

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 23 al 27 de abril de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) 2

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) 3

Establecimientos Comerciales 3

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras 4

Salarios 5

Índice de Precios 5

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo 6

Política Monetaria 7

Balanza Comercial 7

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento Económico y Política Monetaria 8

Empleo 9

Confianza del Consumidor 9

Índice de Precios de la Vivienda 10

Venta de Vivienda Nueva 10

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico en el Reino Unido y España 10

Mercados Bursátiles 11

Precios Internacionales del Petróleo 12

RESUMEN

En la semana de análisis, los indicadores económicos nacionales presentaron comportamientos mixtos. El Indicador Global de la Actividad Económica se redujo en 0.82 por ciento en febrero respecto al mes previo, en tanto que, los resultados a nivel estatal fueron positivos en la mayoría de las entidades.

Referente al mercado interno, se registró un incremento en las ventas de establecimientos comerciales en febrero mientras que las remuneraciones en estos establecimientos, así como en las empresas constructoras no observaron mejoría; además de que el salario medio de cotización creció sólo 0.33 por ciento en términos reales durante el último año, mientras que en la primera quincena de abril, la inflación de la canasta básica y la de alimentos fueron mayores a la inflación general, rebasando por mucho el aumento del salario medio de cotización. Por su parte, el Banco de México mantuvo el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento previendo que la política monetaria podría relajarse en caso de que mejoren los mercados financieros internacionales.

Al primer trimestre de 2012, destaca un menor crecimiento al esperado de la economía estadounidense de 2.2 por ciento, lo cual se vio reflejado en un freno importante de las exportaciones mexicanas durante marzo; pero indicadores sobre el empleo, la confianza del consumidor y las ventas de casas nuevas dan cuenta de que aún persiste en ese país un mercado deprimido.

Adicionalmente a la débil recuperación de Estados Unidos, aún perdura la incertidumbre ocasionada por los desequilibrios fiscales en las economías de la Eurozona, así como una nueva recesión en economías como el Reino Unido y España, y la situación política de países como Holanda y Francia, aunado a las perspectivas de una menor demanda de hidrocarburos.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Cae actividad productiva en el corto plazo.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)

Dinámica heterogénea en las actividades productivas de los estados.

Establecimientos Comerciales

Movimientos mixtos en ventas.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Se reduce en febrero 0.11 por ciento el personal ocupado.

Salarios

El salario base de cotización en el IMSS continúa a la baja.

Índice de Precios

Deflación explicada por caída en el precio de los energéticos.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crédito al consumo se expande 20.05 por ciento en marzo.

Política Monetaria

Se mantiene neutralidad de la política monetaria.

Balanza Comercial

Fuerte desaceleración en el sector exportador.

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento Económico y Política Monetaria

Se desacelera la economía estadounidense y continúa la lasitud monetaria.

Empleo

Continúan al alza las solicitudes de desempleo.

Confianza del Consumidor

Se mantiene débil en abril la confianza del consumidor.

Índice de Precios de la Vivienda

Nueve ciudades alcanzan nuevos mínimos históricos.

Venta de Vivienda Nueva

Cae 7.1 por ciento la venta de casas nuevas en marzo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico en el Reino Unido y España

Nueva etapa de recesión económica.

Mercados Bursátiles

Posibles prácticas de corrupción de Wal Mart afectan desempeño en la bolsa.

Precios Internacionales del Petróleo

Continúa la volatilidad del mercado petrolero.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

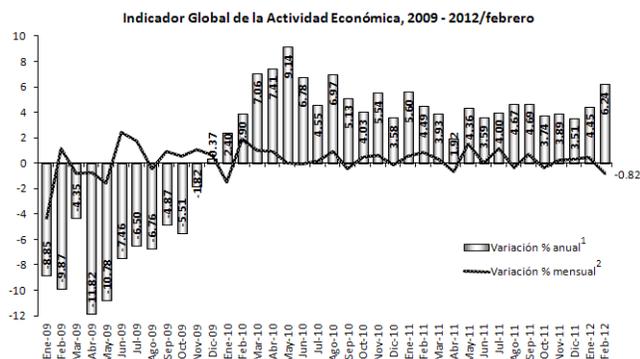
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el segundo mes de 2012, un incremento real anual de 6.24 por ciento con relación al mismo mes de 2011, con lo cual acumuló veintisiete meses de variaciones anuales positivas y fue mayor a su variación anual observada en el mismo mes de 2011 (4.49%); dicho resultado se explica, en parte, al efecto de año bisiesto el cual tuvo un día laborable más que en febrero de 2011. Pese a estos incrementos, el valor del índice no remonta el más alto que presentó en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de febrero exhibió una caída acumulada, después de poco más de tres años, de 3.04 por ciento.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del movimiento positivo de sus componentes; las actividades primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 12.06, 5.87 y 6.53 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-febrero de 2012, la actividad económica tuvo un aumento de 5.33 por ciento con relación al mismo periodo de 2011; cifra superior en 0.28 puntos porcentuales al incremento observado en el mismo periodo del año pasado (5.05%). Este resultado fue producto de la expansión de las actividades que lo integran; las primarias, secundarias y terciarias crecieron 3.73, 5.08 y 5.98 por ciento, en ese orden.

El repunte de la actividad productiva se podría explicar, principalmente, al despunte que tuvieron las actividades primarias y el efecto de año bisiesto; sin embargo, hay que tener presente que las actividades primarias presentan gran volatilidad y son afectadas, entre otras cosas, por factores estacionales, por lo que su dinámica podría no mantenerse. Si bien las actividades secundarias y terciarias mejoraron su desempeño en términos anuales, perdieron dinamismo en el corto plazo.

En tanto que eliminando el efecto de año bisiesto y otros factores, es decir, con cifras ajustadas por estacionalidad, en febrero de 2012 el IGAE cayó 0.82 por ciento con relación al mes anterior, su primera caída después de que había alcanzado tres meses consecutivos al alza, por lo que presenta volatilidad dicho indicador. El comportamiento de los componentes del IGAE, sin los factores de estacionalidad, fue mixto; mientras que las actividades primarias aumentaron 5.33 por ciento, las secundarias y



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2009.

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.

las terciarias se contrajeron 1.68 y 1.38 por ciento, en ese orden.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)

De acuerdo con el INEGI, en el último trimestre de 2011, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), indicador de coyuntura que ofrece un panorama preliminar sobre la evolución económica de corto plazo de las entidades federativas del país, mostró que la marcha de la actividad económica en la gran mayoría de los estados fue positiva; aunque la variación de la actividad de los estados va desde un crecimiento de 8.22 por ciento hasta una caída de 4.82 por ciento; además, mientras que 15 estados crecieron por arriba del incremento del PIB nacional para ese trimestre (3.68%), los restantes (17) lo hicieron por debajo de éste.

En el cuarto trimestre de 2011, las cinco entidades federativas que tuvieron los crecimientos anuales más significativos en el total de su actividad económica fueron: Sonora (8.22%), Querétaro (8.04%); San Luis Potosí (7.05%), Baja California Sur (6.41%) y Baja California (5.90%). En tanto que las que cayeron o tuvieron el menor crecimiento fueron: Campeche (-4.82%), Guerrero (-0.13%), Yucatán (0.63%), Tlaxcala (1.13%) y Chiapas (1.39%).

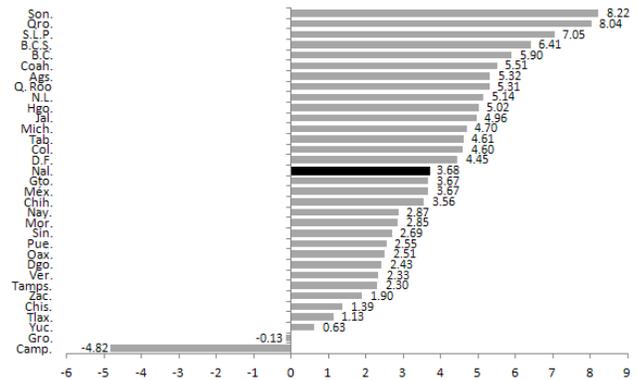
Sin embargo, la evolución estatal por actividad económica fue heterogénea.

Principalmente en las actividades primarias (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza) hay un incremento de 31.92 por ciento hasta una caída de 34.41 por ciento; en estas actividades, la mitad de los estados aumentaron por arriba del crecimiento nacional para dicho sector (-0.51%). Así, la desviación estándar de la variación de dicho indicador fue de 14.42 por ciento.

En lo que toca a las actividades secundarias o industriales (minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras) hubo un crecimiento máximo de 14.26 por ciento y una caída de 8.64 por ciento, donde sólo dieciséis de las entidades crecieron por arriba del incremento nacional (3.19%), lo que implicó una dispersión de 5.88 por ciento.

Por su parte, las actividades terciarias (servicios) mostraron una menor variación al pasar de un crecimiento de 7.31 por ciento a uno de sólo 0.66 por ciento, destacando 18 entidades que crecieron por arriba de la expansión

Actividad Económica Estatal¹ Total, IV trimestre de 2011
(variación porcentual real anual)



1/ Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE). Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

nacional (4.29%), por lo que tuvo una dispersión de 1.55 por ciento. Las entidades federativas con mayor crecimiento en términos anuales fueron: Hidalgo (7.31%), Quintana Roo (6.32%), Tamaulipas (6.13%), Baja California Sur (5.82%) y Querétaro (5.81%). Por el contrario, los de menor avance fueron: Guerrero (0.66%), Oaxaca (1.37%), Veracruz (1.50%), Nayarit (2.38%) y Durango (2.41%).

De esta forma, durante todo 2011, la marcha de la actividad económica entre los estados ha sido variada; la cual va desde una caída de 4.99 por ciento hasta un crecimiento de 11.96 por ciento; mientras que 17 estados han crecido por arriba del crecimiento nacional (3.94%), 15 lo hicieron por debajo de éste. Las cinco entidades que más crecieron fueron: Colima (11.96%), Querétaro (8.15%), Sonora (7.50%), San Luis Potosí (6.50%) y Coahuila (6.23%). En tanto que las que cayeron o tuvieron el menor crecimiento fueron: Campeche (-4.99%), Zacatecas (-1.08%), Sinaloa (-0.55%), Veracruz (0.81%) y Guerrero (0.87%).

Establecimientos Comerciales

En febrero de 2012, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, muestran que sus componentes al mayoreo tuvieron un comportamiento mixto; así las ventas, las compras y el empleo aumentaron 5.41, 3.64 y 1.47 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior. En tanto que las remuneraciones medias reales cayeron 0.11 por ciento. En el mes de análisis, venden más, pero reducen las remuneraciones otorgadas a sus empleados.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, sus componentes se expandieron; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales tuvieron incrementos de 7.64, 4.15, 3.48 y

0.35 por ciento, respectivamente; pese a que se dio un aumento significativo de las ventas, el de las remuneraciones casi es nulo.

Las ventas de los establecimientos comerciales mejoraron; sin embargo, dicha situación podría estar influida por el efecto de año bisiesto debido a que se tuvo un día adicional en febrero de 2012. Las ventas de los establecimientos al mayoreo pasaron de un incremento de 3.92 por ciento en febrero de 2011 a uno de 5.41 por ciento en el mismo mes de 2012; pese a ello, redujeron las remuneraciones medias reales al pasar de una alza de 0.76 por ciento a una caída de 0.11 por ciento. En lo que toca a los establecimientos comerciales al menudeo; las ventas pasaron de un incremento de 2.97 por ciento en febrero de 2011 a uno de 7.64 por ciento en febrero de 2012; pero a pesar de este repunte, las remuneraciones que otorgan pasaron de una caída de 1.48 por ciento a un incremento de solo 0.35 por ciento; no obstante del incremento significativo de las ventas, las remuneraciones que otorgan no lo hacen tanto.

Los resultados acumulados muestran que las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo mantuvieron la dinámica al pasar de un incremento de 5.01 por ciento en el periodo enero-febrero de 2011 a uno de 5.0 por ciento en el periodo enero-febrero de 2012; destaca que en este tipo de establecimientos las remuneraciones medias reales disminuyeron su dinámica al pasar de un incremento de 0.97 por ciento a uno de 0.21 por ciento, en el periodo antes mencionado. En lo que toca a los establecimientos comerciales al menudeo se observan movimientos mixtos; las ventas pasaron de un incremento de 2.84 por ciento en el periodo enero-febrero de 2011 a uno de 5.93 por ciento en el mismo periodo de 2012; pese a dicho incremento, las remuneraciones ahondaron su caída al pasar de una de 0.64 por ciento a una de 2.17 por ciento, en el periodo señalado; esto es, venden más pero otorgan menores remuneraciones.

Por otra parte, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad, se observa que en los establecimientos comerciales al mayoreo sus indicadores tuvieron movimientos mixtos; las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.13, 0.31 y 0.25 por ciento, respectivamente; en tanto que las ventas cayeron 0.60 por ciento, con relación al mes anterior. Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las ventas y el empleo se incrementaron 0.87 y 0.26 por ciento, respectivamente; mientras que las compras y las remuneraciones medias reales disminuyeron 2.71 y 0.61 por ciento, en ese orden.

Establecimientos Comerciales, 2011 - 2012
(variación porcentual real anual)

Concepto ¹	2011 ^P		2012	
	Febrero	Ene.-feb.	Febrero	Ene.-feb.
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	3.92	5.01	5.41	5.00
Compras	5.32	6.66	3.64	4.04
Empleo	2.53	2.56	1.47	1.45
Remuneraciones medias reales	0.76	0.97	-0.11	0.21
Al por menor (menudeo)				
Ventas	2.71	2.84	7.64	5.93
Compras	2.78	2.96	4.15	3.18
Empleo	2.78	2.73	3.48	3.26
Remuneraciones medias reales	-1.48	-0.64	0.35	-2.17

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

p/ Cifras preliminares a partir de enero de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

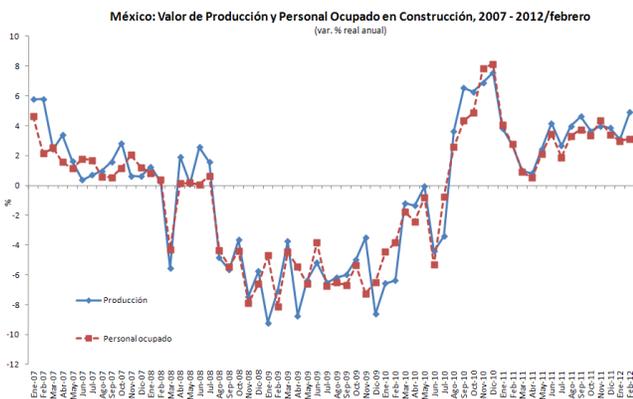
La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, indica que en febrero, el valor de la producción de la construcción alcanzó una cifra de 20 mil 363.4 millones de pesos, lo que significó un incremento de 4.9 por ciento respecto al mismo mes de 2011 y en cifras desestacionalizadas subió en 0.61 por ciento con relación al mes previo.

En el mes que se reporta, el tipo de obra con mayor dinamismo fue el de "Otras construcciones" con un incremento de 38.1 por ciento a tasa anual; en tanto que las obras de agua, riego y saneamiento; edificación; electricidad y comunicaciones, crecieron en menor medida, a tasas anuales de 7.5, 7.1 y 2.4 por ciento, respectivamente. En tanto que las obras relativas a petróleo y petroquímica; y, transportes cayeron en 1.3 y 2.1 por ciento, en ese orden.

En febrero, el valor de la obra contratada por el sector público disminuyó su participación respecto al total, pues de representar el 52.1 por ciento en enero bajó a 50.5 por ciento en febrero, mientras que, en contraparte, la del sector privado pasó de representar el 47.9 por ciento en enero a 49.5 por ciento en el mes que se reporta.

En cuanto al empleo, el personal ocupado aumentó 3.1 por ciento en febrero con relación al mismo mes del año anterior; pero en cifras desestacionalizadas, el personal ocupado se redujo en 0.11 por ciento en comparación con el mes previo; mientras que las remuneraciones medias reales pagadas se incrementaron 1.0 por ciento a tasa anual; y, sin considerar los efectos estacionales, éstas permanecieron sin cambio.

Con base en lo anterior, en el mes de febrero se observó un comportamiento mixto en las variables que describen a esta industria, así por un lado, el valor de la producción aumentó respecto al mes anterior, mientras que el personal ocupado disminuyó; en tanto que, en comparación anual se aprecia un repunte en el valor de la producción pero el crecimiento en el personal ocupado permanece casi constante en relación con la tasa anual de 3.0 por ciento que se registró en enero, como se puede ver en la siguiente gráfica.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cabe comentar que la industria de la construcción permite reactivar la actividad económica al interior del país, ya que gran parte del desarrollo de una nación se da a través de la creación de infraestructura, por lo que es relevante para el aumento de la demanda interna.

En ese sentido, de acuerdo con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, uno de los obstáculos que presenta esta industria, es que el diálogo entre el sector público, privado y la banca privada y de desarrollo ha sido relegado, por lo que publicó algunas propuestas relacionadas para fortalecer a esta industria e incrementar la competitividad de las empresas del sector, entre las que destaca reactivar el Consejo Nacional de Infraestructura para el periodo 2012-2018, el cual se creó para establecer un espacio de comunicación y coordinación entre el sector privado y público, el cual mostró ser eficiente durante los tres primeros años de su creación (2003); sin embargo, sólo ha sesionado una ocasión en los últimos tres años, por lo que dicha Cámara propone al gobierno entrante su reinstalación con el objetivo de que se coordine la implementación de políticas públicas de infraestructura y se establezca un programa de trabajo y metas de corto, mediano y largo plazo.

Salarios

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer en la semana que, el salario medio de cotización en marzo se ubicó en 258.40 pesos al día, lo que equivale a 7 mil 751 pesos al mes. El mayor salario promedio se pagó en el sector de la Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable, con 19 mil 279 pesos al mes. La actividad económica con menor salario corresponde a la Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza con 4 mil 372 pesos al mes; seguido de la Construcción con 5 mil 694 pesos al mes.

Lo anterior implica que en el último año (marzo de 2011 a marzo de 2012) el salario medio de cotización creció sólo 0.33 por ciento en términos reales, o bien 25 pesos mensuales adicionales. Dicho crecimiento es el más bajo desde que comenzó su recuperación, en febrero de 2011.



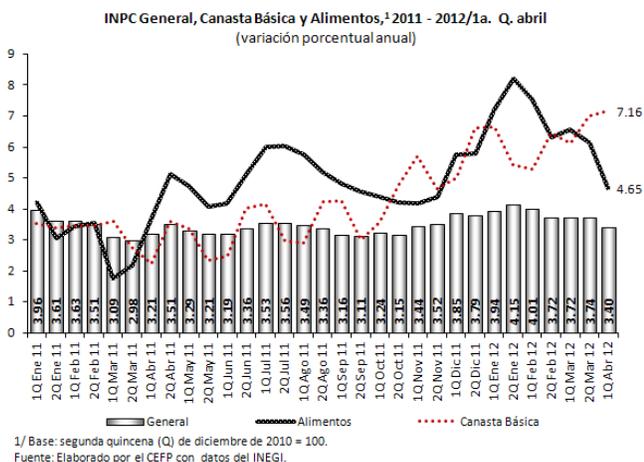
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico

Además, es importante recordar que durante la crisis el salario medio de cotización acumuló 27 caídas consecutivas. Así, el crecimiento que ha presentado durante los últimos 14 meses no ha sido suficiente para recuperar el nivel de poder de compra que tenía antes de la crisis. Si se compara el nivel del salario real del mes de marzo de 2008 (mismo mes antes de la crisis) con el que presenta el actual mes, se puede observar que, hoy, éste es menor en 125 pesos al mes, equivalentes a una pérdida de 1.6 por ciento del poder de compra de los mexicanos que trabajan en el sector formal. Es decir, después de casi cuatro años de comenzada la crisis, el salario aún no recupera su nivel anterior.

Índice de Precios, (1a. Quincena de abril)

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de abril de

2012, una reducción de 0.42 por ciento con respecto de la segunda quincena de marzo, cifra superior a la reportada en la misma quincena de 2011 (-0.09%); por lo que su variación anual fue de 3.40 por ciento, 0.40 y 0.19 puntos porcentuales (pp) por arriba del objetivo de inflación y del nivel observado en la misma quincena de 2011 (3.21%). Así, se aprecia que la inflación general anual continuó con su proceso de ajuste a la baja.



El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por la caída en el precio de los energéticos (principalmente, electricidad) que contribuyó a la baja con -0.37 pp del nivel de precios; así como por la reducción de las cotizaciones de las frutas y verduras (jitomate, plátanos, papa y otros tubérculos) que aportaron a la baja 0.07 pp de la deflación de precios; ambos componentes de la parte no subyacente del índice. La disminución del índice de precios no fue más amplia debido al incremento en el precio de las mercancías (alimentos procesados y no procesados) que aportaron al alza 0.06 pp del nivel de precios, componente de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación.

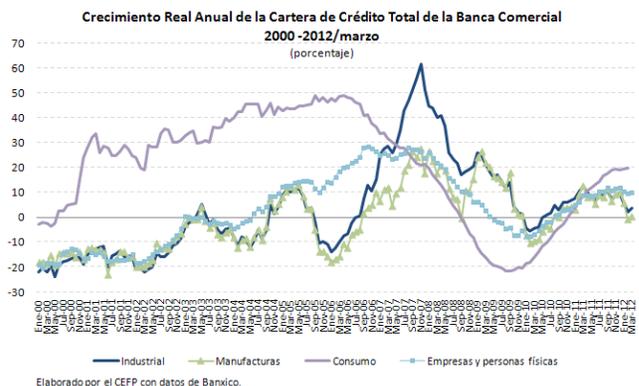
En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un decremento quincenal de 0.96 por ciento en el periodo de análisis, cifra inferior a la registrada en la misma quincena de 2011 (-1.10%) y mayor a la deflación general; pese a lo anterior, su variación anual fue de 7.16 por ciento. Mientras que el precio de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un decremento quincenal de 0.30 por ciento, cifra que contrasta al incremento observado en la misma quincena del año pasado (1.11%); así, su variación anual fue de 4.65 por ciento, mayor a la observada el año anterior (3.64%) y a la del índice general.

Como se ha mencionado, la reducción de la inflación general anual se ha explicado por la caída en el precio de los productos agropecuarios; sin embargo, dichos productos tienen un comportamiento volátil, son influidos por los periodos estacionales y están afectados por factores climatológicos; por lo que la evolución del precio de dichos bienes tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de la postura de la política monetaria; por lo que la tendencia descendente de la inflación general podría no mantenerse.

Lo anterior se explica, en parte, a que la inflación anual de las mercancías (que son más sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio) se mantiene por arriba de la general; en la primera quincena de abril de 2012, fue de 4.44 por ciento, superior a la vista en la misma quincena de 2011 (4.08%). Situación que se aprecia en línea con la evolución del tipo de cambio spot promedio, que en la quincena de análisis tuvo una depreciación de 1.88 por ciento; mientras que, en términos anuales, su deterioro fue de 10.17 por ciento con relación a su nivel observado en la misma quincena de 2011.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera total de la banca comercial se expandió en marzo a una tasa real anual de 9.93 por ciento, destacando el crecimiento de 20.05 por ciento que tuvo la cartera de crédito al consumo. La cartera del sector industrial creció 3.88 por ciento, en tanto que su componente manufacturero lo hizo en 0.46 por ciento, tras haber caído 0.76 por ciento en términos reales durante febrero. Sobresale también la expansión de la cartera del sector financiero (45.74%) y la del sector público (6.5%), cuyo componente del gobierno federal se expandió 86.90 por ciento.



Por otro lado, la cartera total de la banca de desarrollo

creció a una tasa real anual de 8.97 por ciento durante marzo. Dentro de ella el crédito al sector industrial y su componente manufacturero se expandió 45.59 y 48.14 por ciento, respectivamente. El crédito al consumo creció 11.93 por ciento y la cartera del sector financiero y del sector público se expandió 0.29 y 27.19 por ciento en cada caso.

En lo que se refiere a la morosidad de la cartera de la banca comercial, ésta fue, en promedio, de 2.37 por ciento; no obstante, de acuerdo con datos de Banco de México, sobresale lo ocurrido con la morosidad del crédito interbancario, pues se ubicó en 10.56 por ciento, cuando había sido de cero el mes anterior.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento, aunque reiteró que podría darse un relajamiento de la política monetaria de presentarse un mejor comportamiento en los mercados financieros internacionales y tomando en consideración las perspectivas para el crecimiento de la economía mexicana, lo anterior en un contexto de gran lasitud monetaria en los principales países avanzados y emergentes.

En el anuncio de política monetaria se dio a conocer una mejoría marginal en las expectativas de crecimiento de la economía mundial, pero puntualizando que persisten importantes riesgos a la baja. Particularmente, para los Estados Unidos se resaltó que su economía tendrá todavía que sortear los problemas estructurales y la incertidumbre en cuanto al proceso de consolidación fiscal.

Con relación a la actividad económica de México, la Junta señala que ésta ha mantenido una trayectoria positiva, impulsada por el repunte en las exportaciones, pues la demanda interna ha moderado su ritmo de expansión. De hecho, destaca que se ha dado una mejora del balance de riesgos para el crecimiento económico.

Finalmente, la Junta indicó que el balance de riesgos para la inflación se mantiene semejante al reportado en el último anuncio de política monetaria, esto es, el balance es neutral con una ligera mitigación en los riesgos que presionan al alza a los precios debido a que se ha reducido el grupo de productos agropecuarios que resiente afectaciones asociadas a la sequía.

Por lo tanto, y a pesar de la mejoría en el balance de riesgos para el crecimiento, es necesario mantenerse atentos a la evolución tanto de la economía doméstica como glo-

bal, toda vez que en marzo las exportaciones mexicanas sufrieron una desaceleración sustantiva (avanzando sólo en 3.4% frente al 16.3% del mes previo) y, en la última semana, los malos resultados para la producción industrial en Europa y China han avivado las dudas sobre la agudización de la crisis en la Eurozona y sus efectos en la economía mundial.

Balanza Comercial

En marzo de 2012, el saldo de la balanza comercial fue superavitario en 1 mil 574.8 millones de dólares (mdd), registrando un máximo histórico producto del monto sin precedentes en las exportaciones, 32 mil 414.4 mdd. A pesar de ello, nuestras exportaciones registraron una fuerte desaceleración, pues crecieron en tan sólo 3.4 por ciento debido a la pérdida de dinamismo tanto de las petroleras como las no petroleras. Cabe señalar que el desempeño de estas últimas ya lo adelantaba el CEFP en ediciones pasadas del presente boletín, toda vez que en marzo se desaceleró la producción industrial en los Estados Unidos.

En el caso de las petroleras, éstas crecieron sólo 1.4 por ciento por la combinación de una contracción en el volumen de las exportaciones de petróleo crudo (-9.8%) y un menor incremento en su precio (en marzo aumentó en 12.0%, en tanto que en febrero lo hizo en 21.9%).

Balanza Comercial. 2011 - 2012/marzo
(millones de dólares)

Concepto	2011	Marzo 2011	Marzo 2012	Var. % 2012/Mar-2011/Mar
Saldo de la Balanza Comercial	-1,166.6	1,457.1	1,574.8	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,888.6	-437.8	-123.4	n.a.
Exportación de mercancías	349,675.9	31,356.3	32,414.4	3.4
<i>Petroleras</i>	56,426.1	5,164.4	5,238.3	1.4
Petróleo crudo	49,363.3	4,519.9	4,561.9	0.9
Otras	7,062.8	644.5	676.3	4.9
<i>No petroleras</i>	293,249.8	26,191.9	27,176.1	3.8
Agropecuarias	10,560.1	1,012.2	1,155.8	14.2
Extractivas	4,063.5	375.5	466.0	24.1
Manufactureras	278,626.2	24,804.3	25,554.3	3.0
Importación de mercancías	350,842.5	29,899.2	30,839.5	3.1
<i>Bienes de consumo</i>	51,790.2	3,969.8	4,356.3	9.7
<i>Bienes intermedios</i>	264,020.2	23,074.3	23,324.8	1.1
<i>Bienes de capital</i>	35,032.0	2,855.0	3,158.4	10.6

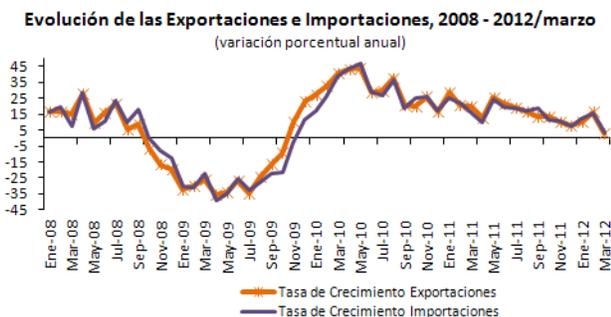
n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por su parte, las exportaciones no petroleras aumentaron en 3.8 por ciento, luego de dos meses consecutivos de expansión acelerada. A su interior, mientras las de productos agropecuarios se dinamizaron, aumentando en 14.2 por ciento anual, las extractivas y manufactureras contuvieron su ritmo de crecimiento. En particular, las segundas se incrementaron en 3.0 por ciento en marzo, frente al 14.7 por ciento del mes previo, lo cual estuvo influido por el crecimiento de 1.5 por ciento que registraron las destinadas a los Estados Unidos. De hecho, cabe señalar que el total de las exportaciones no petroleras al mercado estadounidense se contrajeron en 0.1 por ciento.

Del lado de las importaciones, también se presentó una fuerte pérdida de dinamismo, crecieron en tan sólo 3.1 por ciento (desempeño que apoyó al saldo superavitario favorable que se registró). Lo anterior, estuvo determinado por el lento crecimiento de los bienes intermedios importados (1.1%) debido a la baja actividad de las manufacturas de exportación. Sin embargo, también es importante considerar que tanto los bienes de consumo final como los de capital moderaron su ritmo de expansión, lo cual puede estar ligado a la propia moderación que ha sufrido el mercado interno y a la apreciación que sufrió el peso en marzo.

En consecuencia, los datos poco favorables del sector exportador en marzo, renuevan la necesidad de lograr un aumento de nuestra productividad con la finalidad de profundizar la participación de las exportaciones mexicanas, tanto en los Estados Unidos como en otras regiones del mundo (por ejemplo, aprovechando en mayor medida los tratados comerciales con que cuenta México), y lograr un fortalecimiento de nuestro mercado interno.



ESTADOS UNIDOS

Crecimiento Económico y Política Monetaria

Se desacelera el crecimiento económico en el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa trimestral anualizada de 2.2 por ciento, incluso por debajo de las expectativas de los especialistas de 2.5 por ciento, con lo cual se profundizan las dudas respecto a la capacidad de la economía estadounidense para superar sus problemas estructurales y mantener su recuperación.

Con relación al consumo, cabe destacar que su desempeño fue mejor al esperado por los mercados (2.3%), al expandirse en 2.9 por ciento; no obstante, es importante tomar en consideración que, tal y como nos recuerda el último anuncio de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México, el consumo privado sigue apoyado en base poco sólidas, pues se ha sustentado en una disminución de la tasa de ahorro.

Por su parte, la inversión fija no residencial se contrajo 2.1 por ciento, luego de ocho trimestres consecutivos de tasas positivas; en tanto que la inversión fija residencial continuó su recuperación, expandiéndose en 19.0 por ciento a tasa trimestral anualizada. En particular, en lo referente al sector de la vivienda, es importante señalar que la propia Reserva Federal (FED), en su comunicado de política monetaria del pasado 25 de abril, puntualizó que este sector continúa deprimido a pesar de los signos de mejoría que ha dado.

Del lado del comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones dinamizaron su ritmo de crecimiento, pero al final el saldo contribuyó de forma negativa al crecimiento económico del trimestre (-0.01%). Asimismo, el gasto del gobierno presionó a la baja al PIB, en 0.6 por ciento, y aunque el gasto se contrajo en menor medida que en el trimestre previo (-3.0% vs. -4.1%), lo cierto es que persiste el riesgo de que el proceso de consolidación fiscal genere un mayor deterioro al crecimiento económico.

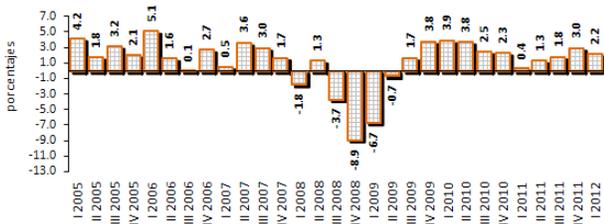
En ese contexto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió mantener su política monetaria sumamente acomodaticia y preservar el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento hasta finales de 2014. Además, tanto en el comunicado como en conferencia de prensa, la FED informó estar preparada para ajustar su tenencia de títulos a fin de promover una mayor recuperación económica bajo estabilidad de precios.

Finalmente, sobresalen los pronósticos dados a conocer para la economía estadounidense. Para 2012, el rango para la tasa de crecimiento del PIB fue revisado al alza, colocándose entre 2.4 y 2.9 por ciento, desde el intervalo de 2.2 y 2.7 por ciento difundido el pasado 25 de enero. En línea con lo anterior, la tasa de desempleo se ajustó a la baja (se situó entre 7.8 y 8.0 por ciento) y la inflación al alza (entre 1.9 y 2.0%). No obstante, los mejores datos para 2012, las proyecciones para 2013 y 2014 se deterioraron; por ende, tal y como el CEFP ha señalado, los riesgos que acechan a la economía mundial continuarán vigentes en el mediano plazo, en particular el relativo a los procesos de consolidación fiscal en las economías avanzadas.

saba que el alza había sido ocasionada por las festividades de pascua, el comportamiento de la última semana parece contradecir dicha versión.

Por todo lo anterior, parece que los temores de la Reserva Federal, que establecía que la mejoría vista en los primeros meses del año no sería sostenida el resto del año, eran acertados. Así, para tener una reducción importante y permanente del desempleo, la economía tendrá que crecer a un ritmo mucho más elevado del actual (2.2 por ciento en el primer trimestre del año); para reducir la tasa de desempleo en 1 punto porcentual, la evidencia empírica apunta a la necesidad de que el PIB crezca en 4.0 por ciento. Por ello, es previsible que la recuperación de la economía tarde por lo menos dos años más, afectando así la demanda de productos mexicanos de exportación.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2005 - 2012/I
(variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor en abril continuó mostrando signos de debilidad, lo que se confirma con los resultados publicados tanto por *The Conference Board* de Chicago, como por la Universidad de Michigan.

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 21 de abril, las solicitudes de desempleo fueron de 388 mil, para una reducción de 1 mil comparando con los niveles de la semana previa. Usando el promedio móvil de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes alcanzaron 381 mil 750, lo que equivale a un incremento de 6 mil 250 comparando con el promedio móvil de las cuatro semanas anteriores.

De acuerdo con la consultora industrial, el índice de confianza del consumidor se ubicó en 69.2 puntos, lo que significó un descenso de 0.3 puntos respecto de la cifra revisada en marzo de 69.5 puntos. Asimismo, la apreciación de los consumidores respecto al corto plazo fue menos optimista que en el mes previo, ya que el porcentaje de consumidores que esperan mejores condiciones para los negocios en los próximos seis meses descendió de 19.3 por ciento a 18.8 por ciento. A su vez, los consumidores que anticipan un menor número de empleos bajó de 18.5 por ciento a 18.0 por ciento y los que esperan que aumenten los empleos decreció de 17.4 por ciento en marzo a 16.9 por ciento en abril; mientras que la proporción de consumidores que esperan un incremento en sus ingresos declinó de 15.5 por ciento a 14.0 por ciento.

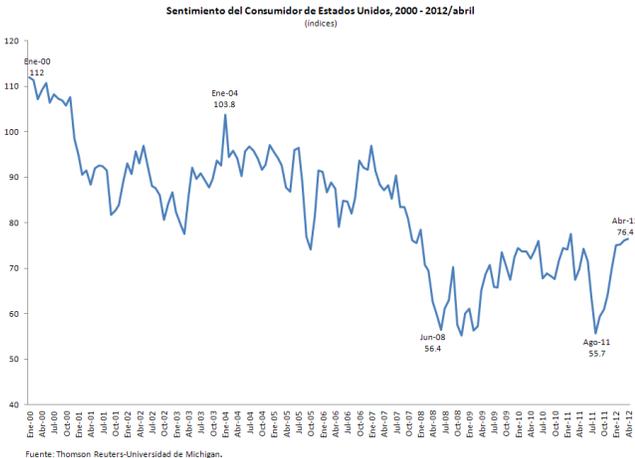
Asimismo, en la semana que terminó el 14 de abril (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo estatales se incrementó en 3 mil, para llegar a 3 millones 315 mil personas, o bien, 2.6 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

Por su parte, el índice de sentimiento del consumidor que elabora la Universidad de Michigan registró 76.4 puntos, cifra que mostró un escaso crecimiento de 0.3 puntos respecto a los 76.2 puntos observados en marzo, por lo que los especialistas consideraron que prácticamente la confianza del consumidor permaneció sin cambio.

Los datos anteriores representan un retroceso a lo que se venía presentando en los primeros tres meses del año, cuando las solicitudes de desempleo semanales rondaban por debajo de las 350 mil. Si bien en un principio se pen-

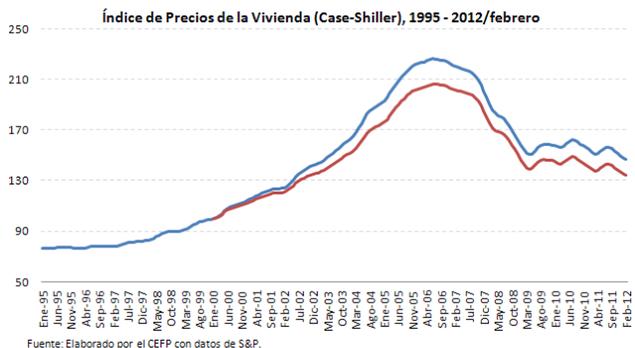
Por lo anterior, se observa que a pesar de la diferencia en los resultados de las consultoras, las cifras muestran debilidad en la confianza del consumidor. No obstante, ambas coinciden en que la evolución del mercado laboral y el nivel de ingresos son factores que inciden en el optimismo de los consumidores, y, por tanto, podrían modificar

el comportamiento de éstos, por lo pronto, se espera que los consumidores mantengan en el corto plazo una actitud cautelosa respecto a sus decisiones de gasto.



Índice de Precios de la Vivienda

Standard & Poor's (S&P) dio a conocer su índice de precios de la vivienda (Case-Shiller) a febrero de 2012, donde señala que éste observó una caída anual de 3.6 y 3.5 por ciento, para el caso de 10 y 20 ciudades, respectivamente. Dichas caídas fueron menores a las registradas en enero pasado (-4.1 y -3.9%, para ambos casos). Sobresale que nueve ciudades (Atlanta, Charlotte, Chicago, Cleveland, Las Vegas, Nueva York, Portland, Seattle y Tampa) reportaron nuevos mínimos históricos (en el período posterior a la crisis); mientras que cinco ciudades reportaron incrementos anuales (Denver, Detroit, Miami, Minneapolis y Phoenix). En su comparación mensual, destaca que los índices cayeron 0.8 por ciento respecto a enero del presente año.

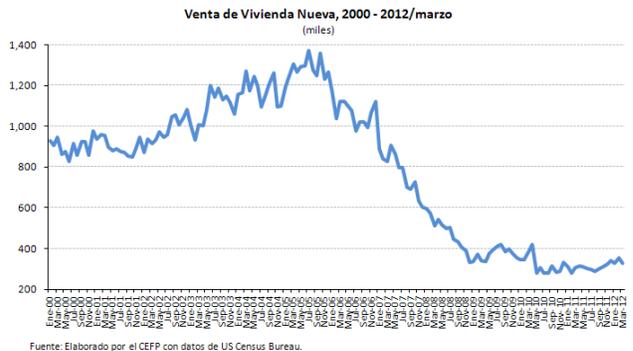


Los precios se encuentran ya en niveles similares a los observados a finales de 2002 e inicios de 2003, y com-

parándolos con los máximos de junio/julio de 2006, registrarán una caída de alrededor del 35.0 por ciento en promedio. El índice ha caído por cinco meses consecutivos y desde junio de 2010 (fecha en la que algunos especialistas ubican el inicio de un nuevo ciclo) ha caído en 17 de 20 ocasiones.

Venta de Vivienda Nueva

La venta de vivienda unifamiliar nueva en marzo de 2012 se ubicó en 328 mil (según cifras desestacionalizadas), de acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense. El dato fue 7.1 por ciento menor al reportado en febrero pasado (353 mil) pero 7.5 por ciento superior al de marzo de 2011 (305 mil).



Al ritmo actual de ventas, la oferta existente sería suficiente para cubrir 5.3 meses. Además el precio promedio fue de 291.2 mil dólares, esto es, 7.97 por ciento superior si se compara con el de febrero de 2012 y 8.7 por ciento mayor al del promedio de 2011. No obstante, la mediana de los precios se ubicó en 234.5 mil dólares, lo que fue inferior en 1.01 por ciento a los precios registrados en febrero y 3.21 por ciento mayores al de 2011. Los datos anteriores sobre menores ventas y menores precios en la vivienda, dan cuenta de que el sector, pese a haber mostrado cierta mejoría respecto de 2011, continúa deprimido.

ECONOMÍA INTERNACIONAL Crecimiento Económico en el Reino Unido y España

Cifras preliminares dadas a conocer para el PIB del primer trimestre del año en el Reino Unido y España, revelan una nueva recesión económica. De forma sorprendente, la economía británica se contrajo 0.2 por ciento, hilando dos trimestres consecutivos con variaciones negativas, luego de que cerrara 2011 con una caída en el PIB de 0.3 por

ciento; aunque los especialistas se mostraban optimistas sobre la evolución de la economía, pues esperaban un avance moderado para el inicio de año (0.1%), las caídas en la construcción (-3.0%) y la producción industrial (-0.4%), aunadas al bajo crecimiento en el sector servicios (0.1%) condujeron al Reino Unido a una nueva recesión.

Por su parte, el Instituto Nacional de Estadística (INE) español confirmó la previsión realizada por el Banco de España de que la economía entraría en recesión en el primer trimestre del año, aunque la caída fue menor en 0.1 punto porcentual, se profundizaron las dudas respecto a la capacidad de que el gobierno logre la meta de déficit fiscal a la que se comprometió para 2012.

En términos interanuales el PIB de la economía española se contrajo 0.4 por ciento. De acuerdo al INE, este comportamiento fue resultado de una aportación más negativa de la demanda nacional, compensada parcialmente por una contribución positiva de la demanda exterior.

En ese contexto, se ha acentuado la discusión respecto a las acciones que deben emprender los gobiernos europeos para hacer frente a la crisis económica. Por un lado, se propulsa un mayor ajuste fiscal, por el otro se insta a impulsar el crecimiento económico y combatir el elevado desempleo. De cualquier forma, será importante estar atentos a la retroalimentación que se vaya gestando entre la actividad económica y los balances fiscal y bancario.

Mercados Bursátiles

Wal-Mart de México (Walmex) es de las empresas con más peso en el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Hacia el inicio de la semana de análisis la expectativa era que dicha empresa reportara incrementos en sus ingresos y ganancias superiores al 13 por ciento durante el primer trimestre de 2012, producto de la apertura de 46 tiendas en dicho período. No obstante, los reportes sobre prácticas de corrupción en México (se habla de sobornos por 24 millones de dólares para expandir su negocio en 2005), en los que Walmex estaría involucrada redujeron el valor de sus títulos en cerca de 16 por ciento hacia media semana.

En los resultados negativos en los principales índices bursátiles mundiales también influyó la incertidumbre política que generaron los primeros resultados de las elecciones presidenciales en Francia, donde el gobierno actual sufrió un revés que pone en riesgo la reelección del presidente Sarkozy (los inversionistas temen que el nuevo gobierno se aleje de la disciplina fiscal).

La agencia calificadora S&P, rebajó la calificación de España, de AA- a BBB+, con perspectiva negativa; es decir, que puede sufrir otro recorte en los próximos 3 meses; así la calificación soberana española se encuentra apenas un escalón por encima de la BBB de México, y en niveles similares a los de países como Italia e Irlanda.

Por otro lado, en Estados Unidos los reportes trimestrales de diversas compañías han alimentado el ánimo de los inversionistas, entre ellas se encuentran AT&T, Netflix Inc, 3M y Boeing. Además, hacia el miércoles las declaraciones del presidente de la FED, Ben Bernanke, en torno a que mantendrían una política altamente acomodaticia hasta finales de 2014 y sobre la posibilidad de continuar sus compras de títulos si la economía lo requiriera dieron impulso a los mercados.

Hacia el fin de semana, el Departamento de Comercio estadounidense anunció que durante el primer trimestre del año su economía creció 2.2 por ciento (menor al 3.0% del trimestre inmediato anterior y por debajo del 2.5% anticipado por los analistas), pese a ello, los inversionistas vieron con buen ánimo el que el componente de consumo en el total del producto haya crecido 2.9 por ciento.

Así, en México, el IPC de la BMV reportó un retroceso semanal de 0.08 por ciento, con lo que mantiene en el año una ganancia de 6.06 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense avanzó marginalmente 0.14 por ciento en la semana y en el año reporta un incremento de 8.27 por ciento.

Los índices Merval de Argentina y Bovespa de Brasil, presentaron retrocesos semanales de 2.85 y 1.29 por ciento, respectivamente; y en lo que va de 2012, el primero pierde 7.75 por ciento y el segundo avanza 8.70 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 23 al 27 de abril de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	0.76	15.31
Nikkei 225	Japón	-0.70	12.60
Bovespa	Brasil	-1.29	8.70
Shanghai composite	China	-0.44	8.95
Dow Jones	Estados Unidos	0.14	8.27
IPC	México	-0.08	6.06
FTSE 100	Inglaterra	0.09	3.68
CAC 40	Francia	2.44	3.37
Merval	Argentina	-2.85	-7.75
IBEX	España	1.49	-16.58

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

Precios Internacionales del Petróleo

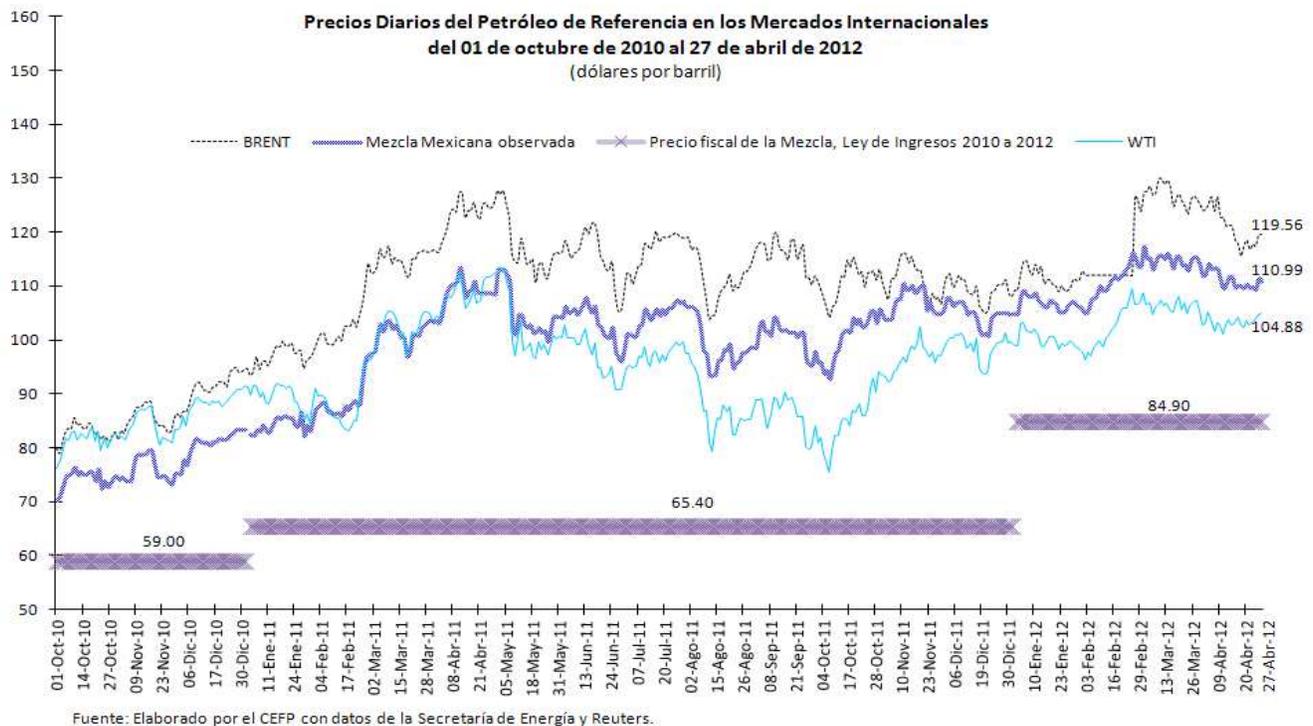
En la semana de análisis, el mercado de hidrocarburos se desarrolló en un entorno de volatilidad, pese a que cerró la semana con un balance positivo. Entre los factores geopolíticos que presionaron a la baja los precios del petróleo el martes y jueves se encuentra el aumento del suministro de crudo por parte de Libia, luego de las menores tensiones por su conflicto civil; así como, por el menor nerviosismo entre occidente e Irán por su programa nuclear. Asimismo, se destacan otros acontecimientos de tipo financiero y económicos que también afectaron los precios del crudo, entre los que destacan; la determinación de Standard & Poors de recortar a BBB+ la calificación de deuda a España y el reporte de la economía estadounidense que se expandió en el primer trimestre de 2012 a una tasa anual del 2.2 por ciento, crecimiento menor a las expectativas de los analistas que anticipaban un incremento del 2.5 por ciento para el mismo periodo. Con estos reportes se confirma la incertidumbre que prevalece en las economías de la Zona del Euro y la débil recuperación de la actividad económica estadounidense, lo que aumenta las perspectivas de una menor demanda de hidrocarburos.

Por otro lado, los aumentos del lunes, miércoles y viernes estuvieron determinados por el reporte de la Agencia

Internacional de Energía (IEA) que anunció una caída de 4.0 millones de barriles en los inventarios de crudo de Estados Unidos; la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) de mantener las tasas de interés en niveles bajos y la debilidad que mostró el dólar en el mercado internacional de divisas a lo largo de la semana.

En la semana de análisis, el West Texas Intermediate (WTI) registró una ganancia semanal de 1.24 por ciento, al cerrar la sesión del viernes con un precio de 104.88 dólares por barril (dpb); por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó la semana en 119.56 dpb, lo que generó una ganancia semanal de 0.90 por ciento. Con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se ubicó en 14.68 dpb.

El balance positivo de los precios del WTI y BRENT que se registraron en la semana de análisis, también ayudaron a la mezcla mexicana de exportación, ya que al cierre de la semana reportó una ganancia de 0.46 por ciento, al concluir la semana en 110.99 dpb. Esta tendencia ayudó a que el diferencial entre el precio observado al 27 de abril de 2012 con el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se situara en 26.09 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes ascendió a 26.24 y para el año se amplió a 25.97 dpb.



1/ En el reporte de la IEA del miércoles 25 de abril de 2012, los inventarios de hidrocarburos en Estados Unidos cayeron a 373.0 millones de barriles.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA terminó la semana con una ganancia semanal de 0.54 por ciento al concluir el viernes en 118.83 dpb; el ISTMO finalizó la semana en 116.34 dpb, precio mayor en 0.37 por ciento respecto al registrado en el mismo día de la semana anterior. Finalmente, el MAYA terminó el periodo de análisis en 109.29 dpb, para un incremento de 1.13 por ciento respecto al cierre de la semana inmediata anterior.

Los futuros de petróleo también cotizaron mixtos a lo largo de la semana; las reducciones estuvieron asociadas a los renovados temores sobre la economía de la zona euro y a la incertidumbre política en Holanda y Francia; además de las expectativas de que el crecimiento económico de Estados Unidos sea más débil de lo esperado; en tanto que los incrementos se debieron a la posibilidad de que la FED pudiera adoptar una política monetaria más expansiva y al repunte anual de 7.5 por ciento en las ventas de casas en Estados Unidos. El viernes, los futuros del WTI para entrega en junio de 2012 se ubicaron en 104.93 dpb para una ganancia semanal de 1.01 por ciento con respecto al precio observado el viernes 23 de abril. Asimismo, los futuros del BRENT, terminaron la sesión del viernes en 119.83 dpb; esto quiere decir que se ubicó 1.10 por ciento por arriba de los futuros registrado el viernes anterior.

No obstante los elevados precios de los crudos, se debe destacar que de acuerdo con el primer Ministro de Arabia Saudita, Ibrahim Alassaf; actualmente, no existe desequilibrio entre la oferta y la demanda de hidrocarburos, ya que los altos precios han sido impulsados por los especuladores y las tensiones en las relaciones internacionales que se han registrado por los problemas geopolíticos en Medio Oriente. Por ello, es conveniente buscar que los referenciales de crudo alcancen un precio promedio de 100 dólares, ya que considera que es un buen precio tanto para productores, consumidores y la industria petrolera en general.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx