

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 7 al 11 de mayo de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Sistema de Indicadores Cíclicos	2
Actividad Industrial	3
Inversión	4
Empleo	5
Índice de Precios	5
Política Monetaria	6
Evolución del Financiamiento a Empresas	6
Balanza Comercial de Productos Manufacturados	7

ESTADOS UNIDOS

Empleo	8
Balanza Comercial	8

ECONOMIA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido	9
Indicadores Compuestos de Japón	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

Los indicadores económicos dados a conocer siguen marcados por la inestabilidad e incertidumbre que prevalece en los mercados internacionales. En México el sistema de indicadores cíclicos muestra que la economía mexicana viene perdiendo dinamismo, tal como se aprecia en el indicador coincidente que se localiza en fase de desaceleración. El reporte de la actividad industrial revela que el sector de la construcción y el de las manufacturas continúan creciendo, aunque de forma moderada, misma situación, se observa con la inversión fija bruta, que alcanzado 24 meses consecutivos de incrementos anuales, pero su dinámica no es tan fuerte, ya que presenta signos de debilidad al reportar un menor crecimiento. Asimismo, la situación del empleo sigue siendo precaria, debido a que la informalidad continúa siendo el principal generador de empleo en el país y a que los ingresos siguen creciendo muy por debajo de la inflación.

En materia de política monetaria, la junta de gobierno del Banco de México (BANXICO) decidió mantener el nivel de la tasa de interés a un día, destacando la neutralidad de la política monetaria, pese a que la mayoría de los miembros de la junta consideran que México ha adoptado una posición monetaria relativamente estricta. Por otra parte, los datos negativos de la balanza comercial tuvieron su origen en la desaceleración de las ventas al exterior que redujeron su ritmo de crecimiento.

En los Estados Unidos, el mercado laboral ha mostrado signos de mejoría en los últimos meses, sin embargo, aún se encuentra en niveles desfavorables debido a que la economía sigue creciendo a un ritmo moderado e insuficiente para reducir el desempleo de ese país, lo que se confirma con el desempeño de la balanza comercial, que sorprendió negativamente a los especialistas, quienes, esperaban un menor déficit comercial.

En el ámbito internacional, la situación política y económica que continúa padeciendo Europa, sigue poniendo nerviosos a los mercados, situación que se complementa con la señal de una posible desaceleración de la economía China, por el débil crecimiento de su industria, la contracción por segundo mes consecutivo de la actividad industrial del Reino Unido y la desaceleración en la fase expansiva de los indicadores coincidente y adelantado de Japón; lo anterior, a pesar del crecimiento sorpresivo que mostró la industria en Alemania.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos
Indicador adelantado en expansión, coincidente en desaceleración.

Actividad Industrial
Crece producción industrial a su mayor nivel en dos años.

Inversión
Menor dinámica de la inversión.

Empleo
Continúa la precarización del empleo.

Índice de Precios

Deflación por caída en los precios agropecuarios y energéticos.

Política Monetaria

Se mantiene neutral la política monetaria.

Evolución del Financiamiento a Empresas

Proveedores principal fuente de financiamiento para el 82.9 por ciento de las empresas.

Balanza Comercial de Productos Manufacturados

El sector exportador liga dos meses con una tendencia alcista.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Se reducen solicitudes de desempleo.

Balanza Comercial

Se contrae la demanda estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Economía alemana da un suspiro a la región europea.

Indicadores Compuestos de Japón

Indicador adelantado anticipa una ligera desaceleración de la actividad económica.

Mercados Bursátiles

Grecia y España focos rojos mundiales.

Precios Internacionales del Petróleo

Se desploman los precios de la mezcla y el WTI por una mayor oferta de crudos de características similares.

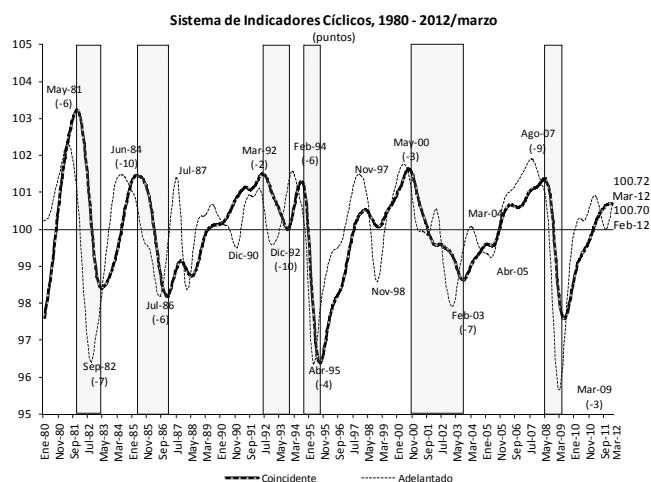
MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el INEGI, en febrero de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase de desaceleración tras situarse en 100.70 puntos y disminuir 0.01 puntos con relación al mes anterior, con lo que dicho indicador se encontró por primera vez en dicha fase después de presentar doce meses consecutivos en fase de expansión.

A su interior, los elementos del indicador coincidente se encontraron en fase de desaceleración: el Indicador de la actividad económica mensual, la tasa de desocupación urbana y el Indicador de la actividad industrial; mientras que en fase expansiva se situaron: el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, el número de asegurados permanentes al IMSS y las importaciones totales.

Se podría esperar que el indicador coincidente mantenga cierta debilidad debido a que, en marzo de 2012, el indicador de la tasa de desocupación urbana se encontró en fase de desaceleración.



Nota: La tendencia de largo plazo del indicador coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. 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 antes que el punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó, en febrero de 2012, en la fase de expansión al presentar un valor de 100.53 puntos y ampliarse 0.20 puntos respecto al mes anterior. Además, INEGI señaló que, con información oportuna, para marzo de 2012 dicho indicador se situó también en fase de expansión al registrar un valor de 100.72 puntos y aumentar 0.19 puntos respecto al mes anterior; su quinto mes consecutivo en dicha fase después de haber presentado siete meses sucesivos en desaceleración.

Este resultado se debió al comportamiento heterogéneo de los componentes que lo integran cuyos resultados fueron los siguientes: en fase expansiva estuvo el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), el tipo de cambio real, las exportaciones no petroleras y la tendencia del empleo en las manufacturas; mientras que se posicionó en la fase de recuperación el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales; en tanto que en la fase de recesión se situó la tasa de interés interbancaria de equilibrio.

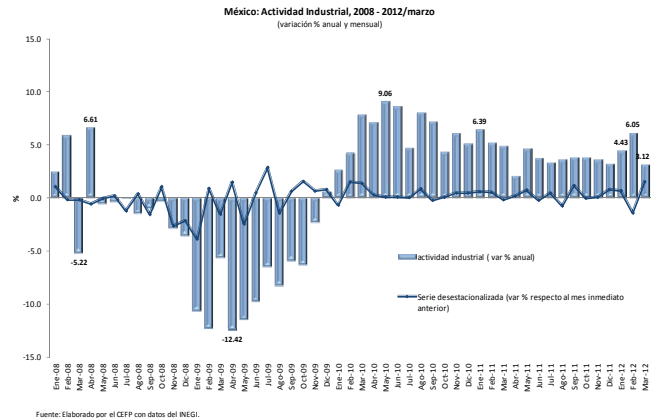
De acuerdo con el INEGI, la economía mexicana continúa en fase de expansión; sin embargo, no se indica que tan robusta sea la expansión cuando la economía mexicana viene perdiendo dinamismo, como se aprecia en el indicador coincidente. Dicha desaceleración es reconocida por la propia Secretaría de Hacienda y Crédito Público al anticipar que el Producto Interno Bruto (PIB) haya tenido un incremento anual de 4.0 por ciento en el primer trimestre de 2012, cifra menor en 0.4 puntos porcentuales a lo observado en el mismo trimestre de 2011 (4.4%). Esta misma situación es apreciada por el sector privado dado que, en la encuesta de las expectativas del sector privado del mes de abril de 2012 recabada por el Banco de México, anticipa que el PIB haya tenido un incremento de 4.16 por ciento en dicho trimestre.

Actividad Industrial

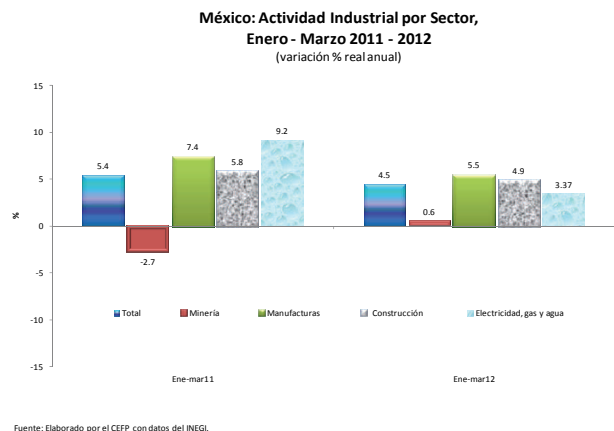
Durante marzo, la actividad industrial creció 1.55 por ciento respecto al mes previo en cifras desestacionalizadas, crecimiento mayor al 0.95 por ciento esperado por los analistas, y el mayor desde febrero de 2010, cuando creció a una tasa igual de 1.55 por ciento mensual.

Este resultado se derivó del crecimiento en la construcción y en las manufacturas que aumentaron en 2.24 por ciento y 1.11 por ciento, respectivamente, en tanto que la generación de electricidad, gas y agua creció sólo en 0.92 por ciento y la minería reportó un decremento de 2.17 por ciento; todas en comparación con el mes anterior y sin efectos estacionales. Con excepción de la minería, el crecimiento mostrado en este mes revirtió la caída que tuvo la industria en el mes anterior.

A tasa anual, la industria total aumentó 3.12 por ciento en marzo respecto al mismo mes de 2011, no obstante fue el menor crecimiento desde el 2.03 por ciento observado en abril de 2011. Por sector de actividad, la construcción creció en 4.49 por ciento, las manufacturas en 3.54 por ciento, la electricidad, gas y agua en 2.12 por ciento; mientras que la minería se mantuvo sin cambio (0.01%).



Las cifras acumuladas al primer trimestre del año indican un crecimiento de 4.5 por ciento para el total de la industria, respecto al mismo periodo de 2011. Por sector de actividad, las manufacturas mostraron el mayor dinamismo con un incremento en su producción de 5.5 por ciento, seguido de la industria de la construcción con 4.9 por ciento, y de la electricidad, gas y agua con 3.4 por ciento, en tanto que la minería aumentó sólo 0.6 por ciento; no obstante estos datos, a excepción de la minería, el crecimiento acumulado en los tres primeros meses del año tanto del total como de los tres sectores restantes, es menor al registrado en el mismo periodo del año anterior.



Si bien el mejor resultado que tuvo la industria tanto en el mes como en el trimestre rebasó las expectativas de los analistas, no hay que perder de vista la evolución de la demanda externa, ya que en el entorno internacional aún prevalecen algunos riesgos que podrían frenar el crecimiento de la industria manufacturera estadounidense, -principal demandante de las manufacturas mexicanas, de la cual nuestra industria depende en gran medida- los

cuales, se encuentran asociados al menor crecimiento global derivado de los problemas en Europa y a la desaceleración de China; por lo que el optimismo de varios analistas respecto a este resultado debe tomarse con cautela, ya que si bien favorecerá positivamente el resultado de la economía mexicana para el primer trimestre del año, también es cierto que lo importante es conseguir que la industria sostenga y fortalezca su crecimiento en el mediano y largo plazo.

Inversión

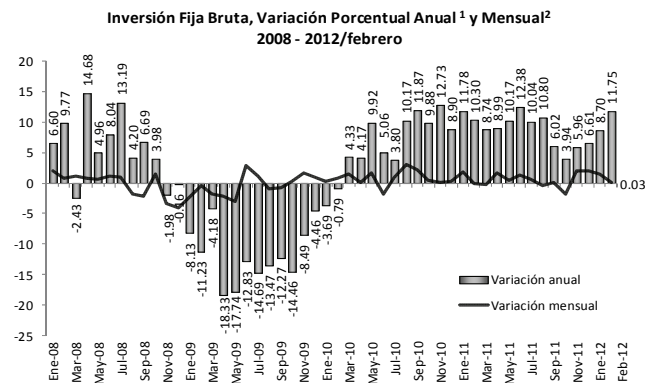
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en el segundo mes de 2012, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 11.75 por ciento en comparación con el mismo mes de 2011, con el cual cumplió veinticuatro meses de incrementos anuales consecutivos; si bien la expansión de la inversión fue mayor en 1.45 puntos porcentuales a la observada en febrero de 2011 (10.30%), dicho resultado se podría explicar, en parte, a que fue influida por el año bisiesto dado que se tuvo un día laborable más que en febrero de 2011. Pese a lo anterior, el valor de su índice no supera su máximo observado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, con respecto al cual presentó una caída acumulada, después de poco más de tres años, de 6.92 por ciento.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 20.39 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 9.97 por ciento y la importada de 24.76 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 5.97 por ciento.

Lo que implicó que, durante el primer bimestre de 2012, la inversión fija bruta tuviera un crecimiento anual de 10.18 por ciento, cifra menor al observado en el mismo periodo de 2011 (11.06%). Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 16.86 por ciento (mientras que el importado aumentó 19.91%, el nacional lo hizo en 9.45%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 5.54 por ciento en igual periodo.

Por otra parte, bajo cifras ajustadas por estacionalidad se apreció un marginal aumento en la inversión; en febrero de 2012, la formación bruta de capital fijo total se expandió 0.03 por ciento con relación al mes anterior, cifra muy inferior al incremento observado en enero, que fue de 1.55 por ciento, lo que implicó una pérdida de impulso de la inversión. En tanto que el gasto total en maquinaria y equipo creció 4.39 por ciento como resultado de una ampliación de su componente importado de 5.88 por ciento

de la parte nacional de 1.85 por ciento; mientras que la construcción disminuyó 2.47 por ciento en ese mes.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Lo que muestra que la dinámica de la inversión no es robusta y presenta signos de debilidad al tener un menor crecimiento. Por otra parte, de acuerdo a la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2012, recabada por el Banco de México (Banxico), se destaca que el 33 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones (en la encuesta pasada fue el 21%); en tanto que el 63 por ciento no está seguro (72% anterior) y el 4 por ciento lo considera un mal momento (7% el mes pasado); así, a pesar de que mejoró la percepción de los especialistas, la mayor parte del sector privado se encuentra en una indeterminación, lo que se vio reflejado en la dinámica de la inversión.

Lo que se explicaría, en parte, a que el indicador que busca medir el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses empeoró; el 36 por ciento de los encuestados espera que mejore (49% en la encuesta de marzo), mientras que el 60 por ciento considera que se mantendrá igual (48% hace un mes), y el restante 4 por ciento especula que empeorará (3% anteriormente).

Es de esperar que, en el reporte para marzo, la inversión no repunte significativamente debido al menor dinamismo de la inversión en maquinaria y equipo de origen importado; de acuerdo con la última información de la balanza comercial al mes de marzo de 2012, las importaciones de bienes de capital sumaron la cantidad de 3 mil 158.4 millones de dólares, lo que implicó un incremento

anual de 10.63 por ciento, cifra menor al crecimiento observado en el mismo mes de 2011 (16.03%). A lo que se le suma el menor desempeño de la inversión en maquinaria y equipo de origen nacional, mostrando con ello que la demanda interna no es tan robusta.

Empleo

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el primer trimestre de 2012, donde destaca que el número de personas ocupadas en la informalidad creció en 762 mil 990 durante el último año, para alcanzar 13 millones 701 mil 707 personas. Lo anterior se da en un escenario donde, en el mismo lapso de tiempo, el sector formal (cotizantes en el IMSS) generó 662 mil 795 nuevos empleos. Es decir, el sector informal continúa siendo el principal generador de empleo en la economía.

Por sectores de actividad económica, el de servicios sigue siendo el principal generador de empleos, al ocupar a 1 millón 54 mil 636 nuevos trabajadores, o bien, 61.4 por ciento del total de empleos generados en el año. Por su parte, la industria manufacturera fue el que más empleos generó en el año con 299 mil 752. A pesar de ello, es importante destacar que dicho sector se ha desacelerado en los últimos meses producto de la menor actividad manufacturera en Estados Unidos. De confirmarse lo anterior, en los siguientes meses la generación de empleos podría verse afectada.

Por otro lado, la distribución de personas ocupadas por nivel de ingresos muestra que, en el último año, la proporción de personas que ganan de 0 a 2 salarios mínimos subió de 43.5 a 45.4 por ciento. Al mismo tiempo, el porcentaje de personas que ganan más de 5 salarios mínimos bajó de 8.5 a 8.1 por ciento. Dicha tendencia viene presentándose desde el inicio de la crisis a finales de 2008, cuando la proporción de personas ganando menos dinero fue creciendo. Lo anterior implica que, después de más de tres años de recuperación económica, no se ha podido revertir dicho efecto negativo.

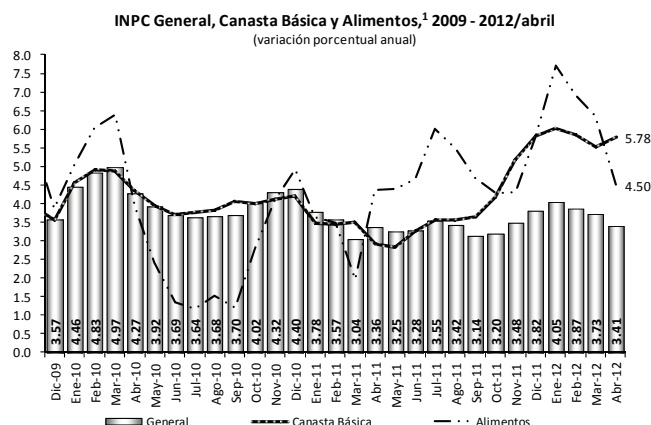
Además, las horas promedio trabajadas a la semana se redujeron en 0.45 durante los últimos doce meses y el ingreso por hora trabajada creció apenas 3.0 por ciento. Los dos efectos tuvieron por consecuencia un crecimiento promedio en el ingreso mensual de apenas 2.3 por ciento. Si se considera que, en el mismo lapso de tiempo, la inflación acumuló un crecimiento de 3.7 por ciento, es claro que los mexicanos siguen perdiendo poder de compra.

Por todo lo anterior, los resultados trimestrales de la ENOE siguen confirmando la precarización del empleo nacional. De esta manera, al mismo tiempo que muchas personas se encuentran buscando trabajo, sólo un número reducido de plazas están disponibles, provocando menores ingresos y una mayor informalidad. Por ello, la tasa de desocupación sigue sin regresar a los niveles previos a la crisis, al alcanzar en el primer trimestre del año el 4.9 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) (2 millones 443 mil 429 personas), y el 8.6 por ciento de los ocupados (4 millones 035 mil 093 personas) se encuentran buscando un segundo trabajo por no obtener ingresos suficientes para mantener a sus familias (subocupación).

Índice de Precios

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en abril de 2012, una variación negativa de 0.31 por ciento, cifra mucho menor a la observada en el mismo mes de 2011 (-0.01%). Sin embargo, la variación anual del índice se mantuvo por arriba de la observada el año pasado al ubicarse en 3.41 por ciento, cuando en el mismo mes de 2011 había sido de 3.36 por ciento.

El nivel mensual en los precios se explicó, principalmente, por la caída en el precio de los productos agropecuarios (huevo, pollo, plátanos, jitomate, tomate verde, papa y otros tubérculos, principalmente) que incidieron a la baja con 0.09 puntos porcentuales (pp); así como por la reducción en la cotización de los energéticos que contribuyeron a la baja con 0.34 pp, componentes de la parte no subyacente del INPC. La disminución en el nivel mensual de los precios no fue mayor debido, principalmente, por el alza en el precio de las mercancías (alimentos procesados y mercancías no alimenticias) que contribuyeron con 0.11 pp; componente de la parte subyacente del INPC.



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

Por su parte, 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, tuvieron una alza mensual de 0.15 por ciento y su variación anual fue de 3.39 por ciento, cifra mayor a la del mismo mes del año pasado (3.36%). En tanto que la parte no subyacente tuvo un decremento mensual de 1.84 por ciento y su variación anual se ubicó en 3.49 por ciento, la cual fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (3.90%).

Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de -0.27 por ciento, por lo que tuvo una inflación anual de 4.50 por ciento, ubicándose por arriba de la general y de la observada en el mismo mes del año pasado (4.38%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo una reducción mensual de 0.85 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 5.78 por ciento, superior a la general y a la observada en el mismo mes del año pasado (2.90%).

Es de resaltar que el nivel de la caída mensual de los precios en abril de 2012 fue mayor a las expectativas del sector privado. En la encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de ese mes, recabada por el Banco de México, se anticipaba una reducción de 0.10 por ciento, cifra superior en 0.21 puntos porcentuales a lo observada. Así, si bien es de esperar que continúe el ajuste a la baja en las expectativas para el corto plazo, hay que destacar que la disminución de los precios se dio, principalmente, por la caída en el precio de los productos agropecuarios, la cual podría no mantenerse debido a que son bienes cuyas cotizaciones son volátiles, y de los energéticos. En tanto que la parte subyacente del índice, compuesta por el índice de las mercancías (que es más sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio) y el de los servicios (que es la que mejor refleja los factores domésticos que afectan a la inflación) repuntó su variación anual, aunque se ubicó marginalmente por abajo de la general, lo que podría continuar presionando la política monetaria del Banco Central.

Política Monetaria

En la reunión de política monetaria del pasado 27 de abril la Junta de Gobierno decidió mantener el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento, reiterando la neutralidad de la política monetaria.

De acuerdo a la información presentada en las Minutas, existe una extensa discusión entre los miembros de la Junta respecto a la postura monetaria que debería de

adoptarse. La mayoría considera que México ha adoptado una posición monetaria relativamente estricta debido a las acciones tomadas en otros países, particularmente por la lasitud de la política monetaria de la Reserva Federal (FED), por lo que sería conveniente ponderar un relajamiento de las condiciones monetarias en nuestra economía; no obstante, algunos miembros argumentan que la política monetaria en México debe priorizar el objetivo de inflación, misma que aún se mantiene en el margen superior de su intervalo de variabilidad.

La anterior discusión se dio en medio de una mejora del balance de riesgos para el crecimiento económico tanto mundial como nacional, aunque en el ámbito internacional se advierte una renovada incertidumbre en los mercados de deuda soberana en algunas economías de la zona del euro y la prevaleciente duda en torno al proceso de consolidación fiscal en los Estados Unidos, lo que podría generar un significativo debilitamiento de su recuperación económica. Además de que no se descartan los efectos adversos que podría generar a la actividad económica un posible incremento en los ya elevados precios internacionales del petróleo.

Por otro lado, para el mercado doméstico se señaló que algunos determinantes del consumo mostraron una desaceleración en el primer trimestre del año, en particular el envío de remesas registró un estancamiento en niveles menores a los observados antes de la crisis y el mercado laboral no logra remontar a sus niveles registrados previo a la crisis. Lo anterior se reflejó, por ejemplo, en las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las cuales registraron una contracción trimestral con datos desestacionalizados en el primer trimestre de 2012.

En ese contexto, no existe consenso entre los analistas respecto a cuál será la próxima decisión de política monetaria, sin embargo una baja en la tasa de interés de referencia que coincidiera con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales podría generar presiones inflacionarias que restarían capacidad de crecimiento a la economía mexicana.

Evolución del Financiamiento a Empresas

El Banco de México dio a conocer los resultados de su encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio al primer trimestre de 2012, en los que se aprecia que los proveedores siguen siendo la principal fuente de financiamiento para las empresas en México (para el 82.9% de ellas cuando en el mismo período de 2011 éste fue de 78.3%).

También destaca que el financiamiento obtenido de la banca comercial haya aumentado respecto de hace un año, al ubicarse en 35.2 por ciento (vs 31.8% de 2011). Por su parte las empresas que manifestaron haber recibido financiamiento de bancos de desarrollo fueron 5.1 por ciento y las que lo obtuvieron mediante emisiones de deuda 3.4 por ciento.

Las empresas que obtuvieron nuevos créditos fueron el 24.4 por ciento del total, no obstante, si se consideran las empresas con hasta 100 empleados dicho porcentaje se reduce hasta 13.2 por ciento (y se eleva a 31.1 por ciento del total para el caso de establecimientos que emplean a más de 100 personas). Lo anterior da cuenta del hecho de que las PYMES tienen más dificultades en la obtención de recursos financieros.

De las empresas que obtuvieron créditos bancarios, éstas encontraron condiciones más favorables en lo referente a plazos y montos ofrecidos, mientras que las condiciones menos favorables fueron las relacionadas a las condiciones para refinanciar créditos y los tiempos de resolución de los mismos. Las empresas que no obtuvieron nuevos créditos durante el trimestre encontraron como principales factores limitantes la situación económica general (55.2%); las ventas y la rentabilidad de la empresa (47.2%), las tasas de interés (46.5%) y las condiciones de acceso al crédito bancario (46.1%).

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio

		(por ciento de empresas)				
		Ene-Mar 2009	Ene-Mar 2010	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	
Total de Empresas	Fuente	Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: ^{1/}				
		De proveedores: ^{2/}	79.4	80.4	78.3	82.9
		De la banca comercial	27.9	27.8	31.8	35.2
		De la banca en el extranjero	2.9	3	4.6	6.2
		De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	N/E	N/E	20.8	25.5
		De empresas del grupo corporativo	19.6	14.5	N/E	N/E
		De la banca de desarrollo	2.6	2.1	3.8	5.1
		De la oficina matriz en el exterior	4.1	4.7	N/E	N/E
		Mediante emisión de deuda	1.5	2.8	2.7	3.4

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

N/E No estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

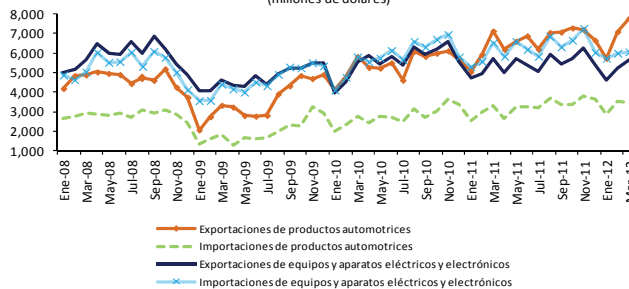
Balanza Comercial de Productos Manufacturados

En marzo, la balanza comercial manufacturera registró un saldo deficitario de 401.1 millones de dólares (mdd), reduciéndose en más de la mitad respecto al resultado del mes previo. Lo anterior estuvo determinado por el valor máximo que alcanzaron las exportaciones manufactureras, 25 mil 554.3 mdd, cuyo desempeño no fue suficiente para evitar una desaceleración del sector, pues nuestras ventas al exterior crecieron en sólo 3.0 por ciento frente al 14.7 por ciento anual de febrero pasado.

La desaceleración de las exportaciones manufactureras fue resultado del freno que presentaron las exportaciones tanto de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (4.9%) como las automotrices (9.2%), además de la contracción que nuevamente registró la rama de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (-1.1%). Cabe subrayar que la industria automotriz experimentó un menor dinamismo por el freno en las ventas realizadas a los Estados Unidos (aumentaron en 5.5%, luego de que en febrero lo hicieron en 15.6%) y al resto del mundo (se expandieron en 22.5% frente al 35.8% del mes anterior).

Del lado de las importaciones manufactureras, las cuales ascendieron a 25 mil 955.4 mdd, se presentó también una desaceleración influida por el bajo ritmo expansión en la industria automotriz (5.8%), el freno en el crecimiento de las importaciones de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (15.1% en marzo vs 29.2% en febrero) y la contracción en la rama de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (-7.2%), lo cual es natural bajo el esquema maquilador que impera en nuestro sector exportador.

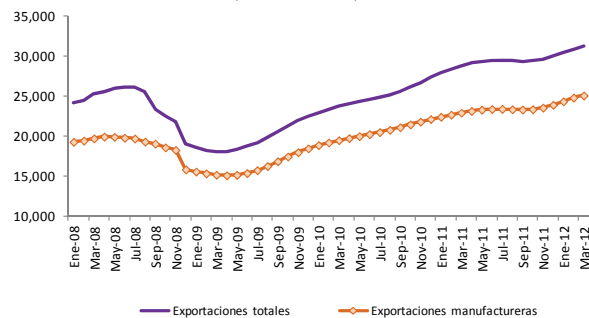
Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2008 - 2012/marzo
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En general, es importante considerar que los datos de tendencia mantienen una evolución positiva, a pesar de que en términos desestacionalizados las exportaciones manufactureras se contrajeron en 1.4 por ciento en marzo (particularmente las de la industria automotriz se redujeron en 2.7%). De hecho, de acuerdo a los especialistas, la producción industrial estadounidense repuntará en abril, lo cual podría traducirse en un nuevo impulso a nuestras manufacturas al exterior. Si bien esto último es un hecho positivo, lo cierto es que las exportaciones mexicanas no pueden continuar condicionadas a los vaivenes de la economía de los Estados Unidos, por lo que es necesario hacer uso de la red de tratados y acuerdos comerciales que mantiene México con otros países y regiones para diversificar los mercados, además de que se debe trabajar en la búsqueda de nuevas ramas con potencial exportador.

Tendencia de las Exportaciones Totales y Manufactureras, 2008 - 2012/marzo
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 5 de mayo, las solicitudes de desempleo fueron de 367 mil, una reducción de mil solicitudes respecto a las presentadas la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 379 mil, para una disminución de 5 mil 250 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 28 de abril (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 61 mil, para llegar a 3 millones 229 mil personas, o bien, 2.5 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 y 2.4 por ciento.

Sin embargo, una parte de la reducción en las solicitudes de desempleo que se ha visto en los últimos meses es ocasionada por las reformas hechas al seguro de desempleo en febrero de 2012. Ahí se estableció que el subsidio federal se reduciría si el desempleo bajaba. Así, algunos estados que han podido reducir la tasa de desempleo ya no podrán recibir el subsidio federal por 99 semanas, como estaba establecido originalmente (actualmente ha pasado de 99 a 79 semanas en algunos estados). Por ello, de acuerdo a un estudio realizado por el Proyecto de Ley de Empleo Nacional (National Employment Law Project), en lo que va del año 409 mil 300 personas han dejado de recibir el subsidio federal, al llegar a las 79 semanas.

Por otra parte, en el último reporte mensual del Buró de Estadísticas Laborales sobre rotación laboral se reportaron 3.7 millones de ofertas laborales en el mes de marzo, para un crecimiento de 200 mil respecto al mes anterior. Sin embargo, antes de la crisis las ofertas laborales solían estar por arriba de 4.4 millones.

Asimismo, las contrataciones y renuncias (indicador que mide la voluntad y posibilidad de que un trabajador cambie de empleo; cuando aumenta el número de renuncias, la situación del mercado laboral presenta una mejoría) se mantuvieron en el mismo nivel del mes anterior, en 4.4 y 2.1 millones respectivamente. No obstante, en diciembre de 2007 (antes de la crisis) las contrataciones mensuales eran de 5 millones y habían 2.9 millones de renuncias.

Es decir, si bien el mercado laboral ha mostrado signos de mejoría en los últimos meses, es claro que aún se encuentra por debajo de lo que se presentaba antes de la crisis. De esta manera, la economía sigue creciendo a un ritmo moderado e insuficiente para reducir el desempleo de una forma más rápida, como lo ha mencionado la Reserva Federal. El problema de fondo, de acuerdo a Ben S. Bernanke, es una menor demanda global de bienes y servicios. Por ello, la solución tiene que pasar necesariamente por generar un mayor crecimiento económico.

Balanza Comercial

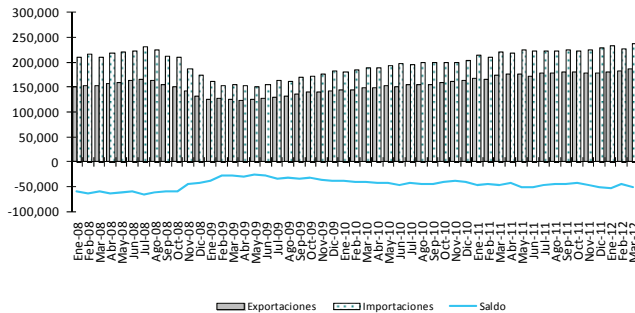
En marzo, el saldo deficitario de la balanza comercial de los Estados Unidos ascendió a 51 mil 825 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 186 mil 770 mdd e importaciones por 238 mil 595 mdd, las cuales se expandieron en 2.9 y 5.2 por ciento, respectivamente.

El desempeño de la balanza sorprendió negativamente a los especialistas, quienes esperaban un déficit de 50 mil mdd. Además, es importante tener presente que esto puede ajustar a la baja el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre del año, cuyo avance de estimación se dio a conocer en 2.2 por ciento (incluso ya por debajo del conceso de los analistas de 2.5%).

Respecto a las importaciones que realizaron los Estados Unidos a sus principales socios comerciales, llama la atención el repunte que tuvieron las provenientes de China, se incrementaron en 14.1 por ciento anual, luego de que en febrero lo hicieran en tan sólo 3.1 por ciento. El resto de los socios comerciales de nuestro país vecino, registraron una desaceleración en sus ventas. Así, las importaciones procedentes de Canadá, México y Japón aumentaron en

3.4, 7.6 y 12.0 por ciento respectivamente, frente a los incrementos de 12.0, 18.8 y 18.4 por ciento que las mismas presentaron en el mes previo.

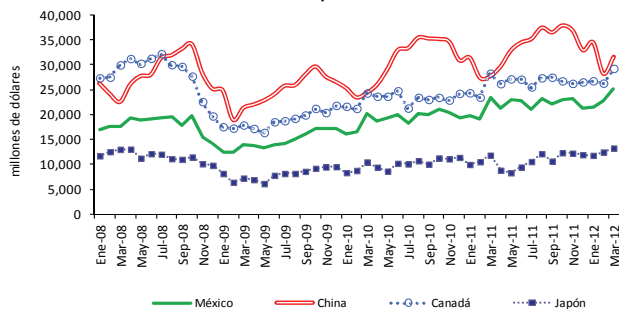
Evolución de la Balanza Comercial, 2008 - 2012/marzo
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Finalmente, cabe comentar que de esos países solamente China revaluó su moneda frente al dólar en marzo, por lo que el repunte que se prevé para abril en la producción industrial estadounidense, puede tener un efecto positivo sesgado hacia esa economía asiática, a pesar de que el Banco Popular de China anunció el pasado 14 de abril que elevaría de 0.5 a 1.0 por ciento el ajuste diario permitido para al tipo de cambio del yuan frente al dólar; pues la depreciación de las monedas no está jugando a favor de la competitividad de las otras naciones.

Evolución de las Importaciones desde Economías Seleccionadas, 2008 - 2012/marzo



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Datos recientes de la economía alemana dan un suspiro a la difícil situación que vive la Eurozona. Su producción industrial creció en 2.8 por ciento en marzo, sorprendien-

do a los especialistas que esperaban una recuperación de sólo 0.8 por ciento, luego de que en febrero se contrajera en 1.3 por ciento. Más aún, los analistas estiman que la economía se expandiría a una tasa trimestral de 0.1 por ciento para el primer periodo de 2012, sin embargo, el crecimiento se situó en 0.5 por ciento.

De acuerdo a las previsiones de primavera de la Comisión Europea, se prevé que la actividad económica en Alemania siga ganando impulso guiada por su demanda interna, la cual se verá favorecida por el financiamiento a las empresas y las familias, así como por un robusto mercado de trabajo. Así, se prevé que el PIB de Alemania crezca en 0.7 por ciento en 2012 y en 1.7 por ciento en 2013.

En general, la Comisión Europea pronostica que el PIB de la Unión Europea se va a estancar en 2012, en tanto que el de la zona del euro se contraerá en 0.3 por ciento. Para 2013, se estima que ambas regiones registraron un crecimiento, la primera de ellas de 1.3 por ciento y la segunda de 1.0 por ciento. No obstante, señala que la situación sigue siendo frágil y el ritmo de la recuperación será desigual en los países de la Unión Europea, debido a las diferencias en los retos estructurales, los costes de financiación y la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En ese contexto, cabe señalar que el dato de marzo para la producción industrial en el Reino Unido no fue tan positivo, pues se contrajo en 0.3 por ciento, mientras que en febrero había crecido en 0.4 por ciento. De esa forma, en el primer trimestre de 2012 la actividad industrial cayó en 0.4 por ciento respecto del cuarto trimestre de 2011, hilando dos trimestres consecutivos con variaciones negativas. De hecho, los malos resultados de la producción industrial contribuyeron a la caída del PIB de 0.2 por ciento en el primer del año, aunque los pronósticos de la Comisión Europea son de expansión económica tanto para 2012 como 2013 (0.5 y 1.7% para cada año).

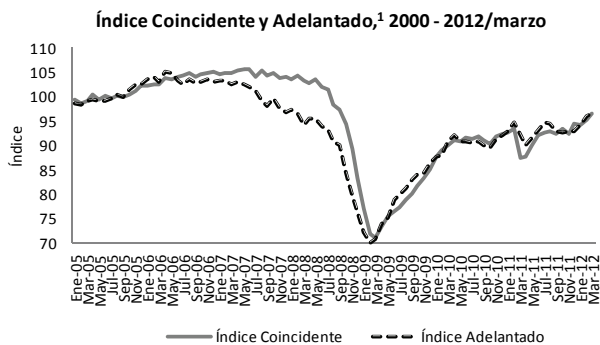
Indicadores Compuestos de Japón

Los datos dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) para marzo continúan en zona de expansión. El coincidente alcanzó las 96.5 unidades, hilando dos meses consecutivos con una tendencia al alza; no obstante, el adelantado se colocó en 96.6 unidades, por debajo de lo esperado por los analistas (96.9 puntos) e implicando una desaceleración de la fase expansiva de la economía.

De acuerdo al Cabinet Office la economía japonesa continúa mejorando lentamente, debido a que permanecen las dificultades originadas por el desastre natural de marzo de 2011, las cuales siguen impactando adversamente al mercado laboral. En general, la producción industrial está recuperándose, las exportaciones se mantienen estables (por la debilidad de la economía Europea) y el consumo doméstico se encuentra firme; pero permanece la economía en fase deflacionaria.

Con relación al consumo, cabe señalar que su desempeño ha estado impulsado por las medidas de política económica, tales como el programa de subsidios para la compra de coches ecológicos; por lo que las autoridades recomiendan prestar atención a la situación del empleo, los ingresos personales y las restricciones en el suministro de energía eléctrica, pues pueden obstaculizar su progreso.

Finalmente, destaca que en el reporte económico mensual de abril, el Cabinet Office sostiene que permanecen latentes los riesgos que presionan a la baja las expectativas de crecimiento, entre los que destacan: la crisis de deuda de la Eurozona, las alzas en el precio del petróleo y el menor ritmo de crecimiento de la economía global. Por lo que señala que el gobierno nipón, teniendo en cuenta esos riesgos a la baja, trabajará para evitar la desaceleración de la economía japonesa, además de que aplicará las medidas necesarias para superar la deflación y evitar el círculo vicioso entre la apreciación del yen y la deflación.



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

Mercados Bursátiles

En Francia, el triunfo del socialista Francois Hollande en las elecciones presidenciales fue bien recibido por los mercados bursátiles, pues su discurso apoya al crecimiento económico europeo. Por otro lado, en Grecia continúa la incertidumbre política pues en sus comicios el partido

vencedor no reúne los escaños suficientes para conformar un nuevo gobierno. Los inversionistas se encuentran a la expectativa de que Atenas siga recibiendo los recursos de sus rescates financieros y evitar así la bancarrota pues sólo cuenta con fondos para pagar sueldos y pensiones públicas hasta junio. La imposibilidad de conformar un nuevo gobierno obligará a la celebración de nuevas elecciones el mes próximo. No obstante, los inversionistas dudan que el nuevo gobierno cumpla con sus obligaciones con el exterior e incluso piensan que Grecia saldrá o será expulsado de la zona euro, lo cual ocasionaría nuevas pérdidas a sus acreedores y afectaría a países con posiciones fiscales débiles, como España e Italia, para quienes los fondos del FEEF (fondo europeo de estabilidad financiera), serían insuficientes. Los temores crecieron por la elevación a 75 por ciento (desde 50%) en las probabilidades de que Grecia salga de la eurozona (según Citi).

En España se anunció que Bankia (antes Caja Madrid y el cuarto banco en importancia en aquel país) sería rescatado con fondos públicos por entre 7 y 10 mil millones de euros. Con esta medida el gobierno español pretende elevar la liquidez de su sistema bancario y evitar la “contaminación” a otras instituciones financieras por la exposición a “productos tóxicos” provenientes de la burbuja hipotecaria ocurrida en años recientes. Cabe señalar que dicho rescate se otorga en medio de una serie de importantes recortes al gasto social, por lo que se prevé que aumente el descontento y las tensiones sociales. Además, el rescate a Bankia (que en los hechos es una estatización) sería sólo el inicio, pues la exposición de la institución a los activos financieros tóxicos inmobiliarios se prevén en alrededor de 32 mil millones de euros de acuerdo con algunos especialistas (también se prevé que en todo el sistema bancario español existen alrededor de 184 mil millones de euros en créditos problemáticos).

En México, la semana estuvo marcada por una alta volatilidad, la decisión de la Comisión Federal de Competencia (CFC) de revocar la multa que había impuesto a Telcel por 925 millones de dólares dio impulso a las acciones de América Móvil (AMX, las de mayor peso en el Índice de Precios y Cotizaciones [IPC], de la Bolsa Mexicana de Valores, [BMV]). No obstante, al día siguiente los propios títulos de América Móvil cayeron más de 8 por ciento al anunciarse que estaría interesada en aumentar su participación en la empresa de telecomunicaciones holandesa KPN (la cual hasta antes del anuncio de compra había observado una caída en el valor de sus títulos de poco más de 30.5 por ciento en 2012). La caída en el valor de los títulos de AMX arrastró al IPC pues los inversionistas estiman que la adquisición de KPN acarrearía un gasto por

alrededor de 3.5 mil millones de dólares, lo que minaría los 6.7 mil millones que anticipaban como retorno a sus inversiones.

Hacia el fin de semana, JP Morgan dio a conocer pérdidas inesperadas por 2 mil millones de dólares producto de su elevada exposición a instrumentos derivados (CDS, credit default swaps por sus siglas en inglés), además la Agencia Calificadora Fitch redujo la calificación de dicha institución de AA- a A+, lo que afectó el valor de otras compañías financieras estadounidenses como Citigroup y Bank of América.

Así, el IPC de la BMV cerró la semana con una pérdida de 1.32 por ciento, con lo que acumula en el año un avance de 4.89 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense retrocedió en la semana 1.67 por ciento, acumulando en lo que va de 2012 una ganancia de 4.94 por ciento.

Por otro lado, los índices Bovespa de Brasil y Merval de Argentina reportó una pérdida semanal de 2.26 por ciento en el primer caso y una ganancia de 4.03 por ciento en el segundo; pese a ello, el primero acumula una ganancia de 4.74 por ciento en lo que va del año mientras que el segundo observa una pérdida de 6.42 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 7 al 11 de mayo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	0.28	11.56
Bovespa	Brasil	-2.26	4.74
Shanghai composite	China	-2.33	8.89
Dow Jones	Estados Unidos	-1.67	4.94
IPC	México	-1.32	4.89
FTSE 100	Inglaterra	-1.41	0.06
CAC 40	Francia	-1.02	-0.95
Merval	Argentina	4.03	-6.42
IBEX	España	1.74	-18.34

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis, la evolución de los precios del petróleo se debió a diversos factores, entre los que destaca; los problemas de deuda y la crisis geopolítica que prevalece en la Zona Euro, después de que Francia eligió a un nuevo líder de características socialistas y la incapacidad de Grecia para conformar un gobierno de coalición; además de estos sucesos se incorporó la caída inesperada de la actividad industrial en la zona, lo que aumentó los temores de una menor demanda de crudo en la región.

En el mismo contexto, se presentaron otros acontecimientos, no menos importantes que incidieron en la con-

tracción del valor de algunos hidrocarburos como la mayor producción de crudo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y el mayor bombeo de crudo de Arabia Saudita, donde ya alcanzó una producción de 10 millones de barriles por día, con lo que, ya logró almacenar 80 millones de barriles para hacer frente a cualquier problema de abastecimiento; a estos sucesos, también se unió la reanudación de las negociaciones entre Irán y las grandes potencias para terminar con el problema geopolítico que existe por el programa nuclear en Teheran. Finalmente, la caída en los hidrocarburos, también se debió al aumento de 7.8 millones de barriles de los inventarios de petróleo en los Estados Unidos, que hizo que al 4 de mayo, se ubicaran en 379.52 millones de barriles.

El conjunto de estos acontecimientos hicieron que los precios del West Texas Intermediate (WTI), por segunda semana consecutiva descendieran hasta alcanzar los 96.05 dólares por barril (dpb), lo que implicó una caída semanal de 2.50 por ciento; en contraste, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó la semana con una ganancia moderada de 0.67 por ciento respecto al precio observado al cierre de la semana previa, al ubicarse en 112.91 dpb. Con ello, la brecha entre el precio del BRENT con el WTI estadounidense se amplió a 16.86 dpb.

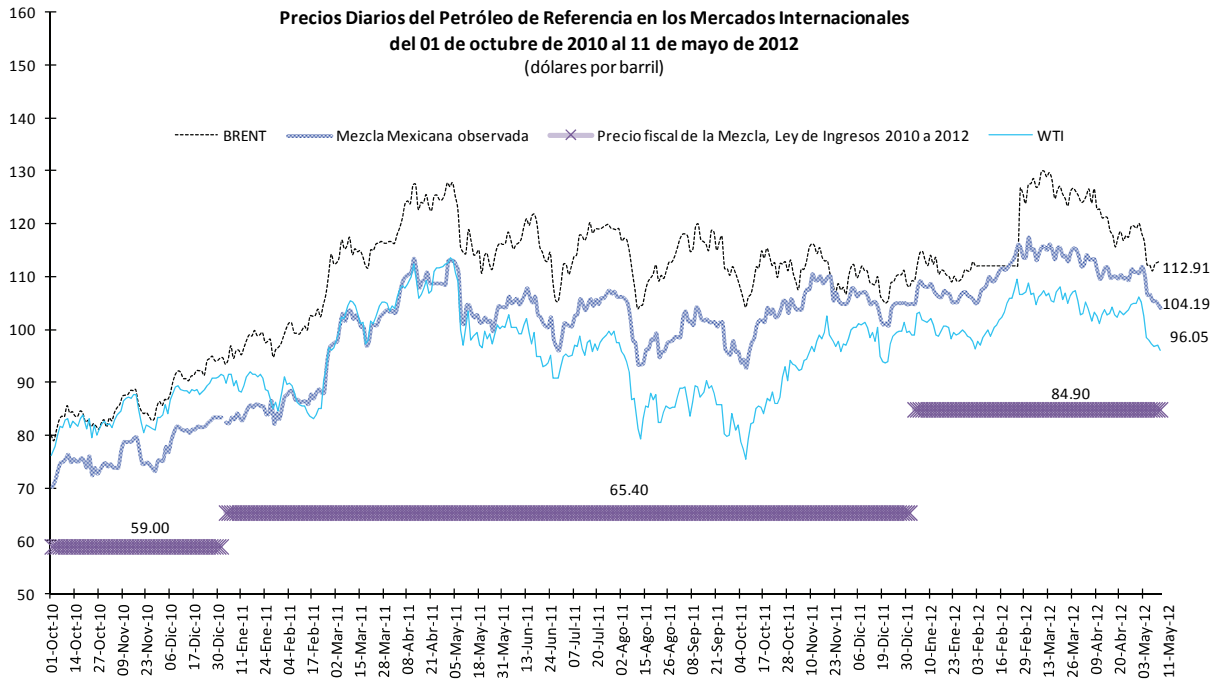
Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación también reportó un balance negativo, ya que concluyó la sesión del viernes en 104.19 dpb, para una pérdida semanal de 2.36 por ciento. Con esta tendencia, el diferencial entre el precio observado al 11 de mayo de 2012 con el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 19.29 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes fue de 22.55 dpb y para lo que va del año se ubicó en 25.65 dpb.

Dentro del análisis que integran los crudos de la mezcla mexicana de exportación, el balance también fue malo debido a la mayor oferta de crudo de características similares. Por ello, el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes con un precio de 110.91 dpb, para una pérdida semanal de 2.62 por ciento; el ISTMO terminó la semana en 108.45 dpb, precio menor en 3.02 por ciento respecto al registrado al final de la semana anterior y el petróleo tipo MAYA concluyó la semana en 101.73 dpb, para una reducción de 4.0 respecto al cierre de la semana previa.

Por último, los contratos de los crudos del WTI y BRENT para entrega en julio de 2012 descendieron debido a que la victoria del socialismo en las elecciones presidenciales de Francia y los resultados divididos de los comicios en

Grecia aumentaron las dudas sobre la posibilidad de que las autoridades puedan ejecutar medidas de austeridad, cruciales para hacer frente a los problemas de deuda que padece ese país. Además de lo anterior, los futuros de estos crudos también se contrajeron debido a un débil crecimiento industrial en China que contrarrestó el alza en la confianza del consumidor en los Estados Unidos.

Con ello, el viernes, los futuros del WTI para entrega en julio se ubicaron en 96.13 dpb para una reducción de 2.42 por ciento con respecto a la sesión del pasado 4 de mayo. Por otra parte, los futuros del BRENT para entrega en julio de 2012, concluyeron la semana con un precio de 112.77 dpb; es decir, 0.96 por ciento por debajo del registrado el viernes de la semana anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx