



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

becfp / 018 / 2013

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 6 AL 10 DE MAYO DE 2013

ECONOMÍA NACIONAL

La información económica dada a conocer entre el 6 y el 10 de mayo no muestra resultados alentadores. El Sistema de Indicadores Cíclicos reveló que la economía mexicana se mantiene en fase de desaceleración, aunque prevé se coloque en fase de expansión en los próximos meses. Por otra parte, la desaceleración que presentó el sector industrial desde inicios de 2012, ya pasó a terreno negativo en marzo. Aunque en abril los indicadores automotrices fueron positivos para la venta y la producción, para las exportaciones mostraron un pequeño descenso; no obstante, el sector automotriz continúa siendo el más competitivo y más dinámico del sector manufacturero. En lo concerniente al empleo, para el primer trimestre de 2013, el número de personas activas en el mercado laboral se redujo destacando que la mayoría de las personas que salieron del mercado eran trabajadores asalariados.

En lo referente a los precios, la inflación general anual mantuvo una tendencia ascendente (4.65% en abril) y se situó, por segunda mes consecutivo, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Por su parte, el Banco de México señaló que la inflación general repuntó considerablemente y anticipa se mantendrá en niveles elevados durante mayo para, posteriormente, retomar su tendencia a la baja.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	La economía mexicana se mantiene en desaceleración, aunque se espera se expanda.	Indicador adelantado: 100.35 pts, +0.11 pts, mar. 2013 (100.25 pts, +0.09 pts, feb. 2013).	▲
3	Actividad Industrial	Cae producción industrial por tercera ocasión desde 2009.	Actividad Industrial: -4.9% anual, mar. 2013 (+3.2% anual, mar. 2012).	▼
4	Industria Automotriz	Crece la producción de autos por un aumento en la demanda de los Estados Unidos.	Producción: +15.63% anual, abr. 2013 (+30.74% anual, abr. 2012).	▲
5	Inversión	Pierde dinamismo la inversión.	Inversión: +0.50% anual, feb. 2013 (+11.0% anual, feb. 2012).	▲
6	Confianza del Consumidor	Mejora la confianza del consumidor en el corto plazo.	Índice de Confianza del Consumidor: +1.42% mensual, abr. 2013 (-0.92% mensual, mar. 2013).	▲
6	Empleo	Se reduce la cantidad de personas en el mercado laboral.	Población Económicamente Activa: 50,246,878 personas, I trim. 2013 (50,693,306 personas, IV trim. 2012).	▼
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Ligero incremento en el Rendimiento Neto Promedio.	Rendimiento Real Neto: 7.07%, abr. 2013 (7.02%, mar. 2013).	▲
7	Índice de Precios	Continúa repuntando la inflación general anual.	Inflación general: +4.65% anual, abr. 2013 (+3.41% anual, abr. 2012).	▲
8	Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2013	Repunta la inflación.	Inflación general anual: +4.25% anual, mar. 2013 (+3.57% anual, dic. 2012).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En lo que toca a la economía de los Estados Unidos, aún cuando se dio a conocer una reducción de las solicitudes iniciales del seguro de desempleo al ubicarse éstas en 323 mil y de que dicha cifra representara su mínimo en los últimos cinco años, el nivel actual de solicitudes es consistente con un escenario de generación de empleos moderada; por lo que la Reserva Federal (FED) espera que 2013 termine sin avances significativos en el mercado laboral.

Por otra parte, la decisión del Banco Central de Australia de reducir su tasa de interés de referencia y el hecho de que en China las exportaciones e importaciones crecieran más de lo esperado incidió, principalmente, en el ánimo de los inversionistas en los mercados de países desarrollados. Así, se apreció una racha alcista en el mercado estadounidense que llevó a su principal índice (Dow Jones) a establecer un nuevo máximo histórico.

No obstante lo anterior, la Bolsa Mexicana de Valores cerró en terreno negativo pese a que la calificadora Fitch decidió elevar en un escalón la calificación crediticia del país y de que el Ejecutivo Federal presentara su iniciativa de reforma financiera; los inversionistas estiman que son las reformas fiscal y energética las que verdaderamente pueden mejorar la perspectiva económica del país.

Respecto al mercado de los energéticos, los factores (de mercado, especulativos y geopolíticos) que influyeron en la evolución heterogénea de los precios internacionales del petróleo fueron: i) los temores a una alteración del suministro de petróleo, tras ataques aéreos israelíes contra Siria cerca de Damasco; ii) el ligero incremento en la demanda de activos de riesgo, como los respaldados por los energéticos y las materias primas agrícolas por parte de los inversionistas; iii) la ausencia de señales claves sobre el fortalecimiento de la demanda global de crudo; y iv) el incremento de las existencias comerciales de crudo estadounidense.

Página

ESTADOS UNIDOS

10	Empleo	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de Desempleo Semanales: 323,000, 4 may. 2013 (327,000, 27 abr. 2013).	▼
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Comportamiento diferenciado entre mercados desarrollados y emergentes.	IPC: -2.02% semanal, 10 may. 2013. Dow Jones: +0.97% semanal, 10 may. 2013.	▼
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Comportamiento mixto de los precios del petróleo por incertidumbre financiera.	Mezcla mexicana: -0.46 dólares por barril (dpb), 99.40 dpb, 10 de may. 2013 (99.86 dpb, 03 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 se prevé se coloque en la fase de expansión en los próximos meses.

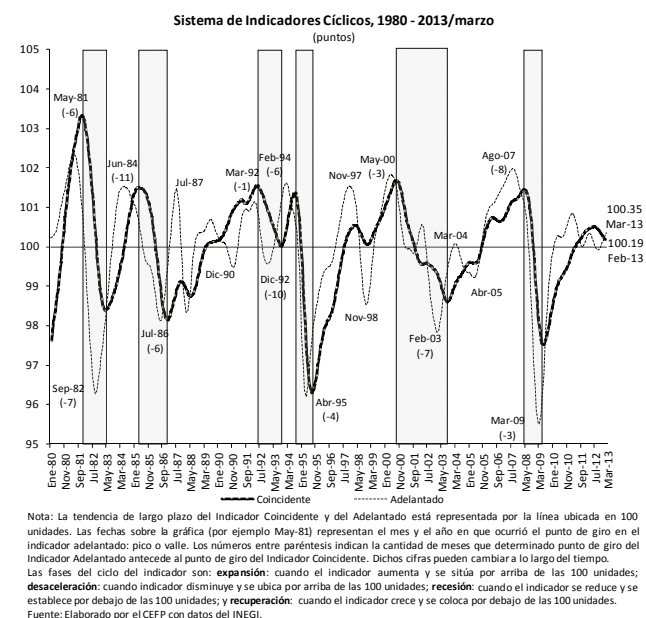
En particular, en febrero de 2013, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por octavo mes consecutivo, en la fase de desaceleración al presentar un valor de 100.19 puntos y tener una disminución de 0.03 puntos con relación al mes anterior.

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

En el segundo 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 100.25 puntos y aumentar 0.09 puntos. Con información oportuna para marzo, dicho indicador estuvo en fase de expansión por cuarta vez consecutiva, al alcanzar 100.35 puntos y ampliarse 0.11 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 y las exportaciones no petroleras se situaron en la fase de recuperación. En contraste, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se posicionó en la fase de desaceleración; en tanto que la tendencia del empleo en las manufacturas se ubicó 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 abril de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), se

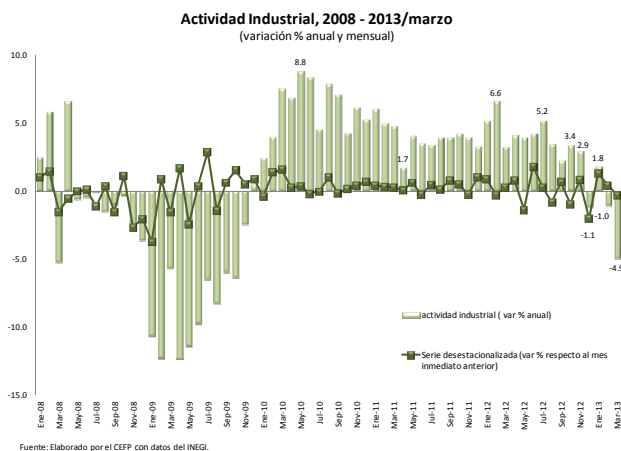
señala que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (principal riesgo a lo largo del último año); la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la ausencia de cambios estructurales en México 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 3.35 por ciento para el presente año, menor a lo que se tuvo en 2012 (3.92%).



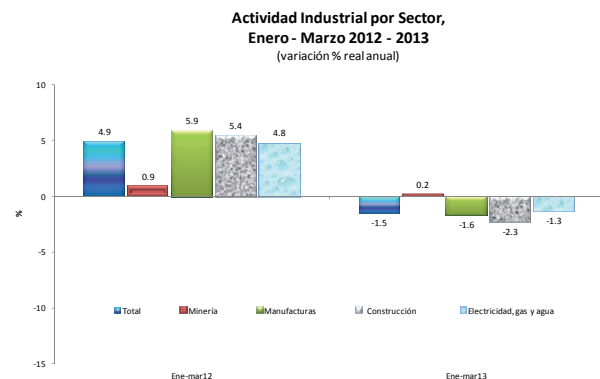
Actividad Industrial

La producción industrial del país descendió 0.30 ciento en marzo respecto al mes anterior, con base en cifras desestacionalizadas. Por componentes, las industrias manufactureras aumentaron 0.19 por ciento y la construcción 0.84 por ciento; en tanto que la minería disminuyó 2.08 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 2.20 por ciento.

En su comparación anual, la actividad industrial disminuyó 4.9 por ciento en términos reales, en el mes de referencia, con relación a marzo de 2012, su tercera caída desde 2009. A su interior, los cuatro sectores que integran la industria mostraron caídas en su producción: las industrias manufactureras (-5.8%), la construcción (-5.2%), la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (-3.9%) y la minería (-1.5%).



La desaceleración que presenta el sector industrial desde inicios de 2012, ha pasado a terreno negativo, ya que en el primer trimestre de este año registró una caída de 1.5 por ciento anual. En este periodo, la minería apenas alcanzó un incremento de 0.2 por ciento anual, en tanto que los tres sectores restantes se contrajeron: las manufacturas en 1.6 por ciento, la construcción en 2.3 por ciento y la electricidad, agua y gas en 1.3 por ciento.

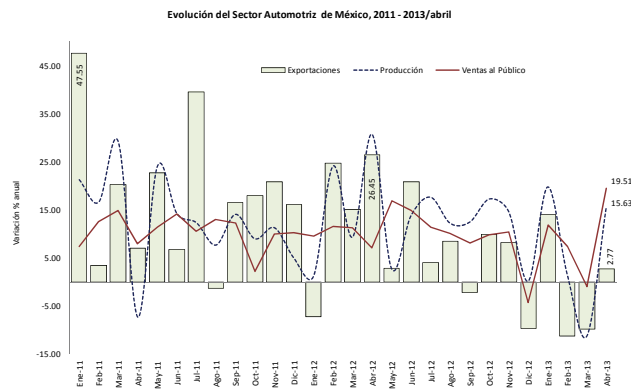


El menor crecimiento de la industria nacional se puede explicar en dos vertientes: la primera, por las condiciones externas que continúan frenando el avance de las manufacturas debido a la lenta evolución del comercio exterior. La segunda, por las condiciones internas que no alcanzan a compensar la reducción de la demanda externa, para lo cual se requiere de un mayor impulso a la inversión y al consumo interno. Cabe considerar la ampliación del gasto público para reactivar la demanda interna, o bien, inyectar nuevos estímulos a la demanda interna, de otro modo, persistirá el lento crecimiento, lo que podría repercutir, de nueva cuenta, en una escasa generación de empleos.

Industria automotriz

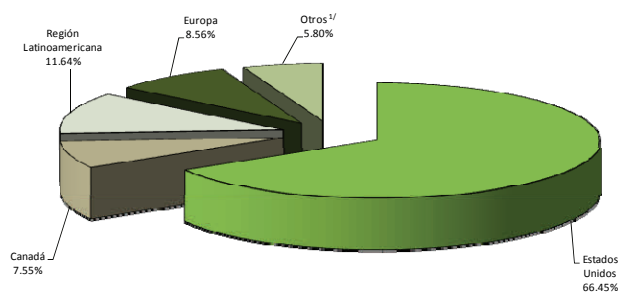
De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la producción de vehículos, en abril, fue de 238 mil 766 unidades, cifra mayor en 15.63 por ciento respecto al número de autos fabricados en el mismo periodo de 2012. Con ello, el acumulado para enero-abril se colocó en 966 mil 337 vehículos, lo que significó un incremento de 5.02 por ciento anual. Estos resultados, estuvieron asociados a un ligero incremento en la demanda de autos livianos por parte de los Estados Unidos.

De esta manera, las exportaciones se ubicaron en 185 mil 548 autos, para un incremento de 2.77 por ciento respecto a abril de 2012. No obstante, en términos acumulados las ventas al exterior en el primer cuatrimestre del año ascendieron a 743 mil 923 unidades, lo que provocó una caída de 2.26 por ciento anual. Este comportamiento se debió al menor dinamismo del comercio con el mercado latinoamericano por la entrada en vigor de las restricciones a la exportación en Brasil y Argentina, las cuales no existían en los meses de enero y febrero del año pasado.



Asimismo, al analizar el volumen de las exportaciones por país o región, resalta que los Estados Unidos siguen siendo el principal destino del comercio automotriz, con el 66.45 por ciento del total. El segundo mercado externo más importante de autos se ubica en Latinoamérica, donde se colocó el 11.64 por ciento de las ventas; seguido del mercado europeo a donde se comercializó el 8.56 por ciento del total de las exportaciones; y el canadiense que compró el 7.55 por ciento. El restante 5.80 por ciento se colocó en los mercados de África y Asia, entre otros.

Distribución Porcentual de las Exportaciones por Región, enero-abril 2013



^{1/} Incluye África, Asia y otros países.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Por su parte, en el cuarto mes del año la venta de automóviles y camiones ligeros se incrementó 19.51 por ciento con respecto al mismo periodo de 2012, esto se debió a que el año pasado, el periodo de descanso de *Semana Santa* se registró en abril, lo que provoca que la comparación de estos meses sea desigual. La venta en abril fue de 83 mil 527 vehículos, mientras que en abril 2012 se registraron 69 mil 890 unidades vendidas. Con ello, las ventas acumuladas ascendieron a 330 mil 756 automóviles, lo que significó un crecimiento de 8.99 por ciento respecto al mismo periodo de 2012. Cabe destacar que el lento crecimiento de las ventas acumuladas en el primer cuatrimestre de 2013, estuvo asociado a la elevada importación de autos usados,¹ la menor liquidez entre los consumidores y el bajo índice del crédito automotriz.

Los resultados alcanzados al cuarto mes del año, señalan que los indicadores automotrices de México son positivos para la venta y la producción, en tanto que las exportaciones muestran un pequeño descenso. Pese a ello, el sector automotriz continúa siendo el más competitivo y más dinámico del sector manufacturero de nuestro país.

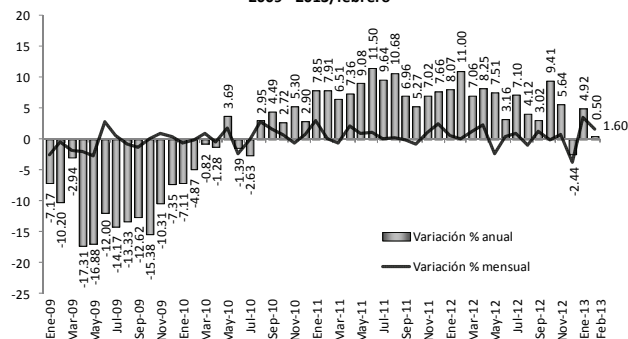
Inversión

El INEGI reportó que, en febrero de 2013, la formación bruta de capital fijo (inversión) total tuvo un alza anual de 0.50 por ciento, su segunda alza consecutiva; sin embargo, dicho crecimiento sólo representó casi una vigésima parte del que tuvo en el mismo mes del año pasado (11.0%). 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 12.29 por ciento con respecto a dicha fecha.

^{1/} Al mes de marzo de 2013, se han importado 152 mil 970 vehículos usados, cifra que representa el 61.87 por ciento del total de ventas realizadas al público en el mismo periodo al interior del mercado nacional (247 mil 229 unidades).

Lo anterior se explica, principalmente, por el detrimento de su componente maquinaria y equipo total, dado que pasó de un aumento de 18.35 por ciento en febrero de 2012 a uno de 2.21 por ciento en el mismo mes de 2013; en particular, la parte importada transitó de 21.84 a 1.45 por ciento, en ese lapso.

Inversión Fija Bruta, Variación Porcentual Anual¹ y Mensual²
2009 - 2013/febrero



^{1/} Cifras preliminares a partir de febrero 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 CEFP con datos del INEGI.

Durante el primer bimestre de 2013, la inversión total registró una subida anual de 2.74 por ciento, cifra por debajo de la que tuvo en el mismo periodo de 2012 (9.49%), 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 perdió fortaleza al ampliarse 1.60 por ciento en el segundo mes de 2013, dato por debajo del que tuvo un mes atrás (3.54%). En tanto que el valor de su índice, si bien se ubicó por arriba de su máximo reciente (abril de 2012), presenta una ganancia acumulada de 0.77 por ciento o una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.08 por ciento respecto a dicha fecha.

En la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), destaca que el 43 por ciento de los encuestados contemplan que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 50 por ciento no está seguro y el 7 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Esta percepción se deterioró con relación al mes anterior y ahora poco más de la mitad de los encuestados no aprecia condiciones favorables para invertir, lo que podría traducirse en un menor ritmo de acumulación de la formación bruta de capital fijo en los próximos meses.

Este menor dinamismo 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 9.81 por ciento en el segundo mes de 2012 a 8.21 por ciento en el mismo mes de 2013. Ello pese a que el crédito a la industria se elevó al transitar de 2.11 a 7.20 por ciento, en este periodo.

A lo anterior se le puede agregar el deterioro de las ventas en los establecimientos comerciales. En términos anuales, las de al mayoreo fueron de un incremento de 5.41 por ciento en febrero de 2012 a una caída de 8.54 por ciento en el mismo mes de 2013 y las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, pasaron de un alza de 7.64 por ciento a una reducción de 2.62 por ciento, en ese lapso (situación que también pudo estar influida por el menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial).

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en abril y con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 1.42 por ciento, su primera alza después de haber presentado tres meses de caídas consecutivas.

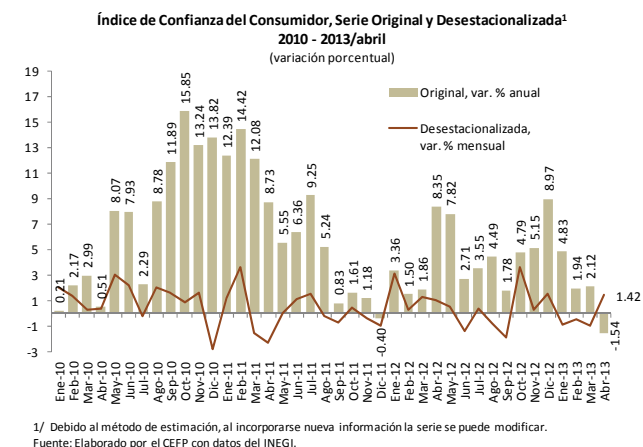
Se observó una mejora en cuatro de los cinco componentes que lo integran. De esa forma, los consumidores aprecian que su situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (1.49%), aunque no esperan que mejore en los próximos doce meses (-1.54%). Asimismo, perciben una mejora del desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (0.30%) y se encuentran optimistas sobre su futuro (3.99%). Bajo este contexto, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (2.74%).

Por otro lado, de acuerdo con cifras originales, en el cuarto mes del presente año, el ICC tuvo una caída anual de 1.54 por ciento, dato que contrasta con el incremento observado en el mismo periodo del año pasado (8.35%), su primera 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 2008, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de cinco años, de 2.11 por ciento.

En términos anuales, los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-1.97%), aunque esperan mejor para los próximos doce meses (1.0%);

además, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-1.23%), no obstante, anticipan que mejore en el futuro (0.91%). Por lo anterior, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-7.26%, manteniéndose las variaciones alternadas en los últimos meses).

Los resultados del ICC no fueron del todo satisfactorios dado que el valor del ICC de la serie original (95.73 unidades) quedó por abajo del esperado por Banamex (96.4 unidades) pero por arriba de lo previsto por Invex Banco (94.0 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 marzo de 2012 tuvo un aumento anual de 20.04 por ciento, para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 13.40 por ciento; en particular, el crédito en bienes de consumo duraderos pasó de un alza de 1.02 por ciento a una disminución de 0.33 por ciento, en el periodo señalado. Además, en el ánimo del consumidor podría estar influyendo la caída de las remesas familiares: en el tercer mes del presente año tuvieron una disminución de 14.70 por ciento anual, lo que implicó su noveno mes de reducción consecutiva.



Empleo

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el primer trimestre de 2013, resaltándose que el número de personas activas en el mercado laboral (Población Económicamente Activa - PEA) cayó en 446 mil 428 personas, comparando con el trimestre anterior. Destaca que la mayoría de estas personas que salieron del mercado eran trabajadores asalariados (reducción trimestral de 1 millón

279 mil 706 personas) con acceso a instituciones de salud (disminución de 302 mil 120 personas).

La reducción de la PEA ocasionó que tanto las personas ocupadas como las desocupadas (en términos absolutos) se redujeran, al caer 426 mil 701 y 19 mil 727 personas, respectivamente. De esta manera, la Tasa de Desocupación (TD) se mantuvo en 4.9 por ciento, misma tasa a la observada en el primer trimestre del año anterior. Es decir, en el último año prácticamente no hubo avances en materia de desempleo.

A pesar de que el mercado laboral contó con menor cantidad de personas, las personas ocupadas en la informalidad crecieron en 268 mil 910, alcanzando al 28.7 por ciento de las personas ocupadas. En cuanto a la medición ampliada de la informalidad (que incluye al trabajo doméstico remunerado, el ámbito agropecuario y a los trabajadores en empresas o gobierno que eluden el registro en el seguro social), ésta alcanzó 28 millones 182 mil 845 personas, equivalentes al 59 por ciento de la población ocupada.

Por otro lado, la distribución de personas ocupadas por nivel de ingreso muestra que la proporción que ganan de 0 a 2 salarios mínimos se mantuvo en 50.3 por ciento, comparando con el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, el porcentaje de personas que ganan más de 5 salarios mínimos bajó de 9.0 a 8.3 por ciento, en el mismo lapso. Si la comparación se realiza respecto al primer trimestre de 2008 (antes de la crisis), se observa un importante deterioro: la proporción de personas que ganan hasta 2 salarios mínimos creció de 44.1 a 50.3 por ciento, y las que ganan más de 5 salarios mínimos cayó de 9.0 a 8.3 por ciento.

Adicionalmente, el ingreso real promedio de los trabajadores creció 1.3 por ciento anual en el trimestre, a pesar de la reducción en las horas promedio trabajadas a la semana (-0.15 hrs). De esta manera, en el primer trimestre del año, el salario mensual se ubicó en 5 mil 333 pesos reales, 68 pesos por arriba del salario del mismo trimestre del año anterior. No obstante, comparando con el segundo trimestre de 2007, cuando el ingreso real alcanzó su máximo nivel, el ingreso acumula una caída de 13.5 por ciento.

En suma, los resultados trimestrales de la ENOE siguen confirmando el deterioro laboral de los mexicanos; posiblemente, la desaceleración económica ha reducido la cantidad de empleos disponibles, provocando que muchas personas dejen de buscar trabajo (reduciendo la

PEA). Así, la tasa de desocupación sigue sin regresar a los niveles previos a la crisis, al alcanzar en el primer trimestre del año el 4.9 por ciento de la PEA, y el 8.2 por ciento de los ocupados (3 millones 923 mil 537 personas) se encuentran buscando un segundo trabajo por no obtener ingresos suficientes para mantener a sus familias (subocupación).

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 abril de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) administraron recursos por 2 billones 75 mil 410 millones de pesos, cifra superior en 73 mil 853 millones de pesos respecto al monto del mes pasado, lo cual representa un incremento de 3.7 por ciento nominal.

El rendimiento neto real anual obtenido por las Afores fue de 7.07 por ciento (promedio a 48 meses, real y neto después de comisiones), dicho rendimiento fue superior en 0.05 puntos porcentuales al registrado en marzo de 2013.

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 8.36 por ciento; la SB3 de 7.16; la SB2 de 6.15 y la SB1 obtuvo un rendimiento de 4.76 por ciento. El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas se mantendrá atento al rendimiento de dichos fondos en tanto que inciden de manera directa en el monto que los trabajadores obtendrán como pensión al final de su vida laboral y por tanto, en su bienestar económico posterior al retiro.

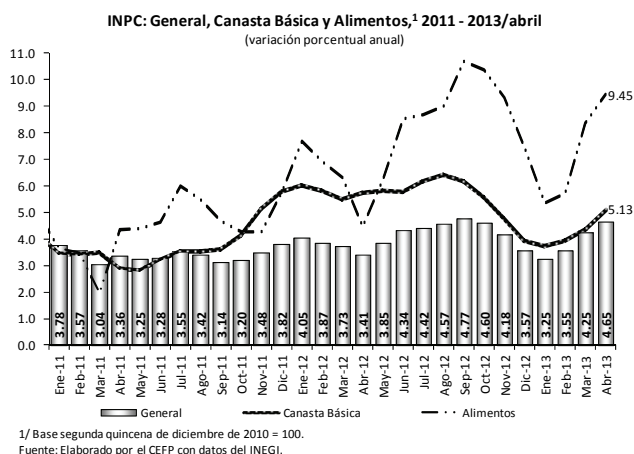
Índice de Precios

De acuerdo con el INEGI, en abril de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un crecimiento mensual de 0.07 por ciento, cifra que contrasta con la caída que se observó en el mismo mes de 2012 (-0.31%).

La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por el alza que registraron: i) las tarifas autorizadas por el Gobierno (colectivo), que contribuyeron con 0.15 puntos porcentuales (pp) de la inflación; y ii) los productos agropecuarios (tomate verde, limón, chile serrano, huevo, pollo, entre otros), que aportaron 0.144 pp. No fue mayor gracias a la disminución en el costo de los energéticos (electricidad), que colaboraron a la baja con 0.285 pp.

La inflación general estuvo por arriba de lo que esperaba el sector privado; en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2013 se anticipaba un aumento mensual de 0.03 por ciento. Lo anterior podría incidir en el nivel de la expectativa inflacionaria anual.

En el cuarto mes de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.65 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo periodo del año pasado (3.41%); además, fue su tercera alza consecutiva luego de que en enero (3.25%) había alcanzado su mínimo reciente. Asimismo, por segunda vez en el año se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).



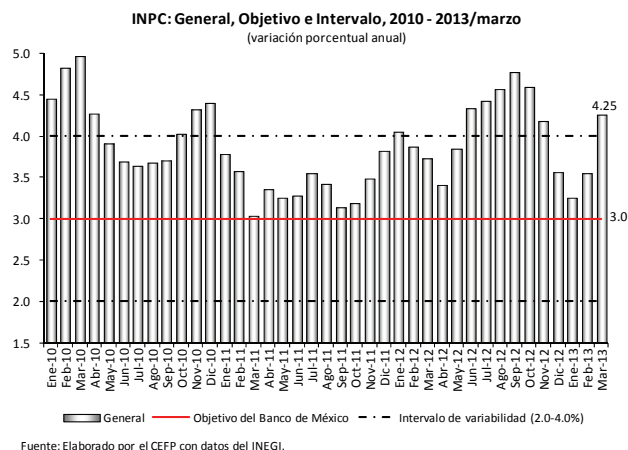
En lo que toca al índice de la canasta básica, presentó una disminución mensual de 0.17 por ciento en abril, mientras que en el mismo mes de 2012 había tenido una reducción de 0.85 por ciento. En tanto que en términos anuales, su tasa fue de 5.13 por ciento, inferior al 5.78 por ciento que presentó un año antes. Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un cambio mensual de 0.70 por ciento en el cuarto mes de 2013, cifra que contrasta con la caída que tuvo en abril de 2012 (-0.27%). Mientras que, en términos anuales, su variación fue de 9.45 por ciento, más del doble de la que tuvo un año atrás (4.50%).

En suma, el alza de la inflación general se explicó, principalmente, por el incremento en el costo del transporte público en el Distrito Federal autorizado por el gobierno; así como por el efecto estadístico de una base baja de comparación y al aumento en el precio del tomate verde, huevo, pollo y limones causados por interrupciones inusuales de oferta. Situación que fue contrarrestada por el ajuste a la baja en las tarifas eléctricas dentro del

esquema tarifario de temporada cálida en varias ciudades del país. Ante el repunte de la inflación, se alejó la posibilidad de que la Junta de Gobierno del Banco Central realice un nuevo recorte de su tasa de interés interbancaria a un día (tasa objetivo); no obstante, en su último anuncio de política monetaria, Banxico precisó que diversos indicadores de la actividad económica en México han registrado una desaceleración y prevalecen riesgos a la baja para la actividad económica nacional ante el caso de una intensificación de la reciente desaceleración de la economía de Estados Unidos, situación que podría influir en la decisión de política monetaria.

Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2013

El Banco de México dio a conocer que la inflación general anual repuntó considerablemente y que finalizó el trimestre por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). En su Informe sobre la Inflación enero-marzo 2013, el Banco Central señaló que la inflación general anual, medida a través de la variación del INPC, se elevó al pasar de 3.57 a 4.25 por ciento de diciembre de 2012 a marzo de 2013 y que continuó con su tendencia ascendente al terminar en 4.72 por ciento en la primera quincena de abril.



Lo anterior se explicó principalmente, de acuerdo con el Banco Central, por el efecto estadístico de una base baja de comparación del INPC y por la ocurrencia de choques de oferta que afectaron los precios relativos de un conjunto reducido de bienes de la canasta no subyacente (tomate verde, calabacita, huevo y pollo, esencialmente) del INPC; sin embargo, anticipa que sean estos choques de carácter transitorio.

No obstante, es de resaltar que en el periodo de análisis la inflación general anual promedio pasó de 4.11 por

ciento en el cuarto trimestre de 2012 a 3.69 por ciento en el primer trimestre de 2013. Ello implicó una disminución de la inflación y permitió que ésta se colocara dentro del intervalo de variabilidad, pero sin cumplir con la meta de inflación.

Por otra parte, el precio de los alimentos (tanto productos procesados como agropecuarios) repuntó y su variación anual se mantuvo por arriba de la general. El índice de los alimentos pasó de un incremento de 7.48 por ciento en diciembre de 2012 a 8.40 por ciento en marzo de 2013. En tanto que la inflación de la canasta básica también se elevó e igualmente se ubicó por arriba de la general: transitó de 3.97 a 4.41 por ciento, en el periodo referido.

Por otra parte, el pasado 8 de marzo, la Junta de Gobierno del Banxico decidió disminuir en 0.50 puntos porcentuales la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (tasa de interés objetivo), ubicándola en 4.0 por ciento. La finalidad de dicha acción fue facilitar el ajuste de la economía mexicana a un entorno de menor crecimiento económico y menor inflación.

El Banco de México estimó que la inflación general anual se mantendrá en niveles elevados durante mayo y retomará su tendencia a la baja a partir de junio para ubicarse, en el segundo semestre de 2013, entre 3 y 4 por ciento. Para 2014, anticipa se sitúe muy cerca del 3 por ciento.

Entre los riesgos que podrían incidir al alza en los precios, están un aumento en las tarifas del transporte público y la posibilidad de la presencia de contingencias sanitarias o de condiciones climáticas adversas que afecten la producción agropecuaria. Entre los riesgos que podría incidir a la baja se encuentran: un entorno de débil crecimiento mundial que incida a la baja en el precio internacional de las materias primas y una mayor intensidad en la competencia de algunos sectores (en particular, las telecomunicaciones). A lo anterior se le puede agregar una desaceleración de la demanda interna y una apreciación cambiaria.

Banxico mantuvo su pronóstico sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México. Para 2013, espera se ubique entre 3.0 y 4.0 por ciento. Para 2014, estima que la expansión de la actividad productiva sea de entre 3.2 y 4.2 por ciento. Cabe destacar que, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2013, recabada por Banxico, se pronostica que la economía nacional

crezca 3.35 por ciento en 2013; en tanto que para 2014, se prevé un alza de 3.96 por ciento.

Dado el panorama sobre la actividad productiva, no se hicieron cambios en la previsión sobre el nivel de generación de empleos; para 2013 prevé un rango de entre 550 y 650 mil puestos. Para 2014, su perspectiva es de entre 700 y 800 mil empleos. El sector privado estima que la generación de empleos formales para el cierre de 2013 sea de 654 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); en tanto que para 2014, anticipa un registro anual de 706 mil plazas nuevas en el IMSS.

Pronósticos Económicos 2013 - 2014

Concepto	Banco de México				SHCP ²
	Informe de Inflación		Encuesta ¹		
	Oct-dic. 2012	Ene-mar. 2013	Abril 2013		
	2013				
México					
PIB (var. % real anual)	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0	3.35	3.5	
Empleo (miles)	550 - 650	550 - 650	654	n.d.	
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-17.3	-17.4	-12.9	-16.2	
Cuenta corriente (% PIB)	-1.3	-1.3	n.d.	-1.2	
Inflación (% fin de periodo)	3.0	3.0 - 4.0	3.90	3.0	
Estados Unidos					
PIB (var. % real anual)	1.9 ³	2.1 ³	1.99	1.9	
Prod. Ind. (var. % real)	2.3 ³	3.0 ³	n.d.	2.5	
2014					
México					
PIB (var. % real anual)	3.2 - 4.2	3.2 - 4.2	3.96	4.0	
Empleo (miles)	700 - 800	700 - 800	706	n.d.	
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-24.6	-20.1	-16.4	-19.3	
Cuenta corriente (% PIB)	-1.7	-1.4	n.d.	-1.4	
Inflación (% fin de periodo)	3.0	3.0	3.77	3.0	
Estados Unidos					
PIB (var. % real anual)	2.8 ³	2.7 ³	2.57	2.7	
Prod. Ind. (var. % real)	3.5 ³	3.4 ³	n.d.	3.4	

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

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

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

n.d.: No disponible.

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

El Banco Central puntualizó que entre los riesgos que incidirían a la baja en el crecimiento económico nacional están: i) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; ii) problemas en la zona del euro que afecten los mercados financieros internacionales; y iii) la posibilidad de que un retiro del estímulo monetario, antes de lo anticipado, en Estados Unidos, y probablemente en otros países avanzados, dé lugar a volatilidad en los mercados financieros internacionales que conlleve a una reversión de los flujos de capital que han entrado a las economías emergentes. Aunque manifestó que, en la medida que México continúe con el proceso de reformas estructurales, nuestra economía podría crecer más de lo estimado.

Finalmente destaca que el 26 de abril, la Junta Gobierno del Banco Central decidió mantener la tasa de interés objetivo en 4.0 por ciento dado que estimó que la postura

de la política monetaria es congruente con un escenario en el que no se anticipa presiones generalizadas sobre la inflación y está acorde con la convergencia a la inflación objetivo de 3 por ciento. Empero, precisó que se mantendrá atenta a que los recientes cambios en precios relativos no contaminen el proceso de formación de precios y a la evolución de la postura monetaria relativa de México frente a otros países con la finalidad de estar en condiciones de actuar, si es el caso, para alcanzar el objetivo de inflación.

ECONOMÍA INTERNACIONAL ESTADOS UNIDOS

Empleo

En la semana que terminó el 4 de mayo, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 323 mil, para una reducción de 4 mil respecto a la semana previa; dicha cifra representa su nivel mínimo en los últimos cinco años. Lo anterior estuvo por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de Bloomberg, estimaban 350 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 336 mil 750, lo que equivale a una caída de 6 mil 250 solicitudes.

Por otra parte, al 20 de abril (última cifra disponible), las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (Emergency Unemployment Compensation 2008) fueron un millón 763 mil 177, 14 mil 560 personas menos que lo observado la semana previa. Comparando con la misma semana del año anterior, las personas que han necesitado del subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 924 mil 980.

Asimismo, como se ha comentado en boletines anteriores, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio anterior, el gobierno federal otorga subsidios por 13 semanas adicionales (Extended Benefits). En este caso, al 20 de abril, sólo 388 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 350 mil 579.

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

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, la racha alcista de los mercados estadounidenses llevó a sus principales índices a establecer nuevos máximos históricos. Los inversionistas recibieron con optimismo el anuncio del Banco Central de Australia de reducir en 25 puntos base su tasa de interés de referencia. También tuvo influencia el hecho de que en China se informara que las exportaciones e importaciones crecieran más de lo esperado, lo que principalmente impulsó el ánimo de los inversionistas en los mercados de países desarrollados. Así, por ejemplo, el Dow Jones estadounidense y el Nikkei japonés, reportaron incrementos semanales de 0.97 y 6.67 por ciento, respectivamente.

En Europa, los pedidos manufactureros en Alemania aumentaron 2.2 por ciento en marzo; también se elevó 1.2 por ciento su producción industrial en el mismo mes. Sin embargo, hacia el jueves los mercados perdieron fuerza luego de conocerse que el Banco Central de Inglaterra dejó inalterada su política monetaria, lo que fue interpretado por los inversionistas como el posible fin del período de políticas extremadamente laxas.

En México, Fitch decidió elevar en un escalón la calificación crediticia del país, y el Ejecutivo Federal presentó su iniciativa de reforma financiera; no obstante, lo anterior no dio impulso a la bolsa de valores pues los inversionistas estiman que son las reformas fiscal y energética las que verdaderamente pueden mejorar la perspectiva económica del país. Sobresale además, que Grupo Modelo dejará de formar parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) hacia finales de mayo, luego de seguir el proceso de adquisición por parte de Anheuser Bush Inbev. El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó una contracción semanal de 2.02 por ciento, con lo que acumula una pérdida de 4.49 por ciento en lo que va del año.

Respecto de la nota crediticia del país, cabe señalar que el 8 de mayo pasado, la agencia calificadora Fitch elevó la nota de largo plazo en moneda extranjera de México, de BBB a BBB+ con perspectiva estable. De acuerdo con el comunicado, el alza estuvo asociada a los fundamentales macroeconómicos nacionales, a la ausencia de desequilibrios macro-financieros, a su apego continuo a la meta de inflación, al régimen de tipo de cambio flexible y al compromiso de la nueva administración federal y del Congreso por aprobar reformas estructurales. Otros elementos adicionales que contribuyeron a la revisión de la calificación fueron: la estabilidad de la producción de

petróleo y el progreso en el combate contra el narcotráfico.

Índices Bursátiles al 10 de mayo de 2013					
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2013	
España	IBEX	-0.004	↓	4.62	↑
China	Shanghai composite	1.87	↑	-0.98	↓
Argentina	Merval	-4.52	↓	30.07	↓
Brasil	Bovespa	-0.68	↓	-9.59	↓
Inglaterra	FTSE 100	1.59	↑	12.33	↑
Japón	Nikkei 225	6.67	↑	40.52	↑
Francia	CAC 40	1.04	↑	8.59	↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.97	↑	15.37	↑
México	IPC	-2.02	↓	-4.49	↓
Alemania	DAX-30	1.92	↑	8.75	↑

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

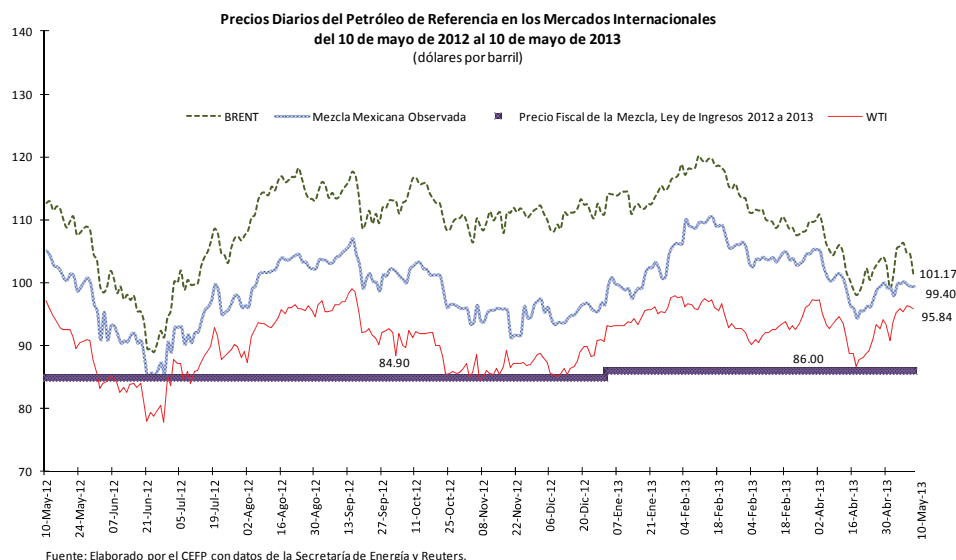
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, los precios del petróleo tuvieron un comportamiento heterogéneo debido a la combinación de factores de mercado, especulativos y geopolíticos. Entre los factores que presionaron al alza a las cotizaciones se encuentran los siguientes: i) los temores a una alteración del suministro de petróleo, tras ataques aéreos israelíes contra Siria cerca de Damasco; y ii) el ligero incremento en la demanda de activos de riesgo, como los respaldados por los energéticos y las materias primas agrícolas por parte de los inversionistas. Por su parte, entre los acontecimientos que influyeron a la baja se destaca; la ausencia de señales claves sobre el fortalecimiento de la demanda global de crudo, tras el lento crecimiento de la demanda de parte de Europa y Japón; además de incremento de las existencias comerciales de crudo estadounidense, las cuales aumentaron en 680 mil barriles en la semana que terminó el 03 de mayo.

Con base en lo anterior, el West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes 10 de mayo en 95.84 dólares por barril (dpb), para una ligera ganancia semanal de 0.59 por ciento. En contraste, el crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 101.17 dpb para una reducción de 3.98 por ciento respecto al nivel del viernes previo. Con ello, el precio del BRENT concluyó 5.33 dpb arriba de la cotización del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación finalizó la semana en 99.40 dpb para una disminución semanal de 0.46 por ciento. En este contexto, el precio observado el 10 de mayo se colocó 13.40 dpb por arriba del valor previsto en la Ley de Ingresos de 2013 (86.00 dpb); en tanto que el precio promedio del mes fue 13.44 dpb superior al establecido en Ley y el precio promedio del año se ubicó 16.66 dpb por encima del precio de referencia. Con ello, las perspectivas de recaudación de ingresos petroleros, respecto a las aprobadas por el Congreso de la Unión, aún son favorables.

Asimismo, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en junio de 2013 estuvo marcado por la incertidumbre financiera en los mercados internacionales y la variabilidad del dólar dentro del mercado internacional de divisas. Este escenario hizo que los futuros del WTI terminaran la semana en 96.04 para una ganancia semanal de 0.45 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT cerraron la jornada del viernes 10 de mayo en 103.91 dpb, lo que ocasionó una ligera caída de 0.27 por ciento respecto a la cotización alcanzada en la sesión del 03 de mayo de 2013.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx