



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 22 AL 26 DE ABRIL DE 2013

becefp/016/2013

ECONOMÍA NACIONAL

En la semana de análisis se dio a conocer que la evolución de la economía mexicana presentó signos de debilidad. En febrero de 2013, el Indicador Global de la Actividad Económica exhibió una desaceleración de la actividad productiva al crecer a un ritmo inferior al observado en el mismo periodo de un año atrás. En lo referente al consumo, las ventas en los establecimientos comerciales se deterioraron; en el segundo mes, las de al mayoreo presentaron una caída anual de 8.54 por ciento y las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, mostraron una reducción de 2.62 por ciento.

En lo que toca a los precios, éstos han venido aumentando en las últimas quincenas; durante la primera de abril, el Índice Nacional de Precios al Consumidor tuvo una variación anual de 4.72 por ciento e hiló su sexta alza quincenal con relación a su mínimo reciente que se registró en la primera de enero (3.21%); asimismo, se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) por tercera vez consecutiva.

En marzo, la balanza comercial registró un superávit de un mil 714.3 millones de dólares (mdd), dato mejor a las expectativas de los especialistas quienes esperaban fuera de 800 mdd; sin embargo, esta fortaleza se explicó por una mayor reducción de las importaciones que el de las exportaciones.

Por su parte, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.0 por ciento (tasa de interés objetivo) debido a que consideró que la postura monetaria es congruente con un escenario en el que no se anticipan presiones generalizadas sobre la inflación. Sin embargo, la autoridad monetaria precisó que seguirá vigilando la tendencia de todos los factores que podrían afectar a la inflación, en particular, de los recientes cambios en precios relativos y la evolución de la postura monetaria relativa de México frente a otros países.

Página

3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	Pierde dinamismo la actividad productiva.	IGAE: +0.39% anual, feb. 2013 (+6.52% anual, feb. 2012).	▲
3	Establecimientos Comerciales	Caen las ventas en los establecimientos comerciales.	Ventas mayoreo: -8.54% anual, feb. 2013 (+5.41% anual, feb. 2012). Ventas menudeo: -2.62% anual, feb. 2013 (+7.64% anual, feb. 2012).	▼ ▼
4	Índice de Precios	Repunta la inflación.	Inflación general anual: +4.72%, 1ra. quinc. abr. 2013 (+3.40%, 1ra. quinc. abr. 2012).	▲
5	Balanza Comercial	Continúa contrayéndose el comercio exterior.	Exportaciones: -2.9% anual, mar. 2013 (+16.3%, mar. 2012). Importaciones: -1.5% anual, mar. 2013 (+15.9%, mar. 2012).	▼ ▼
6	Política Monetaria	Mantiene la tasa de interés objetivo.	4.0% Tasa de Interés Interbancaria a un día.	

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el contexto internacional, se dio a saber que, en el primer trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto de Estados Unidos tuvo un repunte al tener una expansión de 2.5 por ciento, dato mayor a la del último trimestre del año pasado; sin embargo, dicho resultado decepcionó al mercado debido a que anticipaba fuera superior. Además, aunque se registró una mejoría en el mercado laboral de dicho país debido a que se registró una disminución en la cantidad de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, dicho nivel manifiesta un escenario de generación de empleos moderada.

En la Unión Americana, a pesar de que los datos de la venta de vivienda existente en marzo fueron menores a lo que se esperaba, el incremento anual de los precios promedio (9.9%) fue percibido como una señal alentadora para la evolución del sector. Asimismo, no obstante de que la venta de vivienda nueva aumentó ligeramente por debajo de lo que se esperaba, los inversionistas consideraron que el sector continúa en mejoría aunque a un ritmo lento.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico de los países de la región debido, principalmente, a la incertidumbre sobre el futuro de la economía mundial, el bajo dinamismo de las economías desarrolladas y la recuperación menor a la prevista de Argentina y Brasil. La Comisión mantuvo su estimación sobre la expansión de México (3.5%).

Por otra parte, los mercados bursátiles alrededor del mundo cerraron la semana con caídas tras conocerse que la economía estadounidense creció menos de lo que se anticipaba durante el primer trimestre de 2013, ello aún cuando se dio a conocer que el Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan mejoró. En tanto que el Índice de Precios y Cotizaciones de México estuvo influido por los débiles reportes trimestrales de varias empresas, por lo que terminó la semana en retroceso.

Respecto al mercado de los energéticos, los precios internacionales del petróleo se elevaron tras el aumento en las tensiones en Medio Oriente, los datos positivos del mercado laboral de los Estados Unidos y la fuerte fragilidad que continúa mostrando el dólar dentro del mercado internacional de divisas, principalmente.

Página

ESTADOS UNIDOS

7	Producto Interno Bruto	Persiste la debilidad de la economía estadounidense en el primer trimestre del año.	PIB: +2.5% anualizado, 1.er Trim. 2013 (+0.4% anualizado, 4.to Trim. 2012).	▲
7	Venta de Vivienda	Ligero incremento en la venta de vivienda nueva.	Venta de vivienda nueva: 417 mil, mar. de 2013 (411 mil, feb. 2013).	▲
8	Empleo	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de Desempleo Semanales: 339,000, 20 de abr. 2013 (355,000, 13 de abr. 2013).	▼
8	BALANCE ECONÓMICO ACTUALIZADO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2012, CEPAL	Mantiene su expectativa de crecimiento económico de México para 2013.	Crecimiento económico de México: +3.5% para 2013 estimado en abr. 2013 (+3.5%, previsto en dic. 2012).	●
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Menor crecimiento al esperado en Estados Unidos impacta mercados.	IPC: -2.13% semanal, 26 abr. de 2013 (-2.72% semanal, 19 abr. de 2013).	▼
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Menor incertidumbre en los mercados bursátiles, presiona al alza los precios del petróleo.	West Texas Intermediate (WTI): +4.62 dólares por barril (dpb), 92.66 dpb, 26 de abr. 2013 (88.04 dpb, 19 de abr. 2013).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el segundo mes de 2013, un incremento real anual de 0.39 por ciento, con lo cual acumuló treinta y nueve meses de variaciones anuales positivas; no obstante, dicha cifra fue menor a la observada en el mismo mes de 2012 (6.52%). Por otra parte, el valor del índice presentó una pérdida acumulada de 2.33 por ciento con respecto a su registro más alto presentado antes del periodo de crisis, octubre de 2008; lo que implicó una tasa de crecimiento promedio mensual de -0.05 por ciento.

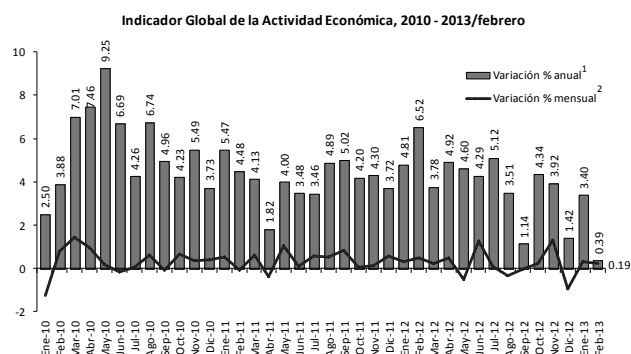
En su comparativo anual, el aumento del IGAE resultó del comportamiento heterogéneo de sus componentes. Así, las actividades primarias (agropecuarias) y terciarias perdieron dinamismo al pasar de un alza de 11.13 y 6.75 por ciento, respectivamente, en febrero de 2012, a un incremento de 4.90 y 1.07 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013. En este periodo, las secundarias (industrial) se desplomaron al ir de un aumento de 6.58 a una caída de 1.15 por ciento.

En tanto que, entre enero y febrero de 2013, la actividad económica tuvo una crecida anual de 1.90 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (5.66%). Las actividades que lo integran tuvieron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un avance de 9.18 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 4.93 por ciento; las secundarias aumentaron 0.29, por debajo de lo que lo hicieron en 2012 (5.85%); las terciarias avanzaron 2.43 por ciento, poco más de una tercera parte de su avance de un año atrás (6.15%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en febrero de 2013, el IGAE tuvo un incremento de 0.19 por ciento, cifra inferior a la que presentó un mes antes (0.29%); además, siguió sin compensar la caída de 0.96 por ciento que registró en diciembre pasado. En el segundo mes de 2013, los elementos del IGAE tuvieron el siguiente resultado: las primarias se derrumbaron al caer 2.07 por ciento frente al aumento de 0.38 por ciento de enero; mientras que las secundarias y las terciarias perdieron fortaleza al expandirse 0.51 y 0.18 por ciento, en ese orden (un mes atrás se habían elevado 1.26 y 0.60%, respectivamente).

La dinámica de la actividad productiva confirma lo que ya se había señalado en la última minuta de la reunión de la

Junta de Gobierno del Banco de México, donde se reconoció que la demanda interna mostró indicios de un menor dinamismo en los meses más recientes: las ventas en establecimientos comerciales al menudeo y al mayoreo presentaron un menor desempeño y las ventas de la ANTAD mostraron un estancamiento en sus niveles. Lo que se explicaría, en parte, porque las remesas familiares y la masa salarial real permanecieron por debajo de sus datos observados antes del periodo de crisis (2008). Adicionalmente, la inversión fija bruta también mostró menoscabo en su fortaleza.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2009.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CIEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Comerciales

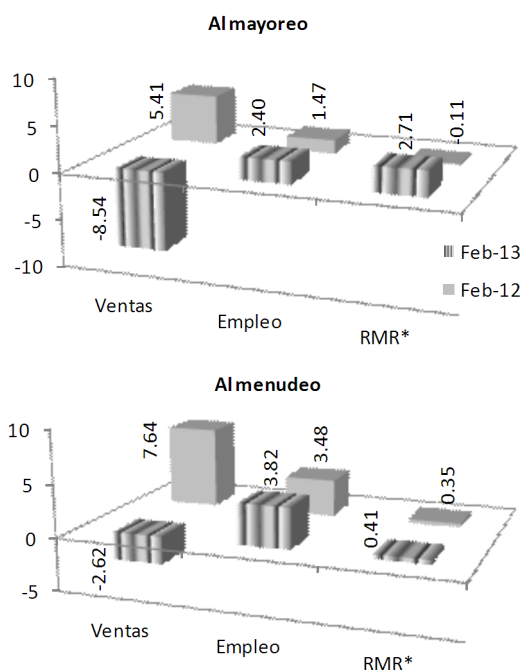
El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para febrero de 2013; en dicho estudio se establece que, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el desempeño de las ventas en los establecimientos pasó a terreno negativo después de que a inicio del año habían aumentado. Las de al mayoreo transitaron de un alza de 0.33 por ciento en enero de 2013 a una disminución de 0.91 por ciento en febrero. En tanto que las de al menudeo pasaron de un incremento de 2.06 por ciento a una reducción de 0.13 por ciento, en el periodo señalado. Pese a este escenario, la ocupación en los establecimientos mejoró (0.64 y 1.09% en los de al mayoreo y menudeo, respectivamente). No obstante, las remuneraciones reales tuvieron un movimiento mixto, las de al mayoreo aumentaron 0.64 por ciento en febrero (-3.33% un mes antes) y las de al menudeo cayeron 0.55 por ciento (-0.89% en enero).

En términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales registraron un deterioro: las de al mayoreo fueron de un incremento de 5.41 por ciento en febrero de 2012 a una caída de 8.54 por ciento en el mismo mes de 2013; y las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, transitaron

de una expansión de 7.64 por ciento a una reducción de 2.62 por ciento, en el periodo mencionado.

Por otra parte, bajo el análisis anual, el empleo mejoró en el segundo mes de 2013: en los establecimientos al mayoreo aumentó 2.40 por ciento y en los de al menudeo se expandió 3.82 por ciento (1.47 y 3.48%, respectivamente, un año atrás). En lo que toca a las remuneraciones medias reales, éstas se elevaron; en los establecimientos al mayoreo fueron de un detrimento de 0.11 por ciento en febrero de 2012 a un crecimiento de 2.71 por ciento en el mismo periodo de 2013. Mientras que en los establecimientos al menudeo mantuvieron su paso al ir de un aumento de 0.35 por ciento a un alza de 0.41 por ciento.

Establecimientos Comerciales, 2012 - 2013
(variación porcentual anual en febrero de los años que se indican)



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFM con datos del INEGI.

El menoscabo de las ventas en los establecimientos inquieta debido a que han mostrado una tendencia descendente en los últimos meses. En particular, las ventas de los establecimientos al mayoreo presentaron su cuarta caída consecutiva y el valor de su índice se situó por debajo de su máximo observado en diciembre de 2011 respecto al cual registró una caída acumulada de 22.94 por ciento. En tanto que las de al menudeo han comenzado a mostrar variaciones alternadas y el valor de su índice se situó por abajo de su máximo (diciembre de

2011) respecto al cual presenta una reducción acumulada de 26.98 por ciento. En consecuencia, el consumo privado revela una pérdida de dinamismo que ha implicado una desaceleración de la demanda.

Hacia delante, se podría esperar que, para marzo, las ventas en los establecimientos continúen sin presentar sólidos resultados debido, en parte, al repunte de la inflación que se observó en ese mes, lo que implicó la pérdida de poder de compra del salario real. Asimismo, si bien la tasa de desocupación disminuyó en términos anuales, en el corto plazo (cifras desestacionalizadas) aumentó, además de que se mantiene en un nivel superior al observado antes del periodo de crisis.

Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de abril de 2013, una reducción quincenal de 0.09 por ciento, dicha disminución no fue tan profunda como la observada en la misma quincena de 2012 (-0.42%).

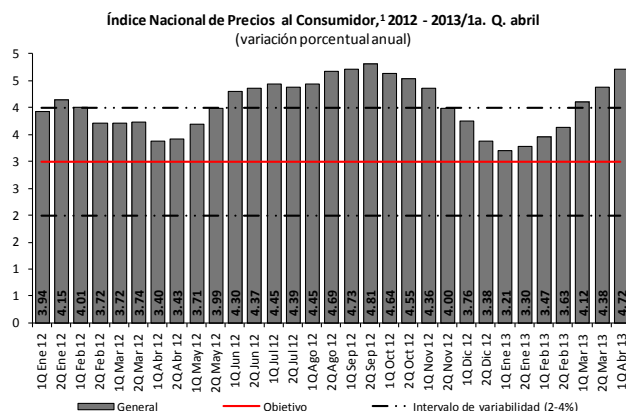
El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el descenso en el costo de: los energéticos (electricidad), que contribuyó con -0.27 puntos porcentuales (pp); y las frutas y verduras (jitomate, calabacita y pepino, principalmente, cuya disminución quincenal fue de 9.10, 12.51 y 20.06%, respectivamente), que incidió con -0.009 pp. El descenso no fue mayor debido al incremento en el valor de las tarifas autorizadas por el Gobierno (colectivo, taxi, esencialmente), que aportó al alza 0.118 pp.

La variación anual del INPC fue de 4.72 por ciento, cifra mayor a la de la misma quincena del año pasado (3.40%) e hiló su sexta alza quincenal con relación a su mínimo reciente que se registró en la primera quincena de enero (3.21%); asimismo, se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) por tercera quincena consecutiva.

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo una caída quincenal de 0.28 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que la observada en la misma quincena de 2012 se había contraído con mayor fuerza (-0.96%). Su cambio anual fue de 5.19 por ciento, inferior al que registró el año pasado (5.68%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un alza quincenal de 0.18 por ciento, cifra que contrasta con la caída que se observó en la primera quincena de abril de 2012 (-0.30%). La variación anual del

índice fue de 9.66 por ciento, más del doble de lo que había presentado un año atrás (4.65%).



Cabe comentar que, el pasado 24 de abril de 2013, el INEGI actualizó el peso (ponderadores) de los gastos de consumo que realizan los hogares para mejorar el cálculo del Índice. Los nuevos ponderadores se obtuvieron de la información derivada de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2010 y sustituye los derivados de la ENIGH 2008. La canasta de bienes que integra el INPC se mantuvo en 283 productos genéricos y como año base continúa la segunda quincena de 2010.

La finalidad del cambio de los ponderadores obedece a la necesidad de tener una canasta representativa de los patrones de consumo actuales y que proporcione mayor precisión en la medición del cambio de precios al disminuir el sesgo por la antigüedad de los esquemas de consumo anteriores. Con la nueva estructura se observa que los productos genéricos que elevaron su participación en el gasto fueron: servicio de telefonía móvil, restaurantes y similares, renta de vivienda, servicio doméstico y servicio de televisión de paga, principalmente. Mientras que los que perdieron importancia fueron: automóviles, electricidad, loncherías, fondas, torterías y taquerías, así como la consulta médica y el servicio telefónico local fijo, esencialmente.

Balanza Comercial

En marzo de 2013, la balanza comercial registró un superávit de un mil 714.3 millones de dólares (mdd), dato que mejoró las expectativas de los especialistas, quienes esperaban un superávit de 800 mdd. No obstante, en el mes, tanto las exportaciones continuaron en terreno negativo. Las primeras presentaron una caída anual de 1.8 por ciento, al alcanzar un monto de 31 mil 833.8 mdd,

su desempeño estuvo determinado por la contracción de las exportaciones petroleras (-19.8%), ya que en esta ocasión las no petroleras lograron crecer 1.7 por ciento impulsadas por la expansión de 2.0 por ciento en el comercio de manufacturas al exterior.

Cabe destacar que, a su vez, las exportaciones manufactureras fueron apuntaladas por el repunte de las ventas de la industria automotriz, particularmente de las canalizadas al mercado estadounidense, ya que los productos no automotrices hilaron tres meses con contracciones (-0.4% anual en marzo). En consecuencia, dadas las fluctuaciones que han presentado las exportaciones automotrices, aunado a la caída de las importaciones de bienes de consumo intermedio (-3.6% anual), es posible inferir que la fortaleza que mostró el total de las exportaciones no petroleras no sea sostenible en el corto plazo.

Balanza Comercial, 2012 - 2013/marzo
(millones de dólares)

Concepto	2012	Marzo 2012	Marzo 2013	Var. % 2013/Mar-2012/Mar
Saldo de la Balanza Comercial	163.0	1,574.8	1,714.3	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-11,776.9	-123.4	1,075.2	n.a.
Exportación de mercancías	370,914.6	32,414.4	31,833.8	-1.8
<i>Petroleras</i>				
Petróleo crudo	53,078.5	5,238.3	4,200.5	-19.8
Otras	46,975.1	4,561.9	3,564.0	-21.9
<i>No petroleras</i>	6,103.4	676.3	636.5	-5.9
Agropecuarias	317,836.1	27,176.1	27,633.3	1.7
Extractivas	10,937.0	1,155.8	1,121.3	-3.0
Manufactureras	4,906.5	466.0	447.0	-4.1
Importación de mercancías	370,751.6	30,839.5	30,119.5	-2.3
<i>Bienes de consumo</i>	54,272.4	4,356.3	4,718.4	8.3
<i>Bienes intermedios</i>	277,911.1	23,324.8	22,480.4	-3.6
<i>Bienes de capital</i>	38,568.1	3,158.4	2,920.7	-7.5

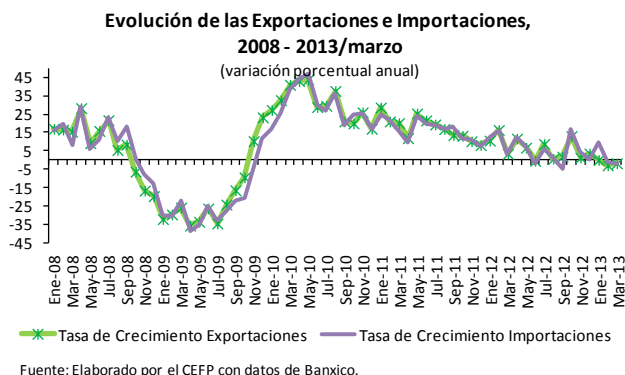
n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

De hecho, con relación a las importaciones, éstas ascendieron a 30 mil 119.5 mdd en marzo, por lo que presentaron una contracción de 2.3 por ciento anual, su segunda reducción consecutiva (-1.5% anual en febrero). Por tipo de bien, sólo las de bienes de consumo lograron colocarse en terreno positivo, al expandirse 8.3 por ciento.

De esa forma, al primer trimestre de 2013, la balanza comercial acumuló un déficit de un mil 106.0 mdd, resultado de la combinación de exportaciones por 88 mil 232.5 mdd e importaciones por 89 mil 338.5 mdd. Con relación a las primeras, éstas se contrajeron 1.6 por ciento luego de que en el primer cuarto de 2012 avanzaran 9.6 por ciento. Por su parte las importaciones frenaron su ritmo

de crecimiento al aumentar sólo 1.6 por ciento (en el mismo periodo de un año atrás se incrementaron 10.0%). En consecuencia, en la medida que las previsiones de una tasa de crecimiento del PIB de 3.5 por ciento en 2013 (de acuerdo a la SHCP) considera que la demanda de productos mexicanos en el exterior continuará creciendo (si bien a menor ritmo que en 2012), los datos para el primer trimestre del año ponen en duda la capacidad de la economía mexicana para alcanzar los resultados estimados por las autoridades hacendarias en México.



Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4 por ciento; estimó que la postura de política monetaria es congruente con un escenario en el que no se anticipan presiones generalizadas sobre la inflación; por lo que prevé que la expansión del gasto sea acorde con la convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente de 3 por ciento. Indicó que seguirá vigilando la evolución de todos los factores que podrían afectar a la inflación; precisó que se mantendrá atenta a que los recientes cambios en precios relativos no afecten el proceso de formación de precios en la economía y a la evolución de la postura monetaria relativa de México frente a otros países a fin de alcanzar el objetivo de inflación.

Cabe señalar que la decisión se tomó bajo un escenario donde se ha registrado un repunte de la inflación anual en las últimas seis quincenas y de que se ha ubicado por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) por tres quincenas consecutivas. Situación que se ha debido, de acuerdo con el Banco Central, a los efectos de base de comparación del INPC y la ocurrencia de choques de oferta mayores a lo previsto. Indicó que el repunte reciente en la inflación general anual obedece a factores

transitorios, por lo que prevé se mantenga en niveles elevados durante abril y mayo y retome su tendencia a la baja a partir de junio para ubicarse, en el segundo semestre del año, entre 3 y 4 por ciento. Para 2014, anticipa se sitúe muy cerca de 3 por ciento.

La autoridad monetaria tomó la decisión bajo un entorno de debilidad de la actividad económica mundial (donde los países avanzados continúan dependiendo de los estímulos monetarios y fiscales), por lo que anticipa que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia en gran parte de las economías avanzadas y emergentes, con la eventualidad de mayores relajamientos adicionales. Situación que se ha traspasado a la economía nacional a través de la desaceleración de la demanda externa (exportaciones mexicanas).

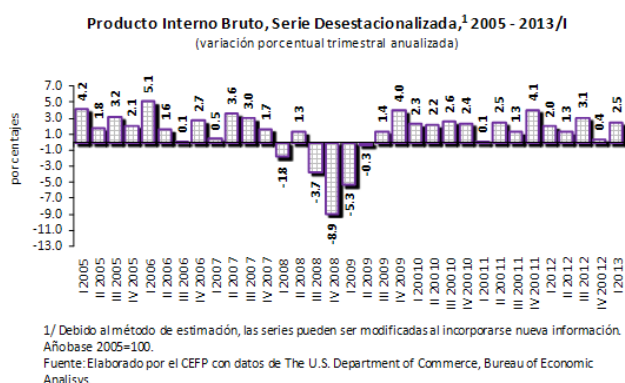
Derivado de lo anterior, precisó que diversos indicadores de la actividad económica en México han registrado una desaceleración; por lo que la demanda externa y algunos indicadores del consumo continúan presentando signos de debilidad, como lo mostraron las exportaciones, el IGAE y las ventas de los establecimientos comerciales. Así, prevalecen riesgos a la baja para la actividad económica nacional ante la posibilidad de una intensificación de la reciente desaceleración de la economía de Estados Unidos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

El avance de la estimación del PIB del primer trimestre de 2013, dado a conocer por el Bureau of Economic Analysis del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, reveló un alza de la economía de 2.5 por ciento luego de que en el cuarto trimestre del año pasado creciera 0.4 por ciento. Si bien la economía se recuperó, su dinamismo quedó por debajo de lo previsto por los especialistas, quienes anticipaban que el PIB lograra una expansión de 3.0 por ciento.

El crecimiento económico en el primer trimestre de 2013 es atribuible a las contribuciones positivas del consumo, la inversión en inventarios, las exportaciones y la inversión fija, tanto residencial como no residencial. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la contribución negativa del gasto del gobierno (en sus tres niveles: local, estatal y federal), así por el incremento que registraron las importaciones, las cuales tienen un efecto negativo sobre el producto.



En general, las tasas trimestrales anualizadas de los principales componentes del PIB en el inicio del presente año registraron los siguientes movimientos frente a la variación que mostraron en el cuarto trimestre de 2012:

- Consumo, se expandió 3.2 por ciento luego de un aumento de 1.8 por ciento.
- La inversión fija no residencial se incrementó 2.1 por ciento, lo que representa una fuerte desaceleración, pues en el último trimestre de 2012 aumentó 13.2 por ciento. Además, la parte residencial aunque continuó creciendo, en esta ocasión también frenó su dinamismo (12.6% vs 17.6%).
- Exportaciones, regresaron a terreno positivo al

aumentar 2.9 por ciento (en el trimestre previo se contrajeron 2.8%).

- Importaciones, después de dos trimestres consecutivos con variaciones negativas, iniciaron el año con un aumento de 5.4 por ciento.
- Consumo e inversión bruta del gobierno, disminuyó 4.1 por ciento.

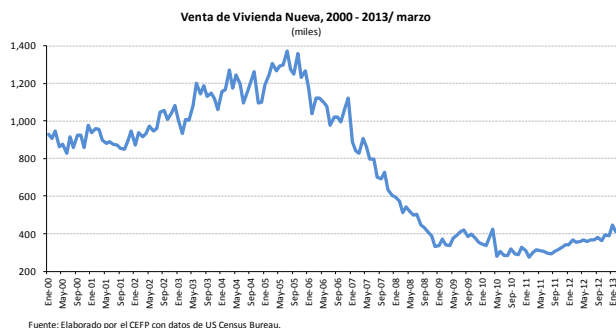
En consecuencia, tal y como el CEFP señaló en ediciones pasadas de este boletín cuando se dio a conocer que la economía estadounidense había crecido solamente 0.4 por ciento en el cierre de 2012, es necesario mantenerse atentos a la capacidad de las autoridades de este país para desplegar las medidas adecuadas que apoyen su recuperación. En ese sentido, es factible que continúen las condiciones monetarias extremadamente acomodaticias a fin de apoyar al crecimiento y al mercado laboral. No obstante, respecto a la política fiscal, si bien ésta cuenta poco margen para impulsar a la economía, es apremiante que se revisen las medidas de recorte al gasto que entraron en vigor el primero de marzo. De hecho, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en su informe Perspectivas de la Economía Mundial: Esperanzas, Realidades, Riesgos, en los Estados Unidos “la consolidación fiscal ahora debería ser de menor magnitud y de mejor calidad, con un compromiso de mayor consolidación fiscal más adelante”.

Venta de Vivienda

La Asociación Nacional de Agentes de Bienes Raíces (NAR, por sus siglas en inglés) reportó que durante marzo de 2013, la cifra desestacionalizada de venta de vivienda existente se ubicó en 4.92 millones, esto es, 0.6 por ciento por debajo de febrero, pero 10.3 por ciento superior al dato de marzo de 2012. Al ritmo actual de ventas, la oferta representa 4.7 meses. Cabe indicar que los especialistas anticipaban 5.03 millones de casas vendidas. Pese a que los datos de marzo fueron menores a lo que se esperaba, el incremento anual de los precios promedio de 9.9 por ciento fue percibido como una señal alentadora para la evolución del sector.

Por otro lado, de acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, la venta de vivienda nueva durante marzo del presente año se ubicó en 417 mil, esto es, 1.5 por ciento por encima de lo observado el mes anterior (411 mil) y 18.5 por ciento superior al de marzo de 2012 (352 mil). Cabe señalar que el consenso del mercado era de 419 mil, por lo que el dato de marzo estuvo ligeramente por debajo de lo que se anticipaba. Al ritmo actual de ventas, la oferta representa

4.4 meses (lo que es muy bajo cuando los especialistas consideran que un indicador de 6 meses refleja equilibrio en el mercado). La mediana y el promedio de los precios se ubicaron en 247.0 y 279.9 mil dólares, respectivamente (lo que implicó en el primer caso un incremento anual de 3.0% y una reducción de 1.3% en el segundo).



Los inversionistas consideraron que el sector continúa en mejoría aunque a un ritmo lento y apuntaron a las condiciones restrictivas en el mercado crediticio como una de las causas que limita la recuperación del sector.

Empleo

En la semana que terminó el 20 de abril, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 339 mil, para una reducción de 16 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de Bloomberg, estimaban 350 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 357 mil 500, lo que equivale a una caída de 4 mil 500 solicitudes.

Por otra parte, al 6 de abril (última cifra disponible), las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (Emergency Unemployment Compensation 2008) fueron un millón 790 mil 316, 7 mil 761 personas adicionales a lo observado la semana previa. Comparando con la misma semana del año anterior, las personas que han necesitado del subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 938 mil 888.

Asimismo, como se ha comentado en boletines anteriores, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio anterior, el gobierno federal otorga subsidios por 13 semanas adicionales (Extended Benefits). En este caso, al 6 de abril, sólo 329 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 412 mil 411.

En suma, la disminución en el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada. Por ello, la Reserva Federal (FED) espera que 2013 termine sin avances significativos, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), los países de la región crecerán, en promedio, 3.5 por ciento en 2013 como resultado de la fortaleza que mantendrá la demanda interna y del desempeño de Argentina y Brasil; sin embargo, dicha expansión es menor a lo que preveía en diciembre pasado (3.8%) debido, principalmente, a la incertidumbre sobre el futuro de la economía mundial, el bajo dinamismo de las economías desarrolladas y la recuperación menor a la prevista de Argentina y Brasil.

En su informe Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2012 (publicado en abril de 2013), la CEPAL señaló que la marcha de la zona estará respaldada por la persistencia del crecimiento del consumo ante los mejores indicadores laborales, por el aumento del crédito bancario al sector privado y, en menor medida, de la inversión. Además, estima que el nivel de los precios de las materias primas se mantendrá todavía elevado a pesar de que espera se registre una baja con relación a 2012.

El organismo multilateral precisó que, durante 2013, el escenario externo se caracterizará por: i) bajo crecimiento económico en la zona del euro; ii) episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la falta de solución a la crisis de dicha zona; iii) crecimiento levemente mayor en los Estados Unidos y el Japón; y iv) el impulso económico de China. Por lo que indicó que, en este año, los países en desarrollo continuarán liderando el crecimiento mundial pese a que el exiguo dinamismo de las economías desarrolladas se traducirá en una baja contribución de la demanda externa al crecimiento económico.

Para la CEPAL, los principales riesgos que podrían incidir negativamente en este panorama serían la falta de un acuerdo fiscal en los Estados Unidos y el mayor deterioro de la situación económica en Europa.

Por otra parte, según la Comisión, México crecerá 3.5 por ciento en 2013, cifra igual a su pronóstico anterior; expresó que el país se beneficiará del mayor impulso que

se espera tenga la economía de los Estados Unidos. No obstante, es de señalar que dicha alza será inferior a la que se observó en 2012 (3.92%) y, aún más, a la que se tuvo en 2010 (5.28%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo en la actividad productiva del país.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En el inicio de la semana de análisis, los índices bursátiles de nuestra muestra se recuperaron de las caídas observadas la semana anterior; los inversionistas se mostraron optimistas del desempeño de las empresas tecnológicas estadounidenses, además la fabricante de equipo pesado Caterpillar Inc pronosticó que la producción china se aceleraría en el segundo trimestre del año y las solicitudes de seguro de desempleo en Estados Unidos cayeron a su menor nivel en casi cinco años.

Por otro lado, los especialistas se encontraron a la expectativa de lo que ocurra la semana próxima, cuando se dé a conocer la evolución del desempleo, pues consideran que de ello dependerá, en parte, la dirección de la política monetaria de la Reserva Federal y la provisión de liquidez en el corto plazo.

En Europa, la reelección del presidente italiano, Giorgio Napolitano, abrió la posibilidad de que se conforme un nuevo gobierno de coalición que termine con la incertidumbre política de los últimos meses. En contraste, se reveló también que la recesión continúa en la periferia de la región y que en España la tasa de desempleo aumentó a 27.2 por ciento.

Índices Bursátiles al 26 de abril de 2013					
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2013	
España	IBEX	4.82	▲	1.59	▲
China	Shanghai composite	-2.97	▼	-4.02	▼
Argentina	Merval	8.41	▲	30.83	▲
Brasil	Bovespa	0.60	▲	-10.99	▼
Inglaterra	FTSE 100	2.22	▲	8.96	▲
Japón	Nikkei 225	4.26	▲	33.56	▲
Francia	CAC 40	4.33	▲	4.64	▲
Estados Unidos	Dow Jones	1.13	▲	12.27	▲
México	IPC	-2.13	▼	-4.14	▼
Alemania	DAX-30	4.76	▲	2.66	▲

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

Hacia el viernes, los mercados sufrieron caídas luego de conocerse que la economía estadounidense creció menos de lo que se anticipaba durante el primer trimestre de 2013 (creció 2.5% cuando se esperaba lo hiciera por arriba del 3.0%). Asimismo, en abril, el Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 76.4 puntos, su menor nivel en el año. No

obstante, lo anterior no revirtió la tendencia positiva del Dow Jones, el cual cerró la semana con un avance de 1.13 por ciento y en lo que va del año mantiene un incremento de 12.27 por ciento.

En México, el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones estuvo influido por los débiles reportes trimestrales de empresas como Kof, Femsa, GFNorte y Walmex; por lo que el desempeño semanal observó una contracción de 2.13 por ciento. Así, en lo que va de 2013, registra una pérdida de 4.14 por ciento.

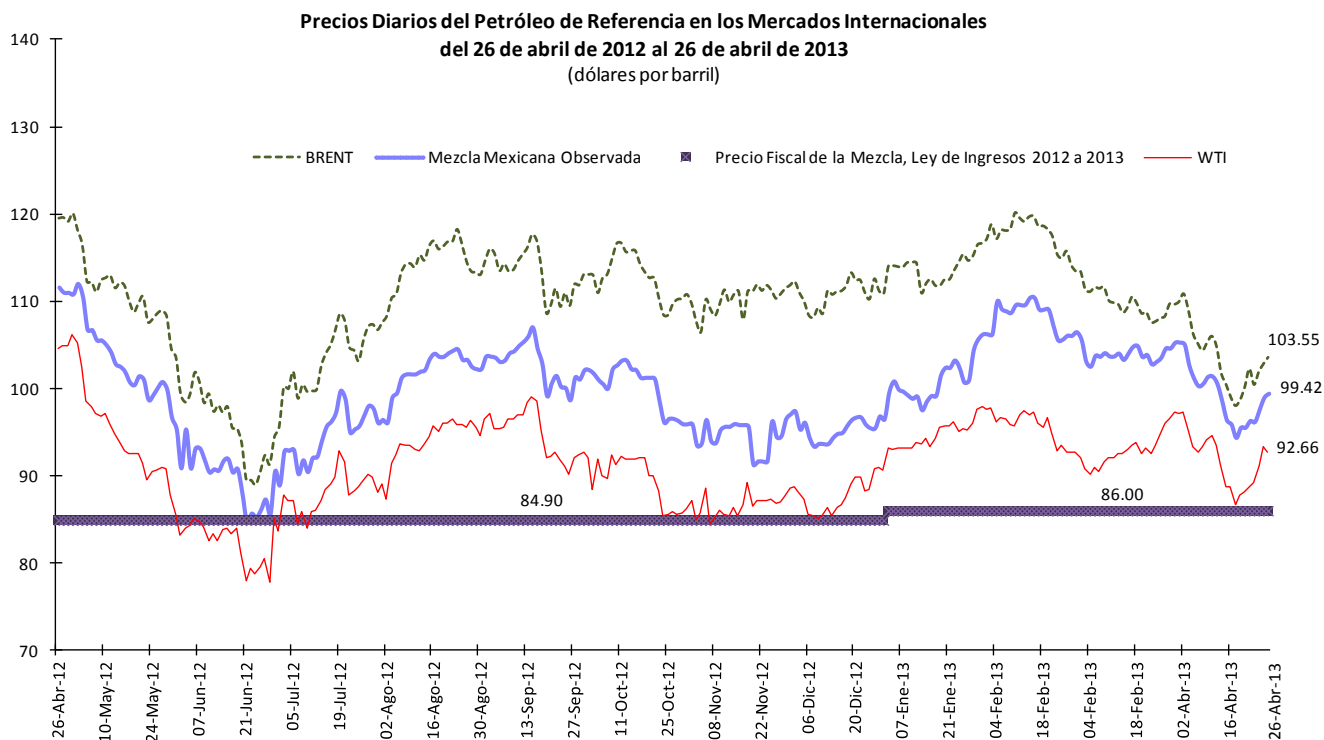
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Durante la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo reportaron un escenario de avances significativos debido a compras especulativas tras el aumento en las tensiones en Medio Oriente, los datos positivos del mercado laboral de los Estados Unidos y la fuerte fragilidad que continúa mostrando el dólar dentro del mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro, la libra esterlina y el yen japonés.

El conjunto de estos acontecimientos hicieron que, el 26 de abril, el precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizara en 92.66 dólares por barril (dpb), lo que implicó una ganancia semanal de 5.25 por ciento. Por su parte, la cotización del petróleo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 103.55 dpb, para un crecimiento de 3.45 por ciento respecto al precio observado el 19 de abril de 2013. De esta manera, el BRENT finalizó 10.89 dpb arriba del valor alcanzado por el WTI.

La mezcla mexicana de exportación cerró la semana en 99.42 dpb para un incremento de 4.08 por ciento, respecto al valor alcanzado el mismo día de la semana anterior. Con ello, el diferencial entre el precio registrado el 26 de abril y el previsto en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 13.42 dpb. Así, el precio promedio en lo que va del año se situó 17.04 dpb por arriba del establecido en Ley de Ingresos de la Federación.

Por último, el incremento de los precios de los futuros del petróleo para entregar en junio de 2013, estuvo asociado al escenario favorable de las cotizaciones accionarias dentro de los principales mercados. El 26 de abril, los futuros del WTI para entrega en junio de 2013 concluyeron en 93.00 dpb para una ganancia de 5.36 por ciento respecto al precio reportado el viernes 19 de abril; por su parte, el precio promedio de los futuros del BRENT terminaron en 103.16 dpb, para un alza semanal de 3.52 por ciento.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx