

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 14 al 18 de mayo de 2012

ÍNDICE	RESUMEN
MÉXICO	Los indicadores económicos dados a conocer en la semana tuvieron resultados positivos moderados, tanto en México como en Estados Unidos.
Producto Interno Bruto 2	En primera instancia, se reportó que el Producto Interno Bruto (PIB) en México tuvo un crecimiento anual de 4.6 por ciento en el primer trimestre del año, impulsado principalmente por el sector agrícola. Asimismo, durante el mes de marzo, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó un crecimiento anual de 3.6 por ciento, con lo que se acumuló en el primer trimestre del año un incremento de 4.7 por ciento. Lo anterior contribuyó para que el Banxico elevara su pronóstico de crecimiento del PIB para 2012, a un intervalo entre 3.25 y 4.25 por ciento. Por su parte, durante el mes de abril, el sector automotriz creció 30.7 por ciento, motivado principalmente por las exportaciones. No obstante, la demanda interna de autos sigue moderada, al estar 14.6 por ciento por debajo del nivel presentado antes de la crisis. Otro indicador del mercado interno, las ventas de la ANTAD, tampoco tuvieron un desempeño favorable, al caer 2.0 por ciento en términos reales. Finalmente, en línea con el desempeño positivo del sector externo observado durante el primer trimestre de 2012, los establecimientos con programa IMMEX incrementaron sus ingresos en 18.3 por ciento en términos nominales durante el mes de febrero.
IGAE 3	
Informe Trimestral sobre la Inflación 4	
Ventas de la ANTAD 5	
Sector Automotriz 6	
Establecimientos IMMEX 7	
ESTADOS UNIDOS	
Producción Industrial 8	En cuanto a la economía internacional, a pesar de que seis miembros de la Unión Europea y Japón lograron crecer durante el primer trimestre del año, países como España, Grecia, Portugal e Italia continúan presentando serios problemas económicos. Incluso, en la última semana aumentaron las especulaciones de la posible salida de Grecia de la zona Euro, lo que contribuyó a que las principales bolsas del mundo y el precio internacional de petróleo tuvieran un desempeño negativo.
Indicadores Compuestos 9	
Permisos de Construcción 9	
Empleo 9	
Política Monetaria e Inflación 10	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Actividad Económica en la Unión Europea 11	
Actividad Económica en Japón 11	
Mercados Bursátiles 12	
Precios Internacionales del Petróleo 13	
	MÉXICO
	Producto Interno Bruto Crecimiento del PIB mayor al anticipado debido a la expansión de las actividades agropecuarias.
	Sector Automotriz Crece producción automotriz.
	Informe Trimestral sobre la Inflación Mayor crecimiento económico y de generación de empleos en 2012.
	IGAE Menor dinamismo económico en el tercer mes del año.

Ventas de la ANTAD

Caída en el crecimiento real de las ventas de la ANTAD para el mes de abril.

Sector Automotriz

Exportaciones siguen respaldando la producción de autos en México.

Establecimientos IMMEX

Baja 1.1 por ciento número de establecimientos en febrero.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

Crece producción industrial a su mayor nivel desde mayo de 2010.

Indicadores Compuestos

Indicador adelantando cae por primera vez en siete meses.

Permisos de Construcción

Caen permisos para construcción de multifamiliares en Estados Unidos.

Empleo

Se mantienen sin cambios solicitudes de desempleo.

Política Monetaria e Inflación

Dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación económica.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Económica en la Unión Europea

La economía de la región se estanca, aunque con un desempeño desigual entre sus miembros.

Actividad Económica en Japón

Sorpresivo repunte de la economía nipona en el primer trimestre del año.

Mercados Bursátiles

Posible salida de Grecia de la eurozona afecta índices.

Precios Internacionales del Petróleo

Energéticos continúan en terreno negativo por las perspectivas de una menor demanda.

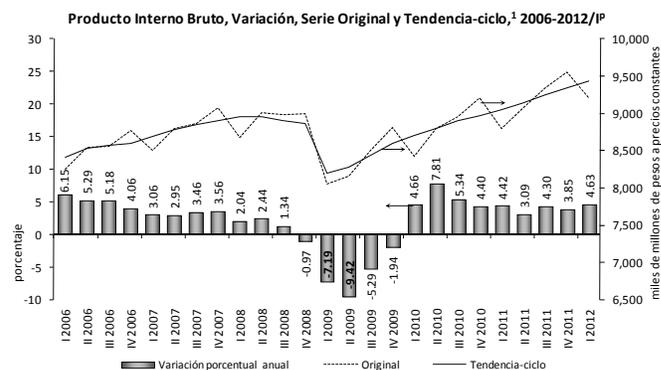
MÉXICO

Producto Interno Bruto

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) al primer trimestre de 2012, el cual tuvo un incremento anual de 4.63 por ciento, crecimiento por arriba de lo observado en el mismo trimestre de 2011 (4.42%). Se aprecia que el alza del PIB fue mayor a lo previsto en la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2012 (4.16%) y a lo anticipado por la SHCP (4.0%).

El impulso económico que se tuvo en el primer trimestre de 2012 fue resultado de la dinámica diferenciada de las actividades productivas que la integran. Así, el repunte que tuvo la economía nacional en el primer trimestre de 2012, principalmente, por el desempeño que tuvieron las actividades primarias

(en particular la agricultura), las que pasaron de una caída de 2.92 por ciento en el primer trimestre de 2011 a un incremento de 6.82 por ciento en el trimestre de análisis; por su parte, las actividades secundarias desaceleraron su paso, al pasar de un crecimiento de 5.45 a 4.48 por ciento; en tanto que las terciarias repuntaron al ir de una expansión de 4.19 a 4.98 por ciento, ambas en el periodo señalado.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cabe recordar que las actividades primarias presentan gran volatilidad y son afectadas, entre otras cosas, por factores estacionales, por lo que su dinámica podría no mantenerse. Asimismo, hay que tener presente que el trimestre que se reporta estuvo afectado por el año bisiesto, dado que se tuvo un día laborable más que el de 2011.

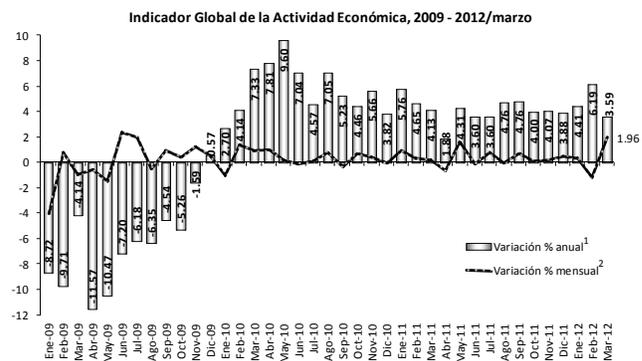
En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, en el primer trimestre de 2012, tuvo un crecimiento de 1.31 por ciento con relación al trimestre anterior; si bien fue mayor al incremento observado en el último trimestre de 2011 (0.72%), fue menor a la tasa más alta de los últimos doce trimestres observada en el tercer trimestre de 2009 (2.57%). En el trimestre que se analiza, el comportamiento de sus componentes fue positivo; las actividades primarias, las secundarias y terciarias se expandieron 2.41, 1.46 y 0.78 por ciento, respectivamente.

Por otro lado cabe destacar que, en su proceso de revisión, el INEGI ajustó al alza la variación del PIB que se registró en 2009, la cual pasó de una caída de 6.24 por ciento en su reporte anterior a una reducción de 5.95 por ciento en su informe actual, lo que implicó un ajuste de 0.29 puntos porcentuales; por lo que mientras que la disminución del PIB en 2009 representaba la caída más profunda bajo la metodología de año base 2003, ahora pasó a ser la segunda después de la de 1995. Para 2010, se tuvo un ajuste marginal al alza de sólo 0.01 puntos porcentuales, ya que el incremento pasó de 5.52 a 5.53 por ciento. Para 2011 se tuvo un ajuste a la baja de 0.03 puntos porcentuales: el crecimiento pasó de 3.94 a 3.91 por ciento. Así, se apreció un mayor ajuste de cuentas para el año más lejano que para el más cercano; aunque, por lógica, se podría haber esperado lo contrario.

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el tercer mes de 2012, un incremento real anual de 3.59 por ciento, con lo cual acumuló veintiocho meses de variaciones anuales positivas; sin embargo, dicha cifra fue

menor a la observada en el mismo mes de 2011 (4.13%) y sigue sin alcanzar crecimientos significativos como el observado en mayo de 2010 (9.60%).



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.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE se vio afectado principalmente por las actividades primarias, las cuales pasaron de 2.61 por ciento en marzo de 2011 a 10.83 por ciento en el mismo mes de 2012; mientras que las actividades secundarias se desaceleraron al pasar su crecimiento de 4.86 a 3.12 por ciento, en el periodo señalado. En tanto que las terciarias se dinamizaron pero en menor medida al pasar de una expansión de 3.67 por ciento a una de 3.98 por ciento, en ese periodo.

El IGAE muestra que, en los primeros tres meses de 2012, la actividad económica tuvo un aumento anual de 4.70 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo periodo de 2011 (4.83%). Este resultado fue producto de una dinámica diferenciada de las actividades que lo integran; las primarias dieron un paso significativo al ir de una caída de 2.72 por ciento en el periodo enero-marzo de 2011 a una ampliación de 7.03 por ciento en el mismo periodo de 2012; las actividades secundarias se desaceleraron al pasar de 5.45 a 4.48 por ciento, en el periodo señalado; en tanto que las terciarias mejoraron su dinámica pero en menor medida que las primarias, al pasar de 4.74 a 5.12 por ciento.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en marzo de 2011, el IGAE tuvo una alza de 1.96 por ciento con relación al mes anterior, después de que en febrero había caído 1.18 por ciento; en tanto que, en marzo, la dinámica de las actividades que lo integran

fue también positiva: las primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 4.15, 1.55 y 2.13 por ciento, respectivamente.

Pese a esta dinámica mensual, en el primer trimestre del presente año, el IGAE aumentó 0.55 por ciento con relación al trimestre anterior; mientras que en el último trimestre de 2011 había aumentado 0.78 por ciento. En el periodo que se analiza, el comportamiento de sus componentes fue diferenciado: las actividades primarias se dinamizaron al pasar de una caída de 1.48 por ciento en el último trimestre de 2011 a una expansión de 3.58 por ciento en el primer trimestre de 2012; las actividades secundarias se mantuvieron casi estables al presentar una variación positiva de 0.90 y 0.89 por ciento en el periodo indicado; en tanto que las terciarias perdieron dinamismo al ir de un crecimiento de 0.93 por ciento a uno de 0.61 por ciento, en ese orden.

Informe Trimestral sobre la Inflación

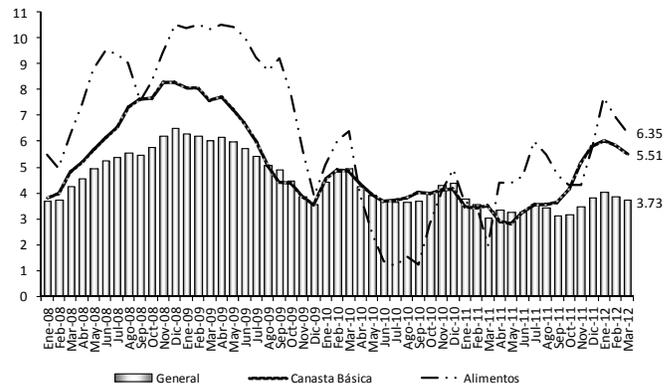
El Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación enero-marzo 2012 donde señala que la inflación general anual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), disminuyó al pasar de 3.82 por ciento en diciembre de 2011 a 3.73 por ciento en el tercer mes de 2012. Destaca que el nivel de la inflación se situó dentro del intervalo de pronóstico de 3.0 - 4.0 por ciento establecido por el Banco Central.

El nivel de la inflación general anual se explica por el efecto combinado de la variación de sus componentes, donde dominó el de la baja. Destaca, principalmente, la caída de los precios de las frutas y verduras (jitomate, aguacate) y el menor incremento en las tarifas autorizadas por el Gobierno y de las mercancías procesadas. Sin embargo, los componentes del INPC que más aportaron, de acuerdo con la incidencia, al 3.73 por ciento de la inflación general anual de marzo de 2012, fueron la cotización de los alimentos, bebidas y tabaco (esencialmente las tortillas de maíz, aceites y grasas vegetales comestibles) que contribuyeron con 1.0 punto porcentual (pp) del nivel inflacionario, elemento de la parte subyacente del INPC; en tanto que el 0.74 pp se originó del incremento en el precio de los energéticos. El nivel in-

flacionario no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (principalmente por el jitomate y el aguacate) que contribuyó a la baja con 0.17 pp del nivel inflacionario. Así, en términos generales, 2.55 pp o el 68.30 por ciento de la inflación general provinieron de la parte subyacente y 1.18 pp o 31.70 por ciento procede de la no subyacente.

Pese a la evolución de la inflación general anual, el precio de los alimentos, tanto productos procesados como agropecuarios, aumentó, al pasar de 5.77 por ciento en diciembre de 2011 a 6.35 por ciento en marzo de 2012, manteniéndose por arriba de la inflación general anual. En tanto que la inflación de la canasta básica, la cual representa una tercera parte en la inflación general, disminuyó al pasar de 5.81 por ciento a 5.51 por ciento, ésta última superior a la inflación general.

INPC General, Canasta Básica y Alimentos,¹ 2008 - 2012/marzo
(variación porcentual anual)



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, en el Informe sobre la Inflación, se mantuvo la expectativa inflacionaria en un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento tanto en 2012 como en 2013. Igualmente, el Banco Central destacó que los riesgos inflacionarios son: al alza, la posibilidad de turbulencia en los mercados financieros internacionales y volatilidad de los precios de los productos agropecuarios ante la posibilidad de condiciones climáticas adversas. En tanto que a la baja se encuentra una desaceleración de la economía mundial y de la demanda interna, así como se espera que continúe mejorando la percepción relativa del riesgo México.

Además, Banxico elevó su pronóstico del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2012 al pasarlo de un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento a uno de entre 3.25 y 4.25 por ciento ante la mejor perspectiva para la actividad industrial en los Estados Unidos. Para 2013 mantuvo su previsión anterior de entre 3.0 y 4.0 por ciento debido a una demanda externa menos dinámica que en años anteriores y por la moderación en el crecimiento de algunos indicadores del gasto interno.

Asimismo, amplió su previsión sobre el nivel de generación de empleos, la que pasó de un rango de entre 500 y 600 mil trabajadores a uno de entre 540 y 640 mil para 2012; en tanto que pronostica el mismo intervalo de generación de empleos para 2013, entre 500 y 600 mil, situación que se encuentra en línea con la dinámica económica esperada por el propio banco.

El Banco Central señaló que los riesgos a la baja sobre la evolución anticipada de la economía mexicana han mejorado ante la mejor perspectiva para la economía de Estados Unidos. De acuerdo con Banxico, los factores que podrían incidir a la baja sobre la dinámica de la economía nacional se pueden dividir en internos y externos; entre los internos ubica a la inseguridad pública y a la ausencia de cambios estructurales, lo que podría incidir sobre la dinámica de la demanda interna. Entre los externos ubica a un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado como consecuencia, posiblemente, de un mayor esfuerzo de consolidación fiscal al anticipado y un mayor precio internacional del petróleo que incida sobre la confianza y el nivel de gasto real de los consumidores. Otro factor externo es la volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la falta de acuerdos políticos para implementar las medidas de ajuste fiscal necesarias en Europa que genere un deterioro adicional al crecimiento mundial, factores que podrían incidir sobre el desempeño de las exportaciones mexicanas.

Bajo estas perspectivas, Banxico mantuvo la posibilidad de un relajamiento de la política monetaria ante el contexto de gran lasitud monetaria en los principales países avanzados y sus posibles implicaciones sobre la economía mexicana. Asimismo, continuará

vigilando el comportamiento de todos los determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones generalizadas sobre los precios; para ajustar la postura monetaria y lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.

Pronósticos Económicos 2012 - 2013

Concepto	Banco de México				SHCP ²
	Informe de Inflación			Encuesta ¹	
	Jul-sep-2011	Oct-dic-2011	Ene-mar 2012	Abril 2012	
	2012				
México					
PIB (var. % real anual)	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0	3.25 - 4.25	3.62	3.5
Empleo (miles)	500 - 600	500 - 600	540 - 640	596	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	-1.4	-1.2	-1.0	n.d.	-1.0
Inflación (% fin de periodo)	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0	3.68	3.0
Estados Unidos					
PIB (var. % real anual)	2.1 ³	2.2 ³	2.3 ³	2.27	2.3
Prod. Ind (var. % real)	2.9 ³	3.4 ³	4.2 ³	n.d.	3.6
	2013				
México					
PIB (var. % real anual)	n.d.	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0	3.50	3.8
Empleo (miles)	n.d.	500 - 600	500 - 600	556	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	n.d.	-1.4	-1.3	n.d.	-1.2
Inflación (% fin de periodo)	n.d.	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0	3.70	3.0
Estados Unidos					
PIB (var. % real anual)	n.d.	2.6 ³	2.5 ³	2.42	2.6
Prod. Ind (var. % real)	n.d.	3.2 ³	3.3 ³	n.d.	3.3

1/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, correspondiente a abril de 2012.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2012, 1 de abril de 2012.

3/ Consenso de los encuestados por Blue Chip, según Banco de México.

n.d. No disponible.

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

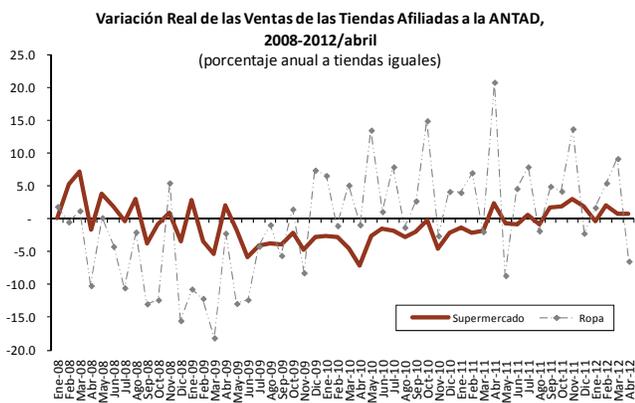
Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en las ventas de sus afiliadas del mes de abril de 2012, las cuales, muestran un crecimiento nominal de 1.3 por ciento (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); lo cual se traduce en una tasa de crecimiento real negativa de -2.04 por ciento.

Asimismo, de enero a abril de 2012, las ventas de la ANTAD presentaron un crecimiento nominal de 4.3 por ciento y 0.5 por ciento en términos reales, esta última cifra es inferior en -1.0 por ciento respecto al mismo periodo de 2011, lo que implica una desaceleración y pérdida de dinamismo.

De esta manera, las ventas al mes de abril acumularon 321 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

El decrecimiento real del mes de abril se vio reflejado en las ventas de ropa y calzado que presentaron la mayor tasa de crecimiento negativa real por línea de mercancía, misma que llegó a -6.5 por ciento, seguido por las ventas por mercancías generales con un decrecimiento de -4.7 por ciento; y por último, las ventas por los supermercados (abarrotes y perecederos) con un ínfimo crecimiento real anual de 0.7 por ciento. La ANTAD atribuye el comportamiento de las ventas durante el mes de abril a que a diferencia del año previo donde las ventas por las vacaciones por Semana Santa se llevaron a cabo en mayor medida en el cuarto mes, para este año se distribuyeron entre marzo y abril.



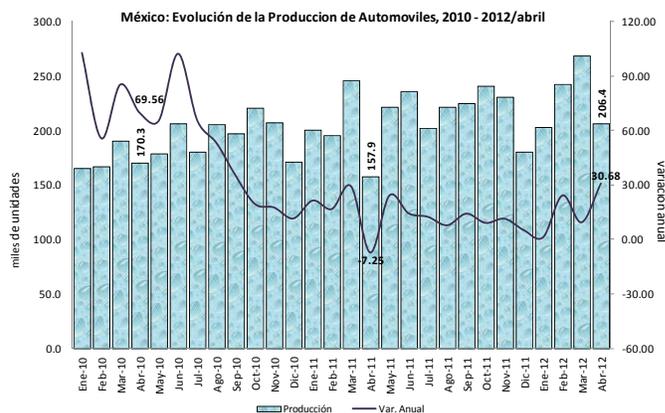
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la ANTAD.

Sector Automotriz

De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), durante el mes de abril de 2012, la producción de autos creció 30.68 por ciento anual, al fabricarse 206 mil 389 unidades, lo que implicó la mayor producción para un mes de abril. Con ello, en el primer cuatrimestre del año, la producción acumulada de automóviles ascendió a 920 mil 32 unidades, para un crecimiento de 15.16 por ciento respecto al mismo periodo de 2011. Esta tendencia se explica en parte por el respaldo de las exportaciones automotrices.

En el primer cuatrimestre de 2012, cuatro empresas (NISSAN, Volkswagen, General Motors y Ford) concentraron el 79.92 por ciento del total de la producción nacional, al producir en conjunto 725 mil 328

unidades. Dentro del mismo análisis, sobresale NISSAN que por sí sola fabricó 227 mil 286 unidades, lo que representó el 24.17 por ciento del total de vehículos ensamblados en los primeros cuatro meses del año.

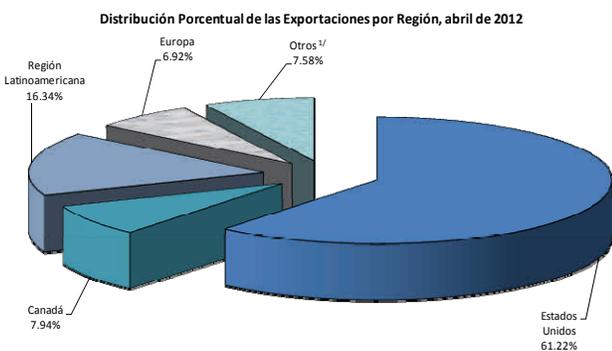


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Por otra parte, en abril de 2012 las ventas de autos en el mercado interno ascendieron a 69 mil unidades, para un crecimiento de 7.12 por ciento respecto al número de autos vendidos en el mismo mes de 2011. Con ello, el volumen de ventas acumuladas en el primer cuatrimestre de 2012 fue de 303 mil 464 unidades para un incremento de 9.89 por ciento con respecto al mismo periodo de 2011, aunque siguen siendo inferiores en 14.6 por ciento al nivel registrado entre enero y abril de 2007, año previo a la crisis; con este escenario de ventas internas se confirma que la economía sigue creciendo a un ritmo moderado e insuficiente para aumentar las ventas del mercado interno y reducir la dependencia del sector automotriz con el mercado externo.

En materia de comercio exterior, las cifras de AMIA indican que en abril, se exportaron 168 mil 907 unidades, lo que significó un crecimiento de 19.51 por ciento respecto al mismo mes de 2011. Esta tendencia, hizo que el acumulado de las ventas al exterior ascendieran a 758 mil 458 unidades, para un incremento de 15.80 por ciento respecto al mismo periodo de 2011, lo que representa el más alto nivel de coches vendidos en los mercados foráneos en toda la historia de México para un periodo enero-abril.

Del total de autos vendidos en el mercado exterior el 61.22 por ciento se vendieron a Estados Unidos, y 16.34 a diversos países de la región de América Latina. Lo anterior pese a la caída de envío de automotores a Argentina y, las nuevas reglas de importación que impuso Brasil a México; por lo que se espera que estas últimas tenga un impacto más significativo a lo largo de la segunda parte del año. Asimismo, se debe destacar que la delicada situación financiera que padece Europa, ya afectó las ventas de autos a esa región, que en el último cuatrimestre de 2011 representaron el 10.17 por ciento del total de las ventas al exterior, mientras que para el cuatrimestre en estudio, las ventas de autos a esa región representaron el 6.62 por ciento.



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

Bajo el mismo análisis, luego del renegociado acuerdo automotriz (ACE 55), se debe destacar que como resultado de las nuevas reglas de importación de autos por parte de Brasil; la Secretaría de Economía y las empresas armadoras acordaron el monto del cupo de exportaciones que corresponderá a cada empresa. Con ello, cinco de las principales empresas (NISSAN, Ford, Volkswagen, Chrysler y General Motors) concentraron en conjunto más del 90 por ciento de los 4 mil 650 millones de dólares que se exportarán en vehículos hacia Brasil, entre el 19 de marzo de 2012 y 19 de marzo de 2015.

Finalmente, se advierte que es necesario que tanto el gobierno y las empresas implementen políticas de mercado que promuevan un mayor crecimiento de las ventas internas de vehículos, luego de la contracción en la demanda externa por parte de los Estados Unidos, Europa y América Latina. Actualmente, el

bajo nivel de ingreso de los consumidores y la presencia en el mercado doméstico de autos usados procedentes de los Estados Unidos siguen obstaculizando el crecimiento de las ventas de autos nuevos.

Establecimientos IMMEX

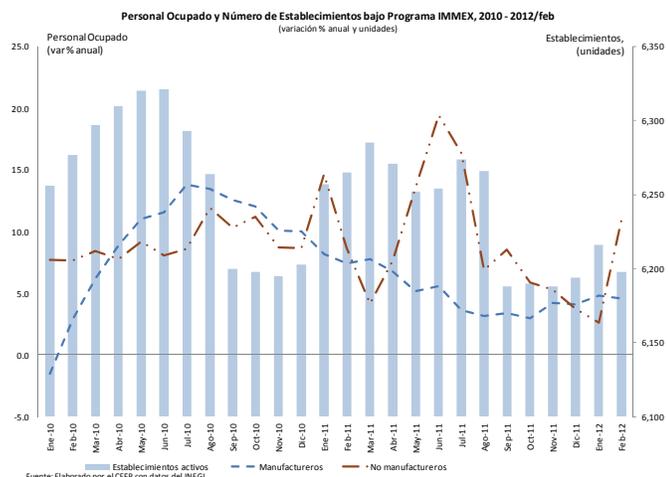
El INEGI dio a conocer el último reporte sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), en el cual en febrero de 2012 se reportaron 6 mil 198 establecimientos, cifra menor en 1.1 por ciento a la de febrero del año anterior. De ese total, el 81.7 por ciento (5,061) corresponden a establecimientos manufactureros y el 18.3 por ciento (1,137) a no manufactureros.

Con relación al empleo, el personal ocupado en estos establecimientos aumentó en 5.4 por ciento en febrero respecto al mismo mes de 2011, para reportar una cifra de 2 millones 194 mil 483 personas. De este total el personal ocupado en establecimientos manufactureros aumentó 4.6 por ciento y en los no manufactureros sobresalieron al registrar una tasa de 11.0 por ciento, en el mismo periodo. Asimismo, destaca que el personal ocupado subcontratado creció en 9.0 por ciento cifra superior al 3.3 por ciento que registraron las contrataciones directas por la empresa.

Respecto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron en febrero 11 mil 910 pesos en términos reales para los establecimiento manufactureros, en tanto que para los no manufactureros promediaron 7 mil 756 pesos. Así, el monto real pagado en febrero aumentó en 2.4 por ciento para los primeros, mientras que para los segundos subió en 5.9 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto al monto de los ingresos obtenidos por los establecimientos con programa IMMEX, éstos se elevaron en febrero de 2012 en 18.3 por ciento en términos nominales con relación al mismo mes de 2011, para ubicarse en 249 mil 709.6 millones de pesos, de los cuales, el 58.8 por ciento provinieron del mercado extranjero y el 41.2 por ciento restante del mercado nacional.

De acuerdo con la cifras expuestas, el incremento en los ingresos refleja cierto dinamismo en la actividad maquiladora, no obstante, se observa un ligero descenso del personal ocupado en los establecimientos manufactureros en comparación al 4.8 por ciento anual que reportaron en enero, pero lo que cabe destacar, que se ha comentado anteriormente, es la alta movilización del personal ocupado que continúa dirigiéndose hacia los estados del centro del país, principalmente, en respuesta de la falta de seguridad en los estados fronterizos. Por ello, en las entidades federativas de Durango y Querétaro se han observado los mayores incrementos en las tasas de personal ocupado que en febrero aumentaron en 26 y 11.5 por ciento anual; seguidas por Sonora y Sinaloa con crecimientos de 10.3 por ciento cada una, y los estados de Veracruz, Guanajuato, San Luis Potosí, Coahuila y Puebla (10, 9.7, 8.5, 7.6 y 5.6 por ciento, respectivamente).



ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

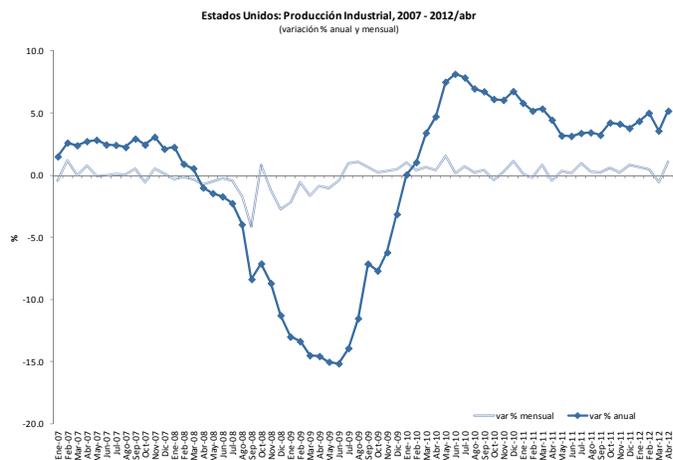
En abril, la producción industrial creció en 1.1 por ciento, respecto al mes previo, el mayor incremento registrado desde mayo de 2010 y que fue poco más del doble al esperado por los analistas (0.5%). Este crecimiento fue resultado de un repunte de 4.5 por ciento en las empresas de suministro de electricidad y de 1.6 por ciento en la minería, en tanto que la construcción no mostró crecimiento (0.0%) y las manufacturas sólo crecieron en 0.6 por ciento. Al inter-

ior de estas últimas, destaca el crecimiento de 3.9 por ciento que tuvo el ramo de vehículos motorizados y partes, pero excluyéndolo, las manufacturas sólo crecieron 0.3 por ciento.

Cabe comentar que la Reserva Federal había publicado que en febrero y marzo la producción industrial se había mantenido sin crecimiento. No obstante, las cifras revisadas para dichos meses se ajustaron a un crecimiento de 0.4 por ciento para febrero y un decremento de 0.6 por ciento para marzo.

Por tipo de bienes, los de consumo subieron en 0.8 por ciento en abril, de donde los bienes de uso durable crecieron en 1.9 por ciento, liderados por el sector de productos automotrices que avanzaron 2.4 por ciento en el mes; en tanto que los bienes de consumo no durable sólo lo hicieron en 0.5 por ciento.

Con relación al año anterior, la producción total subió 5.2 por ciento respecto al mes de abril de 2011, en tanto que por sector, la construcción aumentó en 6.5 por ciento, las manufacturas en 5.8 por ciento, la minería en 4.9 y los suministros de electricidad en 1.1 por ciento.



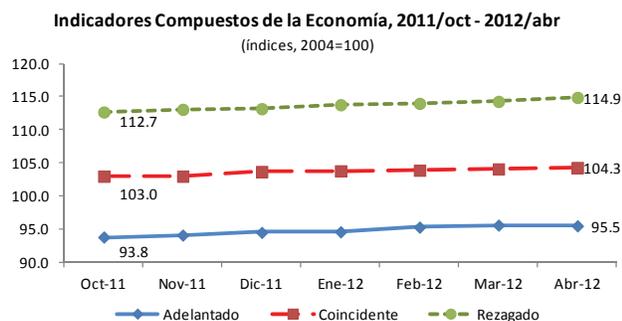
No obstante el incremento en abril, los riesgos de un lento crecimiento continúan latentes toda vez que varios países europeos se encuentran en una fase de estancamiento económico además de la desaceleración en China, que podrían ralentizar a la producción y exportaciones estadounidenses.

Indicadores Compuestos

En abril, The Conference Board de Chicago reportó que el indicador adelantado—que permite anticipar el comportamiento de la economía- se ubicó en 95.5 puntos, con lo que registró un descenso de 0.1 por ciento, la primera caída desde septiembre de 2011. Este resultado estuvo influido por la caída de los permisos para construcción, las bajas expectativas de los consumidores y el aumento en el número de solicitudes de desempleo.

En lo que respecta al indicador coincidente de la economía -que mide las condiciones económicas actuales- en el mes de referencia este subió a 104.3 puntos, 0.2 puntos más que en marzo; en tanto que el indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- se incrementó 0.5 por ciento para situarse en 114.9 puntos.

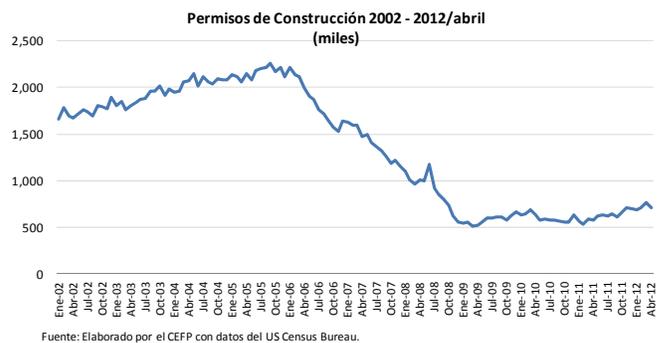
Contrario a los resultados de la producción industrial en abril de este año, que aumentó en 1.1 por ciento, el indicador adelantado se vio influido negativamente por algunas variables de peso como son el empleo en el sector manufacturero y la confianza de los consumidores que continúa débil. Sin embargo, el indicador coincidente y el rezagado que continuaron avanzando permiten prever, en una lectura conjunta de estos indicadores, que la actividad económica estadounidense continuará expandiéndose a ritmos moderados en el corto plazo.



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

Permisos de Construcción

La emisión de permisos para construcción se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 715 mil en abril del presente año, esto es, 7.02 por ciento menor respecto del mes anterior pero 23.7 por ciento por encima del dato de abril de 2011. En lo que se refiere a los permisos para estructuras unifamiliares, éstas presentaron un incremento mensual de 1.93 por ciento y respecto de abril del año anterior avanzaron 18.45 por ciento. Destaca este mes que los permisos para vivienda multifamiliar hayan caído 22.78 por ciento, aunque mantienen un avance de 40.0 por ciento comparado con lo ocurrido hace un año.



De acuerdo con los especialistas, los datos anteriores muestran que el sector se encuentra recuperándose, aunque de forma lenta, y esperan continúe mejorando durante la temporada de primavera y verano cuando el clima es más benigno y tradicionalmente se observa un repunte en las ventas.

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 12 de mayo, las solicitudes de desempleo fueron de 370 mil, para mantenerse sin cambios respecto a la semana anterior. Usando el promedio móvil de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes de desempleo tuvieron una reducción de 4 mil 750 comparando con el promedio anterior, al alcanzar 375 mil. De esta manera, éstas se mantienen en una trayectoria consistente con una lenta recuperación del mercado laboral.

Asimismo, en la semana que terminó el 5 de mayo (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo estatales (sin contar las extensiones del seguro) aumentó en 18 mil, para llegar a 3 millones 265 mil personas, o bien, 2.6 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representó entre el 1.6 y 2.4 por ciento.

Por otro lado, el reporte de despidos masivos del Buró de Estadísticas Laborales dio a conocer que, en el primer trimestre del año, hubo 1 mil 77 eventos que involucraron el despido de 50 o más personas. Así, el total de trabajadores separados de sus empleos fue de 182 mil 101, para lograr el menor nivel de despidos para un primer trimestre desde 2006.

Tomando en cuenta las contrataciones y los despidos de cada mes en la evolución del mercado laboral, las cifras anteriores corroboran que la mejoría en los últimos meses ha sido producto de una reducción importante en el número de despidos, y no por un incremento considerable en las contrataciones. Además, la Reserva Federal (FED) ha advertido que parte de la mejoría observada en los meses previos fue producto de una disminución de la Población Económicamente Activa, misma que no se sostendrá en el tiempo. De esta manera, cuando las personas que dejaron de buscar trabajo regresen al mercado laboral en los meses próximos, la disminución en la desocupación tendrá un menor ritmo a lo observado en los últimos meses.

Política Monetaria e Inflación

En las Minutas de la reunión de política monetaria que sostuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) los días 24 y 25 de abril pasado, se dio a conocer que la actividad económica estadounidense continúa expandiéndose a un ritmo moderado. Asimismo, se reconocieron los avances en el mercado laboral y de vivienda, aunque enfatizaron que la tasa de desempleo se mantiene elevada y el mercado de la vivienda deprimido.

Por otra parte, el Comité señaló que a pesar de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, las condiciones financieras en los Estados Unidos mejoraron, pues se registraron avances en la calidad de los créditos y la demanda de los mismos.

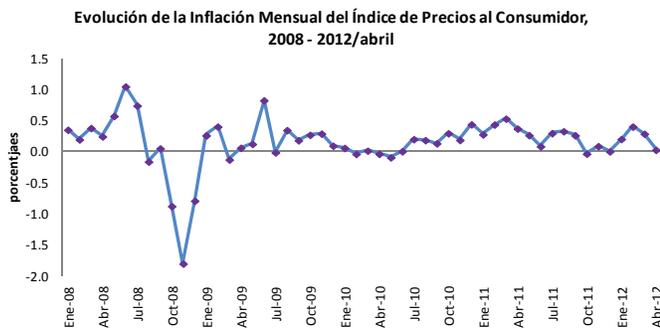
Con relación a las expectativas económicas, si bien se ajustó al alza el pronóstico del PIB para 2012 (colocándose entre 2.4 y 2.9%, desde el intervalo de 2.2 y 2.7% difundido el pasado 25 de enero), no existe un consenso entre los miembros del Comité respecto a la sostenibilidad de la recuperación de la economía, ya que algunos sostienen que es prematuro pensar que se ha logrado un camino sólido, toda vez que persisten factores que pueden limitar el ritmo de expansión de la actividad económica en el mediano plazo. Concretamente, el lento crecimiento de la economía externa, las tensiones en el mercado financiero internacional, el endurecimiento de la situación fiscal, el bajo incremento de los ingresos de las familias y la debilidad del mercado de la vivienda.

Cabe destacar que varios miembros del Comité consideran que la incertidumbre respecto al proceso de consolidación fiscal puede conducir a que las empresas posterguen sus decisiones de inversión y de contratación de personal. De hecho, nuestras autoridades monetarias, en las Minutas de la última reunión de política monetaria, señalaron que si el Congreso de los Estados Unidos no logra un acuerdo fiscal se podría generar un significativo debilitamiento en la recuperación económica de nuestro país vecino.

Respecto a la inflación, el FOMC indicó que las expectativas de largo plazo permanecen ancladas, que las presiones por el incremento en el precio de los energéticos han sido temporales. Lo anterior, se verifica con los últimos datos difundidos para la inflación, la cual se mantuvo en 0.0 por ciento debido a que la caída en el precio de los energéticos (-1.7%) más que compensó el incremento de 0.2 por ciento que se presentó en el precio de los alimentos. Es más, es importante comentar que un miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México, sostuvo en la reunión de política monetaria del pasado 27 de abril que existe el riesgo de presentarse una situación deflacionaria en las economías avanzadas debido a una expansión del gasto en el mediano plazo inferior a la observada antes de la crisis, lo que a su

vez sería el resultado de la necesidad de los hogares, del sector público y de las instituciones financieras de reducir de manera importante y simultánea sus balances.

En ese contexto, el FOMC decidió dar continuidad a su política monetaria acomodaticia manteniendo el programa para extender el vencimiento promedio de la tenencia de bonos de la Reserva Federal (el cual estará vigente hasta junio próximo); reinvertiendo los pagos de principal de deuda de agencias y de títulos de agencias respaldados por hipotecas en estos mismos; y conservando el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento al menos hasta finales de 2014. Asimismo, se reiteró que están preparados para ajustar su tenencia de títulos a fin de promover una mayor recuperación económica bajo un escenario de estabilidad de precios.



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Económica en la Unión Europea

La Agencia Estadística Eurostat informó que el Producto Interno Bruto (PIB), tanto de la Eurozona (que incluye a 17 estados miembros) como de la Unión Europea (UE, conformada por 27 estados miembros), se mantuvo sin cambio en el primer trimestre de 2012 (0.0%). El desempeño de la región superó el consenso de los analistas, quienes esperaban que la economía se contrajera en 0.2 por ciento, luego de que en el último trimestre de 2011 la actividad económica cayera 0.3 por ciento. En términos anua-

les, mientras el PIB de la zona del euro no registró variación, la Unión Europea creció en 0.1 por ciento.

Los resultados del primer trimestre del año confirman las diferencias al interior de la región, pues de los 27 estados miembros tan sólo seis lograron avances en su producción, destacan los casos de Finlandia (1.3%), Alemania (0.5%), Estonia (0.5%) y Bélgica (0.3%). Por otro lado, se confirmó la entrada en recesión de España (-0.3%), del Reino Unido (-0.2%) y de Rumania (-0.1%).

De esa forma, aunque en el agregado los datos fueron positivos, lo cierto es que continúan los problemas en España, Portugal, Grecia e Italia, incluso en esta última la recesión se profundizó por arriba de lo estimado por los analistas (0.8% vs 0.6% pronosticado). Lo anterior resulta preocupante toda vez que el recrudescimiento de las condiciones económicas en estos países puede tener efectos colaterales sustanciales sobre el resto de las economías, particularmente sobre Alemania que ha sido el motor del crecimiento de la región.

De hecho, hay que tener presente que recientemente la Junta de Gobierno del Banco de México argumentó que “En Europa continúa observándose un círculo de retroalimentación negativa entre la actividad económica, la debilidad del sistema financiero y la vulnerabilidad fiscal”, señalando además que los indicadores de riesgo soberano de algunas economías de la región se habían deteriorado ante “...la incertidumbre sobre la capacidad para implementar las políticas de ajuste fiscal acordadas y el poco margen de maniobra de sus autoridades para asegurar su sostenibilidad”.

En consecuencia, aún es pronto para aseverar que la crisis de deuda soberana quedó atrás, pues persisten importantes retos, tales como el elevado desempleo y mejoras en competitividad, así como riesgos que pueden vulnerar la capacidad de la región para salir adelante (incluso la cada vez más mencionada salida de Grecia de la Unión Europea).

Actividad Económica en Japón

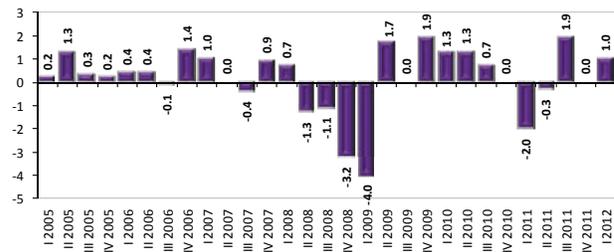
De acuerdo a la estimación para el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2012, dada a conocer por la Agencia de Planificación Económica (Cabinet Office), la economía japonesa creció en 1.0 por ciento respecto del trimestre previo. En términos anualizados, la economía se expandió en 4.1 por ciento, dato que sorprendió positivamente a los mercados, ya que los especialistas esperan un crecimiento de 3.5 por ciento.

De acuerdo al Reporte Económico Mensual de mayo del Cabinet Office, tanto la producción industrial como el consumo continúan mejorando moderadamente, influidos por la demanda emergente para la reconstrucción del país luego del desastre natural y nuclear de marzo de 2011. Por su parte, las exportaciones muestran señales de recuperación.

Por otra parte, la actividad económica se mantiene presionada a la baja por los riesgos derivados de la volatilidad en los mercados financieros; un menor crecimiento económico global debido a la crisis de deuda en la zona del euro; la posibilidad de restricciones en el suministro de energía eléctrica; incrementos futuros en los precios del petróleo; y los efectos adversos de la fase deflacionaria por la que atraviesa la economía nipona. En ese contexto, destaca que los analistas prevén que la recuperación económica vaya perdiendo fuerza a lo largo de 2012. De esa forma, pronostican que en el segundo y tercer trimestre la economía crezca a una tasa trimestral anualizada de 2.2 por ciento, para luego expandirse 1.7 por ciento en los últimos meses del año.

Finalmente, un elemento adicional que se debe considerar es la creciente deuda pública de Japón, la cual demanda la implementación de una política fiscal que permita sanear las finanzas públicas. De hecho, la anterior preocupación llevó a la agencia calificadora Fitch Ratings a recortar la nota nipona a "A+" desde "AA" con perspectiva negativa, pues prevé que la deuda pública del país alcance el 239 por ciento del PIB en 2012. Por ende, Japón aún enfrenta retos importantes que tendrá que sortear para dejar atrás el bajo crecimiento al que se encuentra sujeto por más de una década.

Tasa de Crecimiento Real Intertrimestral del PIB de Japón, 2005 - 2012/I
(porcentajes)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis se intensificaron los temores de un eventual abandono de la zona euro por parte de Grecia. En Atenas no se conformó un nuevo gobierno por lo que se convocó a nuevas elecciones para el 17 de junio. Ante la inexistencia de un gobierno que ratifique los acuerdos de austeridad con el Fondo Monetario Internacional, el Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea (CE), es muy probable que se retrase la entrega de fondos del rescate financiero griego, lo que eleva las probabilidades de que caiga en moratoria. La idea, cada vez más extendida, de que Grecia no será parte de la eurozona para finales de año ha ocasionado ya corridas bancarias en aquel país y ha favorecido la apreciación del dólar frente al euro, además de que Fitch rebajó la calificación de la deuda helena de B- a CCC.

España ha sido otro país donde se han presentado retiros masivos del sistema bancario por parte de la población, en específico para el caso de Bankia, algunos analistas estiman que hayan sido cercanos a 1.3 mil millones de euros. A lo anterior se añade lo reportado por BBVA en su informe a la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (SEC por sus siglas en inglés), donde reconoce que la conexión entre los problemas de la deuda soberana europea y la salud del sistema financiero de la región han alcanzado niveles superiores a los de la quiebra de Lehman Brothers (en octubre de 2008), lo que ha elevado el costo de financiamiento para los gobiernos e instituciones financieras, las cuales incluso han per-

dido el acceso a los mercados de capitales. BBVA reconoció también que un recrudecimiento de la crisis europea afectaría negativamente sus finanzas, resultados de operación y flujos de efectivo, derivado de la concentración de su cartera en España.

La prima de riesgo española ronda los 500 puntos base, haciendo que el rendimiento de los bonos a 10 años llegue a 6.5 por ciento, acercándose nuevamente al 7.0 por ciento considerado por los inversionistas como el umbral que desató los rescates financieros de Grecia, Portugal e Irlanda en el pasado. El gobierno español anunció que realizaría una evaluación externa a su sistema bancario a fin de conocer la cantidad de recursos que necesitaría para hacer frente a las posibles pérdidas por la exposición de su banca a activos hipotecarios tóxicos. No obstante, los inversionistas dudan de la capacidad del gobierno de inyectar los recursos suficientes a su sistema financiero y creen que requerirá acudir al FEEF (fondo europeo de estabilidad financiera) para sanarlo.

Así, ante la incertidumbre existente en el sistema financiero europeo, Moody's decidió reducir la calificación de 26 bancos italianos y 16 españoles. Entre los argumentos utilizados por la calificadora se encontraron: la recesión, crisis inmobiliaria y el persistente desempleo, así como la menor solvencia y capacidad para apoyar a la banca comercial en el caso de España; el deterioro de la calidad de sus activos y la dificultad de las instituciones bancarias para acceder al financiamiento internacional. La revisión incluyó la rebaja en 3 escaños de BBVA y Santander (de Aa3 a A3). Lo anterior también fue resultado de la menor calificación del gobierno español que pasó de A1 a A3.

En Estados Unidos, los mercados continuaron siendo afectados por las pérdidas de JP Morgan (por más de 2 mil millones de dólares por su exposición a instrumentos derivados anunciadas la semana pasada). Lo anterior representa un importante revés para quienes esperaban que las reformas que endurecían la regulación financiera estadounidense (la ley Dodd-Frank) pudieran ser impugnadas. En el ánimo de los inversionistas estadounidenses también influyó la caída de 0.1 por ciento en los indicadores líderes de

su economía (en abril), así como la contracción de la actividad manufacturera en mayo (según el índice Philly-Fed). De esta forma, el Dow Jones estadounidense presentó un retroceso semanal de 3.52 por ciento, aunque en 2012 mantiene un avance de 1.24 por ciento.

Los índices Merval de Argentina y Bovespa de Brasil perdieron semanalmente 7.37 y 8.30 por ciento, respectivamente, ambos acumulan retrocesos en 2012 por 13.31 por ciento en el primer caso y por 3.95 por ciento en el segundo.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó pérdidas semanales de 5.18 por ciento con lo que registra, en lo que va del año, un retroceso de 0.55 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 7 al 11 de mayo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	-4.69	6.32
Nikkei 225	Japón	-3.82	1.84
Bovespa	Brasil	-8.30	-3.95
Shanghai composite	China	-2.11	6.60
Dow Jones	Estados Unidos	-3.52	1.24
IPC	México	-5.18	-0.55
FTSE 100	Inglaterra	-5.52	-5.47
CAC 40	Francia	-3.89	-4.80
Merval	Argentina	-7.37	-13.31
IBEX	España	-6.13	-23.34

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

Precios Internacional del Petróleo

Los precios internacionales del petróleo se contrajeron por tercera semana consecutiva debido a distintos factores especulativos y de mercado; entre los que destacan, la caída de los principales mercados bursátiles; la importante apreciación del dólar; el recrudecimiento de los problemas en Grecia y España que elevó los temores de un contagio hacia otros países; así como el incremento del temor de una contracción de la demanda energética y el aumento de las reservas estadounidenses que se ubicaron en 381.64 millones de barriles, lo que ocasionó un aumento de 35 millones de barriles en las últimas ocho semanas.

Estos acontecimientos propiciaron que en la semana de referencia, el West Texas Intermediate (WTI), re-

trocediera 3.52 dólares por barril (dpb); o bien 3.66 por ciento al concluir la sesión del viernes en 91.53 dpb; por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó la semana de análisis en 108.74 dpb, con lo que, el precio por barril de este crudo, reportó una reducción semanal de 4.17 dólares; es decir, 3.69 por ciento respecto al precio alcanzado al cierre de la semana anterior. Con ello, el diferencial entre el precio del BRENT con el WTI estadounidense se acortó a 18.22 dpb.

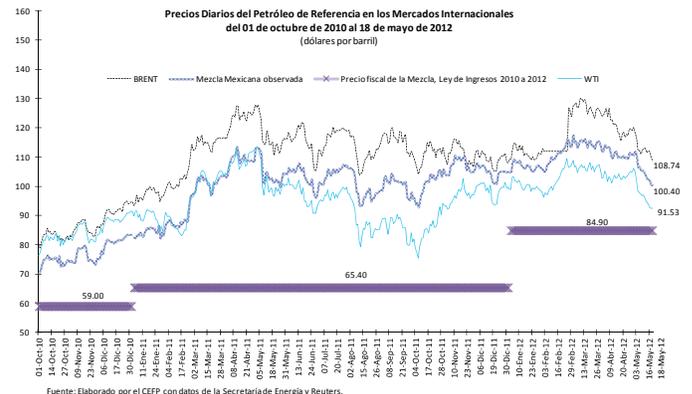
Por su parte, la mezcla mexicana de exportación también reportó un balance negativo a lo largo de la semana de análisis, al concluir la sesión del viernes en 100.40 dpb, lo que significó una pérdida semanal de 3.79 dólares por barril y 3.64 por ciento respecto al cierre de la sesión del viernes 11 de mayo. Con esta tendencia, el diferencial entre el precio observado el 18 de mayo de 2012 con el estimado en la Ley de Ingresos para el presente Ejercicio Fiscal disminuyó a 15.50 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes se contrajo a 20.49 dpb y para lo que va del año descendió hasta 25.20 dpb.

En el análisis de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el balance también fue negativo, ya que el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes en 106.72 dpb, para una pérdida de 3.78 por ciento respecto al viernes anterior; el ISTMO terminó la semana en 104.14 dpb, precio menor en 3.97 por ciento respecto al registrado al final de la semana anterior y el petróleo tipo MAYA concluyó la semana en 98.18 dpb, para una reducción de 3.49 por ciento respecto al cierre de la semana previa.

En lo que respecta a mercado de los futuros de petrolero continúa en incertidumbre debido al mayor temor de una desaceleración de la economía China y también la debilidad de los mercados financieros ante los fuertes problemas que se viven en Grecia y España. Con ello, los futuros del WTI para entrega en julio se ubicaron en 91.48 dpb para una reducción de 4.86 por ciento con respecto a la cotización del pasado 11 de mayo. Por otra parte, los futuros del BRENT para entrega en julio de 2012, concluyeron la semana con un precio de 107.14 dpb, es decir, 4.14

por ciento por debajo del registrado el viernes anterior.

No obstante, la tendencia desfavorable que han mostrado los crudos en las últimas semanas, ésta podría revertirse en las próximas jornadas, ya que de acuerdo con información de Reuters México, Rusia, el principal productor mundial de petróleo, enfrenta un desabasto doméstico de combustible debido a que las autoridades limitaron el transporte de crudo por ferrocarril, lo que obligó a varias empresas de refinación a recortar su producción. La medida contrajo la cantidad de vagones en operación, lo que redujo el transporte de miles de toneladas de productos petroleros del mercado en los últimos días.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx