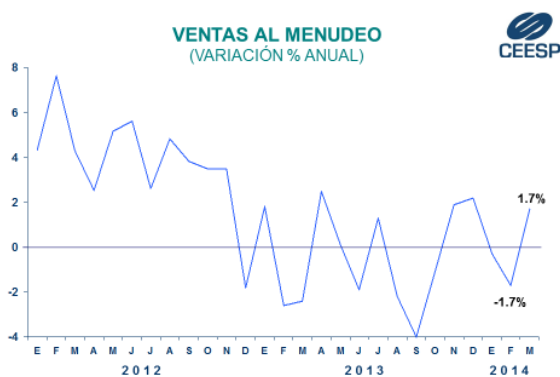


COMERCIO AL MENUDEO

De acuerdo con los recientes resultados de los principales indicadores macroeconómicos, tal parece que marzo fue el punto de inflexión del periodo recesivo que reflejó la evolución del indicador coincidente publicado por el INEGI, toda vez que todas las variables que integran el indicador coincidente tuvieron un mejor desempeño.

Las expectativas apuntan a que en el segundo trimestre del año se comenzarán a ver mejores resultados, aunque es importante tener en cuenta que aún se percibirá el efecto de semana santa, por lo que es factible que abril muestre debilitamiento en sus resultados.

Las cifras del INEGI indican que en marzo las ventas de establecimientos comerciales al menudeo tuvieron un avance de 1.7% respecto al mismo mes del año anterior, después de que en los primeros dos meses se reportaron variaciones negativas.



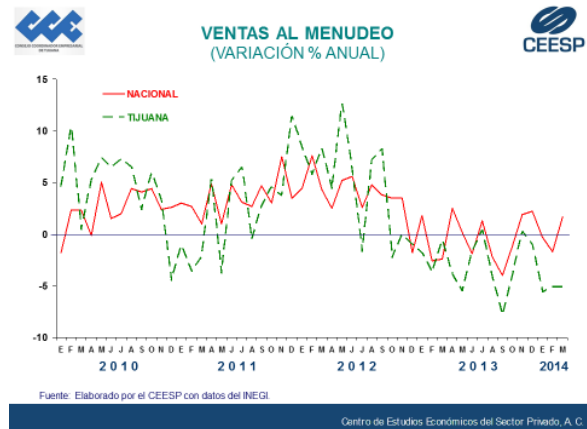
Aunque a nivel nacional se aprecia un mejor desempeño de las ventas al

menudo, es evidente que esto no sucede en todas las ciudades que integran el indicador general de ventas.

La entrada en vigor de la reforma fiscal en 2014, incidió negativamente en el ingreso disponible de personas y empresas, lo cual se tradujo en una disminución importante del consumo.

Los resultados indican que en enero, 32 de las 37 ciudades que sondea el INEGI reportaron variaciones negativas en sus ventas. En febrero el efecto se moderó y fueron 27 ciudades con resultados negativos.

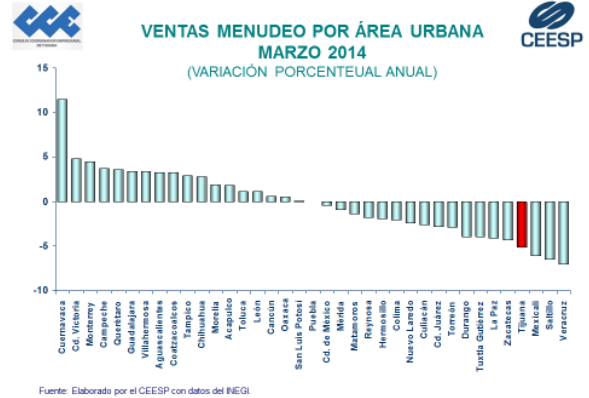
En marzo se aprecia un mejor desempeño, posiblemente influenciado por el efecto de semana santa, aunque resalta que la mejoría se concentra en las ciudades no fronterizas. En el tercer mes del año solo fueron 16 ciudades que mostraron caídas en sus ventas.



Sin embargo, se debe hacer énfasis en que son las ciudades fronterizas las que mantienen una evolución negativa en sus ventas al menudeo, como consecuencia del efecto de la homologación del IVA.

En marzo, las ventas minoristas en Tijuana tuvieron una caída anual de 5.1%, porcentaje similar al del mes previo. La ciudad de Mexicali, por su parte, registró una caída anual de 6.1%, lo que significó el mayor descenso en los primeros tres meses del 2014. Otras ciudades fronteriza como Nuevo Laredo, Reynosa y Matamoros mantienen variaciones negativas en sus ventas.

La tarea de corregir los efectos negativos de la reforma fiscal es fundamental para mejorar el ingreso de las familias y empresas y con ello estimular el consumo.



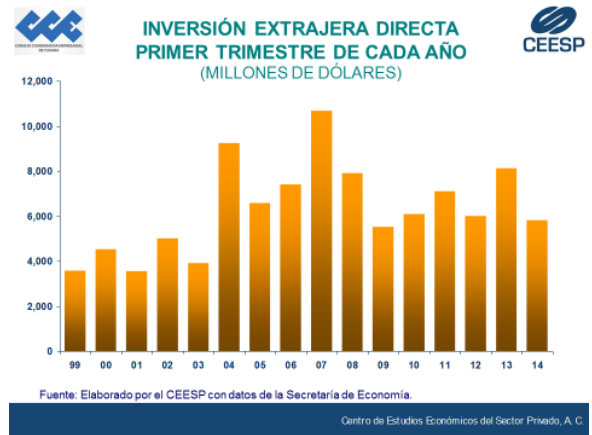
Fuente: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI. Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

Para abril se tiene la expectativa de que las ventas seguirán mostrando cifras negativas en Tijuana del orden de 6.0%, tanto por el efecto de semana santa, tanto por la homologación del IVA.

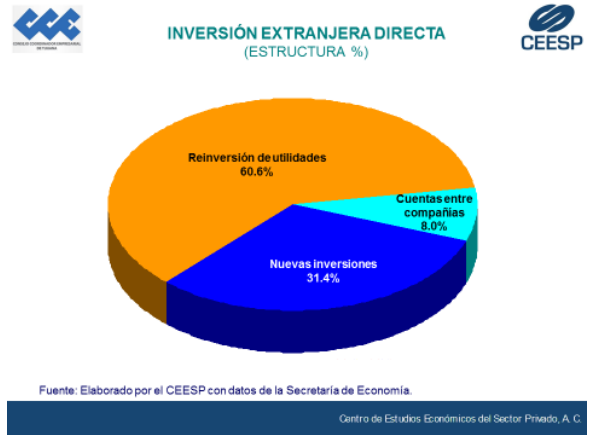
INVERSIÓN EXTRAJERA DIRECTA

La secretaría de economía informó que durante el primer trimestre del presente año la Inversión Extranjera Directa sumó 5,820.8 millones de dólares, cifra que según el reporte de la Secretaría de Economía, es inferior en 28.4% a la reportada en igual periodo del año pasado.

Asimismo, al observar la estructura de los flujos de inversión extranjera, se aprecia que poco menos de la tercera parte (31.4%) fue inversión nueva, en tanto que 60.6% estuvo integrada por reinversión de utilidades y 8.0% por cuentas entre compañías.



Fuente: Elaborado por el CEESP con datos de la Secretaría de Economía. Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.



Fuente: Elaborado por el CEESP con datos de la Secretaría de Economía. Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

Por entidad federativa, el Distrito Federal fue el que mayor inversión extranjera recibió en el primer trimestre del año con 3,984.4 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 12.3%.

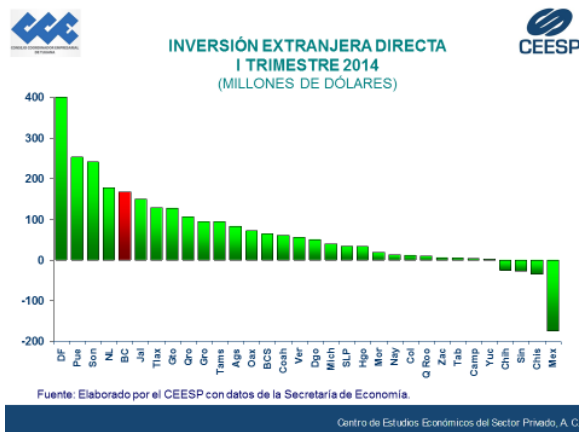
Sin embargo, no necesariamente las entidades que recibieron los mayores flujos de inversión fueron las de mayor crecimiento.

Por ejemplo, Puebla recibió 252.1 millones de dólares de inversión, con lo que ocupó en segundo lugar entre las entidades que mayores recursos obtuvieron. A pesar de ello, reportó una caída anual de 47.5%.

Nuevo León tuvo un comportamiento similar, ya que aun cuando ocupó el cuarto lugar en recursos recibidos (177.3 millones de dólares) reportó una caída anual de 69.6%.

Baja California, por su parte, ocupó el quinto lugar entre las entidades que mayor inversión extranjera reportaron en el primer trimestre del año, al obtener un

total de 166.7 millones de dólares. Sin embargo, comparado con el flujo de recursos que obtuvo el mismo periodo del año pasado, fue equivalente a una caída de 25.0%.



Este comportamiento parece indicar que a pesar de que la expectativa de crecimiento mejorará en los próximos trimestres, la percepción de que el ritmo de avance será elevado y permanente aún refleja incertidumbre.

La aprobación de las leyes secundarias será un factor de importancia en las expectativas de los inversionistas extranjeros.

INDICADORES SEMANALES

	Abril	Abr. 28	Mayo		
	21 al 25	a May. 2	5 al 9	12 al 16	19 al 23
Tipo de cambio (pesos/dls)	13.14	13.00	12.97	12.91	12.88
Cetes 28 días (%)	3.25%	3.25%	3.25%	3.26%	3.28%
TIIE 28 días (%)	3.80%	3.79%	3.81%	3.81%	3.81%
BMV (pts.)	40,198.40	40,967.95	41,641.11	41,898.84	41,917.92
Reservas internacionales (mil. dls)	184,013.2	186,084.5	186,194.5	186,288.7	---

	2013								2014			
	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR
INFLACIÓN												
Nacional												
Var. % mensual	-0.33	-0.06	-0.03	0.28	0.38	0.48	0.93	0.57	0.89	0.25	0.27	-0.19
Var. % anual	4.63	4.09	3.47	3.46	3.39	3.36	3.62	3.97	4.48	4.23	3.76	3.50
Tijuana												
Var. % mensual	-0.02	-0.03	0.00	0.34	0.19	0.28	0.32	0.28	1.80	0.29	0.29	0.27
Var. % anual	3.15	2.48	2.36	2.53	2.58	2.74	2.78	2.85	4.25	4.23	3.94	4.09
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA												
Nacional (Var. % anual)	0.5	-0.9	4.6	2.8	1.3	3.6	0.9	1.0	3.1	2.9	6.8	2.5
Baja California (Var. % anual)	-0.1	1.7	7.3	5.0	2.6	9.0	9.7	9.6	---	---	---	---
MANUFACTURAS CON PROGRAMA IMMEX												
Establecimientos												
Nacional	5,146	5,111	5,109	5,168	5,087	5,022	5,032	5,049	5,060	5,062	5,069	5,080
Tijuana	552	556	563	570	565	565	567	570	572	568	566	564
Personal ocupado												
		3.2										
Nacional (Var. % anual)	5.2	5.4	6.5	7.1	7.1	7.6	7.6	8.3	8.8	9.2	8.4	7.1
Tijuana (Var. % anual)	7.8	6.9	7.1	7.2	9.3	11.6	10.8	11.0	9.6	10.1	8.8	6.9
Remuneraciones totales												
Nacional (Var. % nominal)	8.0	5.1	8.1	8.5	8.4	12.0	7.0	8.8	11.1	11.4	10.3	9.1
Tijuana (Var. % nominal)	10.6	6.5	9.9	12.3	10.1	19.1	5.7	12.8	13.1	14.5	14.5	14.0
VENTAS DE ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES												
Nacional (var.% anual)												
Mayoreo	-6.9	-8.5	-1.4	-7.1	-7.3	-1.7	-3.5	4.2	1.1	0.4	3.8	-1.5
Menudeo	0.1	-1.9	1.3	-2.2	-4.0	-1.1	1.9	2.2	-0.3	-1.7	1.7	-1.4
Tijuana /Var. % anual)												
Mayoreo	-6.2	-3.8	1.7	1.6	3.5	1.6	5.8	8.4	5.7	2.2	8.7	-2.4
Menudeo	-5.5	-1.7	0.4	-4.2	-7.8	-4.0	0.3	-1.0	-5.6	-5.1	-5.1	-6.0
EMPLEO IMSS												
Nacional (miles)	16,355	16,357	16,363	16,415	16,509	16,652	16,773	16,525	16,547	16,673	16,781	16,837
Flujo mensual (miles)	7	3	5	52	94	144	121	-248	22	126	109	56
Baja California (miles)	668	668	670	671	684	685	686	667	675	680	693	694
Flujo mensual (miles)	2	0	2	1	13	2	1	-19	8	5	12	1
TASA DE DESEMPLEO												
Nacional (% de la PEA)	4.93	4.99	5.12	5.17	5.29	5.01	4.47	4.25	5.05	4.65	4.80	4.84
Baja California (% de la PEA)	4.72	5.28	5.55	6.14	6.42	6.28	5.88	5.11	5.47	5.75	5.94	5.35
Tijuana (%) de la PEA)	---	6.77	---	---	7.56	---	---	6.08	---	---	7.21	---
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA												
Nacional		20,061.9	---	---	3,585.9	---	---	6,508.4	---	---	5,820.8	---
Tijuana		184.2	---	---	180.2	---	---	196.0	---	---	166.7	---
Estimado												