



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) para el cuarto trimestre de 2013, el cual mostró una evolución mixta de la economía de los estados. La entidad federativa que tuvo el crecimiento anual más significativo en el total de su actividad productiva fue Baja California Sur, con 5.91 por ciento, y la que se contrajo más fue Tlaxcala, con una caída de 3.86 por ciento. En contraste, Jalisco fue el estado que contribuyó más a la tasa de crecimiento nacional.

Adicionalmente, con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, con cifras desestacionalizadas, en febrero el valor de la producción de la industria de la construcción se incrementó respecto al mes anterior en 0.30 por ciento y el personal ocupado en 0.10 por ciento.

Por otra parte, en marzo de 2014, la cartera de crédito total de la banca comercial reportó un crecimiento real anual de 5.01 por ciento; la cartera del sector privado se expandió a 4.89 por ciento; el crédito al consumo creció 5.28 por ciento; la cartera del sector financiero avanzó 17.15 por ciento; y la del sector público lo hizo en 3.28 por ciento. Por último, la cartera total de la banca de desarrollo se incrementó anualmente 13.53 por ciento en términos reales.

Página

3	Actividad Económica Estatal	Dinámica económica desigual entre estados.	Actividad productiva estatal: Baja California Sur, +5.91% anual (más alto) y Tlaxcala -3.86% anual (más bajo), 4.to Trim. 2013.	
3	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Se mantiene en terreno negativo el desempeño real de la producción.	Valor de la producción: -3.9% anual, feb. 2014 (-0.5% anual, feb. 2013).	▼
4	Crédito en México	Continúa expansión del crédito a tasas moderadas.	Cartera total de la banca comercial: +5.01% real anual, mar. 2014 (+4.24% real anual, feb. 2014).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, para abril, *The Conference Board* reportó que el índice de confianza del consumidor cayó 1.9 por ciento, ubicándose en 82.3 puntos. Los índices sobre la situación presente de la economía y sobre expectativas registraron 78.3 y 84.9 puntos. Por el contrario, el indicador de confianza del consumidor, elaborado por la Universidad de Michigan, subió de 80.0 a 84.1 puntos, su máximo nivel en nueve meses. De la misma forma, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero se ubicó, en el cuarto mes, en 54.9 puntos, para un incremento de 1.2 puntos respecto a marzo pasado. Adicionalmente, en el mismo periodo, las ventas de automóviles nuevos en el mercado estadounidense se situaron en un millón 383 mil 855 unidades, para un avance de 8.0 por ciento respecto a abril de 2013.

Con información de Standard & Poor's, en febrero, los precios de la vivienda en los Estados Unidos siguieron creciendo pero a un menor ritmo que el observado en el mes previo. El nivel de precios actual es similar al registrado a mediados de 2004 y se encuentra alrededor de 20 por ciento por debajo del máximo alcanzado en junio-julio de 2006. Por su parte, en abril, con cifras desestacionalizadas, el porcentaje de la población desempleada reportó un decremento de 0.4 puntos porcentuales con relación a marzo, situándose en 6.3 por ciento de la Población Civil Laboral.

Por otra parte, en marzo de 2014, la tasa de desempleo en la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.8 por ciento de la Población Económicamente Activa, con cifras ajustadas estacionalmente. De esta manera, la tasa de desempleo ha permanecido estable desde diciembre del año anterior, luego de que en marzo de 2013 se situara en 12.0 por ciento.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en su informe *Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013*, destacó que los países de la región crecerán 2.7 por ciento en 2014, en promedio, inferior al pronóstico de diciembre de 2013 (3.2%). La expansión se dará en un contexto global marcado aún por la incertidumbre y en un escenario de menor liquidez mundial, lo que conllevará a importantes desafíos en materia de política macroeconómica y de financiamiento externo. En particular, ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico para México a pesar de señalar que se verá beneficiado de la recuperación de Estados Unidos.

Finalmente, en la semana de estudio, los mercados bursátiles se vieron influidos por el nerviosismo en torno al conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia; sin embargo, desde los Estados Unidos, recibieron un impulso luego de conocerse que la economía creó 288 mil empleos en abril y que la tasa de desempleo se colocó en 6.3 por ciento. Así, el Dow Jones avanzó 0.93 por ciento de forma semanal. En México, la Agencia Calificadora Fitch ratificó la nota de largo plazo en moneda extranjera del país en BBB+ con perspectiva estable. De esa forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un incremento semanal de 1.91 por ciento. Para el mercado de los hidrocarburos, las cotizaciones terminaron la semana con un balance heterogéneo resultado de la combinación de los siguientes factores: a) el deterioro en la demanda debido a las menores compras de petróleo por parte de China; b) las expectativas de un alza en el suministro proveniente de los principales países productores de crudo; y, c) el ambiente de incertidumbre y volatilidad que mostraron a lo largo de la semana las bolsas de valores. En particular, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación creció 0.66 por ciento semanal, al concluir la jornada del 2 de mayo en 96.16 dólares por barril.

Página

4	ESTADOS UNIDOS			
4	Confianza del Consumidor	Resultados mixtos sobre la confianza de los consumidores.	Sentimiento de Michigan: 84.1 pts, abr. 2014 (80.0 pts, mar. 2014). <i>Conference Board</i> : 82.3 pts abr. 2014 (83.9 pts, mar. 2014).	▲ ▼
5	Encuesta ISM	Datos positivos en la producción manufacturera.	PMI: 54.9 pts, abr. 2014 (53.7 pts, mar. 2014).	▲
5	Venta de Autos	Continúan al alza las ventas del mercado automotriz.	Ventas: +8.00% anual, abr. 2014 (+8.48% anual, abr. 2013).	▲
6	Precios de la Vivienda	Se confirma desaceleración en el incremento de precios.	Case-Shiller: +12.9%, feb. 2014 (+13.17%, ene. 2014).	▲
7	Empleo	Se reduce la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 6.3%, abr. 2014 (6.7%, mar. 2014).	▼
8	MERCADO LABORAL DE EUROPA	En la Unión Europea se mantiene estable la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 11.8%, mar. 2014 (11.8%, feb. 2014).	●
8	BALANCE ECONÓMICO ACTUALIZADO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2013, CEPAL	Se reduce la expectativa de crecimiento económico de México para 2014.	Crecimiento económico de México: +3.0% para 2014 estimado en abr. 2014 (+3.5%, pronosticado en dic. 2013).	▲
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Fitch ratifica en BBB+ la calificación en moneda extranjera de México.	IPC: +1.91% semanal, 02 de may. 2014 (Dow Jones: +0.93% semanal, 02 de may. 2014).	▲
10	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Se mantiene inestable el mercado petrolero.	Mezcla mexicana: +0.63 dpb, 96.16 dpb, 02 de may. 2014 (95.53 dpb, 25 de abr. 2014).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Actividad Económica Estatal

De acuerdo con el INEGI, en el último 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 (5.91%), Quintana Roo (4.73%), Chihuahua (4.26%), Guanajuato (4.07%) y Jalisco (3.40%). En contraste, las entidades en que la actividad económica se contrajo fueron: Tlaxcala (-3.86%), Campeche (-2.75%), Sinaloa (-2.14%), Zacatecas (-1.83%) y San Luis Potosí (-1.57%). Sobresale que catorce entidades tuvieron incrementos por arriba del crecimiento nacional.

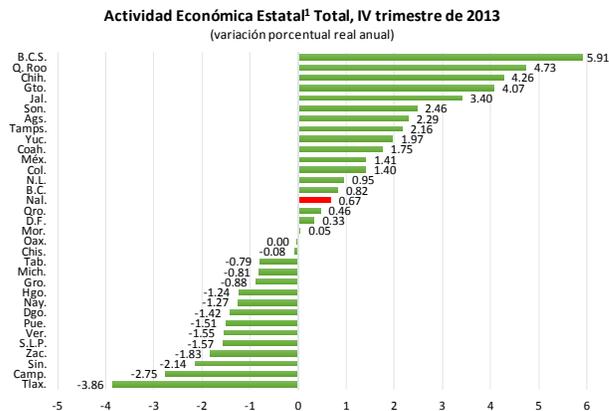
Los estados que más contribuyeron a la tasa de crecimiento total nacional, de 0.67 por ciento en el cuarto trimestre de 2013, fueron: Jalisco (0.21 puntos porcentuales [pp]), Guanajuato (0.16 pp), Estado de México (0.13 pp), Chihuahua (0.12 pp) y Quintana Roo (0.07 pp).

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 19.53 por ciento en Chihuahua hasta una reducción de 23.40 por ciento en Quintana Roo. Catorce de los estados crecieron por arriba de la variación promedio que presentó esta actividad (-0.27%). La entidad que más aportó a la expansión fue Chihuahua con 1.54 pp, en tanto que Michoacán contribuyó negativamente (-0.64 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 12.06 por ciento, mientras que Nayarit disminuyó 10.15 por ciento; dieciséis de las entidades presentaron variaciones por arriba del desempeño nacional (-0.37%). Los estados que más cooperaron a la dinámica total de esta actividad fueron: Guanajuato (0.31 pp), Jalisco (0.30 pp), Sonora (0.24 pp), Chihuahua (0.16 pp) y Nuevo León (0.10 pp).

La evolución de los servicios (actividades terciarias) fue más homogénea. Los estados con el mayor incremento fueron: Quintana Roo (5.40%), Baja California Sur (3.91%), Tamaulipas (3.09%), San Luis Potosí (2.71%) y el Estado de México (2.57%). Los estados que más aportaron a la

evolución del sector fueron: Estado de México (0.25 pp), Distrito Federal (0.19 pp), Jalisco (0.17 pp), Quintana Roo (0.11 pp), y Tamaulipas (0.09 pp).



1/ Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

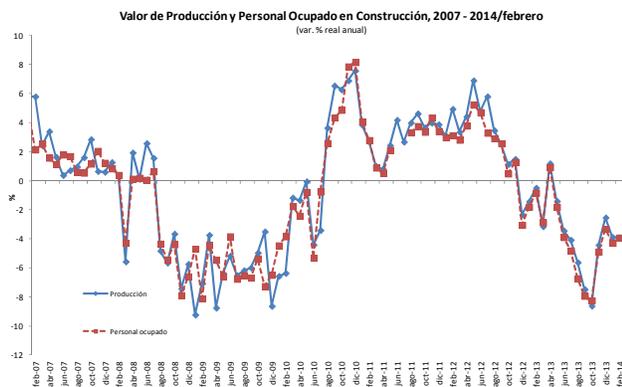
De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en febrero, el valor de la producción de la industria de la construcción aumentó 0.30 por ciento en cifras desestacionalizadas, y el personal ocupado en 0.10 por ciento, ambos respecto al mes previo.

El valor de la producción se ubicó en 33 mil 218.9 millones de pesos, lo que significó una caída de 3.9 por ciento, en términos reales, en comparación con el segundo mes de 2013. A su interior, los trabajos especializados para la construcción y la edificación descendieron 9.2 por ciento y 7.9 por ciento, en ese orden; mientras que la construcción de obras de ingeniería civil creció 1.4 por ciento. Por su parte, el personal ocupado disminuyó -3.9 por ciento, las horas trabajadas -4.6 por ciento y las remuneraciones -1.1 por ciento.

Por tipo de obra, el valor de producción se redujo en las obras relativas a petróleo y petroquímica (-8.2%); electricidad y comunicaciones (-6.1%); transporte (-4.6%), edificación (-4.1%) y construcción (-3.9%). Por el contrario, aumentaron las relacionadas con agua, riego y saneamiento (1.8%) y "otras construcciones" (2.1%).

Las cifras acumuladas al primer bimestre del año, muestran una contracción de 3.9 por ciento en el valor real de la producción. Del total de obra contratada, el sector privado concentró el 53.5 por ciento, en tanto que

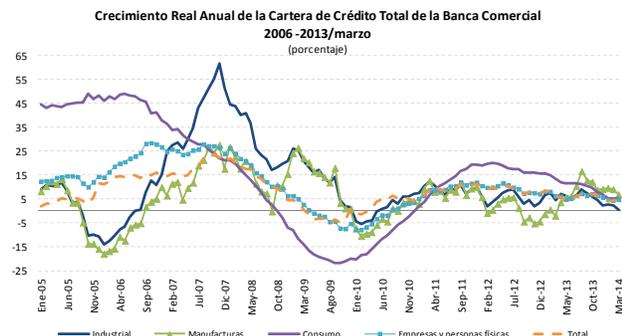
la correspondiente al sector público disminuyó a 46.5 por ciento, después de que su participación había sido mayoritaria.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Crédito en México

En marzo de 2014 la cartera de crédito total de la banca comercial se ubicó en 3.06 billones de pesos, lo que implicó un crecimiento real anual de 5.01 por ciento (los dos meses previos las tasas fueron de 4.18 y 4.24%, respectivamente). La cartera del sector privado del país se expandió a una tasa real anual de 4.89 por ciento y, a su interior, la del sector industrial y sus componentes de manufacturas y construcción reportaron tasas de 0.55, 6.94 y -4.76 por ciento, en cada caso. En lo que se refiere al crédito al consumo éste avanzó 5.28 por ciento (el menor incremento desde marzo de 2011). Por otro lado, la cartera del sector financiero del país avanzó 17.15 por ciento, en términos reales anuales, y la del sector público lo hizo en 3.28 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

La morosidad de la cartera de la banca comercial se ubicó en 3.06 por ciento en marzo de 2014 (2.37% hace un año), mientras que la del crédito al consumo fue 5.55 por ciento (5.98% en 2013) y la correspondiente a vivienda en

3.63 por ciento (3.37% en el año previo). No obstante, si se considera la tasa de morosidad ajustada, se tiene que la cartera total muestra un indicador de 5.28 por ciento, la cartera de consumo 14.03 por ciento, la de créditos de nómina 12.38 por ciento y la de adquisición de bienes muebles 56.31 por ciento (hace un año las tasas reportadas eran de 4.10, 11.75, 9.52 y 35.22%, en ese orden).

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)¹

	mar-12	mar-13	mar-14
Cartera total	4.81	4.10	5.28
Cartera total de créditos comerciales	2.22	1.96	2.96
Cartera de empresas	2.87	2.89	4.43
Cartera de entidades financieras	0.10	0.03	0.09
Cartera de entidades gubernamentales	0.53	0.09	0.04
Cartera total de consumo	11.56	11.75	14.03
Tarjeta de crédito	14.64	14.46	16.10
Personales	13.55	15.06	16.18
Automotriz	3.97	3.62	4.44
Adquisición de bienes muebles	24.13	35.22	56.31
Operaciones de arrendamiento capitalizable	11.18	16.93	21.53
Nómina	6.88	9.52	12.38
Otros créditos de consumo	6.45	8.18	13.09
Cartera total de vivienda	5.94	5.08	5.23
TDA con bienes adjudicados	5.09	4.48	5.76

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo, ésta se ubicó en 543.4 mil millones de pesos, esto es, avanzó anualmente 13.53 por ciento en términos reales. A su interior desataca el dinamismo que ha presentado la cartera de crédito al sector privado (con un incremento de 25.06%), y el de sus componentes industrial (14.52%), de servicios (76.78%) y agropecuario (158.87%). En cuanto al crédito otorgado al sector financiero del país, éste avanzó 6.18 por ciento y el del sector público 7.07 por ciento.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor

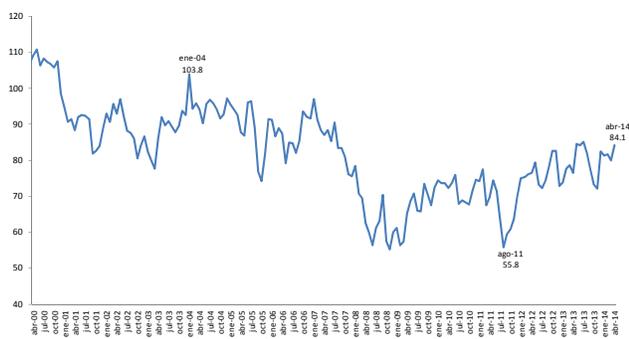
El índice de confianza del consumidor cayó 1.9 por ciento en abril, al ubicarse en 82.3 puntos, de acuerdo con información de *The Conference Board*. De igual modo, el índice sobre la situación presente de la economía descendió 5.4 por ciento para registrar 78.3 puntos y el índice sobre expectativas permaneció prácticamente sin cambio en 84.9 puntos.

Estos resultados se deben a que los consumidores manifestaron que las condiciones actuales para los negocios y el mercado laboral fueron menos favorables que en marzo. No obstante, consideran que la economía no perderá impulso en el corto plazo.

La apreciación que mostraron los encuestados sobre si las condiciones actuales para los negocios son “buenas” bajó de 22.6 por ciento en el tercer mes del año a 21.8 por ciento en el cuarto mes; mientras los que consideraron que son “malas” se elevó de 23.5 por ciento a 24.4 por ciento. Respecto al mercado de trabajo, el porcentaje de los que opinaron si los empleos son “abundantes” se redujo de 13.8 por ciento a 12.9 por ciento; en tanto que los que consideraron que son “difíciles de obtener” aumentaron de 31.4 a 32.5 por ciento. Finalmente, la proporción que anticipan que sus ingresos aumentarán subió de 15.3 a 17.1 por ciento y los que esperan que disminuyan también aumentó de 11.5 por ciento en marzo a 12.9 por ciento en abril.

Por su parte, el indicador de confianza del consumidor, que elabora la Universidad de Michigan en asociación con Reuters, subió en abril de 80.0 puntos a 84.1 puntos, su máximo nivel en nueve meses, en virtud de que las opiniones de los encuestados sobre las condiciones actuales y futuras mejoraron. A su vez, el indicador sobre las condiciones económicas actuales subió a 98.7 puntos, su mayor lectura desde julio de 2007.

Sentimiento del Consumidor de Estados Unidos, 2000 - 2014/abril
(índice)



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

Si bien los resultados de ambas encuestas son contradictorios, ello no genera mayor incertidumbre debido a que coinciden en la opinión de que la economía no perderá su ritmo de crecimiento. No obstante, habrá que considerar cierta cautela en la interpretación de los resultados.

Encuesta ISM

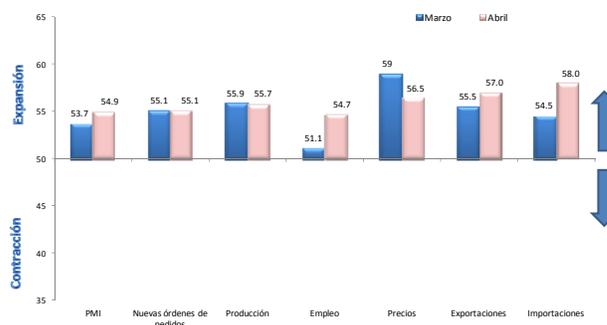
El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, del *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, se ubicó en abril en 54.9 puntos, lo que significó un aumento de 1.2 puntos respecto al mes anterior.

Las nuevas órdenes de pedidos registraron 55.1 puntos, cifra igual a la de marzo. El índice de producción reportó 55.7 puntos, ligeramente por debajo del resultado observado en marzo (55.9 puntos). El índice de empleo repuntó con 3.6 puntos con relación a la baja que tuvo en marzo para ubicarse en 54.7 puntos.

En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, el índice de exportaciones e importaciones ha continuado con un desempeño positivo, ya que aumentaron 1.5 y 3.5 puntos, respectivamente, situándose en 57.0 y 58.0 puntos, en el mismo orden. Por otra parte, el índice de precios descendió 2.5 puntos para reportar 56.5 puntos.

De acuerdo con los empresarios, los resultados positivos continúan generando expectativas favorables, sin embargo, algunos expresaron su preocupación por las cuestiones económicas y políticas internacionales que afectan potencialmente la demanda.

Indicadores ISM, marzo - abril/2014
(índice)

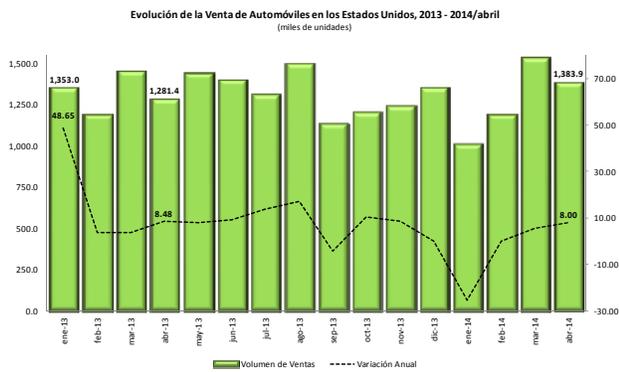


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Venta de Autos

En abril las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos avanzaron favorablemente debido a la mejoría del mercado laboral y la actividad industrial estadounidense; además del menor dinamismo que siguen registrando los precios de los combustibles. De acuerdo con el reporte mensual de *WardsAuto*, en el cuarto mes de 2014 se

vendieron en los Estados Unidos un millón 383 mil 855 unidades, para un incremento de 8.00 por ciento respecto al mismo mes de 2013, cuando se comercializaron 1 millón 281 mil 352 vehículos. De esta manera, las ventas acumuladas para el primer cuatrimestre fueron de 5 millones 112 mil 086 vehículos, lo que implicó una ampliación de 3.05 por ciento con relación al mismo periodo de 2013.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

En el apartado de las ventas por compañía, se destacan las de las grandes empresas como NISSAN, que se incrementaron 18.31 por ciento anual, seguidas por las de Chrysler, Toyota y General Motors que obtuvieron un incremento de 13.58, 13.34 y 6.91 por ciento, en ese orden, todas con respecto al mismo mes del año anterior. En este sentido, se señala que las ventas de estas cuatro armadoras concentraron el 53.06 por ciento del total de las ventas registradas en el mercado estadounidense durante abril de 2014; por su parte, las ventas de la Ford se mantuvieron en segundo lugar, pese a que en el cuarto mes de 2014 se contrajeron 0.76 por ciento anual, al vender 206 mil 296 unidades, cifra que representó el 14.91 por ciento del total de vehículos vendidos en ese país.

Con relación a la comercialización de las ventas por empresas, según país de procedencia, se destaca que del 1.38 millones de vehículos comercializados en los Estados Unidos, el 46.15 por ciento fue distribuido por empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que el 53.85 por ciento restantes, las ubicaron compañías de Asia y Europa. Asimismo, se debe señalar que el menor avance de los precios de los combustibles hizo que se incrementaran las ventas de autos ligeros y medianos. Durante el cuarto mes del año, el 52.46 por ciento del total de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron camionetas livianas; en tanto que el restante 47.54 por ciento fueron vehículos ligeros.

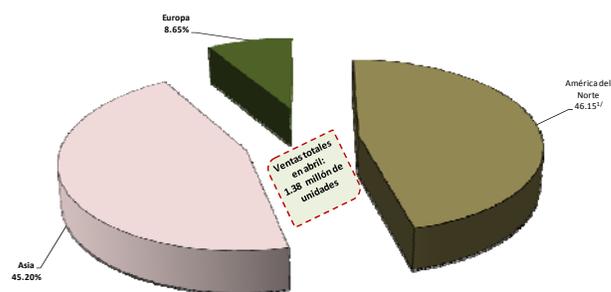
Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Abril 2013 - 2014

Región	Unidades						Estructura %	
	Abril		Variación	Enero-Abril		Variación		
	2013	2014	%	2013	2014	%	2013	2014
América del Norte	602,684	638,592	5.96	2,284,516	2,335,703	2.24	47.04	46.15
Chrysler	155,582	176,703	13.58	582,724	650,777	11.68	12.14	12.77
Ford	207,886	206,296	-0.76	793,763	774,983	-2.37	16.22	14.91
GM	237,646	254,076	6.91	902,609	903,713	0.12	18.55	18.36
International (Navistar)	1,570	1,517	-3.38	5,420	6,230	14.94	0.12	0.11
Asia	563,497	625,561	11.01	2,233,619	2,331,934	4.40	43.98	45.20
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	130,999	132,456	1.11	468,649	457,810	-2.31	10.22	9.57
Hyundai	63,315	66,107	4.41	227,645	226,120	-0.67	4.94	4.78
Isuzu	322	669	107.76	1,052	2,421	130.13	0.03	0.05
Kia Motors	47,556	53,676	12.87	174,488	186,682	6.99	3.71	3.88
Mazda	19,894	22,434	12.77	98,177	100,491	2.36	1.55	1.62
Mitsubishi	4,461	6,542	46.65	20,457	26,382	28.96	0.35	0.47
Nissan	87,847	103,934	18.31	406,128	458,900	12.99	6.86	7.51
Subaru	32,943	40,083	21.67	125,470	152,471	21.52	2.57	2.90
Suzuki	0	0	n.a.	5,949	0	n.a.	0.00	0.00
Toyota	176,160	199,660	13.34	705,604	720,657	2.13	13.75	14.43
Europa	115,171	119,702	3.93	442,542	444,449	0.43	8.99	8.65
Audi	13,157	15,653	18.97	47,343	50,881.00	7.47	1.03	1.13
BMW	29,011	29,592	2.00	107,968	110,626.00	2.46	2.26	2.14
Daimler	26,179	29,351	12.12	101,469	108,885.00	7.31	2.04	2.12
Jaguar Land Rover	4,684	5,568	18.87	20,688	23,362.00	12.93	0.37	0.40
Porsche	4,032	4,072	0.99	13,681	14,208.00	3.85	0.31	0.29
Volkswagen	33,644	30,831	-8.36	131,822	118,154.00	-10.37	2.63	2.23
Volvo	4,464	4,635	3.83	19,571	18,333.00	-6.33	0.35	0.33
Total de Vehículos Ligeros	1,281,352	1,383,855	8.00	4,960,677	5,112,086	3.05	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2014/abril



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, ensamblados en Canadá, Estados Unidos y México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoInfoBank.

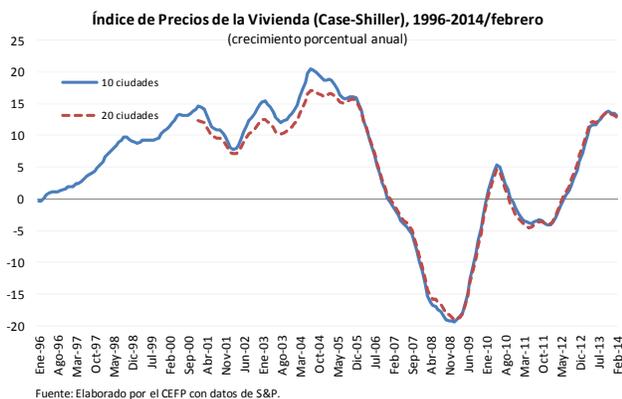
De esta manera, los resultados favorables del mercado automotriz estuvieron asociados a la mejoría del mercado laboral, que se presenta después de que diversos datos mostraron que la economía estadounidense está mejorando paulatinamente. Con ello, los consumidores están aumentando sus gastos en bienes y servicios, los negocios están ordenando más artículos y las utilidades de los fabricantes están prosperando, con lo que se confirma que las fuertes tormentas de nieve y el clima gélido de enero y febrero fueron los principales culpables del escaso crecimiento del sector automotriz a principio de año.

Precios de la Vivienda

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), los precios de la vivienda durante febrero del presente año observaron incrementos anuales de 13.1 y 12.9 por ciento para el caso del índice compuesto por 10 y 20 ciudades, respectivamente. No obstante, destacó que 13 ciudades reportaron una desaceleración en el ritmo de crecimiento de sus precios con relación al mes previo. El nivel de

precios actual es similar al registrado a mediados de 2004 y se encuentra alrededor de 20 por ciento por debajo del máximo alcanzado en junio-julio de 2006.

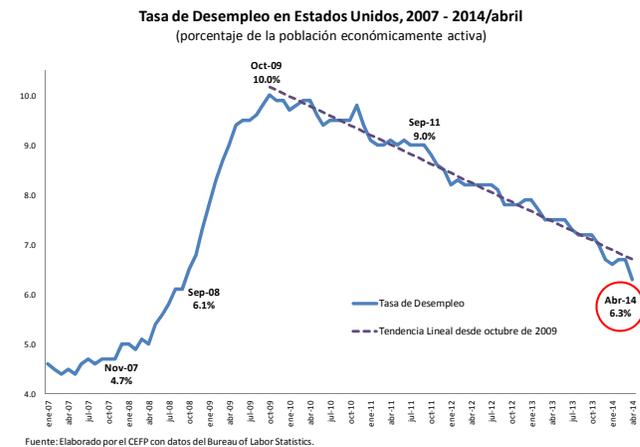
Los especialistas consideraron que el menor ritmo de crecimiento en los precios se ha visto acompañada de un debilitamiento en otros indicadores del sector (como en el caso de los premises de construcción y sobre todo la venta de vivienda). Además, argumentaron que es necesario que mejore la confianza del consumidor pues, de lo contrario, se presentaría una menor demanda y una reducción en la construcción de casas; por lo que recomendaron estar a la expectativa de lo que ocurra en la temporada de primavera-verano, en la cual tradicionalmente se observa una mejora tanto en los precios como en las ventas.



Empleo

Para abril, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, reportó un decremento de 0.4 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 6.3 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale a 9 millones 753 mil personas sin empleo, lo que significa una reducción de 733 mil respecto a marzo. La razón detrás de esta notable mejoría en la tasa de desempleo se encuentra en la significativa caída que registró la CLF de 806 mil trabajadores en el cuarto mes del año, mientras que el empleo total fue menor en 73 mil plazas. Adicionalmente, si consideramos la creación de empleo no agrícola, ésta se ubicó en 288 mil nuevos trabajadores, cifra superior en 85 mil nuevas plazas en comparación con el mes anterior y la más elevada desde febrero de 2012.

Asimismo, si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,¹ a partir de octubre de 2009 (punto de inflexión de la serie de tiempo), de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.62% promedio en 2007) en poco más de dos años, estimación para diciembre de 2016.



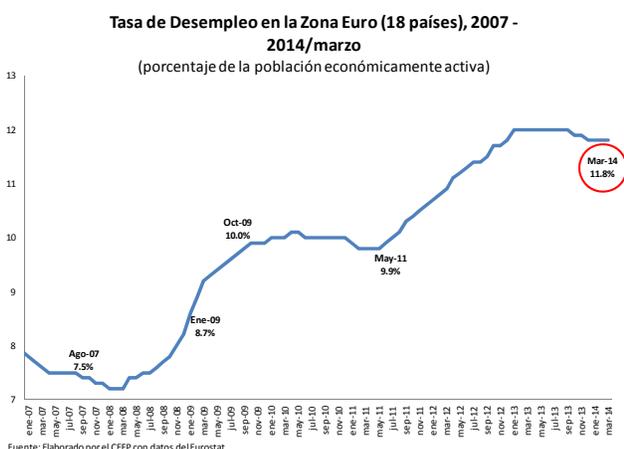
Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 287 mil personas respecto al mes anterior, la reducción más pronunciada desde noviembre de 2011, para ubicarse en un total de 3 millones 452 mil o 35.4 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo cayó en 0.5 semanas para ubicarse en 35.1 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 3 días en promedio.

Cabe señalar que el monto de generación de empleo no agrícola estuvo muy por encima del pronosticado por el mercado, 218 mil en la encuesta de *Bloomberg*. De la misma forma, la tasa de desempleo alcanzó la cifra más baja desde octubre de 2008. Lo anterior corrobora la opinión de la Reserva Federal estadounidense respecto al desempeño positivo de la economía, lo que indica que el banco central mantendrá los recortes a los estímulos monetarios.

¹ Estimación realizada por el CEFP con el método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de marzo de 2014, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países), se ubicó en 11.8 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 18 millones 913 mil personas sin empleo. De esta manera, la TD ha permanecido estable desde diciembre de 2013, mientras que en marzo de 2013 se reportó una tasa de 12.0 por ciento en la zona euro (17 países, Letonia se incorporó a la zona euro en 2014). Lo anterior significa un decremento de 22 mil desocupados respecto a febrero de 2014 y, si se compara con el mismo periodo del año previo, una reducción de 316 mil.



Los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (26.7% en enero de 2014) y España (25.3%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.9%) y Alemania (5.1%). Asimismo, los países que registraron el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fueron: Italia y Grecia, con un aumento de 0.7 y 0.2 pp, respectivamente. En contraste, los países que reportaron una mayor reducción de la tasa de desempleo son: Portugal (-2.2 pp) e Irlanda (-1.9 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 426 mil personas o una TD de 23.7 por ciento, en relación a marzo de 2013 cayó 0.3 pp. Cabe destacar, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, el alto nivel de desempleo entre los jóvenes en dos países: en Grecia el porcentaje de desocupación alcanzó el 56.8 por ciento (enero) y en España, el 53.9 por ciento. Con relación al año anterior el desempeño fue positivo, con un decremento de 2.6 pp en Grecia y una reducción de 1.5 pp en España.

Por todo lo anterior, las condiciones laborales en Europa se encuentran estancadas, destacando que la TD se ubicó muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008, 7.6 por ciento en promedio en 2007.

BALANCE ECONÓMICO ACTUALIZADO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2013, CEPAL

En su informe *Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013*, de abril de 2014, la CEPAL señaló que los países de la región crecerán, en promedio, 2.7 por ciento en 2014 debido a un acotado dinamismo de las principales economías de la región; si bien dicha cifra sería superior a la observada en 2013 (2.5%), es inferior a la pronosticada en diciembre del mismo año (3.2%), ante un contexto externo marcado aún por la incertidumbre y un crecimiento menor al esperado para las economías más grandes de la región, Brasil y México. Además, prevé una elevada heterogeneidad en los niveles de expansión de sus integrantes.

La recuperación de Estados Unidos tendrá un impacto positivo en las economías más cercanas, especialmente en México y Centroamérica, dada su importancia como socio comercial. A su vez, el repunte de los países desarrollados favorecerá a las naciones del Caribe más especializadas en exportaciones de servicios, debido al mejor comportamiento del sector del turismo.

En su reporte, la CEPAL indica que los índices de actividad de los países desarrollados, en particular Estados Unidos, Reino Unido, Corea, Alemania y varios otros de la zona del euro, han mostrado un repunte, pero que existe cautela por la situación de China, uno de los principales socios comerciales de la región. Por lo que prevé que la demanda por productos básicos (*commodities*), especialmente mineros y alimenticios, se mantendrá limitada, lo que, sumado a la apreciación de las monedas de los países desarrollados, haría bajar sus precios moderadamente. A lo que se le suma un escenario de menor liquidez mundial, lo que conlleva, como lo precisa la Comisión, a importantes desafíos en materia de política macroeconómica y de financiamiento externo para la región.

En torno a la inflación, la CEPAL no espera cambios muy marcados, aunque prevé un aumento del promedio regional debido a las modificaciones de la medición en Argentina, la moderada alza en los precios de varios países y los elevados índices que muestra Venezuela.

El organismo precisó que, ante el modesto crecimiento económico proyectado para 2014, no se registrará un repunte significativo de los niveles de empleo; por lo que resalta que esto podría traducirse en un aumento de la tasa de desempleo si se revierte el descenso de la participación laboral que se observó el año pasado.

Asimismo manifestó que, en muchos países, el bajo dinamismo de la demanda laboral causaría un menor incremento de los salarios nominales lo que, sumado a cierto aumento de la inflación, propiciaría un menor acrecentamiento de los salarios reales en comparación con 2013. Así, el modesto aumento tanto del nivel de empleo como de los salarios reales, generaría una baja expansión de la masa salarial que incidiría en el consumo de los hogares.

En particular, ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico para México, a pesar de señalar que se verá beneficiado de la recuperación de Estados Unidos; por lo que ahora espera tenga un incremento de 3.0 por ciento en 2014 cuando en diciembre de 2013 anticipaba fuera de 3.5 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, el nerviosismo en torno al conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia se mantuvo, pues además, Estados Unidos amenazó con aplicar nuevas sanciones a ésta última, lo que genera incertidumbre entre los inversionistas pues se desconoce el impacto económico que dichas medidas podrían tener en la región.

En Estados Unidos, la confianza del consumidor se ubicó ligeramente por debajo de lo que anticipaban los especialistas y la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) anunció que recortaría en 10 mil millones de dólares su programa mensual de compra de activos (para ubicarlo en 45 mil millones), manteniendo sin cambio su tasa de interés de referencia. También tuvo influencia la cifra preliminar de crecimiento económico en aquel país al primer trimestre de 2014, la cual fue de apenas 0.1 por ciento.

Por otro lado, los mercados recibieron impulso luego de conocerse que la economía estadounidense habría creado 288 mil empleos en abril, mientras que la tasa de desempleo disminuyó. El Dow Jones avanzó 0.93 por ciento de forma semanal, aunque en lo que va del año pierde 0.38 por ciento.

En México, la Agencia Calificadora Fitch ratificó la nota de largo plazo en moneda extranjera de México (en BBB+) con perspectiva estable. La calificación se fundamentó en el marco institucional disciplinado, la estabilidad macroeconómica, los bajos desequilibrios externos y la adecuada capitalización del sector bancario. Además, el progreso de la agenda de reformas estructurales fue visto como una señal de mejores expectativas en términos de competitividad, inversión y expectativas de crecimiento.

Además, de acuerdo con Fitch, México ha resistido la volatilidad financiera relacionada con la normalización monetaria por parte de la FED, lo que resulta particularmente importante en un contexto de mayor participación extranjera en el mercado de deuda pública mexicana. Otras fortalezas de la economía nacional fueron: el tipo de cambio flexible, el estrecho desequilibrio en la cuenta corriente, una mejor posición de reservas internacionales y el acceso a una línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Fitch no anticipa un cambio de la calificación en el corto plazo; sin embargo, entre los factores que podrían ocasionar cambios positivos se encuentran: un mayor crecimiento económico que apoye una reducción de la deuda gubernamental y reduzca la brecha de ingresos de México con otros países mejor calificados; así como mejoras sustanciales en su flexibilidad fiscal y capacidad para enfrentar choques. Por otro lado, entre los factores que podrían causar cambios negativos, la calificadora incluye: un bajo desempeño económico sostenido; un deterioro fiscal que debilite la dinámica de la deuda pública y una caída sustancial y sostenida en los ingresos petroleros.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un incremento semanal de 1.91 por ciento, pero pierde 4.12 por ciento en lo que va de 2014.

Índices Bursátiles al 02 de mayo de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2014
España	IBEX	1.63	▲	5.62 ▲
China	Shanghai composite	-0.50	▼	-4.24 ▼
Argentina	Merval	3.43	▲	25.80 ▲
Brasil	IBovespa	3.08	▲	2.86 ▲
Inglaterra	FTSE 100	2.04	▲	1.09 ▲
Japón	Nikkei 225	0.20	▲	-11.26 ▼
Francia	CAC 40	0.33	▲	3.78 ▲
Estados Unidos	Dow Jones	0.93	▲	-0.38 ▼
México	IPC	1.91	▲	-4.12 ▼
Alemania	DAX-30	1.64	▲	0.04 ▲

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Las cotizaciones del mercado petrolero terminaron la semana con un balance heterogéneo producto del deterioro en la demanda por una menor compra de petróleo de parte de China (segundo consumidor de crudo a nivel mundial), tras la caída en abril del sector manufacturero de ese país, y las expectativas de un alza en el suministro de petróleo por parte de los principales países productores de hidrocarburos, como Libia, que concluyó con el bloqueo del yacimiento de “El Sharara”;² además del escenario de incertidumbre y volatilidad que mostraron a lo largo de la semana los principales mercado bursátiles.

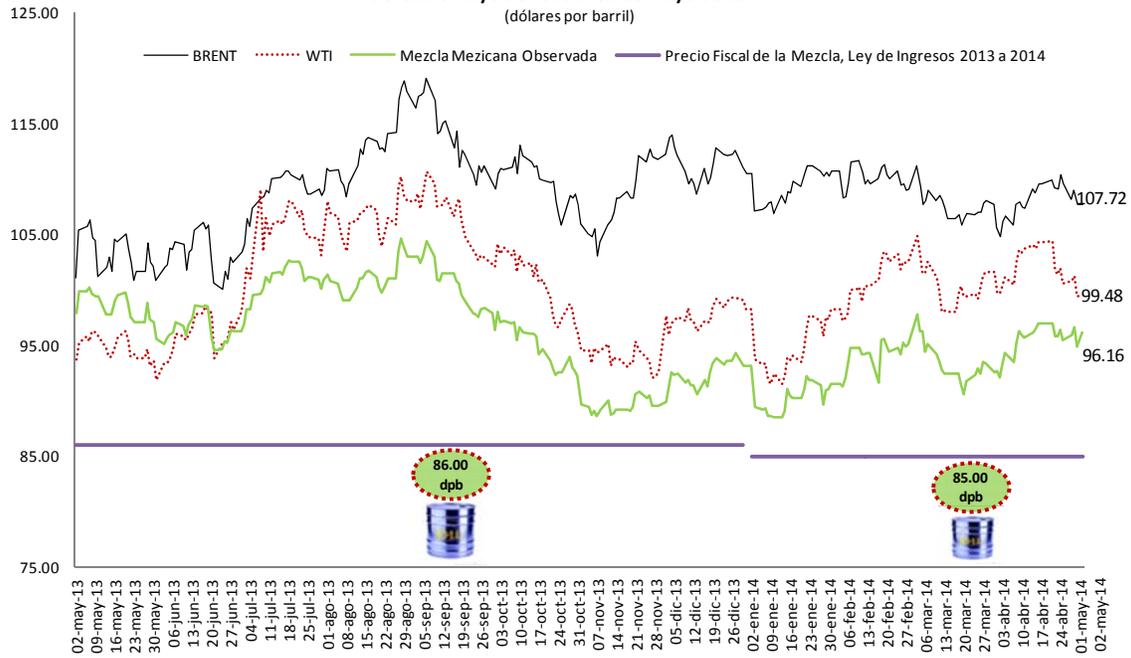
Derivado de lo anterior, en la jornada del viernes 2 de mayo, el West Texas Intermediate (WTI) terminó en 99.48 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida semanal de 1.11 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 107.72 dpb, lo que generó una caída semanal de 1.70 por ciento. De esta manera, el precio promedio de este crudo se ubicó 8.24 dpb por arriba del WTI estadounidense.

En contraste, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación creció 0.66 por ciento semanal, al concluir la jornada del 2 de mayo en 96.16 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado en la jornada del viernes 2 de mayo de 2014 y la cotización establecida en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 11.16 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio para lo que va del año (93.29 dpb) se ubicara en 8.29 dpb por arriba del previsto en la Ley de Ingresos de 2014.

Por su parte, los futuros de petróleo para entregar en junio de 2014 tuvieron un comportamiento negativo, debido a la fortaleza que mostró el dólar en el mercado internacional de divisas; y la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, situación que contrajo la demanda de instrumentos respaldados en energéticos y materias primas agrícolas. Así, los futuros del WTI para entrega en junio de 2014, se ubicaron en 99.76 dpb para una caída de 0.83 por ciento con relación al precio observado al final de la semana anterior (100.60 dpb). Adicionalmente, el valor del BRENT, finalizó en 108.59 dpb, para un retroceso de 0.90 por ciento respecto a la cotización de cierre registrada el pasado viernes 25 de abril de 2014 (109.58 dpb).

² Complejo petrolífero ubicado en el desierto de Murzuq, a 800 km al sur de Trípoli (Libia). Este complejo fue construido por la compañía francesa Total, la austriaca OMV y la española Repsol, donde un equipo de más de 200 personas trabaja día y noche para extraer bajo la árida meseta sahariana más de 200,000 barriles de petróleo diarios.

**Precios Diarios del Petróleo de Referencia en los Mercados Internacionales
del 02 de mayo de 2013 al 02 de mayo de 2014**
(dólares por barril)



**LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx