de política monetaria del pasado 4 de abril, el Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.75 por ciento y notificó que la postura monetaria seguiría siendo expansiva por el tiempo que sea necesario, toda vez que las expectativas de inflación para la zona del euro siguen firmemente ancladas y la debilidad que mostró la economía al final de 2012 se ha extendido hasta la primera mitad del presente año.

El presidente del BCE, Mario Draghi, instó a los gobiernos a intensificar la aplicación de reformas estructurales a nivel nacional, fortalecer la gobernabilidad de la zona del euro y proceder a la reestructuración del sector financiero.

En materia económica, se informó que hacia adelante se espera que la región se vea favorecida por una recuperación de la demanda externa, así como por una mayor demanda interna apoyada en la laxitud de la política monetaria. Lo anterior, aunado a mejoras en los mercados financieros, debería contribuir a estabilizar la actividad económica y conducir a una recuperación gradual de la economía en la segunda mitad de 2013.

No obstante, Mario Draghi puntualizó que los ajustes del balance de los sectores público y privado y la escasez del crédito, seguirían pesando sobre la actividad económica. Adicionalmente, el escenario económico podría deteriorarse, pues persisten riesgos que presionan a la baja al desempeño de la región, tales como: una demanda interna más débil a la esperada y la aplicación lenta o insuficiente de las reformas estructurales.

En suma, en el anuncio de política monetaria se hizo hincapié sobre la difícil situación económica que enfrenta la zona del euro y se insistió en la necesidad de trabajar en las reformas estructurales para reforzar los esfuerzos para reducir el déficit público. De esa forma, se sostuvo, los países podrían recuperar su competitividad, establecer las bases de un crecimiento sostenible y recobrar la confianza macroeconómica.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, la tendencia del desempeño de los índices bursátiles de nuestra muestra fue mayormente a la baja. En Chipre se continuaron afinando las medidas que acompañarán al rescate financiero que requiere, en particular, el FMI solicitó el recorte de 2 mil puestos de trabajo en el ministerio de educación chipriota y la reducción de los salarios de los funcionarios públicos en al menos 5 por ciento.

En tanto que, en Japón, el Banco Central anunció que elevaría sus compras de bonos a 7.5 billones de yenes mensuales (lo cual es muy alto si se considera que se trata de una cifra similar a la que realiza la FED en Estados Unidos y que la economía japonesa representa alrededor de un tercio de la americana); además, estableció un objetivo de inflación de 2 por ciento a alcanzar en 2 años.

En Estados Unidos se reportó un incremento de 3 por ciento en los pedidos fabriles en febrero y aunque el ISM no manufacturero se contrajo en marzo, éste aún se encuentra en terreno positivo. No obstante, el ánimo de los inversionistas se redujo luego de conocerse que la encuesta de ADP (*Automatic*

Data Processing Inc.) anticipaba la creación de 158 mil empleos en marzo, muy por debajo de la expectativa del mercado (215 mil). Al mismo tiempo, las solicitudes por seguro de desempleo aumentaron 28 mil (en la semana que concluyó el 29 de marzo). El menor dinamismo del mercado laboral estadounidense se confirmó hacia el viernes, cuando se reportó que durante el tercer mes del año se crearon 88 mil puestos de trabajo (los especialistas anticipaban cerca de 200 mil).

En México, la evolución del IPC siguió la tendencia internacional, aunque sobresalió tanto la compra de Starbucks como el anuncio de la adquisición de Burger King México por parte de Alsea. Además, la caída en el precio del oro afectó el valor de los títulos de empresas como Peñoles.

Índices Bursátiles al 05 de abril de 2013				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2013	
España	IBEX	-1.54	↓	-4.52
Argentina	Merval	-2.01	↓	16.06
Brasil	Bovespa	-2.31	↓	-9.68
Inglaterra	FTSE 100	-2.53	↓	5.97
Japón	Nikkei 225	3.51	↑	23.46
Francia	CAC 40	-1.82	↓	0.62
Estados Unidos	Dow Jones	-0.09	↓	11.15
México	IPC	-1.89	↓	-1.06
Alemania	DAX-30	-1.75	↓	0.61

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infotel Financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis, el descenso del mercado petrolero estuvo asociado a los siguientes factores: i) ligera apreciación del dólar dentro del mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro; ii) perspectivas de un enfriamiento de la demanda de energéticos por la fragilidad de la economía mundial y la desaceleración de la actividad manufacturera de los Estados Unidos, principal consumidor de crudo en el mundo; iii) expectativas de un incremento en la oferta de crudo por un mayor bombeo de petróleo en países productores; y iv) aumento en los inventarios de productos petrolíferos en los Estados Unidos. El Departamento de Energía estadounidense, informó que las reservas de crudo de ese país subieron 2.71 millones de barriles, para cerrar en 388.6 millones de barriles en la sema-

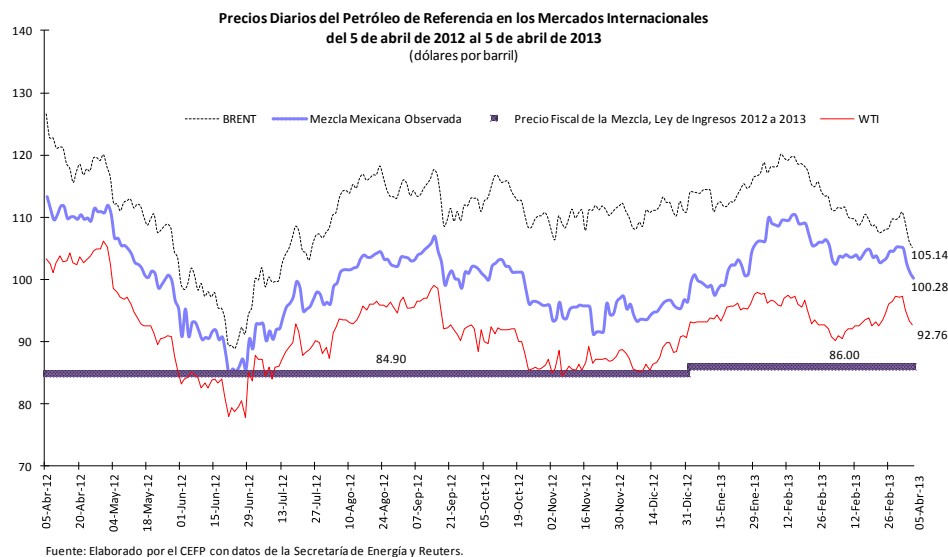
na que concluyó el 28 de marzo.

El conjunto de estos acontecimientos provocaron que el 5 de abril, el precio del West Texas Intermediate (WTI) concluyera en 92.76 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 4.50 por ciento; en tanto que el crudo del Mar del Norte (BRENT) finalizó en 105.14 dpb, lo que significó una caída de 4.09 por ciento respecto al nivel observado el pasado 28 de marzo de 2013. Con ello, el precio del BRENT fue superior en 12.38 dpb al del WTI.

Así, la mezcla mexicana de exportación cerró la semana en 100.28 dpb, para una pérdida semanal de 4.75 por ciento. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 5 de abril y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de

2013 (86.00 dpb) se ubicó en 14.28 dpb; en tanto que el precio promedio para lo que va del año se situó 18.20 dpb por arriba del pronosticado originalmente. Con ello, la recaudación por ingresos petroleros para el Gobierno Federal aún se mantiene en un escenario favorable.

Por último, el descenso en los futuros de petróleo para entregar en mayo de 2013, estuvo respaldado por el menor dinamismo de los mercados bursátiles y el deterioro del mercado laboral estadounidense. El 5 de abril, los futuros del WTI para entrega en mayo de 2013 concluyeron en 92.70 dpb para una pérdida de 4.66 por ciento respecto al precio observado el jueves 28 de marzo; en tanto que el precio de los futuros del BRENT, terminaron en 104.12 dpb, para una reducción semanal de 5.36 por ciento.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx