LXII Legislatura
Cámara de Diputados

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

COYUNTURA ECONÓMICA SEMANAL

becefp / 011 / 2013

Del 18 al 22 de marzo de 2013

ECONOMÍA NACIONAL

Los indicadores dados a conocer durante la semana de análisis por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, permiten confirmar que al cierre de 2012, la oferta y demanda agregadas perdieron dinamismo, sobre todo en los componentes de consumo e inversión privados.

Mientras que en lo se refiere al empleo, destaca que pese al menor dinamismo en la generación de puestos formales de trabajo durante febrero del presente año, la tasa de desocupación nacional se redujo respecto a la observada en 2012; además, la subocupación y el empleo informal mostraron una incipiente tendencia a la baja.

No obstante, lo anterior se enmarca en un contexto de presiones inflacionarias, pues durante la primera quincena de marzo de 2013, el Índice de Precios al Consumidor observó su mayor aumento en 15 años, situación que de mantenerse, afectará el poder de compra de los asalariados, las ventas en los establecimientos comerciales y la confianza del consumidor, en el corto plazo.

En lo referente a la política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México dio a conocer la minuta de su reunión del pasado 8 de marzo, en la que redujo en 50 puntos base su tasa de interés de referencia. Entre las razones que motivaron a los miembros de la junta a reducir la tasa de interés se encontraron: la desaceleración de la economía mundial, que tanto las remesas como la masa salarial se encontraron por debajo de lo observado antes de la crisis iniciada en 2008 y la posibilidad de una entrada desproporcionada de flujos de capital que pudiera generar distorsiones en el precio de los activos internos, incluyendo al tipo de cambio.

Página				
3	Oferta y Demanda Agregadas	Se reduce la contribución del consumo total sobre el producto.	Consumo total: +3.09% anual, 4.o Trim. 2012 (+4.08% anual, 4.o Trim. 2011).	▲
4	Establecimientos Comerciales	Sin sólidos resultados las ventas al inicio del año.	Ventas mayoreo: -2.96% anual, ene. 2013 (+4.59% anual, ene. 2012). Ventas menudeo: +1.80% anual, ene. 2013 (+4.35% anual, ene. 2012).	▼ ▲
4	Empleo	Desocupación se reduce pese a la desaceleración en la generación de empleo formal.	Trabajadores IMSS: +105,593 mensual, feb. 2013 (+130,416 mensual, feb. 2012). Tasa de desempleo urbano: 5.8%, feb. 2013 (6.3%, feb. 2012).	▲ ▼
5	Índice de Precios	Continúa repuntando la inflación.	Inflación general anual: +4.12%, 1ra. quinc. mar. 2013 (+3.72%, 1ra. quinc. mar. 2012).	▲
6	Política Monetaria	Relajamiento monetario ante un escenario de menor crecimiento económico e inflación.	4.0%, el objetivo para la tasa de interés de referencia.	

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos se mantiene la moderada generación de empleos; incluso la Reserva Federal estima que durante 2013 no se presenten avances importantes en este rubro al pronosticar una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento. Lo anterior coincide con la lectura de los indicadores compuestos, la cual apunta a una lenta expansión de la actividad económica que probablemente mejore a partir de la segunda mitad del año.

En lo referente al sector de la vivienda, la emisión de permisos de construcción se ubicó en su mejor nivel desde mediados de 2008 y se espera que la recuperación del sector comience a verse reflejada tanto en el empleo como en la confianza de los consumidores estadounidenses.

La Reserva Federal señaló además que mantendrá su política monetaria laxa pues las expectativas de inflación de largo plazo se han mantenido estables, con lo que se estima que continuará la liquidez mundial y el importante arribo de capitales a las economías emergentes.

En el ámbito internacional, los mercados financieros se vieron influidos por la crisis financiera en Chipre y el temor de un posible contagio a otras economías de la periferia de Europa. Lo anterior, tuvo efecto negativo en el desempeño de los principales índices bursátiles de nuestra muestra, así como en la evolución del precio del petróleo.

Página				
6	***ESTADOS UNIDOS***			
6	**Indicadores Compuestos**	Crecimiento lento de la economía.	Indicador adelantado: +0.5% mensual, feb. 2013 (+0.5% mensual, ene. 2013).	▲
7	**Empleo**	Aumentan ligeramente las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 336,000, 16 de mar. 2013 (334,000, 9 de mar. 2013).	▲
7	**Permisos de Construcción**	Permisos en niveles no vistos desde mediados de 2008.	Permisos de Construcción: 946 mil, feb. 2013 (707 mil, feb. 2012).	▲
8	**Política Monetaria**	Se mantiene la política monetaria extremadamente laxa.	0.0 - 0.25%, el objetivo para la tasa de interés de referencia	
8	***MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES***	Crisis en Chipre provoca inestabilidad en mercados.	IPC: +0.19% semanal, 22 de mar. 2013 (-3.87% semanal, 15 de mar. 2013	▲
9	***PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO***	Se contraen los precios del petróleo por perspectivas de menor demanda.	Mezcla mexicana: -1.73 dólares por barril (dpb), 103.07 dpb, 22 de mar. de 2013 (104.80 dpb, 15 de mar. de 2013).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

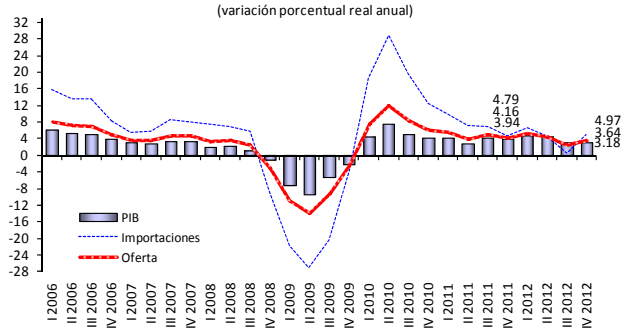
Oferta y Demanda Agregadas

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al cuarto trimestre de 2012.

En términos anuales, la oferta y demanda agregada de bienes y servicios perdió dinamismo: pasó de un incremento de 4.16 por ciento en el cuarto trimestre de 2011 a una expansión de 3.64 por ciento en el mismo periodo de 2012.

En el periodo que se analiza, los componentes de la oferta tuvieron el siguiente comportamiento: el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anual de 3.18 por ciento y las importaciones totales aumentaron 4.97 por ciento (3.94 y 4.79%, respectivamente, un año atrás).

Evolución de los Componentes de la Oferta, 2006-2012/IV[1]
(variación porcentual real anual)

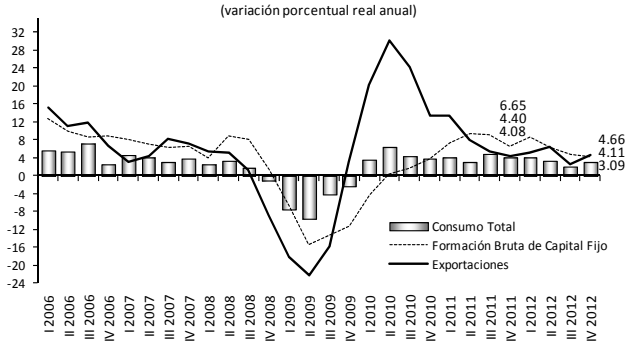


1/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2012. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Los componentes de la demanda asumieron los siguientes movimientos: el consumo total se desaceleró al pasar de un alza de 4.08 por ciento en el cuarto trimestre de 2011 a una subida de 3.09 por ciento en el mismo cuarto de 2012; a su interior, el consumo privado transitó de 4.23 a 3.55 por ciento y el consumo público se desaceleró, fue de un incremento de 3.10 a uno de 0.22 por ciento. La formación bruta de capital fijo (inversión) redujo su expansión al deslizarse de 6.65 a 4.11 por ciento en el periodo ya señalado, lo que resultó del menor dinamismo de su componente privado (14.41 *vs* 4.77%); ya que, en contraste, la parte pública fue de una reducción anual de 6.27 por ciento a un aumento de 2.77 por ciento. Por su parte, las exportaciones totales repuntaron marginalmente al ir de una expansión de 4.40 a 4.66 por ciento.

En el cuarto trimestre de 2012, del 3.18 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 1.53 puntos porcentuales (pp); el consumo total con 2.47 pp (2.45 pp el privado y sólo 0.02 pp el público); y la inversión con 0.89 pp (0.20 pp de la parte pública y 0.69 pp de la privada). En el caso de las importaciones, su aportación fue negativa en 1.72 pp.

Evolución de los Componentes de la Demanda, 2006-2012/IV[1]
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2012. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Destaca que el consumo total continuó siendo la fuente principal de la expansión económica en el último trimestre del año pasado; sin embargo, éste disminuyó su contribución sobre el incremento del producto y, por lo tanto, perdió representatividad dentro del mismo. En el cuarto trimestre de 2011, la aportación del consumo total fue de 3.26 pp y la de las exportaciones de 1.44 pp a la tasa de crecimiento del producto (3.94%); esto implicó una disminución de la aportación del consumo de 0.79 pp y un aumento de la contribución de las exportaciones de 0.09 pp, entre el cuarto trimestre de 2011 e igual periodo de 2012.

Adicionalmente, mientras que en el último trimestre de 2011 la aportación del consumo total constituyó el 82.82 por ciento del incremento del PIB; en el trimestre que se analiza, conformó sólo el 77.71 por ciento. Asimismo, sobresale la reducción de la participación de la inversión privada (48.11 *vs* 21.70%). En consecuencia, la dinámica del consumo no fue tan substancial como para dinamizar la actividad productiva y perdió participación como fuente del crecimiento económico.

Oferta y Demanda Agregada, 2011 - 2012/IV
(variación porcentual real anual)

Concepto	2011[1]	2012	2011 IV	2012[p] IV
Oferta	**4.68**	**3.98**	**4.16**	**3.64**
Producto Interno Bruto	**3.89**	**3.92**	**3.94**	**3.18**
Importación de Bienes y Servicios	7.05	4.14	4.79	4.97
Demanda	**4.68**	**3.98**	**4.16**	**3.64**
Consumo Total	4.05	3.08	4.08	3.09
Consumo Privado	4.37	3.33	4.23	3.55
Consumo del Gobierno General	2.08	1.48	3.10	0.22
Formación Bruta de Capital Fijo	8.11	5.86	6.65	4.11
Pública	-6.92	7.35	-6.27	2.77
Privada	13.93	5.39	14.41	4.77
Exportación de Bienes y Servicios	7.55	4.63	4.40	4.66

1/ Estimado por el promedio trimestral.
p/ Cifras preliminares a partir de la fecha en que se indica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Comerciales

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para enero de 2013; en dicho estudio se establece que, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el desempeño de las ventas en los establecimientos pasó a terreno positivo al inicio del año, pero no subsanó su deterioro del mes pasado. Las ventas al mayoreo pasaron de una caída de 1.70 por ciento en diciembre de 2012 a un incremento de 0.37 por ciento en enero de 2013. En tanto que las de al menudeo transitaron de una reducción de 3.60 a un alza de 2.08 por ciento, en el periodo señalado. Pese a que la ocupación en los establecimientos mejoró (0.31 y 0.48% en los de mayoreo y menudeo, respectivamente), las remuneraciones se deterioraron (-2.81 y -0.54%, en ese orden).

En términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales registraron resultados a la baja: las de mayoreo fueron de un incremento de 4.59 por ciento en enero de 2012 a una caída de 2.96 por ciento en el mismo mes de 2013; y las de menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, perdieron dinamismo, pasaron de 4.35 a 1.80 por ciento, en el periodo mencionado.

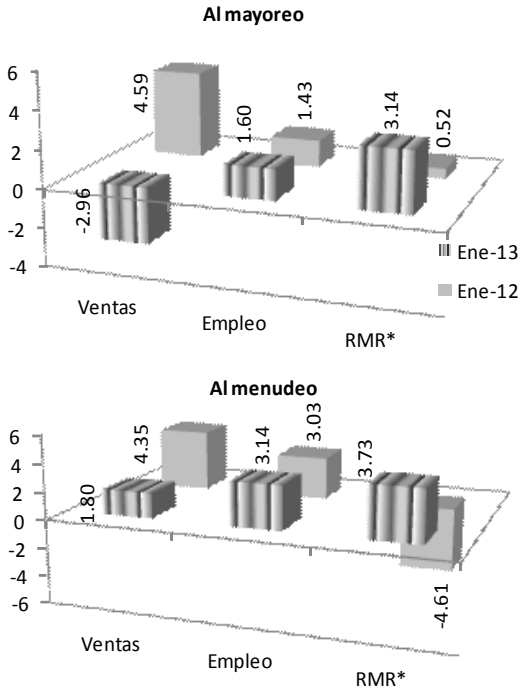
Por otra parte, en términos anuales, el empleo mejoró en el primer mes de 2013: en los establecimientos al mayoreo aumentó 1.60 por ciento y en los de menudeo se expandió 3.14 por ciento (1.43 y 3.03%, respectivamente, un año atrás). En lo que toca a las remuneraciones medias reales, éstas se elevaron: en los establecimientos al mayoreo fueron de un incremento de 0.52 por ciento en el primer mes de 2012 a uno de 3.14 por ciento en el mismo periodo de 2013. Mientras que en los establecimientos al menudeo pasaron a terreno positivo al ir de una caída de 4.61 por ciento a un alza de 3.73 por ciento.

La pérdida de la fortaleza de las ventas en los establecimientos podría estar influida por el menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial (en enero del presente año se amplió 15.72% cuando un año atrás lo había hecho en 19.18%) y por el repunte de la tasa de desocupación en enero (pasó de 4.90% de la PEA en 2012 a 5.42% en 2013), que se mantuvo en niveles altos. Además, este comportamiento de las ventas se dio a pesar de que, en enero de 2013, se registró una recuperación del poder adquisitivo del salario dado que la inflación general anual de la economía nacional presentó su mínimo reciente de los últimos quince meses (3.25% anual).

Para febrero, se podría adelantar que las ventas no mostrarán una sólida recuperación por el deterioro del salario real y porque la desocupación se mantiene en niveles elevados, superiores a los observados antes del periodo de crisis.

Establecimientos Comerciales, 2012 - 2013

(variación porcentual anual en enero de los años que se indican)



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, durante febrero, se crearon 105 mil 593 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 16 millones 43 mil 118 cotizantes. Por tipo de afiliación, el 70.7 por ciento de los empleos creados fueron permanentes (74 mil 656) y el resto eventuales urbanos (30 mil 937).

En términos anuales, el crecimiento pasó de 684 mil 265 puestos de trabajo en enero de 2013 (4.5%) a 659 mil 442 durante el mes que se analiza (4.3%), confirmando la desaceleración en la generación de empleo formal.

La razón detrás de lo anterior es que, tanto el sector de las industrias de la transformación (por ejemplo, la automotriz) como el de la construcción, han tenido un menor ritmo de crecimiento. En términos anuales, la generación de empleo en las industrias de la transformación está en su menor nivel desde abril de 2012 (184 mil 178 nuevos empleos), y el ritmo de crecimiento del sector de la construcción se encuentra en su menor nivel desde noviembre de 2011.

A pesar de este menor dinamismo en la generación de empleo formal, la economía en su conjunto mostró mejores datos. En febrero de 2013, la Tasa de Desocupación (TD) Nacional se ubicó en 4.8 por ciento, lo que equivale a una reducción de 0.48 pp respecto a lo observado un año antes. En zonas urbanas, La TD fue de 5.8 por ciento, para una reducción anual de 0.49 pp. En términos desestacionalizados, tanto la TD nacional como la urbana presentaron caídas, al ubicarse en 4.8 y 6.0 por ciento, respectivamente (-0.45 pp y -0.36 pp mensuales, en ese orden).

Lo anterior ocurrió en un contexto de incremento de la Población Económicamente Activa (+0.34 pp anuales), lo que parece indicar que las mejoras del mes fueron producto de una mayor generación de empleos y no por la salida del mercado de personas desempleadas.

Por su parte, la proporción de personas que reportaron tener disponibilidad y necesidad de trabajar más horas (subocupación) continuó su tendencia a la baja, al reducirse 0.27 pp anuales, para ubicarse en 8.2 por ciento; sin embargo, aún no regresa a los niveles presentados en noviembre de 2012 (7.6%). De la misma forma, la proporción de personas empleadas en el sector informal fueron 28.9 por ciento, lo que significa una reducción anual de 0.24 pp. En cuanto a la medición ampliada de la informalidad, ésta resultó en 59.6 por ciento de las personas ocupadas (-0.6 pp anual).

En suma, si bien los resultados del empleo formal muestran una desaceleración, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró avances generalizados. No obstante, es importante mencionar que en febrero 2012 (la comparación actual) la mayoría de los indicadores laborales mostraron importantes retrocesos (por ejemplo, un incremento mensual de 0.74pp en la TD urbana desestacionalizada), por lo que la mejora actual podría ser reflejo de una comparación inusualmente elevada. Además, el CEFP considera importante destacar la desaceleración del empleo formal del sector de las industrias de transformación, pues es reflejo del menor dinamismo que se vive en el sector externo. Finalmente, si bien los indicadores nacionales de empleo mejoraron en febrero, es claro que aún se encuentran muy por encima de lo observado antes de la crisis, haciendo evidente que el crecimiento económico no se ha traducido en una mejora sustancial en el mercado laboral.

Índice de Precios

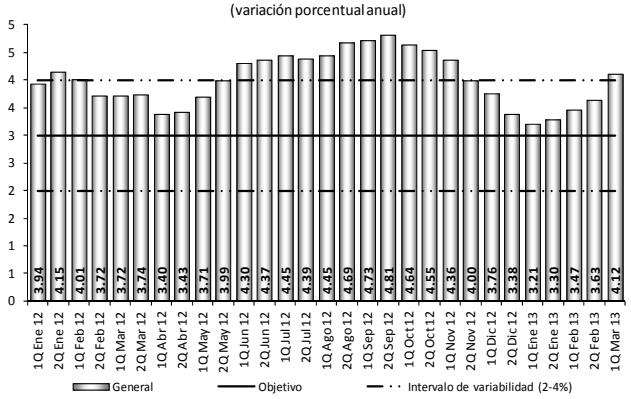
El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de marzo de 2013, un aumento de 0.52 por ciento, cifra muy superior a la observada en el mismo periodo del año pasado (0.05%) y la más alta de los últimos 15 años para un periodo similar. La inflación se explicó por el aumento en el precio de: las frutas y verduras (tomate verde, jitomate, calabacita, principalmente, cuya alza quincenal fue de 39.78, 15.38 y 40.29%, respectivamente), que contribuyó con 0.199 pp; otros servicios (telefonía móvil, turísticos en paquete y transporte aéreo), que aportó 0.104 pp; y los energéticos (gasolina de bajo octanaje), que incidió con 0.062 pp.

La variación anual del INPC fue de 4.12 por ciento, cifra mayor a la de la misma quincena del año pasado (3.72%) y presentó su cuarta alza quincenal consecutiva con relación a su mínimo reciente que se registró en la primera quincena de enero (3.21%,); asimismo, se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.45 por ciento en el periodo que se analiza, cantidad por arriba a la observada en la primera quincena de marzo de 2012 (0.08%). En tanto que su cambio anual fue de 4.34 por ciento, inferior al que registró el año pasado (5.48%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, reportó un incremento anual de 7.68 por ciento, lo que implicó un repunte, dado que un año atrás presentó una variación de 6.57 por ciento.

Índice Nacional de Precios al Consumidor,[1] 2012 - 2013/1a. Q. marzo
(variación porcentual anual)



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

El incremento de la cotización de los alimentos, en particular el de las frutas y verduras, ha venido deteriorando el poder de compra del salario, en especial el de los que ganan menos dado que la mayor parte de sus ingresos la destina a dichos productos. Así, el salario mínimo general (SMG) promedio real, ajustado por el índice de los alimentos, pasó de una reducción anual de 2.22 por ciento en la primera quincena de marzo de 2012 a una caída de 3.11 por ciento en la misma quincena de 2013.

Además, el aumento en los precios no sólo incide en el poder de compra de los salarios, sino también en el nivel de ventas de los establecimientos comerciales y en la confianza del consumidor (por ejemplo, en enero aún y cuando la inflación tuvo su mínimo reciente, las ventas no presentaron sólidos resultados).

Política Monetaria

En la Minuta de la reunión de política monetaria que sostuvo la Junta de Gobierno del Banco de México, el pasado 8 de marzo, se dieron a conocer los elementos que estuvieron presentes detrás de la decisión de reducir la tasa de interés de referencia en 50 puntos base y situarla en 4.0 por ciento.

Por un lado, todos los miembros coincidieron en que la actividad de la economía global sigue mostrando signos de debilidad afectada por la consolidación fiscal, la lenta recuperación del empleo y las condiciones crediticias aún restrictivas en las economías avanzadas. Por lo que, las perspectivas económicas han continuado revisándose a la baja. Asimismo, al interior de la Junta existió el consenso de que la actividad económica de México ha comenzado a mostrar una desaceleración influida tanto por la demanda externa como interna. Más aún, señalaron que algunos determinantes del lado del consumo doméstico, como las remesas y la masa salarial real, permanecieron en niveles por debajo de los observados antes de la crisis iniciada en 2008.

Por el otro lado, con relación a la evolución de la inflación y la postura de la Junta de Gobierno frente a ésta, hubo discrepancia entre los argumentos presentados por sus miembros. Por ejemplo, uno de los miembros comentó que la inflación anual en febrero nuevamente se ubicó por arriba de la meta, como generalmente ha sucedido desde que se tiene el objetivo de inflación de 3 por ciento. En tanto, que otros se mostraron más complacientes con el desempeño de los precios, pues estiman que es el reflejo de presiones al alza transitorias y, más bien, algunos miembros recalcaron que la inflación subyacente se encuentra en niveles muy cercanos al 3 por ciento y que la variación anual del subíndice subyacente de los servicios (que es el que mejor refleja los determinantes domésticos que afectan a la inflación) incluso se ha mantenido cercana al 2 por ciento.

Adicionalmente, aunque la mayoría de los miembros de la Junta señaló que el balance de riesgos para la inflación en el mediano plazo ha mejorado, uno de los miembros indicó que "*la evaluación de una mejoría en dicho balance debe exponerse con cautela… Recalcó que si bien varios de los factores podrían tener un efecto transitorio, no se deben subestimar y que el Banco Central debe ser prudente y reconocerlos*".

Un último elemento sustancial en la discusión en torno al ajuste de la tasa de interés de referencia, fue la posibilidad de una entrada desproporcionada de flujos de capital que podría generar distorsiones en los precios de los activos, incluyendo una apreciación del tipo de cambio. Lo anterior se daría, de acuerdo a la Junta de Gobierno, por el considerable relajamiento monetario adicional esperado en un gran número de economías.

Con relación a lo anterior, es importante tener presente que: primero, aún no se ha dado ese relajamiento monetario y, desde el anuncio de la Junta de Gobierno, el tipo de cambio se ha apreciado; segundo, en la propia Minuta se advierte que se anticipa una disminución de la tasa de política monetaria durante los próximos meses. Por lo tanto, habrá que estar alerta de si en realidad la reducción en la tasa no representa el inicio de un ciclo de bajas al objetivo de la tasa de interés interbancaria de referencia.

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos [1]

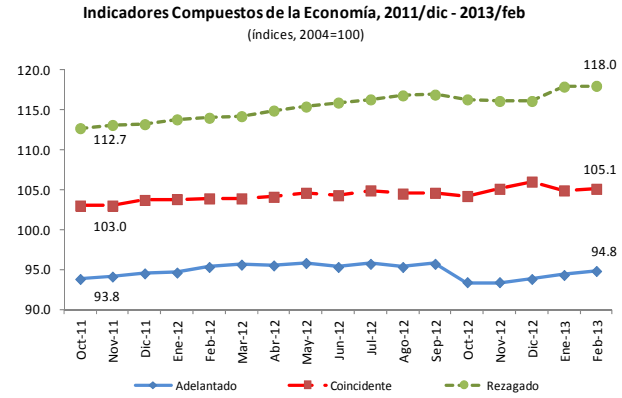
De acuerdo con el reporte de *The Conference Board* de Chicago, el indicador adelantado -que permite prever el comportamiento de la economía- aumentó 0.5 por ciento en febrero para ubicarse en 94.8 puntos. Este crecimiento fue ligeramente mayor al 0.4 por ciento esperado por los analistas y obedeció al mejor desempeño en la mayoría de sus componentes. No obstante, las expectativas de los consumidores y las nuevas órdenes de pedidos manufactureros permanecen débiles.

El indicador coincidente -que mide las condiciones actuales de la economía- subió 0.2 por ciento en el segundo mes del año para colocarse en 105.1 puntos, después de que en enero mostró una caída de 1.0 por ciento. El indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- registró 118.0 puntos, lo que significó un aumento de 0.1 por ciento en febrero, crecimiento menor al del mes previo cuando creció 1.6 por ciento.

De acuerdo con los analistas de esta institución, la lectura conjunta de los indicadores continúa apuntando hacia

[1] Los indicadores compuestos, como se ha mencionado en otros boletines, se refieren al conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, los cuales permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Éstos se clasifican en adelantados, coincidentes o rezagados de acuerdo con las respectivas fechas del ciclo al que hacen referencia.

una lenta expansión de la actividad económica que probablemente mejore a partir de la segunda mitad del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Empleo

En la semana que terminó el 16 de marzo, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 336 mil, para un incremento de 2 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 340 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 339 mil 750, lo que equivale a una caída de 7 mil 500 solicitudes.

Por otra parte, al 2 de marzo (última cifra disponible), las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*) fueron 1 millón 780 mil 843, 136 mil 315 personas adicionales que lo observado la semana previa. Comparando con la misma semana del año anterior, las personas que han necesitado del subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 1 millón 71 mil 540.

Asimismo, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio anterior, el gobierno federal otorga subsidios por 13 semanas adicionales (*Extended Benefits)*. En este caso, sólo 544 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 461 mil 625.

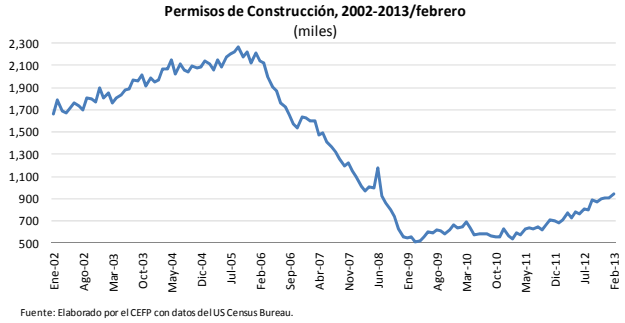
Si bien los datos anteriores muestran una mejora, también podrían ser reflejo de las reglas del subsidio, pues ciertos apoyos, incluyendo los *Extended Benefits,* están sujetos a la Tasa de Desempleo (TD) observada en los estados. Es decir, si un estado reduce su TD de forma importante, la persona ya no recibirá el subsidio federal, sin importar que continúe desempleada.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. Por ello, de acuerdo a la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

Permisos de Construcción

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que, en febrero del presente año, la cifra desestacionalizada de permisos para construcción de viviendas se ubicó en 946 mil, esto es, 4.6 por ciento por arriba de lo observado en enero pasado (904 mil) y 33.8 por ciento superior al dato de febrero de 2012 (707 mil). Además, la cifra de febrero fue mayor a la esperada por los analistas (925 mil). Los permisos de vivienda unifamiliar se ubicaron en 600 mil (2.7% más que en enero) mientras que los permisos de multifamiliares fueron 316 mil (observando un aumento mensual de 7.5%).

En el mismo comunicado se dio a conocer que los inicios en la construcción de vivienda se ubicaron en 917 mil (ligeramente por debajo de los 919 mil que anticipaban los especialistas), esto es, 0.8 por ciento más que en enero pasado y 27.7 por ciento por encima de lo observado en febrero de 2012.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US Census Bureau.

Los inversionistas advirtieron que los datos de invierno comúnmente son volátiles debido a factores climáticos y estacionales; sin embargo, consideraron que se mantiene la tendencia positiva (aunque moderada) en la recuperación del sector. La restringida oferta de vivienda así como las bajas tasas de interés en los créditos hipotecarios, han sido algunas de las causas que refuerzan dicha tendencia. Los analistas esperan además, que la recuperación del sector comience a reflejarse en un incremento del empleo y en un aumento en la confianza de los consumidores.

Condiciones Monetarias

En el anuncio de política monetaria dado a conocer por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) reveló la determinación, por parte de los miembros que lo integran, de continuar con la laxitud de las condiciones monetarias. De esa forma, se mantuvo la compra de 40 mil millones de dólares (mdd) de deuda hipotecaria y de 45 mil millones de dólares de valores del Tesoro de largo plazo, cada mes. Además, se conservó la política de reinversión de los pagos del principal de su tenencia, tanto de deuda de agencias como de títulos de agencias respaldados por hipotecas, en este último instrumento y refinanciados a su vencimiento en subastas.

Asimismo, el Comité resolvió preservar el rango para la tasa de los fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento y reiteró que este rango excepcionalmente bajo para la tasa de los fondos federales será apropiado al menos hasta que la tasa de desempleo siga por encima del 6.5 por ciento, la inflación para un periodo de entre uno y dos años se proyecte en no más de medio punto porcentual por encima de su meta de largo plazo (2%) y las expectativas inflacionarias de largo plazo continúen bien ancladas.

En materia económica se informó que la economía retorna a un crecimiento económico moderado tras la pausa de finales del año pasado. No obstante, es importante comentar el ajuste marginal a la baja que se realizó a la estimación de crecimiento del PIB para este año y el próximo. Para 2013, se proyectó un rango de expansión de entre 2.3 y 2.8 por ciento (en diciembre de 2012, el pronóstico era de entre 2.3 y 3.0%), en tanto que para 2014 se estimó entre 2.9 y 3.4 por ciento (desde la proyección previa de un rango de 3.0 a 3.5%).

Con relación a la inflación, en el comunicado de política monetaria el Comité insistió en que las expectativas de inflación de largo plazo se han mantenido estables, ello a pesar de las presiones temporales derivadas de las fluctuaciones de los precios de la energía. De hecho, se estima que la inflación cierre 2013 por debajo de su objetivo de largo plazo, esto es, entre 1.3 y 1.7 por ciento (en diciembre pasado la estimación se situó entre 1.3 y 2.0%). En consecuencia, todo parece apuntar que continuará la liquidez mundial y el importante arribo de capitales a las economías emergentes, entre ellas a la economía mexicana, por el amplio diferencial en tasas de interés que persiste.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de referencia, la situación financiera que se vive en Chipre ocasionó inestabilidad en los mercados financieros internacionales. Chipre requiere un rescate financiero de alrededor de 10 mil millones de euros; no obstante, una de las medidas que debe cumplir para recibirlo se refiere al pago de un gravamen de 9.99 por ciento sobre los depósitos de más de 100 mil euros y uno de 6.75 por ciento para los depósitos inferiores a esa cantidad y mayores a 20 mil euros. Las posibles quitas a los depositantes intensificaron los retiros bancarios pues implican una nueva modalidad que afecta lo que solía ser el producto financiero más seguro (cabe señalar que los bancos comerciales fueron cerrados por poco más de una semana a fin de evitar corridas bancarias). Los bancos chipriotas serían además, obligados a vender los activos de sus sucursales en Grecia a fin de obtener efectivo.

El ajuste en la isla de alrededor del 4.5 por ciento del PIB, implica también recortes al gasto público, privatizaciones y alzas en impuestos; sin embargo, la negativa del parlamento de aprobar las condiciones del rescate elevó el nerviosismo de los inversionistas, quienes temen un contagio a otros sistemas bancarios de la región. Asimismo, los especialistas esperan que Rusia apoye financieramente a Chipre, pues una gran cantidad de los depósitos bancarios son de origen ruso.

En Estados Unidos la Reserva Federal anunció que continuaría con la política monetaria laxa a fin de apoyar la recuperación económica, lo que alimentó el optimismo de los inversionistas; además, la venta de vivienda existente se ubicó en su mejor nivel desde noviembre de 2009. Hacia el viernes, las expectativas de que el parlamento chipriota aprobara finalmente el rescate financiero dieron cierto impulso a los mercados; no obstante, en el caso del Dow Jones no se alcanzó a revertir la tendencia negativa de la semana y reportó un retroceso de 0.01 por ciento.

Índices Bursátiles al 22 de marzo de 2013

País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2013	
España	**IBEX**	-3.36	↓	1.98	↑
China	**Shanghai composite**	2.19	↑	2.61	↑
Argentina	**Merval**	-1.68	↓	20.18	↑
Brasil	**Bovespa**	-2.86	↓	-9.37	↓
Inglaterra	**FTSE 100**	-1.49	↓	8.39	↑
Japón	**Nikkei 225**	-1.77	↓	18.69	↑
Francia	**CAC 40**	-1.92	↓	3.55	↑
Estados Unidos	**Dow Jones**	-0.01	↓	10.74	↑
México	**IPC**	0.19	↑	-2.33	↓
Alemania	**DAX-30**	-1.63	↓	3.93	↑

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

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se vio presionado por las afectaciones que la reforma al sector de telecomunicaciones infringirá en empresas como América Móvil y Televisa. También tuvo influencia el anuncio del presidente del banco BBVA, Francisco González, quien anticipó que invertiría a través de su filial mexicana BBVA Bancomer la cantidad de 3.5 mil millones de dólares entre 2013 y 2016. Así, el IPC registró un incremento semanal marginal de 0.19 por ciento, aunque en lo que va de 2013 mantiene un retroceso de 2.33 por ciento.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

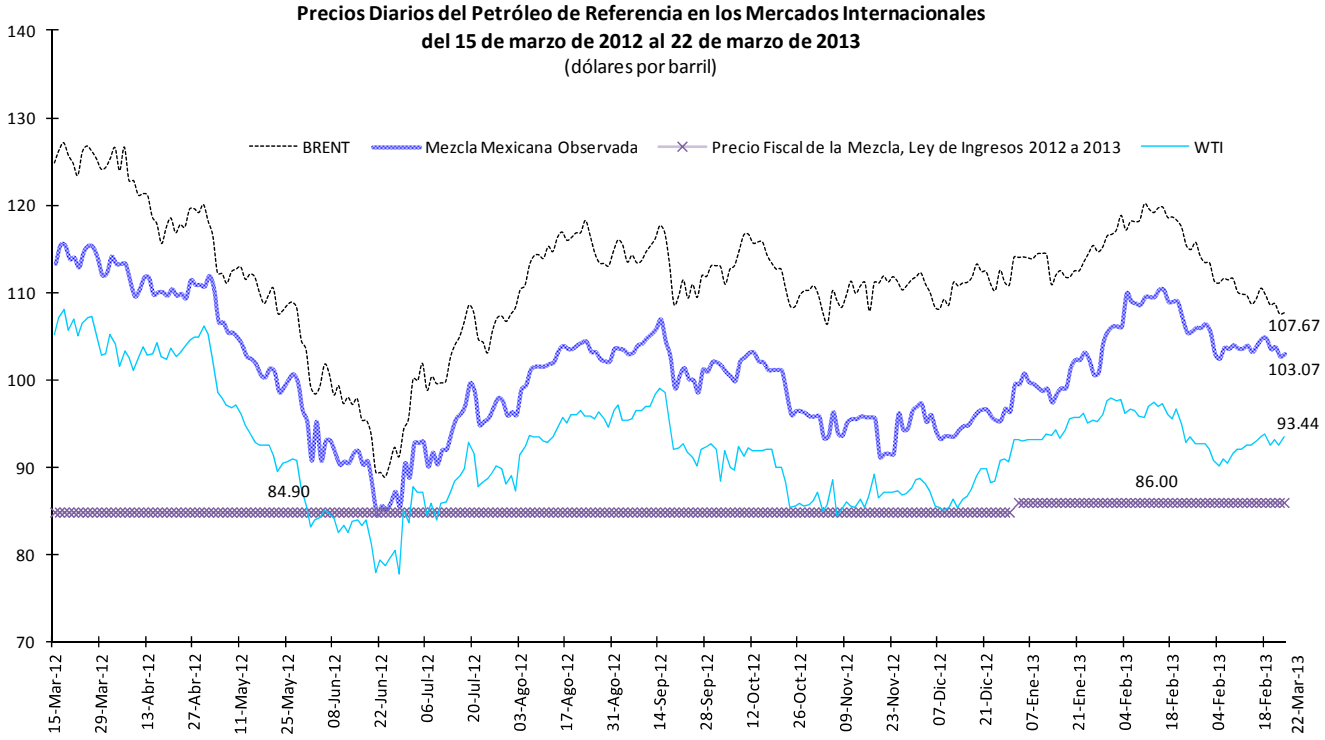
En la semana de análisis, la debilidad del mercado petrolero estuvo marcada, principalmente, por la inestabilidad financiera en los mercados de Europa; la menor demanda de activos de riesgo, como los energéticos; y las perspectivas de mayor oferta de petróleo debido a los elevados inventarios de crudo estadounidense, los cuales terminaron la semana del 15 de marzo en 382.66 millones de barriles.

El conjunto de estos acontecimientos hizo que, al concluir la semana del 22 de marzo, el West Texas Intermediate (WTI) se cotizara en 93.44 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 0.07 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 107.67 dpb, lo que significó una caída de 2.54 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio del barril de este petróleo se ubicó 14.23 dólares por arriba del WTI.

La mezcla mexicana de exportación, registró una pérdida semanal de 1.65 por ciento respecto al cierre de la semana de referencia, al finalizar con un precio de 103.07 dpb. Con ello, la brecha entre el precio observado el 22 de marzo y el estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se sitúo en 17.07 dpb; en tanto que el promedio para lo que va del año fue 18.29 dpb superior al estimado originalmente.

Por su parte, los futuros del petróleo se desarrollaron en un escenario de incertidumbre por los problemas financieros de Europa y la consecuente fortaleza del dólar frente al euro y la libra esterlina en el mercado de divisas, principalmente. El viernes 22 de marzo, los futuros del WTI para entrega en mayo de 2013 se ubicaron en 93.71 dpb para una reducción de 0.12 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior; y las cotizaciones del futuro del BRENT, concluyeron la semana en 107.66 dpb, para una caída de 1.97 por ciento respecto al precio alcanzado el pasado 15 de marzo.

Precios Diarios del Petróleo de Referencia en los Mercados Internacionales
del 15 de marzo de 2012 al 22 de marzo de 2013
(dólares por barril)



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

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx