



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer los resultados de los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos. El indicador coincidente se situó en febrero, por séptima vez consecutiva, en fase de recesión al presentar un valor de 99.70 puntos y disminuir 0.04 puntos. Asimismo, el indicador adelantado se colocó en fase de recesión en los meses de febrero y marzo.

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2014, recabada por el Banco de México, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se estima en 3.01 por ciento en 2014, cifra inferior en 0.08 puntos porcentuales al pronóstico del mes previo.

Por otro lado, el INEGI dio a conocer la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial de abril, destacando que las expectativas de los empresarios del sector manufacturero mejoraron en el mes. Con cifras ajustadas estacionalmente, las expectativas aumentaron respecto a: la producción en 1.43 puntos, el personal ocupado en 1.44 puntos, las exportaciones en 0.57 puntos, y la inversión en planta y equipo en 0.28 puntos. Además, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) tuvo un incremento mensual de 0.33 puntos.

De la misma manera, el INEGI informó que, en el segundo mes del año y con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total creció mensualmente 1.36 por ciento, mientras que un mes atrás cayó 0.40 por ciento. En contraste, de acuerdo con el reporte mensual de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en abril la producción de vehículos se desaceleró, al crecer 3.88 por ciento anual. De esa forma, entre enero y abril de 2014, el sector automotriz ensambló un total de un millón 22 mil 762 unidades, para un incremento de 5.84 por ciento anual.

El INEGI señaló que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en terreno negativo en abril del presente año, al pasar de un decremento de 1.54 por ciento en abril de 2013 a una disminución de 5.71 por ciento. De hecho, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos, lo que podría incidir en la dinámica del consumo interno.

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) indicó que, en abril, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) administraron recursos por 2 billones 143 mil 166 millones de pesos, superior en un mil 417 millones de pesos respecto al mes previo. Finalmente, en el cuarto mes, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 3.50 por ciento, dato menor al observado en el mismo mes del año pasado (4.65%) y el más bajo de los últimos seis meses.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Sin señales claras de una mayor dinámica económica nacional.	Indicador coincidente: 99.70 puntos (pts), -0.04 pts, feb. 2014 (99.74 pts, -0.05 pts, ene. 2014).	▼
3	Expectativas del Sector Privado	Mejora la expectativa inflacionaria para 2014.	Inflación general: +3.85% para 2014, previsto en abr. 2014 (+3.92%, estimado en mar. 2014).	▲
4	Expectativas Empresariales	Aumenta el IPM, pero la confianza empresarial sin avance.	IPM: 52.8 pts, abr. 2014 (52.4 pts, mar. 2014).	▲
5	Confianza del Consumidor	Desánimo en los consumidores.	ICC: -5.71% anual, abr. 2014 (-1.54% anual, abr. 2013).	▼
6	Inversión	Repunta la inversión en el corto plazo.	Inversión: +1.36% mensual, feb. 2014 (-0.40% mensual, ene. 2014).	▲
7	Industria Automotriz	Pierde dinamismo la producción de vehículos.	Producción total: +3.88% anual, abr. 2014 (+15.63% anual, abr. 2013).	▲
8	Sistema de Ahorro para el Retiro	Los recursos administrados por las AFORES continúan su recuperación.	Recursos administrados: 2,143,166 mill. de pesos, abr. 2014 (2,121,749 mill. de pesos, mar. 2014).	▲
9	Índice Nacional de Precios al Consumidor	Se mantiene a la baja la inflación general.	Inflación general: +3.50% anual, abr. 2014 (+4.65% anual, abr. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, con información del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), en marzo de 2014, con cifras desestacionalizadas, las contrataciones no agrícolas se situaron en 4 millones 626 mil, para una reducción mensual de 73 mil. Adicionalmente, las separaciones no agrícolas sumaron 4 millones 431 mil, disminuyendo en 27 mil. Por lo que la generación neta de empleo pasó de 241 mil en febrero a 195 mil en marzo, como resultado de un decremento en las contrataciones superior a la caída en las separaciones.

Por otra parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) señaló que la economía mundial se fortalecerá en los próximos dos años, producto del retorno del impulso de las economías desarrolladas, la inversión y el comercio internacional (motor económico). El organismo estima un crecimiento del PIB de los miembros de la OCDE de 2.2 por ciento en 2014 y 2.8 por ciento en 2015, mientras que la economía mexicana crecerá a una tasa de 3.36 por ciento en 2014 y de 4.10 por ciento en 2015.

Finalmente, en la semana de estudio, los inversionistas tuvieron una mayor preferencia por instrumentos de riesgo derivado de la declaración de la presidente de la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés), Janet Yellen, de mantener el estímulo monetario por un periodo prolongado de tiempo, y asociado a los resultados por encima de lo pronosticado para las exportaciones e importaciones de China. El Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 0.43 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó 1.64 por ciento de forma semanal. Respecto a los precios internacionales del petróleo, el crecimiento observado estuvo relacionado a los siguientes tres factores: i) el deterioro de la situación geopolítica entre Ucrania y Rusia que ponen en peligro el suministro de crudo proveniente de esa región; ii) la fuerte caída de los inventarios de crudo en los Estados Unidos; y, iii) la menor aversión al riesgo que mostraron los inversionistas para adquirir activos como los respaldados en energéticos y materias primas agrícolas. Así, la mezcla mexicana de exportación registró una ganancia semanal de 0.16 por ciento, al finalizar el viernes 9 de mayo con un precio de 96.31 dólares por barril (dpb).

Página

9	ESTADOS UNIDOS			
9	Empleo	Cae la generación de empleo estadounidense.	Generación de empleo: 195 mil, mar. 2014 (241 mil, feb. 2014).	▲
10	PANORAMA ECONÓMICO DE LA OCDE	La OCDE ajusta a la baja la expectativa de crecimiento económico de México.	Crecimiento económico de México: +3.36% para 2014 estimado en may. 2014 (+3.82%, pronosticado en nov. 2013).	▲
11	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Declaraciones de la presidente de la FED impulsan índices al alza.	IPC: +1.64% semanal, 09 de may. 2014 (Dow Jones: +0.43% semanal, 09 de may. 2014).	▲
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Ligero avance de las cotizaciones en el mercado petrolero.	Mezcla mexicana: +0.15 dpb, 96.31 dpb, 09 de may. 2014 (96.16 dpb, 02 de may. 2014).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), revelaron que el indicador coincidente que refleja el estado general de la economía mexicana se situó, por séptima vez consecutiva, en la fase de recesión en febrero, al presentar un valor de 99.70 puntos y tener una disminución mensual de 0.04 puntos. De esta forma, el indicador sumó veinte meses de reducciones consecutivas.

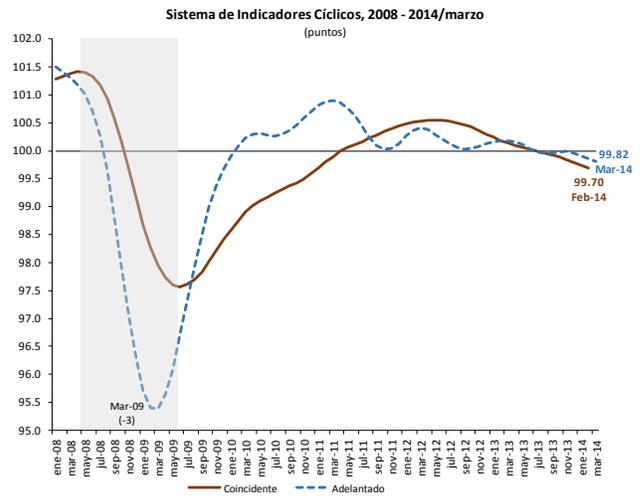
El desempeño del indicador coincidente fue consecuencia de la evolución de sus componentes: el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y las ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales se localizaron en fase recesiva; la tasa de desocupación urbana se situó en fase de desaceleración; y el indicador de la actividad económica mensual se encontró entre la fase de recesión y de recuperación. En contraste, la actividad industrial y las importaciones totales se posicionaron en fase de recuperación.

Por otra parte, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía, también se ubicó en la fase de recesión en febrero, al tener un valor de 99.86 puntos y bajar 0.05 puntos. Con información oportuna para el tercer mes del año, dicho indicador se posicionó por cuarta vez sucesiva en fase de recesión al tener un valor de 99.82 puntos y bajar 0.04 puntos.

La evolución del indicador adelantado en marzo estuvo afectada por el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y la tendencia del empleo en las manufacturas, que se encontraron en fase recesiva. Asimismo, influyó que la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el tipo de cambio real se posicionaran en fase de desaceleración, y las exportaciones no petroleras se ubicaran entre la fase de recesión y de recuperación. En contraste, el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se localizó entre la fase de expansión y de desaceleración.

Hacia adelante, el panorama para la actividad económica se mantiene incierto, pues en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2014, recabada por el Banco de México, la disposición a invertir mejoró: ahora poco más de la mitad de los encuestados aprecia condiciones favorables para

realizar inversiones. No obstante, de acuerdo con la *Encuesta Mensual de Opinión Empresarial* los productores no están seguros de ser buen momento para invertir.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2014, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) aumente 3.01 por ciento, cifra inferior a lo previsto un mes atrás (3.09%) y la más baja de las últimas veintitrés encuestas. Asimismo, el pronóstico fue menor en 0.89 puntos porcentuales (pp) a lo esperado por la SHCP (3.9%).

Para 2015, los especialistas proyectan que el PIB registre un alza de 3.91 por ciento, cifra relativamente menor a lo estimado un mes atrás (3.92%) pero mayor a lo anticipado para 2014.

Bajo este contexto económico, el sector privado considera que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 será de 605 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), dato igual al proyectado en la encuesta pasada. Para el cierre de 2015, se anticipa un registro anual de 692 mil plazas nuevas en el IMSS.

No obstante las previsiones anteriores, la expectativa sobre la tasa de desocupación nacional promedio disminuyó: para 2014 la ubican en 4.71 por ciento (4.73%

un mes atrás); y para 2015 la sitúan en 4.59 por ciento, dato menor en 0.02 pp al de marzo.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, la estimación para el cierre de 2014 mejoró al ubicarse en 3.85 por ciento, cifra inferior en 0.07 pp a la de la encuesta pasada; lo que implicó que la previsión se acercara al objetivo inflacionario (3.0%) y se situara dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 se colocó en 3.58 por ciento, mayor a lo anticipado en el mes anterior (3.57%).

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:

- Los problemas de inseguridad pública (cuarto mes consecutivo).
- La debilidad en el mercado interno.
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La incertidumbre sobre la situación económica interna.
- La política fiscal que se está instrumentando.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ¹ 2014-2015			
Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Marzo	Abril
2014			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9	3.09	3.01
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.92	3.85
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.1	13.01	13.01
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.8	3.49	3.49
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	605	605
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.73	4.71
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,224.8	-23,239	-23,388
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.31	-3.43
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.68	2.66
2015			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.7	3.92	3.91
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.57	3.58
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.95	12.97
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.09	4.04
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	692	692
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.61	4.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,489.3	-26,615	-25,765
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.0	-2.88	-3.04
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	2.99	2.91

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2014; Banxico.
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2014.
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.

Finalmente, en lo que toca a Estados Unidos, los especialistas entrevistados por el Banco de México ajustaron a la baja su previsión sobre la actividad productiva de dicho país. Para el presente año anticipan

un incremento del PIB de 2.66 por ciento (2.68% un mes atrás); para 2015 esperan una expansión de 2.91 por ciento (2.99% previamente).

Expectativas Empresariales

En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente a abril, el INEGI reportó, con base en cifras desestacionalizadas, que las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en torno a la producción (1.43 puntos [pts]); al personal ocupado (1.44 pts); a las exportaciones (0.57 pts); y, a la inversión en planta y equipo (0.28 pts).

Por el contrario, descendieron las expectativas con relación a la demanda nacional (-1.40 puntos), a la utilización de planta y equipo (-0.03 pts) y a los inventarios de productos terminados (-0.90 pts).

Por otra parte, las expectativas respecto a los precios, tanto de venta como de insumos, se orientaron al alza en 0.51 y 0.33 pts, respectivamente.

En comparación anual, las expectativas de los empresarios del sector manufacturero fueron menores en 2.3 puntos, al registrar 53.5 puntos en abril frente a los 55.7 puntos del mismo mes del año pasado.

En el sector de la construcción, las expectativas empresariales permanecieron sin cambio con relación al valor de las obras ejecutadas como contratista principal; disminuyeron respecto al valor de las obras ejecutadas como subcontratistas (-4.5 pts) y al total de contratos y subcontratos (-1.9 pts); mientras que para el personal ocupado subieron solamente 0.9 puntos.

En cuanto al sector comercio, durante el mismo periodo de análisis, las expectativas fueron positivas en relación con las ventas netas (4.3 pts), los ingresos por consignación y/o comisión (7.5 pts), las compras netas (1.4 pts) y los inventarios de mercancías (1.8 pts); en contraste, para el personal ocupado disminuyeron en 1.3 pts.

En cifras originales, el **Indicador Agregado de Tendencia (IAT)** tuvo el siguiente comportamiento en el cuarto mes de 2014:

- En el sector manufacturero disminuyó 1.7 pts respecto al año anterior, para colocarse en 53.3 pts.
- En el sector de la construcción bajó 1.4 pts, para ubicarse en 52.2 pts después de que en abril de 2013 registró 53.6 pts.

- En el sector comercio aumentó 2.7 pts, al pasar de 54.3 pts en abril de 2013 a 57.0 pts en el cuarto mes de este año.



El **Indicador de Confianza Empresarial (ICE)** en el sector manufacturero se ubicó en 51 pts en abril, cifra que significó una caída de 0.28 pts respecto a marzo, según cifras desestacionalizadas. A su interior, destaca que el componente sobre la situación económica presente del país descendió 0.10 pts para quedar por debajo del umbral de 50 pts, es decir en zona de contracción. De igual modo, el componente sobre si es el momento adecuado para invertir, se ubicó por debajo del umbral, en 42.3 pts, pese a que mejoró en 0.16 puntos respecto al mes anterior.

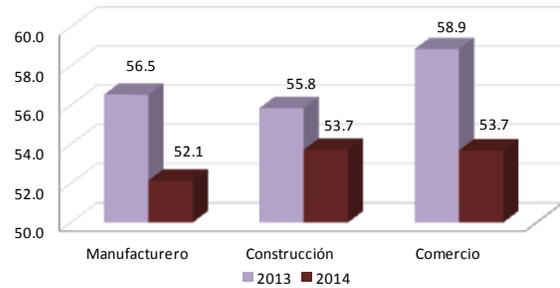
El resto de los elementos que conforman el ICE subieron: el de la situación futura del país (0.03 pts), y el de la situación económica presente y futura de la empresa (0.22 y 0.42 pts, respectivamente).

En comparación con abril del año anterior, el ICE manufacturero disminuyó 4.4 pts para colocarse en 52.1 pts en su cifra original.

Por su parte, el ICE de la Construcción se estableció en 53.7 pts en abril, cifra menor en 2.1 puntos respecto al mismo mes de hace un año, cuando se ubicó en 55.8 pts. Y, finalmente, el ICE del sector comercio cayó 5.2 pts, al pasar de 58.9 pts en abril de 2013 a 53.7 pts en el cuarto mes de este año.

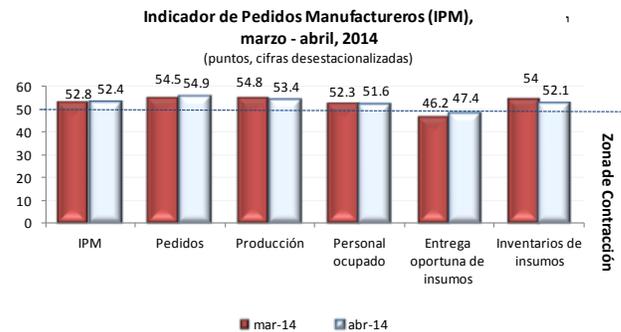
Con estos resultados, la confianza empresarial se mantiene por debajo de los niveles de hace un año; y, cabe comentar que, a diferencia de lo señalado por los especialistas en economía del sector privado, en los tres sectores continúa la incertidumbre para realizar inversiones, lo cual podría prolongar la debilidad de la demanda interna.

Indicador de Confianza Empresarial por Sector, Abril 2013 vs. Abril 2014
(base 100)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El **Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)**, en términos desestacionalizados, tuvo un incremento mensual de 0.33 pts en abril, al ubicarse en 52.8 pts. Por componentes, el volumen esperado de pedidos reportó un descenso de 0.45 pts respecto al mes previo y la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores retrocedió 1.21 pts. Por el contrario, el volumen esperado de la producción aumentó 1.35 pts; el nivel esperado del personal ocupado creció 0.72 pts; y los inventarios de insumos mostraron un incremento mensual de 1.83 pts.



En su serie original, el IPM se ubicó en 52.0 pts en abril, lo que significó un descenso de 1.1 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en abril de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en terreno negativo al pasar de un decremento de 1.54 por ciento en abril de 2013 a una disminución de 5.71 por ciento en el mismo mes del presente año, lo que implicó su séptima caída consecutiva. Además, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en abril de 2007,

respecto al cual presenta una caída acumulada de 15.08 por ciento.

En términos anuales, sobresale el deterioro de la mayoría de los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.02%) pero no esperan mejor para los próximos doce meses (-3.93%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-8.20%) y no anticipan que mejore en el futuro (-11.07%). Bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-4.98% e hiló su séptima disminución sucesiva), lo que podría incidir en la dinámica del consumo interno.

Uno de los factores que podría estar afectando a la confianza del consumidor es el menor crecimiento del crédito de la banca comercial al consumo: tan sólo en marzo de 2014 tuvo un incremento anual de 5.28 por ciento cuando en el mismo mes de 2013 creció 13.39 por ciento. En particular, el crédito al consumo de bienes duraderos cayó 1.04 por ciento (-0.33% un atrás).

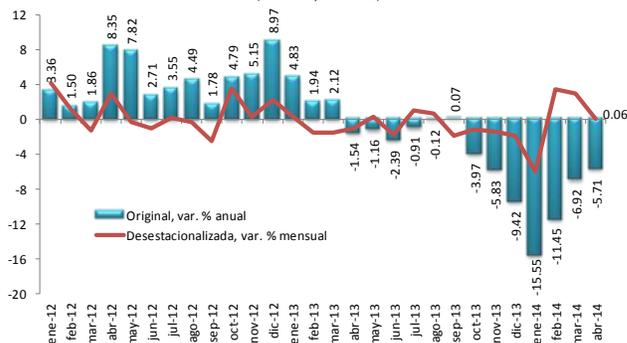
Adicionalmente, las remesas familiares, que apoyan la capacidad de gasto de las familias, aún no alcanzan los niveles observados antes del periodo de crisis.

No obstante, en el cuarto mes de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC logró crecer 0.06 por ciento. Si bien se desaceleró respecto al mes anterior (2.96%), alcanzó su tercera alza consecutiva.

En este caso, destaca el detrimento de tres de sus cinco componentes: los consumidores aprecian que su situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (0.81%), pero no esperan que mejore en los próximos doce meses (-0.01%). Además, si bien perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (1.63%), se encuentran pesimistas sobre su futuro (-2.89%). Por lo que, bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-2.56%).

Hacia adelante, es de esperar que en el ICC comience a mostrar cierta mejoría dado que el Índice, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, se ubicó en abril de 2014 en fase de recuperación al presentar un valor de 99.09 puntos y aumentar 0.04 puntos.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada¹
2012 - 2014/abril
(variación porcentual)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

Inversión

El INEGI reportó que, en febrero de 2014 y bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión fija bruta total repuntó al tener un incremento mensual de 1.36 por ciento, cifra que más que compensó la reducción que registró un mes atrás (-0.40%). No obstante, el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, frente al cual registra una pérdida acumulada de 4.21 por ciento.

A su interior, la construcción mejoró: aumentó 3.44 por ciento en febrero cuando en enero había bajado 3.60 por ciento. Lo anterior, se debió a que la parte residencial transitó de una caída de 1.10 por ciento en el primer mes del año a un alza de 2.35 por ciento en el segundo; y la no residencial, si bien se mantuvo en terreno negativo, pasó de una reducción de 1.23 por ciento a un descenso de 0.14 por ciento.

Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo des-puntó: creció 5.30 por ciento frente al -0.32 por ciento de enero; lo que resultó de la mejoría en sus dos componentes, nacional (4.04%) e importado (5.96%).

Sin embargo, con cifras originales, la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 0.54 por ciento en febrero de 2014, reducción mayor a la que registró en el mismo mes de 2013 (-0.13%). De esa forma, el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012, respeto del cual presenta una pérdida acumulada de 15.94 por ciento.

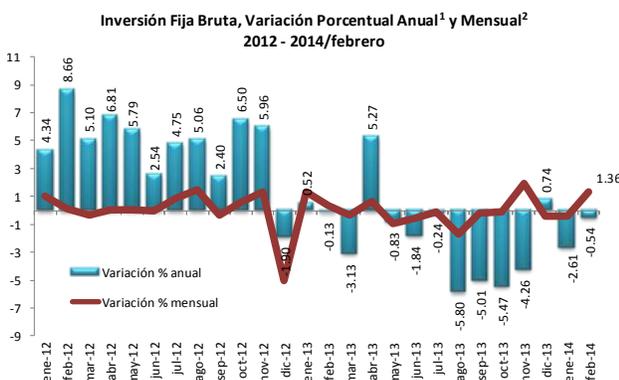
Su desempeño anual se explicó por la evolución heterogénea de sus componentes. Por un lado, la inversión en maquinaria y equipo perdió dinamismo al transitar de una ampliación de 5.43 por ciento en febrero de 2013 a un

aumento de 3.34 por ciento en el mismo mes de 2014 (si bien la parte nacional se deterioró al ir de un alza de 8.28% a una baja de 0.23%, la parte importada repuntó al pasar de un crecimiento de 4.13 a 5.06%).

Por otro lado, la inversión en construcción se mantuvo en terreno negativo al marchar de una baja de 3.01 por ciento a un descenso de 2.72 por ciento. A su interior, el segmento residencial y no residencial pasaron de una mengua de 2.54 y 3.38 por ciento, respectivamente, en febrero de 2013 a un descenso de 1.95 y 3.33 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2014.

Entre los factores que podrían estar influyendo en el desempeño de la inversión se encuentra el menor dinamismo del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas), el cual pasó de un incremento real anual de 8.21 por ciento en febrero de 2013 a 4.53 por ciento en el mismo mes de 2014. En particular, el crédito al sector industrial fue de una expansión de 7.52 a 1.90 por ciento y el de la vivienda transitó de 4.11 a 4.08 por ciento, ambos para el periodo señalado.

De cara al futuro, si bien persiste la incertidumbre y el deterioro de las expectativas de los empresarios, en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2014 se dejaron entrever mejoras para la inversión, pues el 52 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones (en la encuesta previa sólo el 45% tenía esta perspectiva).

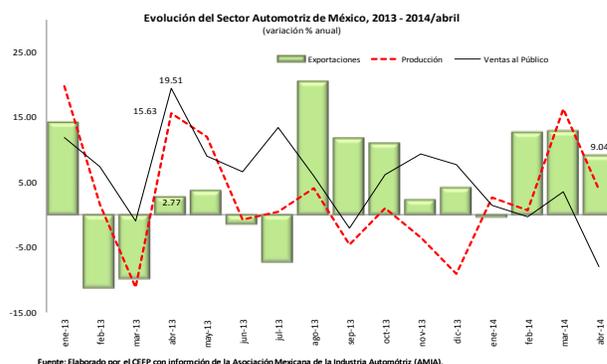


1/ Cifras preliminares a partir de febrero de 2014 y revisadas a partir de enero de 2014.
 2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Industria Automotriz

De acuerdo con el reporte mensual de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), México sigue siendo uno de los mayores productores de coches a nivel mundial; sin embargo, durante el cuarto mes de 2014, la producción de vehículos se desaceleró ya que sólo creció 3.88 por ciento anual al producirse 248 mil 031 unidades.

En cifras acumuladas, entre enero y abril de 2014 el sector automotriz ensambló un millón 022 mil 762 unidades, para un incremento de 5.84 por ciento anual. El bajo crecimiento del ensamblaje de autos se debe a la menor demanda del mercado latinoamericano y la contracción de su consumo doméstico.



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

En abril, las ventas al público en el mercado interno se contrajeron tras el menor dinamismo de los créditos automovilísticos; el creciente flujo de importación de autos usados, principalmente, de los Estados Unidos; y el deterioro del poder adquisitivo de los consumidores, asociado a la fragilidad del mercado laboral. En abril, el volumen de ventas al público ascendió a 76 mil 865 unidades, lo que significó un retroceso de 7.98 por ciento anual. Por su parte, las ventas acumuladas para el primer cuatrimestre de 2014 ascendieron a 327 mil 989 unidades, para una disminución de 0.84 por ciento respecto al mismo periodo de 2013.

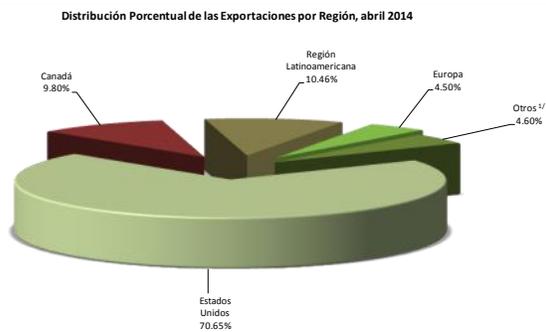
En cuanto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que cinco de las compañías automotrices (Nissan, General Motors, Volkswagen, Ford y Chrysler) concentraron el 74.24 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 57 mil 65 unidades. Adicionalmente, los cinco modelos más vendidos en el primer cuatrimestre de 2014 siguieron siendo: Aveo, Tsuru, Versa, Jetta Clásico, y el Nuevo Jetta, los cuales acumularon el 21.95 por ciento de las ventas totales

realizadas en el mercado interno, al comercializarse 71 mil 988 unidades.

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en abril ascendieron a 202 mil 328 unidades, para un aumento de 9.04 por ciento respecto a abril de 2013. Con ello, el acumulado de enero a abril fue de 808 mil 532 unidades, un crecimiento de 8.68 por ciento con relación al mismo periodo de 2013.

En cuanto al análisis sobre la distribución del comercio exterior por país o región de destino, se destaca que los Estados Unidos concentraron el 70.65 por ciento del total de las exportaciones de automóviles ensamblados en México. Por su parte, el mercado latinoamericano concentró 10.46 por ciento de las exportaciones y el canadiense 9.80 por ciento; mientras que el restante 9.10 por ciento se destinó a las plazas de Europa, Asia y África, fundamentalmente.

De esa manera, se confirma que el motor de crecimiento del sector automotriz de México, continúan siendo las exportaciones, ya que del total de la producción automotriz registrada en abril de 2014, el 81.57 por ciento se envió al exterior, principalmente al mercado de los Estados Unidos.



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

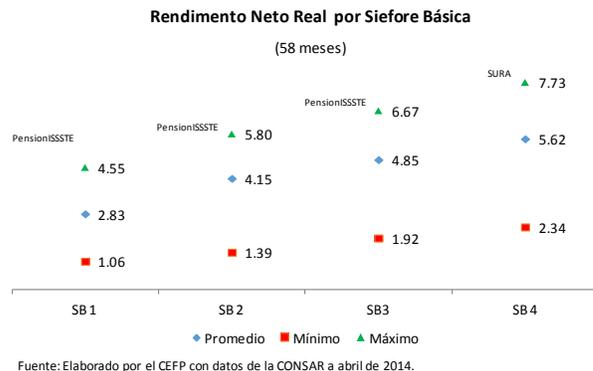
Finalmente, con los resultados alcanzados al primer cuatrimestre de 2014, se advierte que el sector automotriz seguirá teniendo una marcada dependencia externa y el mercado doméstico continuará siendo afectado por los bajos ingresos de los consumidores nacionales y las altas importaciones de autos usados provenientes de los Estados Unidos. No obstante, especialistas de AMIA prevén que en 2014 la producción de automóviles se amplíen hasta en 100 mil unidades, respecto al nivel alcanzado en 2013 (3 millones de unidades); mientras que para el 2015 estiman que la producción se aproxime a 3.5 millones de vehículos.

Sistema de Ahorro para el Retiro

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR), al cierre de abril de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) administraron recursos por 2 billones 143 mil 166 millones de pesos, cifra superior en un mil 417 millones de pesos respecto al monto del mes pasado.

El rendimiento neto promedio ponderado real del sistema fue de 5.12 por ciento (a 58 meses, de julio de 2009 a abril de 2014). Por SIEFORE¹ Básica, fue de 3.15 por ciento para la SIEFORE Básica 1, 4.47 por ciento para la SIEFORE Básica 2, 5.22 por ciento para la SIEFORE Básica 3, y 6.09 por ciento para la SIEFORE Básica 4.

La dispersión entre los rendimientos netos a 58 meses por SIEFORE Básica fue la siguiente:



Índice Nacional de Precios al Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en abril de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un decremento mensual de 0.19 por ciento, cifra que contrasta con el alza observada en el mismo mes de 2013 (0.07).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción en el costo de: los energéticos (gas doméstico, natural y electricidad, esta última resultado de la entrada en vigor del esquema de tarifas eléctricas de temporada cálida en 15 ciudades del país a las que el INPC da seguimiento), que contribuyeron con -0.316 puntos

¹ Las SIEFORES son las encargadas de invertir los recursos administrados por las Afores. Las SIEFORES se clasifican de acuerdo a la edad del trabajador, la SIEFORE Básica 4 (SB4) agrupa a los trabajadores de hasta 36 años; la SIEFORE Básica 3 (SB3) a los que tienen entre 37 y 45 años; la SIEFORE Básica 2 (SB2) congrega las cuentas de los trabajadores que tienen de 46 a 59 años; y finalmente, la SIEFORE Básica 1 (SB1) agrupa a las personas de 60 años o más.

porcentuales (pp); y las frutas y verduras (limón, cebolla, plátanos, papa y otros tubérculos) que cooperaron con - 0.179 pp. No fue más baja debido al incremento en el costo de otros servicios (servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, loncherías, fondas, torterías y taquerías) que aportaron 0.109 pp.

En el cuarto mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.50 por ciento, dato menor al registrado en el mismo mes del año pasado (4.65%) y al máximo reciente observado en enero de 2014 (4.48%). Así, la inflación además de ser la más baja de los últimos seis meses, se acercó a su objetivo (3.0%) y se encontró dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

Por otro lado, el precio de los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo un alza mensual de 0.29 por ciento y una variación anual de 3.11 por ciento (0.08 y 2.95% un año atrás, respectivamente). En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente fue de -1.67 por ciento y su cambio anual de 4.75 por ciento (0.0 y 10.32% en 2013, en ese orden).

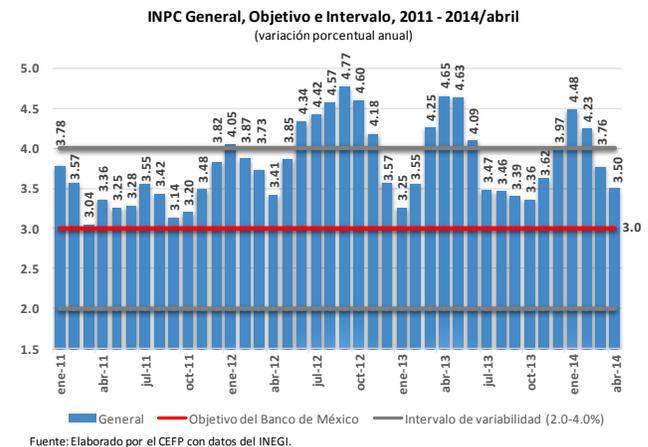
En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó una baja mensual de 0.79 por ciento en abril de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 se redujo 0.17 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 4.83 por ciento, inferior al 5.13 por ciento que mostró un año antes.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un descenso mensual de 0.23 por ciento, cuando en abril de 2013 aumentaron 0.70 por ciento. Su variación anual fue de 2.02 por ciento, por debajo de la que tuvo un año atrás (9.45%).

Cabe destacar que la deflación mensual de los precios fue más profunda que la anticipada por el sector privado, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2014 se esperaba una baja mensual de 0.12 por ciento.

Adicionalmente, si bien es posible esperar que continúe el ajuste a la baja en las expectativas de corto plazo, hay que subrayar que la caída de precios se dio, principalmente, por la reducción en el costo de los energéticos y de las frutas y verduras (componente de la parte no subyacente), lo cual podría no mantenerse debido a que los primeros obedecen a decisiones administrativas y los segundos

son afectados por factores climatológicos. Por lo que la evolución del precio de dichos bienes tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación.



ECONOMÍA INTERNACIONAL ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), de abril de 2013 a marzo de 2014, hubieron 54.7 millones de contrataciones y 52.5 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.2 millones de puestos de trabajo, aumentando en 100 mil nuevas plazas con relación al mes previo.

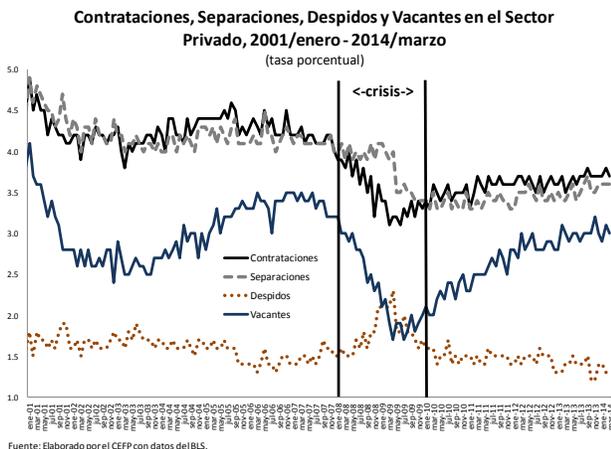
Conforme a la nómina no agrícola de la Encuesta Actual de Estadísticas de Empleo (CES, por sus siglas en inglés), la generación de empleos en marzo de 2014 fue de 203 mil puestos de trabajo, en comparación con los 222 mil de febrero. La causa que explica el decremento en la nómina no agrícola se encuentra en los datos publicados por el reporte de JOLTS que, a diferencia del reporte de la nómina (fuente oficial de generación de empleos), publica las cifras absolutas de contrataciones, separaciones, despidos y renunciaciones.

En marzo, con cifras desestacionalizadas, las contrataciones, privadas y de gobierno, fueron 4 millones 626 mil, disminuyendo en 73 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones de ambos sectores (despidos, renunciaciones u otras separaciones) sumaron 4 millones 431 mil, reduciéndose en 27 mil con relación a la

cifra registrada en febrero. De esta manera, la generación neta de empleo, privado y de gobierno (saldo neto de contrataciones menos separaciones), pasó de 241 mil en febrero a 195 mil en marzo. Es decir, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron cayeron respecto al mes anterior debido a un decremento en las contrataciones superior a la caída en las separaciones durante el mes de estudio.²

Cabe señalar que la lenta, pero consistente, recuperación que se observa en el mercado laboral desde la crisis económica de 2008, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, que a su vez impacta en el crecimiento de las contrataciones. El promedio mensual de las vacantes, privadas y de gobierno, pasó de 2.4 millones durante 2009 (año de la crisis económica) a 3.9 millones en 2013 y 4.0 millones en lo que va del 2014.

Sin embargo, el mayor número de vacantes de trabajo aún sigue por debajo de lo observado antes de la crisis, promedió 4.5 millones de vacantes en 2007. Asimismo, las contrataciones en lo que va de 2014 se sitúan en 4.6 millones, mientras que en 2007 promediaron 5.2 millones.



PANORAMA ECONÓMICO DE LA OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) señaló que la economía mundial se fortalecerá en los próximos dos años, pero sigue siendo

urgente reducir aún más el desempleo y ajustar otras herencias de la crisis.

Las economías avanzadas están recobrando impulso y se dirigen a dinamizar el crecimiento mundial, además de que la inversión y el comercio mundial (motor económico) están mostrando signos de recuperación, aunque su crecimiento se mantendrá moderado

La OCDE precisó que se requieren de reformas, de políticas que incentiven el crecimiento pero que, al mismo tiempo, creen oportunidades para todos y que los beneficios de la actividad económica sean ampliamente compartidos.

Se anticipa que el crecimiento del PIB de los miembros de la OCDE se acelere a una tasa de 2.2 por ciento en 2014 y pase a 2.8 por ciento en 2015; mientras que la economía mundial crecerá a una tasa de 3.4 por ciento en 2014 y de 3.9 por ciento en 2015.

Si bien las condiciones financieras están mejorando en las economías avanzadas, los créditos estrictos y los cuellos de botella en la oferta están desacelerando el crecimiento en las economías emergentes.

En torno a la economía mexicana, la OCDE indicó que en 2013 la actividad productiva afrontó dificultades por una irregular demanda externa y un bajo rendimiento del sector de la construcción. No obstante, para 2014 anticipa que el PIB crezca 3.36 por ciento, dicha tasa es inferior a la que predecía en noviembre de 2013 (3.82%). Para 2015, espera que continúe la expansión económica hasta alcanzar una tasa de 4.10 por ciento (también inferior a su estimación previa, 4.17%).

El organismo refirió que el crecimiento de la economía mexicana será consecuencia del fortalecimiento de la demanda externa derivada de la recuperación de Estados Unidos, de los efectos de los estímulos fiscales y de la implementación de las principales reformas estructurales (energía, financiera y telecomunicaciones) aprobadas el año pasado, lo que debería impulsar la inversión, la productividad y el crecimiento potencial de México.

Bajo este escenario, la OCDE anticipa una mejora en el mercado laboral nacional al proyectar que la tasa de desempleo sea de 4.6 y 4.4 por ciento en 2014 y 2015, respectivamente (estimaciones de 5.0 y 4.8%, en ese orden, en noviembre). Sin embargo, espera una mayor inflación: prevé sea de 3.9 por ciento en 2014 cuando en su informe anterior la pronosticaba en 3.0 por ciento. En

² La cifra de generación de empleo no coincide con el reporte de la Encuesta Actual de Estadísticas de Empleo porque la fuente de información es distinta.

tanto que para 2015 la inflación la sitúa en 3.3 por ciento (en noviembre la anticipaba en 3.1%).

La OCDE informó que entre los principales riesgos que podrían propiciar un menor crecimiento económico de México se encuentran: la incertidumbre en torno al ritmo de la recuperación económica de Estados Unidos (que podría incidir sobre el sector manufacturero y limitar la dinámica de la recuperación económica nacional) y la preocupación sobre la magnitud del retiro de los estímulos monetarios en dicho país (lo cual podría desencadenar inestabilidad en el mercado financiero internacional, haciendo subir las tasas de interés a largo plazo).

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis los inversionistas tuvieron una mayor disposición al riesgo, debido a las declaraciones de la presidente de la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés), Janet Yellen, quien garantizó que el estímulo monetario se mantendrá por un periodo prolongado de tiempo y aun cuando el empleo y la inflación se encuentren en niveles consistentes con los objetivos del instituto central.

También influyeron las especulaciones sobre nuevas medidas de estímulo monetario por parte del Banco Central Europeo que darían inicio el mes próximo. Asimismo, en China se reveló que las exportaciones e importaciones crecieron 0.9 y 0.8 por ciento respectivamente, lo que dio impulso a los mercados, pues los analistas pronosticaban caídas de entre 2 y 3 por ciento, en cada caso.

El Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 0.43 por ciento y en lo que va del año mantiene un avance marginal de 0.04 por ciento.

En México, el INEGI anunció que la inversión fija bruta se contrajo en febrero del presente año en términos anuales; sin embargo, lo hizo a una tasa menor a la anticipada por el mercado. Por otro lado, Walmart reportó un crecimiento en sus ventas en México de 1.1 por ciento.

De esa forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó 1.64 por ciento semanal, aunque en lo que va del año pierde 2.54 por ciento.

Índices Bursátiles al 9 de mayo de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	0.12 ↑	5.75 ↑
China	Shanghai composite	-0.75 ↓	-4.95 ↓
Argentina	Merval	0.95 ↑	27.00 ↑
Brasil	IBovespa	0.23 ↑	3.09 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-0.11 ↓	0.97 ↑
Japón	Nikkei 225	-1.78 ↓	-12.84 ↓
Francia	CAC 40	0.43 ↑	4.22 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.43 ↑	0.04 ↑
México	IPC	1.64 ↑	-2.54 ↓
Alemania	DAX-30	0.27 ↑	0.31 ↑

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 2 al 9 de mayo de 2014, el incremento en los precios del mercado petrolero estuvo asociado a diversos factores de carácter especulativo y de mercado; entre los cuales podemos destacar los siguientes:

- i) el deterioro de la situación geopolítica entre Ucrania y Rusia que ponen en riesgo el suministro de crudo desde esa región;
- ii) la fuerte caída de los inventarios de crudo en los Estados Unidos que se contrajeron en más de 1.8 millones de barriles en la semana que concluyó el 2 de mayo pasado; y,
- iii) la mayor disposición al riesgo que mostraron los inversionistas para adquirir activos respaldados en energéticos.

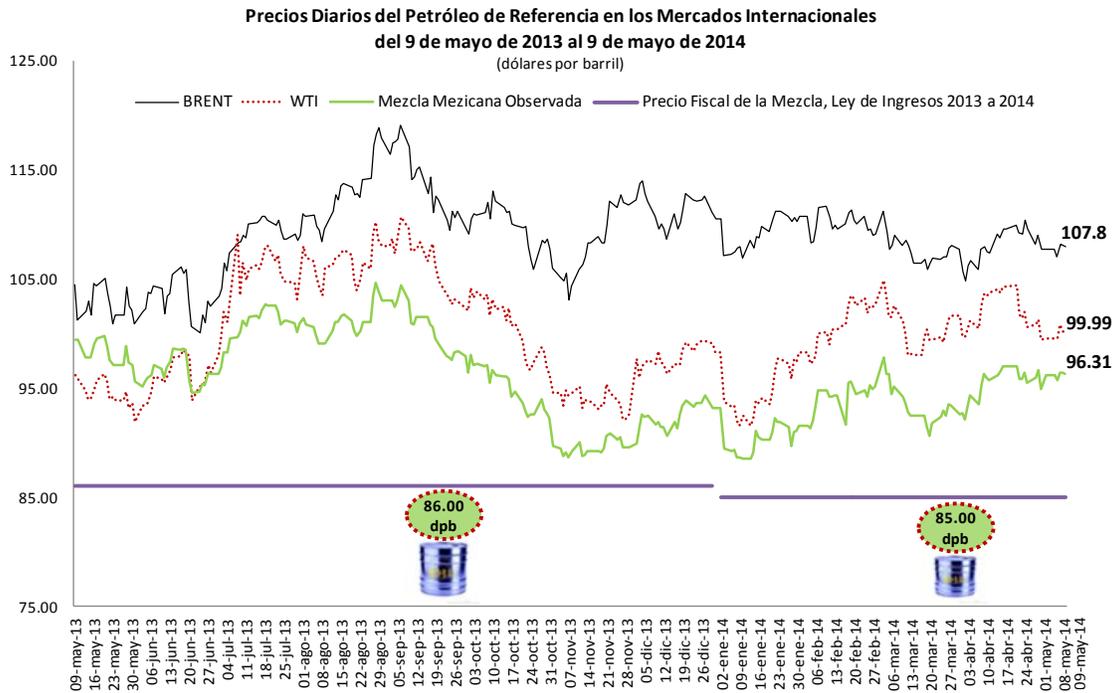
El conjunto de estos acontecimientos hicieron que el West Texas Intermediate (WTI) terminara la sesión del viernes en 99.99 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 0.51 por ciento. En el mismo contexto, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) ascendió a los 107.89 dpb, lo que significó un incremento de 0.16 por ciento respecto al nivel del viernes 2 de mayo. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 7.90 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación registró una ganancia semanal de 0.16 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 96.31 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 9 de mayo y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 11.31 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se situara en 11.20 dpb por arriba del precio en LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año terminó en 8.46 dpb por arriba. En consecuencia, se mejoran las perspectivas sobre la recaudación de ingresos por parte

del gobierno por exportación del crudo.

Por otro lado, los futuros de petróleo tuvieron un comportamiento heterogéneo. El viernes 9 de mayo, los futuros del WTI para entrega en julio de 2014 se ubicaron en 99.31 dpb, para una ganancia semanal de 0.27 por

ciento; en contraste, el valor de los futuros del BRENT finalizó la jornada del viernes en 107.28 dpb, para un descenso de 0.64 por ciento respecto al precio del 2 de mayo.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx