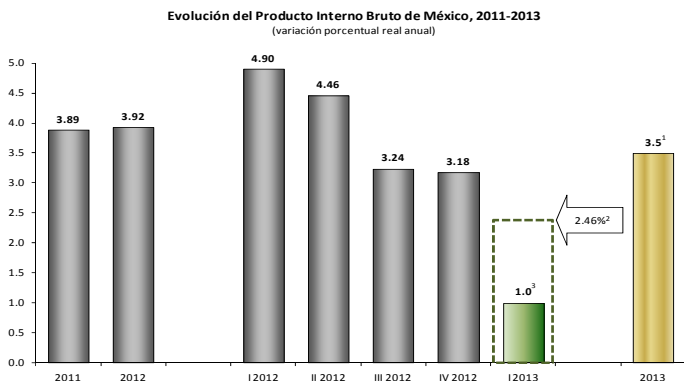


## 2. Situación económica

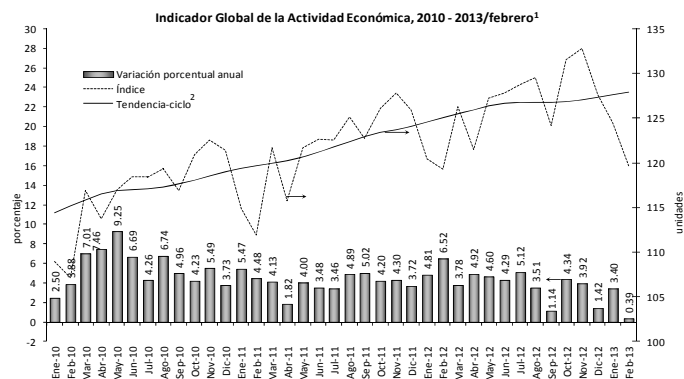
- El Producto Interno Bruto (PIB) real tuvo un crecimiento anual de 3.18 por ciento en el cuarto trimestre de 2012, cifra inferior a la observada en el mismo periodo de 2011 (3.94%) y la segunda más baja de los últimos doce trimestres.



1/ Crecimiento aprobado en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2013, SHCP.  
2/ Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2013.  
3/ Estimación, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2013*.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (con cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2012; año base 2003=100), Banxico y SHCP.

- En su documento *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Primer Trimestre de 2013*, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público estimó que el PIB registró un incremento real anual de alrededor de 1.0 por ciento en el trimestre que se analiza, cifra inferior a la observada un año atrás (4.90%) y el más bajo desde el primer trimestre de 2010.

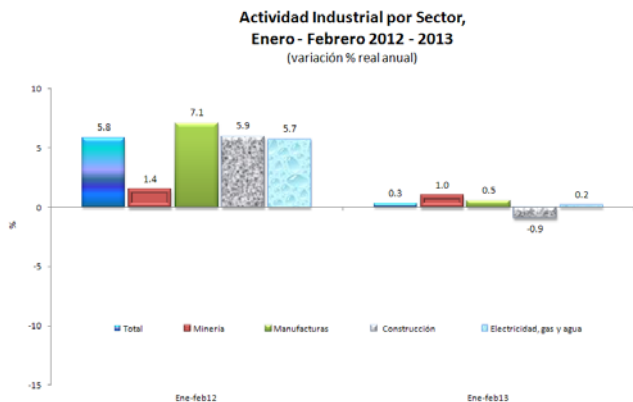
- En el primer bimestre de 2013, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un alza anual de 1.90 por ciento, casi una tercera parte de la observada en el mismo lapso de 2012 (5.66%).



1/ Cifras preliminares desde enero de 2009.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- El segundo mes de 2013, el IGAE presentó, un incremento real anual de 0.39 por ciento, dato menor al del mismo mes de 2012 (6.52%).
- Los componentes del IGAE tuvieron un comportamiento heterogéneo. En febrero de 2013, las actividades primarias y terciarias aumentaron 4.90 y 1.07 por ciento, respectivamente; mientras que las secundarias cayeron 1.15 por ciento.
- La inversión ha perdido dinamismo; en el primer mes de 2013, tuvo un alza anual de 4.55 por ciento cuando un año atrás aumentó 8.07 por ciento.

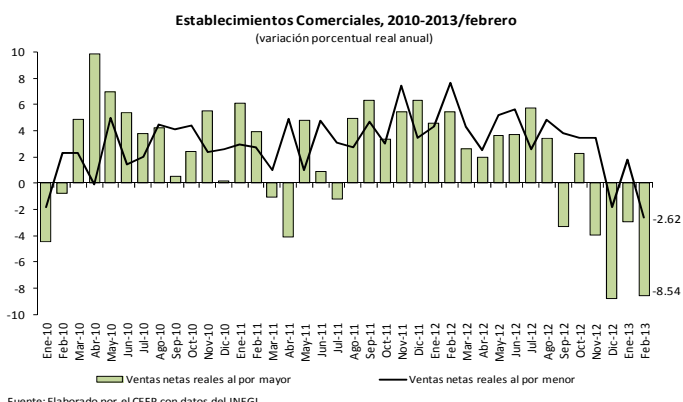
- Desaceleración de la actividad industrial en el primer bimestre de 2013.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

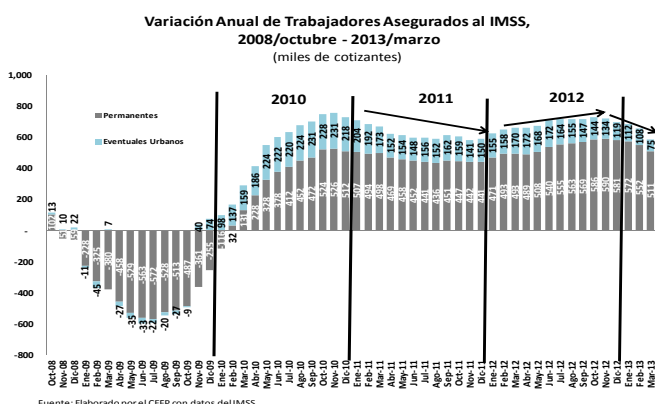
- En el primer bimestre de 2013, la actividad industrial creció solamente 0.3 por ciento en términos reales, respecto al mismo periodo del año anterior, cuando aumentó 5.8 por ciento. Ello, como resultado del menor crecimiento de tres de los cuatro sectores que la componen: la minería (1.0%); las industrias manufactureras (0.5%); y la electricidad, agua y suministro de gas (0.2%). En tanto que la construcción se contrajo 0.9 por ciento.
- La desaceleración de la actividad industrial muestra que aún persisten factores internos como externos que frenan el crecimiento económico.

- Entre enero y febrero de 2013, las ventas en los establecimientos comerciales se contrajeron: las de al mayoreo fueron de un incremento de 5.00 por ciento en el primer bimestre de 2012 a una caída de 5.76 por ciento; y las de al menudeo transitaron de un aumento de 5.93 por ciento a una reducción de 0.36 por ciento.



- El índice general de ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios y Departamentales (ANTAD) de las tiendas que tienen más de un año de operación se redujo, en promedio, 1.44 por ciento anual en el primer trimestre de 2013, lo que contrasta con el crecimiento de 1.33 por ciento del mismo periodo del año pasado.
- Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo un incremento anual de 2.12 por ciento en marzo de 2013, dato por arriba del observado en el mismo mes del año pasado (1.86%); no obstante, los consumidores no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-3.73% anual), lo que podría incidir a la baja en la evolución futura de las ventas.

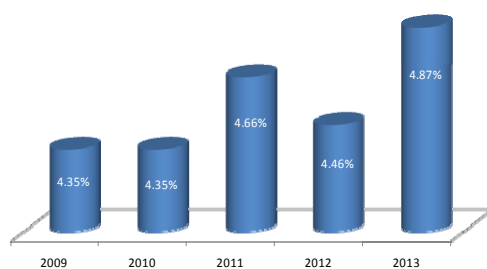
- Durante el primer trimestre de 2013, la generación de empleo formal se desaceleró; entre abril de 2012 y marzo de 2013, se crearon 585 mil 710 empleos permanentes y eventuales urbanos, la menor expansión anual desde noviembre de 2011.



- En el primer trimestre de 2013 se han creado 189 mil 23 nuevos empleos formales, 113 mil 696 menos que lo generado en el mismo periodo del año anterior.
- La tasa de crecimiento anual del empleo formal generado (no incluye trabajadores del campo) fue de 3.8 por ciento en marzo de 2013, el menor ritmo de crecimiento desde marzo de 2010 (cuando apenas comenzaba la recuperación económica).
- En términos anuales, la generación de empleo en las industrias de la transformación está en su menor nivel desde enero de 2012 (165 mil 17 nuevos empleos en marzo de 2013), y el ritmo de crecimiento del sector de la construcción se encuentra en su menor nivel desde marzo de 2010 (sólo 13 mil 448 nuevos empleos en marzo).

- El incremento de los trabajadores registrados en alguna Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) se ha mantenido alrededor del cinco por ciento en el primer trimestre de los últimos cinco años.

**Incremento Porcentual de Trabajadores Registrados en una Afore**  
(respecto al primer trimestre de cada año)



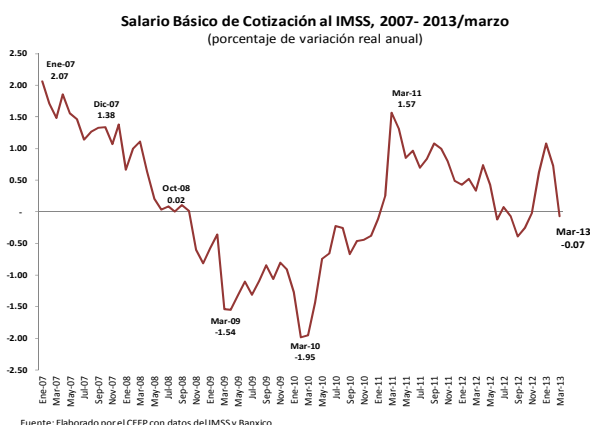
- En el primer trimestre de 2013, el número de trabajadores registrados en las Afores mostró un ligero repunte respecto a los demás trimestres: al cierre de marzo fue 4.87 por ciento mayor al registrado en el mismo periodo de 2012.

- **Poco menos de la mitad de las cuentas de los trabajadores del IMSS se encuentran inactivas.**



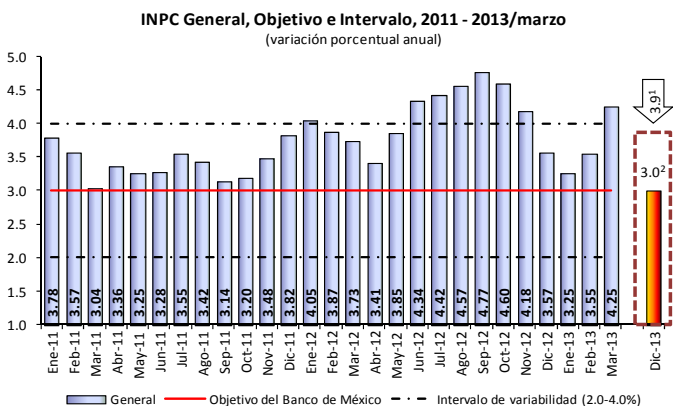
- El número de trabajadores afiliados al IMSS respecto al número de cuentas de trabajadores que al momento de registrar su Afore cotizaban al IMSS, se ha mantenido alrededor del 47 por ciento en el primer trimestre de los últimos cuatro años. Es decir, el porcentaje de cuentas inactivas de los asegurados al IMSS no ha mostrado grandes disminuciones en los últimos años.

- **Después de promediar una caída de 0.02 por ciento en los últimos seis meses de 2012, en primer trimestre de 2013 el salario base de cotización de los trabajadores formales se recuperó, al promediar un crecimiento real de 0.6 por ciento.**



- En el primer trimestre de 2013, el salario base de cotización promedio fue de 8 mil 122 pesos nominales al mes. Un año antes, el salario había sido de 7 mil 788 pesos. Es decir, en términos nominales, el salario base creció 4.3 por ciento.
- Si se considera que, en el mismo periodo, la inflación promedio fue 3.7 por ciento, se tiene que el salario creció 0.6 por ciento en términos reales.
- La mejora observada en el trimestre fue resultado de una menor inflación; mientras que de junio a diciembre la inflación promedió 4.3 por ciento anual, en el primer trimestre de 2013 se redujo a 3.7 por ciento.
- Es importante mencionar que en marzo, el salario base de cotización retrocedió 0.07 por ciento real, debido a un repunte en la inflación anual (4.3%).

- **Al cierre del primer trimestre de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.25 por ciento, ubicándose por primera vez en el año por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).**



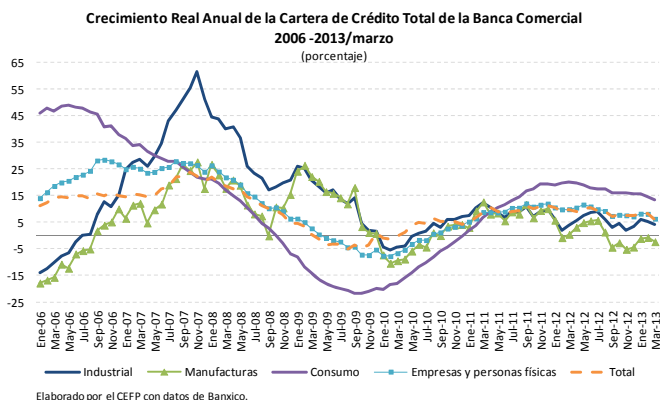
- El nivel de la inflación fue superior al observado en marzo de 2012 (3.73%) y presentó su segunda alza consecutiva luego de que en enero había alcanzado su mínimo reciente (3.25%).
- De acuerdo con Banxico, el repunte de la inflación se explicó por el efecto de: una baja base de comparación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC); la ocurrencia de choques de oferta ante las heladas de principios de marzo sobre los precios de algunas hortalizas; y el aumento reciente en las tarifas del transporte público en el Distrito Federal.
- En la encuesta de abril, el sector privado prevé que, al cierre del presente año, los precios tengan un aumento anual de 3.9 por ciento; si bien se espera se ubique dentro del intervalo de variabilidad, no se anticipa se cumpla con el objetivo inflacionario de Banxico.

1/ Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2013.

2/ Crecimiento aprobado en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2013, SHCP.

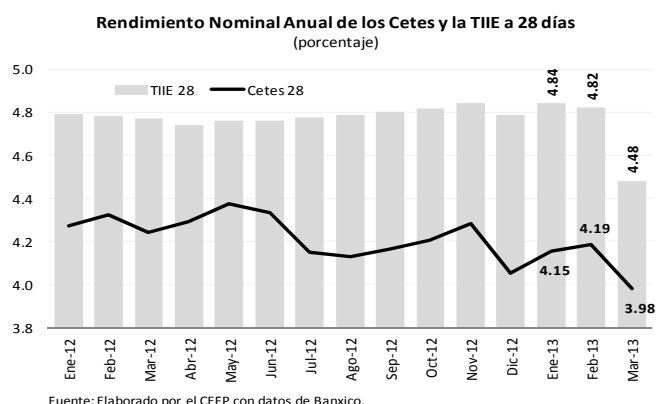
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

- Durante el primer trimestre de 2013, el crédito total de la banca comercial observó un menor dinamismo.



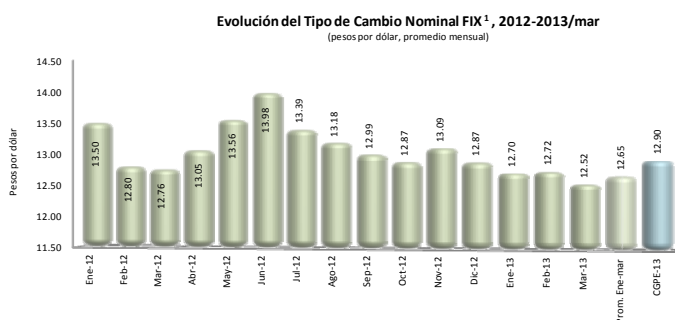
- Al cierre de marzo de 2013, comparado con diciembre de 2012, el crédito total de la banca comercial observó una contracción real de 1.08 por ciento.
- Dicha tendencia se presenta en varios sectores, como el industrial y su componente manufacturero que observaron decrementos reales de 2.37 y 1.52 por ciento respectivamente, en el trimestre.
- En lo que se refiere al crédito al consumo, éste avanzó 0.17 por ciento en el mismo período, en tanto que el crédito al sector público y al sector financiero se contrajeron 2.08 por ciento y 1.86 por ciento, respectivamente.

- Durante el primer trimestre del año, el rendimiento de los Cetes a 28 días promedió 4.11 por ciento.



- En el mismo período la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en 4.72 por ciento.
- Las reducciones en los rendimientos observadas en marzo, obedecieron al ajuste en la tasa de interés de referencia del Banco de México, la cual pasó de 4.5 a 4.0 por ciento.
- La decisión del Banco de México estuvo influida por la desaceleración de la economía mundial, así como por la posibilidad de un mayor arribo de capital extranjero al país.

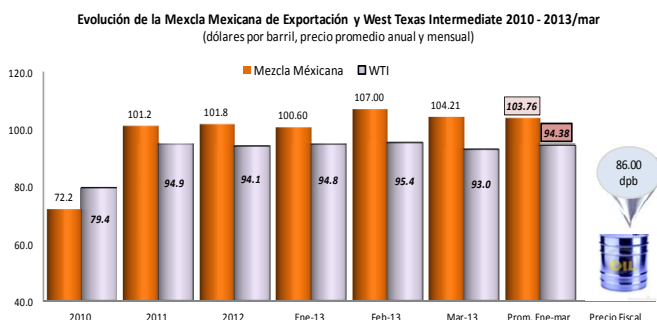
- Durante el primer trimestre de 2013, el peso se apreció 1.95 por ciento respecto al tipo de cambio promedio previsto para 2013 en los CGPE-2013.



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 de nominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana.  
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del Banco de México.

- De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en el primer trimestre de 2013, el peso se fortaleció frente al dólar debido a los favorables indicadores económicos y una mejoría en las perspectivas de la economía mexicana en el mediano plazo.
- En marzo, el tipo de cambio promedio terminó en 12.65 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 1.81 por ciento respecto a marzo de 2012. En su análisis trimestral, se destaca que el tipo de cambio promedio se ubicó en 12.65 pesos por dólar, para una apreciación de 2.86 por ciento respecto al promedio del mismo trimestre de 2012 (13.02 pesos por dólar).

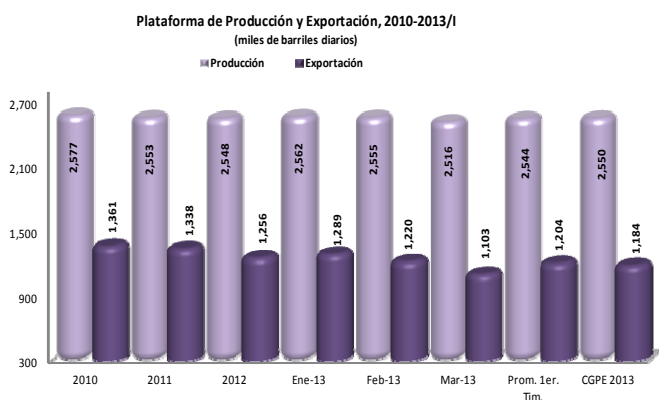
● **Disminuye la recaudación de ingresos petroleros por una caída en los precios internacionales de petróleo.**



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía, Pemex, Reuters; Ley de Ingresos de la Federación 2013; y Criterios Generales de Política Económica, 2013.

- Durante el primer trimestre de 2013, la evolución de los precios del petróleo estuvo asociada a un escenario de menores precios debido a las perspectivas de una caída en la demanda de crudo por la fragilidad de la economía mundial, los problemas financieros y fiscales en Europa y una menor intensidad en los conflictos civiles y sociales en Medio Oriente.
- En el primer trimestre del año, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, reportado por Petróleos Mexicanos (PEMEX), alcanzó 103.76 dólares por barril (dpb), para un descenso de 6.1 por ciento respecto al promedio alcanzado en el mismo trimestre de 2012 (110.53 dpb). Pese a ello, el precio promedio del primer trimestre de 2013, se ubicó 17.76 dpb arriba del precio fiscal aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación de 2013 (86 dpb). De esta manera, los ingresos petroleros mostraron una reducción anual de 9.0 por ciento real.

● **Recorte moderado en la plataforma de producción y exportación de la mezcla mexicana de exportación.**

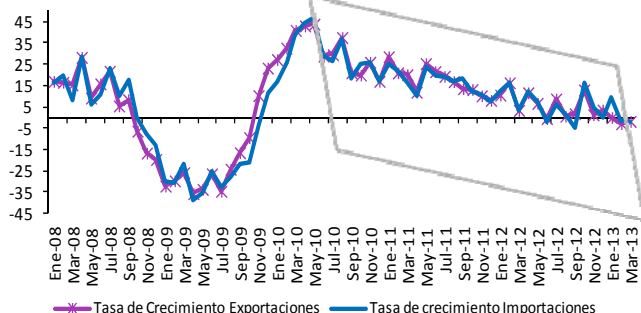


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de PEMEX y Criterios Generales de Política Económica, 2013.

- En el primer trimestre de 2013, la producción de petróleo fue de 2,544 miles de barriles diarios (mbd) cifra menor en 0.7 por ciento respecto al promedio de la plataforma de producción realizada en el trimestre previo (2,561 mbd). Asimismo, la producción promedio del primer trimestre de 2013, se ubicó 0.22 por ciento por debajo de la aprobada en los CGPE-2013 (2,550 mbd).
- Por su parte, la plataforma de exportación promedio de la mezcla mexicana fue de 1,204 mbd, en el primer trimestre de 2013, cifra menor en 7.7 por ciento respecto a la plataforma promedio del trimestre anterior (1,305 mbd). No obstante, la exportación promedio de crudo del primer trimestre se ubicó 1.7 por ciento por arriba del nivel previsto originalmente en los CGPE-2013 (1,184 mbd).

- En los CGPE-2013, la SHCP anticipaba una pérdida de dinamismo de las exportaciones para el presente año; no obstante, en el primer trimestre de 2013 las ventas al exterior sufrieron un mayor deterioro al previsto al contraerse 1.6 por ciento anual.

**Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2013/marzo**  
(variación porcentual anual)

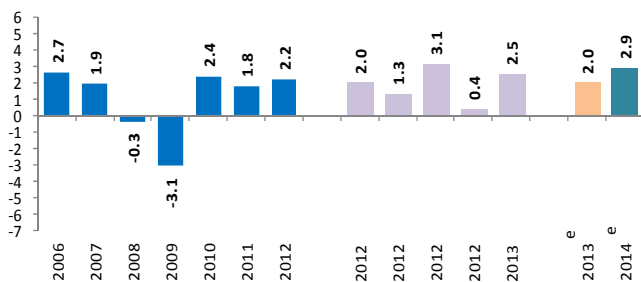


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

- La caída de las exportaciones en el primer trimestre del año estuvo asociada a la contracción de las exportaciones petroleras (-10.6%), la cual no fue compensada con el magro avance registrado por las no petroleras (0.1%).
- El bajo dinamismo de las exportaciones no petroleras fue resultado del lento avance en las ventas al mercado estadounidense: en el primer trimestre de 2013 crecieron a una tasa anual de 1.9 por ciento, cuando un año atrás se expandieron 7.2 por ciento.

- La demanda externa de México ha sido afectada por el crecimiento moderado de la economía global, en particular de la economía estadounidense.

**Producto Interno Bruto,<sup>1</sup>2006 - 2014**  
(variación porcentual real anual)



1/ Los datos trimestrales corresponden a la variación porcentual trimestral anualizada.

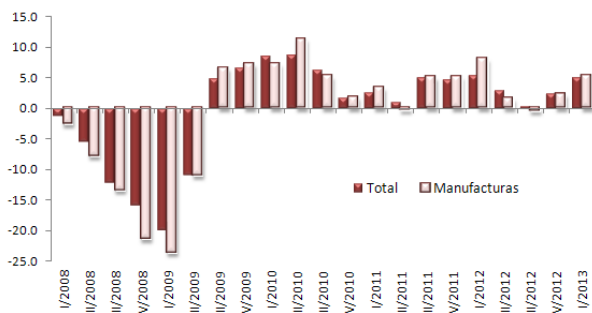
e/ Estimado, Criterios Generales de Política Económica 2013, SHCP.

Fuente: SHCP y The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

- En el primer trimestre de 2013 la actividad económica de los Estados Unidos creció 2.5 por ciento luego de que en el cuarto trimestre del año pasado creciera 0.4 por ciento. Si bien la economía se recuperó, su dinamismo quedó por debajo de lo previsto por los especialistas (3.0%).

- Desaceleración de la producción industrial de Estados Unidos en marzo.

**Producción Total y Manufacturera, 2008 - 2013/I**  
(variación % anualizada, respecto al trimestre inmediato anterior)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

- La producción industrial de Estados Unidos creció en el primer trimestre del año 5.0 por ciento a tasa anualizada, respecto al trimestre anterior, cifra por arriba de lo pronosticado para el primer trimestre en los CGPE-2013 (2.3%). Este resultado se sustentó en el crecimiento de 5.3 por ciento que presentaron las manufacturas en el mismo periodo. No obstante, comparado con el primer trimestre de 2012, se mantienen tasas moderadas de crecimiento: 2.6 por ciento en la producción total y 2.2 por ciento para las manufacturas.