



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía por noveno mes consecutivo colocó en la fase de desaceleración al indicador coincidente, reflejo del estado general de la economía mexicana. Sin embargo, se prevé que estos indicadores se coloquen en la fase de expansión en los próximos meses, dado que el indicador adelantado se ubicó en la fase de expansión por sexta vez consecutiva. Por otro lado, la inversión tuvo una contracción anual, su primera caída después de que había logrado dos alzas consecutivas, esto se explica por el detrimento de dos de sus tres componentes: la inversión en maquinaria y la construcción.

Así mismo, en la encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2013, se registró un pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto de 2.96 por ciento; aunque para 2014 se prevé un repunte. El pronóstico de crecimiento para este año sigue siendo afectado por la debilidad del mercado externo. Por otro lado, el Índice de Confianza del Consumidor presentó un deterioro después de que el mes anterior había aumentado. Por último, de lado de las expectativas de los empresarios, los siguientes indicadores mostraron mejoras: producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional y exportaciones. El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) también anotó un alza.

Finalmente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor en mayo de 2013 tuvo una reducción mensual de 0.33 por ciento, cifra similar a la que se presentó en el mismo mes de 2012 (-0.32%). Respecto a los salarios, el salario básico de cotización promedio tuvo un crecimiento de 4.16 por ciento y la inflación fue de 4.65 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.47 por ciento; el segundo retroceso consecutivo. Las Administradoras de Fondos para el Retiro administraron menores recursos respecto al monto manejado en mayo y su rendimiento neto real también registró una pérdida.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	El indicador adelantado acumula seis meses anticipando una posible mejoría de la actividad económica.	Indicador adelantado: 100.16 puntos (pts), +0.02 pts, abr. 2013 (100.14 pts, +0.03 pts, mar. 2013).	▲
3	Inversión	Cae la inversión.	Inversión: -5.49% anual, mar. 2013 (+7.06% anual, marz. 2012).	▼
4	Expectativas del Sector Privado	Se deteriora la expectativa de crecimiento económico	Crecimiento económico: 2.96% para 2013, previsto en may. 2013 (3.35%, estimado en abr. 2013).	▲
5	Confianza del Consumidor	Se deteriora la confianza del consumidor.	Índice de Confianza del Consumidor: -0.55% mensual, may. 2013 (+0.70% mensual, abr. 2013).	▼
6	Expectativas Empresariales	Resultados mixtos en las manufacturas.	IAT: 54.6 pts may. 2013 (53.6 pts, abr. 2013) IPM: 52.9 pts may. 2013 (52.6 pts, abr. 2013)	▲ ▲
6	Inflación	Se mantiene la inflación general anual por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad.	Inflación general: +4.63% anual, may. 2013 (+3.85% anual, may. 2012).	▲
7	Salarios	Retrocede en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: -0.47% real anual, abr. 2013 (-0.07% real anual, mar. 2013)	▼
8	Sistema de Ahorro para el Retiro	Minusvalías por 80 mil 492 millones de pesos en las Inversiones de los Fondos para el Retiro	Recursos Administrados: 1,994,918 millones de pesos, may. 2013; 2,075,410 millones de pesos, abr. 2013	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero tuvo su primera contracción, desde noviembre de 2012, al ubicarse en 49.0 puntos, y el nivel más bajo desde junio de 2009, como consecuencia de la desaceleración de la demanda. En el mercado automotriz, en mayo de 2013 se vendieron en los Estados Unidos un millón 436 mil 748 unidades, registrando un incremento de 8.02 por ciento respecto al mismo mes de 2012. Esto debido a la mayor demanda de camionetas livianas y autos ligeros, asociada a una mejoría del mercado inmobiliario, los precios relativamente estables del combustible, y la liberación de una demanda reprimida reportada hasta el mes de abril. Por el lado del mercado laboral, el porcentaje de la población desempleada subió 0.1 puntos porcentuales, que equivale a 11.8 millones de personas sin empleo y a una caída de 83 mil respecto al mes previo, resultado de que hubo una expansión importante en la necesidad de empleo.

Finalmente, existe una importante incertidumbre en los mercados bursátiles en torno al momento en que iniciará el retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal estadounidense. Sin embargo, la mayor tasa de desempleo en Estados Unidos fue interpretada por los especialistas como un indicio de que los estímulos no se retirarían, por lo menos hasta septiembre próximo, provocando una ganancia semanal en el *Dow Jones*. En México el mercado sigue reflejando debilidad, el Índice de Precios y Cotizaciones presentó un retroceso semanal, resultado de la caída en la confianza del consumidor y el menor envío de remesas a nuestro país. En cuanto a los precios internacionales del petróleo, éstos terminaron la semana con un avance favorable producto de cuatro efectos: la mayor demanda de petróleo debido a una menor aversión al riesgo de parte de los inversionistas, la amenaza de una caída en el suministro de crudo proveniente de Siria, las expectativas de una mejora en la demanda global de crudo y la menor oferta de crudo, tras la caída inesperada de las existencias de petróleo de los Estados Unidos.

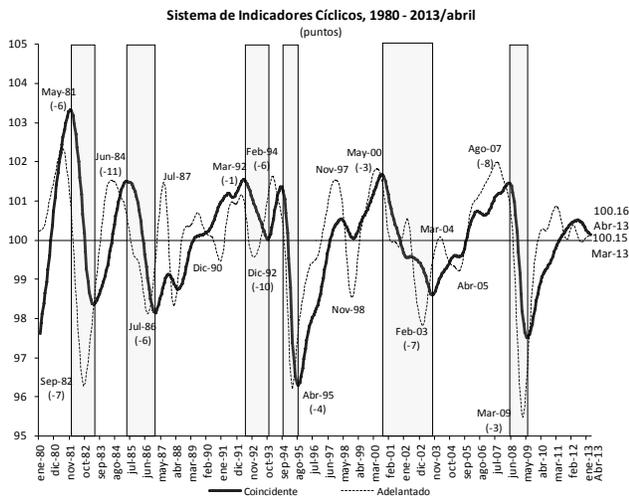
Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Encuesta ISM	Se contraen pedidos manufactureros en mayo.	PMI: +49.0 pts, may. 2013 (+50.7 pts, abr. 2013).	▼
8	Industria Automotriz	Siguen creciendo las ventas de vehículos en los Estados Unidos.	+8.02% anual, may. 2013 (+25.69% anual, may. 2012).	▲
9	Empleo	Sube la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 7.6%, may. 2013 (7.5%, abr. 2013).	▲
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Caída en la confianza del consumidor y en remesas afectan al IPC.	IPC: -3.26% semanal, 7 de jun. de 2013 (+2.63% semanal, 31 de may. de 2013).	▼
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Resultados positivos para el mercado petrolero.	Mezcla mexicana: +1.53 dólares por barril (dpb), 97.11 dpb, 07 de jun. 2013 (95.58 dpb, 31 de may. 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 mantiene en la fase de desaceleración, aunque prevé se coloque en la 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 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 particular, en marzo de 2013, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por noveno mes consecutivo, en la fase de desaceleración al presentar un valor de 100.15 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 industrial, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, la tasa de desocupación urbana y el indicador de la actividad económica mensual se posicionaron en la fase de desaceleración. Mientras que las importaciones totales se ubicaron en la fase recesiva. En contraste, el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se localizó en la fase de expansión.

En el tercer mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en la fase de expansión al ubicarse en 100.14 puntos y aumentar 0.03 puntos.

Con información oportuna para abril, dicho indicador estuvo en fase de expansión por sexta vez consecutiva, al alcanzar 100.16 puntos y ampliarse 0.02 puntos, a consecuencia de que el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) y el tipo de cambio real se encontraron en la fase expansiva. En tanto que la tasa de interés interbancaria de equilibrio se situó en la fase de recuperación. En cambio, la tendencia del empleo en las manufacturas, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y las exportaciones no petroleras se posicionaron en la fase de recesión.

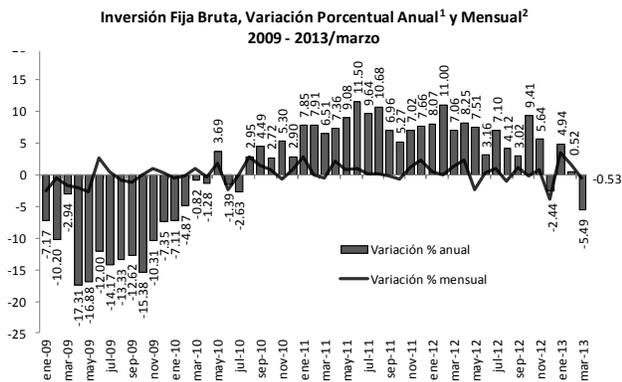
Si bien el indicador adelantado advierte una posible evolución positiva de la actividad económica en el corto plazo, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), se señala que existen factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (principal riesgo a lo largo del último año); la ausencia de cambios estructurales en México; la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; y la debilidad del mercado interno. Además, se pronostica que la expansión económica nacional modere su ritmo dado que se espera un incremento productivo de 2.96 por ciento para el presente año, menor a su estimación anterior (3.35%) y al observado en 2012 (3.92%).

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en marzo de 2013, la formación bruta de capital fijo (inversión) total tuvo una contracción anual de 5.49 por ciento, su primera caída después de que había logrado dos alzas consecutivas; dicha cifra contrasta con el incremento que tuvo en el mismo mes del año pasado (7.06%). 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 10.82 por ciento con respecto a dicha fecha.

La situación anterior se explica, principalmente, por el detrimento de dos de sus tres componentes. La inversión en maquinaria y equipo nacional perdió dinamismo al pasar de un alza de 9.36 por ciento en marzo de 2012 a un aumento de sólo 1.66 por ciento en el mismo mes de 2013. La inversión en maquinaria y equipo importado y la construcción se deterioraron en este periodo al pasar de un aumento de 8.53 y 5.96 por ciento, respectivamente, a

una reducción de 8.66 y 5.44 por ciento, en ese orden.



1/ Cifras preliminares a partir de marzo 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 CEFF con datos del INEGI.

Durante el primer trimestre de 2013, la inversión total registró una baja de 0.11 por ciento, cifra que discrepa del aumento que tuvo en el mismo periodo de 2012 (8.64%), lo que incide adversamente en los fundamentos económicos internos dado que se observa una menor dinámica en uno de sus pilares.

Bajo valores ajustados por estacionalidad, la inversión disminuyó 0.53 por ciento en el tercer mes de 2013, mientras que un mes atrás había aumentado 1.65 por ciento. A su interior, la inversión en maquinaria y equipo nacional y la construcción aumentaron 2.56 y 0.33 por ciento, respectivamente, en tanto que la inversión en maquinaria y equipo importado cayó 2.27 por ciento.

Es oportuno señalar que, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), el 52 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 42 por ciento no está seguro y el 6 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión; esta percepción mejoró con relación al mes anterior; ahora, poco más de la mitad de los encuestados aprecia condiciones favorables para invertir, lo que podría traducirse en un mayor ritmo de acumulación de la formación bruta de capital fijo en los próximos meses.

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 9.87 por ciento en el tercer mes de 2012 a 6.37 por ciento en el mismo mes de 2013 (aunque el crédito a la construcción se elevó al transitar de 8.60 a 10.57 por

ciento, en este periodo). A esto se le puede agregar el desplome de las ventas en los establecimientos comerciales. En términos anuales, las de al mayoreo fueron de un incremento de 2.59 por ciento en marzo de 2012 a una caída de 9.92 por ciento en el mismo mes de 2013 y las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, pasaron de un alza de 4.30 por ciento a una reducción de 2.40 por ciento (influidas también por el menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial).

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2013, recabada por Banxico, se pronostica que la expansión económica nacional modere su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.96 por ciento (3.35% en la encuesta anterior); aunque para 2014 se prevé un repunte, se estima un alza del PIB de 3.98 por ciento (3.96% un mes antes). No obstante, ambas tasas no rebasan a la que se observó en 2010 (5.28%).

De acuerdo con el panorama económico contemplado por el sector privado, se prevé una menor generación de empleos formales para el cierre de 2013, consideran un aumento anual de 620 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 34 mil empleos menos que en la encuesta pasada (654 mil asegurados) y el más bajo de lo que va del año. En tanto que para 2014, se anticipa un registro anual de 711 mil plazas nuevas en el IMSS, con un aumento de 5 mil puestos de trabajo a lo advertido en abril (706 mil puestos).

Asimismo, se deterioró la expectativa de la tasa de desocupación nacional promedio: para 2013 se estima en 4.88 por ciento, cifra superior a la expectativa anterior (4.79%). Si bien el pronóstico es que disminuya en 2014 con relación a su suposición para 2013, al ubicarla en 4.61 por ciento, es mayor en 0.11 puntos porcentuales a la prevista en el cuarto mes del año. En suma, se aprecia un detrimento en el mercado laboral ante la menor generación de empleos, lo que se trasladará en el aumento de la tasa de desocupación, la cual se mantendría por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, ésta se deterioró. La estimación para el cierre de 2013 se ubicó en 3.93 por ciento, cifra superior en 0.03 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; para el cierre de 2014 se colocó en 3.80 por ciento (mayor al 3.77% de la

encuesta anterior). No obstante que se prevé que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%), la previsión se alejó de su objetivo puntual (3.0%).

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

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2013	
		Abril	Mayo
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.1 ³	3.35	2.96
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.90	3.93
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.5	12.19	12.15
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.05	3.9
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	--	654	620
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	--	4.79	4.88
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,215.2	-12,871	-13,713
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.0	-2.19	-1.92
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.99	1.99
2014			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	3.96	3.98
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.77	3.8
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.19	12.14
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.24	4.09
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	--	706	711
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	--	4.50	4.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,308.0	-16,373	-16,802
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.0	-2.18	-1.89
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.57	2.67

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2013; Banxico.
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013.

3/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público revisa su estimación de crecimiento real del PIB para 2013 a 3.1%", Comunicado de prensa, 033/2013, mayo 17, 2013.
4/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

5/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP y del Banxico.

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

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México se mantuvo estable para el presente año dado que anticipan un incremento de 1.99 por ciento del PIB estadounidense, igual a lo que estimaron en abril. Aunque para 2014 esperan una mayor expansión del PIB al anticiparla en 2.67 por ciento, superior en 0.10 puntos porcentuales a lo que consideraron en el cuarto mes de 2013.

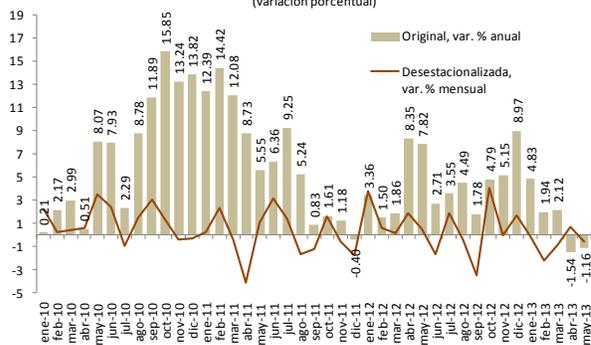
Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en abril y con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó 0.55 por ciento, después de que un mes atrás había aumentado 0.70 por ciento.

Se observó un deterioro de los componentes que lo integran. Los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-1.62%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-1.74%). Asimismo, perciben un detrimento del desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-0.30%) y se encuentran pesimistas sobre su futuro (-1.66%). Bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-0.16%).

Por otro lado, de acuerdo con cifras originales, en el quinto mes del presente año, el ICC tuvo una caída anual de 1.16 por ciento, dato que contrasta con el incremento observado en el mismo periodo del año pasado (7.82%), su segunda 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 11.30 por ciento.

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



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

En términos anuales, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.55%), aunque no esperan mejor para los próximos doce meses (-1.77%); no obstante, perciben que la situación económica del país está mejor en comparación a la registrada hace un año (2.31%) y anticipan que mejore en el futuro (0.18%). Sin embargo, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-7.51%, su tercera caída consecutiva).

Los resultados del ICC no fueron del todo satisfactorios dado que el valor del ICC de la serie original (95.15 unidades) quedó por abajo de lo previsto por Invex Banco (95.7 unidades) pero por arriba de lo esperado por Banorte (94.2 unidades). También 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 abril de 2012 tuvo un aumento anual de 19.80 por ciento, para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 11.96 por ciento; en particular, el crédito en bienes de consumo duraderos pasó de un alza de 0.97 por ciento a una disminución de 0.69 por ciento, en el periodo señalado. Además, en el ICC podría estar influyendo la caída de las remesas familiares: en el cuarto mes del presente año tuvieron una disminución de 6.38 por ciento anual, lo que implicó su décimo mes de reducción consecutiva; a lo que se le puede agregar la apreciación anual que ha tenido el tipo de cambio (el promedio mensual de mayo de 2013 tuvo una disminución anual de 9.89%). Por si fuera poco, el nivel de la inflación ha repuntado en los últimos meses, lo que ha tenido un impacto sobre el poder de compra del salario real y de las remesas reales en el país.

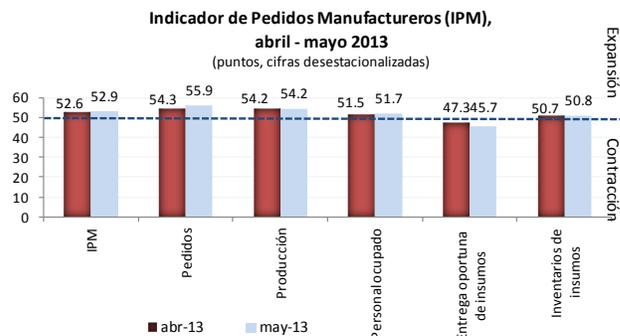
Expectativas Empresariales

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, en mayo, con base en cifras desestacionalizadas, las expectativas de los empresarios respecto al mes previo fueron favorables en los siguientes indicadores: producción (0.83 pts), utilización de planta y equipo (1.22 pts), demanda nacional (1.32 pts) y exportaciones (2.38 pts). Con ello, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) registró 54.6 pts, cifra mayor en 1.0 punto a la del mes anterior; en tanto que en su serie original se ubicó en 55.5 puntos, 0.4 pts porcentuales a la del mismo mes del año pasado.

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM),¹ éste mostró un nivel de 52.9 puntos en el mes que se reporta, lo cual representó un incremento de 0.33 pts respecto a abril. Esto como resultado de los incrementos mensuales en los componentes de pedidos esperados (1.53 pts), producción esperada (0.08 puntos) y personal ocupado (0.16 pts). Por el contrario, el relacionado con la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores cayó 1.59 pts. En su serie original, el IPM se ubicó en 53.7 puntos, lo que significó un crecimiento de sólo 0.1 puntos con relación a mayo del año anterior.

Respecto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se ubicó en 56.0 puntos en mayo, cifra inferior a la

de abril (56.2 puntos). A su interior, disminuyeron los componentes relacionados con la situación económica presente y futura del país (-0.76 y -0.96 pts), así como el relativo a la situación económica futura de la empresa (-0.60 pts). Por el contrario, el componente que da cuenta de si es el momento adecuado de invertir aumentó 1.34 pts y el que mide la situación económica presente de la empresa mejoró en 0.14 pts. En comparación anual, el ICP se ubicó en 56.6 puntos en su serie original, lo que reflejó un aumento de 3.0 pts respecto a mayo de 2012.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el PMI Manufacturero que elabora la Agencia Markit-HSBC permaneció, por segundo mes consecutivo, en 51.7 puntos en mayo, la menor lectura desde agosto de 2011 de este indicador. Con ello, los analistas de esta agencia consideran que la debilidad en el sector manufacturero permanecerá durante el segundo trimestre; situación que influye para disminuir la proyección de crecimiento del PIB para este año a 2.9 por ciento del 3.2 por ciento que estimaban previamente.

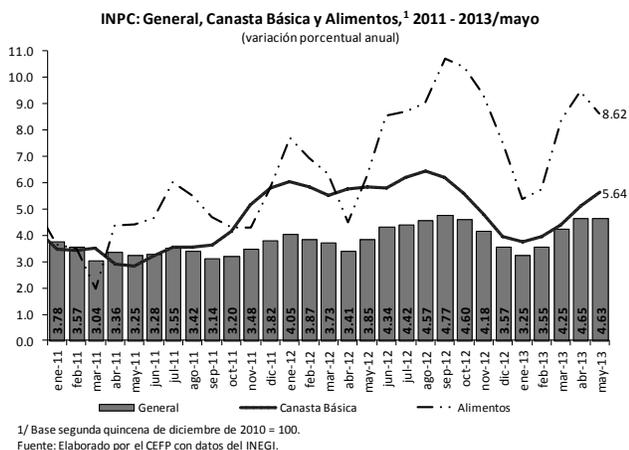
Inflación

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en mayo de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una reducción mensual de 0.33 por ciento, cifra similar a la que se registró en el mismo mes de 2012 (-0.32%). Sobresale que la caída de los precios en general fue mayor a la que esperaba el sector privado; en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, de mayo de 2013, se anticipaba un decremento mensual de 0.31 por ciento.

La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por la disminución que registraron: i) los energéticos (electricidad), que contribuyeron con -0.409 puntos porcentuales (pp) de la deflación; y ii) las frutas y verduras (tomate verde, cebolla, calabacita, limón, entre otros),

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.

que aportaron -0.204 pp. El descenso no fue mayor debido al incremento del costo de los pecuarios (pollo y huevo), que colaboraron al alza con 0.11 pp.



En el quinto mes de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.63 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo periodo del año pasado (3.85%) pero inferior a la registrada un mes atrás (4.65%); además, por tercer mes consecutivo la inflación se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).

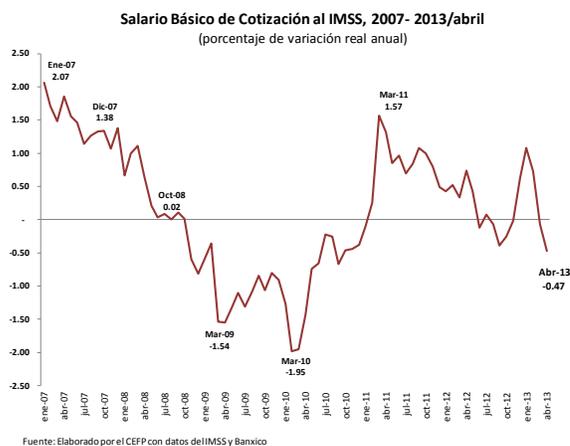
En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó una disminución mensual de 0.86 por ciento en mayo, menor que en el mismo mes de 2012 había tenido una reducción de 1.34 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 5.64 por ciento, inferior al 5.86 por ciento que presentó un año antes. Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un cambio mensual de -0.33 por ciento en el quinto mes de 2013, cifra que contrasta con el alza que tuvieron en mayo de 2012 (0.43%). Mientras que, en términos anuales, su variación fue de 8.62 por ciento, superior a la que tuvo un año atrás (6.26%).

Cabe señalar que la reducción de los precios provino, 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). 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. Así, es posible esperar que la disminución de precios de dichos productos no se mantenga en los siguientes meses.

Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, en abril, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 74 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.16 por ciento o 322 pesos mensuales. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.65 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.47 por ciento; el segundo retroceso consecutivo.



Es importante destacar, como se había mencionado en los boletines anteriores del CEFP, que la mejora observada entre diciembre de 2012 y febrero de 2013 había sido producto de una reducción de la inflación y no por un mayor crecimiento de los salarios. Dicha vulnerabilidad fue notoria, pues al repuntar la inflación anual de 3.46 por ciento en dichos meses a 4.65 por ciento en el mes actual, el salario cayó en términos reales.

Por sectores de actividad económica, los Servicios para Empresas y Personas y la Construcción tuvieron las mayores reducciones anuales, al disminuir 1.15 y 1.03 por ciento real, respectivamente. Los sectores con mayores incrementos en el salario fueron las Industrias Extractivas y la Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable, que crecieron 4.56 y 2.15 por ciento real, en ese orden.

Además, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparando con abril de 2008, el salario básico acumula una pérdida real de 1.43 por ciento. Esto se traduce en una disminución salarial real equivalente a 116 pesos al mes.

Por todo lo anterior, es claro que el poder adquisitivo de los trabajadores sigue deprimido. En los últimos doce meses, el crecimiento promedio anual fue de sólo 0.13 por ciento real. Es decir, las alzas en los salarios nominales han sido cercanas a la inflación, por lo que cualquier repunte de ésta ocasionará que el poder adquisitivo de los trabajadores se vea afectado.

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 mayo de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) administraron recursos por 1 billón 994 mil 918 millones de pesos, cifra inferior en 80 mil 492 millones de pesos respecto al monto manejado en mayo.

A pesar de las minusvalías, el Rendimiento Neto del Periodo (RNP) reportado por la Consar mostró un avance de 0.05 puntos porcentuales. Lo anterior se debe a que la metodología para realizar el cálculo del RNP es poco sensible a 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.

Sin embargo, si se considera como referente el rendimiento neto real del sistema desde su creación, éste sí mostró un ajuste a la baja en 0.32 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en 6.49 por ciento al cierre de mayo de este año.

Las minusvalías en las inversiones pueden explicarse por la incertidumbre en los mercados financieros. A pesar de no contar con la información para determinar cuál es la Siefore Básica con mayores minusvalías, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas se mantendrá atento al comportamiento de los rendimientos de los ahorros de los trabajadores para su retiro, administrados por las Afores.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

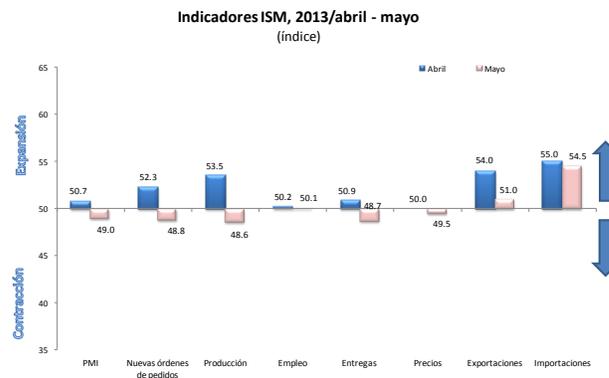
El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management (ISM)*, continuó perdiendo dina-

mismo en mayo al ubicarse en 49.0 puntos. Este resultado fue menor en 1.7 puntos porcentuales al observado en el mes previo, y significó su primera contracción desde noviembre de 2012, y el nivel más bajo desde junio de 2009. Asimismo, fue inferior a los 51.0 puntos esperados por los analistas.

Lo anterior fue consecuencia de la desaceleración de la demanda que se vio plasmada en una reducción de 3.5 puntos en las nuevas órdenes de pedidos, las cuales se situaron en 48.8 puntos. El nivel de producción bajó 4.9 puntos para colocarse en 48.6 puntos; el empleo se redujo en 0.1 puntos, permaneciendo justo en el umbral de expansión con 50.1 puntos.

Con relación al comercio exterior del sector, éste de igual modo decreció, pero los índices correspondientes se encuentran en zona de expansión, es decir, el índice de exportaciones se colocó en 51.0 puntos, pese a una pérdida de 3.0 puntos y el índice de las importaciones se contrajo 0.5 puntos, al registrar 54.5 puntos.

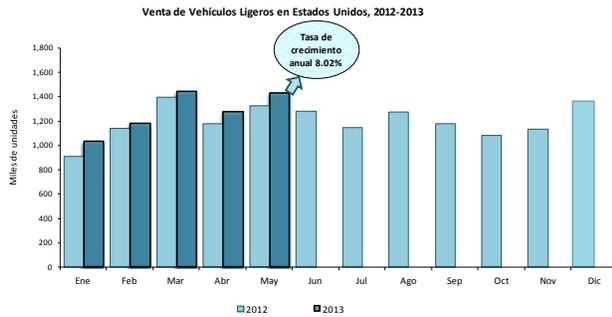
Si bien en el mes anterior, se observó una demanda firme en los principales sectores manufactureros como el automotriz, en mayo, ésta se vio frenada, registrando decrementos en las órdenes de pedidos. Los directivos de algunos otros sectores como el de electrónicos comentan que las restricciones al gasto de gobierno que han modificado los apoyos de algunos programas han causado una reducción en la producción. Al mismo tiempo, el descenso en los mercados europeos y chino está teniendo un efecto negativo en algunos otros sectores, así, en general, la menor demanda obedece al lento crecimiento económico, tanto doméstico como global.



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

Industria Automotriz

De acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, en mayo de 2013 se vendieron en el mercado de los Estados Unidos un millón 436 mil 748 unidades, para un incremento de 8.02 por ciento respecto al mismo mes de 2012. En cifras acumuladas, la comercialización de automóviles en el mercado estadounidense alcanzó los 6 millones 391 mil 915 unidades. Esto debido a la mayor demanda de camionetas livianas, asociadas a una mejoría del mercado inmobiliario.



En el análisis de la comercialización de vehículos por tipo de compañía, se destacan las ventas de Ford que avanzaron 13.27 por ciento y las de Chrysler que aumentaron 11.26 por ciento, ambas respecto al mismo mes de 2012. Por su parte, el mercado de coches de la empresa Toyota avanzó apenas 2.45 por ciento anual; pese a ello, se mantuvo como la tercera empresa que más autos vende en los Estados Unidos, al comercializar 207 mil 952 unidades, las cuales representaron el 14.47 por ciento del total de vehículos colocados en el mercado estadounidense.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Mayo 2012 - 2013

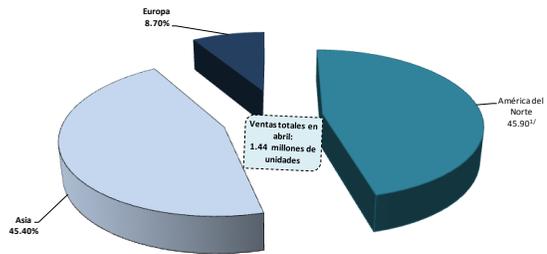
Región	Unidades						Estructura %	
	Mayo		Variación	Enero-Mayo		Variación	2012	2013
	2012	2013	%	2012	2013	%	2012	2013
América del Norte	606,782	659,408	8.67	2,671,637	2,938,504	9.99	45.62	45.90
Chrysler	148,721	165,466	11.26	684,529	748,190	9.30	11.18	11.52
Ford	212,801	241,048	13.27	920,141	1,034,811	12.46	16.00	16.78
GM	245,256	252,894	3.11	1,066,963	1,155,503	8.30	18.44	17.60
International (Navistar)	4	0	n.a.	4	0	n.a.	0.00	0.00
Asia	605,771	652,290	7.68	2,759,783	2,885,818	4.57	45.54	45.40
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	133,997	140,013	4.49	576,174	608,663	5.64	10.07	9.75
Hyundai	67,019	68,358	2.00	292,856	296,003	1.07	5.04	4.76
Isuzu	201	306	52.24	942	1,266	34.39	0.02	0.02
Kia Motors	51,771	52,327	1.07	237,381	226,815	-4.45	3.89	3.64
Mazda	20,357	24,270	19.22	123,886	122,447	-1.16	1.53	1.69
Mitsubishi	5,575	4,715	-15.43	27,462	25,172	-8.34	0.42	0.33
Nissan	91,794	114,457	24.69	485,484	520,585	7.23	6.90	7.97
Subaru	29,724	39,892	34.21	136,602	165,362	21.05	2.23	2.78
Suzuki	2,360	0	n.a.	10,695	5,949	-44.38	0.18	0.00
Toyota	202,973	207,952	2.45	868,301	913,556	5.21	15.26	14.47
Europa	117,548	125,050	6.38	536,048	567,593	5.88	8.84	8.70
Audi	11,503	13,228	15.00	52,494	60,571	15.39	0.86	0.92
BMW	28,321	31,174	10.07	130,843	139,142	6.34	2.13	2.17
Daimler	25,286	27,389	8.32	117,386	128,858	9.77	1.90	1.91
Jaguar Land Rover	4,513	4,989	10.55	22,865	25,677	12.30	0.34	0.35
Porsche	2,852	3,928	37.73	13,448	17,610	30.95	0.21	0.27
Saab	170	0	n.a.	946	0	n.a.	0.01	0.00
Volkswagen	38,657	38,013	-1.67	170,555	169,835	-0.42	2.91	2.65
Volvo	6,246	6,329	1.33	27,511	25,900	-5.86	0.47	0.44
Total de Vehículos Ligeros	1,330,101	1,436,748	8.02	5,967,468	6,391,915	7.11	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward'sAuto InfoBank.

Con relación a la distribución de las ventas de autos de las empresas por país de procedencia, se destaca que del 1.44 millones de autos comercializados en el quinto mes de año, el 45.90 por ciento lo realizaron las ensambladoras de origen estadounidense, canadiense y mexicano; seguido del 45.40 por ciento que lo ejercieron empresas de Asia; en tanto que el restante 8.70 por ciento lo efectuaron empresas europeas. Asimismo, en el reporte mensual se indica que el creciente reemplazo de autos viejos y las favorables condiciones de crédito por parte de las concesionarias siguen estimulando las ventas de camionetas ligeras y autos compactos.

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



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes de Canadá, Estados Unidos y México.

Así, los resultados positivos del mercado automotriz de los Estados Unidos estuvo asociado al repunte de las ventas de camionetas livianas y autos ligeros por la recuperación del mercado inmobiliario, los precios relativamente estables del combustible, y la liberación de una demanda reprimida reportada hasta el mes de abril. No obstante, pese al escenario favorable del mercado de autos, este debe tomarse con cautela debido a que aún prevalece el deterioro del mercado laboral y el lento crecimiento de la economía estadounidense.

Empleo

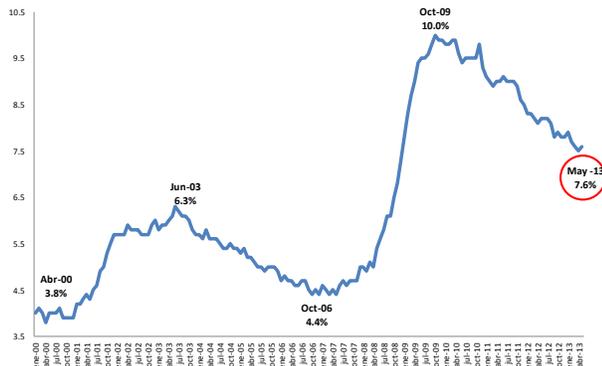
El gobierno norteamericano dio a conocer que, en mayo, el porcentaje de la población desempleada subió 0.1 puntos porcentuales (pp), para alcanzar 7.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).² Lo anterior equivale a 11.8 millones de personas sin empleo y a una caída de 83 mil respecto al mes previo. La razón detrás de este ligero retroceso es que el tamaño del mercado labo-

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

ral aumentó, pues 420 mil personas decidieron entrar en éste. Es decir, hubo una expansión importante en la necesidad de empleo y, al no encontrar todas las personas trabajo, la tasa de desempleo aumentó. Si bien la proporción de personas en el mercado laboral respecto a la población en edad de trabajar aumentó 0.1 puntos porcentuales (pp) para alcanzar el 63.4 por ciento, ésta es la segunda menor proporción desde 1979.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas se mantuvo, al aumentar sólo en 4 mil, para alcanzar 4.4 millones o 37.0 por ciento del desempleo total. A pesar de lo anterior, la duración promedio del desempleo aumentó 0.4 semanas para ubicarse en 36.9, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses y medio.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2000 - 2013/mayo
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

En cuanto a la nómina no agrícola, ésta reportó un crecimiento de 175 mil nuevos empleos, ligeramente por arriba de lo esperado por los economistas entrevistados por *Bloomberg*, quienes estimaban 163 mil. Asimismo, los dos meses anteriores fueron revisados a la baja, resultando en 8 mil empleos menos.

En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró un ligero retroceso, ésta se debió a un crecimiento en la necesidad de empleo. Por su parte, la nómina no agrícola siguió la tendencia de los doce meses anteriores (promedio de 172 mil empleos al mes), resultando en un crecimiento moderado y lento. Es decir, si se toma en consideración que en el último año la TD se redujo en 0.6 pp, de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en aproximadamente cinco años. Por todo lo anterior, es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con la Reserva Federal (FED, por sus

siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Los mercados bursátiles de nuestra muestra aún reflejan la incertidumbre que existe en torno al momento en que iniciará el retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés). Cabe señalar que al interior de ésta existen posturas divididas, por un lado, Esther George (de la FED de Kansas) dijo que los mercados muestran señales de cierta adicción al dinero barato y se pronunció por el retiro de los estímulos; en tanto que Dennis Lockhart (de la FED de Atlanta) se mostró comprometido con las políticas de estímulo actuales.

En Estados Unidos, la encuesta de ADP anticipó la creación de 135 mil nuevo empleos (menos de los 165 mil esperados por el mercado). No obstante, hacia el viernes, los datos oficiales revelaron la creación de 175 mil empleos y que la tasa de desempleo pasó del 7.5 al 7.6 por ciento. La mayor tasa de desempleo fue interpretada por los especialistas como un indicio de que los estímulos no se retirarían, por lo menos hasta septiembre próximo. Así, el *Dow Jones* reportó una ganancia semanal de 0.88 por ciento, con lo que acumula un incremento de 16.36 por ciento en lo que va del año.

Índices Bursátiles al 07 de junio de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-0.65 ↓	1.21 ↑
China	Shanghai composite	-3.90 ↓	-2.57 ↓
Argentina	Merval	-1.14 ↓	20.86 ↑
Brasil	Bovespa	-3.53 ↓	-15.31 ↓
Inglaterra	FTSE 100	-2.60 ↓	8.72 ↑
Japón	Nikkei 225	-6.51 ↓	23.88 ↑
Francia	CAC 40	-1.92 ↓	6.36 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.88 ↑	16.36 ↑
México	IPC	-3.26 ↓	-7.95 ↓
Alemania	DAX-30	-1.13 ↓	8.44 ↑

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

Por otro lado, en el ámbito Internacional sobresalió que *Standard & Poor's* (S&P) revisó la perspectiva de la calificación de Brasil de estable a negativa, debido a su mayor endeudamiento público y lento crecimiento económico (el Índice Bovespa de Brasil reportó una caída semanal de 3.53%). Además, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco Central de Inglaterra mantuvieron sin cambios su política monetaria, lo que decepcionó a algunos inversionistas que esperaban nuevos estímulos (los índi-

ces Ibx de España y CAC de Francia reportaron retrocesos semanales de 0.65 y 1.92%, respectivamente).

En México el mercado sigue reflejando debilidad; en el desempeño del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) tuvo influencia la caída en la confianza del consumidor; así como el menor envío de remesas a nuestro país. El IPC registró un retroceso semanal de 3.26 por ciento y, en lo que va de 2013, pierde 7.95 por ciento. Por otro lado, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) anunció que con el objetivo de reducir la volatilidad intradía, en caso de una eventual caída de más del 7 por ciento, suspendería temporalmente la sesión de remates; mientras que si la caída fuera del 20 por ciento o mayor, la suspensión sería completa.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Durante la semana de análisis los precios internacionales del petróleo volvieron a mostrar un avance favorable, luego de dos semanas consecutivas de haber reportado resultados negativos. Entre los acontecimientos que explicaron el incremento de los crudos de referencia encontramos los siguientes: i) mayor demanda de petróleo debido a una menor aversión al riesgo de parte de los inversionistas; ii) amenaza de una caída en el suministro de crudo proveniente de Siria, por el mayor conflicto social en ese país; iii) expectativas de una mejora en la demanda global de crudo, por los favorables resultados del sector servicios de los Estados Unidos, primer consumidor en el mundo; y iv) menor oferta de crudo, tras la caída inesperada de las existencias de petróleo de los Estados Unidos. Los inventarios de crudo bajaron 6.3 millones de barriles, hasta quedar en 391.3 millones de barriles, en la semana que finalizó el 31 de mayo de 2013.

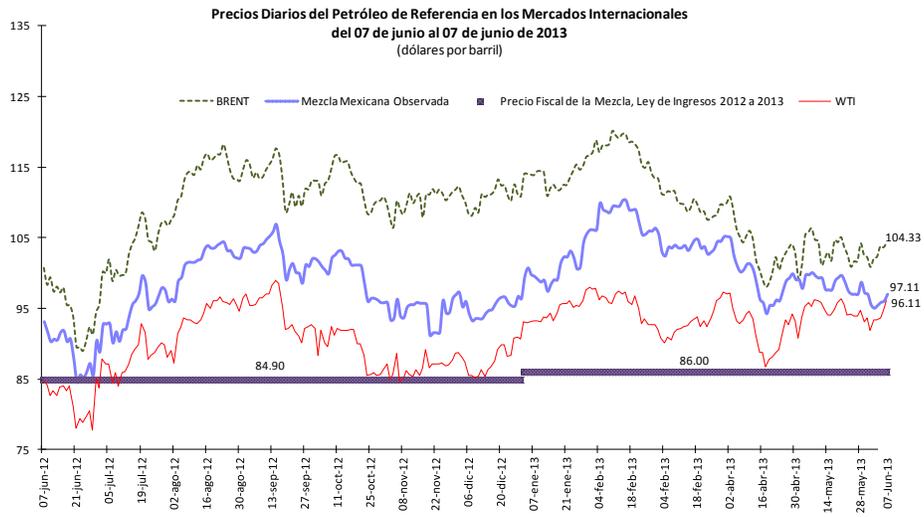
El grupo de los sucesos mencionados hicieron que el *West Texas Intermediate* (WTI) estadounidense terminara la semana en 96.11 dólares por barril (dpb), para un ascenso semanal de 4.55 por ciento; en tanto que la cotización del

crudo del Mar del Norte (BRENT) se ubicó el viernes 07 de junio en 104.33 dpb, para una reducción de 3.46 por ciento respecto al precio del viernes 31 de mayo. De esta manera, el diferencial entre el precio de este crudo y el del WTI estadounidense se ubicó en 8.22 dpb.

El resultado de la mezcla mexicana de exportación también fue favorable debido a que terminó la jornada del viernes en 97.11 dpb, para un avance semanal de 1.60 por ciento. De esta forma, el diferencial entre el precio observado el 07 de junio y el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2013 (86.0 dpb) se ubicó en 11.11 dpb; por lo que, la brecha promedio en lo que va del mes fue mayor en 9.98 dpb al estimado, mientras que el diferencial promedio para el año fue superior en 15.72 dpb.

Respecto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, también terminaron con un balance positivo, ya que el crudo tipo OLMECA, cerró la sesión del viernes en 105.95 dpb, para un incremento semanal de 2.74 por ciento; el ISTMO concluyó la semana en 104.82 dpb, precio superior en 2.59 por ciento respecto a la cotización del 31 de mayo; en tanto que el precio del MAYA terminó la jornada del 07 de junio en 96.51 dpb, lo que implicó un aumento de 1.25 por ciento con relación al cierre de la semana previa.

Por último, se debe destacar que el entorno positivo que mostró el mercado petrolero a lo largo de la semana de análisis se debió básicamente a la debilidad del dólar dentro del mercado de divisas. Esto permitió que el viernes, los futuros del WTI para entrega en julio de 2013 cerraran en 96.03 dpb para una ganancia de 4.41 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior; en el mismo sentido, los futuros del BRENT para entrega en julio de este año, terminaron la semana en 104.56 dpb; es decir, 4.15 por ciento por arriba del precio registrado el viernes 31 de mayo.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx