



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 15 AL 21 DE ABRIL DE 2013

becfp / 015 / 2013

ECONOMÍA NACIONAL

Los indicadores publicados en la semana para México se resumen en los referentes a los establecimientos maquiladores y al empleo. En los primeros, se observó un mejor desempeño en enero al registrar un aumento tanto en el número de establecimientos como en el personal ocupado, recuperándose las contrataciones directas hechas por las empresas. Ello podría incidir en condiciones laborales de mejor calidad que aquellas que ofrecen las subcontrataciones.

En materia de empleo, el Instituto Mexicano del Seguro Social dio a conocer que en marzo se crearon más de 47 mil empleos; no obstante, éstos se están generando a un menor ritmo de crecimiento. De hecho, el incremento anual de 3.8 por ciento es el más bajo que se observa desde 2010. La menor generación de empleo formal es reflejo del lento dinamismo de la actividad económica.

Página

3 Establecimientos IMMEX

Aumentó en enero el número de establecimientos y de personal ocupado en maquiladoras.

Personal Ocupado:
+5.2% anual, ene. 2013
(+4.6% anual, ene. 2012).



3 Empleo

Se desacelera de forma importante la generación de empleo formal.

Trabajadores IMSS:
+47,737 mensual, mar. 2013.
(+121,469 mensual, mar. 2012).



Tasa de Desempleo Urbano:
5.2% mar. 2013
(5.4% mar. 2012).



ECONOMÍA INTERNACIONAL

En la semana de análisis, la debilidad en algunos indicadores, como los permisos de construcción y la demanda de los consumidores, se vieron reflejados en la menor actividad industrial de los Estados Unidos, al registrar en marzo una contracción en sus principales sectores (manufacturas, construcción y minería). Asimismo, los indicadores compuestos continúan apuntando hacia un lento crecimiento de esta economía.

Por otra parte, de acuerdo con los reportes dados a conocer en abril por el Fondo Monetario Internacional, el cual modificó a la baja su pronóstico de crecimiento mundial de 3.5 por ciento (estimado en enero) a 3.3 por ciento, aún persisten los riesgos a la baja para el mediano plazo.

Con relación a los mercados bursátiles y energéticos, estos se desarrollaron bajo un escenario negativo, debido a la menor expansión del Producto Interno Bruto de China, a la expectativa del bajo crecimiento mundial y a una probable caída en la demanda de hidrocarburos.

Página

ESTADOS UNIDOS

4	Producción Industrial	Crece en menor medida la producción industrial en marzo.	Producción Industrial: +0.4% mensual, mar. 2013 (+1.1% mensual, feb. 2013).	▲
4	Indicadores Compuestos	Persiste el lento crecimiento de la economía.	Indicador Adelantado: -0.1% mensual, mar. 2013 (+0.5% mensual, feb. 2013).	▼
5	Permisos de Construcción	Cae emisión de permisos en marzo.	Emisión de Permisos: 902 mil, mar. 2013 (939 mil, feb. 2013).	▼
5	Empleo	Aumentan ligeramente las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de Desempleo Semanales: 352 mil, 13 de abr. 2013 (348 mil, 6 de abr. 2013).	▲
6	Inflación	Reducción de precios apoyada por la disminución del costo de los energéticos.	Inflación: -0.2 mensual, mar. 2013 (+0.7% mensual, feb. 2013).	▼
6	PRODUCTO INTERNO BRUTO DE CHINA	Desaceleración de la economía china.	PIB: +7.7%, 1er. trimestre de 2013 (+7.9%, 4to. trimestre de 2012).	▲
6	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI	Se reduce la expectativa de crecimiento económico de México.	Crecimiento Económico de México: +3.39% para 2013, estimado en abr. 2013 (+3.5%, pronosticado en ene. 2013).	▲
7	MONITOR FISCAL, FMI	El FMI advirtió que se requerirán entre 3 y 4 puntos porcentuales del PIB para atender necesidades de salud de la población en los próximos 20 años.		
8	REPORTE SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL, FMI	Necesarias medidas macro y microprudenciales para abatir riesgos en el sistema financiero internacional.		
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Temores sobre debilidad económica en China y Estados Unidos afectan mercados.	IPC: -2.72% semanal, 19 de abr. 2013 (+1.76% semanal, 12 de abr. 2013).	▼
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Bajan los precios del petróleo por la fragilidad de la demanda mundial de hidrocarburos.	Mezcla Mexicana: -3.07 dólares por barril (dpb), 95.52 dpb, 19 de abr. 2013. (98.59 dpb, 12 de abr. 2013).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

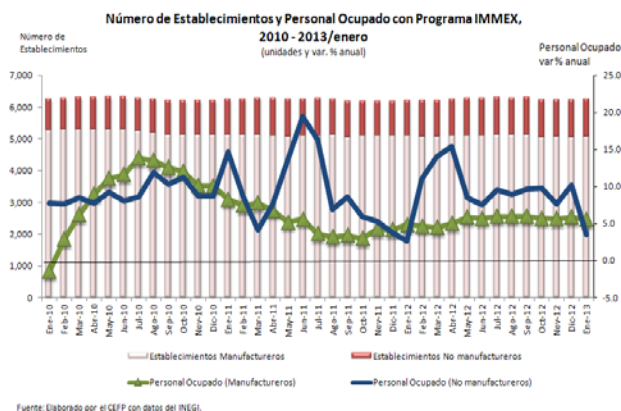
Establecimientos IMMEX

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer, con base en sus estadísticas sobre Establecimientos bajo el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), que en enero de 2013 se registró un total de 6 mil 248 establecimientos; cifra mayor en 25 unidades a las reportadas en diciembre de 2012; lo que significó un crecimiento de 0.5 por ciento anual respecto a enero del año anterior.

Con relación al personal ocupado, éste se incrementó 5.2 por ciento a tasa anual para contabilizar un total de dos millones 279 mil personas, lo que implicó la creación de 22 mil 546 empleos respecto al mes previo, de los cuales el 87.8 por ciento se empleó en el sector manufacturero. Del total del personal manufacturero contratado en el mes de referencia (2, 000, 781), el 75 por ciento correspondió a contrataciones directas por la empresa y el 25 por ciento restante a subcontrataciones, con lo que se esperaba que dichos empleos fuesen de mejor calidad que las subcontrataciones.

Con relación a las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos, éstas aumentaron 2.0 por ciento a tasa anual para ubicarse en 11 mil 427 pesos mensuales.

En cuanto al monto de los ingresos de la industria maquiladora, éstos se ubicaron en 252 mil 849 millones de pesos. De ese total, el 57.4 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 42.6 por ciento restante lo aportó el mercado nacional.



Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, durante marzo, se crearon 47 mil 737 empleos permanentes y eventuales urbanos,¹ para acumular un total de 16 millones 90 mil 855 cotizantes. Por tipo de afiliación, el 89.5 por ciento de los empleos creados fueron permanentes (42 mil 726) y el resto eventuales urbanos (5 mil 11).

En términos anuales, el crecimiento pasó de 659 mil 442 puestos de trabajo en febrero de 2013 (4.5%) a 585 mil 710 durante el presente mes (3.8%), confirmándose la desaceleración en la generación de empleo formal. La tasa de crecimiento anual es la más baja que se observa desde que comenzó la recuperación económica en 2010.

La razón detrás de la desaceleración es que, tanto el sector de las industrias de la transformación (por ejemplo, la automotriz) como el de la construcción, han tenido un menor ritmo de crecimiento. En términos anuales, la generación de empleo en las industrias de la transformación está en su menor nivel desde enero de 2012 (165 mil 17 nuevos empleos), y el ritmo de crecimiento del sector de la construcción se encuentra en su menor nivel desde marzo de 2010 (el primer mes con crecimiento positivo después de la crisis).

Asimismo, para la economía en su conjunto, los datos arrojaron resultados mixtos. En marzo de 2013, la Tasa de Desocupación (TD) Nacional se ubicó en 4.51 por ciento, lo que equivale a una reducción de apenas 0.11 puntos porcentuales (pp) respecto a lo observado un año antes. En zonas urbanas, la TD fue de 5.24 por ciento, para una reducción anual de 0.15 pp. En términos desestacionalizados, la TD nacional retrocedió de manera importante y la urbana tuvo una ligera recuperación mensual, al ubicarse en 5.01 y 5.76 por ciento, respectivamente (+0.27 pp y -0.14 pp mensual, en ese orden).

Lo anterior ocurrió en un contexto de reducción de la Población Económicamente Activa (PEA, -0.93 pp anual), lo que parece indicar que la falta de oportunidades en el mercado laboral ha ocasionado que muchas personas dejen de buscar empleo.

1/ A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen los empleos agrícolas, en el presente análisis también se excluyen; los empleos del campo responden más a una dinámica cíclica, por lo que es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

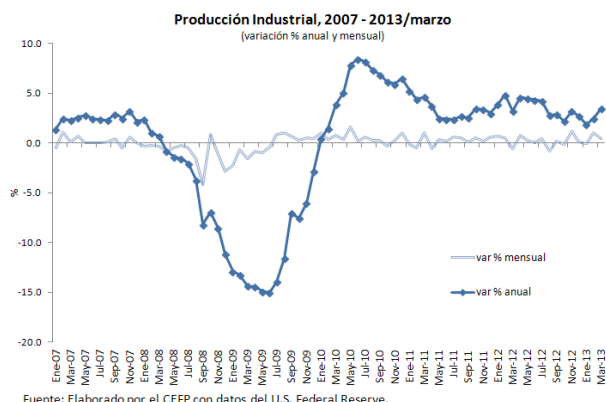
Por su parte, la proporción de personas que reportaron tener disponibilidad y necesidad de trabajar más horas (subocupación) continuó su tendencia a la baja, al reducirse 0.53 pp anuales, para ubicarse en 7.79 por ciento; sin embargo, aún no regresa a los niveles presentados en noviembre de 2012 (7.6%). De la misma forma, la proporción de personas empleadas en el sector informal fue de 28.64 por ciento, lo que significa una reducción anual de 0.13 pp. En cuanto a la medición ampliada de la informalidad, ésta resultó en 58.03 por ciento de las personas ocupadas (-1.07 pp anual).

En suma, los resultados laborales de marzo no fueron positivos. Por una parte, la generación de empleo formal presenta una franca desaceleración y, por la otra, la mayoría de los indicadores laborales continúan presentando reducciones marginales. Además, es importante destacar dos cosas: la desaceleración del empleo formal del sector de las industrias de transformación, pues es reflejo del menor dinamismo que se vive en el sector externo, y la marcada disminución en la PEA, ya que podría ser síntoma de una economía incapaz de generar empleos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL ESTADOS UNIDOS

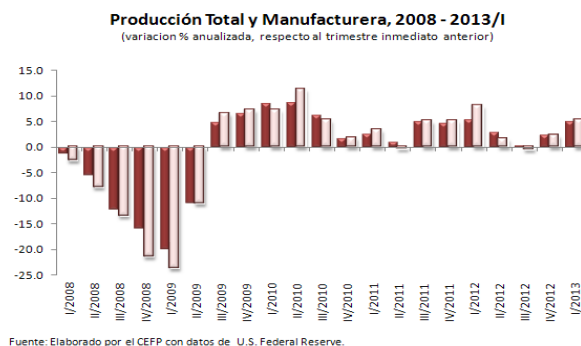
Producción Industrial

La producción industrial creció en marzo 0.4 por ciento, después del repunte de 1.1 por ciento (cifra revisada) observado el mes anterior. Este resultado se explica principalmente por el mayor suministro de servicios públicos que aumentaron 5.3 por ciento en el mes, a su vez ocasionado por la prolongación atípica del clima frío que incrementó la demanda por calefacción. En contraste, las manufacturas, la construcción y la minería cayeron 0.1, 1.3 y 0.2 por ciento, respectivamente, en el tercer mes del año.



No obstante que el crecimiento de la industria observado en marzo fue menor a lo registrado en el mes previo, resultó ser mayor al incremento de 0.2 por ciento esperado por los analistas del mercado. A tasa anual, la industria aumentó 1.9 por ciento con relación a marzo de 2012.

De esa forma, en el primer trimestre, la industria avanzó 5.0 por ciento y las manufacturas 5.3 por ciento, ambas a tasa anualizada, mostrando con ello el mejor crecimiento desde el primer trimestre de 2012.



Por otro lado, la producción de bienes de consumo creció 1.1 por ciento en marzo, lo que permitió que al primer trimestre registrara una tasa anual de 6.2 por ciento, el mayor avance trimestral desde finales de 1999. A su interior, en el tercer mes del año, la fabricación de bienes duraderos aumentó 0.8 por ciento, como resultado de un incremento mensual de 2.6 por ciento en los productos automotores, en tanto que los bienes de uso no durable avanzaron 1.2 por ciento.

La utilización de la capacidad industrial total subió de 78.3 por ciento en febrero a 78.5 por ciento en marzo. Aunque esta cifra se encuentra muy por encima del 66.9 por ciento de 2009, aún se encuentra por debajo del promedio de las últimas tres décadas (80.2 por ciento).

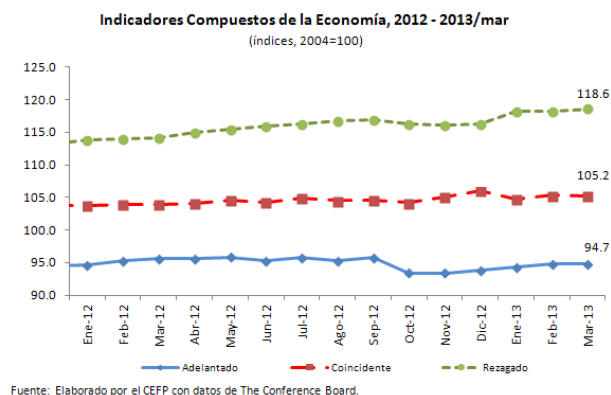
Indicadores Compuestos

El indicador adelantado -que permite prever el comportamiento de la economía- bajó 0.1 por ciento en marzo, como resultado de la debilidad en las expectativas de los consumidores y en los permisos de construcción, a pesar de que se vieron compensados por el desempeño positivo de algunos componentes financieros.

El indicador coincidente -que mide las condiciones actuales de la economía- cayó 0.1 por ciento en marzo para colocarse en 105.2 puntos, lo que se explica por el deterioro del ingreso personal.

El indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- registró 118.6 puntos en el tercer mes del año, lo que significó un avance de 0.3 por ciento con relación a febrero.

En línea con el menor crecimiento de la producción industrial, los datos a marzo de los indicadores compuestos reflejaron que la economía ha perdido fuerza, ya que además de los obstáculos que presentan los recortes al gasto público, el sector privado de la economía enfrenta dificultades para mantener su impulso debido a que aún permanece una débil demanda ocasionada por la incertidumbre de los consumidores a causa del lento incremento de sus ingresos. Así, los indicadores continúan apuntando hacia un pausado avance de la economía de los Estados Unidos.

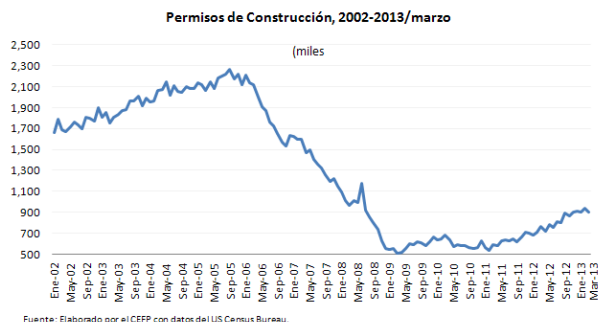


Permisos de Construcción

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que en marzo del presente año, la cifra desestacionalizada de permisos de construcción se ubicó en 902 mil, esto es, 3.9 por ciento por debajo de lo observado en febrero (939 mil) pero 17.3 por ciento superior a lo registrado en marzo de 2012 (769 mil). En tanto, los inicios en la construcción de vivienda (*housing starts*) fueron de 1.036 millones, es decir, 7.0 por ciento más respecto del mes anterior y 46.7 por ciento por encima de lo observado en marzo de 2012 (706 mil). Los especialistas anticipaban 942 mil permisos y 930 mil inicios de construcción, respectivamente. Aunque los resultados fueron mixtos, los mercados los interpretaron como un buen indicio sobre la marcha del sector de la vivienda.

No obstante, algunos analistas consideraron que, a pesar de que el índice de vivienda de la Asociación Nacional de Constructores de Vivienda (*National Home Builders Association, NHBA*, por sus siglas en inglés) se contrajo en marzo a su nivel más bajo desde octubre de 2012, era

previsible que la recuperación del sector continuaría a un menor ritmo.



Empleo

En la semana que terminó el 13 de abril, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 352 mil, para un incremento de 4 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo en línea con lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 350 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (el cual suele ser más estable), éste se ubicó en 361 mil 250, lo que equivale a un crecimiento de 2 mil 750 solicitudes.

Por otra parte, al 6 de abril (última cifra disponible), las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*) fueron un millón 782 mil 255, 54 mil 999 personas menos a lo observado la semana previa. Comparando con la misma semana de un año atrás, las personas que han necesitado del subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 992 mil 579.

Asimismo, como se ha comentado ediciones pasadas de este boletín, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio anterior, el gobierno federal otorga subsidios por 13 semanas adicionales (*Extended Benefits*). En este caso, al 6 de abril, sólo 463 mil personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 426 mil 673.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. También, el reporte *Beige Book* de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) destacó que la situación del mercado laboral sigue sin presentar cambios importantes. Por ello, la FED espera que 2013 termine sin

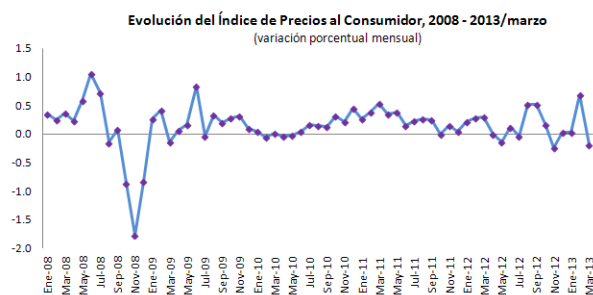
avances significativos, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

Inflación

En marzo, los precios tuvieron una disminución mensual de 0.2 por ciento, lo que contrasta con el incremento que tuvieron un mes atrás (0.7%). Su desempeño estuvo marcado por la reducción de 4.1 por ciento en los energéticos, particularmente el precio de la gasolina descendió 4.4 por ciento, tras haber aumentado en febrero (9.1%). Por su parte, el índice de los alimentos se mantuvo estable (0.0%), pese a la contracción que presentaron los precios de los lácteos y las frutas y verduras.

De esa forma, la inflación general anual fue de 1.5 por ciento, su menor incremento desde agosto pasado; por lo que, tanto la inflación mensual como la anual, se colocaron por abajo de las estimaciones de los especialistas, quienes esperaban que los precios aumentaran 0.1 y 1.6 por ciento en cada caso.

En lo que respecta a la inflación subyacente (excluye el precio de los alimentos y energéticos), esta se colocó en 0.1 por ciento, después del aumento de 0.3 por ciento en enero y de 0.2 por ciento en febrero. Los índices de vivienda, autos y camiones usados, vehículos nuevos, atención médica, tarifas aéreas y cuidado personal se incrementaron en el tercer mes del año; movimientos que compensaron los descensos que registraron los índices de: recreación, ropa, muebles para la casa y tabaco. En términos anuales, la inflación subyacente se situó en 1.9 por ciento.



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

La evolución de los precios, que refleja un contexto de demanda débil, elevó la probabilidad de que la Reserva Federal mantenga su estímulo monetario a fin de fortalecer la reactivación económica, pese a la opiniones divididas de sus funcionarios en torno a la continuación de la adquisición de activos.

Por lo que para el CEFP es pertinente seguir monitoreando el desempeño de la inflación, pues la evolución futura de los precios podría determinar la decisión de las autoridades monetarias estadounidenses de endurecer las condiciones monetarias, las cuales actualmente se mantienen extremadamente relajadas.

CRECIMIENTO ECONÓMICO DE CHINA

El Buró Nacional de Estadísticas de China (NBS, por sus siglas en inglés) dio a conocer que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 7.7 por ciento en el primer trimestre de 2013. Este resultado no sólo fue menor al 8.0 por ciento esperado por los analistas, sino que refleja una clara desaceleración de la economía china, toda vez que se situó por debajo del 7.9 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2012.

El menor crecimiento del PIB se atribuye al debilitamiento que presentaron la producción industrial y la inversión en los primeros meses del año. Cabe comentar, que esta desaceleración se convierte en un factor de riesgo, para la economía mundial, ya que junto con las debilitadas economías de los Estados Unidos, Japón y la Unión Europea, descendería aún más la demanda, con las consecuentes repercusiones en los precios internacionales de las materias primas, en particular, en metales industriales y energéticos.

Por lo anterior, el CEFP estará atento a la evolución de esta economía, así como a las decisiones de política económica que realice este país, ya que es probable que las autoridades chinas busquen mantener el crecimiento de su economía, con lo que podrían bajar sus tasas de interés, mantener el dólar alto y/o incrementar el gasto fiscal.

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: esperanzas, realidades, riesgos*, correspondiente a abril de 2013, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que las perspectivas económicas mundiales han vuelto a mejorar debido a las acciones de política emprendidas por los Estados Unidos y la zona del euro, principalmente, ya que se logró desactivar dos de los riesgos a corto plazo más apremiantes para la actividad mundial: la ruptura de la zona del euro y una profunda contracción fiscal en Estados Unidos. Por lo que los mercados financieros han repuntado y la estabilidad financiera ha mejorado.

No obstante, si bien las condiciones económicas mundiales se han fortalecido en los últimos seis meses, el camino

hacia la recuperación en las economías avanzadas seguirá siendo difícil debido a que los viejos peligros no han desaparecido y han surgido otros; por lo que enfatizó que las autoridades no pueden bajar la guardia.

Indicó que la recuperación ahora es a tres velocidades, donde las economías de mercados emergentes y en desarrollo mantienen su dinamismo, pero las avanzadas parecen haber llegado a un punto de bifurcación al presentar una recuperación desigual a consecuencia de que en Estados Unidos la demanda privada se está afianzando con más rapidez que en la zona del euro.

El FMI señaló que aunque el panorama de riesgos a corto plazo ha mejorado, aún existen peligros; a mediano plazo la balanza de riesgos sigue inclinándose a la baja. Tales riesgos son: i) la falta de planes sólidos de consolidación fiscal en Estados Unidos y Japón; ii) un período dilatado de poco crecimiento en la zona del euro como consecuencia de un elevado nivel de deuda del sector privado, un espacio limitado para la política económica e insuficiente progreso institucional; iii) distorsiones generadas por la política monetaria expansiva y no convencional de las grandes economías avanzadas; y iv) exceso de inversión y altos precios de los activos en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Así, el organismo internacional ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico mundial. Para 2013 espera sea de 3.3 por ciento (3.5% en enero); para 2014 estima sea de 4.0 por ciento (cuando antes lo anticipaba de 4.1%).

En particular, el FMI considera que la economía mexicana tendrá un crecimiento de 3.39 por ciento en 2013, menor en 0.1 puntos porcentuales a lo que preveía en enero y por debajo de lo observado en 2012 (3.92%). Para 2014 predice un alza de 3.4 por ciento, inferior en 0.1 punto porcentual a su estimación anterior; ello debido a la resistencia de las exportaciones y a que la demanda interna estaría apuntalada por la recuperación de la inversión, el crecimiento sostenido del empleo y las favorables condiciones crediticias.

MONITOR FISCAL

En el *Monitor Fiscal* correspondiente a abril de 2013, el FMI reconoció que a pesar de que se ha progresado en la reducción de los déficits públicos y que los riesgos fiscales en el corto plazo han disminuido, muchas economías avanzadas enfrentarán un camino incierto hacia la sostenibilidad de sus finanzas públicas. Expresó además, que los riesgos fiscales han disminuido en la mayor parte de las economías avanzadas pues los diferenciales de tasas de interés han disminuido de forma significativa en las economías de la zona euro. No obstante, algunos países (como España, por ejemplo), han presentado presiones fiscales ocasionadas por las necesidades de recapitalización de sus bancos.

El Fondo indicó que actualmente, algunos países desarrollados se encuentran cerca de alcanzar superávits primarios, lo que ayudará a estabilizar sus indicadores de endeudamiento. Sin embargo, aún cuando el crecimiento de la deuda se estabilice, su magnitud reducirá el crecimiento económico así como la capacidad para aplicar políticas fiscales contracíclicas en caso de que fuera necesario, dejando a estas economías expuestas a futuros choques de mercado. Lo anterior podría complicarse en un escenario en el que se prevé que las tasas de interés (que han permanecido muy bajas como efecto de las políticas monetarias expansivas), comiencen a elevarse. Por lo que, siguiendo al FMI, las economías avanzadas no deben conformarse sólo con estabilizar el tamaño de su deuda, sino que deben encaminarse a su reducción gradual. El organismo internacional espera que una vez que las economías avanzadas logren su consolidación fiscal, su deuda promedie el 60 por ciento del PIB en 2030.

Por otro lado, el Fondo alertó sobre los riesgos de tratar de reducir la deuda a través de mecanismos inflacionarios y los problemas económicos y sociales de largo plazo que acarrea. Por lo que recomendó el establecimiento e implementación de planes claros y creíbles para reducir el nivel de endeudamiento público en el mediano plazo.

Para las economías emergentes, el FMI recomendó que la consolidación fiscal continuara, a fin de restaurar los mecanismos de apoyo fiscal que pudieran utilizar en caso de una crisis. Asimismo, destacó que dentro de los próximos 20 años, el gasto público derivado del envejecimiento de la población y de atención a la salud, aumentará en alrededor de 4 puntos porcentuales del PIB en las economías avanzadas y 3 puntos porcentuales en las emergentes.

REPORTE SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

En su reporte *Estabilidad Financiera Mundial*, de abril de 2013, el FMI establece que durante los últimos seis meses, el sistema financiero global y las condiciones del mercado mejoraron considerablemente, como consecuencia de la combinación de políticas que establecieron compromisos más profundos para atender las necesidades de liquidez mundial y de los renovados estímulos monetarios en las economías avanzadas. Lo anterior también ayudó a elevar el apetito por el riesgo y a elevar la confianza de los inversionistas.

Pese a los menores riesgos financieros internacionales, el FMI advirtió que serán necesarias políticas para afrontar los peligros que subyacen en el sistema financiero y que tienen que ver con la consolidación de las hojas de balance de varias instituciones financieras y la reducción de su dependencia de la deuda pública.

Si bien el Fondo consideró que en la zona euro los riesgos de corto plazo han disminuido y han mejorado las condiciones en los mercados de deuda soberana, bancaria y corporativa, también encontró que algunos bancos continuaron observando altos costos de fondeo, reducidas utilidades, y que las empresas de la periferia de la región mantenían dificultades en el acceso al crédito. Así, los mercados europeos se mantienen fragmentados por lo que el recomendó la implementación de planes de reestructuración que permitan elevar la productividad corporativa, además de la reducción en el pago de dividendos y un aumento de la inversión.

En lo que se refiere al sistema bancario de los países emergentes, el FMI indica que su reto principal es el de continuar apoyando el crecimiento económico y, al mismo tiempo, mantenerse a salvo de las vulnerabilidades internas. Reconoció también, que la política monetaria expansiva en las economías avanzadas había logrado el objetivo de apoyar la demanda agregada y de orientar más recursos a la adquisición de activos con mayor riesgo; sin embargo, señaló que un período prolongado de políticas monetarias extremadamente laxas podría tener efectos adversos, tales como el cálculo inapropiado de los riesgos que lleve a la toma de decisiones equivocadas (principalmente en actividades como los fondos de pensiones y las compañías de seguros, por ejemplo) y el incremento de los flujos de capital a los países emergentes, los cuales se encuentran actualmente con una mayor deuda externa y expuestos a elevados riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; por lo que recomendó estar

alerta de los riesgos provenientes de dichos flujos pues tienen el potencial de elevar la vulnerabilidad de sus finanzas internas.

Asimismo, el Fondo urgió a los países a renovar sus compromisos políticos para completar la agenda de reformas para dar estabilidad al sistema financiero, esto es, en caso de ser necesario, reestructurar sus sistemas bancarios y elevar la capitalización y liquidez de sus bancos conforme a los acuerdos de Basilea III.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Hacia el inicio de la semana de análisis, los índices bursátiles de nuestra muestra observaron pérdidas. Entre los hechos que influyeron en dicha tendencia se encontró que la economía China creció menos de lo que se esperaba; además, los indicadores líderes de la economía estadounidense se contrajeron en marzo por primera vez en siete meses, y el índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia cayó en abril. Asimismo, los reportes trimestrales de algunas compañías decepcionaron a los inversionistas, con empresas como IBM y Microsoft Corp. De esta forma, el Dow Jones estadounidense perdió 2.14 por ciento en la semana, aunque en lo que va del año reporta una ganancia de 11.01 por ciento.

Por otro lado, entre las noticias que dieron cierto impulso a los índices, destacó que los inicios en la construcción de vivienda en Estados Unidos crecieron durante marzo a una tasa del 7.0 por ciento, impulsados por la dinámica en la construcción de condominios; no obstante la tendencia de la semana se mantuvo en terreno negativo.

Índices Bursátiles al 19 de abril de 2013				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2013	
España	IBEX	-1.55	↓	-3.09
Argentina	Merval	-0.55	↓	20.68
Brasil	Bovespa	-1.88	↓	-11.52
Inglaterra	FTSE 100	-1.53	↓	6.59
Japón	Nikkei 225	-1.25	↓	28.10
Francia	CAC 40	-2.07	↓	0.30
Estados Unidos	Dow Jones	-2.14	↓	11.01
México	IPC	-2.72	↓	-2.05
Alemania	DAX-30	-3.68	↓	-2.00

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

En México, el índice Habitat, que agrupa a las principales compañías desarrolladoras de vivienda, sufrió una importante caída, derivada de las afectaciones que observaron los títulos de empresas como Sare, Homex, Geo, Ara y Urbi. Las caídas se presentaron luego de que Geo diera a conocer que planeaba reestructurar su deuda, lo que esparció los temores de que se tratara de una tendencia

general en el sector. Además, los reportes trimestrales de empresas como Alfa y Alpek presentaron cifras débiles. Así, el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) retrocedió semanalmente 2.72 por ciento, con lo que acumula una pérdida de 2.05 por ciento en lo que va de 2013.

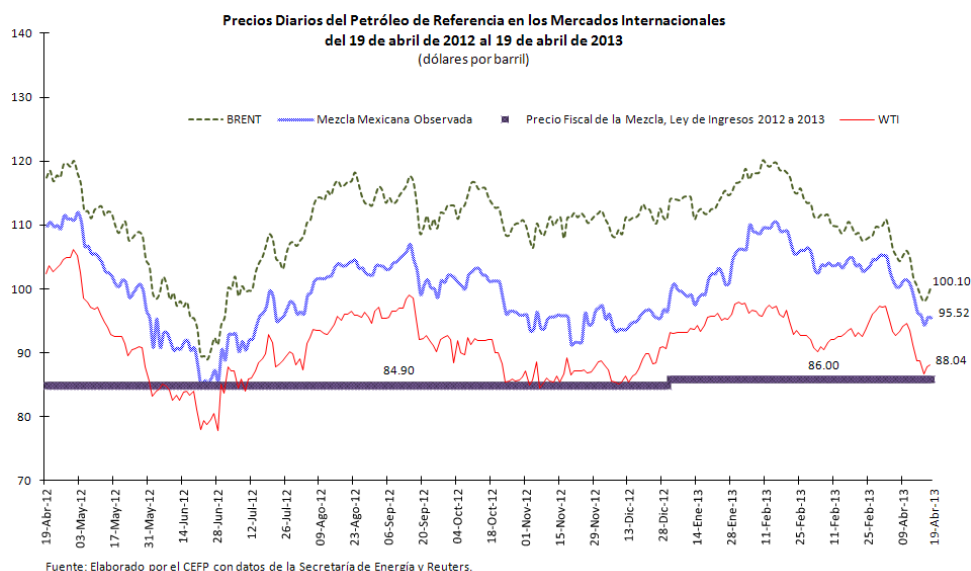
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, el mercado petrolero se vio afectado por el escenario negativo que mostraron los mercados bursátiles en el mundo, las expectativas de una caída en la demanda de hidrocarburos por la debilidad de la economía mundial y la apreciación del dólar dentro del mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro, la libra esterlina y el yen japonés.

Por lo anterior, el 19 de abril, el precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizó en 88.04 dólares por barril (dpb), lo que significó una reducción semanal de 3.50 por ciento. Asimismo, la cotización del petróleo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 100.10 dpb, para una disminución de 1.61 por ciento respecto al precio observado el 12 de abril de 2013. Así, el precio del BRENT terminó 12.06 dpb arriba del valor alcanzado por el WTI.

La mezcla mexicana de exportación concluyó la semana en 95.52 dpb para una pérdida semanal de 3.07 por ciento. De esta manera, la brecha entre el precio registrado el 19 de abril y el estimado originalmente en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se situó en 9.52 dpb. Con ello, el precio promedio para lo que va del año se colocó 17.39 dpb por arriba del pronosticado previamente en Ley de Ingresos de la Federación.

Finalmente, el descenso en los precios de los futuros del petróleo para entregar en junio de 2013, estuvo vinculado al descenso en la demanda proveniente de China, dado el crecimiento débil que reportó en el primer trimestre de 2013, y a la incertidumbre en la demanda de hidrocarburos por la inestabilidad fiscal y financiera de Europa. El 19 de abril, los futuros del WTI para entrega en junio de 2013 finalizaron en 88.27 dpb para una pérdida de 3.65 por ciento respecto al precio reportado el viernes 12 de abril; por su parte, el precio promedio de los futuros del BRENT cerraron en 99.65 dpb, para una baja semanal de 3.29 por ciento.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx