



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 5 AL 9 DE AGOSTO DE 2013

becfp / 031 / 2013

ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer, para mayo de 2013, los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, revelando que la economía mexicana se encontró en fase de desaceleración, aunque prevé se coloque en fase de expansión en los próximos meses. En particular, el indicador adelantado lleva siete meses señalando una posible expansión de la actividad económica, mientras que el indicador coincidente suma once reportando un proceso de desaceleración. Por otro lado, en junio, la actividad industrial cayó 0.03 por ciento, después de haber registrado una recuperación de 1.13 por ciento en mayo. Asimismo, en julio del año en curso, la producción del sector automotriz mexicano creció 0.49 por ciento anual. Por lo tanto, el volumen acumulado a julio, alcanzó la cifra de un millón 727 mil 473 automóviles (un avance de 4.40% respecto al mismo periodo del año anterior).

Además, el INEGI indicó que, en julio, el Índice de Confianza del Consumidor aumentó 2.46 por ciento, luego de la caída que presentó el mes pasado; esta falta de crecimiento sostenido, evidencia cierta incertidumbre por parte del consumidor. Por el contrario, en mayo, la formación bruta de capital fijo (inversión) total registró una caída anual de 0.68 por ciento, que difiere del incremento de 7.51 por ciento del mismo mes del año pasado. De la misma manera, la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro reportó, para julio, que las AFORES administraron recursos por un billón 953 mil 399 millones de pesos, dato superior en 33 mil 905 millones de pesos respecto al monto manejado en el mes previo.

Finalmente, en el Informe sobre la Inflación abril-junio 2013, realizado por el Banco de México, se destaca que la inflación general anual se redujo de marzo a junio, pero finalizó el segundo trimestre por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad. Así, la inflación general anual promedio pasó de 3.69 por ciento, en el primer trimestre, a 4.46 por ciento, en el segundo. Adicionalmente, de acuerdo con el INEGI, en julio de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor tuvo una reducción mensual de 0.03 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado en el mismo mes de 2012.

Página				
3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Economía mexicana hila once meses en desaceleración.	Indicador coincidente: 100.02 puntos (pts), -0.03 pts, may. 2013 (100.05 pts, -0.04 pts, abr. 2013).	▼
3	Actividad Industrial	Producción por debajo de sus niveles de 2012.	Producción industrial: -2.4% anual, jun. 2013 (+4.2% anual, jun. 2012).	▼
4	Industria Automotriz	Se desacelera producción de automóviles por menores exportaciones.	Exportaciones: -7.31% anual, jul. 2013 (+3.96% anual, jul. 2012).	▼
5	Confianza del Consumidor	Se recupera la confianza del consumidor.	Índice de Confianza del Consumidor: +2.46% mensual, jul. 2013 (-2.33% mensual, jun. 2013).	▲
6	Inversión	Deterioro de la inversión.	Inversión: -0.68% anual, may. 2013 (+7.51% anual, may. 2012).	▼
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Los recursos de las Afores muestran recuperación después de dos meses consecutivos de minusvalías.	Recursos administrados: 1,953,399 millones de pesos, jul. 2013 (1,919,494 millones de pesos, jun. 2013).	▲
7	Informe sobre la Inflación Abril - Junio 2013	Menor inflación general anual.	Inflación general: +4.09% anual, jun. 2013 (+4.25% anual, mar. 2013).	▲
9	Índice de Precios	La inflación general anual se colocó dentro de su intervalo de variabilidad.	Inflación general: +3.47% anual, jul. 2013 (+4.42% anual, jul. 2012).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, en la semana que finalizó el 3 de agosto, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 333 mil, lo anterior representa un incremento de 5 mil respecto a lo acumulado al 27 de julio. Las solicitudes de prestaciones por desempleo tuvieron un pequeño aumento desde su nivel más bajo en más de cinco años que presentaron en la semana anterior, 328 mil solicitudes. No obstante, se ha elevado la expectativa del recorte de la compra de bonos por parte de la Reserva Federal.

De lado de los mercados bursátiles, durante la semana de análisis, siguieron influyendo adversamente las declaraciones de algunos presidentes de la Reserva Federal, en sentido de un posible recorte en la compra de bonos. En suma, el Dow Jones estadounidense registró una contracción semanal de 1.49 por ciento. Para México, los reportes de un incremento en la confianza de los consumidores y el aplazamiento por una semana de la presentación de la reforma energética por parte del ejecutivo, para incorporar el sector eléctrico, influyeron positivamente en la bolsa. El Índice de Precios y Cotizaciones tuvo un incremento semanal de 1.42 por ciento, mientras que en lo que va de 2013 el índice ha perdido 2.42 por ciento.

Por último, en la semana de estudio, los precios internacionales del petróleo experimentaron una caída generalizada, resultado de cuatro factores: las expectativas de una suficiente oferta en el corto plazo por la reanudación de la producción de petróleo en plataformas del Mar del Norte, el aumento en la producción de las refinerías de los Estados Unidos, las perspectivas de un mayor suministro de crudo proveniente de la región del Medio Oriente por las menores tensiones geopolíticas entre Irán y los Estados Unidos, y la creciente cautela que prevalece en los mercados financieros internacionales por la fragilidad de la economía mundial.

Página

10 ESTADOS UNIDOS

10	Empleo	Aumentan ligeramente las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 333,000, 3 de ago. 2013 (328,000, 27 de jul. 2013).	▲
----	--------	---	---	---

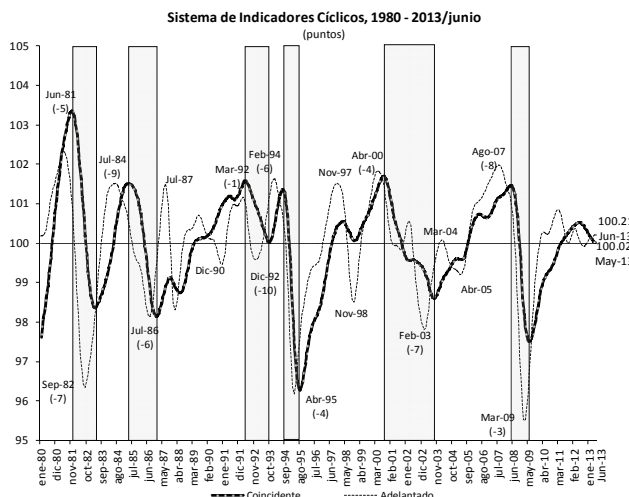
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Avanza IPC por expectativas positivas generadas por la reforma energética.	IPC: +1.42% semanal, 09 de ago. 2013 (+2.40% semanal, 02 de ago. 2013).	▲
----	--	--	---	---

11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Balance negativo del mercado petrolero por las perspectivas de una menor demanda de crudo.	Mezcla mexicana: -1.67 dólares por barril (dpb), 99.11 dpb, 09 de ago. 2013 (100.78 dpb, 02 de ago. 2013).	▼
----	---	--	--	---

ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

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



Nota: La tendencia de largo plazo del indicador coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del indicador adelantado antecede al punto de giro del indicador coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

En particular, en mayo de 2013, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por décima primera vez consecutiva, en la fase de desaceleración al presentar un valor de 100.02 puntos y tener una disminución de 0.03 puntos con relación al mes anterior.

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

En el quinto mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en fase de expansión al

ubicarse en 100.20 puntos y aumentar 0.03 puntos. Mientras que con información oportuna para junio dicho indicador estuvo en fase de expansión por séptima vez consecutiva, al alcanzar 100.21 puntos y ampliarse 0.01 puntos, a consecuencia de que el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se encontró en fase expansiva. En tanto que la tendencia del empleo en las manufacturas, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y las exportaciones no petroleras se situaron en fase de recuperación. En contrasentido, el tipo de cambio real se posicionó en fase de desaceleración y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se estableció en la fase de recesión.

A pesar de que el indicador adelantado lleva siete meses señalando una posible expansión de la actividad económica, el indicador coincidente lleva once revelando un proceso de desaceleración. Además, cabe precisar que el indicador coincidente se encuentra en el umbral de la línea de largo plazo y mantiene una tendencia a la baja, por lo que de continuar así es posible que se ubique en fase de recesión en los próximos meses, como ya lo hizo en su informe de abril pasado.

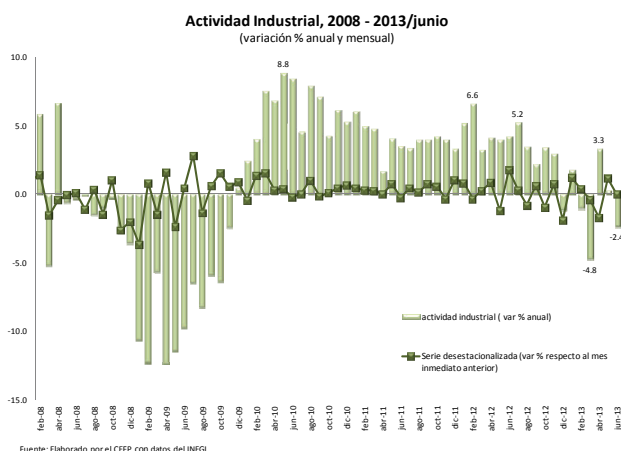
En ese contexto, se debe destacar que el sector privado, encuestado por el Banco de México (Banxico), estima que durante el segundo trimestre de 2013 el Producto Interno Bruto (PIB) se desaceleró, de hecho espera un incremento de la actividad económica de 2.75 por ciento, cifra por debajo de su expansión del mismo periodo de 2012 (4.46%).

Actividad Industrial

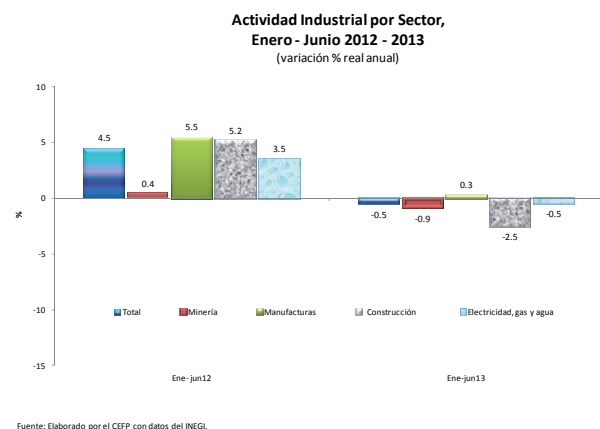
La producción industrial en México disminuyó, con base en cifras desestacionalizadas, 0.03 por ciento en junio, después de haber registrado una recuperación de 1.13 por ciento en mayo. Por componentes, la construcción cayó 1.61 por ciento, la minería 0.35 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 0.24 por ciento. Por el contrario, las industrias manufactureras avanzaron 0.53 por ciento.

Respecto a junio de 2012, la actividad industrial decreció 2.4 por ciento en términos reales. Esto como resultado de las variaciones negativas que observaron los cuatro sectores que la componen: la construcción se redujo -6.0 por ciento, su mayor contracción registrada desde enero de 2010 (-6.5%); la minería -2.4 por ciento, con lo que sumó cinco meses consecutivos de retrocesos; las industrias manufactureras -1.2 por ciento; y la electricidad, agua y suministro de gas -0.7 por ciento.

Con el resultado de junio, la actividad industrial promedió un crecimiento de 0.3 por ciento en el segundo trimestre del año; no obstante, esta cifra se ubicó por debajo del 4.1 por ciento observado en el mismo periodo de 2012. Por sector de actividad económica, la construcción retrocedió 2.7 por ciento y la minería 2.2 por ciento; en tanto que las manufacturas mostraron un aumento de 2.1 por ciento y la electricidad, gas y agua de 0.3 por ciento.



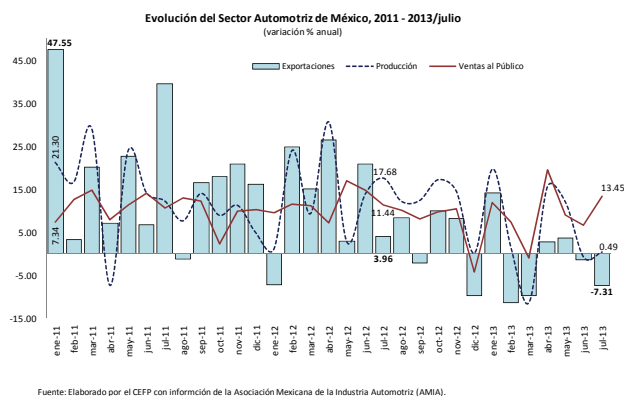
De esa forma, las cifras acumuladas para la actividad industrial total, al primer semestre del año, mostraron una caída en términos reales de 0.5 por ciento con relación al mismo periodo de 2012. A su interior, se observó el descenso de tres de los cuatro sectores que la integran: la construcción se contrajo 2.5 por ciento; la minería 0.9 por ciento, y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 0.5 por ciento; mientras que las industrias manufactureras aumentaron 0.3 por ciento.



Industria Automotriz

En julio, la producción del sector automotriz mexicano creció 0.49 por ciento anual al producirse 239 mil 311

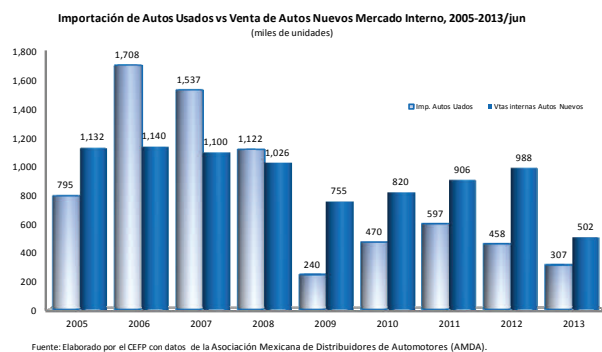
vehículos. Con ello, el volumen acumulado a julio alcanzó la cifra de un millón 727 mil 473 automóviles, que al compararlos con el millón 654 mil 709 del mismo periodo del 2012, se reporta un avance de 4.40 por ciento. Cabe mencionar que la lenta mejora está asociada a la menor demanda proveniente del exterior, principalmente, de Latinoamérica y Europa.



En cuanto a la comercialización, en julio se colocaron en territorio nacional 86 mil 645 vehículos ligeros, cifra que representa un aumento anual de 13.45 por ciento; así, a julio de 2013, se vendieron en México un total de 588 mil 632 unidades, lo que significó un incremento de 9.29 por ciento con respecto al mismo periodo del 2012. Como ya se ha señalado anteriormente, la baja liquidez entre los compradores, los escasos créditos para la adquisición de coches y la elevada importación de autos usados, han afectado las ventas de automóviles nuevos dentro del mercado nacional. Entre enero y junio de 2013 (última dato disponible), se importaron cerca de 307 mil vehículos usados, cifra que representa el 61.12 por ciento del total de ventas al público realizadas internamente (502 mil unidades). De esta manera, las compras de autos al exterior aumentaron 52.04 por ciento respecto a enero-junio de 2012 (202 mil vehículos).

En la distribución de las ventas por empresa, sobresalen tres compañías de autos (NISSAN, General Motors y Volkswagen), las cuales concentraron el 58.72 por ciento del mercado nacional con un nivel de ventas para el periodo enero-julio de 2013 de 345 mil 660 unidades. Asimismo, el reporte de Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) señala que los cinco modelos más vendidos durante enero- julio fueron: Aveo, Jetta Clásico, Versa, Tsuru y el Nuevo Jetta, los cuales agruparon 139 mil 127 unidades y representaron el 35.35 por ciento de las ventas totales colocadas en el mercado interno.

En cuanto al análisis del mercado exterior, destaca que las exportaciones de vehículos en el séptimo mes del año alcanzaron las 192 mil 940 unidades, cifra que representó una reducción de 7.31 por ciento anual; lo que hizo que el acumulado de las exportaciones de enero a julio se ubicara en un millón 353 mil 821 unidades exportadas, para una disminución de 2.09 por ciento con relación al mismo periodo de 2012.

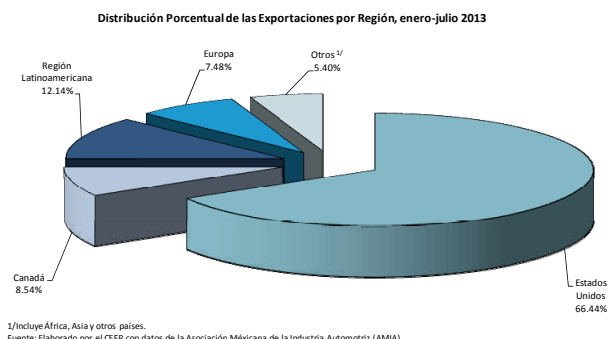


Cabe mencionar que la disminución en el volumen de las exportaciones se debe básicamente a la caída en la demanda de los mercados de Latinoamérica y Europa, los cuales presentaron tasas negativas de 27.39 por ciento y 15.41 por ciento, ambas respecto enero-julio de 2012. Este desempeño, a su vez, es atribuible a la restricción de las exportaciones a Brasil y Argentina, así como a la difícil situación económica que prevalece en Europa. En contra parte, los destinos de vehículos ligeros fabricados en México que obtuvieron elevadas tasas de crecimiento en los primeros siete meses del año fueron: Asia, con un incremento de 109.10 por ciento anual, y Canadá que creció 15.60 por ciento.

Asimismo, al analizar el volumen de las exportaciones por país o región, resalta que los Estados Unidos siguen siendo el principal destino del comercio automotriz, con el 66.44 por ciento del total. El segundo mercado externo más importante de autos se ubica en Latinoamérica, donde se colocó el 12.14 por ciento de las ventas; seguido del mercado canadiense que adquirió el 8.54 por ciento y el europeo que compró el 7.48 por. El restante 5.40 por ciento se orientó a los mercados de África y Asia, entre otros.

Con los resultados alcanzados a julio de 2013, se reafirma que la producción del sector automotriz sigue siendo impulsada por el volumen de las exportaciones, principalmente, a la economía estadounidense; mientras que la comercialización vehicular en el mercado doméstico encuentra obstáculos en el elevado volumen

de importaciones de autos usados provenientes de los Estados Unidos y en el deterioro del poder adquisitivo de los consumidores del país.



Confianza del Consumidor

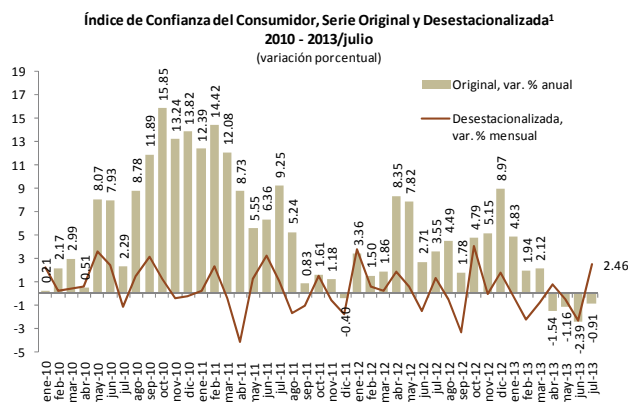
El INEGI indicó que, en julio y con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 2.46 por ciento, con lo que más que compensó su caída del mes pasado (-2.33%); pese a ello, no mantiene un crecimiento sostenido, lo que muestra cierta incertidumbre del consumidor.

En el mes, se observó una evolución positiva de los componentes que lo integran. Los consumidores aprecian que su situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (5.46%) y esperan que mejore en los próximos doce meses (1.05%). Asimismo, perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (3.08%) y se encuentran optimistas sobre su futuro (0.60%). Por lo que, bajo este contexto, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (4.05%).

Por otro lado, de acuerdo con cifras originales, en el séptimo mes del presente año, el ICC tuvo una caída anual de 0.91 por ciento, dato que contrasta con el incremento observado en el mismo periodo del año pasado (3.55%), su cuarta reducción después de que tuvo quince meses de alzas consecutivas. Así, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de seis años, de 6.49 por ciento.

En términos anuales, los elementos del ICC tuvieron el siguiente desempeño: los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.41%), aunque no esperan mejore para los próximos doce meses (-2.18%); asimismo, perciben que la situación económica del país

está mejor en comparación a la registrada hace un año (0.59%), pero no anticipan que mejore en el futuro (-4.14%). Aún bajo este escenario, los miembros del hogar contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (1.52%, su primera alza después de hilar cuatro caídas).



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

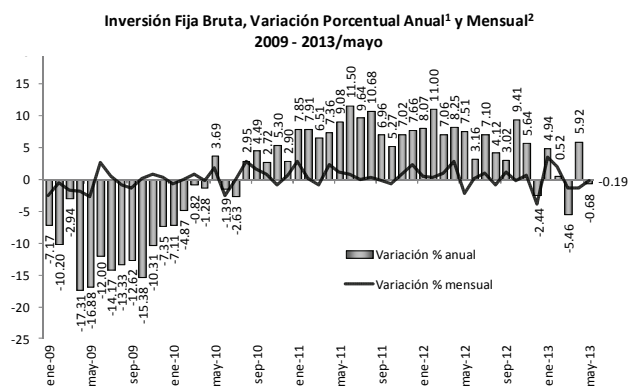
A pesar de los resultados positivos del ICC y de la disposición de los consumidores para comprar bienes de consumo duraderos, es importante tener presente que la tasa de desocupación repuntó (tanto anual como mensualmente), se ha observado una pérdida de dinamismo en la generación de empleos formales y se ha contraído la entrada de remesas al país. Además, en los últimos meses, se ha dado un menor crédito de la banca comercial al consumo: en junio de 2012 tuvo un aumento anual de 17.95 por ciento y para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 11.47 por ciento; en particular, el crédito a bienes de consumo duraderos pasó de un alza de 1.77 por ciento a una disminución de 0.37 por ciento, en el periodo señalado. Todos estos factores podrían afectar adversamente al poder de compra de la población en los meses futuros y producir expectativas menos positivas en los consumidores.

Inversión

El INEGI reportó que, en mayo de 2013, la formación bruta de capital fijo (inversión) total tuvo una caída anual de 0.68 por ciento, cifra que contrasta con el incremento de 7.51 por ciento que registró en el mismo mes del año pasado. Además, el valor de su índice se situó por abajo de su máximo observado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, presentando una pérdida acumulada de 5.26 por ciento con respecto a dicha fecha.

El contexto anterior se debe, principalmente, por el deterioro de la inversión en construcción, ya que en mayo se redujo 2.54 por ciento (cuando un año atrás se incrementó 5.24%); además de que la inversión en maquinaria y equipo perdió dinamismo al crecer 2.13 por frente al aumento de 11.13 por ciento de 2012 (su componente nacional pasó de 14.49% en mayo de 2012 a 6.60% en el mismo mes de 2013 y el importado transitó de 9.74 a 0.19%).

La evolución de la inversión se podría explicar, en parte, a que el crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas) no repunta y continúa perdiendo fortaleza: pasó de un incremento real anual de 11.60 por ciento en el quinto mes de 2012 a uno de 5.18 por ciento en el mismo mes de 2013, en tanto que el crédito a la construcción se desaceleró al transitar de un aumento de 14.66 por ciento a uno de 3.58 por ciento, en este periodo. A lo anterior se le puede agregar la caída de las ventas en los establecimientos comerciales: en términos anuales, las de al mayoreo fueron de un incremento de 3.60 por ciento en el periodo enero-mayo de 2012 a una caída de 5.47 por ciento en el mismo lapso de 2013 y las de al menudeo pasaron de un alza de 4.77 por ciento a una reducción de 0.11 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de mayo de 2013.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

De esa forma, durante el periodo enero-mayo de 2013, la inversión total registró un crecimiento de 0.95 por ciento, cifra que se aleja del aumento que tuvo en el mismo periodo de 2012 (8.32%), lo que incide adversamente en los fundamentos económicos internos dada la menor dinámica en uno de sus pilares.

Bajo valores ajustados por estacionalidad, la inversión continuó disminuyendo, pasó de una reducción de 1.43 por ciento en abril de 2013 a una de 0.19 por ciento en el quinto mes. A su interior, la inversión en maquinaria y

equipo se deterioró al caer 1.61 por ciento en mayo (cuando un mes atrás había aumentado 0.79%); si bien su componente nacional aumentó 1.04 por ciento, su parte importada se contrajo 1.66 por ciento. En este caso, la construcción avanzó 1.72 por ciento, sin embargo, no fue suficiente para contrarrestar su caída del mes pasado (-3.90%).

Es oportuno señalar que, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), el 34 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 52 por ciento no está seguro y el 14 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Esta percepción se deterioró con relación al mes anterior, lo que podría traducirse en un menor ritmo de acumulación de la formación bruta de capital fijo en los próximos meses.

Sistema de Ahorro para el Retiro

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (Consar), al cierre de julio de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) administraron recursos por un billón 953 mil 399 millones de pesos, cifra superior en 33 mil 905 millones de pesos (1.8% nominal) respecto al monto administrado en junio pasado; así las Afores comienzan a mostrar recuperación después de dos meses de minusvalías (155 mil 916 millones de pesos).

En contraste, el rendimiento neto real anual obtenido por las Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefores) en julio de 2013 (6.63%) fue inferior en 0.28 puntos porcentuales al registrado el mes anterior, este resultado se explica por la sensibilidad que presenta la metodología utilizada por la Consar para reflejar cambios en el rendimiento de corto plazo, en tanto que su cálculo se basa en promedios móviles cuyo periodo de tiempo va cambiando, lo que propicia que al incrementar el número de meses, el impacto del rendimiento en un mes se ve disminuido por los demás.

En ese contexto, cabe señalar que el pasado 6 de agosto la Consar dio a conocer los resultados de la encuesta nacional “Conocimiento y Percepción del Sistema de Ahorro para el Retiro”, la cual estuvo dirigida a los afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y levantada entre mayo y junio de 2013 en nueve ciudades del País.¹ De dichos resultados se destaca que aunque el 34 por ciento de los encuestados tienen el hábito de ahorrar, la

mayoría lo hace a través de una institución bancaria (36.7%) y sólo el 3.4 por ciento lo hace a través de una Afore.

A pesar de que sólo 3 de cada 10 trabajadores que ahorran lo hacen en una Afore, el 33.3 por ciento de los encuestados piensa que en su vejez vivirá de su pensión; además, el 88.3 por ciento considera que su pensión será mayor o igual a su salario actual y el 87.2 por ciento no ha pensado cuánto tiene que ahorrar para tener una pensión de acuerdo a sus necesidades y estilo de vida actual. Lo anterior muestra claramente un gran desconocimiento de la población sobre el sistema de cuentas individuales puesto que no hay congruencia entre su falta de ahorro y lo que esperan obtener de pensión; esto está en línea con el hecho de que el 45.3 por ciento de los encuestados declararon que para mejorar el sistema de pensiones era necesario contar con más información.

Las razones por las que los trabajadores encuestados no han realizado aportaciones voluntarias a su Afore son: no sabían que podían hacer dicha aportaciones o desconocen el procedimiento para hacerlo (55.2%); desconfianza (25.7%) y no les alcanzan sus ingresos o simplemente no es de su interés (23%).

Cabe señalar que el 61 por ciento de los encuestados fueron hombres y el 39 por ciento restante mujeres; el nivel socioeconómico más representativo resultó ser el de personas con niveles de ingresos o de vida ligeramente menor al promedio y casi dos terceras partes de los encuestados (74.8%) declararon ser menores de 46 años.

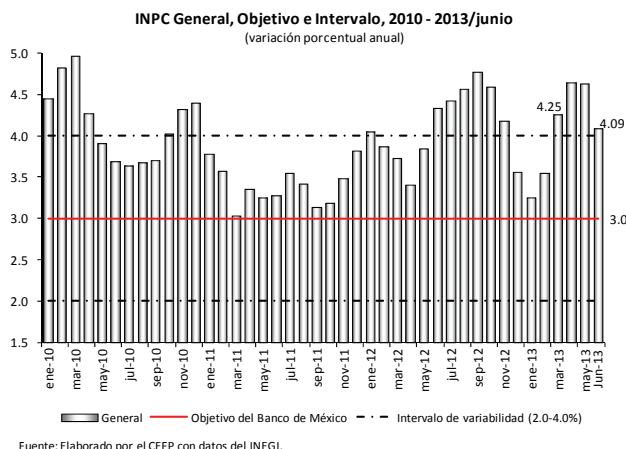
Los resultados de la encuesta implican un reto para las autoridades, en cuanto a brindar información a los trabajadores mediante otras vías de comunicación distintas al Internet, ya que sólo el 15.3 por ciento de los entrevistados alguna vez han usado la red para consultar algo relacionado con su Afore. El otorgar mayor información a los trabajadores podría incentivar su ahorro para el retiro y así disminuir la presión sobre las finanzas públicas que en el futuro podrían ejercer las cuentas individuales con recursos insuficientes para contratar una pensión (hay que recordar que bajo dicha situación el gobierno garantiza una pensión mínima).

Informe sobre la Inflación Abril - Junio 2013

El Banco de México dio a conocer que la inflación general anual se redujo, aunque finalizó el trimestre por arriba del

¹ Distrito Federal, Monterrey, Hermosillo, León, Querétaro, Tuxtla Gutiérrez, Guadalajara, Morelia y Mérida.

límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). En su Informe sobre la Inflación abril-junio 2013, el Banco Central señaló que la inflación general anual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), disminuyó al pasar de 4.25 a 4.09 por ciento de marzo a junio y que continuó con su tendencia descendente al terminar en 3.53 por ciento en la primera quincena de julio.



De acuerdo con Banxico, la tendencia descendente de la inflación general anual se explicó, principalmente, por el desvanecimiento de los efectos de los choques de oferta que se observaron entre marzo y mayo, como fue el caso de las afectaciones climáticas, que disminuyeron la producción de algunas frutas y verduras, y el brote de influenza aviar, que afectó negativamente la oferta de productos avícolas; a lo que se le sumó la dilución de los efectos aritméticos asociados a una baja base de comparación en el grupo de las frutas y las verduras, así como del alza en el precio de tarifas de transporte urbano autorizadas por distintos niveles de gobierno. Finalmente, vale agregar que, como lo indicó Banxico, la desaceleración de la actividad económica ha conducido a que no se registren presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción.

No obstante, en el periodo de análisis, la inflación general anual promedio pasó de 3.69 por ciento en el primer trimestre de 2013 a 4.46 por ciento en el segundo; lo que implicó un repunte y que se colocara por arriba del intervalo de variabilidad, alejándose de la meta de inflación.

Por otra parte, el precio de los alimentos (tanto productos procesados como agropecuarios) disminuyó, aunque su variación anual se mantuvo por arriba de la inflación general. El índice de los alimentos pasó de un incremento de 8.40 por ciento en marzo de 2013 a 5.82 por ciento en junio. En tanto que la inflación de la canasta básica se

elevó e igualmente se ubicó por arriba de la general: transitó de 4.41 a 5.56 por ciento, en el periodo referido.

En el segundo trimestre del año, la Junta de Gobierno del Banxico no realizó cambios en la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (tasa de interés objetivo) y la mantuvo en 4.0 por ciento al cierre de junio, debido a la evolución reciente de la inflación y sus perspectivas, la importante desaceleración de la economía nacional, la fragilidad de la economía mundial y la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

El Banco de México estimó que la inflación general anual mantendrá una trayectoria alrededor del 3.5 por ciento y que terminará 2013 en ese nivel. Para 2014 espera que retome su tendencia descendente y se sitúe cerca del 3 por ciento al cierre del año.

Aunque los riesgos sobre la evolución de la inflación han mejorado, existen factores que podrían afectar la marcha prevista por Banxico. Entre los riesgos que podrían incidir al alza están: un aumento en los precios públicos; la presencia de contingencias sanitarias o de condiciones climáticas adversas que afecten la producción agropecuaria; y, la depreciación del tipo de cambio. Entre los que podrían perturbarla a la baja están: un mayor debilitamiento de la economía nacional; una mayor competencia en el mercado interno ante las reformas estructurales recientemente aprobadas (como la laboral, de competencia económica y la de telecomunicaciones); y una apreciación cambiaria. A lo cual, también se le puede agregar una mayor desaceleración de la economía mundial que afecte los precios internacionales de las materias primas.

Banxico indicó que, durante el segundo trimestre de 2013, se intensificó la desaceleración que la economía mexicana había venido presentando desde la segunda mitad del año pasado debido a la atonía de la demanda externa y a la desaceleración del gasto interno. Así, ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México para 2013: ahora espera se ubique entre 2.0 y 3.0 por ciento cuando en su informe anterior lo anticipaba en un intervalo de 3.0 a 4.0 por ciento. Para 2014 mantuvo su previsión, estima que la expansión de la actividad productiva se encuentre entre 3.2 y 4.2 por ciento. Cabe destacar que, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2013, recabada por Banxico, se pronostica que la expansión económica nacional para 2013 sea de 2.65 por ciento; en tanto que para 2014, se prevé un alza de 3.98 por ciento.

Dado el panorama sobre la actividad productiva, modificó su previsión sobre el nivel de generación de empleos para 2013, por lo que predice un rango de entre 450 y 550 mil puestos (550-650 un Informe atrás). Para 2014, su perspectiva es de entre 700 y 800 mil empleos (sin cambio respecto a la anterior). El sector privado prevé que la generación de empleos formales para el cierre de 2013 sea de 536 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social; en tanto que para 2014, anticipa un registro anual de 697 mil plazas nuevas.

Pronósticos Económicos 2013 - 2014

Concepto	Banco de México			SHCP ²
	Informe de Inflación		Encuesta ¹	
	Ene-mar. 2013	Abr-jun. 2013	Julio 2013	
	2013			
México				
PIB (var. % real anual)	3.0 - 4.0	2.0 - 3.0	2.65	3.1 ⁴
Empleo (miles)	550 - 650	450 - 550	536	n.d.
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-17.4	-15.6	-14.0	-16.2
Cuenta corriente (% PIB)	-1.3	-1.2	n.d.	-1.2
Inflación (% fin de periodo)	3.0 - 4.0	3.5	3.64	3.0
Estados Unidos				
PIB (var. % real anual)	2.1 ³	1.8 ³	1.85	1.9
Prod. Ind. (var. % real)	3.0 ³	2.6 ³	n.d.	2.5
2014				
México				
PIB (var. % real anual)	3.2 - 4.2	3.2 - 4.2	3.98	4.0
Empleo (miles)	700 - 800	700 - 800	697	n.d.
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-20.1	-17.9	-18.0	-19.3
Cuenta corriente (% PIB)	-1.4	-1.3	n.d.	-1.4
Inflación (% fin de periodo)	3.0	3.0	3.81	3.0
Estados Unidos				
PIB (var. % real anual)	2.7 ³	2.7 ³	2.65	2.7
Prod. Ind. (var. % real)	3.4 ³	3.2 ³	n.d.	3.4

1/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, julio 2013.

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/ Consenso de los analistas encuestados en julio de 2013 por Blue Chipen, según Banco de México.

4/ SHCP, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público revisa su estimación de crecimiento real del PIB para 2013 a 3.1%", Comunicado de prensa, 03/2013, mayo 17, 2013.

n.d.: No disponible.

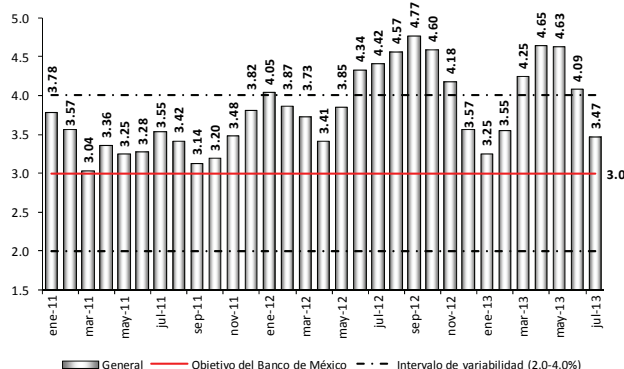
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

El Banco Central exteriorizó que entre los riesgos que incidirían a la baja en el crecimiento económico nacional están: i) una prolongación de la atonía de la demanda externa; ii) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado (en particular, de aquellos sectores productivos vinculados a las exportaciones mexicanas); iii) la falta de consolidación de reformas en la zona del euro; y iv) la posibilidad de un incremento en las primas de riesgo que incidan sobre los mercados financieros de las economías emergentes. Aunque manifestó que la reactivación del gasto público en inversión y los avances en el proceso de reformas estructurales podrían contribuir a un entorno más favorable para la expansión económica mexicana.

Índice de Precios

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, en julio de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una reducción mensual de 0.03 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado en el mismo mes de 2012 (0.56%). Sobresale que la caída de los precios en general sorprendió al sector privado; en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, de julio de 2013, se anticipaba un incremento mensual de 0.08 por ciento.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2011 - 2013/julio
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por la disminución que registraron: i) los productos agropecuarios (jitomate, huevo, pollo, tomate verde, entre otros), que contribuyeron con -0.135 puntos porcentuales (pp) de la deflación; y ii) las mercancías no alimenticias (automóviles), que aportaron -0.065 pp. El descenso no fue mayor debido al incremento del valor de los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP) y de otros servicios, que colaboraron al alza con 0.057 y 0.043 pp, respectivamente.

En el séptimo mes de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.47 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo periodo del año pasado (4.42%) y la más baja desde febrero de 2013; asimismo, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) y se acercó al objetivo de inflación (3.0%) establecido por el Banco de México.

Es importante indicar que la reducción de los precios continúa procediendo, principalmente, del componente no subyacente del INPC; subconjunto de bienes y servicios cuyo precio tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales, como es el caso de los productos agropecuarios que son afectados

por factores climatológicos y/o contingencias sanitarias; o bien, por decisiones administrativas, como es el caso de los energéticos (electricidad, gasolina y gas), que en esta ocasión contribuyeron al alza. Por lo que la evolución del precio de dicho componente tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de la postura de política monetaria.

Asimismo, en la evolución de los precios contribuyó, en parte, la apreciación del tipo de cambio que se vio reflejado en la reducción del costo de las mercancías no alimenticias, elemento de la parte subyacente del INPC; por lo que la variación mensual de dicho componente fue de -0.34 por ciento y de 1.96 por ciento anual.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un aumento mensual de 0.02 por ciento en julio, mientras que en el mismo mes de 2012 había tenido un alza de 0.75 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 4.81 por ciento, inferior al 6.19 por ciento que mostró un año antes. Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un cambio mensual de -0.59 por ciento en el séptimo mes de 2013, cifra que contrasta con el incremento que tuvieron en julio de 2012 (1.49%). Mientras que, en términos anuales, su variación fue de 3.65 por ciento, menos de la mitad de la que tuvo un año atrás (8.69%).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Con datos ajustados estacionalmente, durante la semana que finalizó el 3 de agosto, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 333 mil, lo anterior representa un incremento de 5 mil respecto a lo acumulado al 27 de julio, 328 mil solicitudes (cifra revisada). Lo anterior estuvo ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg* se estimaban 335 mil, lo que equivale a 2 mil solicitudes menos que lo proyectado. Para tener un indicador más estable se utiliza el promedio móvil de cuatro semanas, éste se ubicó en 335 mil 500 solicitudes, lo cual significa una reducción de 6 mil 250 solicitudes comparado con el periodo previo.

Adicionalmente, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*), considerando la última cifra disponible al 20 de julio, sumaron un millón 516 mil 275, una caída semanal de 48 mil 242 personas. Correspondiente a la misma semana del año 2012, las personas que necesitaron el subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 896 mil 663.

Por otro lado, y 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 20 de julio, la cifra ascendió a 214 personas que tuvieron el apoyo, implicando 592 menos en la semana, mientras que un año antes eran considerablemente más y totalizaron 6 mil 346 personas.

En suma, las solicitudes de prestaciones por desempleo tuvieron un pequeño aumento desde el nivel más bajo en más de cinco años de la semana pasada, 328 mil solicitudes, cifra que ha elevado las expectativas del recorte de la compra de bonos por parte de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés). Durante el primer semestre del año, el nivel de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo reducida. En efecto, de acuerdo a la última proyección de la FED, se espera que la tasa de desempleo cierre 2013 entre 7.2 y 7.3 por ciento, además hay que considerar que el desempleo registra niveles superiores previos a la crisis.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, las declaraciones de algunos presidentes de la Reserva Federal, tuvieron influencia negativa en el desempeño de los índices de nuestra muestra, pues los inversionistas temen que la época de abundante liquidez existente en el mercado llegue a su fin. Por un lado, el presidente de la FED de Dallas, Richard Fisher, indicó que, debido al reciente comportamiento del mercado laboral, sería posible observar una reducción en los estímulos monetarios por parte del Instituto Central estadounidense para septiembre próximo. En el mismo sentido se pronunció el presidente de la FED de Chicago, Charles Evans. Por su parte, Dennis Lockhart, presidente de la FED de Atlanta, aseveró que los recortes al programa de compra de activos podrían comenzar en

cualquiera de las próximas tres reuniones del Comité de Mercado Abierto.

En sentido positivo, los índices se vieron impulsados por datos de mejores exportaciones e importaciones de China; así como de una producción industrial de este país que se ubicó por encima de lo que anticipaban los especialistas (9.7% en julio vs el 8.9% esperado). En lo que se refiere al Dow Jones estadounidense, este registró una contracción semanal de 1.49 por ciento, aunque en lo que va del año avanza 17.71 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores estuvo influido por los reportes de una mejor confianza en los consumidores; además, las acciones de empresas relacionadas con el sector energético, como Alpek y Alfa, se vieron favorecidas luego de conocerse que el Ejecutivo postergaría unos días la presentación de su iniciativa de reforma energética con el objeto de incorporar al sector eléctrico en la misma. También sobresalió el anuncio de AMX, quien pretende adquirir el 72 por ciento restante de la holandesa KPN en alrededor de 9.6 mil millones de dólares. Los especialistas afirman que, de llevarse a cabo dicha operación, AMX requeriría de una cantidad de financiamiento tal que repercutiría en su calificación crediticia. El IPC reportó un incremento semanal de 1.42 por ciento; sin embargo, en lo que va de 2013 pierde 2.42 por ciento.

Índices Bursátiles al 09 de agosto de 2013

País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2013	
España	IBEX	1.88	▲	6.95	▲
China	Shanghai composite	1.12	▲	-9.56	▼
Argentina	Merval	4.52	▲	26.66	▲
Brasil	Bovespa	2.89	▲	-18.17	▼
Inglaterra	FTSE 100	-0.97	▼	11.62	▲
Japón	Nikkei 225	-5.88	▼	30.98	▲
Francia	CAC 40	0.76	▲	11.96	▲
Estados Unidos	Dow Jones	-1.49	▼	17.71	▲
México	IPC	1.42	▲	-2.42	▼
Alemania	DAX-30	-0.82	▼	9.54	▲

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de Infosel Financiero.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 2 al 9 de agosto de 2013, los precios internacionales del petróleo se contrajeron debido a factores de mercado, geopolíticos, civiles y especulativos; entre ellos, podemos destacar: i) las expectativas de una suficiente oferta en el corto plazo por la reanudación de la producción de petróleo en plataformas del Mar del Norte; ii) el aumento en la producción de las refinerías de los Estados Unidos; iii) perspectivas de un mayor suministro de crudo proveniente de la región del Medio Oriente por las menores tensiones geopolíticas entre Irán y los Estados Unidos; y iv) la creciente cautela que prevalece en los mercados financieros internacionales por la fragilidad de la economía mundial, lo que alejó a los inversionistas de la compra de activos de riesgo como los energéticos y las materias primas agrícolas.

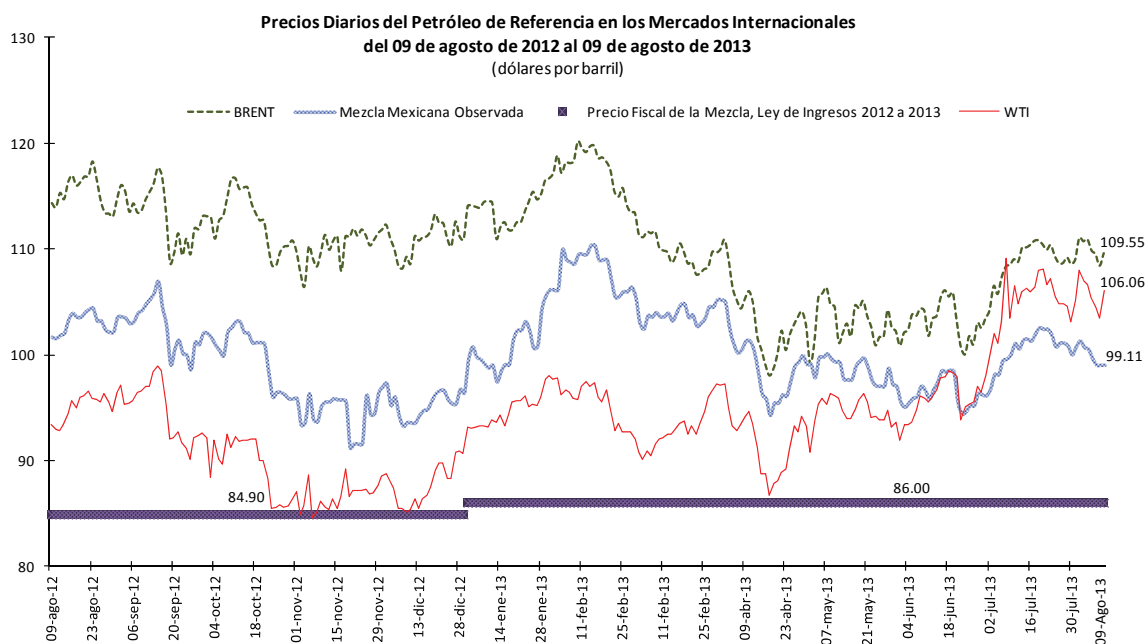
El conjunto de estos acontecimientos hicieron que al término de la semana, el precio del West Texas Intermediate (WTI) se ubicara en 106.06 dólares por barril (dpb), para un decremento semanal de 0.84 por ciento. Por su parte, la cotización del petróleo del Mar del Norte (BRENT) se situó en 109.55 dpb, para una reducción de 1.30 por ciento respecto al nivel alcanzado el viernes 2 de agosto. Así, el precio del BRENT, se ubicó 3.49 dpb por arriba del WTI.

La mezcla mexicana de exportación finalizó la semana con una pérdida de 1.66 por ciento, al cotizarse en 99.11 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 9 de agosto y el aprobado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) cayó a 13.11 dpb. De esa forma, el precio promedio mensual se situó 13.98 por arriba del considerado en la Ley de Ingresos; en tanto que el precio promedio observado entre el 1° de enero y el 9 de agosto del presente año, fue superior en 14.98 dpb al previsto por el Congreso de la Unión.

Finalmente, la posibilidad de una menor demanda de hidrocarburos, principalmente, de China y los Estados Unidos hicieron que los futuros de los crudos de referen-

cia terminaran con resultados negativos a lo largo de la semana de análisis. El 9 de agosto, los futuros del WTI para entregar en septiembre de 2013 cerraron la sesión en 105.97 dpb para una disminución de 0.91 por ciento

respecto al valor reportado el viernes 2 de agosto; por su parte, el precio promedio de los futuros del BRENT finalizó en 108.22 dpb, para una reducción semanal de 0.67 por ciento.



**LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx