



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

## BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

becfp / 044 / 2013

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 11 AL 15 NOVIEMBRE DE 2013

### ECONOMÍA NACIONAL

En septiembre, la actividad industrial registró un descenso real de 1.6 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, sumando su quinta caída consecutiva y la sexta en lo que va del año. Por tipo de industria se presentó el siguiente desempeño: las industrias manufactureras crecieron 1.2 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas aumentó 1.0 por ciento; la industria de la construcción cayó 8.3 por ciento, el mayor retroceso desde abril de 2009; y la minería se contrajo 1.2 por ciento. Adicionalmente, en octubre, las ventas en comercios afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) con más de un año de operación observaron un decremento de 2.10 por ciento anual, 2.8 puntos porcentuales por debajo del crecimiento del mismo mes del año anterior. En términos reales, las ventas retrocedieron 5.28 por ciento anual.

Por otra parte, El Banco de México dio a conocer la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio para el tercer trimestre del año, destacándose que los proveedores continúan siendo la principal fuente de financiamiento para las empresas del país, el 85.5 por ciento de ellas recurrieron a esta opción. Mientras que la banca comercial concedió crédito para el 36.8 por ciento de las firmas y la banca de desarrollo para el 6.8 por ciento.

Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el tercer trimestre de 2013. En términos anuales, la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó en 59 mil 781 personas respecto al tercer trimestre de 2012, en tanto que la ocupación total tuvo un decremento de 4 mil 274; así, la desocupación se incrementó en 64 mil 055 personas. En el periodo julio-septiembre de 2013, la tasa de desocupación se ubicó en 5.22 por ciento, esto es, aumentó 0.12 puntos porcentuales en relación al mismo trimestre de 2012. Además, el INEGI informó que el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) alcanzó un total de 6 mil 324 unidades en agosto, lo que significó un aumento de 0.5 por ciento anual y 41 establecimientos más a los reportados en julio. El personal ocupado en esta industria se incrementó 6.2 por ciento anual en agosto, para contabilizar un total de 2 millones 326 mil 479 personas.

#### Página

|   |                                                |                                                                         |                                                                                             |   |
|---|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 3 | <b>Actividad Industrial</b>                    | Quinta caída consecutiva de la producción industrial.                   | Producción: -1.6% anual, sep. 2013 (+1.4% anual, sep. 2012).                                | ▼ |
| 3 | <b>Ventas de la ANTAD</b>                      | Siguen disminuyendo las ventas de la ANTAD.                             | Índice general real: -5.28%, oct. 2013 (-6.37%, sep. 2013).                                 | ▼ |
| 4 | <b>Crédito a Empresas</b>                      | Proveedores, principal fuente de financiamiento empresarial en el país. | Crédito de proveedores: 85.5%, 3er. trim. 2013 (83.2%, 3er. trim. 2012).                    | ▲ |
| 4 | <b>Empleo Trimestral julio-septiembre 2013</b> | Disminuye la ocupación en el sector informal.                           | Tasa de ocupación en el sector informal: 28.13%, 3er. trim. 2013 (29.17%, 3er. trim. 2012). | ▼ |
| 5 | <b>Establecimientos IMMEX</b>                  | Mejoran resultados de la industria maquiladoras en agosto.              | 6,324 establecimientos en ago. 2013 (6,283 establecimientos en jul. 2013).                  | ▲ |

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, la producción industrial disminuyó 0.1 por ciento en octubre, después de haber aumentado 0.7 por ciento en septiembre. A su interior, la producción minera cayó 1.6 por ciento y el suministro de servicios públicos 1.1 por ciento. Por el contrario, la producción manufacturera avanzó 0.3 por ciento y la construcción 0.3 por ciento. Por otro lado, con información del Departamento del Trabajo (DOL, por sus siglas en inglés), en la semana que finalizó el 9 de noviembre, la cifra de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 339 mil, lo anterior representa un decremento de 2 mil respecto a lo observado la semana previa, 341 mil solicitudes.

Con relación a los mercados bursátiles, durante la semana de análisis, el Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 1.27 por ciento, con lo que acumula una ganancia de 21.81 por ciento en lo que va de 2013. Entre los factores que influyeron positivamente se encuentran: la producción industrial China avanzó a una tasa anual de 10.3 por ciento en octubre; el PIB japonés del tercer trimestre del año estuvo ligeramente por encima de lo que anticipaban los especialistas; y Janet Yellen, próxima presidenta de la Reserva Federal, declaró que el estímulo monetario debería continuar hasta que la economía mejorara. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones avanzó 2.93 por ciento de forma semanal, aunque en el año reporta una pérdida de 6.11 por ciento.

Finalmente, los precios internacionales del petróleo registraron un comportamiento heterogéneo, viéndose afectados favorablemente por una mayor demanda de activos de riesgo, el agudizamiento de los problemas geopolíticos y el balance positivo que mostraron las acciones de los principales mercados bursátiles en el mundo; mientras que la fortaleza del dólar en el mercado de divisas provocó efectos negativos sobre las cotizaciones. En particular, en la jornada del viernes 15 de noviembre de 2013, la mezcla mexicana de exportación terminó en 89.24 dólares por barril, un crecimiento semanal de 0.011 por ciento.

## Página

### 6 ESTADOS UNIDOS

|   |                              |                                                 |                                                                 |   |
|---|------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---|
| 6 | <b>Producción Industrial</b> | Se contrae la producción industrial en octubre. | Producción: -0.1% mensual, oct. 2013 (0.7% mensual, sep. 2013). | ▼ |
|---|------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---|

|   |               |                                                               |                                                                                        |   |
|---|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 6 | <b>Empleo</b> | Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo. | Solicitudes de desempleo semanales: 339,000, 9 de nov. 2013 (341,000, 2 de nov. 2013). | ▼ |
|---|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---|

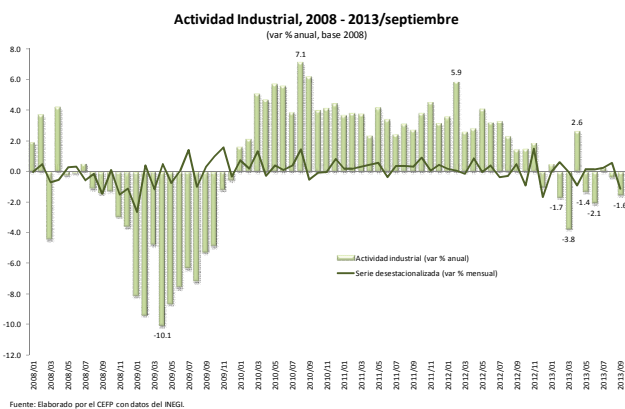
|   |                                            |                                                                     |                                                                             |   |
|---|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---|
| 7 | <b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b> | Declaraciones de la próxima presidenta de la FED impulsan mercados. | IPC: +2.93% semanal, 15 de nov. 2013 (IPC: -2.96% semanal, 8 de nov. 2013). | ▲ |
|---|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---|

|   |                                             |                                                                 |                                                                                                           |   |
|---|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 7 | <b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b> | Cotizaciones mixtas por la inestabilidad del mercado petrolero. | Mezcla mexicana: 0.010 dólares por barril (dpb), 89.24 dpb, 15 de nov. 2013 (89.23 dpb, 08 de nov. 2013). | ▲ |
|---|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|

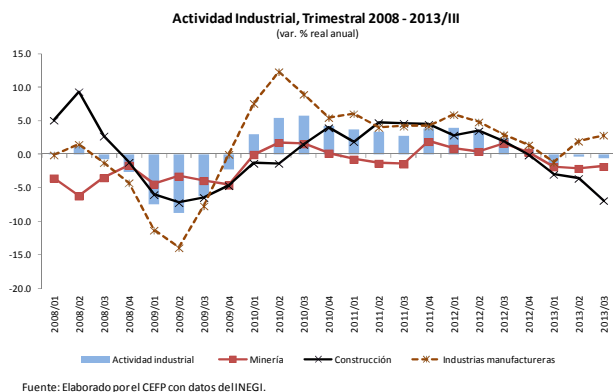
## ECONOMÍA NACIONAL

### Actividad Industrial

La actividad industrial sumó su quinta caída consecutiva al registrar un descenso anual de 1.6 por ciento en términos reales en septiembre. A su interior, las industrias manufactureras crecieron 1.2 por ciento; y la electricidad, agua y suministro de gas 1.0 por ciento; avances que quedaron por debajo para poder compensar la contracción de 8.3 por ciento que presentó la industria de la construcción, la más profunda desde abril de 2009. Por su parte, la minería descendió 1.2 por ciento.



Con base en cifras desestacionalizadas, la producción industrial disminuyó 1.15 por ciento en el noveno mes del año, respecto a agosto pasado. Este resultado se debió a la contracción que presentaron: la construcción (-1.45%); las industrias manufactureras (-1.07%); y la generación de electricidad, gas y agua (-0.67%). Por el contrario, la minería avanzó 0.23 por ciento.



Los resultados en el tercer trimestre del año, muestran una reducción de 0.6 por ciento en la actividad industrial total, debido a una contracción de 6.9 por ciento en la

industria de la construcción y de 1.8 por ciento en la minería; en tanto que las industrias manufactureras aumentaron 2.9 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas aumentaron 0.9 por ciento.

Así, en los primeros nueve meses del año la actividad industrial acumula un decremento de 0.9 por ciento en términos reales, respecto al mismo periodo de 2012. A su interior, la construcción se redujo 4.5 por ciento y la minería 1.9 por ciento. En contraste, las industrias manufactureras crecieron 1.2 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas aumentó 0.1 por ciento.



### Ventas de la ANTAD

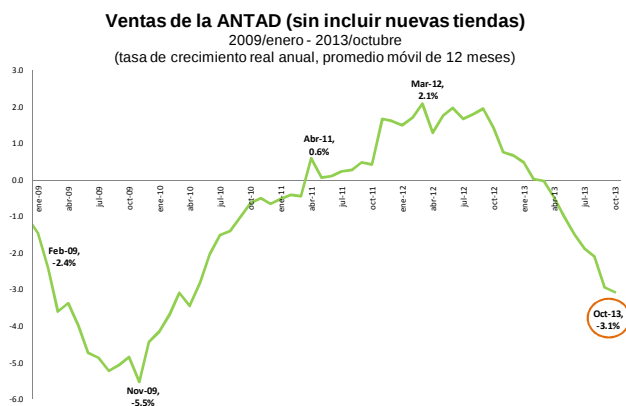
De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en octubre, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) registró un decremento de 2.10 por ciento anual, cifra mejor en 1.1 puntos porcentuales (pp) respecto al mes previo pero 2.8 pp por debajo del crecimiento del mismo mes del año anterior.

Por su parte, las ventas en tiendas totales fueron de 88 mil millones de pesos, cifra mayor en 2 mil millones de pesos con relación al mismo mes del año previo (contando con 1 millón 500 mil m<sup>2</sup> adicionales para este año). Si el monto de las ventas se compara por m<sup>2</sup>, se observa que en octubre se registraron 3 mil 713 pesos, cayendo en 161 pesos por m<sup>2</sup> respecto al año anterior.

En términos reales, las ventas retrocedieron 5.28 por ciento anual; mientras que en septiembre de 2013 disminuyeron 6.37 por ciento. Por línea de mercancía las varia-

ciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y Calzado, -4.12 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -5.86 por ciento; y Mercancías Generales, -4.7 por ciento.

Por otro lado, la caída en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas sumó su séptima contracción consecutiva y la tasa de crecimiento real promedio a 12 meses una reducción de 3.1 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Cabe señalar que en octubre de este año se contó con el mismo número de viernes, sábados y domingos que los de octubre de 2012. Las ventas se han visto afectadas posiblemente por los bajos ingresos de los trabajadores: la tasa de crecimiento anual del ingreso real promedio de los trabajadores al tercer trimestre de 2013 registró una caída de 0.7 por ciento. Adicionalmente, la población ocupada remunerada se incrementó en tan sólo 0.4 por ciento en ese periodo. Lo anterior se traduce en un deterioro de la masa salarial nacional de 0.3 por ciento anual, componente central del consumo.

## Crédito a Empresas

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio elaborada por el Banco de México (Banxico), durante el tercer trimestre del año los proveedores continuaron siendo la principal fuente de financiamiento para las empresas del país, pues el 85.5 por ciento de ellas recurrieron a esta opción. La banca comercial fue una fuente importante de crédito para el 36.8 por ciento de las firmas en tanto que la banca de desarrollo lo fue para el 6.8 por ciento.

Las empresas que utilizaron nuevos créditos bancarios manifestaron haber encontrado condiciones más favorables respecto del trimestre previo en términos de

plazos y montos ofrecidos, así como de tasas de interés. Mientras que las condiciones menos favorables se encontraron en los tiempos de resolución del crédito, los requerimientos de colateral y las comisiones y otros gastos asociados al crédito bancario.

Las principales limitantes para acceder al crédito bancario apuntadas por las empresas encuestadas fueron: la situación económica general (51.0%), las ventas y rentabilidad de la empresa (45.7%), las condiciones de acceso al crédito bancario (44.9%), los montos exigidos como colateral (42.0%) y las tasas de interés del mercado de crédito (40.8%).

### Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (porcentajes)

|                      |                                                          | Jul-Sep 2011 | Jul-Sep 2012 | Jul-Sep 2013 |
|----------------------|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Total de Empresas 1/ | Fuente                                                   |              |              |              |
|                      | Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: 1/ | 91.4         | 90.3         | 89.2         |
|                      | Proveedores                                              | 84.9         | 83.2         | 85.5         |
|                      | Banca comercial                                          | 36.3         | 33.7         | 36.8         |
|                      | Banca en el extranjero                                   | 6.3          | 5.0          | 6.8          |
|                      | Empresas del corporativo/ofna. matriz                    | 20.2         | 26.2         | 28.7         |
|                      | Banca de desarrollo                                      | 5.6          | 5.6          | 8.1          |
|                      | Emisión de deuda                                         | 3.0          | 1.9          | 3.2          |

1/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Empleo Trimestral, julio–septiembre 2013

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el tercer trimestre de 2013, donde se destaca que el número de personas activas en el mercado laboral (PEA) se incrementó en 152 mil 635 personas, comparado con el trimestre anterior. Del crecimiento total de la PEA, sólo 27 mil 403 tuvieron la posibilidad de ocuparse, dejando un saldo de 125 mil 232 sin empleo. A su vez, de las nuevas plazas ocupadas, 23 mil 247 tuvieron acceso a instituciones de salud.

En términos anuales, la PEA aumentó en 59 mil 781 personas respecto al tercer trimestre de 2012, para una tasa de crecimiento de 0.11 por ciento. Al mismo tiempo, la ocupación total (incluyendo otros sectores diferentes al formal) tuvo un decremento de 4 mil 274; así, la desocupación se incrementó en 64 mil 055, una variación anual de 2.40 por ciento. Por ende, en el último año, la necesidad de empleo no fue satisfecha, provocando que la tasa de desocupación creciera.

En el periodo julio-septiembre de 2013, la tasa de desocupación se ubicó en 5.22 por ciento, en promedio, respecto a la PEA, elevando el desempleo en 0.22 puntos porcentuales frente a lo observado en el trimestre previo

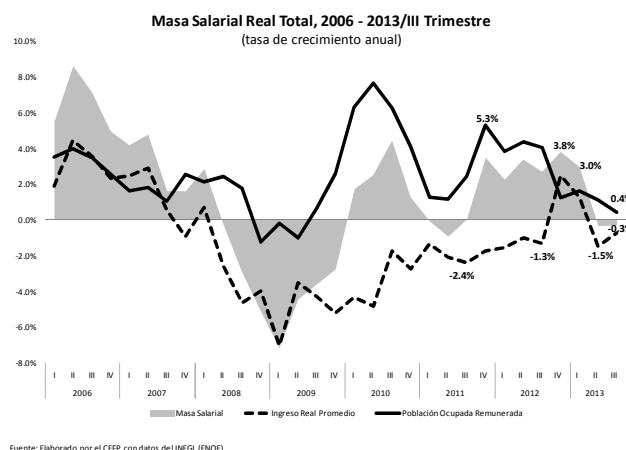
(5.00%) y en 0.12 puntos porcentuales con relación al mismo trimestre de 2012.

Por otro lado, del segundo al tercer trimestre de 2013, el número de los ocupados en el sector informal cayó en 230 mil 475 personas, ubicándose en 28.13 por ciento respecto del total de los ocupados y acumulando 515 mil 209 personas menos desde el tercer trimestre del año previo. En cuanto a la medición ampliada de la informalidad (que incluye al trabajo doméstico remunerado, el ámbito agropecuario y a los trabajadores en empresas o gobierno que eluden el registro en el seguro social), ésta alcanzó 29 millones 316 mil 359 personas, equivalentes al 59.13 por ciento de la población ocupada, un incremento trimestral de 0.04 puntos porcentuales y una reducción anual de 0.89 puntos porcentuales.

En cuanto a la distribución de personas ocupadas por nivel de ingreso, en el tercer trimestre de 2013, la proporción que gana de 0 a 3 salarios mínimos fue de 57.8 por ciento y el porcentaje de personas que ganan más de 5 salarios mínimos fue de 7.3 por ciento. Si comparamos respecto al segundo trimestre de 2008 (antes de la crisis), se observa un importante deterioro: la proporción de personas que ganan hasta 3 salarios mínimos era de 55.7 por ciento y las que ganan más de 5 salarios mínimos era de 11.6 por ciento.

Asimismo, de acuerdo con los resultados de la ENOE, en el tercer trimestre, los trabajadores ocupados tuvieron un ingreso nominal de 5 mil 755.9 pesos mensuales, lo que equivale a una caída real anual de 0.7 por ciento. Comparado con su nivel más alto alcanzado previo a la crisis (segundo trimestre de 2007), los ingresos mensuales acumulan una reducción real de 15.5 por ciento.

El crecimiento de la población ocupada remunerada no ha podido compensar la caída de los ingresos, lo que se ha traducido en un deterioro de la masa salarial, determinante del consumo nacional. De julio a septiembre de 2013, el número de trabajadores remunerados creció en 0.4 por ciento trimestral, al mismo tiempo que los ingresos reales disminuyeron en 0.7 por ciento. De esta manera, el mayor número de trabajadores no ha podido neutralizar el descenso en los ingresos reales, provocando que el ingreso disponible se redujera en 0.3 por ciento en términos reales. Por lo tanto, la desaceleración experimentada en el mercado laboral explica de manera significativa la caída en la demanda interna.



Cabe destacar que la expansión de la economía norteamericana y la aprobación de las reformas estructurales en el tercer trimestre del año, podrían impactar positivamente tanto en el empleo como en el ingreso real, y, por ende, en el crecimiento de la demanda interna. Sin embargo, dado que la generación de empleo es una variable que opera con un rezado respecto a la evolución de la economía, los efectos podrían empezar a observarse hasta el próximo año.

## Establecimientos IMMEX

El INEGI informó que el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) alcanzó un total de 6 mil 324 unidades en agosto, lo que significó un aumento de 0.5 por ciento anual y 41 establecimientos más a los reportados en julio.

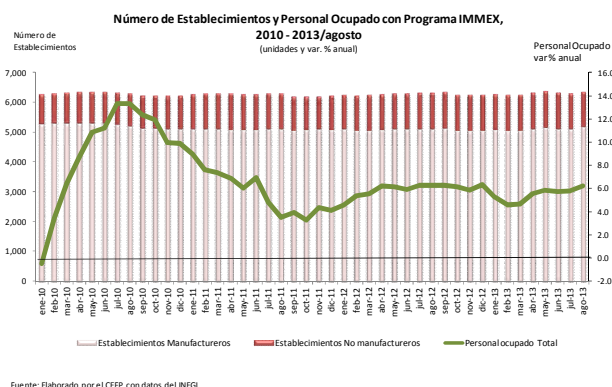
El personal ocupado se incrementó 6.2 por ciento anual en agosto, para contabilizar un total de 2 millones 326 mil 479 personas. Esta cifra mejoró en 6 mil 5 empleos más a los registrados en el mes anterior, lo que fue resultado de un aumento de 12 mil 33 empleos en los establecimientos manufactureros que fueron parcialmente contrarrestados con una pérdida de 6 mil 28 en los no manufactureros.

Con relación a la movilidad del empleo, a nivel estatal, se observa un desplazamiento hacia las zonas centro-norte del país, siendo Durango el estado que continúa con una mayor generación en el número de empleos en establecimientos maquiladores (13.7%); seguido por Querétaro (13.1%), Coahuila (11.7%), Jalisco (11.3%), Aguascalientes (10.6%), Guanajuato (10.3%), Veracruz (6.7%) y Chihuahua (6.0%).

En lo que toca a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron 11 mil 825 pesos, cifra menor en 2.0 por ciento a la de agosto de hace un año. En los establecimientos manufactureros promediaron 12 mil 71 pesos, inferior en 2.1 por ciento a las del mismo mes del año pasado; en tanto que en los no manufactureros el promedio fue de 9 mil 253 pesos, 2.3 por ciento anual por debajo.

Los ingresos generados por estas empresas se ubicaron en 283 mil 870 millones de pesos, de los cuales 58.7 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y 41.3 por ciento fue aportado por el mercado nacional. Del total de los ingresos, el 95.4 por ciento se generó por actividades manufactureras y 4.6 por ciento por no manufactureras.

Los resultados de agosto muestran una mejora respecto a los dos meses previos, pero cabe comentar que aún se percibe un panorama débil para la industria maquiladora para los meses que faltan por reportarse de 2013, derivado del efecto que podría tener la reducción del gasto en los Estados Unidos sobre el sector manufacturero de ese país y, por lo tanto, sobre nuestra producción nacional.



## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Producción Industrial

La producción industrial en octubre, disminuyó 0.1 por ciento, después de haber aumentado 0.7 por ciento en septiembre, cifra menor a las expectativas de los analistas que esperaban un incremento de 0.1 por ciento. A su interior, la producción minera cayó 1.6 por ciento y el suministro de servicios públicos 1.1 por ciento en el mes que se reporta. Por el contrario, la producción

manufacturera subió 0.3 por ciento, después de haber aumentado 0.1 por ciento en septiembre; y la construcción avanzó 0.3 por ciento.

Respecto a las manufacturas resalta que el mayor decremento se observó en la rama de vehículos motores y autopartes que cayó 1.3 por ciento, luego del avance de 1.9 por ciento que mostró en septiembre.

Por su parte, la producción de bienes de consumo decreció 0.1 por ciento en octubre, cuando en septiembre se incrementó 0.8 por ciento. La fabricación de bienes durables cayó 0.2 por ciento debido a que la contracción de 1.0 por ciento en los productos automotrices más que compensó el aumento en otras ramas, tales como: electrodomésticos y mobiliario.

En términos anuales, la producción industrial avanzó 3.2 por ciento. La producción de bienes de consumo aumentó 2.5 por ciento anual, en particular la tasa de productos automotrices subió 11.2 por ciento anual. La capacidad de utilización del sector industrial se ubicó en 78.1 por ciento, 1.1 puntos porcentuales por arriba de la observada el año anterior, aunque todavía se coloca por debajo del promedio de largo plazo (1972-2012: 80.2%).



#### Empleo

Durante la semana que finalizó el 9 de noviembre, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 339 mil, lo anterior representa un decremento de 2 mil respecto a lo observado la semana previa, 341 mil solicitudes (cifra revisada). El monto de solicitudes registrado estuvo por arriba del promedio pronosticado por 51 economistas encuestados por *Bloomberg*, quienes estimaban 330 mil solicitudes.

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución del empleo; éste se ubicó en 344 mil solicitudes, lo que significa una reducción de 5 mil 750 comparado con las 349 mil 750 solicitudes de la semana anterior.

Por otra parte, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*), al 26 de octubre (última cifra disponible), fueron un millón 333 mil 709, para un caída semanal de 37 mil 065 personas. Durante el mismo periodo del año 2012, aquellas que necesitaron el subsidio de emergencia ascendió a 2 millones 095 mil 605 personas.

Adicionalmente, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio mencionado, el gobierno federal otorga los llamados *Extended Benefits* por 13 semanas adicionales. En este caso, al 26 de octubre, la cifra ascendió a 210 personas que tuvieron el apoyo, implicando un decremento de 178 en la semana, mientras que un año antes eran considerablemente más y sumaban 36 mil 584 personas.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los inversionistas internacionales se mantuvieron a la expectativa de la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense (FED), pues la semana anterior el reporte de creación de empleos superó las expectativas y piensan que podría presentarse una atenuación de los estímulos monetarios.

Entre los hechos que dieron impulso a los mercados se encontró que, en octubre pasado, la producción industrial de China avanzó a una tasa anual de 10.3 por ciento. Además, el reporte del PIB japonés al tercer trimestre del año (1.9%), estuvo ligeramente por encima de lo que anticipaban los especialistas. En contraste, la devastación que ocasionó el paso del tifón Haiyán en Asia, afectó el desempeño de los índices.

En particular, el jueves los mercados recibieron un nuevo impulso, luego de que la próxima presidenta de la FED, Janet Yellen, declarara que el estímulo monetario debería continuar hasta que la economía mejorara. De esa forma, al cierre de la semana, el Dow Jones estadounidense reportó un incremento de 1.27 por ciento, con lo que acumula una ganancia de 21.81 por ciento en lo que va de 2013.

Por su parte, los mercados emergentes se han visto afectados por la posibilidad de que el retiro de los estímulos monetarios por parte de la FED dé inicio en diciembre; sin embargo, las declaraciones de Yellen favorecieron el retorno de capitales a estos mercados, incluyendo el mexicano.

En nuestro país, los inversionistas se encuentran a la expectativa de la discusión de la reforma política en la Cámara de Senadores, pues consideran que tras su aprobación se revisará la reforma energética. Cabe señalar que varias de las emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) han anunciado el otorgamiento de dividendos extraordinarios, para tratar de adelantarse al gravamen de 10 por ciento sobre las ganancias bursátiles que se aplicará a partir de 2014. De esta forma el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV avanzó 2.93 por ciento de forma semanal, aunque en el año reporta una pérdida de 6.11 por ciento.

Índices Bursátiles al 15 de noviembre de 2013

| País           | Índice             | Variación porcentual |                |
|----------------|--------------------|----------------------|----------------|
|                |                    | Semanal              | Acumulada 2013 |
| España         | IBEX               | -0.53                | 18.71          |
| China          | Shanghai composite | 1.41                 | -5.87          |
| Argentina      | Merval             | 5.25                 | 95.23          |
| Brasil         | Bovespa            | 2.30                 | -12.30         |
| Inglaterra     | FTSE 100           | -0.22                | 13.49          |
| Japón          | Nikkei 225         | 7.66                 | 45.89          |
| Francia        | CAC 40             | 0.75                 | 17.88          |
| Estados Unidos | Dow Jones          | 1.27                 | 21.81          |
| México         | IPC                | 2.93                 | -6.11          |
| Alemania       | DAX-30             | 1.00                 | 20.44          |

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

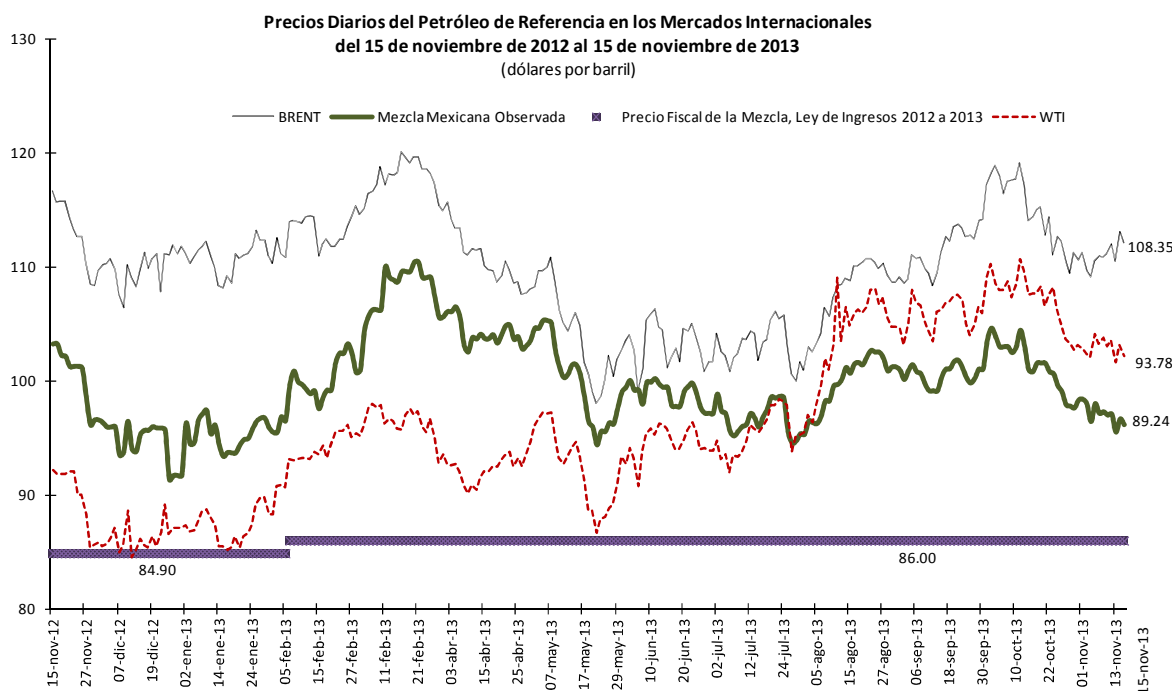
En la semana que se reporta, las cotizaciones del mercado petrolero registraron un comportamiento heterogéneo, donde el alza en el precio de los hidrocarburos estuvo asociada a la mayor demanda de activos de riesgo, al balance positivo que mostraron las acciones de los principales mercados bursátiles en el mundo y al agudizamiento de los problemas geopolíticos, después de que Irán y seis potencias mundiales fracasaran en Ginebra para lograr un acuerdo sobre el programa nuclear en Teherán.

Por su parte, el descenso en las cotizaciones de petróleo se vincularon a la fortaleza del dólar en el mercado de divisas. Así, en la jornada del viernes 15 de noviembre de 2013, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó en 93.78 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 0.85 por ciento; y la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 108.35 dpb, para

un incremento de 3.73 por ciento respecto al precio que registró el 08 de noviembre. Con ello, la cotización del BRENT, fue superior en 14.57 dpb a la del WTI estadounidense.

Respecto a las cotizaciones de la mezcla mexicana de exportación, éstas terminaron la sesión del viernes 15 en 89.24 dpb, para un crecimiento semanal de 0.011 por ciento. De esta forma, el diferencial entre el precio observado al cierre de la semana y el establecido en la Ley de Ingresos del ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) cayó a 3.17 dpb. Asimismo, el precio promedio para lo que va del año se colocó 13.75 dpb por arriba del estimado en dicha Ley.

Adicionalmente, el comportamiento mixto que registraron los futuros del petróleo para entregar en diciembre de 2013, estuvo asociado a la cautela que mostraron los inversionistas por la incertidumbre en los mercados accionarios y la inestabilidad del mercado cambiario. El viernes, los futuros del WTI para entregar en diciembre de 2013 concluyeron en 93.03 dpb, para una caída semanal de 0.80 por ciento. En contraste, el precio promedio de los futuros del BRENT finalizó en 108.55 dpb, para un aumento de 3.26 por ciento respecto al alcanzado el 08 de noviembre.



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



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)