



Indicadores Económicos de Coyuntura

El desempeño reciente de la economía global ha estado marcado por la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, cuyos efectos también se han hecho sentir en la coyuntura económica de nuestro país. Dicha volatilidad se ha incrementado ante la posibilidad de una disminución del programa de estímulos monetarios en los Estados Unidos debido a la reciente mejora del empleo. Lo anterior propició para México, en primera instancia, una depreciación del peso frente al dólar, un aumento en la tasa de interés y la elevación del riesgo país.

Estos eventos se dan en un momento en que nuestra actividad productiva se encuentra en fase de desaceleración, con un deterioro de la confianza del consumidor y del poder adquisitivo del salario, lo que le resta fortaleza a la demanda interna del país. Además, si bien la inflación ha comenzado a ceder, aún se mantiene por arriba del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México.

En este contexto, y con el propósito de proporcionar información oportuna para los legisladores, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) de la H. Cámara de Diputados, presenta la evolución de algunos indicadores económicos relevantes.

- **Volatilidad en los mercados bursátiles tras anuncio de política monetaria de la Reserva Federal del miércoles 19 de junio.**

Índices Bursátiles al 21 de junio de 2013

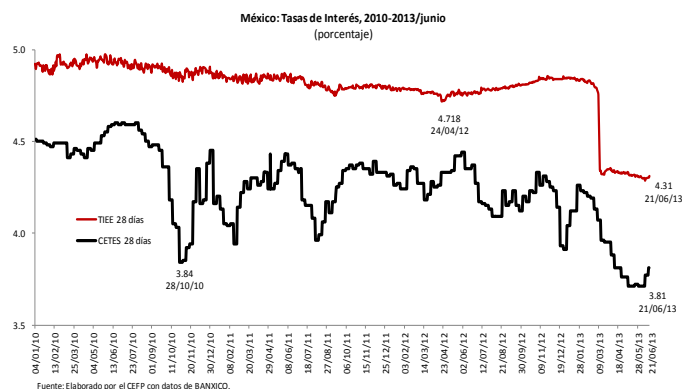
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-4.59 ↓	-5.72 ↓
China	Shanghai composite	-4.11 ↓	-8.64 ↓
Argentina	Merval	-4.03 ↓	7.59 ↑
Brasil	Bovespa	-4.61 ↓	-22.80 ↓
Inglaterra	FTSE 100	-3.05 ↓	3.70 ↑
Japón	Nikkei 225	4.28 ↑	27.27 ↑
Francia	CAC 40	-3.87 ↓	0.47 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	-1.80 ↓	12.94 ↑
México	IPC	-3.14 ↓	-12.97 ↓
Alemania	DAX-30	-4.17 ↓	2.32 ↑

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

- Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles sufrieron pérdidas importantes luego de que el presidente de la Reserva Federal estadounidense (FED), Ben Bernanke, dijera que el programa de estímulos monetarios podría ir reduciéndose este año dependiendo de la evolución del empleo y la inflación (variables que han mejorado desde otoño pasado).
- Un endurecimiento de la política monetaria de la FED implicaría, eventualmente, un aumento en su tasa de interés de referencia, por lo que recientemente se han podido observar importantes salidas de capital desde los países emergentes a los desarrollados.
- Estas salidas de capital ocasionan perturbaciones en el tipo de cambio, las tasas de interés y el precio de los activos financieros de las economías emergentes en el corto plazo.

- Por ejemplo, el 19 de junio el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), observó una caída de 1.05 por ciento; en tanto que al día siguiente la contracción fue de 3.91 por ciento.
- En términos semanales, el IPC retrocedió 3.14 por ciento y el Índice Bovespa de Brasil reportó una pérdida de 4.61 por ciento.

• **Aumenta la tasa de interés de los Cetes a 28 días.**



Tasas de Interés Internas

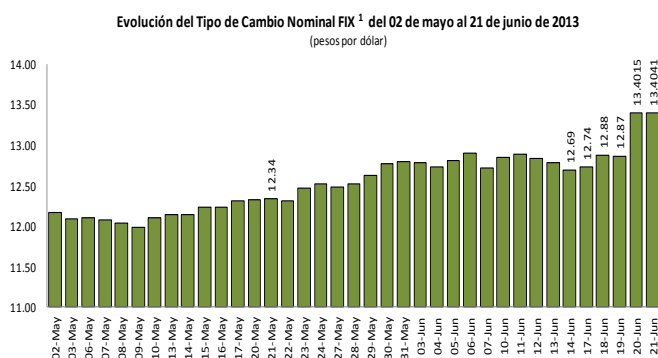
Variación %

Periodo	TIEE 28 días	Cetes 28 días
Semanal	0.32	1.06
Mensual	-0.16	2.70
Anual	-9.38	-12.81

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de BANXICO.

- El 21 de junio de 2013, el rendimiento de los Cetes a 28 días se ubicó en 3.81 por ciento, esto es, 0.04 puntos porcentuales más respecto al cierre de la semana previa, lo que implicó un incremento de 1.06 por ciento.

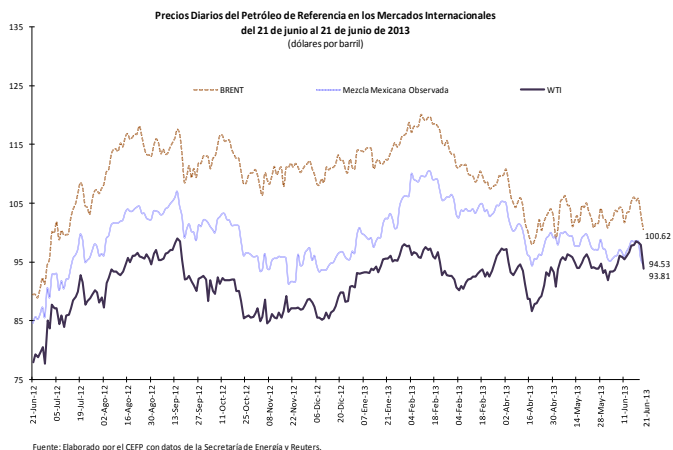
• **El nerviosismo y volatilidad de los mercados internacionales, afectaron la paridad de las monedas de países emergentes, como México. El peso se depreció 5.61 por ciento entre el 17 y 21 de junio de 2013.**



1/ Tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en el promedio de las cotizaciones del mercado de cambios. Es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

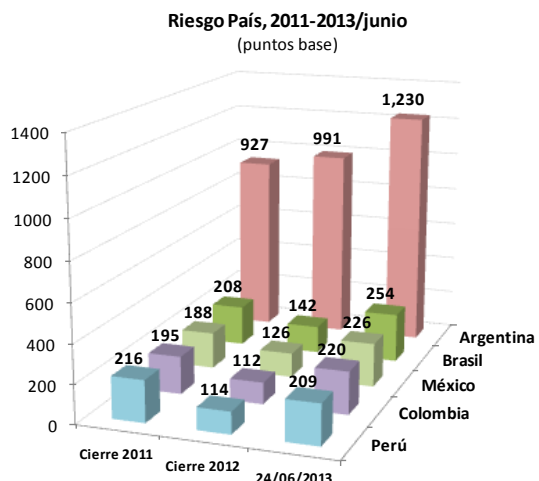
- Previo a la reunión de política monetaria de la FED, el mercado cambiario se desarrolló bajo un escenario de cautela e incertidumbre. El lunes 17 de junio, el tipo de cambio terminó la sesión en 12.74 pesos por dólar; sin embargo, luego del comunicado de Bernanke, el tipo de cambio mostró mayor debilidad respecto al dólar, hasta superar la barrera de los trece pesos y ubicarse en 13.40 pesos por dólar.
- El tipo de cambio registrado el 21 de junio de 2013 (13.40 pesos por dólar), se ubicó 3.91 por ciento por arriba del promedio del año pronosticado originalmente en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 (12.90 pesos por dólar).
- Los resultados negativos que reportó el peso en la semana de análisis, podrían estimular la dinámica de las exportaciones de mercancías, lo que a su vez favorecería al mercado interno.
- Por otro lado, la depreciación del peso elevaría el costo del servicio de la deuda contratada en moneda extranjera.

● **Se reducen los precios internacionales del petróleo debido a la menor demanda de hidrocarburos a nivel mundial y a la creciente oferta.**



- Los precios internacionales del petróleo terminaron la tercera semana de junio con resultados negativos debido a la menor demanda de energéticos por una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas. Así como por la perspectiva de una reducción en la demanda de crudo de China.
- Además, los precios estuvieron presionados a la baja por la posibilidad de un mayor suministro de petróleo proveniente del Medio Oriente, tras la disminución de las tensiones sociales y políticas en diversos países de la región.
- El West Texas Intermediate (WTI) terminó la semana en 93.81 dólares por barril (dpb), lo que representó una caída de 4.11 por ciento respecto al nivel alcanzado el mismo día de la semana anterior (97.83 dpb). Por su parte, el crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó la jornada del 21 de junio en 100.62 dpb para una reducción semanal de 4.50 por ciento.
- La mezcla mexicana de exportación inició la semana con una tendencia ligeramente al alza. Pese a ello, concluyó el viernes en 94.53 dpb, lo que significó una reducción semanal de 4.11 por ciento.
- El precio promedio, registrado hasta el 21 de junio de 2013, se ubicó 8.53 dpb arriba del precio fiscal aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación de 2013 (86 dpb). De esta forma, la perspectiva de una recaudación mayor a la prevista originalmente por el Congreso de la Unión, continúa siendo favorable.

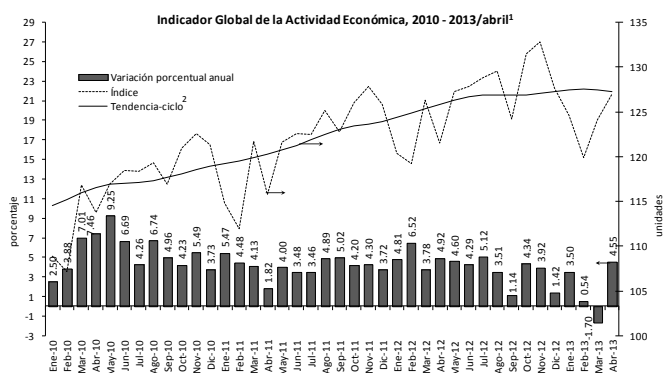
● **Repunta el Riesgo país de México.**



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com y SHCP.

- Con información preliminar al 24 de junio de 2013, el riesgo país de México se ubicó en 226 puntos base (pb), esto es, 54 pb por encima del observado el 18 de junio, previo al anuncio de la FED.
- Por su parte, Argentina y Brasil reportaron un riesgo país de 1,230 y 254 pb, respectivamente, lo que implicó un aumento de 9 y 30 pb en el mismo período. Además, el riesgo país de Colombia y Perú fue de 220 y 209 pb, en ese orden.

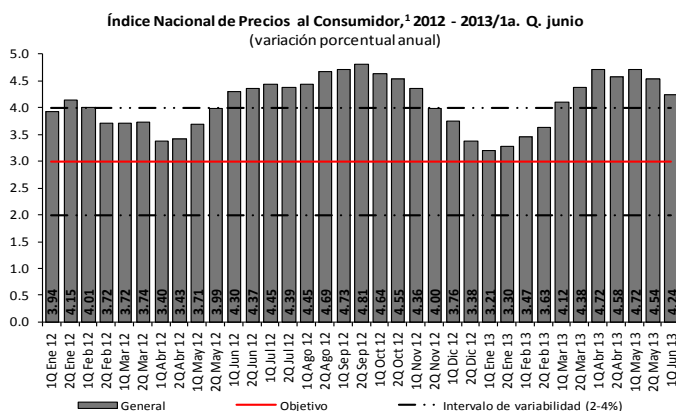
- El reciente escenario en los mercados financieros internacionales agrava el deterioro que ha venido presentando la economía mexicana. En abril de 2013, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró una caída mensual de 0.77 por ciento.



1/ Cifras preliminares desde marzo de 2013.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Con valores ajustados por estacionalidad, los componentes del IGAE tuvieron un comportamiento heterogéneo: las actividades primarias aumentaron 8.67 por ciento, en contraste, las secundarias y terciarias retrocedieron 1.67 y 0.57 por ciento, respectivamente.
- En cifras originales, el IGAE retomó la senda de crecimiento aunque con un menor ritmo; en abril, presentó un alza anual de 4.55 por ciento, dato por debajo de lo que lo hizo un año atrás (4.92%).
- Los componentes del IGAE tuvieron un movimiento positivo, pero mostraron una pérdida de dinamismo. En el cuarto mes del presente año, las actividades primarias, secundarias y terciarias aumentaron 6.63, 3.27 y 5.16 por ciento, en ese orden.

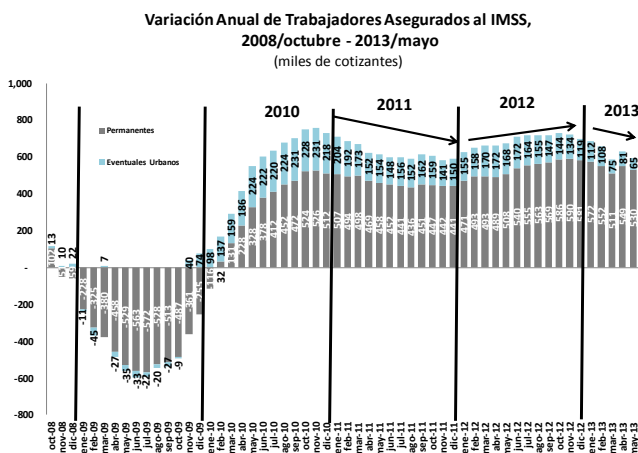
- En la primera quincena de junio de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.24 por ciento, ubicándose por séptima vez consecutiva por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.



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

- La inflación presentó su segunda baja quincenal sucesiva luego de que en la primera quincena de mayo alcanzó su máximo reciente (4.72%).
- El menor nivel inflacionario se explicó, principalmente, por la disminución en el precio de los productos agropecuarios (calabacita, cebolla, tomate verde y limón). El descenso no fue mayor debido al incremento en el precio de los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP).
- La reciente volatilidad del peso frente al dólar podría incidir en el nivel de precios; la depreciación del tipo de cambio ocasionaría un aumento en el costo de los insumos importados. Si bien, de acuerdo a estudios del Banco de México, el traspaso de la depreciación del tipo de cambio a los precios es reducido.

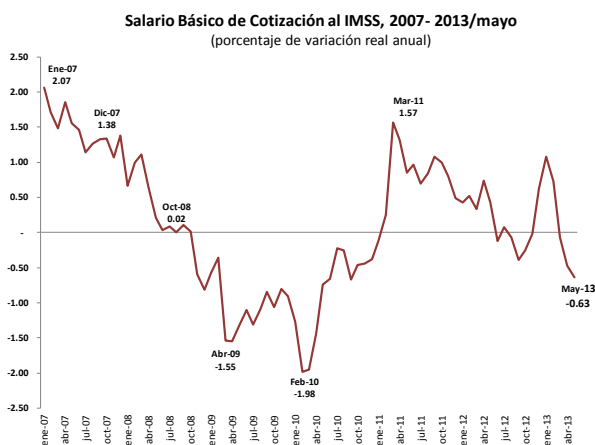
- Durante los primeros cinco meses de 2013, la generación de empleo formal se ha desacelerado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

- La variación de nuevos empleos formales durante el último año es de 594 mil 954, 80,621 puestos de trabajo menos que los generados de junio de 2011 a mayo de 2012.
- La tasa de crecimiento anual del empleo fue de 3.81 por ciento en mayo de 2013, el menor ritmo de expansión desde el tercer mes de 2010 (exceptuando marzo de 2013).

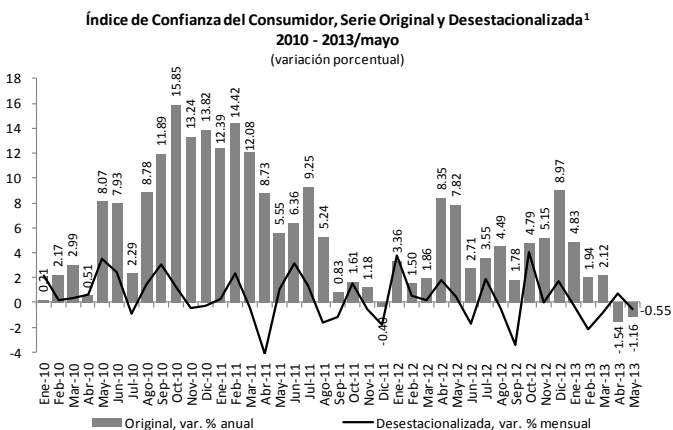
- Entre enero y mayo de 2013, el salario base de cotización ha venido registrando una pérdida de poder adquisitivo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico

- En mayo de 2013, el salario base de cotización mensual fue de 8 mil 147 pesos nominales. Un año antes, el salario había sido de 7 mil 836 pesos. Es decir, en términos nominales, el salario base creció 3.97 por ciento, el menor crecimiento desde febrero de 2011.
- Si se considera que la inflación fue de 4.63 por ciento en el mismo periodo, se tiene que el salario real tuvo una caída del 0.63 por ciento.

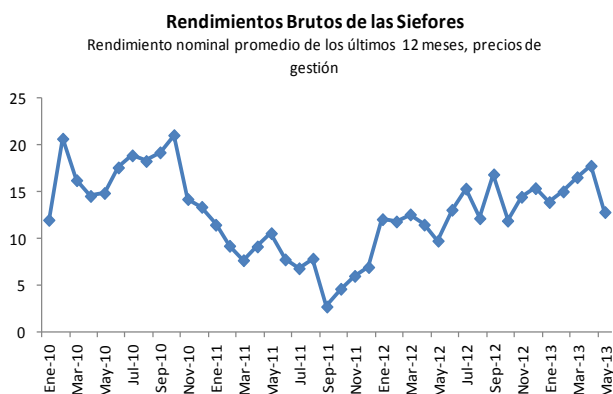
- Deterioro de la Confianza del Consumidor.



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

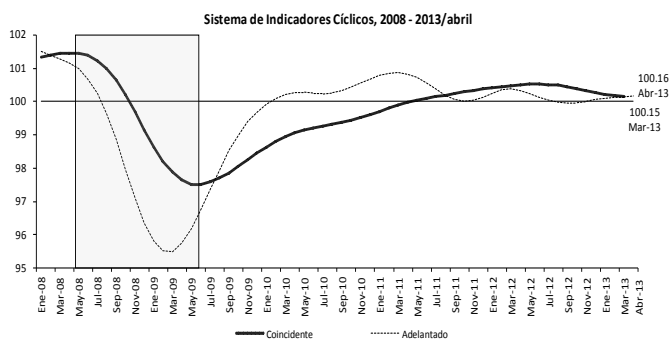
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo una caída anual de 1.16 por ciento en mayo de 2013, dato que contrasta con el incremento observado en el mismo periodo del año pasado (7.82%), su segunda reducción después de que tuvo quince meses de alzas consecutivas.
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC cayó 0.55 por ciento, después de que un mes atrás había aumentado 0.70 por ciento.
- En general, los consumidores no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-7.51% anual y -0.16% mensual), situación que podría incidir en la fortaleza de la demanda interna del país.

• **Minusvalías en las inversiones de Fondos para el Retiro al cierre de mayo de 2013.**



- A mayo de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) manejaron recursos por 1 billón 994 mil 918 millones de pesos, cifra inferior en 80 mil 492 millones de pesos con relación al monto en abril. De esa forma, registran la primera minusvalía del año.
- Por lo que respecta a los rendimientos generados por las Siefores, destaca que la Siefore Básica 1, que invierte los recursos de los trabajadores de 60 años o más, fue la más afectada, su rendimiento fue de 9.97 por ciento en mayo, menor en 5.57 puntos porcentuales al registrado en el mes anterior.

• **El Sistema de Indicadores Cíclicos muestra que la economía mexicana se mantiene en fase de desaceleración.**



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. 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 CEFPP con datos del INEGI.

- En marzo de 2013, el indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía mexicana, se situó, por noveno mes consecutivo, en la fase de desaceleración al presentar un valor de 100.15 puntos y tener una disminución de 0.03 puntos con relación a febrero pasado.
- En el cuarto mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en la fase de expansión por sexta vez sucesiva al alcanzar 100.16 puntos y ampliarse 0.02 puntos.
- No obstante de que el indicador adelantado ha pronosticado que la economía mexicana entrará en proceso de expansión, el indicador coincidente refleja que la actividad productiva se encuentra en desaceleración. Lo anterior, aunado a la reciente volatilidad en los mercados financieros y el actual panorama económico, permiten predecir que el mayor ritmo de crecimiento proyectado por el indicador adelantado se demore aún más en acontecer.