



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

COYUNTURA ECONÓMICA SEMANAL

becefp/008/2013

Del 25 de febrero al 01 de marzo de 2013

ECONOMÍA NACIONAL

Los resultados de los indicadores económicos, dados a conocer por diversos organismos en la semana de análisis, muestran un deterioro de la actividad económica de México. El Producto Interno Bruto registró un crecimiento nominal de 3.90 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 (11.85% en el mismo periodo de 2011). La desaceleración de la economía estuvo asociada, en parte, a la disminución del valor de la producción y el personal ocupado de las empresas constructoras, que en diciembre de 2012 se contrajeron 2.3 y 3.0 por ciento anual, respectivamente. De cara al futuro, las expectativas del sector privado, encuestado por el Banco de México, advierten que la economía mexicana podría continuar moderando su ritmo de crecimiento, al anticipar una tasa de 3.54 por ciento real anual para 2013. De esa forma, prevén una menor generación de empleos formales y, en consecuencia, un aumento en la tasa de desocupación. Asimismo, estiman que la inflación general se mantendrá por arriba del objetivo de 3.0 por ciento.

Por otra parte, en enero de 2013, el crédito de la Banca Comercial mostró un avance de 8.38 por ciento, respaldado por el crédito a la construcción y al consumo. Por su parte, el crédito de la Banca de Desarrollo, que se incrementó en 10.79 por ciento anual, se orientó básicamente a financiar al sector público y a la industria.

Página

3	Producto Interno Bruto Nominal	Se desacelera el crecimiento del PIB per cápita.	PIB per cápita: +1.95% anual, 4.o Trim. 2012 (+2.66% anual, 4.o Trim. 2011).	▲
3	Expectativas del Sector Privado	Se deteriora la perspectiva del mercado laboral.	Tasa de desocupación nacional promedio: +4.73% para 2013, previsto en feb. 2013 (+4.72%, estimado en ene. 2013). Tasa de desocupación nacional promedio: +4.45% para 2014, previsto en feb. 2013 (+4.44%, estimado en ene. 2013).	▲
4	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Industria de la construcción reporta su primera caída desde julio de 2010.	Valor de la producción: -2.3% anual, dic. 2012 (+3.9 anual, dic. 2011).	▼
5	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Revierte crédito su tendencia de desaceleración en enero.	Cartera total: +8.38% real anual, ene. 2013, (+7.63% real anual, dic. 2012).	▲
5	Balanza Comercial	Se deteriora el balance comercial.	Exportaciones: -0.2%, ene. 2013 (+10.5%, ene. 2012). Importaciones: +9.3% anual, ene. 2013 (+12.3%, ene. 2012).	▼
6	Remesas	Continúa deteriorándose el envío de remesas a México.	Remesas: -2.3% anual, ene. 2013 (+7.4% anual, ene. 2012).	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el ámbito internacional se mantiene la incertidumbre e inestabilidad fiscal y financiera. En los Estados Unidos, las condiciones económicas continúan generando dudas respecto a la capacidad de recuperación de la economía, pese a que se reveló un incremento del Producto Interno Bruto de 0.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2012. Este incremento se ubicó por debajo de lo esperado por los especialistas (0.5%).

En China, se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento económico debido a la moderación que ha venido observando la producción manufacturera ante una menor expansión de su demanda interna y externa. Por ello, es fundamental el papel que jueguen las autoridades del país asiático para dinamizar a la economía.

Por otra parte, los mercados bursátiles se desarrollaron en un entorno de alta volatilidad, la caída en los mercados estuvo asociada a factores políticos como las elecciones en Italia, mientras que los aumentos se vincularon al desempeño favorable de algunos indicadores económicos estadounidenses. Finalmente, en el mercado petrolero, los precios siguieron su tendencia a la baja debido a la creciente oferta de hidrocarburos y a las perspectivas de una menor demanda de crudo por parte de los principales consumidores, como China y los Estados Unidos.

Página

6 ESTADOS UNIDOS

6	Condiciones Económicas	La economía estadounidense no logra robustecer su expansión.	PIB: +0.1% anualizado, 4.o Trim. 2012 (+3.1% anualizado, 3.er Trim. 2012).	▲
7	Encuesta ISM	Suben pedidos manufactureros en febrero.	PMI: 54.2 pts, feb. 2013; (53.1 pts, ene. 2013).	▲
8	Venta de Autos	Pierde dinamismo la venta de autos.	Ventas: +3.69% anual, feb. 2013 (+15.75% anual, feb. 2012).	▲
9	Venta de Vivienda Nueva	Ventas reportan incrementos importantes.	Ventas: +28.9% anual, ene. 2013 (+11.5% anual, dic. 2012).	▲
9	Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)	Precios continúan en ascenso.	Índice de precios de la vivienda: +6.8% anual, dic. 2012 (-4.1% anual, dic. 2011).	▲
9	Confianza del Consumidor	Mejora confianza del consumidor.	ICC-Conference Board: 69.6 pts, feb. 2013 (58.4 pts, ene. 2013). Sentimiento de Michigan: 77.6 pts, feb. 2013 (73.8 pts, ene. 2013).	▲
10	PMI DE CHINA	Continúa moderándose la expansión del sector manufacturero.	PMI: 50.1 pts, feb. 2013 (50.4 pts, ene. 2013).	▲
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Aumento en la producción manufacturera en Estados Unidos revierte tendencia negativa en mercados.	IPC: +0.27% semanal, 01 de mar. 2013, (IPC: -0.63% semanal, 22 de feb. 2013).	▲
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Mantienen tendencia a la baja los precios del petróleo.	Mezcla mexicana: -2.53 dólares por barril (dpb), 103.09 dpb, 01 de mar. 2013 (105.62 dpb, 22 de feb. 2013).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

Producto Interno Bruto Nominal

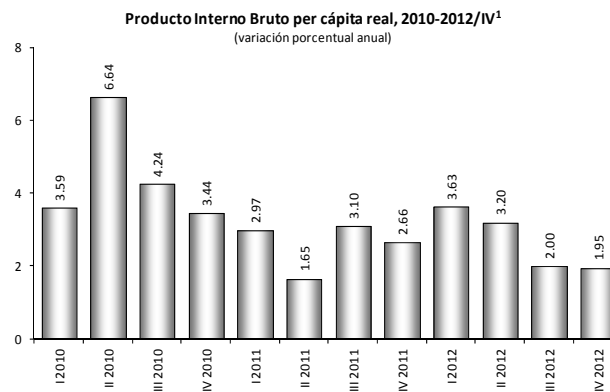
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el cuarto trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 16 billones 25 mil 313 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 3.90 por ciento como resultado del aumento del PIB real (3.18%) y del incremento de los precios implícitos del producto de 0.70 por ciento. De esta forma, el alza de precios en toda la economía fue mucho menor a la registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, en el trimestre que se analiza, tuvo una inflación anual promedio de 4.11 por ciento.

La participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 4.54 por ciento (3.94% en el mismo trimestre de 2011), la de las secundarias fue de 34.82 por ciento (36.57% un año atrás) y la de las terciarias de 62.86 por ciento (61.75% anteriormente).¹ Esto implicó que el peso de las actividades productivas en el país fue heterogéneo y cargado a los servicios donde estos últimos ganaron participación con respecto al año anterior.

El PIB nominal en dólares fue de un billón 238 mil 209 millones de dólares e implicó una expansión anual de 9.37 por ciento para el último cuarto del año. Por tanto, de acuerdo con la población nacional, el PIB per cápita nominal en dólares fue de 10 mil 707.45 dólares, cifra superior en 8.06 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2011 (9 mil 908.82 dólares). El incremento se explica, principalmente, por el nivel de la inflación total y la apreciación del tipo de cambio de 4.99 por ciento.

Para el cuarto trimestre de 2012, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, alcanzó los 9 billones 848 mil 64 millones de pesos a precios constantes de 2003. El PIB per cápita real fue de 85 mil 161.14 pesos, lo que implicó un alza anual de 1.95 por ciento, tasa inferior a la que tuvo en el mismo trimestre de 2011 (2.66%); ello pese a que la población total creció 1.21 por ciento, cifra inferior a la de un año antes (1.24%). En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 7 mil 893.35 dólares, monto mayor al que se tuvo un año atrás (7 mil 742.34 dólares). De esa forma, se aprecia que, para un cuarto trimestre, el PIB per cápita real crece cada vez menos desde 2010.

¹ La suma de los componentes no es igual al 100 debido a que habrá de considerarse los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, cuya participación en el cuarto trimestre de 2012 fue de -2.22 por ciento del total (-2.26% un año antes).



1/ En 2010, el número de habitantes se obtuvo a partir de la estimación del Censo de Población 2005; para 2011 y 2012, se calculó con los resultados definitivos del Censo de Población y Vivienda 2010 (Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo). Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2013*, recabada por el Banco de México (Banxico), se pronostica que la expansión económica nacional moderará su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.54 por ciento (3.55% en la encuesta anterior); aunque para 2014 se prevé un repunte, dado que se estima un alza del PIB de 3.97 por ciento (4.03% un mes antes). No obstante, dichas tasas no rebasan a la que se observó en 2010 (5.28%).

De acuerdo con el panorama económico, se espera una menor generación de empleos formales. Para el cierre de 2013, suponen un aumento anual de 646 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 3 mil empleos menos que en la encuesta pasada (649 mil asegurados antes). En tanto que para 2014, se anticipa un registro anual de 696 mil plazas nuevas en el IMSS, con una reducción de 6 mil puestos de trabajo a lo advertido en enero (705 mil puestos).

Así, se prevé un deterioro de la tasa de desocupación nacional promedio: para 2013 se estima en 4.73 por ciento, cifra superior a la expectativa anterior (4.72%). Si bien la perspectiva es que disminuya en 2014, con relación a su previsión para 2013, al ubicarla en 4.44 por ciento, la tasa de desocupación aún sería mayor en 0.01 puntos porcentuales a la prevista a principios del presente año. En suma, se aprecia un deterioro en el mercado laboral: se anticipa una menor generación de empleos y, por ende, un aumento en la tasa de desocupación, la cual se mantendría por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ 2013-2014

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2013	
		Enero	Febrero
		2013	2013
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.55	3.54
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.67	3.66
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.9	12.64	12.55
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.41	4.22
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	649	646
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.72	4.73
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-15,193.5	-11,878	-12,489
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.0	-1.78	-2.02
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	2.05	2.00
2014			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9	4.03	3.97
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.66	3.62
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	---	12.60	12.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	4.86	4.47
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	705	696
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.44	4.45
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-14,346	-14,580
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-1.9	-1.73	-2.0
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.9	2.57	2.60

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2013; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2013.

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

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

En lo que se refiere a la expectativa inflacionaria, la previsión para el cierre de 2013 mejoró marginalmente al anticiparse en 3.66 por ciento, cifra inferior en 0.01 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada. Para el cierre de 2014 también se redujo al colocarse en 3.62 por ciento (3.66% en la encuesta anterior). De esa forma, no obstante que se prevé que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%), la expectativa se mantiene por arriba del objetivo puntual de Banxico (3.0%).

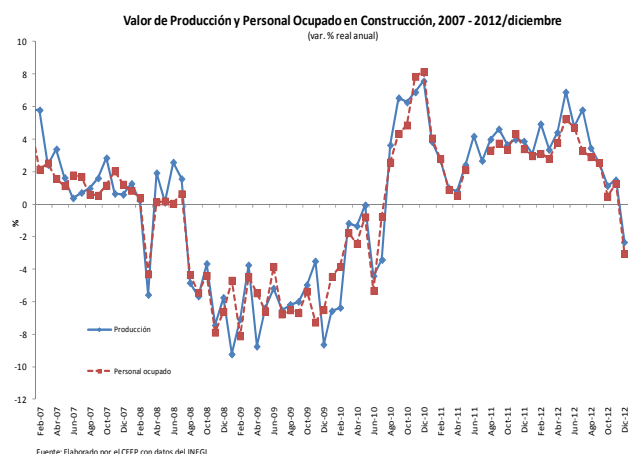
El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la ausencia de cambios estructurales en México; la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la inestabilidad política internacional; y el aumento en precios de insumos y materias primas.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México se deterioró para el presente año al anticipar un incremento de 2.0 por ciento, menor en 0.05 puntos porcentuales a lo que estimaban en enero. Aunque para 2014 mejoró, esperan una expansión de 2.60 por ciento, superior en 0.03 y 0.60 puntos porcentuales a lo que esperaban en enero y a lo predicho para 2013, respectivamente.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el INEGI, dio a conocer que en diciembre de 2012 (en cifras desestacionalizadas), el valor de la producción cayó 1.11 por ciento. Por consiguiente, el personal ocupado descendió 3.84 por ciento; en tanto que las remuneraciones medias reales aumentaron sólo 0.06 por ciento.

En comparación anual, el valor de producción de las empresas constructoras disminuyó 2.3 por ciento y el personal ocupado se contrajo en 3.0 por ciento; mientras que las remuneraciones medias reales pagadas subieron 1.7 por ciento anual. Así, la desaceleración que venía observando esta industria desde julio de 2012 alcanzó cifras negativas con la contracción que mostró en diciembre, su primera caída desde julio de 2010, con la consecuente contracción en el empleo del sector.

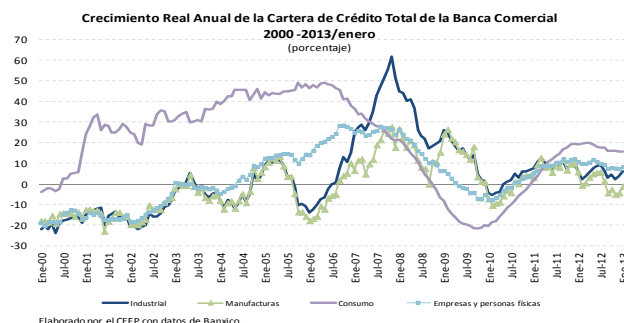


Al interior del sector, destacó la contracción anual de cuatro de los seis tipos de obra que lo componen: Agua, riego y saneamiento (-19.8%), Electricidad y comunicaciones (-17.5%), Transporte (-3.6%) y Edificación (-1.7%). En tanto que el rubro de Otras construcciones aumentó 1.4 por ciento y Petróleo y petroquímica 17.3 por ciento.

Las cifras acumuladas durante 2012, mostraron que el valor de la producción de las empresas constructoras creció 3.1 por ciento en términos reales respecto a 2011. El personal ocupado se incrementó 2.5 por ciento y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.0 por ciento. Por su parte, el valor de la obra construida por el sector público representó, en el año, el 51.8 por ciento del total.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En enero de 2013, el saldo de la cartera total de la banca comercial se ubicó en 2.79 billones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 8.38 por ciento. La cartera del sector privado avanzó a una tasa de 8.25 por ciento (el mayor incremento en los últimos cuatro meses), mientras que a su interior destacan los aumentos del crédito al sector agropecuario (20.16%), a la construcción (13.65%) y al consumo (15.72%), mientras que en terreno negativo, el crédito canalizado al sector manufacturero se contrajo 1.11 por ciento. Por otro lado, la cartera del sector financiero del país se expandió 18.58 por ciento, en tanto que la del sector público lo hizo en 11.60 por ciento.

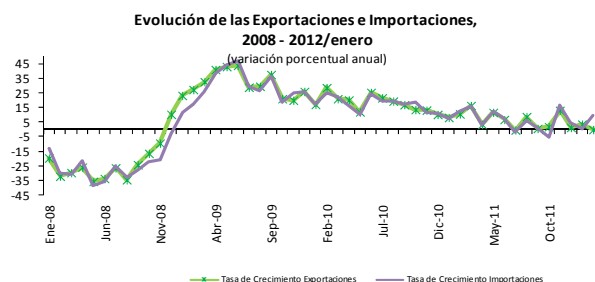


En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo, ésta se ubicó en 460 mil 887.0 millones de pesos, observando un crecimiento real anual de 10.79 por ciento. El crédito al sector privado avanzó 21.8 por ciento y a su interior, destaca el crecimiento del crédito al sector agropecuario (994.2%); no obstante, se debe tener en cuenta que se trata de un sector con una muy baja base de comparación, pues en términos nominales su cartera pasó de 58.7 millones de pesos en enero de 2012 a 663 millones en enero del presente año. Sobresale también el aumento en el crédito al sector industrial (30.68%), así como el comportamiento de sus componentes de manufacturas y construcción (-16.02% en el primer caso y 62.1 % en el segundo). En tanto, la cartera del sector financiero se contrajo 1.02 por ciento y la del sector público avanzó 9.36 por ciento.

Balanza Comercial

En enero de 2013, la balanza comercial registró un déficit de 2 mil 878.9 millones de dólares (mdd), producto del repunte de las importaciones (9.3% anual) que estuvo acompañado de una caída en nuestras exportaciones (-0.2% anual). En el caso de las primeras, es importante señalar que en el último bimestre de 2012 habían registrado una pérdida de dinamismo. De hecho, en diciembre

pasado, tanto los bienes de consumo como los de capital presentaron variaciones anuales negativas (-1.3 y -1.4%, respectivamente).



En cuanto al desempeño de las exportaciones, éste estuvo determinado por la caída en las petroleras (-1.5% anual), las cuales no lograron ser compensadas por el magro avance de las no petroleras (0.1% anual). En particular, las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado estadounidense aumentaron 2.2 por ciento, impulsadas por el crecimiento de las automotrices (15.1%), ya que las del resto de los productos se contrajeron 2.2 por ciento.

Balanza Comercial, 2012 - 2013/enero
(millones de dólares)

Concepto	2012	Enero 2012	Enero 2013	Var. % 2013/Ene- 2012/Ene
Saldo de la Balanza Comercial	163.0	-273.5	-2,878.9	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-11,776.9	-1,711.4	-3,429.5	n.a.
Exportación de mercancías	370,914.6	27,275.5	27,231.0	-0.2
<i>Petroleras</i>	<i>53,078.5</i>	<i>4,628.7</i>	<i>4,558.6</i>	<i>-1.5</i>
Petróleo crudo	46,975.1	4,008.5	4,030.3	0.5
Otras	6,103.4	620.2	528.3	-14.8
<i>No petroleras</i>	<i>317,836.1</i>	<i>22,646.8</i>	<i>22,672.4</i>	<i>0.1</i>
Agropecuarias	10,937.0	1,059.4	967.5	-8.7
Extractivas	4,906.5	377.5	288.7	-23.5
Manufactureras	301,992.7	21,209.8	21,416.2	1.0
Importación de mercancías	370,751.6	27,549.0	30,109.9	9.3
<i>Bienes de consumo</i>	<i>54,272.4</i>	<i>4,095.2</i>	<i>4,742.0</i>	<i>15.8</i>
<i>Bienes intermedios</i>	<i>277,911.1</i>	<i>20,499.8</i>	<i>22,132.9</i>	<i>8.0</i>
<i>Bienes de capital</i>	<i>38,568.1</i>	<i>2,954.0</i>	<i>3,234.9</i>	<i>9.5</i>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

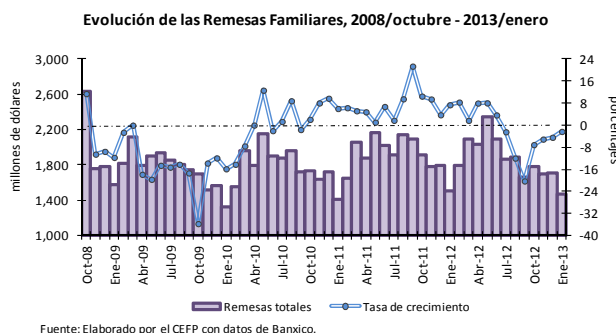
En términos desestacionalizados, en enero, las exportaciones se contrajeron por segundo mes consecutivo, en esta ocasión lo hicieron en -4.9 por ciento (en diciembre disminuyeron 0.7%). Las petroleras aumentaron 15.8 por ciento (su primer incremento después de tres meses consecutivos en terreno negativo), en tanto que las no petroleras cayeron 7.8 por ciento. Particularmente, las exportaciones manufactureras se contrajeron 7.9 por ciento debido a la caída de 4.4 por ciento en las automotrices y de 9.3 por ciento en el resto.

Por su parte, las importaciones, en enero, aumentaron 4.0 por ciento (en diciembre, con cifras revisadas, cayeron 3.5%). Por tipo de bien presentaron la siguiente evolución: 11.7 por ciento los de consumo, 2.9 por ciento los intermedios y 1.9 por ciento los de capital.

En suma, los resultados de la balanza comercial, plantean importantes retos para la economía mexicana, toda vez que existen elementos que podrían continuar deteriorando nuestro balance comercial con el exterior. Por un lado, los precios del petróleo han mantenido una tendencia bajista y las cotizaciones de sus futuros adelantan que el camino a la baja continuará. Por el otro, la reciente entrada en vigor de los recortes al gasto del gobierno estadounidense (el llamado “secuestro”), podría reducir el ritmo de crecimiento de nuestro socio comercial y, por ende, la demanda que ejerce a la economía mexicana. De hecho, de acuerdo a William Murray, portavoz adjunto del Departamento de Relaciones Externas del Fondo Monetario Internacional, el “secuestro” afectará en mayor medida a aquellos países que tienen importantes relaciones comerciales con los Estados Unidos, por lo que, considerando que alrededor del 80 por ciento de las exportaciones mexicanas se dirigen a este país, podrían haber efectos colaterales adversos sobre México.

Remesas

En enero de 2013, el envío de remesas a las familias mexicanas ascendió a un mil 471.6 millones de dólares (mdd), lo que implicó una caída anual de 2.3 por ciento. No obstante, si se consideran los pesos que cada hogar recibió en México en términos reales, es posible observar que el efecto sobre sus ingresos fue de -10.5 por ciento, lo que sin duda está detrás del deterioro que han sufrido algunos indicadores del lado del consumo doméstico (por ejemplo, en enero, la ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, ANTAD, registraron una contracción real de 2.7%).



Los resultados para el envío de remesas de enero, son el reflejo de las condiciones que imperan en los Estados

Unidos. Por un lado, se encuentran elementos vinculados al elevado desempleo en la economía estadounidense y los aún bajos niveles de actividad en el mercado de la vivienda, los cuales repercuten en menores ingresos para nuestros connacionales que trabajan en ese país. Y por el otro, están presentes los controles migratorios que han incrementado el número de deportaciones hacia México, así como los mayores problemas para emigrar a Estados Unido por la mayor vigilancia fronteriza.

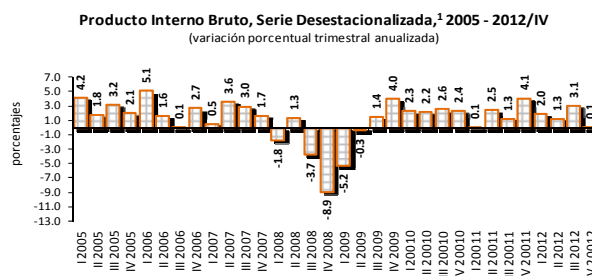
Bajo ese panorama, será conveniente estar atentos al proyecto de reforma migratoria que está en negociación en el gobierno de los Estados Unidos, a fin de identificar los efectos que ella podría tener sobre los migrantes mexicanos y su porvenir económico y social en ese país; ya que, de acuerdo a *The American Community Survey*, censo elaborado por el *U.S. Census Bureau* y dado a conocer en febrero pasado, entre 2007 y 2011 la población de mexicanos en ese país fue de 31 millones 157 mil 323 personas, de las cuales el 25 por ciento se encontraban en pobreza.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas

La segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2012, dada a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, reveló un avance de la economía de 0.1 por ciento, luego de que el 30 de enero pasado se adelantara una contracción de 0.1 por ciento. La revisión del PIB quedó por debajo del incremento de 0.5 por ciento que esperaban los especialistas, generando dudas respecto a la capacidad de recuperación de la economía, sobretodo luego de que el pasado primero de marzo entró en vigor el recorte del gasto del gobierno por casi 85 mil millones de dólares, ante la falta de consenso político para lograr un ajuste más ordenado en las finanzas públicas.



El incremento trimestral de la economía fue el resultado de la contribución positiva del consumo y de la inversión fija residencial y no residencial (las importaciones que tienen un impacto adverso sobre el producto disminuyeron). Dicha contribución fue parcialmente contrarrestada por los efectos negativos de la inversión en inventarios, el gasto del gobierno (en sus tres niveles: local, estatal y federal) y las exportaciones.

En general, en el cierre de 2012 las tasas trimestrales anualizadas de los principales componentes del PIB registraron los siguientes movimientos frente a la variación que presentaron en el tercer trimestre:

- Consumo, se expandió 2.1 por ciento luego de un aumento de 1.6 por ciento.
- La inversión fija no residencial se incrementó 9.7 por ciento y la parte residencial avanzó 17.5 por ciento. Previamente se habían registrado tasas de -1.8 y 13.5 por ciento para cada caso.
- Exportaciones, se contrajeron 3.9 por ciento, mientras que en el tercer cuarto del año lograron un crecimiento de 1.9 por ciento.
- Importaciones, profundizaron su caída al pasar de -0.6 por ciento a -4.5 por ciento.
- Consumo e inversión bruta del gobierno, bajó 6.9 por ciento frente a un aumento de 3.9 por ciento en el trimestre previo (su primer registro positivo desde el segundo cuarto de 2010).

En ese contexto es importante comentar que el pasado 26 de febrero, el presidente de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), Ben Bernanke, reiteró ante el Senado estadounidense que, en un escenario de elevado desempleo e inflación controlada, era necesaria una política monetaria extremadamente acomodaticia. Más aún, respecto al tamaño de su programa de compra de activos, precisó que basándose en una evaluación de costos-beneficios, hoy día los beneficios del relajamiento monetario eran claros: *“La política monetaria está proporcionando un importante apoyo a la recuperación mientras se mantiene la inflación cerca de su objetivo de 2 por ciento establecido por el FOMC”*.²

En consecuencia, en línea con las previsiones de los analistas, el CEFEP considera que ante los débiles datos de la economía estadounidense, la entrada en vigor de los recortes al gasto y la proximidad de la fecha de veni-

miento del proyecto de ley de financiamiento (conocido como resolución continúa sobre la deuda de los Estados Unidos), es factible que se mantengan las condiciones monetarias relajadas apoyando decididamente a la actividad económica y al empleo, tal y como lo señaló Bernanke.

Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management (ISM)*, se expandió en el segundo mes del año 1.1 puntos para registrar 54.2 puntos (pts), su tercer avance consecutivo, aunque creció en menor magnitud que en el mes previo (2.9 pts).

Lo anterior, se debió al aumento de 4.5 pts en las nuevas órdenes de pedidos que ubicaron este componente en 57.8 pts, con lo que se observa una mejora en la demanda hecha hacia este sector. En consecuencia, el índice de producción aumentó 4.0 pts, nivel que no había alcanzado desde abril de 2012. Por su parte, los índices de empleo y entregas de pedidos descendieron 1.4 y 2.2 pts, respectivamente, con relación a enero; no obstante, se mantienen favorablemente por arriba de los 50 pts (52.6 y 51.4 pts, cada uno).

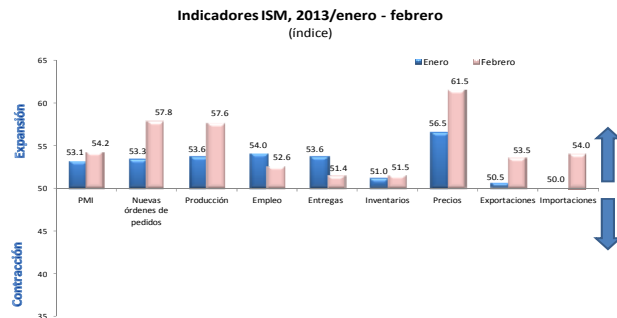
En lo que toca al comercio exterior del sector, los índices de exportaciones e importaciones tuvieron una mejora sustancial, al aumentar 3.0 y 4.0 pts, en ese orden, para situarse, en febrero, en 53.5 y 54.0 pts, respectivamente, niveles que no habían logrado desde mayo del año anterior. Esto sugiere, también, un mejor desempeño de la demanda externa.

En el mes, destaca un alza de 5.0 pts en el índice de precios del sector manufacturero, lo cual ofrece un foco de alerta en los incrementos de precios de los insumos, aunque ello todavía no es generalizado, abre la posibilidad de estar atentos al patrón que sigan los precios en los próximos meses, sobre todo en algunos metales, como aluminio, cobre y acero, entre otros; así como en combustibles y petrolíferos, como diesel, gasolina, gas natural, petróleo y compuestos químicos derivados del petróleo.

Por su parte, el Índice de Gerentes de Compras de la agencia financiera Markit confirmó un avance en febrero al reportar 54.3 pts, en línea con el dato del ISM. Así, ambos datos permiten prever una mayor expansión del sector, la cual se estima, de acuerdo con los analistas de Markit, en 2.0 por ciento para el primer trimestre de 2013. Esto significaría un estímulo para la economía

2/ FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto, por sus siglas en inglés.

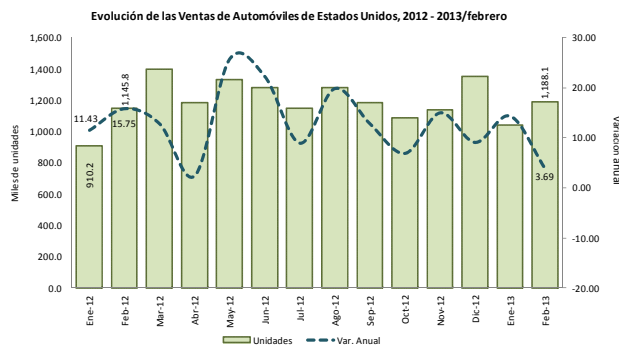
después de la debilidad observada el año pasado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Venta de Autos

De acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, en febrero de 2013 se vendieron en el mercado estadounidense un millón 188 mil 60 unidades, para un crecimiento de 3.69 por ciento respecto al mismo mes de 2012. Con ello, el acumulado en el primer bimestre del año ascendió a 2 millones 227 mil 261 autos livianos. Cabe destacar que el menor dinamismo de las ventas se debió, en parte, al alza de los impuestos de Seguridad Social y de los precios de la gasolina; así como por los inminentes recortes de gastos del gobierno.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward'sAuto InfoBank.

Las mayores ventas entre las compañías más importantes se registraron en la Ford con un crecimiento de 8.80 por ciento y en la General Motors que subieron 7.17 por ciento, ambas respecto al mismo mes de 2012. En contraste las ventas de otras fábricas importantes como NISSAN y Honda se contrajeron 6.65 y 1.97 por ciento anual, respectivamente, lo que condujo a que estas dos empresas se posesionaran, en cada caso, como la quinta y sexta empresa más importante en el mercado automotor de los Estados Unidos.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Febrero 2012 - 2013
(Unidades)

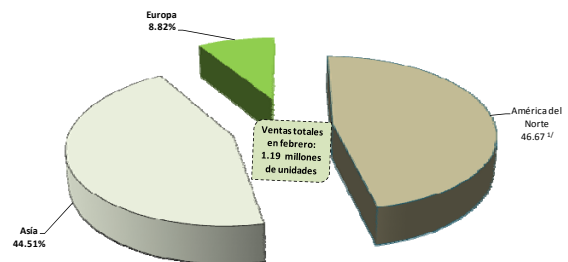
Región	Febrero		Variación %	Enero-Febrero		Variación %	Estructura %	
	2012	2013		2012	2013		2012	2013
América del Norte	518,001	554,480	7.04	920,514	1,029,228	11.81	45.21	46.67
Chrysler	132,629	138,609	4.51	232,893	256,022	9.93	11.58	11.67
Ford	176,066	191,557	8.80	310,353	354,193	14.13	15.37	16.12
GM	209,306	224,314	7.17	377,268	419,013	11.07	18.27	18.88
International (Navistar)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Asia	530,898	528,823	-0.39	949,143	996,460	4.99	46.33	44.51
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	110,157	107,987	-1.97	193,166	201,613	4.37	9.61	9.09
Hyundai	51,151	52,311	2.27	93,845	96,024	2.32	4.46	4.40
Isuzu	173	314	81.50	327	537	64.22	0.02	0.03
Kia Motors	45,038	41,505	-7.84	80,555	77,807	-3.41	3.93	3.49
Mazda	25,651	24,936	-2.79	49,647	46,255	-6.83	2.24	2.10
Mitsubishi	4,736	6,051	27.77	9,447	10,710	13.37	0.41	0.51
Nissan	106,731	99,636	-6.65	186,044	180,555	-2.95	9.31	8.39
Subaru	25,374	28,163	10.99	48,181	55,826	15.87	2.21	2.37
Suzuki	2,425	1,543	-36.37	3,929	3,031	-22.86	0.21	0.13
Toyota	159,462	166,377	4.34	284,002	324,102	14.12	13.92	14.00
Europa	96,923	104,757	8.08	186,355	201,573	8.17	8.46	8.82
Audi	8,531	10,877	27.50	17,885	20,933	17.04	0.74	0.92
BMW	26,184	25,613	-2.18	45,923	45,808	-0.25	2.29	2.16
Daimler	19,722	24,086	22.13	41,456	48,171	16.20	1.72	2.03
Jaguar Land Rover	4,277	5,053	18.14	8,467	10,282	21.44	0.37	0.43
Porsche	2,149	2,805	30.53	4,699	6,163	31.16	0.19	0.24
Saab	220	0	n.a.	415	0	n.a.	0.02	0.00
Volkswagen	30,576	31,456	2.88	57,785	60,474	4.65	2.67	2.65
Volvo	5,264	4,867	-7.54	9,725	9,742	0.17	0.46	0.41
Total de Vehículos Ligeros	1,145,822	1,188,060	3.69	2,056,012	2,227,261	8.33	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

En cuanto a la distribución de ventas de las empresas por país de procedencia, se destaca que de los 1.19 millones de autos comercializados en el segundo mes de año, el 46.67 por ciento lo realizaron empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que el 53.33 por ciento restante, las ejecutaron compañías de Asia y Europa. Asimismo, en el reporte mensual se menciona que la creciente fortaleza del mercado inmobiliario estadounidense está ayudando a estimular la economía de ese país y las ventas de camionetas todo terreno, lo que explica porque durante el segundo mes del año más del 50 por ciento de las ventas se concentraron en este tipo de vehículos.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2013/febrero



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes de Canadá, Estados Unidos y México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward'sAuto InfoBank.

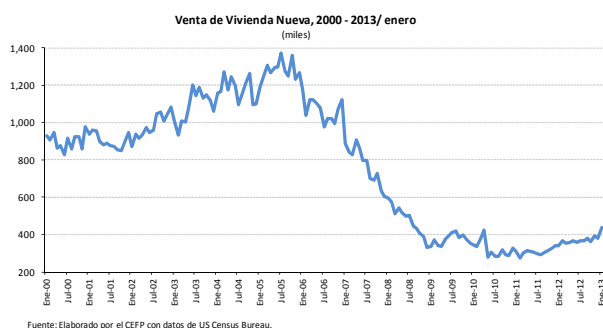
Adicionalmente, se debe destacar que el menor dinamismo del mercado automotor de los Estados Unidos se vio contrarrestado, parcialmente, por la necesidad de reemplazar automóviles viejos; por las favorables condiciones crediticias, como las bajas tasas de interés; y por las perspectivas de una mejoría en la confianza del consumidor, sustentadas en una posible recuperación de los empleos y los salarios de los estadounidenses.

Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano del Departamento de Comercio estadounidense, la venta de vivienda unifamiliar nueva, en enero de 2013, se ubicó (según cifras desestacionalizadas) en 437 mil; esto es, 15.6 por ciento por encima del dato de diciembre (378 mil) y 28.9 por ciento superior al de enero de 2012.

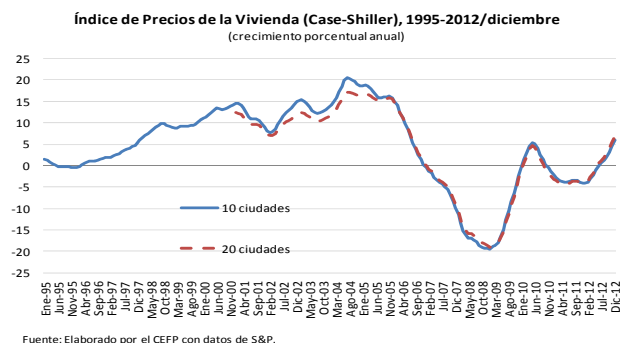
Se informó además, que la mediana de los precios fue de 226.4 mil dólares (lo que implicó un incremento anual de 2.12%), mientras que el promedio fue de 286.3 mil (lo que representa un aumento anual de 7.75%). Asimismo, al ritmo actual de ventas, la oferta representa 4.1 meses (cuando el mes pasado era de 4.8 meses y en enero de 2012 de 5.3).

Los especialistas estiman que los elevados incrementos en el ritmo de las ventas son producto de las bajas tasas de interés en los créditos hipotecarios, así como de factores estacionales que tienden a sobredimensionar las ventas de invierno, por lo que se muestran cautelosos.



Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

De acuerdo con el índice de precios de la vivienda de Standard & Poor's, en diciembre de 2012 los precios totales aumentaron anualmente 7.3 por ciento (en su comparación mensual, el incremento fue de 0.2%), mientras que los índices de 10 y 20 ciudades lo hicieron en 5.9 y 6.8 por ciento, respectivamente.



De acuerdo con los especialistas, los precios de la vivienda cerraron 2012 con ganancias sólidas. Sobresale el caso de Phoenix, que siguió reportando incrementos anuales de dos dígitos, esta vez de 23.0 por ciento (con lo que acumula 8 meses con ese tipo de aumentos). Los inversionistas se han mostrado nuevamente optimistas de la marcha reciente del sector de la vivienda y esperan que éste se consolide como uno de los motores de la economía en aquel país.

Sin embargo, conviene recordar que pese a los importantes incrementos anuales, el índice se encuentra en niveles similares a los observados en otoño de 2003; y comparado con lo observado en el auge hipotecario de junio y julio de 2006, reporta una caída de alrededor del 30 por ciento.

Confianza del Consumidor

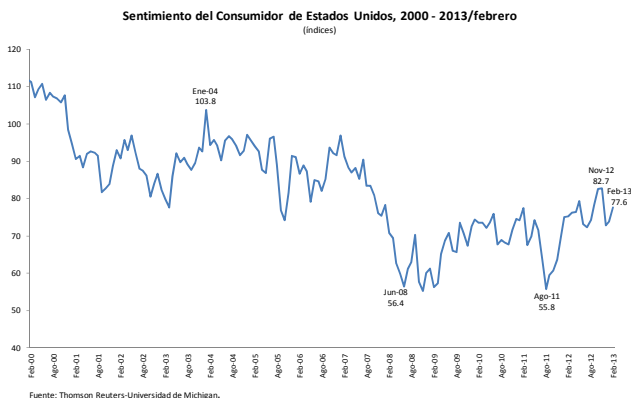
El Índice de la Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por *The Conference Board*, subió en febrero 11.2 puntos (pts) para situarse en 69.6 puntos después de que en el mes pasado registró 58.4 puntos. Las Expectativas de los Consumidores mejoraron al pasar de 59.9 puntos en enero a 73.8 en febrero y el Índice sobre la Situación Presente de la Economía aumentó de 56.2 puntos a 63.3 puntos, en el mismo lapso.

De acuerdo con esta encuesta, en el mes que se reporta, los consumidores fueron más optimistas acerca de las condiciones actuales de la economía, de sus expectativas de corto plazo y sobre el mercado laboral, pues la proporción de consumidores que anticiparon mayores empleos subió de 14.4 a 16.7 por ciento; en tanto que, los que esperan mejoras en sus ingresos crecieron de 13.5 a 15.7 por ciento.

Por otra parte, el índice de la confianza del consumidor que elabora la Universidad de Michigan, aumentó también en febrero, al crecer 5.1 por ciento respecto al mes previo para ubicarse en 77.6 puntos, quedando por arriba de los esperado por los analistas (76.0 puntos).

Ambas consultoras coinciden en un mayor optimismo de los consumidores respecto al mercado laboral, lo que anticipa mayores ingresos de los hogares, los cuales esperan que sus finanzas mejoren a lo largo del año.

El comportamiento más positivo que observaron los consumidores durante el mes de análisis se explica por la menor preocupación acerca de las políticas fiscales y al reacomodo de su gasto, una vez que ya han asimilado los ajustes en los impuestos sobre nómina.



PMI DE CHINA

En febrero, la producción manufacturera de China continuó moderándose, pues el Índice de Gerentes de Compra (PMI, por sus siglas en inglés), del Centro de Investigación Li & Fung, se colocó en 50.1 puntos (pts), luego de que en enero alcanzara 50.4 pts. El desempeño de la industria quedó por debajo de las previsiones de los analistas, quienes esperaban que el PMI se situara en 50.20 pts.

Al interior del indicador, sólo el subíndice de expectativas de los negocios logró una mejora, manteniéndose en zona optimista. El resto de los subíndices retrocedieron respecto a su evolución de enero (excepto la cartera de pedidos que se mantuvo sin cambio). En particular, sobresalen las disminuciones que presentaron los nuevos pedidos (-1.5 pts, colocándose en 50.1 pts, su menor registro en los últimos cinco meses) y los nuevos pedidos de exportación (-1.2 pts). Lo anterior evidencia una moderación tanto en la demanda interna como externa.

Componentes del PMI de China

Componente	Febrero Índice ajustado estacionalmente	Comparación respecto del resultado del mes previo	Dirección
PMI	50.1	Menor	Expansión
Producción	51.2	Menor	Expansión
Nuevos Pedidos	50.1	Menor	Expansión
Nuevos Pedidos de Exportación	47.3	Menor	Contracción
Cartera de Pedidos	44.4	Sin cambio	Contracción
Inventarios de Bienes Terminados	46.6	Menor	Contracción
Compras de Insumos	50.2	Menor	Expansión
Importaciones	48.1	Menor	Contracción
Precios de los Insumos	55.5	Menor	Aumentando
Inventarios de Materias Primas	49.5	Menor	Contracción
Empleo	47.6	Menor	Contracción
Oportunidad de la Entrega de Insumos	48.3	Menor	Disminuyendo
Expectativas de negocios	64.6	Mayor	Optimista

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Investigación Li & Fung.

Por su parte, el PMI que elabora HSBC (encuesta realizada a poco más de 400 negocios) también registró una

desaceleración, pasó de 52.3 pts en enero a 50.4 pts en febrero. Aunque, de acuerdo al economista en jefe de la institución en China, Hongbin Qu, la economía del país continúa recuperándose impulsada por la demanda interna y por mejoras en el mercado de trabajo. No obstante, precisó que, dado que la pauta de recuperación es débil, el Banco Popular Chino (PBOC) no debería restringir la política monetaria en el corto plazo.

Dado los resultados de la producción manufacturera en el primer bimestre del año, es importante recordar que en 2012 la economía china sufrió una pérdida de dinamismo importante (creció 7.8% frente al 9.3% de 2011), afectada tanto por problemas internos como por una menor demanda mundial. De hecho, en el último trimestre de 2012, el país logró repuntar su crecimiento apoyado por las políticas económicas implementadas por su gobierno, ya que el entorno internacional se mantuvo adverso. En consecuencia, una vez más será fundamental el papel que jueguen el mercado interno y las autoridades para dinamizar a la economía, pues la demanda externa de manufacturas sigue debilitándose.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron una alta volatilidad. Hacia el lunes, las bajas en los mercados estuvieron asociadas al resultado de las elecciones italianas, en las que el partido del ex-primer ministro Silvio Berlusconi ganó escaños en el senado y no se alcanzaron mayorías para la conformación de un gobierno fuerte, por lo que posiblemente se convocará a nuevas elecciones en los próximos meses. Cabe señalar que los inversionistas ven en Berlusconi un peligro para la continuidad de las políticas de austeridad implementadas en aquel país.

Las pérdidas de inicios de semana fueron compensadas parcialmente al día siguiente, pues los mercados se vieron impulsados por los reportes de un incremento de 15.6 por ciento en la venta de vivienda nueva en Estados Unidos, lo que a su vez, se vio reflejado en el aumento en sus precios y en la confianza de los consumidores. Hacia el miércoles, los índices continuaron con su tendencia positiva ya que se informó que la venta de vivienda pendiente se elevó 4.5 por ciento en enero y el presidente de la FED, Ben Bernanke, declaró que contaba con los instrumentos necesarios para reducir los estímulos monetarios y, al mismo tiempo, controlar la inflación; no obstante, señaló que dichos estímulos seguían siendo necesarios para impulsar la recuperación de los sectores de la vivienda y automotriz, entre otros.

Las presiones negativas en los índices se mantuvieron luego de conocerse que en Estados Unidos, el Congreso no alcanzó un acuerdo que impidiera la puesta en marcha de recortes a su gasto público (los cuales iniciaron el 1° de marzo). Además, la revisión al alza del crecimiento del PIB durante el cuarto trimestre de 2012 (de -0.1 a 0.1) quedó por debajo de las expectativas de los analistas. También se reveló que el gasto de los consumidores había aumentado sólo 0.2 por ciento, mientras que el ingreso disponible se redujo 3.6 por ciento en enero. Asimismo, tuvieron influencia los reportes de una reducción en la inflación en Europa (de 2.0 a 1.8%), el desempleo en la zona euro (que alcanzó un nuevo máximo de 11.9%), y que la actividad manufacturera en el Reino Unido y China se desaceleró.

No obstante, la noticia de una mayor actividad manufacturera en Estados Unidos durante febrero revirtió la tendencia negativa del viernes (el ISM pasó de 53.1 a 54.1%); con lo que el Dow Jones avanzó 0.64 por ciento de forma semanal, acumulando una ganancia de 7.52 por ciento en lo que va del año.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), registró un incremento semanal de 0.27 por ciento, y acumula en 2012 un aumento de 0.66 por ciento.

Índices Bursátiles al 01 de marzo de 2013				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2013	
España	IBEX	0.10	0.24	▲
China	Shanghai composite	1.96	3.98	▲
Argentina	Merval	-1.30	8.60	▲
Brasil	Bovespa	0.33	-6.67	▼
Inglaterra	FTSE 100	0.68	8.15	▲
Japón	Nikkei 225	1.94	11.65	▲
Francia	CAC 40	-0.17	1.62	▲
Estados Unidos	Dow Jones	0.64	7.52	▲
México	IPC	0.27	0.66	▲
Alemania	DAX-30	0.60	1.26	▲

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

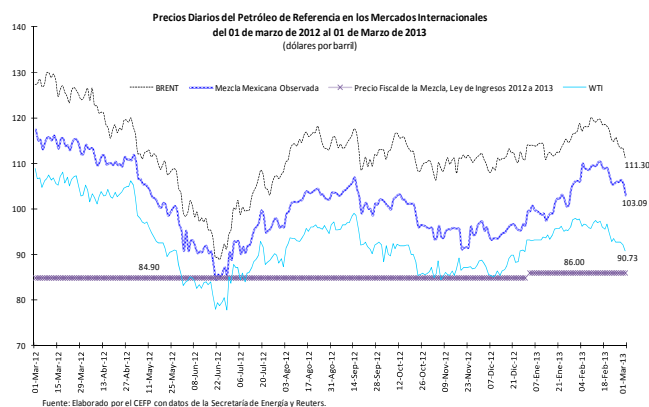
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Los precios internacionales del mercado petrolero cayeron por tercera semana consecutiva, primordialmente, por los siguientes factores: i) la mayor aversión al riesgo que afectó la compra de activos de energía; ii) perspectivas de una menor demanda de crudo por los débiles datos fabriles en la economía China; iii) la creciente oferta por el mayor bombeo de petróleo en Arabia Saudita, principal exportador de hidrocarburos en el mundo; y iv) el incremento de la reserva de crudo de los Estados Unidos. En la semana que concluyó el 22 de febrero, los inventarios de petróleo de los Estados Unidos subieron en 904 mil barriles, para cerrar en 369.1 millones de barriles.

De esta manera, el 1° de marzo el West Texas Intermedia-te (WTI) terminó en 90.73 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 2.98 por ciento; en tanto que el crudo del Mar del Norte (BRENT) finalizó en 111.30 dpb, lo que significó una disminución de 3.13 por ciento respecto al nivel del viernes previo. Con ello, el precio del BRENT fue superior en 20.57 dpb al del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación concluyó la semana en 103.09 dpb para una pérdida semanal de 2.40 por ciento. De esta forma, el diferencial entre el precio observado el 1° de marzo y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 17.09 dpb; en tanto que el precio promedio para lo que va del año se situó 18.49 dpb por arriba del pronosticado originalmente.

En cuanto a los futuros de petróleo para entrega en abril de 2013 se destaca que su comportamiento estuvo determinado, básicamente, por la apreciación del dólar dentro del mercado de divisas y la creciente cautela entre los inversionistas, que impulsó la demanda de activos de refugio y redujo la compra de instrumentos de riesgo como los respaldados por los energéticos y productos agrícolas. Con ello, el viernes 1° de marzo, los futuros del WTI para entrega en abril de 2013, terminaron en 90.68 dpb para una pérdida de 2.63 por ciento respecto al precio observado el mismo día de la semana anterior; en tanto que el precio del BRENT, concluyó en 110.40 dpb, para una reducción semanal de 3.24 por ciento.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx