



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para noviembre de 2013, se reporta una marginal disminución real anual de 0.04 por ciento. Por actividad económica, las primarias (agropecuarias) y las secundarias (industrial) se deterioraron al pasar de un alza de 11.13 y 1.82 por ciento, en noviembre de 2012, a una caída de 3.81 y 1.38 por ciento. En tanto que las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al ir de un crecimiento de 5.26 a 0.99 por ciento, en ese periodo. Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2013, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) mostró una evolución heterogénea de la economía de los estados. Las cinco entidades federativas que tuvieron los incrementos anuales más significativos fueron: Baja California Sur, Aguascalientes, Chihuahua, Guanajuato y Oaxaca. En contraste, los estados en que la actividad productiva se contrajo fueron: Chiapas, Tabasco, Puebla, Durango y San Luis Potosí. Por otro lado, con datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, el valor de la producción de la industria de la construcción, con datos desestacionalizados, aumentó 3.07 por ciento en noviembre de 2013, su primer incremento después de siete meses de descensos.

Por último, para diciembre de 2013, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) notificó un salario base de cotización promedio mensual de 8 mil 043 pesos, para un crecimiento anual de 3.66 por ciento. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 3.97 por ciento, por lo que, en términos reales, el salario se contrajo 0.30 por ciento (su quinta caída en ese año) y, de esa forma, promedió un aumento real de 0.08 por ciento en 2013. Asimismo, en el último mes del año pasado, la cartera de crédito total de la banca comercial se ubicó en 3.04 billones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 4.82 por ciento, con lo que mantiene su tendencia a la desaceleración. Por tipo de crédito, el destinado al sector privado del país avanzó a una tasa real anual de 5.44 por ciento; el crédito al consumo continuó perdiendo dinamismo al obtener una tasa de crecimiento de 6.73 por ciento; y el crédito al sector financiero del país y al sector público reportaron expansiones reales anuales de 15.64 y 2.53 por ciento, en cada caso.

Página

3	Indicador Global de la Actividad Económica	La actividad económica nacional prácticamente estancada.	IGAE: -0.04% anual, nov. 2013 (+4.25% anual, nov. 2012).	▼
3	Actividad Económica Estatal	Dinámica económica heterogénea entre estados.	Actividad productiva estatal: Baja California Sur, +7.81% anual (más alto) y Chiapas -4.54% anual (más bajo) en el 3.er Trim. 2013.	
4	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Mejora la dinámica de corto plazo para el valor de la producción, pero la variación anual se mantiene en terreno negativo.	Valor de la producción: -4.4% anual, nov. 2013 (+1.5 anual, nov. 2012).	▼
5	Salarios	Cae en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: -0.30% real anual, dic. 2013 (0.07% real anual, nov. 2013).	▼
5	Banca y Crédito	Continúa desaceleración en el crédito de la banca comercial.	Cartera total: +4.82% real anual, dic. 2013 (+6.42% real anual, nov. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 80.7 puntos en enero de 2014, lo que significó un incremento de 4.1 por ciento respecto a diciembre pasado, su segundo avance consecutivo. Asimismo, el Índice sobre la Situación Presente subió a 79.1 puntos, después que en el último mes de 2013 registró 75.3 puntos; y el Índice de Expectativas alcanzó 81.8 puntos (79.9 puntos en diciembre). Por otro lado, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que durante diciembre de 2013 se vendieron 414 mil viviendas unifamiliares nuevas, esto es, 7.0 por ciento por debajo de lo reportado en noviembre. Adicionalmente, para la semana que terminó el 25 de enero, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo sumaron 348 mil, lo anterior representó un incremento de 19 mil respecto a lo observado la semana previa y fue significativamente mayor al pronóstico de *Bloomberg*.

En la Unión Europea se dio a conocer la tasa de desempleo en la zona del euro, en diciembre de 2013 el desempleo se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19 millones 010 mil personas sin empleo. De esta manera, la tasa de desempleo se incrementó en 0.1 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2012, lo que se traduce en un aumento de 130 mil desocupados.

Finalmente, para la semana de análisis, la volatilidad y la aversión al riesgo presentes en los mercados financieros provocaron que los inversionistas optaran por activos financieros más seguros en economías avanzadas. Los analistas estiman que, durante enero de 2014, la pérdida de valor en los mercados financieros globales asciende a 1.8 billones de dólares, la más grande desde enero de 2008. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores reportó una caída semanal de 0.24 por ciento. Respecto al mercado petrolero internacional, se registró un balance mixto. En particular, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación presentó una pérdida semanal de 0.40 por ciento, al concluir con una cotización de 91.53 dólares por barril.

Página

6	ESTADOS UNIDOS			
6	Confianza del Consumidor	Mejora confianza de los consumidores.	ICC-Conference Board: 80.7 pts, ene. 2014 (77.5 pts, dic. 2013). Sentimiento de Michigan: 81.2 pts, ene. 2014 (82.5 pts, dic. 2013).	▲
7	Mercado de la Vivienda	Cae venta de vivienda nueva.	Ventas: 414 mil, dic. 2013 (445 mil, nov. 2013).	▲
7	Empleo	Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 348,000, 25 de ene. 2014 (329,000, 18 de ene. 2014).	▲
8	MERCADO LABORAL DE EUROPA	Se incrementa la tasa de desempleo en Europa en 2013.	Tasa de desempleo: 12.0%, dic. 2013 (11.9%, dic. 2012).	▲
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Incertidumbre, desaceleración en China y atenuación de estímulos monetarios de la FED impactan índices.	IPC: -0.24% semanal, 31 de ene. 2014 (IPC: -2.22% semanal, 17 de ene. 2014).	▼
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	La inestabilidad e incertidumbre financiera afecta las cotizaciones del mercado petrolero.	Mezcla mexicana: -0.37 dólares por barril (dpb), (91.53 dpb, 31 de ene. 2014); (91.90 dpb, 24 de ene. 2014).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el onceavo mes de 2013, una marginal disminución real anual de 0.04 por ciento, cifra que contrasta con el incremento que registró en el mismo mes de 2012 (4.25%). Lo anterior implicó su primera caída después de haber presentado cuatro meses de alzas consecutivas.

Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron movimientos heterogéneos. Así, las actividades primarias (agropecuarias) y las secundarias (industrial) se deterioraron al pasar de un alza de 11.13 y 1.82 por ciento, respectivamente, en noviembre de 2012 a una caída de 3.81 y 1.38 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013. En tanto que las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al ir de 5.26 a 0.99 por ciento, en ese periodo.

De esta forma, entre enero y noviembre de 2013, la actividad económica tuvo una crecida anual de 1.09 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (4.09%). Las actividades que lo integran presentaron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un aumento de 1.27 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 7.26 por ciento; las secundarias disminuyeron 0.78 por ciento, contrastando con el alza que registraron en 2012 (2.93%); las terciarias avanzaron 2.19 por ciento, poco menos de la mitad del avance que presentaron un año atrás (4.64%).

Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama fue diferente; en el penúltimo mes de 2013, el IGAE exhibió un incremento de 0.39 por ciento, mientras que un mes atrás había aumentado 0.28 por ciento; lo que implicó que el valor de su índice presentara un máximo histórico, sin embargo sólo presenta un crecimiento de 0.15 por ciento con relación a su máximo anterior (noviembre de 2012). En el onceavo mes de 2013, los elementos del IGAE tuvieron resultados mixtos; las actividades primarias cayeron 6.45 por ciento (un mes atrás habían crecido 7.62%); las secundarias perdieron dinamismo al avanzar 0.14 por ciento (0.40% en octubre); y las terciarias repuntaron al crecer 0.64 por ciento (en el décimo mes se habían ampliado 0.33%).

La evolución del IGAE confirma la tendencia descendente que ha mostrado el indicador de la actividad económica mensual, componente complementario del sistema de

indicadores cíclicos que, hasta el mes de octubre de 2013, había presentado dieciséis meses de bajas consecutivas; además, este último indicador se situó, en octubre de 2013 y por sexta vez consecutiva, en la fase de recesión al presentar un valor de 99.69 puntos y tener una disminución de 0.04 puntos con relación al mes anterior, dando evidencia de la debilidad que ha mostrado la actividad productiva nacional.

Por otra parte, cabe señalar que para que el IGAE tenga un crecimiento anual de 1.3 por ciento durante 2013, el IGAE para el mes de diciembre debió haber presentado un incremento de 3.57 por ciento, cifra superior al incremento de 2.07 por ciento que registró en el último mes de 2012; sin embargo, dada la tendencia de menor crecimiento, es de esperar que no sea superada dicha tasa.



Actividad Económica Estatal

De acuerdo con el INEGI, en el tercer trimestre de 2013, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) mostró una evolución heterogénea de la economía de los estados. Las cinco entidades federativas que tuvieron los crecimientos anuales más significativos en el total de su actividad productiva fueron: Baja California Sur (7.81%), Aguascalientes (6.54%), Chihuahua (5.08%), Guanajuato (4.51%) y Oaxaca (4.03%). En contraste, las entidades en que la actividad productiva se contrajo fueron: Chiapas (-4.54%), Tabasco (-2.73%), Puebla (-2.06), Durango (-0.98%) y San Luis Potosí (-0.66%).

Los estados que más contribuyeron a la tasa de crecimiento total nacional de 1.27 por ciento en el tercer cuarto de 2013, fueron: Estado de México (con 0.30 puntos porcentuales [pp]), Jalisco (0.19 pp), Guanajuato

(0.18 pp), Distrito Federal (0.15 pp) y Chihuahua (0.14 pp).

Por otra parte, el desempeño estatal por actividad productiva también fue desigual. En las primarias (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza), se registró desde un incremento de 25.21 por ciento en San Luis Potosí hasta una reducción de 23.68 por ciento en Colima. Doce de los estados crecieron por arriba del aumento total que presentó esta actividad (0.96%). La entidad que más aportó a la expansión fue Chihuahua con 1.30 pp, en tanto que Sonora contribuyó negativamente (-0.89 pp).

En el sector secundario o industrial (minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras), Baja California Sur tuvo un alza de 19.87 por ciento, mientras que Chiapas disminuyó 11.63 por ciento; dieciséis de las entidades presentaron variaciones por arriba del desempeño nacional (-0.55%). Los estados que más cooperaron a la dinámica total del sector fueron: Guanajuato (0.31 pp), Estado de México (0.24 pp), Chihuahua (0.19 pp), Jalisco (0.15 pp) y Aguascalientes (0.13 pp).

La evolución de los servicios (actividades terciarias) fue más homogénea; los estados con el mayor incremento fueron: Nayarit (4.85%), Baja California Sur (4.85%), Querétaro (4.29%), Aguascalientes (3.78%) e Hidalgo (3.77%). La mayoría de las entidades avanzaron, aunque sólo quince aumentaron por arriba de la expansión nacional (2.34%). Los estados que más aportaron fueron: Distrito Federal (0.52 pp), Estado de México (0.35%), Jalisco (0.18 pp), Nuevo León (0.17 pp), y Guanajuato (0.11 pp).

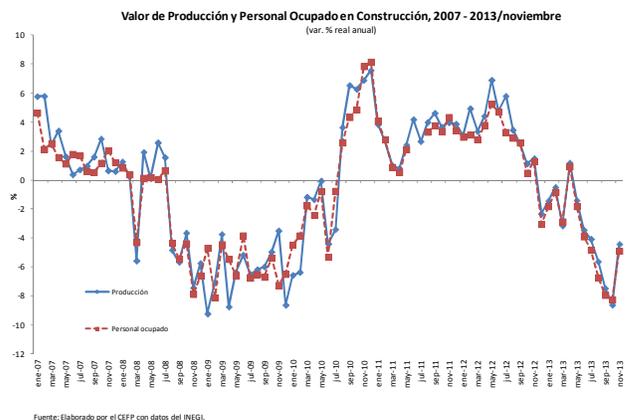
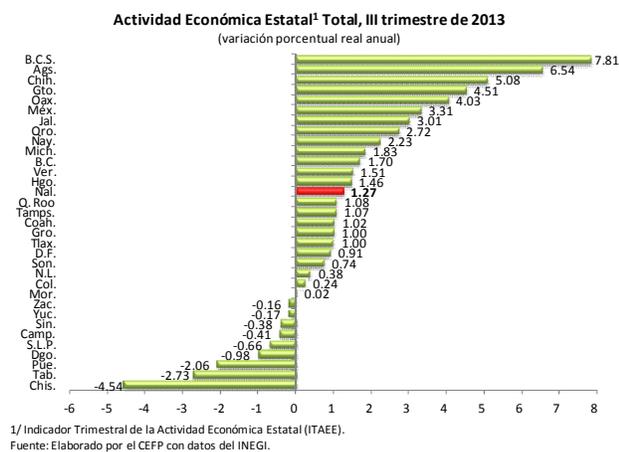
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en noviembre de 2013, el valor de la producción de la industria de la construcción aumentó 3.07 por ciento en cifras desestacionalizadas, el primer incremento después de siete meses de descensos mensuales; en consecuencia, el personal ocupado fue mayor en 2.54 por ciento al del mes previo y las remuneraciones medias reales pagadas aumentaron 0.51 por ciento; mientras que, por el contrario, las horas trabajadas disminuyeron 0.33 por ciento.

Comparado con noviembre del año anterior, el valor de la producción sumó su sexta contracción, al reportar una caída de 4.4 por ciento. A su interior, los trabajos especializados para la construcción decrecieron 22.5 por ciento y la edificación 6.3 por ciento; en tanto que las obras de ingeniería civil se incrementaron 1.5 por ciento.

En el onceavo mes de 2013, la participación de la obra contratada por el sector privado respecto al valor total de la producción disminuyó a 48.1 por ciento, cifra inferior en 1.5 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes. En contraparte, la correspondiente al sector público subió a 51.9 por ciento.

Así, de enero a noviembre de 2013, el valor de producción de las empresas constructoras acumuló una contracción de 3.7 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2012. Ello se vio reflejado en una reducción de 4.0 por ciento en el personal ocupado dentro del sector. Asimismo, las remuneraciones medias reales descendieron 0.4 por ciento, mientras que las horas trabajadas aumentaron 0.3 por ciento.

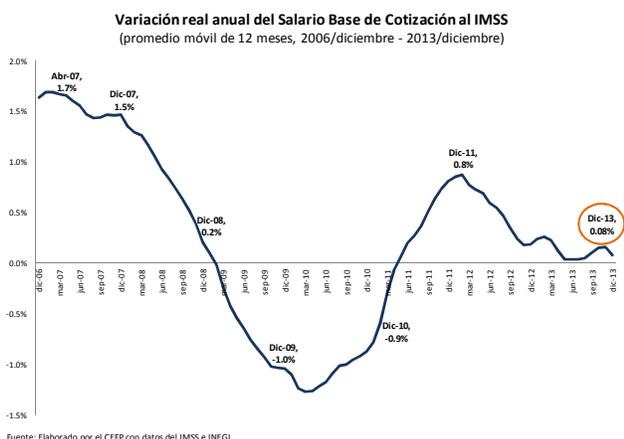


Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en diciembre, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 043 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 3.66 por ciento o 284 pesos, menor en 0.02 puntos porcentuales con relación al crecimiento del mes anterior que alcanzó un incremento de 3.69 por ciento. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 3.97 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó en 0.30 por ciento, mientras que en noviembre de 2013 reportó un crecimiento de 0.07 por ciento; la quinta caída del año y promediando un crecimiento real en 2013 de 0.08 por ciento.

Por sectores de actividad económica, en términos anuales, el sector de la “Construcción” y el de “Transporte y comunicaciones” presentan las mayores reducciones al caer 2.61 y 1.11 por ciento real, respectivamente. En el caso de la construcción, la caída mencionada fue la más acentuada del año. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales en el salario para diciembre, y durante todo el año, fueron las “Industrias Extractivas” y la “Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable”, que sostuvieron un crecimiento anual de 2.21 y 1.30 por ciento real, en ese orden.

Cabe destacar que el comportamiento observado del salario base de cotización en el año, en términos reales, es resultado de la tendencia en la tasa de inflación. Para los meses que se reportaron decrementos reales en la tasa de crecimiento anual, de marzo a junio y en diciembre, en promedio, se registró una inflación de 4.32 por ciento con un decremento real del salario base de 0.31 por ciento. Asimismo, en el resto del año, la inflación alcanzó un promedio de 3.44 por ciento implicando un crecimiento de 0.36 por ciento de salario real.

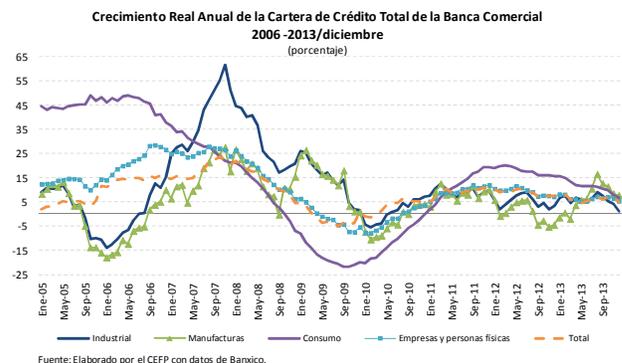


Además, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparado, en términos reales, con la cifra más elevada, en enero de 2008, el salario base acumula una pérdida de 5.22 por ciento. Esto se traduce, a precios de diciembre de 2010, en una reducción salarial real equivalente a 397.58 pesos.

En suma, los salarios nominales siguen deprimidos, sin mostrar aún un crecimiento real por arriba del uno por ciento. Si consideramos al año en su conjunto la tasa de crecimiento real ha tendido, en promedio, a ser cercana a cero, 0.08 por ciento, con una inflación de 3.81 por ciento y un crecimiento nominal de 3.89 por ciento.

Banca y Crédito

La cartera de crédito total de la banca comercial se ubicó en 3.04 billones de pesos en diciembre de 2013, lo que implicó un incremento real anual de 4.82 por ciento, con lo que mantiene su tendencia a la desaceleración (los dos meses previos la cartera había observado tasas de 7.05 y 6.42%, respectivamente). El crédito destinado al sector privado del país avanzó a una tasa real anual de 5.44 por ciento y a su interior, la cartera del sector industrial se contrajo 0.03 por ciento (su primera caída desde enero de 2011), el de su componente manufacturero avanzó 1.42 por ciento (la menor tasa desde junio de 2010) y el orientado a la construcción se contrajo 3.91 por ciento. En lo que se refiere al crédito al consumo, este también continuó desacelerándose, pues obtuvo una tasa de crecimiento de 6.73 por ciento (la menor expansión desde marzo de 2011). Por su parte el crédito al sector financiero del país y al sector público reportó incrementos reales anuales de 15.64 y 2.53 por ciento, en cada caso.



En términos nominales, la cartera de crédito total de la banca comercial creció 9.0 por ciento durante 2013, no obstante, su rendimiento neto avanzó 23.51 por ciento en

el mismo período (pues se ubicó en 107 mil 073 millones de pesos al cierre de 2013, vs. 86 mil 689 millones de pesos en 2012).

De acuerdo con datos de la de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a diciembre de 2013 la morosidad de la cartera de la banca comercial se encontró en 3.07 por ciento, mientras que la del crédito al consumo y a la vivienda fue de 5.19 y 3.71 por ciento, respectivamente (en diciembre de 2012 se ubicaba en 2.53, 4.72 y 3.44%, en cada caso). En tanto, la tasa de deterioro ajustada de la cartera total fue de 4.98 por ciento, la de los créditos al consumo en 13.78 por ciento y la de créditos a la vivienda en 4.96 por ciento. Nuevamente llama la atención que la morosidad ajustada en el rubro de adquisición de bienes muebles sea la más alta, al ubicarse en 55.20 por ciento (en 2012 era de 34.30%).

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)¹

	dic-11	dic-12	dic-13
Cartera total	4.95	4.82	4.98
Cartera total de créditos comerciales	2.13	2.08	2.66
Cartera de empresas	2.75	2.83	3.98
Cartera de entidades financieras	0.17	0.07	0.10
Cartera de entidades gubernamentales	0.54	0.07	0.05
Cartera total de consumo	11.87	11.91	13.78
Tarjeta de crédito	n.d.	14.14	16.05
Personales	n.d.	14.83	15.35
Automotriz	n.d.	3.59	4.24
Adquisición de bienes muebles	n.d.	34.30	55.20
Operaciones de arrendamiento capitalizable	n.d.	15.40	20.26
Nómina	n.d.	8.37	12.55
Otros créditos de consumo	n.d.	7.92	12.13
Cartera total de vivienda	6.79	5.34	4.96
TDA con bienes adjudicados	5.20	5.17	5.43

¹Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

El dinamismo del crédito de la banca de desarrollo contrasta con la desaceleración observada en la banca comercial. La cartera total de la banca pública se ubicó en 549.0 mil millones de pesos al cierre de diciembre de 2013, lo cual implicó un crecimiento real anual de 13.46 por ciento. La cartera del crédito al sector privado avanzó 24.38 por ciento y a su interior, destaca el crecimiento de 17.48 por ciento del crédito al sector industrial y a sus componentes de manufacturas y construcción (16.61 y 17.23% en ese orden). Sobresale también el crecimiento de la cartera del sector agropecuario, silvícola y pesquero, pues se expandió anualmente de 668.1 millones de pesos a 2 mil 173.4 millones de pesos, lo que implicó un

crecimiento real anual de 218.9 por ciento. En lo que se refiere al crédito al sector financiero del país, este avanzó 8.95 por ciento y el correspondiente al sector público lo hizo en 6.73 por ciento.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor

En enero, el Índice de Confianza del Consumidor, que elabora *The Conference Board*, se ubicó en 80.7 puntos, lo que significó un incremento de 4.1 por ciento respecto a diciembre, su segundo avance consecutivo. Por su parte, el Índice sobre la Situación Presente subió a 79.1 puntos, después que en el último mes de 2013 registró 75.3 puntos, es decir, fue superior en 3.8 puntos porcentuales. De igual modo, el Índice de Expectativas mejoró, al pasar de 79.9 puntos en diciembre a 81.8 puntos, en enero de este año.

La percepción de los consumidores acerca de las condiciones de negocios y de las del mercado laboral fue más favorable; asimismo, esperan que para los próximos seis meses tanto la economía como sus ingresos mejoren.

La valoración que realizaron los encuestados respecto al mercado de trabajo fue más positiva. Así, la proporción de aquellos que opinaron que los puestos de trabajo son “abundantes” pasaron de 11.9 por ciento a 12.7 por ciento; mientras los que consideraron que son “difíciles de conseguir” disminuyeron al pasar de 32.9 por ciento a 32.6 por ciento.

La proporción de consumidores que esperan que sus ingresos aumenten se elevó de 13.9 por ciento a 15.8 por ciento, mientras los que creen que disminuirán se redujo de 14.3 por ciento a 13.6 por ciento.

Por su parte, la Universidad de Michigan reportó en su indicador de confianza del consumidor un descenso de 1.6 por ciento en enero, para ubicarse en 81.2 por ciento. El indicador sobre las condiciones económicas actuales cayó a 96.8 después de que en diciembre registró 98.6; mientras que el indicador de las expectativas del consumidor pasó de 72.1 en diciembre a 70.9 puntos en enero.

De acuerdo con esta encuesta, los hogares de mayores ingresos reportaron un alza en la confianza, pero en los

hogares con ingresos de menos de 75 mil dólares descendió. Aunque el indicador de Michigan registró un ligero desliz a la baja, el puntaje se encuentra dentro de resultados positivos. Así, los indicadores de ambas consultoras dan indicios de que la confianza del consumidor podría fortalecerse y generar un impulso para la economía en los próximos meses.



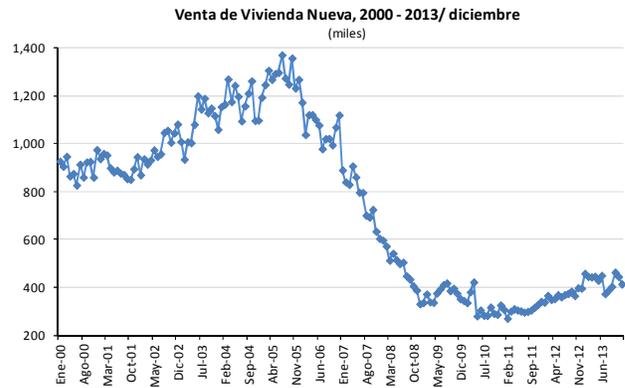
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Thomson Reuters-Universidad de Michigan.

Mercado de la Vivienda

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, durante diciembre de 2013 se vendieron (según cifras desestacionalizadas) 414 mil viviendas unifamiliares nuevas, esto es, 7.0 por ciento por debajo de lo reportado en noviembre (445 mil), pero 4.5 por ciento superior a la cifra de diciembre de 2012 (396 mil).

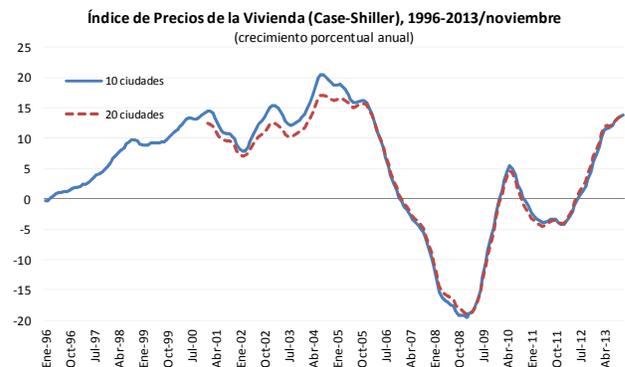
La mediana de los precios se ubicó en 270.2 mil dólares, mientras que el promedio fue 311.4 mil (lo que representa incrementos anuales por 4.6 y 4.08 por ciento, respectivamente). Al ritmo actual de ventas, la oferta representa 5 meses (hace un año era de 4.5 meses), por lo que los especialistas consideran que se mantiene restringida (una oferta de alrededor de 6 meses es considerada como un mercado en equilibrio).

El consenso del mercado anticipaba 450 mil unidades vendidas, por lo que el reporte decepcionó a los analistas. El menor ritmo en las ventas fue atribuido al incremento anual en los precios así como al aumento en las tasas de interés de los créditos hipotecarios.



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

En lo que se refiere al índice de precios de la vivienda (Case-Shiller) de Standard & Poor's (S&P), durante noviembre de 2013 este mostró incrementos anuales, tanto para el caso del subíndice compuesto por 10 como por 20 ciudades, por 13.8 y 13.7 por ciento, en cada caso. Tras nueve meses consecutivos al alza, el índice reportó una caída mensual de 0.1 por ciento; sin embargo, los especialistas consideraron al reporte como alentador, pues el índice ha observado su mejor desempeño desde 2005. Además, debido a la baja inflación en 2013 (1.5% anual), los propietarios se beneficiaron de una apreciación real en el valor de sus viviendas, por lo que consideraron que el sector continuaría contribuyendo a la recuperación económica y a una mayor confianza de los consumidores.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

Empleo

Las peticiones iniciales de desempleo reflejan los despidos semanales y por lo general se reducen antes de que se acelere el crecimiento del empleo. Para la semana que finalizó el 25 de enero, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes

iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 348 mil, lo anterior representa un incremento de 19 mil respecto a lo observado la semana previa, 329 mil solicitudes (cifra revisada). El monto de solicitudes estuvo significativamente por arriba del pronóstico mediano de 55 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaba 330.000. El registro alcanzado en la semana fue el más alto desde mediados de diciembre.

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes; éste se ubicó en 333 mil solicitudes, lo que significa un aumento de 750 solicitudes comparado con los 332 mil 250 de la semana anterior.

La Reserva Federal considera que, a pesar de que los datos del mercado de trabajo desde finales del año pasado han sido mixtos, en general se aprecia signos de mejoría.

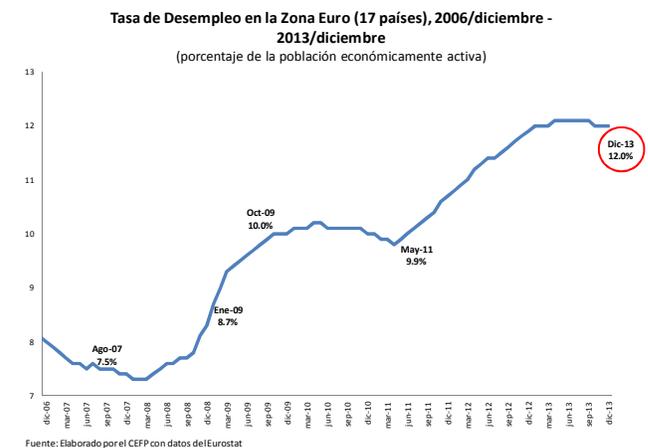
MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer, con cifras adelantadas de diciembre de 2013, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (17 países), que se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19 millones 010 mil personas sin empleo. De esta manera, la tasa de desempleo se incrementó en 0.1 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2012 (11.9%), lo que se traduce en un aumento de 130 mil desocupados. En términos absolutos, comparando con la cifra revisada del mes anterior, el número de personas desempleadas se redujo en 129 mil personas.

Los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (27.8% en octubre) y España (25.8%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.9%) y Alemania (5.1%). El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 500 mil personas o una TD de 23.8 por ciento, en relación a diciembre de 2012 cayó 0.1 puntos porcentuales (pp). En Grecia este porcentaje alcanzó el 59.2 por ciento (octubre) y en España el 54.3 por ciento. Si se comparan estos datos con el año pasado, el comportamiento es mixto, con un incremento de 1.5 pp en Grecia y una reducción de 1.3 pp en España, evidenciando la grave situación social que viven dichos países.

Cabe destacar que las condiciones laborales en Europa fueron desfavorables durante 2013 si consideramos el

promedio del crecimiento anual en la tasa de desempleo en la zona del euro, 0.7 puntos porcentuales, a pesar del relativo estancamiento observado en los últimos meses.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, se mantuvo presente la volatilidad y la aversión al riesgo en los mercados financieros, por lo que los inversionistas optaron por la búsqueda de activos financieros más seguros en economías avanzadas.

Los especialistas se han mostrado preocupados por la inestabilidad financiera en los países emergentes, la desaceleración de la economía China y el ritmo de la atenuación en el programa de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés), la cual decidió reducir en 10 mil millones de dólares al mes la compra de activos financieros (para ubicarla en 65 mil millones de dólares).

Los analistas estiman que, durante enero de 2014, la pérdida de valor en los mercados financieros globales asciende a 1.8 billones de dólares, la más grande desde enero de 2008. El Dow Jones estadounidense retrocedió semanalmente 1.14 por ciento y en lo que va del año pierde 5.30 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó una baja semanal de 0.24 por ciento y de 4.32 por ciento en lo que va de 2014.

Índices Bursátiles al 31 de enero de 2014

País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2014	
España	IBEX	0.52	▲	0.04	▲
China	Shanghai composite	-1.04	▼	-3.92	▼
Argentina	Merval	8.54	▲	11.64	▲
Brasil	IBovespa	-0.31	▼	-7.51	▼
Inglaterra	FTSE 100	-2.30	▼	-3.54	▼
Japón	Nikkei 225	-3.10	▼	-8.45	▼
Francia	CAC 40	0.10	▲	-3.03	▼
Estados Unidos	Dow Jones	-1.14	▼	-5.30	▼
México	IPC	-0.24	▼	-4.32	▼
Alemania	DAX-30	-0.91	▼	-2.57	▼

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

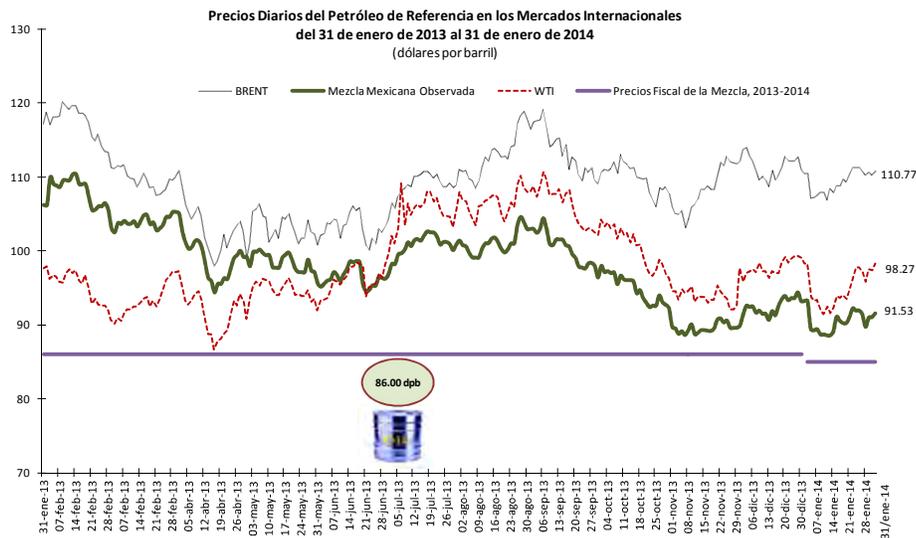
En la semana de análisis, el mercado petrolero reportó un balance mixto. Entre los sucesos que favorecieron el avance de los precios del petróleo, se destacan: las perspectivas de una reducida oferta por el aumento del consumo de hidrocarburos en los Estados Unidos y los reportes económicos positivos, como el de la confianza del consumidor y el de los precios a la propiedad en el mismo país. Por su parte, entre los acontecimientos que afectaron a la baja los precios de los hidrocarburos sobresalen: el desfavorable comportamiento de los principales mercados bursátiles en el mundo y la moderada apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas.

Así, en la jornada del 31 de enero, el precio del West Texas Intermediate (WTI) cerró en 98.27 dólares por

barril (dpb), para una ganancia semanal de 0.55 por ciento. En contraste, el crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 110.77 dpb, lo que significó un descenso de 0.43 por ciento frente a su nivel del viernes anterior. Con ello, el precio del barril de este petróleo se ubicó 12.50 dólares por arriba del WTI.

Por otra parte, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación reportó una pérdida semanal de 0.40 por ciento, al concluir con un precio de 91.53 dpb. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 31 de enero con el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 6.53 dpb; en tanto que la brecha promedio para lo que va del año fue mayor en 5.37 dpb.

Adicionalmente, el comportamiento de los precios de los principales futuros de referencia, para entrega en marzo de 2014, estuvo asociado al escenario de inestabilidad e incertidumbre financiera internacional. Así, en la sesión del viernes 31 de enero, los futuros del WTI se ubicaron en 97.49 dpb para un incremento de 0.88 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraparte, el precio del BRENT concluyó con un precio de 106.40 dpb; es decir, 1.37 por ciento por debajo del registrado el viernes pasado.





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx