



ECONOMÍA NACIONAL

Durante la semana que se analiza, se informó que la economía mexicana creció menos de lo que anticipaba tanto el sector privado como la Secretaría de Hacienda y el Banco de México. Lo anterior es un signo de alerta pues en el ámbito internacional la actividad económica de los países avanzados sigue débil y dependiente de la aplicación de estímulos monetarios y fiscales; en particular, persiste el riesgo de que la desaceleración de la economía estadounidense se intensifique en el corto plazo, lo que podría afectar aún más el desempeño de nuestra economía. Preocupa además, la contracción observada en las actividades agropecuarias e industriales del país, así como la pérdida de dinamismo del sector servicios que se presentó en marzo del presente año.

En lo que se refiere a la evolución del crédito a empresas, de acuerdo con la Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio, el Banco de México dio a conocer que durante el primer trimestre del año, los proveedores se consolidaron como la principal fuente de financiamiento para las empresas del país; mientras que la banca comercial y la banca de desarrollo tuvieron menor importancia. Las empresas que no obtuvieron créditos bancarios manifestaron que entre las principales limitantes para acceder a éstos se encontraron: la situación económica actual, las tasas de interés del mercado de crédito y las ventas y rentabilidad de la propia empresa.

Página

3	Producto Interno Bruto	Pierde dinamismo la actividad económica.	PIB: +0.83% anual, 1.er Trim. 2013 (+4.90% anual, 1.er Trim. 2012).	▲
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	Fuerte retroceso de la actividad productiva en marzo.	IGAE: -1.80% anual, mar. 2013 (+3.78% anual, mar. 2012).	▼
4	Financiamiento a Empresas	Aumenta proporción de empresas que se financian a través de proveedores.	Financiamiento de proveedores: 83.6% 1er trim. 2013 (82.9% 1er trim. 2012).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En lo referente a la economía estadounidense, la actividad industrial se desaceleró en abril y las solicitudes iniciales de seguro de desempleo aumentaron de forma importante; sin embargo, esto último fue considerado consistente con un escenario de generación de empleo moderado por parte de los especialistas. Por otro lado, la recuperación del sector de la vivienda continúa en marcha, la emisión de permisos de construcción aumentó en marzo por encima de lo que anticipaba el mercado.

Europa sigue en recesión, lo que profundizó las dudas sobre la capacidad que tienen los países de la región para implementar medidas que les permitan superar el deterioro de su actividad económica y los altos niveles de desempleo que los aquejan.

En cuanto a los mercados financieros internacionales, éstos se vieron influidos por las expectativas de un menor crecimiento económico en China y por los temores de que los programas de estímulo monetario de la Reserva Federal Estadounidense y de los bancos centrales de otras economías avanzadas estén llegando a su fin.

En tanto, la volatilidad imperante en el mercado petrolero internacional ocasionó un incremento de las cotizaciones de los energéticos, derivado de la fragilidad del dólar en el mercado internacional de divisas; la mayor demanda de hidrocarburos y la caída de los inventarios estadounidenses.

Página

4	ESTADOS UNIDOS			
4	Producción Industrial	Cae producción industrial en abril.	Producción industrial: -0.5% mensual, abr. 2013 (+0.3% mensual, mar. 2013).	▼
5	Indicadores Compuestos	Mejora indicador adelantado de la economía.	Indicador adelantado: 0.6% mensual, abr. 2013 (-0.2% mensual, mar. 2013).	▲
6	Empleo	Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 360,000, 11 may. 2013 (328,000, 4 may. 2013).	▲
6	Permisos de Construcción	Importante incremento en los permisos de construcción en abril.	Permisos de construcción: 1.02 millones, abr. de 2013 (890 mil, mar. de 2013).	▲
6	CONDICIONES ECONÓMICAS EN LA UNIÓN EUROPEA	Continúa en recesión la zona del euro.	PIB de la Eurozona: -0.2% trimestral, 1.er Trim. 2013 (-0.6% trimestral, 4.o Trim. 2012).	▼
7	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Datos económicos estadounidenses impulsan índices.	IPC: +0.16% semanal, 17 de may. 2013 (-2.02% semanal, 10 de may. 2013)	▲
8	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Continúa la incertidumbre e inestabilidad del mercado petrolero.	BRENT: + 3.17 dólares por barril (dpb), 104.34 dpb, 17 de may. 2013 (101.17 dpb, 10 de may. 2013).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Producto Interno Bruto Real

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) señaló que el Producto Interno Bruto (PIB), en el primer trimestre de 2013, tuvo un incremento anual de 0.83 por ciento, cifra por abajo de la observada en el mismo trimestre de 2012 (4.90%) y la más baja de los últimos trece trimestres. Se aprecia que el crecimiento del PIB no fue del todo satisfactorio dado que fue menor a lo previsto en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2013 (2.46%), a lo anticipado por el Banco de México (1.1%) y a lo pronosticado por la SHCP (alrededor de 1.0%).

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la evolución del PIB en el primer trimestre se debió a que 2012 fue un año bisiesto y de que las vacaciones de Semana Santa tuvieron lugar en abril, mientras que en 2013 fueron en marzo. No obstante, es de esperar que el efecto de Semana Santa sea contrarrestado en el segundo trimestre de este año cuando se presente la situación inversa, por lo que sólo quedaría el efecto de año bisiesto.

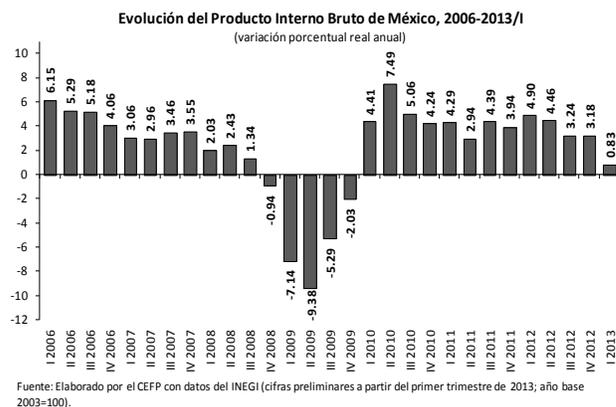
Por otra parte, el impulso económico del período que se analiza fue resultado de la dinámica diferenciada de sus actividades. Así, las actividades primarias y terciarias perdieron dinamismo al pasar de un alza de 6.38 y 5.33 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2012 a un incremento de 2.84 y 1.92 por ciento, en ese orden, en el mismo periodo de 2013. En el mismo período las actividades secundarias transitaron de un incremento de 4.93 por ciento a una caída de 1.46 por ciento.

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico también perdió dinamismo. En lo que compete al PIB ajustado por factores de estacionalidad, éste pasó de un crecimiento de 0.67 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 a uno de 0.45 por ciento en el primer trimestre de 2013. En tanto que el comportamiento de las actividades que lo integran fue heterogéneo: las primarias disminuyeron 1.12 por ciento, luego de que en el último cuarto de 2012 aumentaron 2.87 por ciento. Mientras que las secundarias y terciarias repuntaron al registrar un aumento de 0.15 y 1.48 por ciento, respectivamente, cuando un trimestre atrás habían tenido una variación de -0.33 y 0.86 por ciento, en ese orden.

La tendencia del PIB es preocupante, sobre todo en un contexto en el que las exportaciones mexicanas se ven afectadas por la debilidad de la actividad económica mundial, la cual muestra una evolución desigual entre regio-

nes y continúa siendo dependiente de los estímulos monetarios y fiscales en los países avanzados. Además de que si bien las condiciones en los mercados financieros internacionales han presentado una mejoría gradual, presentan cierta volatilidad y el flujo de capitales hacia el país ha propiciado una considerable apreciación del peso.

Adicionalmente, en lo interno, como se reconoce en el último anuncio de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México, algunos indicadores del consumo continúan presentando signos de debilidad. Por lo que en dicho anuncio se precisa que prevalecen riesgos a la baja para la actividad productiva derivados esencialmente de la posibilidad de que la reciente desaceleración de la economía de Estados Unidos pudiera intensificarse. Por su parte, 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 inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la ausencia de cambios estructurales en México y la debilidad del mercado interno.



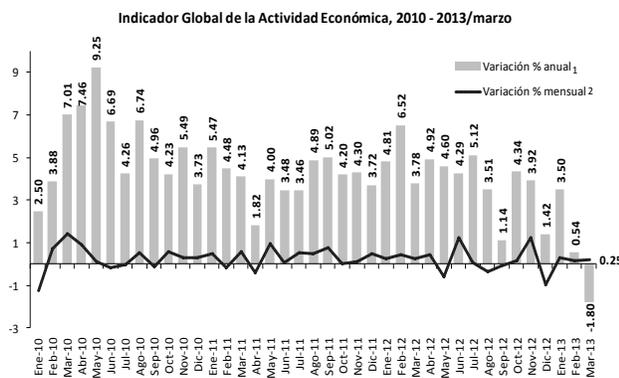
Así, destaca que con base en esta información y en la evolución económica reciente, la SHCP ajustó a la baja su estimación sobre el crecimiento económico del país para el presente año, la cual pasó de 3.5 a 3.1 por ciento. La previsión de la autoridad Hacendaria es menor a la del sector privado, el cual anticipa una expansión de 3.35 por ciento; cifras todas ellas por debajo del aumento observado del PIB en 2012 (3.92%), lo que implica una pérdida de dinamismo de la actividad productiva.

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el tercer mes de 2013, una caída real anual de 1.80 por ciento, su primera disminución después de haber presentado treinta y nueve meses de variaciones anuales positivas; además, dicha cifra con-

trasta con el incremento observado en el mismo mes de 2012 (3.78%). No obstante, el valor del índice presenta una ganancia acumulada de 1.18 por ciento con respecto a octubre de 2008 (nivel máximo alcanzado antes del periodo de crisis), lo que implica una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.02 por ciento.

En su comparativo anual, la disminución del IGAE resultó del comportamiento heterogéneo de sus componentes. Así, las actividades primarias (agropecuarias) y secundarias (industrial) se desplomaron, al pasar de un alza de 9.96 y 3.24 por ciento, respectivamente, en marzo de 2012, a una reducción de 11.66 y 4.94 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013. En este periodo, las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al ir de un aumento de 4.32 a uno de 0.58 por ciento.



1/ Serie original, cifras preliminares desde marzo de 2013.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De esta forma, entre enero y marzo de 2013, la actividad económica tuvo una crecida anual de 0.71 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (5.0%). Las actividades que lo integran tuvieron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un aumento de 3.49 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 6.58 por ciento; las secundarias disminuyeron 1.46 por ciento, contrastando con el alza que tuvieron en 2012 (4.93%); las terciarias avanzaron 1.82 por ciento, una tercera parte de su avance de un año atrás (5.51%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en marzo de 2013, el IGAE tuvo un incremento de 0.25 por ciento, cifra superior a la que presentó un mes antes (0.21%); sin embargo, siguió sin compensar la caída de 0.95 por ciento que registró en diciembre pasado. En el tercer mes de 2013, los elementos del IGAE tuvieron el siguiente resultado: las primarias se derrumbaron al caer 8.0 por ciento frente a la reducción de 0.19 por ciento de febrero; las secundarias se redujeron 0.30 por ciento, lo que contrasta con el incremento que presentaron en febrero (0.43%); y las terciarias repuntaron al expandirse 1.03 (un mes atrás se habían elevado 0.23%).

Financiamiento a Empresas

De acuerdo con los resultados de la evaluación coyuntural del mercado crediticio elaborada por Banxico, al primer trimestre de 2013 el 74.5 por ciento de las empresas encuestadas señaló que contaba con créditos bancarios. Del total de empresas, el 24.0 por ciento obtuvo nuevos créditos durante el período y manifestó haber encontrado condiciones favorables en lo referente a montos y tasas de interés; mientras que las condiciones menos favorables las encontraron en refinanciamientos, tiempos de resolución del crédito, requerimientos de colateral y otros requisitos.

Para el 83.6 por ciento de las empresas, la principal fuente de financiamiento fueron los proveedores; en tanto que la banca comercial y la de desarrollo lo fueron para el 35.8 y 7.4 por ciento de las mismas, respectivamente.

Las empresas que no obtuvieron créditos bancarios durante el trimestre (76.0% del total), manifestaron que entre las principales limitantes que encontraron estaban: la situación económica actual (para el 49.5%), las tasas de interés del mercado de crédito (41.4%), las ventas y rentabilidad de la empresa (41.2%) y las condiciones de acceso al crédito bancario (40.8%).

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

		Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	Ene-Mar 2013	
Total de Empresas 2/	Fuente	Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: 1/			
		De proveedores	88.0	93.2	90.0
		De la banca comercial	78.3	82.9	83.6
		De la banca en el extranjero	31.8	35.2	35.8
		De la banca en el extranjero	4.6	6.2	6.6
		De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	20.8	25.5	28.9
		De empresas del grupo corporativo	N/E	N/E	N/E
		De la banca de desarrollo	3.8	5.1	7.4
		De la oficina matriz en el exterior	N/E	N/E	N/E
		Mediante emisión de deuda	2.7	3.4	1.8

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

2/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción de financiamiento. N/E No estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

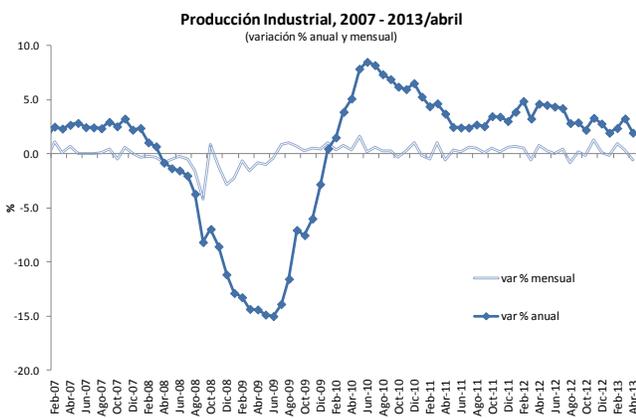
ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial descendió en abril 0.5 por ciento, después de haber aumentado 0.3 por ciento (cifra revisada) el mes anterior. Esta contracción fue más amplia a la caída de 0.2 por ciento pronosticada por los analistas. Lo anterior se explica porque las manufacturas bajaron 0.4 por ciento, su segunda reducción consecutiva y la tercera en lo que va del año. Ello, principalmente por el desempeño en la producción de vehículos automotores y partes que cayó 1.3 por ciento. Por su parte, la construcción se contrajo 0.8 por ciento y el suministro de electricidad disminuyó 3.7 por ciento, como consecuencia de la disminución de la demanda por calefacción, que en el mes anterior se elevó de manera atípica. Por el contrario, la minería subió 0.9 por ciento en abril.

Así, en el cuarto mes del año, la producción industrial registró un incremento de 1.9 por ciento respecto al mismo mes de 2012. Por su parte, el nivel de utilización de la capacidad instalada descendió 0.5 puntos porcentuales, al pasar de 78.3 en marzo a 77.8 puntos en abril, lo que significó un crecimiento de sólo 1.0 punto porcentual por arriba del nivel observado en el mismo mes del año anterior; en tanto que el índice de utilización de la capacidad instalada de la industria manufacturera de bienes durables cayó 0.7 puntos porcentuales ubicándose en 75.7 por ciento. Lo que da cuenta de que aún la producción crece a ritmos muy modestos.

La producción industrial descendió en abril 0.5 por ciento, después de haber aumentado 0.3 por ciento (cifra revisada) el mes anterior. Esta contracción fue más amplia a la caída de 0.2 por ciento pronosticada por los analistas. Lo anterior se explica porque las manufacturas bajaron 0.4 por ciento, su segunda reducción consecutiva y la tercera en lo que va del año. Ello, principalmente por el desempeño en la producción de vehículos automotores y partes que cayó 1.3 por ciento. Por su parte, la construcción se contrajo 0.8 por ciento y el suministro de electricidad disminuyó 3.7 por ciento, como consecuencia de la disminución de la demanda por calefacción, que en el mes anterior se elevó de manera atípica. Por el contrario, la minería subió 0.9 por ciento en abril.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Federal Reserve.

Así, en el cuarto mes del año, la producción industrial registró un incremento de 1.9 por ciento respecto al mismo mes de 2012. Por su parte, el nivel de utilización de la capacidad instalada descendió 0.5 puntos porcentuales, al pasar de 78.3 en marzo a 77.8 puntos en abril, lo que significó un crecimiento de sólo 1.0 punto porcentual por arriba del nivel observado en el mismo mes del año anterior; en tanto que el índice de utilización de la capacidad instalada de la industria manufacturera de bienes durables cayó 0.7 puntos porcentuales ubicándose en 75.7 por

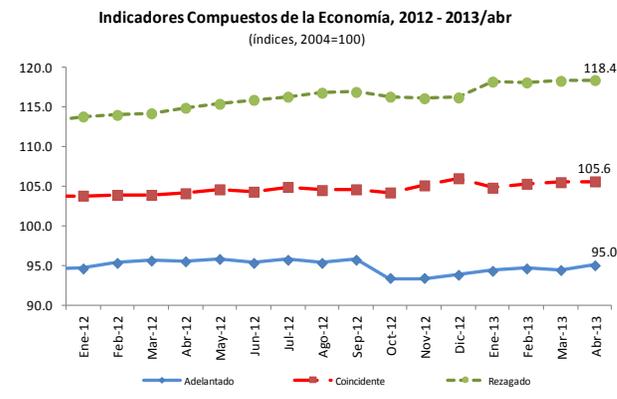
ciento. Lo que da cuenta de que aún la producción crece a ritmos muy modestos.

Indicadores Compuestos¹

The Conference Board dio a conocer que el indicador adelantado -el cual permite prever el comportamiento de la economía- subió 0.6 por ciento en abril después de una caída de 0.2 por ciento en marzo. El mejor desempeño observado en abril, estuvo sostenido por los permisos de construcción, la tasa de interés y por las mejores condiciones en el mercado laboral a pesar de que las perspectivas de los consumidores permanecieron débiles.

El indicador coincidente -que mide las condiciones actuales de la economía- creció 0.1 por ciento en abril para colocarse en 105.6 puntos, incremento menor al 0.2 por ciento observado en marzo, con lo que aminoró su ritmo de crecimiento debido a la contracción de la producción industrial en abril.

El indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia - registró 118.4 puntos en el cuarto mes del año, lo que significó un avance de sólo 0.1 por ciento con relación a marzo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

De acuerdo con los analistas de esta institución, el indicador adelantado apunta a una continua expansión económica, sin embargo, el mayor riesgo para el crecimiento económico es, por ahora, el impacto adverso que pudieran tener los recortes al gasto federal. No obstante, el CEFP considera tomar con cierta reserva la lectura del indicador ya que los recientes resultados sobre la produc-

¹ Los indicadores compuestos, como se ha mencionado en otros boletines, se refieren al conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, los cuales permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Éstos se clasifican en adelantados, coincidentes o rezagados de acuerdo con las respectivas fechas del ciclo al que hacen referencia.

ción industrial de este país fueron negativos, además los indicadores coincidente y rezagado mostraron un crecimiento pausado, lo que en conjunto con los efectos que pudieran tener los recortes del gasto federal en la demanda interna del país podrían seguir incidiendo en un moderado crecimiento de la economía. Por ello, el CEFP continuará atento a la evolución de estos indicadores y de la economía estadounidense en su conjunto.

Empleo

En la semana que terminó el 11 de mayo, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 360 mil, para un incremento de 32 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo considerablemente por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 330 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 339 mil 250, lo que equivale a un crecimiento de un mil 250.

Por otra parte, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*), al 27 de abril (última cifra disponible), fueron 1 millón 792 mil 101, 28 mil 924 personas adicionales a las observadas la semana previa. Comparando con la misma semana del año anterior, las personas que necesitaron el subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 873 mil 954.

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 27 de abril, sólo 502 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 304 mil 755.

En suma, si bien en la semana de análisis se observó una importante alza en el número de solicitudes iniciales de desempleo, ésta es consistente con un escenario de generación de empleo moderada. Por ello, la FED espera que 2013 termine sin avances significativos, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

Permisos de Construcción

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que en abril de 2013, la emisión de permisos de construcción se ubicó en 1.017 millones, esto es, 14.3 por ciento por encima del dato de marzo (890 mil) y 35.8 por ciento superior al observado en abril de 2012 (749 mil). La autorización de vivienda unifamiliar fue

de 617 mil (lo que implicó un incremento anual de 27.48%) y la de multifamiliares se ubicó en 374 mil (54.55% más que hace un año).

En lo que se refiere a inicios en la construcción de vivienda, éstos se ubicaron en 853 mil, lo que estuvo 16.5 por ciento por debajo de la cifra de marzo (1.02 millones), pero 13.1 por ciento por arriba de lo reportado en abril de 2012 (754 mil). Las cifras de abril quedaron por debajo de lo que anticipaba el mercado para el caso de los inicios en la construcción (969 mil), en tanto que la de los permisos de construcción la rebasó (los especialistas anticipaban 945 mil).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US Census Bureau.

Los analistas interpretaron los datos del sector como evidencia de una mejora gradual y esperan que la información referente a permisos indique un mejor desempeño en el corto plazo. No obstante, también se muestran cautelosos pues están consientes de que los datos pueden tener revisiones y presentar cierta volatilidad derivada de los ajustes estacionales que se realizan a las series luego de la temporada invernal.

CONDICIONES ECONÓMICAS EN LA ZONA EURO

Con base en el avance de la estimación del Producto Interno Bruto, la Agencia Estadística Eurostat informó que en el primer trimestre de 2013, la actividad económica de la Eurozona (que incluye a 17 estados miembros) se contrajo 0.2 por ciento y la de la Unión Europea (UE, conformada por 27 estados miembros) cayó 0.1 por ciento. En el último cuarto del año pasado, la primera región disminuyó 0.6 por ciento y la segunda -0.5 por ciento. En términos anuales, el PIB de la zona del euro cayó 1.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 y el de la Unión Europea lo hizo en -0.7 por ciento.

El desempeño de la región decepcionó a los especialistas (estimaban una contracción para la zona del euro de

0.1%) y profundizó las dudas sobre la capacidad que tendrán los países europeos para implementar las medidas que les permitan superar el deterioro que existe en su actividad económica y los altos niveles de desempleo que los aquejan.

No obstante, es importante destacar que al interior de la UE permanecen las diferencias entre las naciones. Por una parte, Alemania y el Reino Unido lograron expandirse en el primer trimestre del año (0.1 y 0.3%, respectivamente); en tanto que, por la otra, Portugal, Italia, Grecia y España continúan en recesión.

Dado el anterior panorama, es importante destacar que, en el último anuncio de política monetaria, el Banco Central Europeo relajó aún más las condiciones monetarias y disminuyó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base para situarla en 0.5 por ciento. De acuerdo a su presidente, Mario Draghi, se espera que la reducción en la tasa de interés conduzca a la recuperación de la actividad económica. No obstante, todo parece indicar que el proceso de recuperación tomará tiempo, pues en las previsiones económicas de abril de la Comisión Europea, se ajustó a la baja la expectativa de crecimiento para el presente año: para la zona del euro estima una contracción de 0.4 por ciento (en febrero de 2013 esperaba un decremento de 0.3%) y para la UE proyecta una caída de 0.1 por ciento (anteriormente pronosticaba una expansión de 0.1%).

Crecimiento Económico
(%)

País	Variación respecto del trimestre previo				Variación anual			
	Trimestre II 2012	Trimestre III 2012	Trimestre IV 2012	Trimestre I 2013	Trimestre II 2012	Trimestre III 2012	Trimestre IV 2012	Trimestre I 2013
Unión Europea	-0.2	0.1	-0.5	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.7
<i>Zona Euro</i>	-0.2	-0.1	-0.6	-0.2	-0.5	-0.7	-0.9	-1.0
Alemania	0.2	0.2	-0.7	0.1	1.0	0.9	0.3	-0.3
Francia	-0.2	0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.3	-0.4
Italia	-0.6	-0.2	-0.9	-0.5	-2.5	-2.6	-2.8	-2.3
Reino Unido	-0.4	0.9	-0.3	0.3	0.0	0.4	0.2	0.6
España	-0.4	-0.3	-0.8	-0.5	-1.4	-1.6	-1.9	-2.0
Portugal	-1.1	-0.9	-1.8	-0.3	-3.2	-3.6	-3.8	-3.9
Grecia	-	-	-	-	-6.4	-6.7	-5.7	-5.3

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Eurostat.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Los índices bursátiles de nuestra muestra iniciaron la semana de análisis con una tendencia negativa, derivada de una toma de utilidades luego de las ganancias reportadas las semanas anteriores; de las expectativas de un menor crecimiento económico en China (JPMorgan redujo su expectativa de 7.8 a 7.6 por ciento para este año). Las expectativas de un menor crecimiento chino afectaron las cotizaciones de los metales (oro, plata y cobre,

principalmente), incidiendo en el valor de empresas mineras.

También tuvieron influencia los temores de que los programas de estímulo monetario de la FED estén llegando a su fin, pues el presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John Williams, dijo el jueves que un retiro anticipado de los estímulos monetarios ocurriría cuando se observaran mejoras contundentes en la economía estadounidense y que posiblemente podrían iniciar en verano.

No obstante, hacia el viernes los índices bursátiles estadounidenses alcanzaron nuevos máximos históricos, tras conocerse que en su economía la confianza del consumidor se elevó en mayo (a 83.7 unidades); que los indicadores líderes avanzaron 0.6 por ciento en abril y que en ese mismo mes las ventas de autos aumentaron 1.8 por ciento. Así, el Dow Jones estadounidense avanzó semanalmente 1.56 por ciento, acumulando una ganancia de 17.17 por ciento en lo que va del año.

En México, sobresalió la adquisición de Farmacias la Moderna por parte de Femsas, así como el interés de Mexichem por adquirir los activos de Solvay en Brasil y Argentina. También se reveló que el crecimiento de la economía al primer trimestre del año (0.8%) quedó por debajo de lo anticipado por los analistas; sin embargo, lo anterior no se reflejó en el desempeño bursátil pues ya había sido descontado por el mercado, por los débiles reportes corporativos de período. De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un incremento marginal de 0.16 por ciento de forma semanal, mientras que en lo que va de 2013 pierde 4.35 por ciento.

Índices Bursátiles al 17 de mayo de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	0.44	5.08
China	Shanghai composite	1.60	0.61
Argentina	Merval	-0.48	29.45
Brasil	Bovespa	0.10	-9.50
Inglaterra	FTSE 100	1.48	13.99
Japón	Nikkei 225	3.63	45.63
Francia	CAC 40	1.20	9.89
Estados Unidos	Dow Jones	1.56	17.17
México	IPC	0.16	-4.35
Alemania	DAX-30	1.44	10.32

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 10 al 17 de mayo de 2013, los precios internacionales del petróleo se desarrollaron bajo un escenario de cautela e incertidumbre, lo que originó que terminaran la semana de análisis con resultados mixtos. Entre los factores que ocasionaron el incremento de las cotizaciones de los energéticos, destacan los siguientes: i) la fragilidad del dólar dentro del mercado internacional de divisas; ii) la mayor demanda de hidrocarburos y materias primas agrícolas por una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas; y iii) la menor disponibilidad de crudo por una disminución de los inventarios estadounidenses, los cuales cayeron en 624 mil barriles, en la semana que terminó el 10 de mayo.

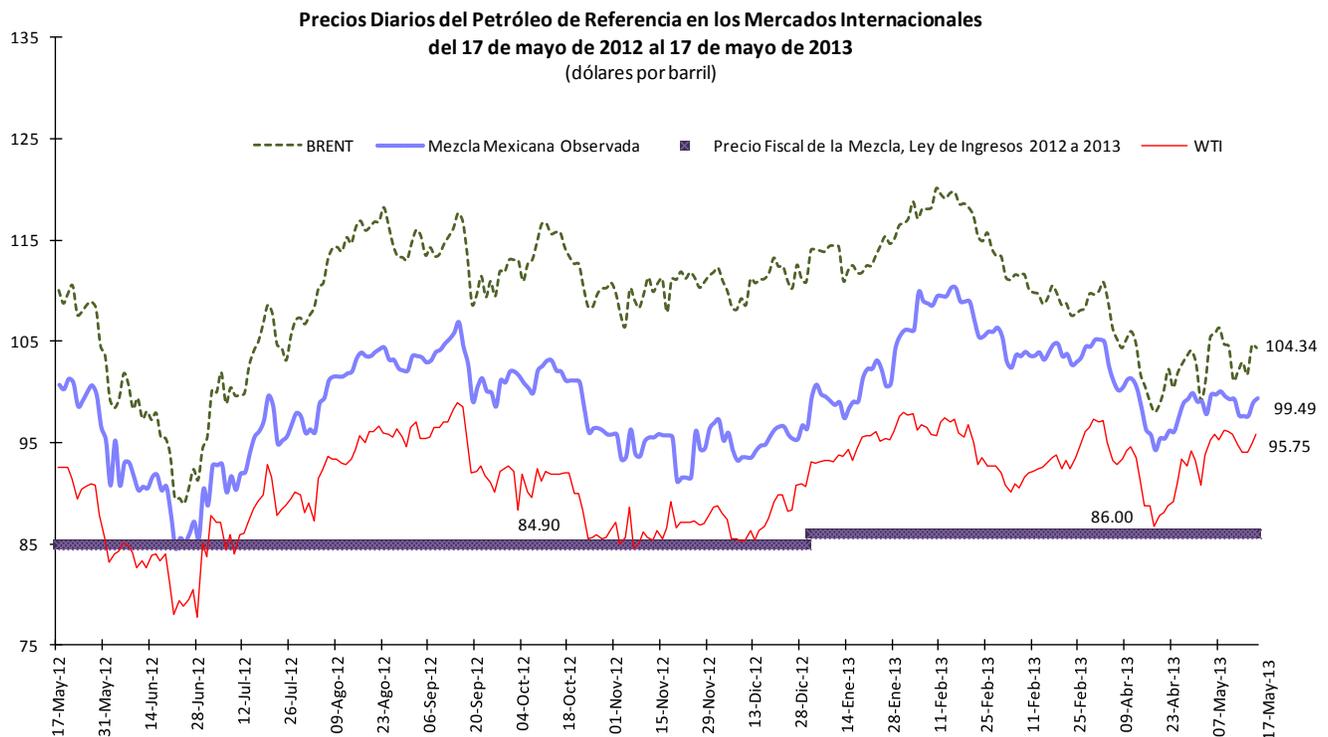
Por otra parte, los sucesos que presionaron a la baja a los crudos de referencia fueron: i) las perspectivas de una baja demanda de petróleo por parte de Europa, tras la prolongada recesión por la que atraviesa; y ii) las perspectivas de un creciente bombeo de crudo por parte del Medio Oriente, por la menor intensidad de los conflictos geopolíticos en esa región.

La presencia de estos acontecimientos hizo que, el 17 de mayo, la cotización del WTI finalizara en 95.75 dólares por barril (dpb), lo que significó una reducción semanal de 0.09 por ciento. Por su parte, el precio del petróleo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 104.34 dpb, para un

aumento de 3.13 por ciento respecto al precio observado el 10 de mayo de 2013. Con ello, el precio del crudo BRENT, fue superior en 8.59 dpb al promedio registrado por el WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación finalizó la semana en 99.49 dpb para un incremento de 0.09 por ciento, respecto a la cotización obtenida el mismo día de la semana anterior. De esta forma, el diferencial entre el precio alcanzado el 17 de mayo y el aprobado originalmente en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 13.49 dpb. Así, el precio promedio en lo que va del año se situó 16.43 dpb por arriba del previamente contemplado en Ley de Ingresos de la Federación.

Finalmente, los resultados negativos que mostraron los futuros del petróleo para entrega en junio de 2013, estuvieron asociados a una perspectiva de mayor oferta de crudo y a una limitada demanda debido a la preocupación sobre la solidez de la economía mundial. El 17 de mayo, los futuros del WTI para entregar en junio de 2013 concluyeron en 96.02 dpb para una ligera contracción de 0.02 por ciento respecto al valor reportado el viernes 10 de mayo; por su parte, la cotización promedio de los futuros del BRENT finalizaron en 103.72 dpb, para un decremento de 0.18 por ciento con relación al precio promedio alcanzado el viernes anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx