



ECONOMÍA NACIONAL

En la semana que se estudia se dio a conocer el *Reporte sobre las Economías Regionales octubre – diciembre 2012*, en donde el Banco de México mostró que la actividad económica regional se desaceleró con dinámicas diferenciadas; no obstante, se anticipa que la actividad económica regional continuará expandiéndose impulsada, principalmente, por el crecimiento de la demanda interna. En el Reporte se señalan los principales riesgos sobre la expansión regional, pero se enfatiza que la profundización del proceso de reforma estructural contribuiría a fortalecer el crecimiento económico en el mediano plazo.

Además, con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se tuvo que, en el primer mes del presente año, la actividad industrial del país creció en el corto plazo, apoyada por el avance de los sectores que la integran, lo que aminoró los efectos negativos observados en el mes anterior; aún cuando en términos anuales la producción industrial aumentó, su incremento resultó ser el menor crecimiento observado desde abril de 2011.

Por otra parte, en enero de 2013, la balanza manufacturera presentó un saldo deficitario por 3 mil 545.6 millones de dólares, destacando que este déficit es el mayor que se ha presentado desde que se firmó el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN); dicho resultado se debió al lento crecimiento de las exportaciones que estuvo acompañado de una aceleración en las compras que nuestro país realiza al exterior.

Si bien la tendencia de las exportaciones manufactureras parece adelantar una recuperación de las ventas, es importante estar alerta a la evolución que experimenten las exportaciones mexicanas hacia el mercado estadounidense (principal socio comercial), toda vez que, con cifras desestacionalizadas, las exportaciones de la industria automotriz acumularon dos meses en terreno negativo, en tanto que las exportaciones no automotrices sufrieron un fuerte retroceso en el primer mes del presente año. Por lo anterior, es necesario no demorar el apoyo a las fuentes internas del crecimiento económico, a fin de contrarrestar cualquier efecto negativo que pudiera provenir de una mayor desaceleración de la demanda externa.

Página

3 **Economía Regionales**

Pierde impulso la actividad económica regional.

Índice Coincidente Región Centro:
-0.30% trimestral, 4.o Trim. 2012
(+1.61% trimestral, 3er. Trim. 2012).



4 **Actividad Industrial**

Ligera recuperación de la actividad industrial.

Actividad Industrial:
+1.7% anual, ene. 2013
(+5.1% anual, ene. 2012).



4 **Balanza de Productos Manufacturados**

Se desaceleran las exportaciones manufactureras.

Exportaciones:
+1.2% anual, ene. 2013
(+11.2% anual, ene. 2012).



ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el periodo que se analiza se dio a conocer que la producción industrial en los Estados Unidos repuntó en febrero después de que permaneció sin cambios durante el mes previo, lo que se explicó por el resultado positivo de la mayoría de sus sectores; destaca que la recuperación de la actividad industrial derivó en una mayor utilización de la capacidad instalada. Por otra parte, si bien se dio a conocer una reducción en las solicitudes iniciales del seguro de desempleo, se observa que aún persisten debilidades en las condiciones del mercado laboral. En dicho país, los precios aumentaron después de dos meses consecutivos de no tener cambios, lo que se debió al incremento del precio de los energéticos (en particular la gasolina); situación que preocupa al resultar mayor a las estimaciones de los especialistas, por lo que es pertinente monitorear el desempeño de la inflación dado que su evolución podría afectar la decisión de las autoridades monetarias estadounidenses.

Por otra parte, los mercados bursátiles tuvieron comportamientos mixtos. Es de resaltar que los recientes máximos observados en índices estadounidenses (como el Dow Jones y el S&P 500) son el efecto de una tendencia alcista que se viene presentando desde septiembre del 2012 y que algunos especialistas califican de aumentos poco relacionados con lo que ocurre en la economía real.

En lo que toca al mercado petrolero, los precios internacionales del crudo terminaron aumentando aún cuando los inversionistas mostraron cierta prudencia en la compra de activos de riesgo, como los energéticos, y pese a la inestabilidad financiera europea; lo que implicó que la mezcla mexicana continuara ubicándose por encima del valor estimado en la Ley de Ingresos, por lo que se mantiene un escenario favorable en la recaudación de ingresos petroleros.

Página

5	ESTADOS UNIDOS			
5	Producción Industrial	Repunta producción industrial en febrero.	Producción Industrial: +0.7% mensual, feb. 2013 (+0.5% mensual, feb. 2012).	▲
5	Empleo	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de Desempleo semanales: 332,000, 9 de mar. 2013 (342,000, 2 de mar. 2013).	▼
5	Inflación	Sube la inflación por el aumento en el precio de los energéticos.	Inflación: +0.7 mensual, feb. 2013 (0.0% mensual, ene. 2013).	▲
6	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Iniciativa de reforma en telecomunicaciones afecta títulos de América Móvil y Televisa.	IPC: -3.87% semanal, 15 de mar. 2013 (+0.74%, 8 de mar. 2013).	▼
6	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Menor crecimiento de los precios del petróleo por mayor cautela entre los inversionistas.	Mezcla Mexicana: +1.11 dólares por barril (dpb), 104.87 dpb, 15 de mar. 2013 (103.69 dpb 8 de mar. de 2013).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Economías Regionales

De acuerdo con el *Reporte sobre las Economías Regionales octubre – diciembre 2012*, del Banco de México (Banxico), durante el periodo de análisis la actividad económica regional se desaceleró con dinámicas diferenciadas. Las regiones norte y centro norte perdieron impulso al pasar de incrementos de 0.62 y 0.91 por ciento (respectivamente) en el tercer trimestre a 0.11 y 0.05 por ciento (en ese orden) en el cuarto. En tanto que, en el periodo antes mencionado, las regiones centro y sur se desplomaron al ir de una expansión de 1.61 y 0.63 por ciento, correspondientemente, a una caída de 0.30 y 0.01 por ciento, en ese orden, debido a la contracción de la industria manufacturera y de las ventas al mayoreo.

Durante el cuarto trimestre, la generación de empleos formales continuó ascendiendo pero a menor ritmo: la tasa de variación de los trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en el norte, centro norte, centro y sur pasó de 1.0, 1.0, 1.3 y 1.4 por ciento, respectivamente, en el tercer trimestre a 0.9, 0.9, 1.1 y 1.01 por ciento, en ese orden, en el cuarto. La desaceleración en el ritmo de creación de empleos al IMSS fue mayor en el centro y en el sur ante el débil desempeño de los sectores manufacturero y de la construcción.

La inflación general disminuyó en todas las zonas debido al desvanecimiento de los choques de carácter transitorio. En diciembre de 2012, la inflación general anual se ubicó en 3.08, 3.73, 3.64 y 4.01 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur (cuando en septiembre había sido de 4.36, 4.93, 8.82 y 5.16 por ciento, respectivamente). Aunque, de acuerdo con Banxico, ya se observó un repunte inflacionario en los primeros dos meses de 2013 debido al efecto aritmético asociado a una baja base de comparación en el cálculo de este indicador.

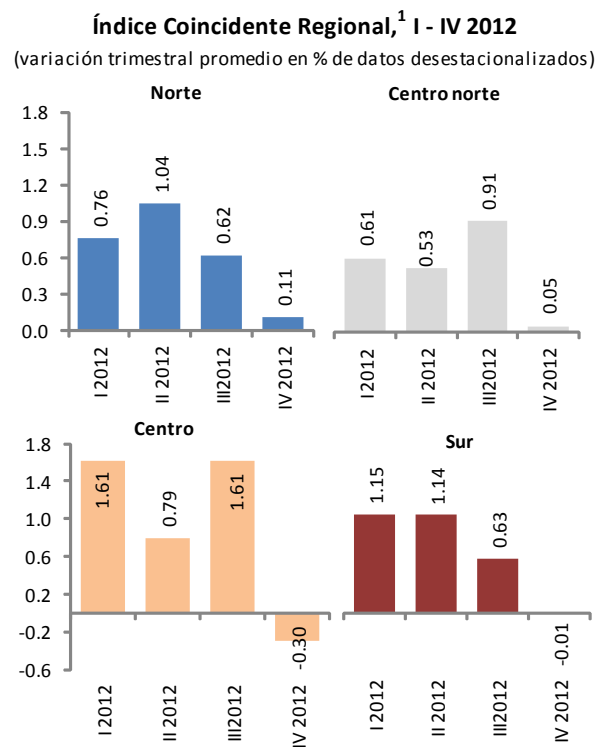
De acuerdo con el Informe, los directivos empresariales consideraron que la actividad económica regional continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses impulsada, principalmente, por el crecimiento de la demanda interna que resultaría de las facilidades de financiamiento a las empresas y a los consumidores; del nivel de inversión esperada en los sectores manufacturero, minero, turístico y energético; y de una mayor generación de empleos ante la reforma laboral aprobada casi a finales del año pasado. Mientras que el debilitamiento de la economía mundial seguirá incidiendo negativamente sobre las exportaciones mexicanas.

Los directivos empresariales estiman que los principales riesgos que enfrenta el proceso de expansión de las economías regionales son:

- Externos: el debilitamiento de la economía mundial.
- Internos: la debilidad fiscal de algunos municipios y estados y su efecto sobre las obras públicas, así como el retroceso en los avances sobre la seguridad pública.

Sin embargo, los directivos exteriorizaron que la profundización del proceso de reforma estructural contribuiría a fortalecer el crecimiento económico regional en el mediano plazo.

La mayoría de los directivos de empresas consultados por el Banco de México prevé menores presiones inflacionarias en el presente año respecto a 2012, lo que se debería a la expectativa de tener que enfrentar aumentos de menor magnitud en sus costos de producción, entre éstos el salarial. No obstante, manifestaron que un elemento de preocupación es el nivel del precio del huevo y del pollo ante el nuevo brote de influenza aviar, si bien anticipan que su impacto sobre la inflación general sería de carácter transitorio y no esperan una contaminación en el proceso de formación de precios.



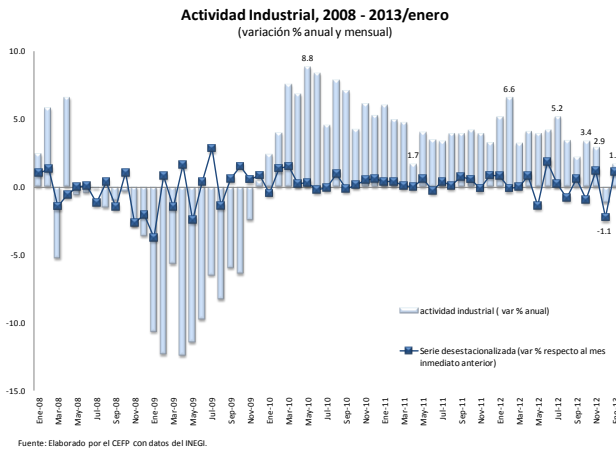
1/ Los valores del Índice Coincidente Regional en el cuarto trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Actividad Industrial

La producción industrial del país creció en enero de este año (en cifras desestacionalizadas) 1.11 por ciento respecto a diciembre pasado. A su interior, los cuatro sectores que la integran mostraron avances en su producción, aminorando los efectos negativos observados en el mes anterior. Así, la Construcción se elevó 3.71 por ciento; la Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 1.14 por ciento; las Industrias manufactureras 0.05 por ciento y la Minería 0.02 por ciento.

Respecto a enero del año anterior, la producción industrial aumentó 1.7 por ciento en términos reales, resultado mayor al 1.45 por ciento previsto por los analistas; no obstante, representa el menor crecimiento observado desde abril de 2011 cuando registró una tasa similar. Por sector de actividad económica, la Minería se incrementó 2.8 por ciento, las Industrias Manufactureras 2.0 por ciento, la Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 1.0 por ciento y la Construcción 0.1 por ciento.



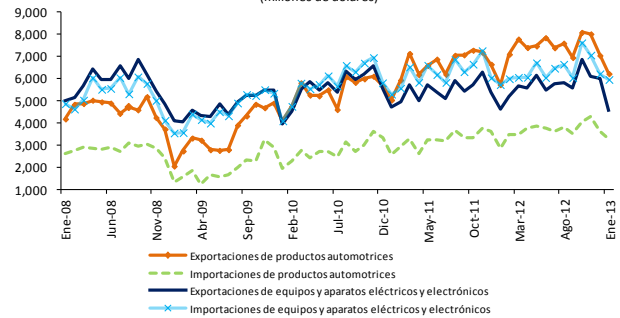
Balanza de Productos Manufacturados

En enero, la balanza manufacturera presentó un saldo deficitario por 3 mil 545.6 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 21 mil 469.1 mdd e importaciones por 25 mil 14.6 mdd. Destaca que este déficit comercial del sector es el mayor que se ha presentado desde que se firmó el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

El deterioro de la balanza manufacturera resultó del lento crecimiento de las exportaciones que estuvo acompañado de una aceleración en las compras que nuestro país reali-

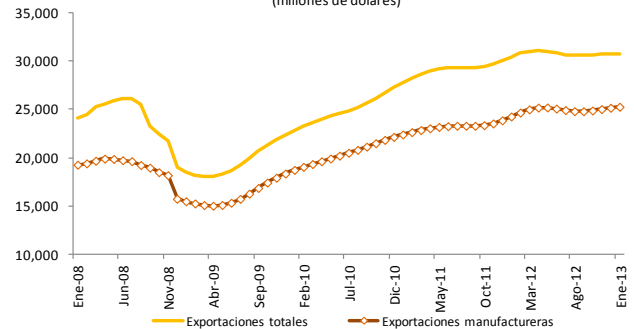
za al exterior. Así, mientras las primeras crecieron a una tasa anual de 1.2 por ciento, las importaciones lograron un avance de 8.1 por ciento. En particular, las importaciones manufactureras estuvieron impulsadas por el crecimiento que registraron las compras de la industria automotriz (crecieron 15.2% anual, en tanto que en el último mes de 2012 se expandieron en 0.2%) y las adquisiciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (en enero aumentaron 4.1%).

Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2008 - 2013/enero
(millones de dólares)



De esa forma, si bien los datos de tendencia de las exportaciones manufactureras parecen adelantar una recuperación de las ventas, es importante mantenerse alerta a la evolución que experimenten las exportaciones mexicanas hacia al mercado estadounidense, nuestro principal socio comercial, toda vez que, con cifras desestacionalizadas, en enero las exportaciones de la industria automotriz (el grueso de éstas se destinan a los Estados Unidos) acumularon dos meses en terreno negativo, en esta ocasión cayeron 4.21 por ciento. Además de que las exportaciones no automotrices sufrieron un fuerte retroceso (-9.1%). Por ende, es necesario no demorar el apoyo a las fuentes internas del crecimiento económico, a fin de contener cualquier efecto negativo que pudiera provenir de una mayor desaceleración de la demanda externa.

Tendencia de las Exportaciones Totales y Manufactureras, 2008 - 2013/enero
(millones de dólares)



ECONOMÍA INTERNACIONAL

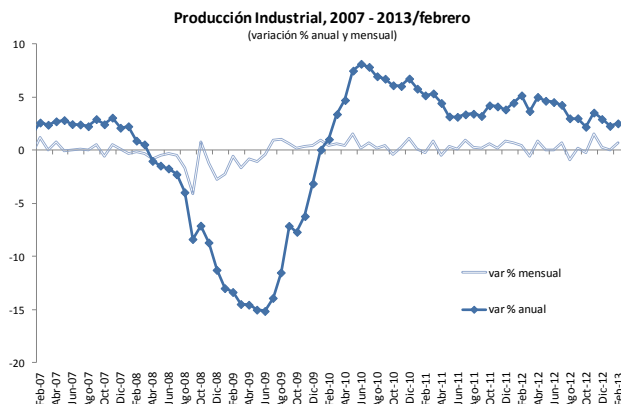
ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial repuntó en febrero al crecer 0.7 por ciento, después de haber permanecido sin cambio durante el mes previo. Este resultado fue mayor a lo pronosticado por los especialistas, quienes esperaban un crecimiento de 0.5 por ciento.

El repunte observado se debió al incremento de 0.8 por ciento que presentaron las manufacturas, tras un declive revisado de 0.3 por ciento en enero (economistas consultados por *Reuters* pronosticaban un avance de 0.4 por ciento); al aumento de 1.6 por ciento en las empresas de servicios básicos y de 1.5 por ciento en la industria de la construcción. Por el contrario, la minería declinó 0.3 por ciento, su tercera caída consecutiva.

En comparación anual, la producción industrial estadounidense creció 2.5 por ciento respecto a febrero del año pasado. Por sector económico, la construcción aumentó 2.9 por ciento anual, la minería 3.4 por ciento y el suministro de servicios públicos 5.8 por ciento; mientras que las manufacturas crecieron sólo 2.0 por ciento, cuando un año antes lo hicieron en 5.8 por ciento.



Por tipo de bien, los de consumo durable avanzaron 1.7 por ciento en el mes, entre los que destacaron los productos automotrices, electrodomésticos y misceláneos, que aumentaron todos en más de 1.3 por ciento. En tanto que la producción de bienes de consumo no durables se elevó sólo 0.4 por ciento.

En general, la recuperación de la producción industrial derivó en una mayor utilización de la capacidad instalada,

la cual registró 79.6 por ciento, su mejor nivel en los últimos cinco meses.

Empleo

Durante la semana que terminó el 9 de marzo, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 332 mil, para una disminución de 10 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 350 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 346 mil 750 solicitudes, lo que equivale a una reducción de 2 mil 750.

La cifra para el promedio móvil de cuatro semanas representa el menor nivel de solicitudes iniciales de desempleo desde marzo de 2008, lo que apunta a que la cantidad de despidos en la economía norteamericana está disminuyendo de forma importante. A pesar de ello, es necesario recordar que el nivel de contrataciones continúa en niveles por debajo de lo observado antes de la crisis, por lo que la reciente mejora en la generación de empleo es reflejo de la reducción en el número de despidos, como se muestra en el reporte de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, pero no es el resultado del aumento en las contrataciones. Por esta razón, la situación del mercado laboral permanece débil; es decir, en la medida de que el avance en la generación de empleos siga evidenciado menores despidos y no mayores contrataciones, ésta seguirá sin ser sostenible en el largo plazo.

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. Por ello, de acuerdo a la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes progresos, con una tasa de desempleo de entre 7.4 y 7.7 por ciento.

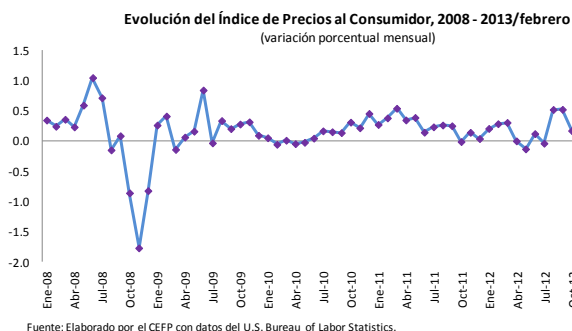
Inflación

En febrero, los precios se incrementaron 0.7 por ciento, luego de dos meses consecutivos que no presentaban cambios (0.0%). Su desempeño estuvo marcado por el aumento de 5.4 por ciento en los energéticos, particularmente el precio de la gasolina creció 9.1 por ciento, su primer incremento desde octubre de 2012. Por su parte, el índice de los alimentos presentó un repunte al crecer 0.1 por ciento frente al 0.0 por ciento de enero pasado (la inflación de los alimentos estuvo influida por el incremento que presentó el precio de las frutas y las verduras).

De esa forma, la inflación general anual fue de 2.0 por ciento, por lo que, tanto la inflación mensual como la anual, se colocaron por arriba de las estimaciones de los especialistas, quienes esperaba que los precios aumentarían 0.5 y 1.9 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 0.2 por ciento (en línea con las previsiones de los analistas), después de haber aumentado 0.3 por ciento el mes anterior. Los índices de vivienda, autos y camiones usados, recreación y atención médica se incrementaron en el segundo mes del año; movimientos que compensaron los descensos que registraron los índices de vehículos nuevos, ropa, tarifas aéreas y tabaco. En términos anuales, la inflación subyacente se situó en 2.0 por ciento.

En consecuencia, el CEFP considera pertinente seguir monitoreando el desempeño de la inflación, a fin de identificar si las presiones inflacionarias son de carácter transitorio o no, 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.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los índices bursátiles de nuestra muestra observaron comportamientos mixtos. En Estados Unidos, el Dow Jones se mantuvo en niveles máximos derivado de las mayores ventas al por menor en febrero (las cuales aumentaron 1.1%) y la reducción en las solicitudes del seguro de desempleo (cayeron en 10 mil). Hacia el viernes, los mercados reportaron descensos que fueron considerados como ajustes luego de los avances de días anteriores. En la caída de los mercados también influyó que el índice del sentimiento del consumidor (de la Universidad de Michigan) se contrajera en marzo. No obstante, el Dow Jones mantuvo un incremen-

to semanal de 0.81 por ciento, con lo que acumula una ganancia de 10.76 por ciento en lo que va del año.

Respecto de los recientes máximos observados en índices estadounidenses (como el Dow Jones y el S&P 500), es preciso señalar que son el resultado de una tendencia alcista que se viene presentando desde septiembre del 2012 y que algunos especialistas califican de aumentos poco relacionados con lo que ocurre en la economía real, pues ni acontecimientos como el anuncio de la continuidad de la recesión en Europa o los recortes al gasto público (producto del estancamiento legislativo) en Estados Unidos han podido revertirlos.

Por otro lado, en México, Standard & Poor's (S&P) modificó la perspectiva de la deuda soberana de "estable" a "positiva", producto de los bajos déficits gubernamentales, el control de la inflación, así como el nivel de deuda externa. No obstante, la calificadora también señaló que uno de los factores que limita el crecimiento económico del país es su debilidad fiscal y alta dependencia de los ingresos petroleros. Además, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se vio afectado por la caída en el valor de los títulos de empresas como América Móvil y Televisa, pues los inversionistas estiman que la reforma en telecomunicaciones enviada por el Ejecutivo Federal al Congreso, elevará la competencia en el sector y reducirá las ganancias de estas empresas. Así, el IPC reportó un decremento semanal de 3.87 por ciento, con lo que pierde 2.52 por ciento en lo que va de 2013.

Índices Bursátiles al 15 de marzo de 2013				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2013
España	IBEX	-0.10	↓	5.53
China	Shanghai composite	-1.73	↓	0.41
Argentina	Merval	4.93	↑	22.23
Brasil	Bovespa	-2.68	↓	-6.70
Inglaterra	FTSE 100	0.09	↑	10.04
Japón	Nikkei 225	2.26	↑	20.83
Francia	CAC 40	0.10	↑	5.57
Estados Unidos	Dow Jones	0.81	↑	10.76
México	IPC	-3.87	↓	-2.52
Alemania	DAX-30	0.71	↑	5.65

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, los inversionistas mostraron cierta prudencia en la compra de activos de riesgo como los energéticos. Esto debido a la inestabilidad financiera europea, sobre todo después de la degradación en la nota soberana de Italia por parte de *Fitch Ratings* (8 de marzo). No obstante, al final de la semana, los precios del petró-

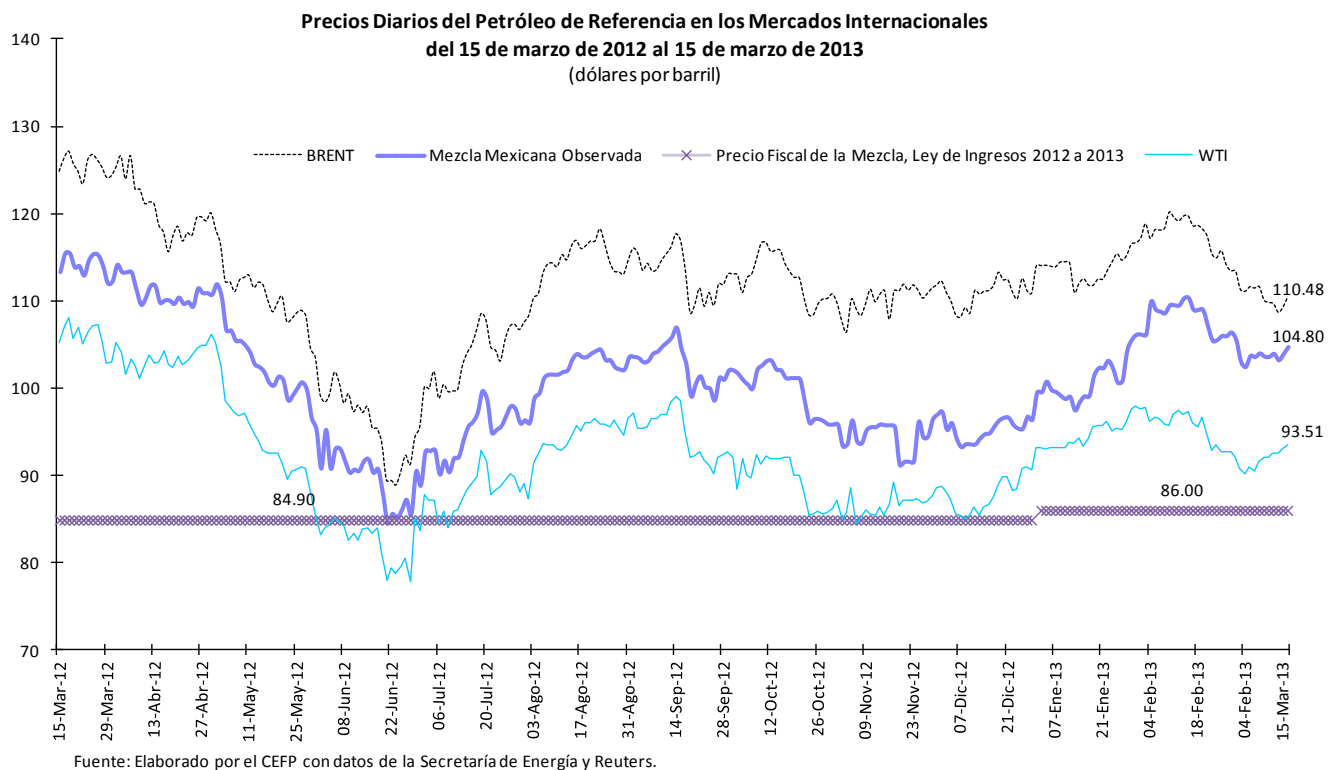
leo se vieron beneficiados por una mejoría del sector minorista y del mercado laboral de los Estados Unidos, principal consumidor de crudo en el mundo.

La combinación de estos acontecimientos provocó que al concluir la semana, el West Texas Intermediate (WTI) se cotizara en 93.51 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 1.61 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 110.48 dpb, lo que significó un ligero avance de 0.37 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio del barril de este petróleo se ubicó 16.97 dólares por arriba del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una ganancia semanal de 1.07 por ciento respecto al cierre de la semana pasada, al finalizar con un precio de 104.80 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 15 de marzo y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se

ubicó en 18.80 dpb; en tanto que el promedio para lo que va del año fue 18.35 dpb superior al pronosticado originalmente, por lo que se mantiene un escenario favorable en la recaudación de ingresos petroleros.

Por último, los futuros del petróleo se desarrollaron en un escenario de volatilidad con resultados mixtos. Por un lado, la debilidad del dólar en el mercado de divisas ajustó al alza los precios de los crudos de referencia; en tanto que el incremento de las reservas de petróleo de los Estados Unidos, presionó a la baja el costo de los hidrocarburos. De esta manera, los futuros del WTI para entrega en abril de 2013, se ubicaron en 93.45 dpb para una ganancia de 1.63 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraste, las cotizaciones de los futuros del BRENT, finalizaron en 109.38 dpb; es decir, 1.33 por ciento por debajo de las registradas el viernes previo.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx