



ECONOMÍA NACIONAL

De los indicadores dados a conocer por diversos organismos durante la semana de análisis, se desprende que la inversión continúa perdiendo dinamismo, en un contexto de salarios reales deprimidos, de menor confianza en los consumidores y de desaceleración en el otorgamiento de créditos productivos. Pese a ello, el sistema de indicadores cíclicos anticipa que la economía entrará en una nueva fase de expansión.

En lo que se refiere a la producción nacional y venta de automóviles, destacan las mayores exportaciones de autos compactos al mercado estadounidense; no obstante, en el ámbito interno factores como el sustancial flujo de importación de autos usados, así como el escaso financiamiento y la baja liquidez entre los consumidores de bienes duraderos, limitan el volumen de ventas.

Por otra parte, el descenso en el índice de precios al consumidor observado recientemente obedece a la reducción en las cotizaciones de frutas y verduras, cuyo comportamiento es volátil, por lo que su disminución podría no extenderse en el corto plazo.

Página

3	Inversión	Se desacelera inversión total.	▲	Inversión: +5.36% anual, nov. 2012 (+7.02% anual, nov. 2011).
3	Confianza del Consumidor	Se deteriora la confianza de los consumidores en el corto plazo.	▼	Índice de Confianza del Consumidor: -0.79% mensual, ene. 2013 (+2.09% mensual, dic. 2012).
4	Sistema de Indicadores Cíclicos	Se anticipa que la economía mexicana entre en fase de expansión.	▲	Indicador adelantado: 100.2 puntos (pts), +0.11 pts, dic. 2012 (100.1 pts, +0.07 pts, nov. 2012).
5	Expectativas Empresariales	Se modera la confianza del productor por baja en pedidos manufactureros.	▼	Indicador Agregado de Tendencia: 54.5 pts, ene. 2013 (56.6 pts dic. 2012).
5	Índice de Precios	Continúa el descenso de la inflación anual.	▲	Inflación general anual: +3.25% anual, ene. 2013 (+4.05% anual, ene. 2012).
6	Salarios	Repunta el salario base real por menor inflación.	▲	Salario Base de Cotización: +0.63% anual, dic. 2012 (-0.02% anual, nov. 2012).
7	Sector Automotriz	Producción de autos respaldada por las exportaciones de autos compactos.	▲	Producción: +19.81% anual, ene. 2013 (+1.24% anual, ene. 2012).
8	Crédito a Empresas	Más empresas tienen a sus proveedores como principal fuente de financiamiento.	▼	Financiamiento de proveedores: 83.2% 4o Trim. 2012, 81.9%, 4o Trim. 2011.
8	Sistema de Ahorro para el Retiro	Sin variación el porcentaje de cuentas inactivas de trabajadores del IMSS.	▼	Rendimiento Real Neto: 7.01%, ene. 2013 (7.13%, dic. 2012).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el ámbito internacional, se constató que en Estados Unidos la generación de empleo se mantiene a un ritmo moderado; además de que logró reducir de forma importante su déficit comercial hacia el cierre del 2012. Lo anterior es un indicio de que posiblemente se revisará al alza el dato de crecimiento económico correspondiente al cuarto trimestre del año.

En Europa, el presidente del BCE, Mario Draghi, prevé que prevalezca la debilidad económica en la zona durante la primera mitad de 2013 e indicó que los gobiernos de la eurozona deberían aprovechar los avances logrados en materia de consolidación fiscal, fortalecer la competencia en los mercados de productos y continuar con las reformas del mercado laboral.

En lo que se refiere a los mercados financieros internacionales, las preocupaciones en torno a la evolución de la crisis europea se mantuvieron elevadas, lo que ocasionó una elevada volatilidad tanto en los mercados bursátiles como en los petroleros.

Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Empleo	Bajan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	▼	Solicitudes de desempleo semanales 366,000, 2 de feb. 2013 (371,000, 26 de ene. 2013).
9	Balanza Comercial	Balance positivo para el comercio estadounidense.	▲ ▼	Exportaciones: +2.1% mensual, dic. 2012 (+1.0% mensual, nov. 2012). Importaciones: -2.7% mensual, dic. 2012 (+3.7% mensual, nov. 2012).
9	CONDICIONES ECONÓMICAS Y MONETARIAS EN LA UNIÓN EUROPEA	Persisten los riesgos que presionan a la baja a la actividad económica de la región.	▲	Producción industrial, Reino Unido: +1.1% mensual, dic. 2012 (+0.2% mensual, nov. 2012).
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Nerviosismo ante crisis europea impacta índices.	▼	IPC -1.48% semanal, 8 de feb. 2013, (+0.42% semanal, 1 de feb. 2013).
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Comportamiento heterogéneo de los precios por la combinación de factores de oferta y demanda.	▲	Mezcla mexicana: +3.36 dólares por barril (dpb), 109.59 dpb, 8 de feb. 2013 (106.23 dpb, 1 de ene. 2013).

ECONOMÍA NACIONAL

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en noviembre de 2012, la formación bruta de capital fijo (inversión) total tuvo un incremento anual de 5.36 por ciento, con lo que cumplió veintiocho meses de aumentos anuales consecutivos; pese a ello, la expansión de la inversión fue menor en 1.66 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado (7.02%). El valor de su índice se ubicó por debajo de su registro máximo, antes del periodo de crisis, octubre de 2008, respecto al cual presenta una caída acumulada de 4.93 por ciento.

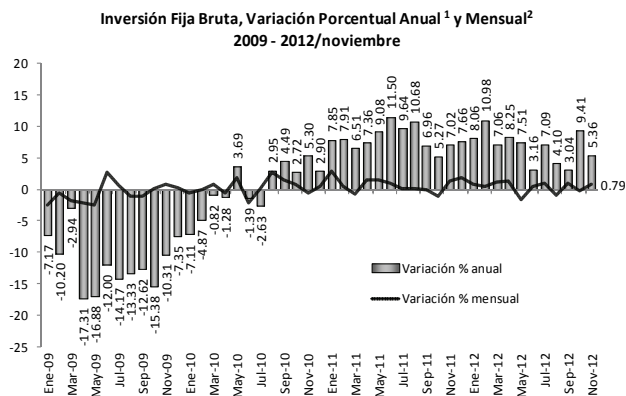
Durante el periodo enero-noviembre de 2012, la inversión registró un aumento anual de 6.65 por ciento, cifra por debajo de la que tuvo en el mismo periodo de 2011 (8.15%), lo que incide adversamente en los fundamentos económicos internos dado que se observa una menor dinámica en uno de sus pilares.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión aumentó 0.79 por ciento en noviembre, cuando un mes atrás había caído 0.24 por ciento. Asimismo, el valor del índice se ubicó por debajo de su máximo observado en julio de 2008, con respecto al cual presenta una caída acumulada de 0.31 por ciento.

En la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), destaca que el 50 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 47 por ciento no está seguro y el 3 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Aunque esta percepción mejoró con relación al mes anterior, se aprecia que la mitad de los encuestados no están seguros de invertir, lo que podría traducirse en un menor ritmo en la acumulación de formación bruta de capital fijo en los próximos meses.

Por otra parte, la desaceleración de la inversión podría estar respondiendo a que el crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas) ha venido perdiendo dinamismo dado que pasó de un incremento real anual de 11.58 por ciento en noviembre de 2011 a 7.60 por ciento en el mismo mes de 2012. En particular, el crédito al sector industrial lo hizo de 9.26 por ciento a 2.09 por ciento y, dentro de éste, el de la industria manufacturera transitó de 9.42 a -5.16 por ciento, en el periodo antes señalado. Así, la desaceleración de la inversión podría mantenerse debido a que, en diciem-

bre de 2012, el crédito continuó creciendo menos; el del sector privado tuvo un aumento de 7.13 por ciento, y el del sector industrial de 3.52 por ciento, en tanto que el de la industria manufacturera cayó 4.55 por ciento (un año atrás se habían elevado 12.07, 9.89 y 10.27%, respectivamente).



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2009.

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

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento de 2.09 por ciento en diciembre de 2012 a una caída de 0.79 por ciento en enero de 2013.

Los consumidores aprecian que su situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (2.91%) y esperan que mejore en los próximos doce meses (0.88%). Asimismo, perciben una situación superior del desempeño de la economía del país respecto al observado hace un año (0.03%), por lo que se encuentran optimistas sobre su futuro (0.22%). No obstante, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-2.69%, su segunda caída consecutiva).

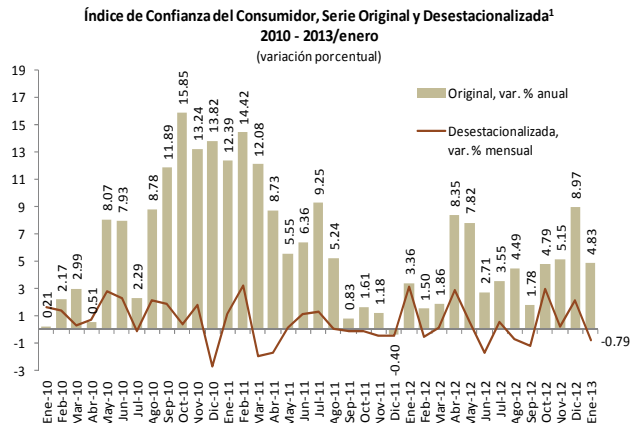
Por otro lado, de acuerdo con cifras originales, en el primer mes del presente año, el ICC tuvo un incremento anual de 4.83 por ciento, dato mayor al observado en el mismo periodo del 2012 (3.36%). Pese a que el ICC tuvo su treceava alza consecutiva, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2008, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de cinco años, de 3.34 por ciento.

En términos anuales, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (4.95%) y esperan que mejore para los próximos doce meses (3.38%); además, perciben que la situación económica del país mejoró en

comparación a la registrada hace un año (12.96%) y anticipan que mejore en el futuro (10.76%). Sin embargo, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-8.26%, su primera caída después de haber tenido dos alzas consecutivas).

La dinámica del ICC no fue tan robusta dado que el valor de la serie original (100.01 unidades) quedó por abajo del esperado por Banorte (102.0 unidades) pero por arriba de lo anticipado por Invex Banco (98.96 unidades).

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 diciembre de 2011 había tenido un aumento anual de 19.45 por ciento, para el mismo mes de 2012 su incremento fue de 15.68 por ciento; en particular, el alza del crédito en bienes de consumo duraderos pasó de 3.43 a 0.59 por ciento, en el periodo señalado. Destaca también el incremento que ha venido registrando la morosidad del crédito a la adquisición de bienes muebles; de acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la morosidad en los créditos para la adquisición de este tipo de bienes, medida a través de la tasa de deterioro ajustada, pasó de 24.13 por ciento en marzo de 2012 a 34.30 por ciento en diciembre.



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

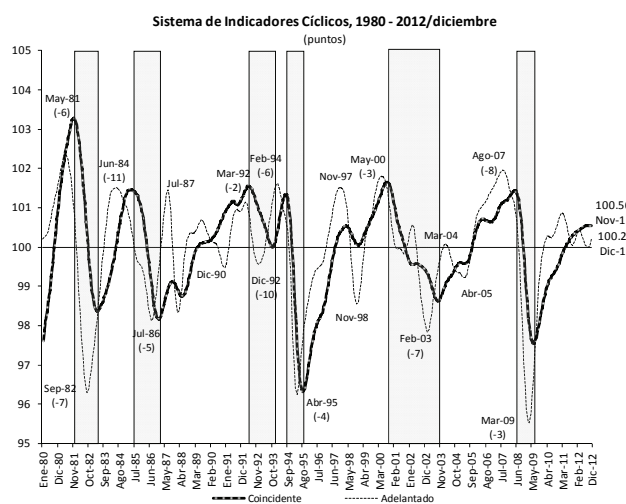
Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI, revelan que la economía mexicana se encuentra entre la fase de expansión y de desaceleración, aunque se prevé se coloque en la fase de expansión en los próximos meses.

En particular, en noviembre de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexi-

cana) se situó entre la fase de expansión y la de desaceleración al presentar un valor de 100.56 puntos y no tener variación alguna con relación al mes anterior.

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



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 determinó punto de giro del Indicador Adelantado ante el punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiara 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 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 CEFP con datos del INEGI.

En el onceavo mes de 2012, 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 100.10 puntos y aumentar 0.07 puntos. Con información oportuna para diciembre pasado, dicho indicador estuvo en fase de expansión por segunda vez consecutiva, al alcanzar 100.20 puntos y expandirse 0.11 puntos, consecuencia de que el tipo de cambio real, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en términos reales, el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) y las exportaciones se posicionaron en la fase expansiva. En tanto que la tendencia del empleo en las manufacturas se ubicó en la fase de recuperación y la tasa de interés interbancaria de equilibrio se situó en la fase de recesión

Cabe comentar que los resultados del indicador adelantado contrastan con lo que dio a conocer INEGI en su bo-

letín anterior donde se reportó que el indicador, con información oportuna para noviembre, se había establecido, por segunda vez consecutiva, en fase de recesión al tener un valor de 99.95 puntos y contraerse 0.02 puntos. Sin embargo, hay que tener presente que los indicadores están sujetos a cambios en la medida en que se actualicen las variables utilizadas debido a las revisiones en la información básica, a que se parte de series desestacionalizadas para su cálculo y a los filtros que se utilizan; por lo que los resultados pueden no mantenerse de un mes a otro y, en ocasiones, discrepar. Así, su lectura se debe de hacer con cuidado.

Expectativas Empresariales

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, en enero de 2013, las expectativas de los empresarios mejoraron, respecto a diciembre, en los siguientes indicadores: la Utilización de planta y equipo (0.99 puntos), el Personal ocupado (0.59 puntos) y la Inversión en planta y equipo (4.14 puntos). Por el contrario, disminuyeron en torno a la Producción (-2.64 puntos), a la Demanda nacional de sus productos (-2.54 puntos) y a las Exportaciones (-2.38 puntos). Con base en estos resultados, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) se ubicó en 54.5 puntos (pts), lo que significó una contracción de 2.1 pts porcentuales.

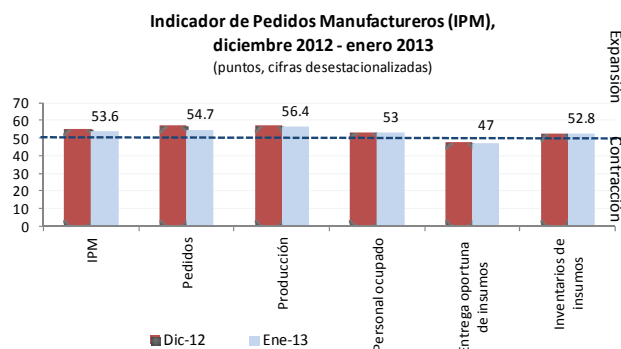
Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM),¹ éste mostró un nivel de 53.6 pts en el mes que se reporta, lo cual representó una reducción mensual de 1.21 pts. Esto como consecuencia de las disminuciones mensuales en algunos de sus componentes, como: pedidos esperados (-2.12 pts), producción esperada (-1.06 pts), personal ocupado (-0.35 pts) y oportunidad de entrega de insumos por parte de los proveedores (-0.38 pts).

Por lo anterior, el Indicador de Confianza del Productor (ICP) creció moderadamente durante enero, situándose en 56.7 pts, es decir, 0.40 pts más que en diciembre pasado (56.3 pts). Dentro de los componentes de este indicador destaca la opinión favorable del momento adecuado para invertir que subió 3.55 pts, seguida de la situación económica presente del país (0.31 pts) y la situación económica futura de la empresa (0.32 pts). En contraste, disminuyeron los componentes relativos a la situación económica presente de la empresa (-0.13 pts) y la situación económica futura del país (-0.27 pts).

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.

En comparación anual, los tres indicadores citados mostraron una tendencia positiva respecto al puntaje alcanzado en enero de 2012. Así, el IAT se ubicó en 55.1 pts, 1.9 pts mayor que hace un año. El IPM se colocó en 53.7 pts, lo que significó un avance de 1.8 pts en el mismo periodo y el ICP se ubicó en 56.1 pts en su serie original, lo que reflejó un crecimiento de 2.7 pts respecto a enero de 2012.

En línea con los datos reportados por el INEGI, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora la Agencia Markit-HSBC, pasó de 57.1 pts en diciembre a 55.0 pts en enero de este año debido a un lento incremento en los pedidos manufactureros, lo que indica que prevalece una moderación de la demanda.



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

Índice de Precios

De acuerdo con el INEGI, en enero de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un crecimiento mensual de 0.40 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2012 (0.71%).

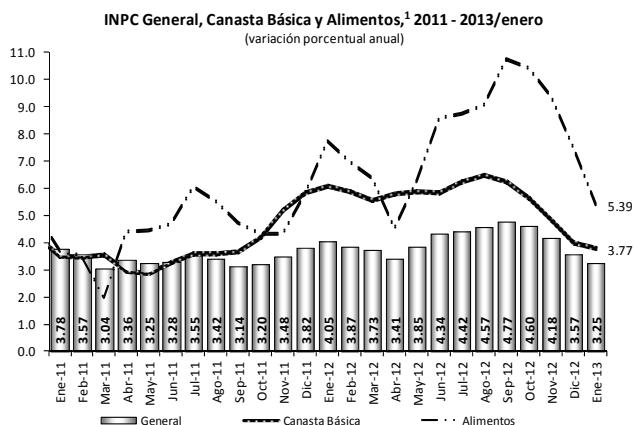
La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por el alza que registraron: i) los servicios (telefonía móvil, loncherías, fondas, torterías y taquerías), contribuyeron con 0.237 puntos porcentuales (pp) de la inflación; ii) las mercancías (alimentos procesados y no alimenticias), colaboraron con 0.085 pp; y iii) los energéticos (gasolina de bajo octanaje, con un incremento mensual de 0.87%), participaron con 0.06 pp. El nivel inflacionario fue contrarrestado por la caída en el precio de las frutas y verduras, que incidió a la baja en 0.044 pp.

La inflación general estuvo por debajo de lo que esperaba el sector privado, pues en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2012 se anticipaba un aumento mensual de 0.48 por ciento. Lo anterior podría incidir a la baja en la expect-

tativa inflacionaria; sin embargo, hay que subrayar que el descenso de los precios continúa apoyado, en parte, por la reducción en la cotización de las frutas y verduras, bienes cuyo precio es volátil, por lo que su disminución podría no mantenerse.

En enero de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.25 por ciento, menor a la del mismo mes del año pasado (4.05%), con lo que presentó su cuarto mes de reducciones consecutivas, ubicándose dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

En lo que toca al índice de la canasta básica, su cambio mensual fue de 0.79 por ciento en enero, menor a lo registrado en el mismo mes de 2012 (0.98%). En tanto que en términos anuales, su tasa fue de 3.77 por ciento, inferior al 6.03 por ciento que presentó un año antes. Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un cambio de 0.18 por ciento en el primer mes de 2013, crecimiento menor al que se tuvo en enero de 2012 (2.17%). Aunque en términos anuales, su variación fue de 5.39 por ciento, cifra por debajo de la que tuvo un año atrás (7.70%).



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

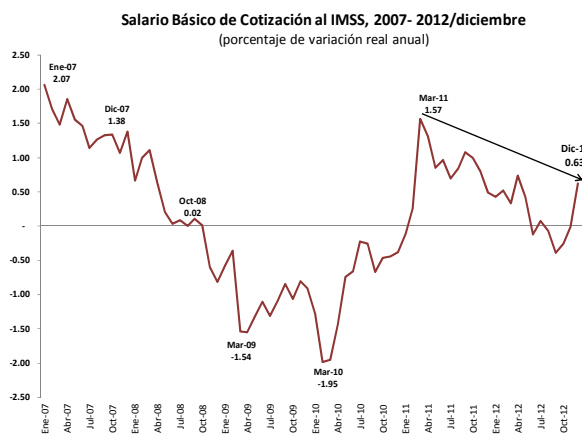
Aunque en los últimos meses la inflación general ha mostrado una tendencia descendente, lo que ha elevado la posibilidad de que el Banco Central baje la tasa de interés de referencia, hay que señalar que las expectativas del sector privado de largo plazo se han mantenido casi estables. Si bien se ubican dentro del intervalo de variabilidad, se encuentran por arriba del objetivo de inflación (3.0%), situación que limita la acción de la política monetaria. La expectativa de la inflación general promedio para los próximos uno a cuatro años pasó de 3.60 por ciento en la encuesta de septiembre de 2012 a 3.53 por ciento en la de enero de 2013; en lo que toca a la expectativa para los próximos cinco a ocho años, la previsión pasó de 3.42 a 3.43 por ciento, respectivamente.

Salarios

De acuerdo con el IMSS, en diciembre, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 7 mil 758 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.2 por ciento o 314 pesos mensuales. Adicionalmente, en el mismo periodo, la inflación fue de 3.6 por ciento, por lo que, en términos reales, el salario creció 0.6 por ciento; el primer incremento en los últimos cinco meses.

De esa forma, 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, 0.1 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo presentado en diciembre. Lo que cambió en el mes que se analiza fue 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 diciembre.

Por sectores de actividad económica, sólo el de Servicios para Empresas y Personas observó una reducción salarial anual, al caer 0.6 por ciento. En cambio, la Industria Extractiva y la Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable tuvieron un incremento en el salario real de 4.2 y 4.9 por ciento anual, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del IMSS y Banxico

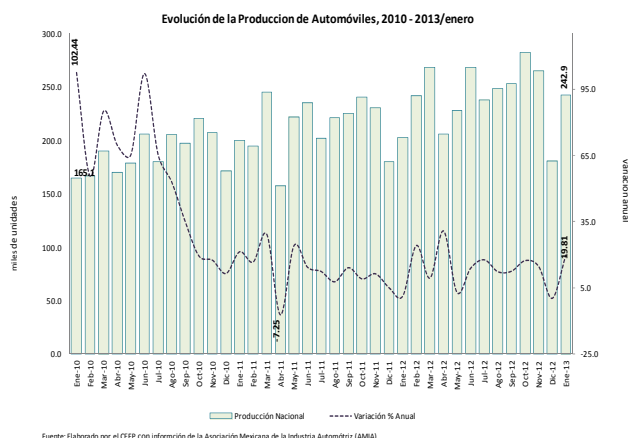
Comparado con diciembre de 2007 (antes de la crisis), el salario básico presenta una pérdida real de 1.0 por ciento. Es decir, si se contrasta el salario mensual promedio que el trabajador obtenía antes de la crisis, se observa que hoy su ingreso real es inferior en 77 pesos.

En suma, es claro que el poder adquisitivo de los trabajadores sigue deprimido. Tan sólo en los últimos siete meses el salario ha presentado cinco caídas.

Sector Automotriz

De acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la producción de vehículos fue de 242 mil 855 unidades en enero, cifra mayor en 19.81 por ciento respecto al número de autos fabricados en el mismo mes de 2012. Los resultados alcanzados estuvieron vinculados al elevado volumen de exportaciones a los Estados Unidos, principalmente, de autos compactos ante el atractivo que brindan por los elevados costos de los combustibles, como la gasolina que en enero alcanzó un precio promedio de 3.39 dólares por galón.

En el mercado interno, el sustancial flujo de importación de autos usados, así como el escaso financiamiento y la baja liquidez entre los consumidores de bienes duraderos, fueron algunos de los factores que afectaron el nivel de las ventas en el mercado nacional. En enero, el volumen de ventas al público fue de 84 mil 269 unidades, lo que significó un crecimiento de 11.92 por ciento anual. En cuanto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que cinco ensambladoras de autos (NISSAN, Volkswagen, General Motors, Ford Motor y Chrysler) concentraron el 74.19 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 62 mil 521 unidades.

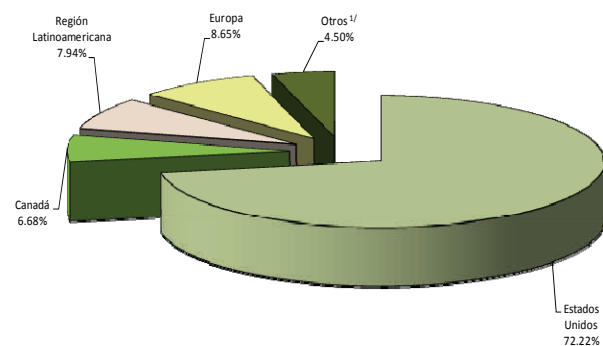


Asimismo, el informe destaca que los cinco modelos más vendidos en el primer mes de 2013 fueron: Aveo, Versa, Jetta Clásico, Tsuru y el Nuevo Jetta, los cuales agruparon en conjunto 19 mil 286 unidades y representaron el 22.89 por ciento de las ventas totales realizadas en el mercado interno.

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en enero ascendieron a 178 mil 562 unidades, para un crecimiento anual de 14.16 por ciento respecto a enero de 2012. El motor de crecimiento de la producción del sector automotriz de México, se localizó en el mercado estadounidense, las ventas de vehículos

mexicanos a este país crecieron 31.50 por ciento anual,² seguidas de las europeas que aumentaron 28.80 por ciento y las canadienses 16.0 por ciento. Pese a los resultados favorables de las exportaciones, se destaca que las ventas de autos al mercado latinoamericano cayeron 56.20 por ciento. Esto debido a la menor demanda por la instrumentación de los cupos de exportación aplicados por Brasil y Argentina, mercados automovilísticos punteros para México en América del Sur.

Distribución Porcentual de las Exportaciones por Región, 2013/enero



1/ Incluye África, Asia y otros países.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Por otra parte, al analizar el volumen de las exportaciones por país o región, resalta que Estados Unidos sigue siendo el principal destino del comercio automotriz, con el 72.22 por ciento del total. El segundo mercado externo más importante de autos se localizó en Europa, donde se colocó el 8.65 por ciento de las ventas al exterior; desplazando así al mercado latinoamericano que demandó sólo el 7.94 por ciento de las exportaciones, por lo que terminó con 28 meses consecutivos de permanecer como el segundo mercado más importante de autos para México.

Finalmente, se destaca que con la dinámica mostrada por el nivel de producción y exportaciones de vehículos, el sector automotriz se consolida como el más competitivo y productivo de la industria manufacturera; además del mayor generador de divisas netas en el país. De acuerdo con Eduardo Solís, presidente ejecutivo de AMIA, el valor de las exportaciones automotrices para el 2012 podría superar los 36 mil millones de dólares.

² Las altas exportaciones hacia los Estados Unidos se debe a que México está produciendo vehículos adecuados a las necesidades del mercado estadounidense. Los autos más demandados fueron el Ford Fusion, el Beetle, Jetta y Focus.

Crédito a Empresas

Los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio elaborada por Banxico al cuarto trimestre de 2012, indican que las dos fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas del país fueron: los proveedores (para el 83.2% de las mismas) y la banca comercial (para el 36.2%); mientras que la banca exterior y la de desarrollo fueron importantes para el 6.5 y el 4.8 por ciento de las empresas encuestadas, respectivamente.

Las empresas que obtuvieron nuevos créditos bancarios (24.8% del total) manifestaron haber encontrado que las condiciones en términos de plazos y montos ofrecidos, así como para refinanciar créditos fueron favorables (aunque se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto del trimestre anterior); en tanto que las condiciones menos favorables se encontraron en los requisitos solicitados por la banca, los tiempos de resolución y los requerimientos de colateral.

Entre los principales limitantes que enfrentaron las empresas que no obtuvieron créditos se encontraron: la situación económica general (48.7%), la tasa de interés en el mercado (43.9%), las ventas y rentabilidad de la empresa (42.2%), los montos exigidos como colateral (40.4%) y el acceso a apoyo público (39.2%).

Como el CEFPE ha indicado con anterioridad, si bien el financiamiento de proveedores permite a la empresa obtener capital de trabajo a costos y plazos accesibles, reduce el flujo de efectivo y con ello la posibilidad de obtener financiamiento bancario de largo plazo necesario para invertir en proyectos productivos.

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio
(porcentajes)

Total de Empresas 2/	Fuente		Oct-Dic 2009	Oct-Dic 2010	Oct-Dic 2011	Oct-Dic 2012
		Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: 1/	94.5	91.6	90.4	92.2
		De proveedores	81.5	81.1	81.9	83.2
		De la banca comercial	28.9	33.9	34.7	36.2
		De la banca en el extranjero	4.0	5.3	6.1	6.5
		De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	N/E	23.1	22.8	27.3
		De la banca de desarrollo	2.1	3.9	5.9	4.8
		Mediante emisión de deuda	3.3	2.9	2.3	2.3

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción de financiamiento.

N/E No estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Banxico.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) dio a conocer que, al cierre de enero de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) administraron recursos por 1 billón 966 mil 992 millones de pesos, superiores en 63 mil 765 millones de pesos (3.4% nominal) al monto del mes pasado.

El rendimiento neto real anual obtenido por las Afores fue de 7.01 por ciento (promedio a 43 meses, real y neto después de comisiones), dicho rendimiento presenta un ligero decremento de 0.12 puntos porcentuales con respecto al registrado en diciembre de 2012. Lo anterior puede ser reflejo de la incertidumbre en los mercados financieros globales.

Los rendimientos por tipo de fondo fueron los siguientes: la Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore) Básica 4 (SB4) tuvo un rendimiento real anual de 8.35 por ciento; la SB3 de 7.16; la SB2 de 6.05 y la SB1 obtuvo un rendimiento de 4.69 por ciento.³

Finalmente, es importante resaltar que a pesar de que actualmente las Afores administran 30 millones 638 mil 470 cuentas de trabajadores del Instituto Mexicano del Seguro Social, el 47.6 por ciento de estas cuentas se encuentran inactivas, mismo porcentaje que en diciembre de 2011. Debido a que el saldo de las cuentas individuales depende de manera importante de las aportaciones que se hagan a éstas, es relevante incentivar a los patrones para que den de alta a sus trabajadores en el IMSS.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Durante la semana que terminó el 2 de febrero, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 366 mil, para una reducción de 5 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 360 mil. Asimismo, utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser un indicador más estable), éste se ubicó en 350 mil 500, lo que equivale a una caída de 2 mil 250 solicitudes.

Como se ha mencionado en boletines anteriores, las mejoras de las primeras dos semanas de enero pudieron haber sido resultado de la dificultad para el gobierno de ajustar estadísticamente los cambios estacionales de diciembre y enero. Por ello, era previsible que en algún momento las solicitudes regresaran a niveles cercanos a 360 mil, como ha sucedido en los últimos quince días.

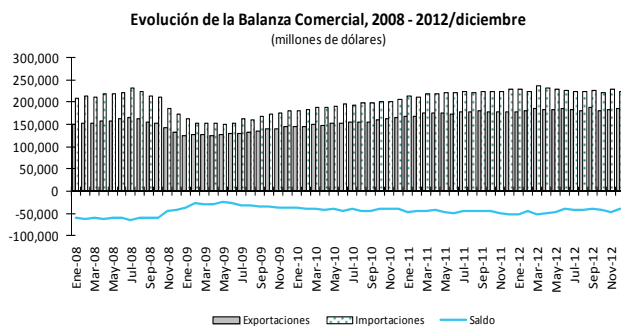
³ Las Siefores, son las encargadas de invertir los recursos administrados por las Afores. Las Siefores se clasifican de acuerdo a la edad del trabajador, la Siefore Básica 4 (SB4) agrupa a los trabajadores de hasta 36 años; la Siefore Básica 3 (SB3) a los que tienen de 37 a 45 años; la Siefore Básica 2 (SB2) congrega las cuentas de los trabajadores que tienen de 46 a 59 años; y finalmente, la Siefore Básica 1 (SB1) agrupa a las personas de 60 años o más.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada. Por ello, 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 (TD) de entre 7.4 y 7.7 por ciento. Incluso, el *Congressional Budget Office* (CBO, por sus siglas en inglés) del Congreso norteamericano estimó que, manteniéndose las políticas públicas actuales, la TD en 2013 y 2014 se mantendrá por arriba de 7.5 por ciento, lo que significaría seis años consecutivos con dichos niveles de desempleo; el mayor periodo con estas características en los últimos 70 años.

Balanza Comercial

En diciembre, la balanza comercial registró un déficit de 38 mil 539 millones de dólares (mdd), menor al estimado por los especialistas (46 mil mdd). Las exportaciones ascendieron a 186 mil 372 mdd y las importaciones a 224 mil 911 mdd. De esa forma, las primeras avanzaron respecto al mes previo 2.1%, en tanto que las importaciones cayeron 2.7%.

Del lado de las exportaciones, las de bienes crecieron 2.6 por ciento y las de servicios en 1.1 por ciento. Mientras que del lado de las importaciones, los bienes se contrajeron 3.1 por ciento y los servicios en 0.3 por ciento. Cabe destacar que en noviembre, todos los renglones de la balanza comercial se expandieron, concretamente las exportaciones lo hicieron en 1.0 por ciento y las importaciones en 3.7 por ciento.



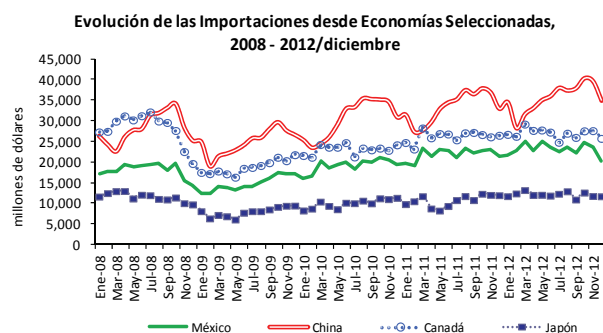
Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En general, el resultado para las exportaciones netas, aunque fue positivo para el PIB del último cuarto del año (que en el avance de la estimación reportó una caída de 0.1%), evidencia algunos problemas que continúan presentes, toda vez que del lado de las ventas al exterior, el impulso provino de las exportaciones petroleras pero no de una recuperación de la demanda de sus principales socios, por ejemplo, la Unión Europea. En tanto que la

contracción de las importaciones en parte refleja las débiles condiciones del mercado interno.

De esa forma, las importaciones que realizaron los Estados Unidos a sus principales socios comerciales en diciembre, tuvieron el siguiente desempeño a tasa anual:

- Canadá, luego de dos meses consecutivos cayeron en 2.8 por ciento (en noviembre se expandieron en 5.8% anual).
- China, hilaron cuatro meses al alza, al registrar una variación anual de 6.0 por ciento, no obstante, se ha venido reduciendo el déficit que mantiene la economía estadounidense con este país.
- Japón, por segunda ocasión se situaron en terreno negativo al decrecer 2.2 por ciento.
- México, se contrajeron 4.9 por ciento, en los dos meses previos habían logrado crecimientos anuales de 8.6 y 2.4 por ciento, respectivamente.



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

CONDICIONES ECONÓMICAS Y MONETARIAS EN LA UNIÓN EUROPEA

El Banco Central Europeo (BCE) decidió que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantuvieran sin cambio, en 0.75, 1.50 y 0.00 por ciento, respectivamente. Se argumentó que podía continuar la política monetaria acomodaticia, toda vez que las expectativas de inflación a medio y a largo plazo para la zona del euro siguen firmemente ancladas en niveles compatibles con el objetivo de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2 por ciento.

Adicionalmente, el presidente del BCE, Mario Draghi subrayó que prevén que prevalezca la debilidad económica en la zona durante la primera mitad de 2013, por los ajustes necesarios en los balances de los sectores público y privado. Así, puntualizó que luego de que la economía cayó en recesión en el tercer trimestre de 2012 (al hilar

dos trimestres con variaciones negativas), los datos parecen indicar que dicha tendencia se mantuvo durante el cuarto trimestre del año y principios de 2013. Lo anterior estaría determinado por el bajo consumo y las deterioradas expectativas de los inversionistas respecto al gasto interno, así como por una reducida demanda externa.

Bajo ese contexto, los riesgos para las perspectivas económicas de la zona del euro siguen siendo a la baja, asociados a la posibilidad de un mayor debilitamiento de la demanda interna y de las exportaciones, a la lenta aplicación de las reformas estructurales en la zona del euro, a cuestiones geopolíticas y a los desequilibrios en los principales países industrializados.

De esa forma, Draghi indicó que los gobiernos deben aprovechar los avances logrados en la consolidación fiscal, fortalecer la competencia en los mercados de productos y continuar con las reformas del mercado laboral. Esto aumentaría el potencial de crecimiento de la zona del euro, reduciría el elevado desempleo estructural y mejoraría las capacidades de ajuste de los países de la zona euro.

El Banco de Inglaterra también mantuvo los tipos de interés en 0.5 por ciento y no modificó el tamaño de su programa de emisión de dinero para la reactivación del mercado crediticio (375 mil millones de libras esterlinas). Además, en su anuncio de política monetaria indicó que si bien en último año se había dado una considerable volatilidad en el crecimiento trimestral del PIB, la producción del sector manufacturero y de servicios había crecido modestamente.

En ese sentido, es importante agregar que los datos oficiales para la producción industrial del Reino Unido, mostraron un avance en el último mes de 2012 al crecer 1.1 por ciento respecto de noviembre pasado. En particular, las manufacturas se expandieron en 1.6 por ciento (en noviembre presentaron su caída mensual más fuerte de 2012, -0.3%), impulsadas por los avances en la fabricación de maquinaria y equipo (8.0%), de productos químicos (5.6%), y de productos alimenticios, bebidas y tabaco (1.5%).

Finalmente, cabe señalar que el Banco de Inglaterra estimó que la economía del Reino Unido presentará una recuperación de la demanda y de la oferta efectivas lenta pero sostenida. Sin embargo, advirtió que la actividad económica continuará presionada a la baja por los desafíos que enfrenta la zona euro.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de referencia, los índices bursátiles de nuestra muestra observaron una alta volatilidad. Hacia el inicio de semana, los mercados registraron pérdidas por las renovadas preocupaciones en torno a la evolución de la crisis europea. En particular, debido a que el presidente español, Mariano Rajoy, fue implicado en un caso de corrupción y la oposición en su Congreso ha pedido su renuncia; lo anterior elevó el rendimiento que pagan los bonos españoles a 10 años por encima del 5 por ciento. Además, en Italia, encuestas mostraron que el ex primer ministro, Silvio Berlusconi, ha ganado popularidad entre el electorado recientemente, situación que elevó el nerviosismo de los inversionistas pues éste se ha manifestado en contra de las reformas y ajustes fiscales implementados en su país en los últimos meses.

En Estados Unidos los resultados económicos dados a conocer durante la semana fueron mixtos. En sentido negativo, se informó que la productividad laboral cayó 2 por ciento en el cuarto trimestre de 2012; mientras que en sentido contrario se reveló que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo cayeron en 5 mil y que el déficit comercial se contrajo 21 por ciento en diciembre pasado (su mayor caída en cuatro años).

Otro de los factores que dieron impulso al desempeño de los mercados fue la venta de la compañía Dell Inc. (por la cual se ofreció un precio 25% mayor al observado al cierre de enero). También tuvieron influencia los alentadores reportes de algunas compañías globales, como Time Warner Inc. y Ralph Lauren Corp; no obstante, estos hechos no fueron suficientes para que los índices se recuperaran de las pérdidas de inicio de semana. Así el Dow Jones registró un retroceso respecto del viernes anterior de 0.12 por ciento, aunque en lo que va del año mantiene un incremento de 6.78 por ciento.

Índices Bursátiles al 8 de febrero de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-0.67	0.09
China	Shanghai composite	0.55	7.20
Argentina	Merval	-7.12	14.91
Brasil	Bovespa	-3.07	-4.03
Inglaterra	FTSE 100	-1.31	6.21
Japón	Nikkei 225	-0.34	7.29
Francia	CAC 40	-3.29	0.23
Estados Unidos	Dow Jones	-0.12	6.78
México	IPC	-1.48	3.17
Alemania	DAX-30	-2.31	0.52

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

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó una contracción semanal de 1.48 por ciento, con lo que su avance en lo que va de 2013 se sitúa en 3.17 por ciento.

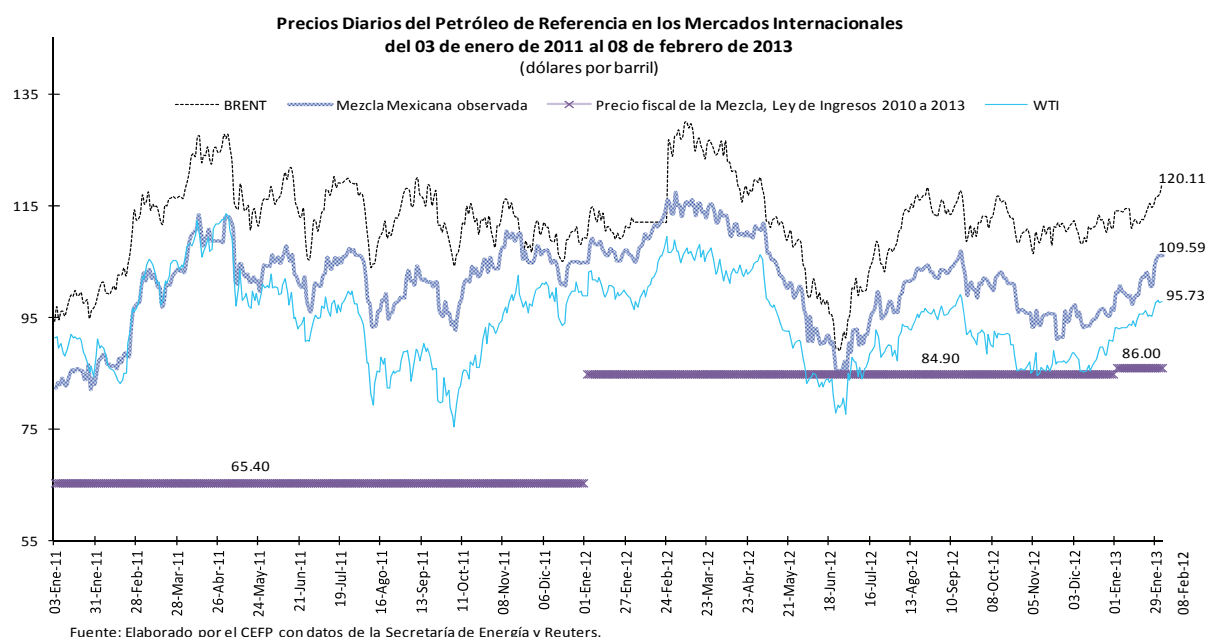
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, los precios del petróleo concluyeron con un balance mixto. La mayor demanda de crudo de parte de China y las perspectivas de una menor producción en Medio Oriente provocaron el repunte de los precios; en tanto que los descensos en las cotizaciones estuvieron asociadas a la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas y el aumento de los inventarios de crudo estadounidense. Las existencias de petróleo en Estados Unidos crecieron en 2.6 millones de barriles, para cerrar en 371.79 millones de barriles en la semana que concluyó el 1 de febrero de 2013. Este incremento estuvo vinculado a un menor procesamiento de crudo en las refinerías de ese país.

La combinación de estos acontecimientos hizo que el 8 de febrero, el West Texas Intermediate (WTI) terminara en 95.73 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 2.16 por ciento. Por su parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 120.11 dpb, lo que significó un avance de 1.11 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio del barril de este petróleo se ubicó en su mejor nivel desde el primero de mayo de 2012 cuando se situó en 120.03 dpb.

En cuanto a la mezcla mexicana de exportación,⁴ ésta reportó una ganancia semanal de 3.16 por ciento, al finalizar con un precio de 109.59 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 8 de febrero y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 23.59 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se situara en 22.74 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año terminó en 16.86 dpb por arriba del previsto originalmente, por lo que se mantiene el escenario favorable en cuanto a la recaudación de ingresos petroleros por exportación de crudo.

Por último, los futuros de petróleo también tuvieron un comportamiento mixto, precedido por algunas jornadas de ligera volatilidad. Entre los factores que propiciaron el alza en los futuros de hidrocarburos para entrega en marzo de 2013 se localizan las perspectivas de una mejoría en la demanda de combustibles por la publicación de datos económicos positivos en los Estados Unidos y China; en tanto que la caída en las cotizaciones estuvo vinculada a la apreciación del dólar en el mercado de divisas y a la continuación de los problemas económicos y fiscales en Europa que afectan las perspectivas de la demanda de petróleo. Con ello, el viernes 8 de febrero los futuros del WTI para entrega en marzo de 2013, se ubicaron en 95.73 dpb para una pérdida de 2.10 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraste, el valor del BRENT, finalizó en 118.90 dpb, para una ganancia de 1.83 por ciento respecto al del viernes 1 de febrero.



⁴ Se refiere al precio promedio ponderado que se obtiene de la cotización de los crudos OLMECA, ISTMO y MAYA.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx