

**ECONOMÍA NACIONAL**

El Indicador Global de la Actividad Económica de México observó una desaceleración de la actividad en noviembre de 2012 al crecer a un menor ritmo respecto al mismo mes de 2011, lo que podría ser indicativo de un crecimiento moderado en el último trimestre del año. Asimismo, el consumo interno redujo su dinamismo en el penúltimo mes del año.

El mercado laboral presentó un crecimiento del empleo durante 2012, no obstante éste no fue suficiente para reducir la tasa de desempleo; además, en 2013 la desaceleración del sector externo podría influir en una menor generación de empleo formal en los sectores ligados a las exportaciones y, por tanto, deteriorarse aún más las condiciones laborales. A ello se suma que la inflación quincenal, pese a que mostró una tendencia descendente, ha continuado mermando el poder de compra del salario.

Otro indicador que reflejó la debilidad del mercado interno fue el desempeño de la balanza comercial, destacó una caída en las importaciones de bienes de consumo y de capital en noviembre de 2012.

3	<b>Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)</b>	Menor crecimiento de la actividad económica.	▲	IGAE: +4.14% anual, nov. 2012 (+4.30% anual, nov. 2011).
3	<b>Establecimientos Comerciales</b>	Movimientos mixtos en ventas.	▼	Ventas mayoreo: -3.93% anual, nov. 2012 (+5.42% anual, nov. 2011).
			▲	Ventas menudeo: +3.49% anual, nov. 2012 (+7.45% anual, nov. 2011).
4	<b>Empleo</b>	Crecimiento del empleo formal no impide un mayor desempleo.	●	Trabajadores IMSS: 15,901,832, dic. 2012 (15,202,426, dic. 2011). Tasa de desocupación urbana: 5.28%, dic. 2012 (4.85%, dic. 2011).
5	<b>Índice de Precios</b>	Continúa el descenso de la inflación anual.	▲	Inflación general anual: +3.21%, 1ra. quincena ene. 2013 (+3.94%, 1ra. quincena ene. 2012).
6	<b>Balanza Comercial</b>	El desempeño de las importaciones refleja la debilidad del mercado interno.	▼	Exportaciones: -0.9%, dic. 2012 (+2.3%, nov. 2012). Importaciones: -3.4%, dic. 2012 (+0.7%, nov. 2012).

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Los indicadores adelantados para la economía estadounidense continúan mostrando un modesto crecimiento y, pese a que algunos indicadores reportan avances, persiste la debilidad en las expectativas de los consumidores y en las nuevas órdenes de pedidos para la industria manufacturera. Si bien esta economía presenta un escenario de generación de empleo moderado no se prevé un crecimiento significativo de las contrataciones y se espera que 2013 termine sin importantes avances.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un repunte gradual del crecimiento económico mundial, el cual se proyecta en 3.5 por ciento para 2013, ajustando a la baja su expectativa realizada en octubre de 2012 (3.6%); y considera que la recuperación global todavía tomará algún tiempo.

Respecto a los mercados financieros, en la semana de análisis, éstos mostraron una tendencia ascendente impulsados por la posible aprobación de una extensión temporal del techo de deuda pública de los Estados Unidos, lo que disipa momentáneamente la incertidumbre mundial. Sin embargo, en los mercados internacionales de energéticos, los descensos en los precios advierten una menor demanda de combustibles debido a la disminución en las perspectivas de crecimiento económico mundial que anunció el FMI.

7	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
7	<b>Indicadores Compuestos</b>	Permanece crecimiento modesto de la economía.	▲	Indicador adelantado: +0.5% mensual, dic. 2012 (0.0% mensual, nov. 2012).
7	<b>Empleo</b>	Bajan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	▼	Solicitudes de desempleo semanales: 330,000, 19 de ene. 2013 (335,000, 12 de ene. 2013).
8	<b>Venta de Vivienda Nueva</b>	Ventas se contraen en diciembre.	▼	Ventas de vivienda nueva: -7.3% mensual, dic. 2012 (+9.34% mensual, nov. 2012).
8	<b>PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI</b>	Se mantiene la expectativa de crecimiento económico para México.	●	Crecimiento económico de México: +3.5% para 2013, estimado en ene. 2013 (+3.5%, pronosticado en oct. 2012).
9	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Mercados continúan con tendencia positiva.	▲	IPC: +0.72% semanal, 18 ene. 2012 (+0.80% semanal, 10 ene. 2012).
9	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Comportamiento mixto de los hidrocarburos asociado a la inestabilidad financiera e incertidumbre de la demanda.	▼	Mezcla mexicana: -1.47 dólares por barril (dpb), 100.93 dpb, 25 de ene 2013 (102.40 dpb 18 de ene. de 2013).

## ECONOMÍA NACIONAL

### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador IGAE tuvo, en el penúltimo mes de 2012, un incremento real anual de 4.14 por ciento, con lo cual acumuló treinta y seis meses de variaciones anuales positivas; aunque dicha cifra fue menor a la observada en el mismo mes de 2011 (4.30%). Por otra parte, el valor del índice logró un máximo histórico: comparándolo con su registro más alto presentado antes del periodo de crisis, octubre de 2008, exhibió una ganancia acumulada de 8.59 por ciento; no obstante, ello implicó una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.17 por ciento.

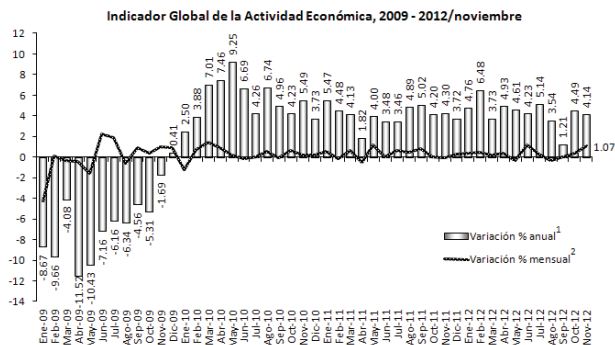
En su comparativo anual, el aumento del IGAE resultó del comportamiento positivo de sus componentes, aunque con dinámicas diferenciadas. Así, las actividades primarias repuntaron al pasar de una caída de 2.07 por ciento en noviembre de 2011 a un incremento de 9.52 por ciento en el mismo mes de 2012. En este periodo, las secundarias y terciarias perdieron dinamismo al pasar de 3.95 y 5.79 por ciento, respectivamente, a 2.81 y 4.45 por ciento, en ese orden.

En tanto que, entre enero y noviembre de 2012, la actividad económica creció a una tasa anual de 4.27 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo lapso de 2011 (4.11%). Las actividades que lo integran tuvieron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un avance de 7.08 por ciento, cuando un año atrás habían caído 3.79 por ciento; las secundarias aumentaron 3.96 por ciento, por debajo de lo que lo habían hecho en 2011 (4.02%); las terciarias avanzaron 4.50 por ciento (5.13% en 2011).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en noviembre de 2012, el IGAE tuvo un alza de 1.07 por ciento, después de que en octubre creció 0.38 por ciento. En el onceavo mes de 2012, las actividades que lo integran tuvieron el siguiente resultado: las primarias, las secundarias y las terciarias se ampliaron 5.09, 0.92 y 1.68 por ciento, en ese orden (6.51, -0.87 y 0.48% en octubre, respectivamente).

En el análisis de corto plazo (cifras ajustadas por estacionalidad), la actividad productiva estuvo apoyada, en parte, por el repunte de la industria manufacturera (pasó de una disminución de 0.96% en octubre de 2012 a una ampliación de 1.08% en noviembre) que, a su vez, estuvo influido por el desempeño de las exportaciones de la economía mexicana, en particular de las automotrices que

pasaron de un crecimiento de 0.76 por ciento a 8.05 por ciento entre el décimo y el onceavo mes de 2012. Sin embargo, se espera que el IGAE muestre un menor dinamismo en diciembre dada la pérdida de fortaleza de las exportaciones automotrices (cayeron 1.43% en ese mes).



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2009.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para noviembre de 2012; en dicho estudio se establece que, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos al mayoreo se mantuvieron en terreno negativo, pasaron de una caída de 1.16 por ciento en octubre a una reducción de 1.45 por ciento en noviembre. En tanto que las de al menudeo repuntaron al transitar de una disminución de 0.99 por ciento a un incremento de 1.09 por ciento, en el periodo señalado. Por otra parte, el empleo se estancó: en los establecimientos al mayoreo fueron de un aumento de 0.18 por ciento en octubre a sólo 0.01 por ciento en noviembre; en los de al menudeo, pasaron de un incremento de 0.23 por ciento a 0.03 por ciento, en esos meses.

En lo referente a las remuneraciones medias reales, no hay una tendencia definida en el mes que se analiza. En los establecimientos al mayoreo cayeron 0.16 por ciento en noviembre cuando un mes antes habían aumentado 0.18 por ciento. En los de al menudeo pasaron a terreno positivo al expandirse 0.31 por ciento (en octubre habían caído 1.16%).

En términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales registraron el siguiente desempeño: las de al mayoreo fueron de un incremento de 5.42 por ciento en noviembre de 2011 a una caída de 3.93 por ciento en el mismo mes de 2012; y las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, perdieron dinamismo, transitaron de 7.45 a 3.49 por ciento, en el periodo mencionado.

Por otra parte, bajo el análisis anual, el empleo mejoró en noviembre: en los establecimientos al mayoreo aumentó 1.78 por ciento y en los de al menudeo se expandió 3.21 por ciento. En lo que toca a las remuneraciones medias reales, su evolución fue desigual. En los establecimientos al mayoreo fueron de un incremento de 1.80 por ciento en el onceavo mes de 2011 a 3.48 por ciento en el mismo mes de de 2012. Mientras que en los establecimientos al menudeo perdieron fortaleza al ir de un crecimiento de 2.69 por ciento a uno de 0.70 por ciento.

Cabe destacar que la pérdida de fortaleza de las ventas en los establecimientos al menudeo se dio a pesar de que se contó con el apoyo de la campaña de descuentos ("Buen Fin") en los establecimientos comerciales por segundo año consecutivo. Sin embargo, dicho desempeño pudo estar influido por el nivel de precios que se observó en la economía nacional ya que, en noviembre de 2012, se tuvo una inflación anual de 4.18 por ciento, lo que implicó una pérdida del poder adquisitivo del salario; así como por la caída de las remesas familiares. A lo anterior se pueden agregar los efectos de un menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial (en noviembre, se amplió 16.20% cuando un año atrás lo había hecho en 19.22%) y la situación en el mercado laboral, donde la tasa de desocupación repuntó en el onceavo mes y se mantuvo en niveles altos (pasó de 4.97% noviembre de 2011 a 5.12% en 2012).

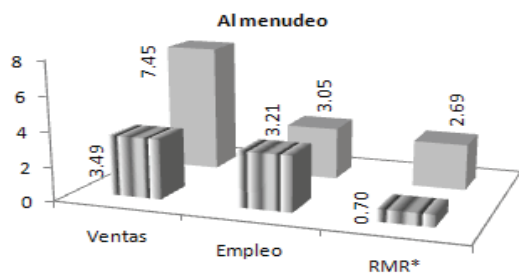
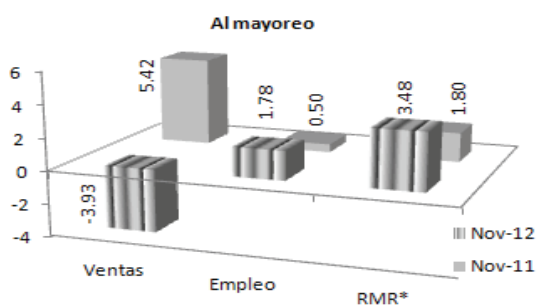
## Empleo

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) dada a conocer por el INEGI, la Tasa de Desocupación (TD) en diciembre se ubicó en 4.47 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que representa una caída de apenas 0.03 puntos porcentuales (pp) en su comparación anual.

A pesar de lo anterior, es importante mencionar que la TD en zonas urbanas fue de 5.28 por ciento, 0.43 pp por arriba de lo observado un año atrás. En el mismo periodo, se crearon 699 mil 406 nuevos empleos formales, el mayor número de empleos en los últimos años. Por lo tanto, el aumento en la desocupación urbana implica que, a pesar de la elevada generación de empleo formal, principalmente en las zonas urbanas, ésta fue claramente insuficiente.

Para analizar la tendencia de la desocupación es preciso utilizar la TD sin efecto estacionario. De esta manera, se observa que, en diciembre, la TD se ubicó en 4.96 por ciento, para una reducción mensual de 0.15 pp. De la misma forma, en zonas urbanas, la TD se colocó en 5.86 por ciento, lo que equivale a una reducción mensual de 0.17 pp.

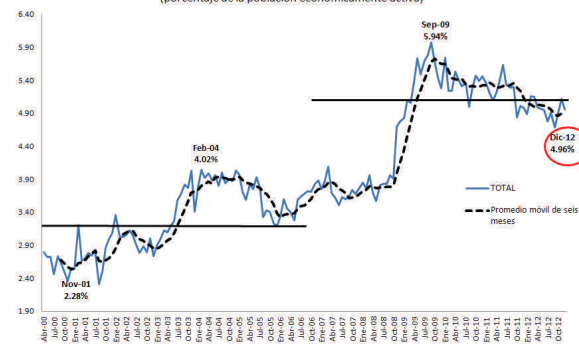
**Establecimientos Comerciales, 2011 - 2012**  
(variación porcentual anual en noviembre de los años que se indican)



\*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2000/abril - 2012/diciembre**  
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Un factor que pudiera explicar dicha reducción mensual del desempleo es la salida de personas del mercado laboral. Comparando diciembre de 2012 con diciembre de 2011, la PEA cayó 0.98 pp para ubicarse en 58.22 por ciento, su menor tamaño relativo desde abril de 2011. Así, aproximadamente 700 mil personas dejaron de trabajar y/o buscar trabajo en diciembre; si la mayoría estaban reportadas como desempleadas el mes anterior, ésta sería la causa detrás de la reducción del desempleo.

Por su parte, en diciembre, del total de personas ocupadas, las que se encuentran en la informalidad representaron el 27.89 por ciento, lo que equivale a poco menos de 12.4 millones de personas. Comparando con el mismo mes del año anterior, el sector informal cayó 1.45 pp, la tercera reducción mensual consecutiva. Sin embargo, a la par con lo mencionado en el párrafo anterior, en los últimos tres meses la PEA también se redujo, por lo que es posible que una parte de las personas que antes estaban empleadas en el mercado informal de la economía hayan dejado de trabajar sin buscar otra opción de empleo.

Ahora bien, retomando la información de empleo formal, de acuerdo a las últimas cifras publicadas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en diciembre de 2012 se eliminaron 248 mil 703 empleos permanentes y eventuales urbanos, para cerrar 2012 con 15 millones 901 mil 832 trabajadores registrados en el Instituto. La caída en el empleo formal se explica por un fenómeno estacional; dado que, durante diciembre de cada año, se reducen las plantillas laborales de las empresas.

Como ya se mencionó, en términos anuales, 2012 cerró con 699 mil 406 nuevos empleos formales generados, en línea con lo estimado por el Banco de México. Por tipo de afiliación, el 83.1 por ciento de los empleos creados fueron en plazas permanentes (580 mil 869 trabajadores), una de las mayores proporciones desde que comenzó la recuperación económica en 2010.

La expansión anual fue impulsada, principalmente, por la Industria de la Transformación (197 mil 43 nuevos empleos), los Servicios para Empresas, Personas y Hogar (173 mil 62) y el Comercio (161 mil 393). Sin embargo, el CEFP considera oportuno mencionar que el principal generador de empleos, la Industria de la Transformación, estuvo impulsado por la demanda externa, misma que fue desacelerándose en la segunda mitad del año. Incluso, la expectativa del Banco de México es que en 2013 se generen menos empleos formales (entre 500 y 600 mil).

En suma, si bien el mercado laboral presentó un crecimiento del empleo durante 2012, éste no fue suficiente para reducir la tasa de desempleo. Por ello, el Banco de México mencionó en el *Informe sobre la Inflación julio – septiembre 2012* que *“aunque el incremento del empleo mostró señales de recuperación, ésta no ha logrado consolidarse”*. Además, la desaceleración del sector externo, producto del menor dinamismo de la producción industrial de Estados Unidos, podría acentuarse, ocasionando todavía un menor empleo formal y, con ello, un mayor deterioro del mercado laboral mexicano.

## Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de enero de 2013, un aumento quincenal de 0.15 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (0.32%).

El nivel inflacionario se explicó, sustancialmente, por el aumento del precio de los servicios (loncherías, fondas, torterías, restaurantes y universidad), que contribuyó con 0.076 puntos porcentuales (pp); y de las mercancías (tortillas de maíz) que aportó 0.058 pp. No fue mayor gracias a la caída en el precio de las frutas y verduras (jitomate, chile serrano, uva y manzana) que incidió a la baja con 0.072 pp.

La variación anual del INPC fue de 3.21 por ciento, cifra menor a la de la misma quincena del año pasado (3.94%). La inflación anual logró su séptima quincena consecutiva a la baja con relación a la segunda mitad de septiembre de 2012, cuando alcanzó su máximo reciente en 4.81 por ciento. Más aún, se situó por tercera quincena consecutiva dentro de intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%).

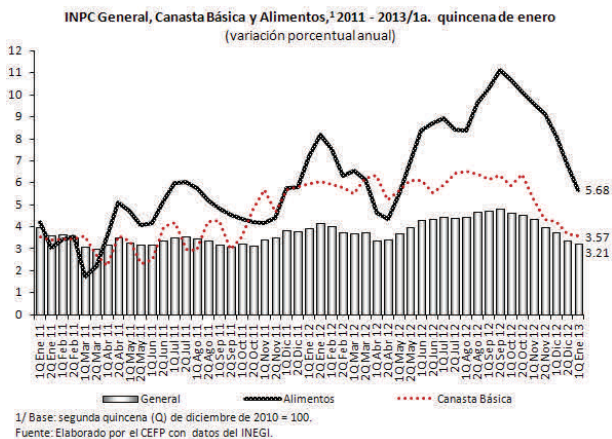
Por otra parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.37 por ciento en el periodo que se analiza, cantidad inferior a la observada en la primera quincena de enero de 2012 (0.49%). En tanto que su cambio anual fue de 3.57 por ciento, inferior al que presentó el año pasado (5.98%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, registró una disminución de 0.04 por ciento, dato que contrasta con el incremento que tuvo en la primera quincena de 2012 (1.10%). En tanto que la variación anual del índice fue de 5.68 por ciento, inferior a la que presentó un año atrás (7.20%), pero superior a la que tuvo el índice general.

Es importante señalar que el nivel de la inflación anual de los alimentos continúa mermando el poder de compra del salario. El salario mínimo general (SMG) promedio real, ajustado por el índice de los alimentos, pasó de una caída anual de 2.79 por ciento en la primera quincena de enero de 2012 a una reducción de 1.28 por ciento en el mismo periodo de 2013.

Cabe indicar que la tendencia descendente de los precios se encuentra en línea con lo anticipado por la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) en su último *Anuncio de Política Monetaria* (enero 18, 2013); en el cual

informó que podría ser aconsejable una reducción del objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día, con la finalidad de facilitar el ajuste de la economía a una situación de menor crecimiento económico y menor inflación. No obstante, es necesario exponer que la menor inflación general anual se ha explicado, en parte, a la disminución en el precio de las frutas y verduras, bienes cuya cotización tiene un comportamiento volátil o es influida por cuestiones estacionales ó factores climatológicos, por lo que su tendencia a la baja podría no mantenerse. Además, se debe considerar que la evolución del costo de dichos bienes tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de la postura de la política monetaria, por lo que se debe vigilar el desempeño de los diversos determinantes de los precios.



## Balanza Comercial

En diciembre de 2012, luego de dos meses consecutivos con un balance deficitario, la balanza comercial registró un superávit de 961.7 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de dos factores: I) las exportaciones repuntaron, al presentar el monto de 30 mil 169.6 mdd, esto es, un incremento anual de 3.6 por ciento; y II) las importaciones continuaron desacelerándose, ascendieron a 29 mil 207.9 mdd, avanzando tan sólo 0.2 por ciento anual.

El desempeño de las exportaciones estuvo determinado por el crecimiento de la parte de productos no petroleros (8.1% en diciembre vs 4.5% en noviembre), particularmente de las exportaciones manufactureras que presentaron una variación anual de 8.9 por ciento frente al 4.5 por ciento de noviembre (cabe destacar que las exportaciones petroleras siguieron contrayéndose, en esta ocasión lo hicieron en 19.3%).

Balanza Comercial, 2011 - 2012/diciembre  
(millones de dólares)

Concepto	2011	2012	Diciembre 2012	Var. % 2012-2011	Var. % 2012/Dic-2011/Dic
Saldo de la Balanza Comercial	-1,467.8	163.0	961.7	n.a.	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-15,148.8	-11,776.9	-58.1	n.a.	n.a.
Exportación de mercancías	349,375.0	370,914.6	30,169.6	6.2	3.6
<i>Petroleras</i>	56,385.1	53,078.5	3,876.3	-5.9	-19.3
Petróleo crudo	49,322.2	46,975.1	3,483.9	-4.8	-16.4
Otras	7,062.8	6,103.4	392.4	-13.6	-37.9
<i>No petroleras</i>	292,990.0	317,836.1	26,293.3	8.5	8.1
Agropecuarias	10,309.5	10,937.0	951.5	6.1	1.7
Extractivas	4,063.5	4,906.5	365.7	20.7	-22.3
Manufactureras	278,617.1	301,992.7	24,976.1	8.4	8.9
Importación de mercancías	350,842.9	370,751.6	29,207.9	5.7	0.2
<i>Bienes de consumo</i>	51,790.2	54,272.4	4,170.1	4.8	-1.3
<i>Bienes intermedios</i>	264,020.2	277,911.1	21,632.1	5.3	0.8
<i>Bienes de capital</i>	35,032.4	38,568.1	3,405.7	10.1	-1.4

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Es importante distinguir que el avance de las exportaciones no petroleras estuvo determinado por el incremento de 12.4 por ciento en las dirigidas al mercado estadounidense, ya que las ventas al resto del mundo registraron una contracción de 6.2 por ciento resultado de caídas en las exportaciones tanto automotrices (-13.1%) como no automotrices (-3.7%). Lo anterior, evidencia la complicada situación económica que aún viven países como España, Alemania y Brasil, algunos de nuestros principales socios comerciales.

En cuanto a la evolución de las importaciones, ésta estuvo originada por un repunte en las de productos intermedios (0.8%), pero una caída en las de consumo (-1.3%) y de bienes de capital (-1.4%). En consecuencia, dado que las importaciones son un indicador adelantado de la actividad económica de nuestro país, su desempeño advierte una desaceleración de la economía mexicana para el cierre de año.



De hecho, en términos desestacionalizados, las exportaciones y las importaciones se contrajeron. Las primeras cayeron 0.9 por ciento (en noviembre aumentaron 2.3%), a su interior las petroleras disminuyeron 12.6 por ciento, en tanto que las no petroleras avanzaron 0.9 por ciento.

Particularmente, las exportaciones manufactureras crecieron 1.2 por ciento, si bien las automotrices cayeron 1.4 por ciento, las no automotrices se expandieron 2.4 por ciento.

Por su parte, las importaciones disminuyeron 3.4 por ciento (en noviembre, con cifras revisadas, crecieron 0.7%). Por tipo de bien presentaron la siguiente evolución: -12.6% los de consumo, -1.2% los intermedios y -5.4% los de capital.

En ese contexto, es sustancial considerar que el panorama incierto que se registró a lo largo de 2012, aunado al debilitamiento del crecimiento económico mundial, se vio reflejado en el desempeño de la balanza comercial de México para ese año, pues si bien registró un saldo superavitario por 163.0 mdd, las exportaciones y las importaciones sufrieron una fuerte desaceleración, logrando avanzar a tasa anual de 6.2 y 5.7 por ciento, respectivamente, luego de que en 2011 se expandieran a un ritmo de 17.1 y 16.4 por ciento, en ese orden.

De cara al futuro, es necesario advertir que diversos organismos internacionales señalan una pérdida de dinamismo para nuestro principal mercado de exportación (para 2012 se estima un crecimiento de 2.3% para los Estados Unidos, en tanto que para 2013 se prevé en 2.0%, Fondo Monetario Internacional), así como la continuidad de la crisis en Europa, por lo que para el CEFP es prioritario aprovechar nuestra plataforma de exportación diversificando los mercados y los productos exportables. En particular, es menester impulsar el comercio y fomentar la integración comercial de México con Asia y el Pacífico, beneficiándose de su ingreso a la negociación del Acuerdo de Asociación Transpacífica (TPP, por sus siglas en inglés).

## ECONOMÍA INTERNACIONAL ESTADOS UNIDOS

### Indicadores Compuestos<sup>1</sup>

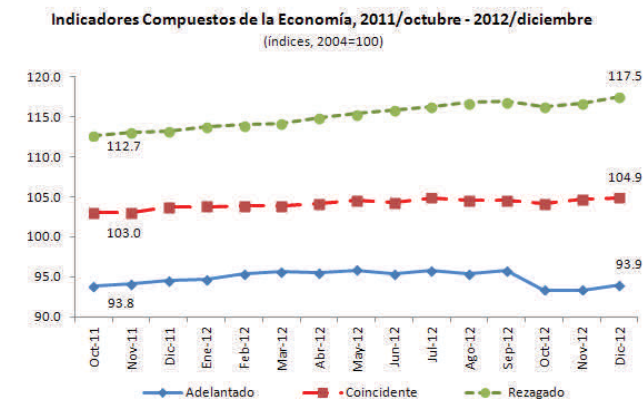
De acuerdo con el reporte de *The Conference Board* de Chicago, el indicador adelantado –que permite anticipar el comportamiento de la economía– se incrementó 0.5 por ciento en diciembre de 2012 para ubicarse en 93.9 puntos, después de que permaneció sin cambio en el mes anterior (cifra revisada).

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

Este crecimiento fue ligeramente mayor a lo que esperaban los analistas (0.4%) y fue resultado de la mejora en algunos indicadores de crédito. No obstante, las expectativas de los consumidores y las nuevas órdenes manufactureras permanecen débiles.

Con relación al indicador coincidente –que mide las condiciones actuales de la economía– éste subió 0.2 por ciento para colocarse en 104.9 puntos, después de que en el mes previo aumentó 0.5 (cifra revisada). En tanto, el indicador rezagado –que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia– alcanzó 117.5 puntos, lo que significó un aumento de 0.7 por ciento en diciembre.

La lectura conjunta de estos indicadores señala que existe mayor probabilidad de un repunte en el crecimiento de la economía; por ejemplo, algunos índices como los de vivienda se han vuelto más positivos y podrían coadyuvar a fortalecer el consumo. Sin embargo, para que se acelere aún más el crecimiento económico es necesario observar un mejor desempeño en las nuevas órdenes de pedidos para la industria, así como un mayor gasto de capital.



Por el momento, *The Conference Board* prevé para 2012, un crecimiento de 2.2 por ciento del Producto Interno Bruto de los Estados Unidos y de 1.9 por ciento en el gasto en consumo, en tanto que espera que se desaceleren en 2013, ya que pronostican un incremento de 1.8 y 1.5 por ciento, respectivamente.

### Empleo

Durante la semana que terminó el 19 de enero, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 330 mil, para una reducción de 5 mil respecto a la semana previa; su menor nivel en cinco años. Lo anterior estuvo por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 355 mil.

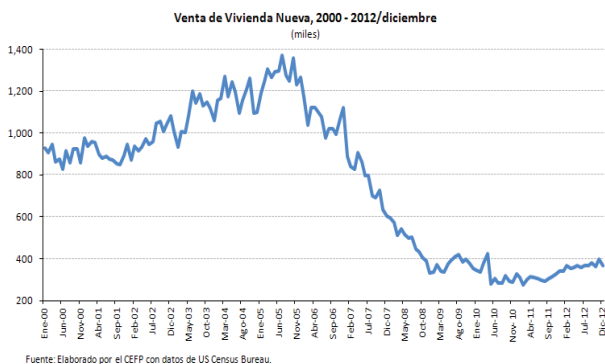
No obstante la mejora, como el Departamento del Trabajo mencionó la semana pasada, la reducción podría ser resultado de la dificultad para el gobierno de ajustar estadísticamente los cambios estacionales que ocurren en diciembre y en enero. De esta manera, utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable), éste se ubicó en 359 mil 250, lo que equivale a una reducción de 6 mil 750 solicitudes.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento significativo de las contrataciones. Por ello, de acuerdo con la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.4 y 7.7 por ciento.

### Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano del Departamento de Comercio estadounidense, la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó en diciembre (según cifras desestacionalizadas) en 369 mil, esto es, 7.3 por ciento menor a lo reportado en noviembre (398 mil), pero 8.8 por ciento por encima del dato de diciembre de 2011 (339 mil). En lo que se refiere a los precios, éstos continuaron recuperándose, pues la mediana de los mismos fue de 248.9 mil dólares, mientras que el promedio fue de 304 mil (lo que representa incrementos anuales de 13.87 y 15.63 por ciento en cada caso).

Al ritmo actual de ventas, la oferta de vivienda representa 4.9 meses, lo que apunta a que se encuentra restringida ya que los especialistas consideran que 6 meses es un indicador de equilibrio en el mercado.



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

Si bien las ventas cayeron en diciembre, los especialistas lo consideraron como un ajuste después de que en noviembre fueron revisadas al alza de forma importante

(pasaron de 377 mil a 398 mil viviendas, con lo que la tasa de crecimiento anual durante ese mes fue de 9.3%).

Además, los inversionistas tomaron con cautela el anuncio al saber que durante el invierno la actividad en el sector de la vivienda se reduce por las difíciles condiciones climáticas. Aún así, consideraron como un signo positivo el repunte de los precios.

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2013*, el Fondo Monetario Internacional prevé un repunte gradual del crecimiento económico global debido a que las medidas de política llevadas a cabo en la zona del euro han reducido los graves riesgos de crisis, aunque estima que su recuperación se demorará un poco más. Asimismo, espera que las acciones realizadas en Japón promuevan su crecimiento a corto plazo; en tanto que considera que las efectuadas en algunas economías emergentes ya han impulsado una moderada reactivación del crecimiento, aunque otros mercados emergentes seguirán enfrentándose a una demanda externa débil y a restricciones internas. Señaló que si los riesgos de crisis no se materializan y las condiciones financieras siguen mejorando, la actividad económica podría ser mayor a lo proyectado.

No obstante, ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico mundial, para 2013 espera sea de 3.5 por ciento, si bien es mayor a lo que estima haya aumentado en 2012 (3.2%), es menor a su previsión anterior (3.6% en octubre de 2012); para 2014 pronostica sea de 4.1 por ciento (cuando antes lo anticipaba en 4.2%).

El organismo internacional enfatizó que la mayoría de las economías avanzadas se enfrentan a dos retos: I) la necesidad de una consolidación fiscal firme y sostenida, y II) que la reforma del sector financiero siga reduciendo sus riesgos.

El FMI precisó que si bien algunos riesgos para la economía mundial parecen haberse atenuado, no han desaparecido. Tal es el caso de un recrudescimiento de los problemas en la zona del euro o una aplicación excesiva de consolidación fiscal a corto plazo en Estados Unidos. Especialmente, la situación en la zona del euro sigue siendo un fuerte riesgo ante la posibilidad de un estancamiento prolongado en toda la región si no se mantiene el impulso de las reformas; por lo que los esfuerzos de ajuste en los países de la periferia deben ser sostenidos y contar



con el respaldo de los principales países de la zona. Así, el panorama para este año dependerá, hasta cierto punto, de que las economías emergentes como China y Brasil registren una mejoría.

En particular, el Fondo consideró que la economía mexicana crezca 3.8 por ciento en 2012, igual a lo que preveía en octubre, pero por debajo de lo observado en 2011 (3.89%). Para 2013 anticipó un incremento de 3.5 por ciento, cifra igual a su estimación anterior, aún cuando contempla un debilitamiento de las perspectivas de expansión a corto plazo de los Estados Unidos. Para 2014, pronosticó que la dinámica económica nacional se mantenga en ese nivel (3.5%, como lo había predicho en el décimo mes de 2012).

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de referencia, la mayor parte de los indicadores bursátiles de nuestra muestra siguieron con su tendencia ascendente, producto de los alentadores reportes trimestrales de varias compañías globales (tales como, Procter & Gamble, Halliburton y Samsung), las cuales anunciaron ingresos que superaron las expectativas de los inversionistas.

También tuvo influencia el hecho de que en Estados Unidos se notificaran menores solicitudes de seguro de desempleo y que los reportes del sector de la vivienda marcaron una tendencia positiva, aunque moderada, para 2012.

Otro de los hechos que dio impulso a los índices fue que la Casa de Representantes estadounidense aprobó una extensión temporal del techo de deuda pública. Así, la discusión sobre la consolidación fiscal se trasladaría a mayo próximo y reduciría momentáneamente la incertidumbre mundial en los mercados.

Índices Bursátiles al 25 de Enero de 2013					
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2013	
España	IBEX	1.40	▲	6.82	▲
China	Shanghai composite	-1.11	▼	0.98	▲
Argentina	Merval	4.45	▲	17.01	▲
Brasil	Bovespa	-1.27	▼	0.36	▲
Inglaterra	FTSE 100	2.11	▲	6.56	▲
Japón	Nikkei 225	0.12	▲	5.11	▲
Francia	CAC 40	0.98	▲	3.77	▲
Estados Unidos	Dow Jones	1.80	▲	6.04	▲
México	IPC	0.80	▲	4.28	▲
Alemania	DAX-30	2.02	▲	3.23	▲

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

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un incremento

semanal de 0.80 por ciento, con lo que acumula, en lo que va de 2013, un avance de 4.28 por ciento. En tanto el Dow Jones estadounidense observó un aumento semanal de 1.80 por ciento, acumulando una ganancia de 6.04 por ciento en lo que va del año.

Conviene indicar que tras los recientes incrementos en los índices bursátiles, los especialistas advierten que es posible que se presenten ajustes y tomas de utilidades en el corto plazo, que podrían ocasionar caídas temporales y cierta volatilidad en los mismos.

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, el comportamiento heterogéneo de los precios internacionales del petróleo estuvo asociado a la combinación de factores de mercado, financieros y geopolíticos. Entre los acontecimientos que impulsaron al alza el valor de los crudos se encuentran: i) el mayor optimismo de los mercados globales por el registro de datos económicos favorables en China y los Estados Unidos, principales consumidores de crudo en el mundo; ii) las preocupaciones por las interrupciones en el suministro de petróleo en Medio Oriente y África del Norte por la continuación de conflictos civiles y geopolíticos; iii) el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE), donde se menciona un posible desequilibrio en los suministros mundiales de petróleo por un incremento en la demanda de comestibles de China y una caída en el abastecimiento de crudo por parte de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP); y iv) el anuncio del Banco Central de Japón de realizar compras ilimitadas de materias primas agrícolas y energéticas a fin de impulsar su crecimiento económico.

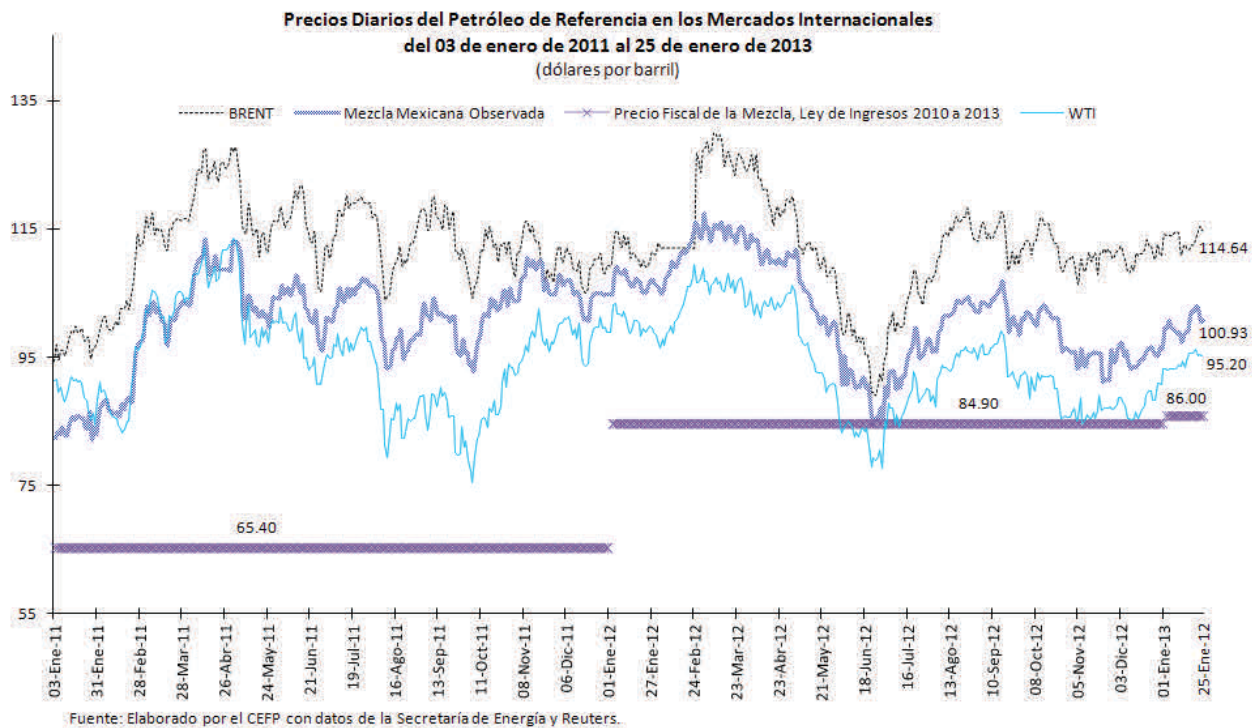
Por otra parte, entre los eventos que propiciaron los descensos de los precios se encuentra la posibilidad de una menor demanda de combustibles por una disminución en las perspectivas de crecimiento económico mundial de parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el incremento en los inventarios de crudo estadounidense por una reducción en el volumen de refinación (las existencias de petróleo aumentaron 2.81 millones de barriles, con lo que cerraron la semana del 18 de enero en 363.12 millones de barriles).

La combinación de estos acontecimientos llevó hacia el final de la semana, a que el West Texas Intermediate (WTI) se cotizara en 95.20 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 0.45 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 114.64 dpb, lo que significó un avance de 1.93 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el barril de este petróleo se ubicó 19.44 dólares por arriba del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación<sup>2</sup> reportó una pérdida semanal de 1.44 por ciento respecto al cierre de la semana pasada, al finalizar con un precio de 100.93 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 25 de enero y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 14.93 dpb; en tanto que la brecha promedio para lo que va del mes se situó en 14.28 dpb, por lo que se mantiene el escenario favorable en cuanto a la recaudación de ingresos petroleros.

Por último, los futuros de petróleo también tuvieron un comportamiento mixto, precedido por algunas sesiones

de volatilidad. Entre los factores que propiciaron la caída en los futuros de hidrocarburos se encuentra un dólar más fuerte y una baja en la confianza del consumidor estadounidense; en tanto que el reporte de una reducción en el bombeo de petróleo por parte de Arabia Saudita, el mayor exportador mundial de crudo, presionó al alza a sus precios. Con ello, el viernes 25 de enero los futuros del WTI para entrega en marzo de 2013, se ubicaron en 95.88 dpb para una pérdida de 0.17 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraste, las cotizaciones del BRENT, finalizaron en 113.28 dpb; es decir, 1.24 por ciento por arriba de los registros del viernes previo.



2/ Se refiere al precio promedio ponderado que se obtiene de la cotización de los crudos OLMECA, ISTMO y MAYA.



**LXII LEGISLATURA**  
**CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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