



ECONOMÍA NACIONAL

Con cifras desestacionalizadas, difundidas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la producción industrial de México creció 0.28 por ciento en el segundo mes del año, asociado a los resultados positivos que registraron los siguientes sectores: construcción, 1.24 por ciento; minería, 0.47 por ciento; y manufacturas, 0.17 por ciento. Por el contrario, la industria de energía eléctrica, agua y gas cayó 0.65 por ciento.

Adicionalmente, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) dio a conocer que, en marzo de 2014, la producción de vehículos fue de 277 mil 314 unidades, para un incremento de 16.26 por ciento respecto al mismo mes de 2013. Sin embargo, las ventas del mercado interno continúan bajas: ascendieron a 85 mil 682 unidades (avance de 3.52% anual).

Por otra parte, en marzo, las ventas en comercios afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) con más de un año de operación reportó un decremento real de 5.94 por ciento anual, en febrero pasado cayeron 4.25 por ciento.

Respecto a la inversión fija bruta total, el INEGI reportó que en enero tuvo una disminución anual de 2.39 por ciento, contrastando con el aumento de 0.52 por ciento del mismo mes de 2013. Lo anterior se explicó por el deterioro de sus componentes: la inversión en maquinaria y equipo se contrajo 1.92 por ciento y la inversión en construcción residencial y no residencial se mantuvo en terreno negativo, con descensos de 0.70 y 4.15 por ciento, en ese orden.

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR), al cierre de marzo de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) administraron recursos por 2 billones 121 mil 749 millones de pesos, para una variación mensual al alza de 34 mil 512 millones de pesos. De mayo de 2008 a marzo de 2014, el rendimiento neto promedio ponderado real del sistema fue de 5.24 por ciento.

Finalmente, en marzo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un incremento anual de 3.76 por ciento, inferior al observado en el mismo mes del año pasado (4.25%) y el más bajo de los últimos cuatro meses.

| Página | | | | |
|--------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 3 | Actividad Industrial | Avance moderado de la producción industrial. | Producción: +0.7% anual, feb. 2014 (-1.7% anual, feb. 2013). | ▲ |
| 3 | Industria Automotriz | Se acelera la producción automotriz. | Producción: +16.26% anual, mar. 2014 (-11.21% anual, mar. 2013). | ▲ |
| 4 | Ventas de la ANTAD | Siguen disminuyendo las ventas de la ANTAD. | Índice general real: -5.94%, mar. 2014 (+1.58%, mar. 2013). | ▼ |
| 5 | Inversión | Cae la inversión. | Inversión: -2.39% anual, ene. 2014 (+0.52% anual, ene. 2013). | ▼ |
| 6 | Sistema de Ahorro para el Retiro | Los Recursos Administrados por las AFORES muestran recuperación. | Recursos administrados: 2.12 billones de pesos, mar. 2014 (2.09 billones de pesos, feb. 2014). | ▲ |
| 7 | Índice de Precios | Baja el nivel de la inflación general. | Inflación general: +3.76% anual, mar. 2014 (+4.25% anual, mar. 2013). | ▲ |

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, con cifras del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), de marzo de 2013 a febrero de 2014 se reportaron 54.3 millones de contrataciones y 52.2 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.1 millones de puestos de trabajo, disminuyendo en 100 mil nuevas plazas en relación con el mes previo.

En el informe *La financiación externa de América Latina y el Caribe: ¿Causa de zozobra?*, del Banco Mundial (BM), se destaca que el bajo crecimiento de la región es resultado del proceso de normalización de las políticas monetarias en los países de ingresos altos, de la creciente incertidumbre sobre la dinámica de la economía china y del impacto que puede tener el aumento en los precios de las materias primas. Lo anterior ha propiciado la salida de capital extranjero de los mercados emergentes hacia activos más seguros en países de ingresos altos. Así, el BM recortó el pronóstico de crecimiento económico de México para el presente año, el cual pasó de 3.4 a 3.0 por ciento, siendo superior al promedio de la región luego de la inesperada desaceleración que registró en 2013 y de la ola de reformas llevadas a cabo por el país.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación se afianza, pero sigue siendo dispereja*, de abril de 2014, redujo su estimación de crecimiento económico mundial. Ahora espera una expansión de 3.6 por ciento en 2014 y de 3.9 por ciento en 2015, un ajuste a la baja de 0.1 puntos porcentuales para cada año. Además, precisó que la actividad mundial se recuperó durante el segundo semestre de 2013 y pronosticó continúe mejorando debido al desempeño de las economías avanzadas, principalmente. En el caso de México, prevé que el crecimiento sea de 3.0 por ciento en 2014 y de 3.5 por ciento en 2015.

Adicionalmente, de acuerdo con el *Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial* del FMI, las economías emergentes enfrentarán nuevas vulnerabilidades en un ambiente financiero externo menos favorable, resultado de que la política monetaria estadounidense ha comenzado a normalizarse. En el documento *Monitor Fiscal*, el Fondo recomienda que, en todos los grupos de países, la política fiscal debe orientarse a crear márgenes de maniobra que permitan respaldar la recuperación y el crecimiento económico de largo plazo.

Finalmente, la mayor parte de los mercados bursátiles cerraron con pérdidas en el periodo de análisis, debido al regreso de las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia y a la toma de utilidades en los mercados. En la semana, el Dow Jones estadounidense retrocedió 2.35 por ciento y el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un descenso de 0.54 por ciento. Respecto a los precios internacionales del petróleo, éstos aumentaron como resultado, tanto del recrudescimiento de las tensiones geopolíticas, como de las perspectivas de una creciente demanda de energéticos por parte de los países desarrollados. Así, la mezcla mexicana de exportación registró una ganancia semanal de 1.41 por ciento, al finalizar con un precio de 95.70 dólares por barril (dpb).

Página

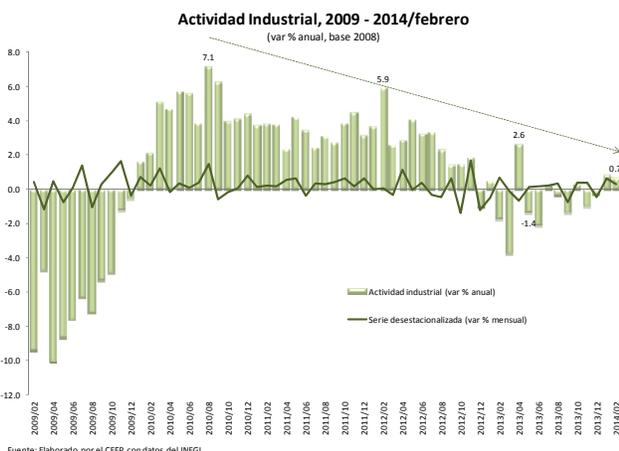
| | | | | |
|----|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 8 | ESTADOS UNIDOS | | | |
| 8 | Empleo | Se incrementa la generación de empleo. | Generación de empleo: 203 mil, feb. 2014 (97 mil, ene. 2014). | ▲ |
| 9 | PANORAMA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, Banco Mundial | Baja expectativa de crecimiento económico para México. | Crecimiento económico de México: +3.0% para 2014 estimado en abr. 2014 (+3.4%, pronosticado en ene. 2014). | ▲ |
| 9 | PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI | Ajuste marginal a la baja en la expectativa de crecimiento económico mundial y se mantiene el pronóstico para México. | Crecimiento económico de México: +3.0% para 2014 estimado en abr. 2014 (+3.0%, pronosticado en ene. 2014). | ● |
| 10 | INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL Y MONITOR FISCAL | Advierte FMI sobre desajuste sistémico de liquidez y sobre la necesidad de ajustar el gasto público. | | |
| 12 | MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES | Regresa nerviosismo a los mercados por conflicto entre Ucrania y Rusia. | IPC: -0.53% semanal, 11 de abr. 2014 (Dow Jones: -2.35% semanal, 11 de abr. 2014). | ▼ |
| 12 | PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO | Aumentan los precios del crudo. | Mezcla mexicana: +1.33 dpb, 95.70 dpb, 11 de abr. 2014 (94.37 dpb, 04 de abr. 2014). | ▲ |

ECONOMÍA NACIONAL

Actividad Industrial

La producción industrial en febrero de 2014, avanzó 0.28 por ciento, en cifras desestacionalizadas, resultado de la recuperación en el sector de la construcción que subió 1.24 por ciento; seguido de los incrementos en la minería (0.47%) y en la manufactura (0.17%). En contraste, descendió la energía eléctrica, agua y gas en 0.65 por ciento.

Si bien a tasas mensuales se observa una ligera recuperación de la industria, en comparación anual el crecimiento aún es débil al registrar un aumento de sólo 0.7 por ciento en términos reales. Por sector económico, las industrias manufactureras crecieron 2.3 por ciento; la minería y la energía eléctrica, suministro de agua y de gas crecieron 0.2 por ciento, cada una. En contraste, la construcción siguió mostrando cifras negativas, en esta ocasión de 2.4 por ciento anual.



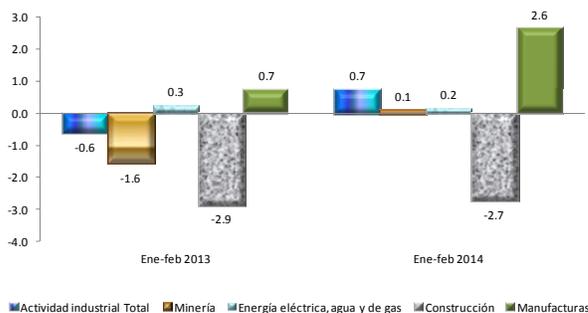
En los dos primeros meses del año, la actividad industrial avanzó 0.7 por ciento en términos reales, esta cifra compensa el resultado observado en el mismo periodo de 2013, cuando se registró una contracción de 0.6 por ciento. A su interior, tres de los cuatro sectores que la integran tuvieron un desempeño positivo.

Las industrias manufactureras mostraron un crecimiento moderado de 2.6 por ciento en el primer bimestre del año, lo que fue contrarrestado por la caída de 2.7 por ciento en la industria de la construcción. Por su parte, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 0.2 por ciento y la minería 0.1 por ciento,

cifras que no permitieron dar mayor impulso al total de la producción industrial.

Dichos resultados continúan reflejando la debilidad en la demanda, tanto interna como externa. La primera se explica por el escaso incremento del gasto de inversión en construcción; y la segunda, por el menor ritmo de comercio exterior de manufacturas mexicanas y otros productos.

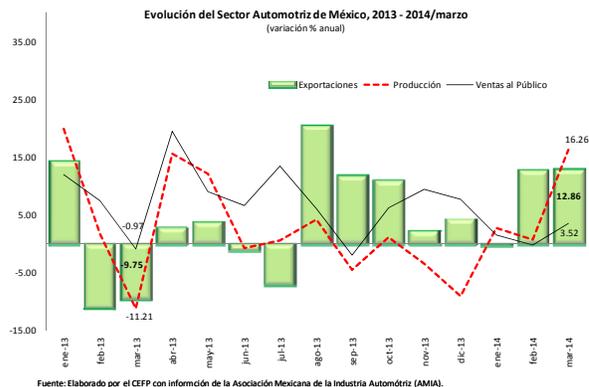
Actividad Industrial por Sector, Enero - Febrero 2013 - 2014
(variación % real anual)



Industria Automotriz

De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), durante marzo de 2014, la producción de vehículos fue de 277 mil 314 unidades, lo que representó un incremento de 16.26 por ciento respecto al número de autos ensamblados en el mismo mes de 2013.

Con ello, el acumulado para enero-marzo ascendió a 774 mil 731 vehículos, para un crecimiento de 6.48 por ciento anual. El fuerte incremento de la producción de vehículos en México estuvo asociado a la mayor demanda externa, principalmente de la proveniente de los Estados Unidos.



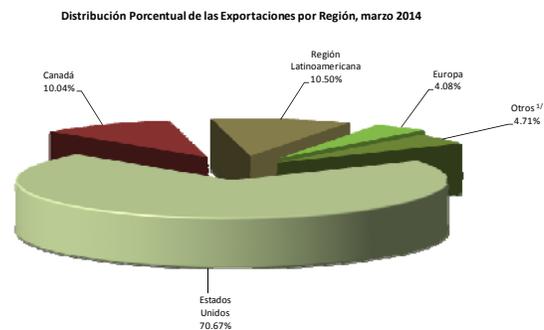
En marzo, las ventas del mercado interno continuaron debilitadas debido al menor flujo de créditos automovilísticos, las elevadas tasas de interés, el importante flujo de importación de autos usados (principalmente de los Estados Unidos) y el lento crecimiento de la economía mexicana. En ese mes, el volumen de ventas al público ascendió a 85 mil 682 unidades, lo que significó un avance de 3.52 por ciento anual. Así, las ventas acumuladas para el primer trimestre de 2014 ascendieron a 251 mil 124 unidades, un ligero incremento de 1.58 por ciento respecto al mismo periodo de 2013.

En cuanto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que cinco de las compañías automotrices (Nissan, General Motors, Volkswagen, Ford y Chrysler) concentraron el 73.35 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 62 mil 850 unidades. Los cinco modelos más vendidos en el tercer mes de 2014 siguieron siendo: Aveo, Tsuru, Versa, Jetta Clásico, y el Nuevo Jetta (cerca del 22% de las ventas realizadas en el mercado interno).

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en marzo ascendieron a 230 mil 772 unidades, para un aumento anual de 12.86 por ciento. Con ello, el acumulado de enero a marzo ascendió a 606 mil 204 unidades, un crecimiento de 8.57 por ciento respecto al mismo periodo de 2013. De esa forma, se corrobora que el motor de crecimiento del sector automotriz de México, siguen siendo las exportaciones, ya que del total de la producción registrada en marzo, el 83.22 por ciento se envió al exterior, principalmente al mercado estadounidense.

En concreto, al analizar la distribución del volumen de las exportaciones por país o región, los Estados Unidos concentraron el 70.67 por ciento del total del comercio exterior de autos; el mercado canadiense adquirió el 10.04 por ciento y el latinoamericano el 10.50 por ciento. A Europa, Asia y África se destinó el 8.79 por ciento restante.

De los resultados alcanzados, se destaca que en el primer trimestre de 2014, el sector automotriz continuó mostrando una marcada dependencia del mercado externo y un estrecho mercado interno. Este último se mantendrá obstaculizado en tanto continúen elevadas las importaciones de *autos chatarras* provenientes de los Estados Unidos y los fundamentales de la economía mexicana no muestren un mayor vigor en su ritmo de crecimiento.



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

Ventas de la ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en marzo, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) registró un decremento de 2.40 por ciento anual.

Por su parte, las ventas en tiendas totales fueron por 91 mil millones de pesos, mayor en un mil millones de pesos con relación al dato del mismo mes del año previo (contando con un millón de metros cuadrados adicionales en 2014). En contraste, si las ventas se comparan por metro cuadrado, se observa que en marzo las ventas fueron de 3 mil 684 pesos, disminuyendo en 113 pesos por metro cuadrado respecto a 2013.

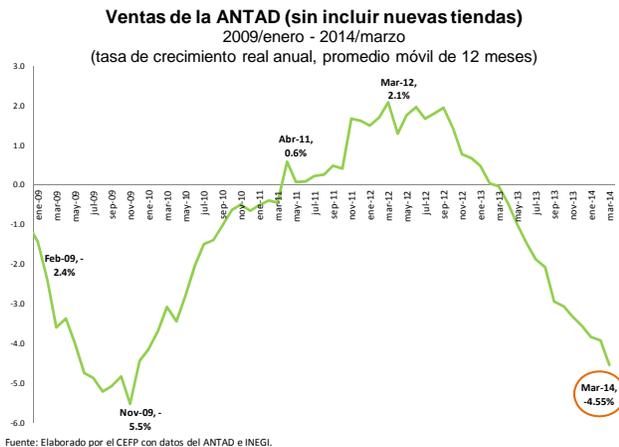
En términos reales, las ventas retrocedieron 5.94 por ciento anual, mientras que en febrero de 2014 cayeron 4.25 por ciento. Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, -5.65 por ciento; Supermercados (abarrotes y perecederos), -5.94 por ciento; y Mercancías generales, -6.03 por ciento.

Cabe señalar que en el tercer mes de 2014 se presentó un viernes menos que en marzo de 2013. Además, se debe considerar que marzo del presente año contó con una base alta de comparación, debido a que un año atrás en este mes se celebró la Semana Santa.

En general, es posible que las ventas se han visto afectadas por los disminuidos ingresos de los trabajadores: la tasa de crecimiento anual del ingreso real promedio de los trabajadores al cuarto trimestre de 2013 registró una caída de 2.8 por ciento.

De hecho, la caída en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas sumó su doceava contracción

consecutiva y la tasa de crecimiento real promedio a 12 meses una reducción de 4.55 por ciento.



Inversión

El INEGI reportó que, en enero de 2014, la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 2.39 por ciento, cifra que contrasta con el aumento que registró en el mismo mes de 2013 (0.52%). Así, el valor de su índice se mantuvo por debajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012 (una pérdida acumulada de 16.75% con respecto a esta fecha).

Lo anterior se explicó por el deterioro de sus componentes. En cuanto a la inversión en maquinaria y equipo, ésta transitó de una ampliación de 9.27 por ciento en enero de 2013 a una reducción de 1.92 por ciento en el mismo mes de 2014; su parte nacional fue de un alza de 8.15 por ciento a una baja de 4.83 por ciento y la importada de una elevación de 9.78 por ciento a una disminución de 0.60 por ciento.

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta se mantuvo en terreno negativo. A su interior, la inversión residencial y no residencial pasaron de -5.11 y -3.27 por ciento anual, respectivamente, a -0.70 y -4.15 por ciento cada una.

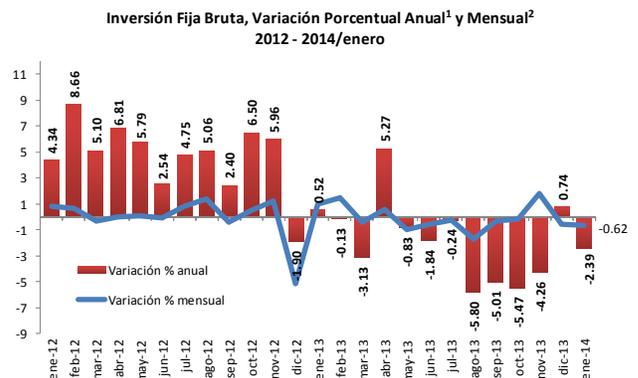
Con valores ajustados por estacionalidad, en enero de 2014 la inversión descendió por segunda ocasión consecutiva, -0.62 por ciento (en diciembre de 2013 había presentado una baja de 0.57 por ciento). Así, el valor de su índice se mantiene por debajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, frente al cual registra una pérdida acumulada de 5.92 por ciento.

La inversión en construcción se deterioró, en enero de 2014 cayó 2.59 por ciento (-0.11% la parte residencial y -2.03% la no residencial) cuando un mes atrás había disminuido 0.59 por ciento (-1.54% la residencial y 0.61% la no residencial).

La inversión en maquinaria y equipo también se deterioró al transitar de un alza de 0.07 por ciento en el último mes de 2013 a una baja de 0.48 por ciento en enero de 2014. Su componente nacional pasó de un descenso de 1.78 por ciento a una caída de 1.45 por ciento; mientras que la parte importada lo hizo de un incremento de 1.14 por ciento a una disminución de 1.32 por ciento.

Uno de los factores que podrían estar influyendo en la dinámica de la inversión es que el crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas) ha venido perdiendo dinamismo: fue de un incremento real anual de 8.26 por ciento en enero de 2013 a 4.79 por ciento en el mismo mes de 2014. En particular, el crédito al sector industrial pasó de 6.84 a 2.70 por ciento y el de a la vivienda transitó de 5.66 a 2.91 por ciento, en el periodo señalado.

De esa forma, la desaceleración de la inversión podría mantenerse debido a que en febrero de 2014 el crédito continuó perdiendo vigor. No obstante, es importante comentar que, por otra parte, la disposición a invertir mejoró en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de marzo de 2014. El 45 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que 45 por ciento no está seguro y el 11 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión.



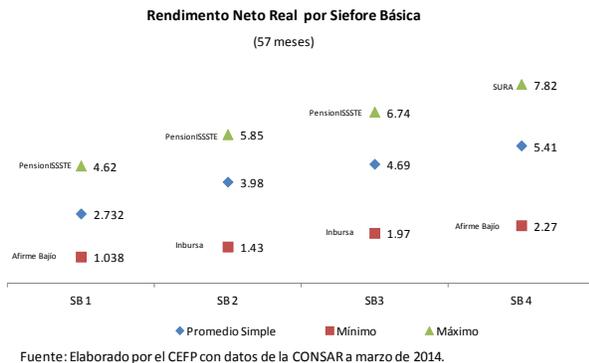
1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2014 y revisadas a partir de diciembre de 2013.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

Sistema de Ahorro para el Retiro

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CON SAR), al cierre de marzo de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) administraron recursos por 2 billones 121 mil 749 millones de pesos, cifra superior en 34 mil 512 millones de pesos respecto al monto del mes pasado.

De mayo de 2008 a marzo de 2014, 57 meses, el rendimiento neto promedio ponderado real del sistema fue de 5.24 por ciento. Por SIEFORE¹ Básica fue de 3.29 por ciento para la SIEFORE Básica 1, 4.61 por ciento para la SIEFORE Básica 2, 5.36 por ciento para la SIEFORE Básica 3 y 6.22 por ciento para la SIEFORE Básica 4.

La dispersión entre los rendimientos netos a 57 meses por SIEFORE Básica fue la siguiente:



Por otra parte, de acuerdo con el Artículo 76 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (LSAR), las cuentas individuales de los trabajadores que no eligieron administradora pero que recibieron cuotas y aportaciones durante al menos seis bimestres consecutivos, son asignadas a las administradoras que hayan registrado un mayor Rendimiento Neto, de conformidad con los criterios que para tales efectos determine la Junta de Gobierno.

En ese sentido, durante marzo y abril, la CONSAR llevó a cabo la asignación y reasignación de cuentas individuales de los trabajadores cotizantes al IMSS. Concretamente, asignó 805 mil 923 cuentas, las cuales conglomeran un

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

total de 12 mil 648 millones de pesos. La asignación se realizó a las siguientes AFORES:

| Asignación de Cuentas | | | |
|-----------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------|
| AFORE | Número de Cuentas | Monto | Representatividad Respecto al Total de Cuentas Asignadas |
| Banamex | 297,510 | \$4,665,980,655.49 | 36.92% |
| SURA | 206,684 | \$3,239,140,936.78 | 25.65% |
| Invercap | 27,933 | \$473,811,271.29 | 3.47% |
| PensionISSSTE | 100,319 | \$1,572,988,916.55 | 12.45% |
| Profuturo GNP | 173,477 | \$2,695,923,935.20 | 21.53% |
| Total | 805,923 | \$12,647,845,715.31 | 100.00% |

Se observa que la Administradora a la cual se le asignaron más cuentas fue AFORE Banamex: 36.92 por ciento del total de cuentas.

Por otra parte, la Comisión reasignó un mil 396 cuentas, mismas que previamente fueron asignadas a una AFORE pero a consecuencia de que ésta no logró que en dos años el trabajador eligiera administradora, dichas cuentas fueron reasignadas a otra AFORE de acuerdo con el tercer párrafo del Artículo 76 de la LSAR. Las AFORES a las que se reasignaron fueron las siguientes:

| Reasignación de Cuentas | | | |
|-------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------------|
| AFORE | Número de Cuentas | Monto | Representatividad Respecto al Total |
| Profuturo GNP | 274 | \$3,357,910.66 | 14.25% |
| SURA | 364 | \$6,076,494.41 | 25.79% |
| Banamex | 277 | \$7,279,429.22 | 30.90% |
| Invercap | 301 | \$3,746,870.82 | 15.90% |
| PensionISSSTE | 180 | \$3,098,008.77 | 13.15% |
| Total | 1,396 | \$23,558,713.88 | 100.00% |

El treinta por ciento de las cuentas de los trabajadores que durante dos años no eligieron AFORE, ahora serán administradas por AFORE Banamex.

Finalmente, de las cuentas que habían sido asignadas previamente a las AFORES pero no registraron aportaciones durante un año consecutivo, se reasignaron a la Prestadora de Servicios.²

Los recursos de dichas cuentas serán depositados en el Banco de México y se invertirán en valores o créditos del Gobierno Federal, el rendimiento que otorgan es fijado

² Administradora que lleva el control y registro de las cuentas pendientes de ser asignadas y de las cuentas inactivas.

por la SHCP. Las AFORES que administraron dichas cuentas fueron:

| Reasignación de Cuentas | | | |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| AFORE | Número de Cuentas | Monto | Representatividad Respecto al Total |
| XXI Banorte | 4,081 | \$84,022,870.90 | 10.37% |
| Profuturo GNP | 1,613 | \$36,910,694.07 | 4.10% |
| Principal | 6,014 | \$113,357,247.01 | 15.28% |
| SURA | 12,241 | \$261,656,606.14 | 31.11% |
| Inbursa | 31 | \$1,103,871.91 | 0.08% |
| Banamex | 14,442 | \$292,690,575.55 | 36.70% |
| Azteca | 11 | \$6,480.45 | 0.03% |
| Invercap | 4,999 | \$83,828,026.92 | 12.70% |
| Afirme | 2 | \$231,263.26 | 0.01% |
| Total | 39,353 | \$873,807,636.21 | 100.00% |

Destaca que las AFORES con mayor número de cuentas inactivas fueron Banamex y SURA.

El pasado 18 de marzo, en la Cámara de Diputados se aprobaron algunas modificaciones a la LSAR, entre ellas se encuentran modificaciones a la asignación y reasignación de cuentas individuales. La iniciativa fue turnada a la Cámara de Senadores para su discusión. Los cambios principales consisten en eliminar el requisito actual de que para ser asignadas las cuentas a una AFORE deben cumplir con tener aportaciones durante al menos un año ininterrumpido, cambiando los criterios de asignación³ y la periodicidad de ésta.

Índice de Precios

De acuerdo con el INEGI, en marzo de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.27 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2013 (0.73%). La inflación estuvo por debajo de lo anticipado por el sector privado: en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de marzo de 2014, se esperaba un aumento mensual de 0.32 por ciento.

La inflación se explicó, substancialmente, por el alza en el costo de: otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías y transporte aéreo) que contribuyeron con 0.065 puntos porcentuales (pp); los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP) que cooperaron con

³ Entre otros cambios, se incorpora como criterio el concepto de Prestación de Servicios: indicador que medirá la eficiencia operativa con la que las administradoras presten sus servicios a los trabajadores, la calidad de atención y servicio de las mismas, así como la cobertura de sus servicios de atención al público.

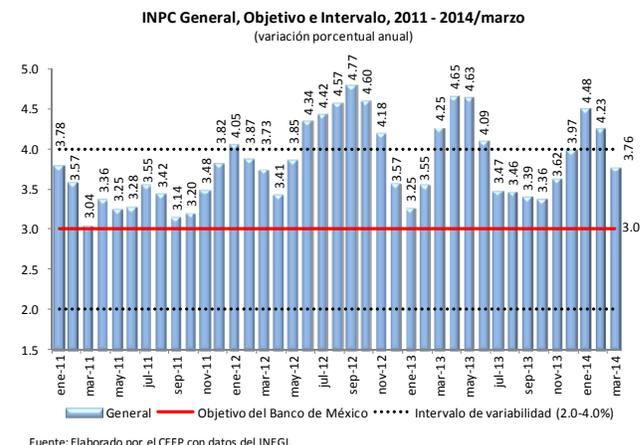
0.056 pp; los pecuarios (carne de res) que colaboraron con 0.05 pp; y las mercancías no alimenticias (lociones y perfumes) que asistieron con 0.046 pp. El incremento en los precios no fue mayor gracias al retroceso en el costo de las tarifas autorizadas por el gobierno (autobús urbano) que aportó a la baja con 0.008 pp.

En el tercer mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.76 por ciento, dato menor al observado en el mismo mes del año pasado (4.25%) y al máximo reciente de 4.48 por ciento (enero de 2014). Además de ser la más baja de los últimos cuatro meses, la inflación se acercó a su objetivo (3.0%) y se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un aumento mensual de 0.25 por ciento en marzo de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 se incrementó 0.52 por ciento; no obstante, en términos anuales, su tasa fue de 5.49 por ciento, superior al 4.41 por ciento que mostró un año antes.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró una inflación mensual de 0.35 por ciento, en marzo de 2013 fue de 2.02 por ciento. De esa forma, su variación anual fue de 2.97 por ciento, por debajo de la que tuvo un año atrás (8.40%).

El menor nivel de la inflación general anual permitió una recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo general (SMG) promedio. El SMG, ajustado por el INPC, tuvo un aumento real anual de 0.13 por ciento en marzo de 2014, situación que incide favorablemente en la dinámica de la demanda interna del país. No obstante, la evolución del costo de la canasta básica afectó adversamente al SMG promedio, el cual, ajustado por este índice, registró una contracción de 1.51 por ciento.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), de marzo de 2013 a febrero de 2014, hubieron 54.3 millones de contrataciones y 52.2 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.1 millones de puestos de trabajo, disminuyendo en 100 mil nuevas plazas con relación al mes previo.

Conforme a la nómina no agrícola de la Encuesta de Estadísticas de Empleo Actual (CES, por sus siglas en inglés), la generación de empleos en febrero de 2014 fue de 197 mil puestos de trabajo, en comparación con los 144 mil del mes anterior. La causa que explica el incremento en la nómina no agrícola se encuentra en los datos publicados por el reporte de JOLTS que, a diferencia del reporte de la nómina (fuente oficial de generación de empleos), publica las cifras absolutas de contrataciones, separaciones, despidos y renunciaciones.

En febrero, las contrataciones, privadas y de gobierno, fueron de 4 millones 587 mil, aumentando en 71 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones de ambos sectores (despidos, renunciaciones u otras separaciones) sumaron 4 millones 384 mil, disminuyendo en 35 mil en relación con la cifra registrada en enero.

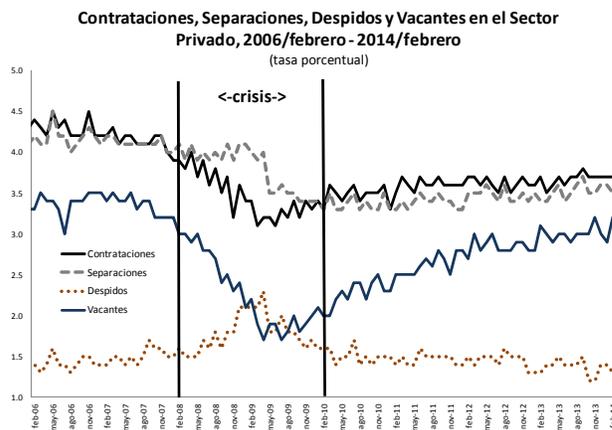
De esa manera, la generación neta de empleo, privado y de gobierno, pasó de 97 mil en enero a 203 mil en febrero. Es decir, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron subieron respecto al mes anterior debido a un incremento en las contrataciones y una reducción en las separaciones durante febrero.⁴

Cabe señalar que la lenta, pero consistente recuperación que se observa en el mercado laboral desde la crisis económica de 2008, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, lo que a su vez impacta en el crecimiento de las contrataciones.

El promedio mensual de las vacantes, privadas y de gobierno, pasó de 2.4 millones durante 2009 (año de la

⁴ La cifra de generación de empleo no coincide con el reporte de la Encuesta de Estadísticas de Empleo Actual porque la fuente de información es distinta.

crisis económica) a 3.9 millones en 2013 y a 4.0 millones en lo que va de 2014. Aunque, cabe destacar que el número de vacantes de trabajo, aún sigue por debajo de su registro promedio previo a crisis: 4.5 millones de vacantes en 2007.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del BLS.

PANORAMA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, BANCO MUNDIAL

En su informe *La financiación externa de América Latina y el Caribe: ¿Causa de zozobra?*, el Banco Mundial señaló que el bajo crecimiento de la región se explica, en parte, por factores externos. En particular, por la disminución en el precio de las materias primas y la mayor incertidumbre respecto al crecimiento de la economía china. De esa forma, ahora proyecta un incremento de 2.3 por ciento para la región en 2014, cifra por debajo del 2.4 por ciento que se observó en 2013.

Precisó que la región se enfrenta al endurecimiento de las condiciones financieras externas; a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, resultado del proceso de normalización de las políticas monetarias en los países de ingresos altos; y a la creciente incertidumbre sobre la dinámica de la economía china y al impacto que esto pueda tener sobre los precios de las materias primas.

Incluso hizo hincapié en que esos factores han propiciado la salida de capital extranjero de los mercados emergentes hacia activos más seguros en países de ingresos altos.

No obstante, explicó que dicha situación es menos trascendente para América Latina y el Caribe (LAC, por sus siglas en inglés) a consecuencia de que, en contraste con el pasado, la región ha reequilibrado sus fuentes de financiación, distanciándose de flujos de cartera y de

créditos bancarios y moviéndose hacia los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) y las remesas, por lo que ahora depende de flujos internacionales más estables.

Lo anterior, junto con las mejoras en los marcos macroeconómicos y de política financiera, le brinda a la región una mejor capacidad para absorber choques externos.

Sin embargo, el Banco Mundial expresó la necesidad de mejorar las políticas nacionales, el entorno institucional y la calidad del capital local, tanto humano como físico, en los países de la región. Puntualmente, manifestó:

“Los países de la región que ya han conseguido atraer la IED deben intentar capitalizar las externalidades potenciales positivas intrínsecas a estos flujos. Si maximizan las oportunidades de aprendizaje y de difusión de tecnología, la IED ayudará a elevar la productividad y compensaría en cierta medida la baja competitividad asociada con el patrón de crecimiento basado en la demanda doméstica que caracteriza a LAC”.

Asimismo, concluyó que *“los países de la región que son muy dependientes de las remesas, se enfrentan a retos aún mayores. Para empezar, deben centrarse en introducir políticas innovadoras que incentiven a las familias a destinar al menos parte de los ingresos de las remesas a la acumulación de activos —particularmente inversiones en salud, educación y vivienda. Más aún estos países deben enfatizar la ardua tarea de mejorar continuamente su entorno institucional, para atraer tanto a su propia fuerza laboral como a la IED, y una vez logrado este objetivo, buscar potenciar la eficiente interacción de ambos en pos de una mayor productividad”.*

Por otra parte, el Banco Mundial recortó el pronóstico de crecimiento económico de México para el presente año, el cual pasó de 3.4 por ciento a 3.0 por ciento. Aún así, espera que la actividad económica repunte luego de la inesperada desaceleración que registró en 2013 y que crezca por encima del promedio de la región.

El organismo multilateral resaltó que la ola de reformas llevadas a cabo en México, que incluye a los sectores bancario, educativo, de telecomunicaciones, impositivo y energético, ha elevado el optimismo de los inversionistas, lo que ha mejorado las perspectivas de crecimiento más allá de 2014. Aunque el Banco Mundial no dio una estimación sobre la evolución económica para 2015 y 2016, en su Informe anterior anticipaba un alza de 3.8 y

4.2 por ciento, respectivamente.

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación se afianza, pero sigue siendo dispareja*, de abril de 2014, el FMI redujo su previsión de crecimiento económico mundial: para el presente año anticipa un incremento de 3.6 por ciento, mientras que para 2015 prevé un aumento de 3.9 por ciento; lo que implicó un ajuste a la baja de 0.1 puntos porcentuales para cada año.

De acuerdo con el FMI, la actividad mundial se recuperó durante el segundo semestre de 2013 y espera continúe mejorando en el presente y el próximo año ante el impulso procedente, principalmente, de las economías avanzadas (aunque no todas están creciendo de la misma manera).

En el caso de Estados Unidos, el Fondo considera que las condiciones monetarias son propicias y que ha disminuido el efecto de lastre generado por la consolidación fiscal, por lo que proyecta que su crecimiento anual supere la tendencia.

En lo que toca a las economías de la zona del euro, predice que el crecimiento seguirá siendo débil y frágil dado el elevado nivel de deuda y la fragmentación financiera.

Por otra parte, el crecimiento de las economías emergentes se espera repuntará sólo en pequeña medida por las condiciones financieras externas menos propicias.

El FMI precisó que la recuperación de la economía mundial aún es frágil y que persisten riesgos, tanto nuevos como viejos, que podrían incidir en una menor actividad económica. Dentro de éstos destaca el resurgimiento de las tensiones geopolíticas, la posibilidad de una normalización inesperadamente rápida de la política monetaria estadounidense y nuevos estallidos de aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

En particular, los riesgos para la actividad en las economías avanzadas están relacionados con un nivel de inflación muy bajo que podría conducir a una situación de deflación que, de concretarse, resultaría en un alza en las tasas de interés real, un aumento en la carga de la deuda privada y pública, y un debilitamiento de la demanda y del producto. Por lo que las autoridades de estas economías deben evitar un repliegue prematuro de la política monetaria acomodaticia, sobre todo en un contexto de

consolidación fiscal ininterrumpida, de brechas del producto aún elevadas y de niveles muy bajos de inflación.

En el caso de México, el organismo prevé que el crecimiento sea de 3.0 por ciento en 2014, resultado de una reorientación de la política fiscal hacia una tendencia más acomodaticia, la disipación de los factores que afectaron la tasa de crecimiento registrada en 2013 y el impulso de la reactivación de la demanda de Estados Unidos.

Pronostica un aumento de 3.5 por ciento en 2015 ante los efectos de las reformas estructurales. Además, proyecta que las actuales reformas en México, en particular en los sectores de energía y telecomunicaciones, permitirán un mayor crecimiento potencial a mediano plazo.

En lo que toca a la inflación general en México, el FMI indicó que ésta se situará cerca del extremo superior del rango de la meta de inflación como consecuencia de los efectos excepcionales de ciertas medidas tributarias, por lo que advierte un alza de precios de 4.0 por ciento para 2014; aunque espera que el incremento de los precios disminuya en 2015 al anticipar una elevación de 3.5 por ciento.

INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL Y MONITOR FISCAL

De acuerdo con el *Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial* del Fondo Monetario Internacional (FMI), correspondiente a abril de 2014, las economías emergentes enfrentarán nuevas vulnerabilidades en un ambiente financiero externo menos favorable debido, principalmente, a que la política monetaria estadounidense ha comenzado a normalizarse.

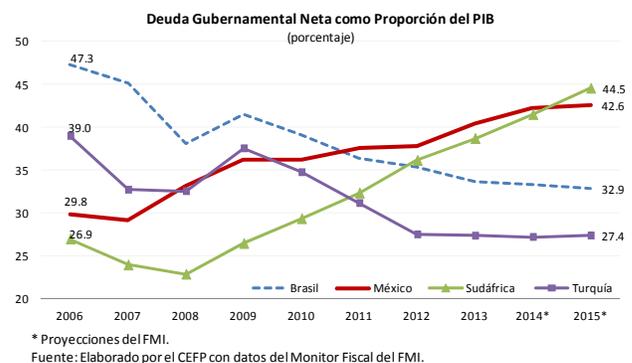
El FMI apunta que este proceso de normalización monetaria llevará tiempo, pues actualmente los sistemas financieros de las economías avanzadas siguen respaldados por posturas monetarias extremadamente acomodaticias y abundante liquidez. Esta situación poco a poco irá cambiando hasta que dichas economías puedan basar su crecimiento (nuevamente) en la inversión empresarial y la generación de empleos.

El Fondo señala que la normalización de la política monetaria estadounidense podría producir importantes efectos de contagio, tanto a las economías avanzadas

como a las emergentes, producto del rebalanceo de carteras y de riesgos.

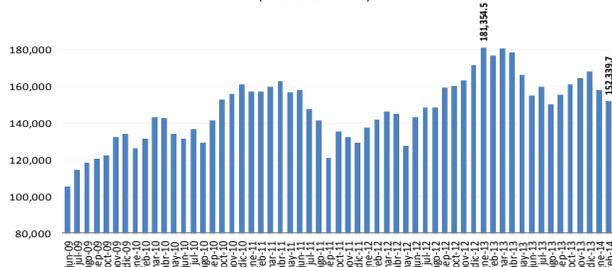
En este contexto, los mercados emergentes enfrentarán retos durante el período de transición pues, en general, se encuentran más endeudados respecto del comienzo de la crisis (lo que los hace más sensibles a la evolución de las condiciones económicas internas y externas); y están más expuestos a una salida repentina de flujos de capital (durante los últimos años tuvieron una mayor participación de inversionistas extranjeros en sus mercados de bonos nacionales).

Al respecto conviene indicar que de acuerdo con datos del propio Fondo, países como México y Sudáfrica se encuentran dentro de las economías emergentes que han incrementado su nivel de endeudamiento con respecto al PIB. De 2008 a 2013, la deuda neta como proporción del tamaño de la economía en México pasó de 33.2 a 40.4 por ciento; en tanto que en el caso de Sudáfrica lo hizo del 22.8 al 38.7 por ciento, en el mismo período. Por otro lado, países como Brasil y Turquía han reducido su nivel de endeudamiento neto, en el primer caso, la deuda pública como proporción del PIB pasó de 38.0 a 32.9 por ciento, mientras que en el segundo fue de 32.5 a 27.3 por ciento.



En lo que se refiere al riesgo de posibles salidas repentinas de capital y con el objeto de dimensionar la posible exposición de nuestro país al capital externo, se tiene que, de acuerdo con información del Banco de México, la posición de no residentes en títulos de renta variable a febrero de 2014 se ubicó en 152.3 mil millones de dólares (una reducción de 16.0% respecto del máximo alcanzado en enero de 2013, 181.3 mil millones de dólares).

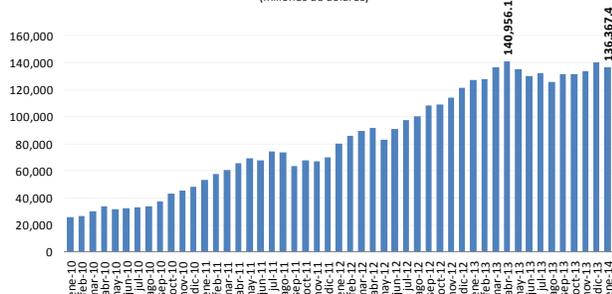
Posición de No Residentes en Títulos de Renta Variable
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En tanto que la inversión extranjera en valores del sector público fue de 136.4 mil millones de dólares (3.25% menos respecto del máximo observado en abril de 2013).

Inversión Extranjera en Valores del Sector Público
(millones de dólares)



(los débiles resultados de JP Morgan añadieron nerviosismo al mercado).

Cabe señalar que existen temores acerca de una sobrevaluación de las acciones de empresas energéticas, lo que ha abonado en la volatilidad en las últimas jornadas. El Dow Jones estadounidense retrocedió 2.35 por ciento de forma semanal y acumula una pérdida de 3.32 por ciento en lo que va del año.

En México, los especialistas se encuentran a la espera de que se aprueben las reglamentaciones de las reformas estructurales hacia finales de este mes. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con un descenso de 0.54 por ciento y en lo que va de 2014 pierde 5.49 por ciento.

Índices Bursátiles al 11 de abril de 2014

| País | Índice | Variación porcentual | |
|----------------|-------------------|----------------------|----------------|
| | | Semanal | Acumulada 2014 |
| España | IBEX | -4.42 | 2.91 |
| Argentina | Merval | 1.28 | 19.99 |
| Brasil | IBovespa | 1.54 | 0.70 |
| Inglaterra | FTSE 100 | -2.00 | -2.78 |
| Japón | Nikkei 225 | -7.33 | -14.31 |
| Francia | CAC 40 | -2.65 | 1.63 |
| Estados Unidos | Dow Jones | -2.35 | -3.32 |
| México | IPC | -0.54 | -5.49 |
| Alemania | DAX-30 | -3.92 | -2.48 |

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

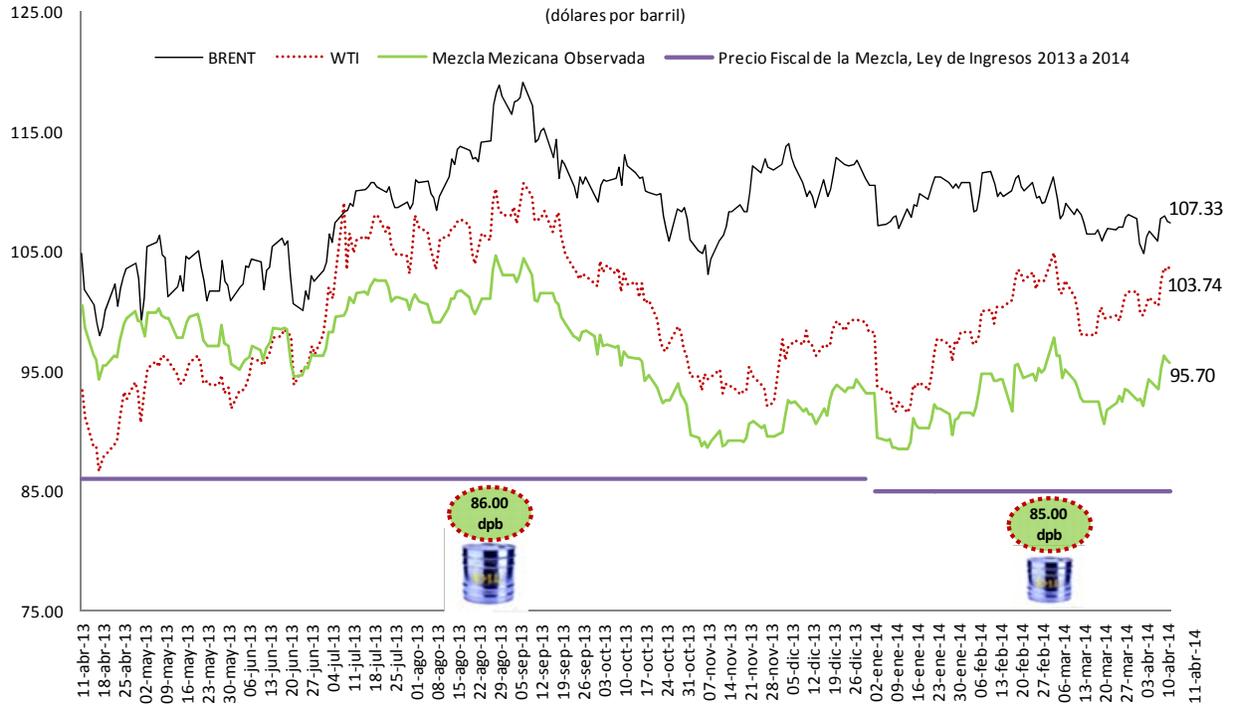
En la semana del 4 al 11 de abril de 2014, el petróleo se encareció debido al recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y civiles entre Rusia y Ucrania; así como por las perspectivas de un avance favorable en la demanda de energéticos por parte de los Estados Unidos y la zona euro, tras las expectativas de una mejora gradual en sus economías.

El conjunto de estos acontecimientos hicieron que el West Texas Intermediate (WTI) terminara la sesión del viernes 11 de abril en 103.74 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.57 por ciento. En el mismo contexto, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) ascendió hasta los 107.33 dpb, lo que significó un incremento de 0.57 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esa forma, el precio del barril de este petróleo se ubicó 3.59 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación registró una ganancia semanal de 1.41 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 95.70 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 11 de abril y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 10.70 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se situara en 9.36 dpb por arriba del precio en LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año terminó en 7.77 dpb por arriba del previsto originalmente, por lo que se mantiene un escenario favorable en cuanto a la recaudación de ingresos por exportación de petróleo.

Adicionalmente, los futuros del crudo tuvieron un comportamiento positivo, precedido por algunas jornadas de ligera volatilidad, tras el descenso de los inventarios de crudo en los Estados Unidos. Con ello, el viernes 11 de abril, los futuros del WTI para entrega en mayo de 2014 se ubicaron en 103.60 dpb, para una ganancia semanal de 3.30 por ciento; en cuanto al valor del BRENT, éste finalizó la jornada en 107.98 dpb, para un incremento de 1.72 por ciento respecto a la cotización del viernes 4 de abril.

Precios Diarios del Petróleo de Referencia en los Mercados Internacionales del 11 de abril de 2013 al 11 de abril de 2014
(dólares por barril)



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx