

**ECONOMÍA NACIONAL**

En la encuesta realizada por el Banco de México al sector privado se anticipa que si bien la economía mexicana continuará creciendo en 2013, moderará su dinámica. Además, se espera una mayor generación de empleos formales para éste y el siguiente año, pero no se estima una disminución significativa en la tasa de desocupación.

El Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal mostró que, al tercer trimestre de 2012, la evolución de la actividad productiva en casi todos los estados fue positiva, aunque el desempeño sectorial fue heterogéneo entre las entidades. Por otro lado, para noviembre de 2012, la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras reveló que el incremento en el valor de la producción y en el personal ocupado en el sector no compensó la pérdida que observaron en el mes previo.

En lo que toca al crédito de la banca comercial, resultó inquietante la alta morosidad del crédito a la adquisición de bienes muebles y la posible repercusión que pudiera tener en la estabilidad financiera de las instituciones asociadas a cadenas comerciales.

Adicionalmente, el envío de remesas a las familias mexicanas disminuyó, tanto en dólares como en pesos reales, lo que implicó que los hogares presentaron una pérdida en su ingreso y, por ende, en su capacidad de compra, lo que podría incidir en la dinámica de la demanda interna del país. Por su parte, la Junta de Gobierno del Banco de México abrió la posibilidad de ajustar a la baja la tasa de interés de referencia con la finalidad de *“facilitar el ajuste de la economía a una situación de menor crecimiento económico y menor inflación”*.

3	<b>Expectativas del Sector Privado</b>	Mejora expectativa de crecimiento económico.	▲	Crecimiento económico de México: +3.55% para 2013, previsto en ene. 2013 (+3.45%, estimado en dic. 2012).
3	<b>Actividad Económica Estatal</b>	Marcha heterogénea de las actividades productivas en los estados.	●	Crecimiento económico estatal: Puebla +6.37% anual, Sinaloa -4.94% anual, 3.er Trim. 2012.
4	<b>Encuesta Nacional de Empresas Constructoras</b>	Sigue desacelerándose la industria a tasa anual.	▼	Valor de la producción: +1.5% anual nov. 2012 (+4.0% anual nov. 2011).
5	<b>Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo</b>	Contracción en el crédito de la banca comercial al sector manufacturero.	▼	Crédito de la banca comercial al sector manufacturero: -4.55% real anual, dic. 2012, (+10.11% real anual, dic. 2011).
5	<b>Política Monetaria</b>	La posibilidad de reducir la tasa de interés de referencia podría no comprometer la convergencia de la inflación a su meta.	●	4.5% objetivo para la tasa de interés de referencia.
6	<b>Remesas</b>	Cae el envío de remesas a los hogares mexicanos en 2012.	▼	Remesas: -1.6% anual, 2012 (+7.0% anual, 2011).

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

El Departamento de Comercio de los Estados Unidos confirmó la pérdida de dinamismo de la actividad económica del país, la cual se vio afectada por la elevada incertidumbre en torno al proceso de consolidación fiscal y los ajustes al techo de la deuda. El Comité Federal de Mercado Abierto manifestó que la economía a inicios de 2013 se había debilitado debido a interrupciones provocadas por el clima y otros factores transitorios. Además, si bien el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero se expandió en el primer mes de 2013, el índice de exportaciones e importaciones del sector mostraron un descenso, lo que sugiere que todavía se encuentra debilitado el dinamismo del comercio exterior. En otros temas, la confianza del consumidor cayó en el primer mes del presente año y aún cuando se señaló que el sector de la vivienda estadounidense se encuentra en franca recuperación, existe la duda si se debe a una mayor fortaleza económica o a la recuperación del empleo, o bien si es atribuible a factores especulativos.

En cuanto a la economía china, de acuerdo a analistas, se prevé una recuperación sostenida en los próximos meses impulsada, principalmente, por su sector doméstico. Respecto a los mercados financieros, en la semana de análisis, éstos mostraron cierta volatilidad; mientras que los precios del petróleo se elevaron.

7	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
7	<b>Condiciones Económicas y Monetarias</b>	Se contrae la economía estadounidense en el último trimestre de 2012.	▼	PIB: -0.1% anualizado, 4.o Trim. 2012 (+3.1% anualizado, 3.er Trim. 2012).
8	<b>Encuesta ISM</b>	Sector manufacturero inicia el año con avance significativo.	▲	Sector manufacturero: 53.1 pts, ene. 2013 (50.2 pts, dic. 2012).
8	<b>Industria Automotriz</b>	Crece venta de autos por el mayor reemplazo de autos viejos.	▲	Ventas de autos: +14.25% anual, ene. 2013 (+11.43% anual, ene. 2012).
9	<b>Índice de Precios de la Vivienda</b>	Mejores perspectivas del sector de la vivienda ante incrementos en los precios.	▲	Precios de la vivienda: +5.5% anual, nov. 2012 (-3.9 % anual, nov. 2011).
10	<b>Confianza del Consumidor</b>	Consumidores pesimistas frente a incremento en impuestos.	●	ICC-Conference Board: 58.6 pts ene. 2013 (66.7 pts dic. 2012). Sentimiento de Michigan: 73.8 pts ene. 2013 (72.9 pts dic. 2012).
10	<b>Empleo</b>	Aumenta marginalmente la tasa de desempleo.	▲	Tasa de desempleo: 7.9%, ene. 2013 (7.8%, dic. 2012).
11	<b>PMI DE CHINA</b>	Se modera la expansión del sector manufacturero.	▼	PMI: 50.4 pts, ene. 2013 (50.6 pts, dic. 2012).
11	<b>EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA</b>	Se mantiene el nivel de desempleo.	●	Tasa de desempleo: 11.7%, dic. 2012 (11.7%, nov. 2012).
12	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	IPC y Dow Jones cerca de máximos históricos.	▲	IPC: +0.42% semanal, 1 de feb. 2013 (+0.80% semanal, 25 ene. 2013).
12	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Repuntan los precios del petróleo.	▲	Mezcla mexicana: +5.30 dólares por barril (dpb), 106.23 dpb, 1 de feb. 2013 (100.93 dpb, 25 de ene. 2013).

## ECONOMÍA NACIONAL

### Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), se pronostica que la expansión económica nacional para 2012 será de 3.96 por ciento, cifra superior a la de la encuesta de diciembre (3.87%).

Para 2013, la perspectiva es que la actividad productiva modere su ritmo de expansión al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.55 por ciento (3.45% en la encuesta anterior); aunque para 2014 se prevé un repunte, dado que se estima un alza del PIB de 4.03 por ciento (3.96% un mes antes). No obstante, dichas tasas no rebasan a la que se observó en 2010 (5.28%).

Ante la mejor perspectiva económica, se prevé una mayor generación de empleos formales. Para el cierre de 2013, suponen un aumento anual de 649 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 45 mil empleos más que en la encuesta pasada (604 mil asegurados antes). En tanto que para 2014, se augura un registro anual de 705 mil plazas nuevas en el IMSS, con un aumento de 68 mil puestos de trabajo más a lo advertido en diciembre (637 mil puestos).

Aún cuando se espera una mayor generación de empleos formales para 2013, el pronóstico sobre la tasa de desocupación nacional promedio se deterioró al estimarla en 4.72 por ciento, cifra superior a la expectativa anterior (4.63%). Para 2014, la perspectiva es que disminuya al ubicarla en 4.44 por ciento, 0.28 puntos porcentuales menos a lo previsto para 2013; sin embargo, aún se mantendría por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis.

En lo que se refiere a la expectativa inflacionaria, la previsión para el cierre de 2013 mejoró marginalmente al anticiparse en 3.67 por ciento, cifra inferior en 0.02 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada. Para el cierre de 2014 se elevó al colocarse en 3.66 por ciento (3.52% en la encuesta anterior). No obstante de que se prevé la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%), la expectativa se mantiene por arriba del objetivo puntual (3.0%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica

durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la ausencia de cambios estructurales en México; la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la inestabilidad política internacional y las presiones inflacionarias internas.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México fue mejor. Para este año anticipan un crecimiento de 2.05 por ciento, 0.08 puntos porcentuales por arriba de lo que estimaban en diciembre. Para 2014 esperan una expansión de 2.57 por ciento, superior a lo predicho para 2013.

#### Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado<sup>1</sup> 2013-2014

Concepto	SHCP <sup>2</sup>	Encuesta de:	
		Dic-12	Ene-13
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.45	3.55
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.69	3.67
Tipo de cambio <sup>3</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.9	12.69	12.64
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.53	4.41
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	604	649
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.63	4.72
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-15,193.5	-12,095	-11,878
Balance fiscal <sup>4</sup> (% del PIB)	-2.0	-2.20	-1.78
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	1.97	2.05
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)		3.96	4.03
Inflación (var. % INPC)		3.52	3.66
Tipo de cambio <sup>3</sup> (pesos por dólar, promedio)		12.72	12.60
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)		5.13	4.86
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)		637	705
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)			4.44
Cuenta Corriente (millones de dólares)			-14,346
Balance fiscal <sup>4</sup> (% del PIB)			-1.73
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)			2.57

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2013; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2013.

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

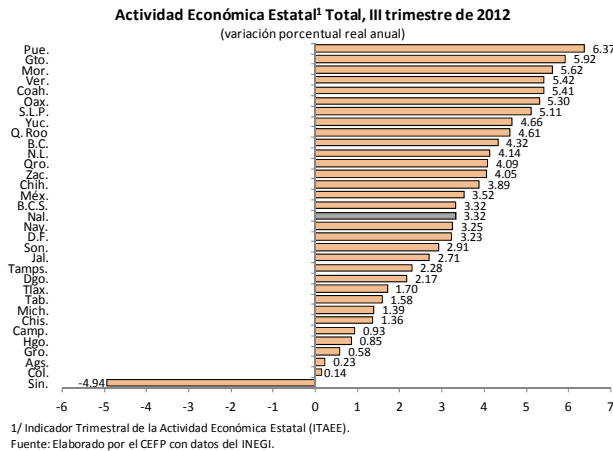
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

### Actividad Económica Estatal

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el tercer trimestre de 2012, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) mostró que la evolución de la economía en casi todos los estados fue positiva. Las cinco entidades federativas que tuvieron los crecimientos anuales más significativos en el total de su actividad productiva fueron: Puebla (6.37%), Guanajuato (5.92%), Morelos (5.62%), Veracruz (5.42%) y Coahuila (5.41%). En este periodo, sólo cayó la economía de Sinaloa (-4.94%).

Los estados que más contribuyeron a la tasa de crecimiento total nacional de 3.32 por ciento en el tercer cuar-

to fueron: Distrito Federal (con 0.58 puntos porcentuales [pp]), Estado de México (0.34 pp), Nuevo León (0.33 pp), Guanajuato (0.24 pp) y Veracruz (0.24 pp).



Por otra parte, el desempeño estatal por actividad productiva fue heterogéneo. En las primarias (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza), se registró desde un incremento de 21.35 por ciento (Tabasco) hasta una reducción de 36.85 por ciento (Sinaloa). Diecisiete de los estados crecieron por arriba del aumento total que presentó esta actividad (1.71%). La entidad que más aportó a la expansión fue Sonora con 0.82 puntos porcentuales, en tanto que Sinaloa contribuyó negativamente (-2.34 pp).

En el sector secundario o industrial (minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras), Oaxaca tuvo un alza de 11.48 por ciento, mientras que Sinaloa disminuyó 10.61 por ciento, lo que implicó una menor divergencia del avance de los estados en este rubro; aunque doce de las entidades crecieron por arriba del desempeño nacional (3.63%). Los estados que más cooperaron a la dinámica total del sector fueron: Veracruz (0.52 pp), Puebla (0.50 pp), Guanajuato (0.48 pp), Coahuila (0.42 pp) y Nuevo León (0.32 pp).

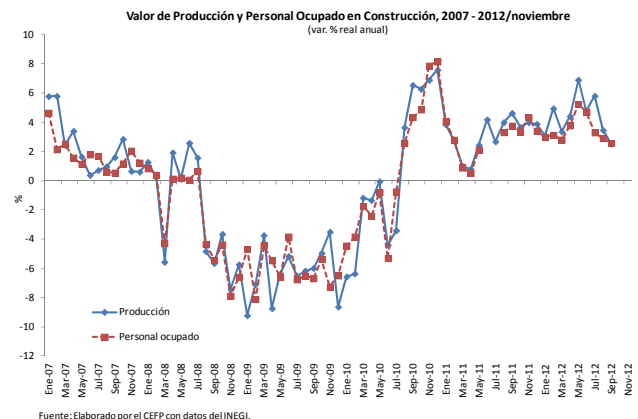
La evolución de los servicios (actividades terciarias) fue más homogénea; los estados con el mayor incremento fueron: Colima (5.82%), Quintana Roo (5.45%), Nuevo León (4.61%), Yucatán (4.41%) y el Estado de México (4.35%). Si bien todas las entidades avanzaron, trece aumentaron por arriba de la expansión nacional (3.35%). Los estados que más aportaron fueron: Distrito Federal (0.82%), Estado de México (0.40 pp), Nuevo León (0.37 pp), Jalisco (0.20 pp) y Veracruz (0.12 pp).

De esta forma, entre enero y septiembre de 2012, la marcha de la actividad económica total para la mayoría de los estados fue positiva. Además, quince de los estados crecieron por arriba del promedio nacional (4.19%).

## Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el INEGI, dio a conocer que en noviembre de 2012 (en cifras desestacionalizadas) el valor de la producción creció 0.14 por ciento, sin embargo no alcanzó a superar la pérdida de 1.23 por ciento del mes previo. El personal ocupado aumentó 0.84 por ciento, cifra que de igual modo no alcanzó a recuperar la baja (-1.01%) que tuvo este indicador en octubre; mientras que las remuneraciones medias reales fueron superiores a las del mes anterior al registrar una variación de 0.33 por ciento.

En comparación anual, el valor de la producción de las empresas constructoras se incrementó 1.5 por ciento, cifra menor al 4.0 por ciento de noviembre de 2011. El personal ocupado creció 1.3 por ciento y las remuneraciones medias reales pagadas 1.2 por ciento. Así, a tasas anuales, continúa observándose una desaceleración en el ritmo de crecimiento en las variables citadas.



Por tipo de obra, destaca el rubro de "Otras construcciones" que aumentó 21.9 por ciento a tasa anual, seguido por las obras en el sector de Petróleo y petroquímica que se incrementaron 10.5 por ciento; mientras que las obras en Edificación crecieron 3.0 por ciento y las de Transporte, Agua, riego y saneamiento y Electricidad y comunicaciones descendieron 0.3, 13.5 y 20.6 por ciento, respectivamente.

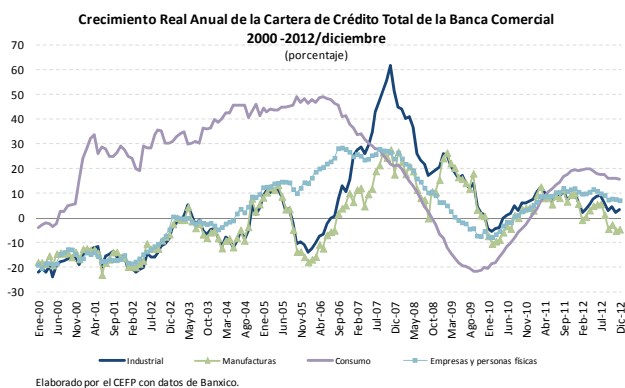
Así, en los primeros once meses del año pasado, el valor de la producción de las empresas constructoras creció 3.7 por ciento en términos reales en comparación con el

mismo periodo de 2011, el personal ocupado se incrementó 3.0 por ciento y las remuneraciones medias reales presentaron una variación de 0.9 por ciento. Por su parte, el valor de la obra construida por el sector público significó 51.7 por ciento del total y el 48.3 por ciento restante correspondió al sector privado.

## Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Durante diciembre de 2012, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 7.56 por ciento. El componente privado lo hizo en 7.14 por ciento (su menor incremento desde febrero de 2011). La cartera del sector industrial se expandió 3.55 por ciento; sus componentes manufacturero y de construcción lo hicieron en -4.55 y 11.96 por ciento, respectivamente. En tanto, el crédito al consumo continúa desacelerando su ritmo de expansión, pues creció a una tasa real anual de 15.68 por ciento (los dos meses previos sus incrementos fueron de 16.14 y 16.20%, respectivamente). Por otro lado, el crédito orientado al sector financiero del país y al sector público registró tasas de crecimiento de 14.66 y 14.34 por ciento, en cada caso.

En lo que se refiere a la morosidad de la cartera total de la banca comercial, ésta se ubicó en 2.53 por ciento, mientras que la de crédito al consumo fue de 4.72 por ciento. No obstante, con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a diciembre de 2012, se tiene que, considerando la tasa de deterioro ajustada, la morosidad de la cartera total se colocó en 4.82 por ciento, la del crédito al consumo fue de 11.91 por ciento y, dentro de éste último, la de adquisición de bienes muebles de 34.3 por ciento. La alta morosidad en los créditos para la adquisición de este tipo de bienes posiblemente afecte la estabilidad financiera de las instituciones asociadas a cadenas comerciales.



En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo en diciembre de 2012, ésta se expandió a una tasa real anual de 10.11 por ciento. La cartera del sector privado se expandió 22.7 por ciento y dentro de ésta la parte correspondiente al sector industrial y sus componentes manufacturero y de construcción lo hicieron en 32.14, -12.86 y 63.38 por ciento, en ese orden. En cuanto al crédito al sector financiero del país y al sector público, la evolución de su cartera fue de -2.13 y 8.85 por ciento, respectivamente, en el mismo periodo.

	Tasa de Deterioro Ajustada (TDA) <sup>1</sup>				
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
<b>Cartera total</b>	<b>4.95</b>	<b>4.81</b>	<b>4.90</b>	<b>4.83</b>	<b>4.82</b>
Cartera total de créditos comerciales	2.13	2.22	2.27	2.20	2.08
Cartera de empresas	2.75	2.87	2.93	2.88	2.83
Cartera de entidades financieras	0.17	0.10	0.10	0.07	0.07
Cartera de entidades gubernamentales	0.54	0.53	0.53	0.39	0.07
Cartera total de consumo	11.87	11.56	11.67	11.70	11.91
Tarjeta de crédito	n.d.	14.64	14.52	14.19	14.14
Personales	n.d.	13.55	14.09	14.43	14.83
Automotriz	n.d.	3.97	3.83	3.69	3.59
Adquisición de bienes muebles	n.d.	24.13	30.24	33.07	34.30
Operaciones de arrendamiento capitalizable	n.d.	11.18	11.85	13.68	15.40
Nómina	n.d.	6.88	7.38	7.80	8.37
Otros créditos de consumo	n.d.	6.45	7.16	7.76	7.92
Cartera total de vivienda	6.79	5.94	5.89	5.52	5.34
<b>TDA con bienes adjudicados</b>	<b>5.20</b>	<b>5.09</b>	<b>5.20</b>	<b>5.16</b>	<b>5.17</b>

<sup>1</sup> Cartera 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.

## Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, arguyendo que las presiones inflacionarias que estuvieron presentes en meses previos habían cedido y que la tendencia a la baja en la inflación, tanto general como subyacente, parecía estar confirmada. Adicionalmente, se consideró que podría ser aconsejable una reducción de la tasa de referencia a fin de “facilitar el ajuste de la economía a una situación de menor crecimiento económico y menor inflación”.

En ese sentido es importante considerar que la mayoría de los miembros que integran a la Junta de Gobierno señalaron “que la economía podría crecer a un mayor ritmo sin que se observen presiones inflacionarias, de modo que podría tener un nivel de tasas de interés más bajo sin comprometer la convergencia a la meta de inflación”.

En la Minuta de la reunión de política monetaria del pasado 18 de enero, se destacó que en el entorno internacional se mantiene débil la actividad de las principales economías avanzadas y que aún no se puede descartar un nuevo episodio de volatilidad. Estos factores, presionan a la baja a las perspectivas de crecimiento de nuestro país, por lo que es conveniente apoyar a la actividad económica. De hecho, se precisó que la economía mexicana ha

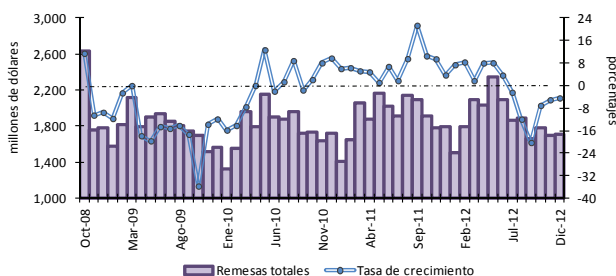
venido moderando su ritmo de expansión influida por el menor dinamismo de la actividad económica mundial y los efectos que esto tuvo sobre la demanda externa, así como en algunos componentes de la demanda interna y los servicios más asociados al sector exportador.

Por lo tanto, hacia adelante el CEFP se mantendrá atento de las decisiones de política monetaria que adopten las autoridades competentes, toda vez que ajustes en la tasa de interés afectan a la evolución de la economía y a las propias finanzas públicas.

## Remesas

En diciembre de 2012, el envío de remesas a las familias mexicanas ascendió a un mil 706.9 millones de dólares (mdd), lo que implicó una caída anual de 4.4 por ciento. Si se toma en consideración que en ese mes el tipo de cambio se depreció 6.5 por ciento y la inflación general anual se colocó en 3.6 por ciento, ello implicó que las remesas en pesos reales disminuyeron 13.7 por ciento. Esto es, los hogares presentaron una pérdida en su ingreso y, por ende, en su capacidad de compra.

Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2012/diciembre



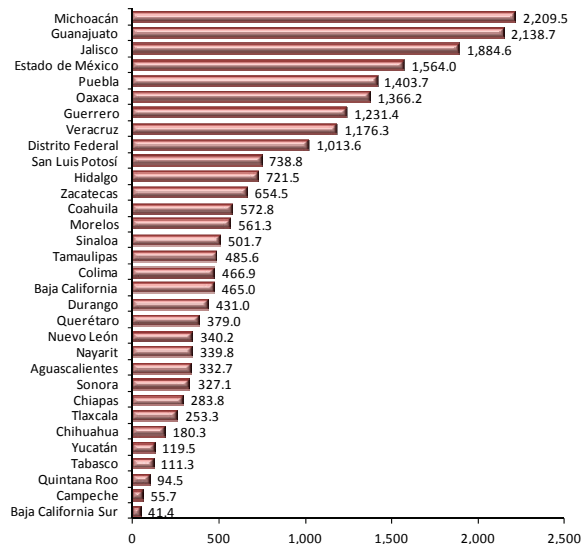
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

De esa forma, en el último trimestre de 2012 el envío de recursos por parte de nuestros connacionales en los Estados Unidos se contrajo 5.6 por ciento. No obstante, veinte entidades registraron caídas superiores al promedio nacional, sobresaliendo los casos del Distrito Federal (-36.1%), Oaxaca (-12.7%), Hidalgo (-11.9%) y Tamaulipas (-10.4%).

En términos acumulados, en 2012 las remesas alcanzaron un monto de 22 mil 445.8 mdd, esto es, un retroceso de 1.6% respecto a los recursos enviados en 2011. Así, es necesario señalar que el apoyo que los hogares mexicanos reciben por parte de sus familiares en el exterior no ha logrado retornar a sus niveles previos a la crisis iniciada en los Estados Unidos en 2008 (hay que recordar que en el momento álgido de la crisis, 2009, las remesas cayeron

ron 15.3%). De hecho, el envío de remesas de 2012 fue inferior en 13.9 por ciento al monto que se registró en 2007 (26 mil 58.8 mdd).

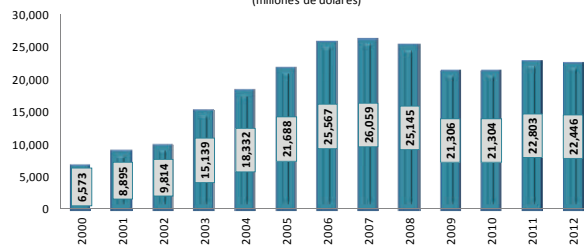
Remesas Familiares por Entidad Federativa, 2012 (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Diversos factores explican la evolución de las remesas. Por un lado, las débiles condiciones del mercado laboral estadounidense, pues a pesar de algunos avances el desempleo se mantiene elevado, particularmente la tasa de desempleo de los mexicanos empleados en los Estados Unidos en 2012 fue de 10.4 por ciento (antes de la crisis, 2007, la tasa de desempleo era de 5.6%, pero llegó hasta el 12.4% en 2010). Por el otro, se han presentado controles oficiales más estrictos por parte de las autoridades estadounidenses, los cuales han dificultado el cruce de la frontera a nuestros connacionales y han incrementado el número de deportaciones hacia el país.

Evolución del Envío de Remesas, 2000 - 2012 (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En consecuencia, es importante advertir la necesidad de que el mercado interno logre el dinamismo necesario para mejorar las condiciones en el mercado laboral y

apoyar a las familias mexicanas, ya que se mantiene sombrío el panorama para el envío de remesas a México.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL ESTADOS UNIDOS

### Condiciones Económicas y Monetarias

El avance de la estimación del PIB del cuarto trimestre de 2012, dado a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, reveló una contracción de la economía de 0.1 por ciento, dato que sorprendió desfavorablemente a los especialistas, pues pronosticaban un crecimiento de 1.1 por ciento luego de que en el tercer trimestre el PIB aumentó 3.1 por ciento a tasa trimestral anualizada. De esa forma, se confirmó la pérdida de dinamismo de la actividad económica, la cual estuvo afectada por la elevada incertidumbre en torno al proceso de consolidación fiscal y los ajustes al techo de la deuda.

La contracción trimestral de la economía estuvo determinada por la caída en la inversión en inventarios, el gasto del gobierno (en sus tres niveles: local, estatal y federal) y las exportaciones. Efectos negativos que fueron parcialmente compensados por un repunte en la inversión fija no residencial, una disminución en las importaciones y un incremento en el consumo.

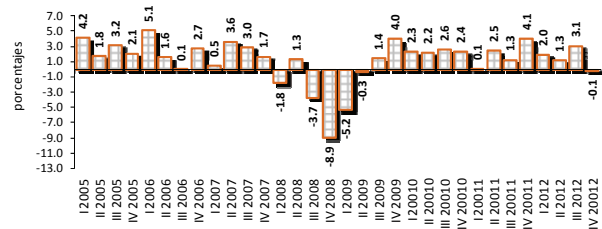
En general, en el cierre de 2012 las tasas trimestrales anualizadas de los principales componentes del PIB registraron los siguientes movimientos frente a la variación que presentaron en el tercer trimestre:

- Consumo, se expandió 2.2% luego de un aumento de 1.6%.
- La inversión fija no residencial se incrementó 8.4% y la parte residencial avanzó 15.3%. Previamente se habían registrado tasas de -1.8 y 13.5% para cada caso.
- Exportaciones, se contrajeron 5.7%, mientras que en el tercer cuarto del año lograron un crecimiento de 1.9%.
- Importaciones, profundizaron su caída al pasar de -0.6% a -3.2%.
- Consumo e inversión bruta del gobierno, bajó 6.6% frente a un aumento de 3.9% del trimestre previo (su primer registro positivo desde el segundo cuarto de 2010).

En términos anuales, en 2012, la economía de los Estados Unidos registró un incremento de 2.2 por ciento, ligera-

mente por arriba del 1.8 por ciento que logró avanzar en 2011. El dato observado se colocó por arriba del rango de crecimiento proyectado por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) el 12 de diciembre pasado (1.7 – 1.8%). No obstante, hacia adelante es importante considerar que en el último anuncio de política monetaria (30 de enero de 2013) el FOMC manifestó que la actividad económica a inicios de 2013 se había debilitado debido a interrupciones provocadas por el clima y otros factores transitorios.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2005 - 2012/IV  
(variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación, las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información. Año base 2005=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En ese contexto, destaca que con la finalidad de apoyar una recuperación económica más fuerte el FOMC decidió dar continuidad a su política monetaria expansiva mediante la compra de 40 mil millones de dólares (mdd) de deuda hipotecaria y de 45 mil mdd de valores del Tesoro de largo plazo, cada mes. Además de mantener su política de reinversión de los pagos del principal de su tenencia, tanto de deuda de agencias como de títulos de agencias respaldados por hipotecas, en este último instrumento y refinanciarlos a su vencimiento en subastas.

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

Más aún, la determinación del FOMC para apoyar a la economía y al empleo fue nuevamente reiterada al manifestar en su anuncio que: "Si el panorama para el mercado laboral no mejora sustancialmente, el Comité seguirá con sus compras de títulos del Tesoro y respaldados por hipotecas y empleará sus otras herramientas según sea

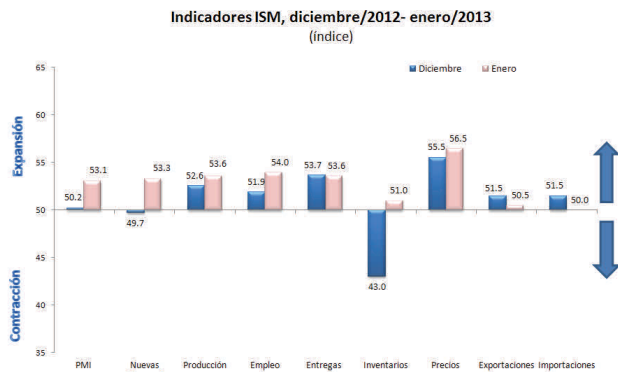
apropiado, hasta que se alcance tal mejora en un contexto de estabilidad de precios”.

## Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management (ISM)*, se expandió en el primer mes del año 2.9 puntos porcentuales para registrar 53.1 puntos, su segundo avance consecutivo después de un crecimiento modesto en el mes previo.

Lo anterior, se debió a la ampliación de 3.6 puntos en las nuevas órdenes de pedidos que ubicaron este componente en 53.3 puntos, después de que en diciembre fue de 49.7 puntos. Ello es indicativo de una mejora en la demanda hacia este sector. En consecuencia, también se observaron aumentos en los componentes de este índice, como el de la producción (1.0 puntos porcentuales [pp]), el empleo (2.1 pp) y los inventarios (8.0 pp), los cuales registraron más de 50 puntos en el mes.

Por el contrario, el índice de exportaciones e importaciones del sector mostraron un descenso de 1.0 y 1.5 puntos porcentuales, en ese orden. Esto sugiere que todavía se encuentra debilitado el dinamismo del comercio exterior, aunque dichos índices permanecen dentro de la zona de expansión, es decir, dentro de los 50 puntos.



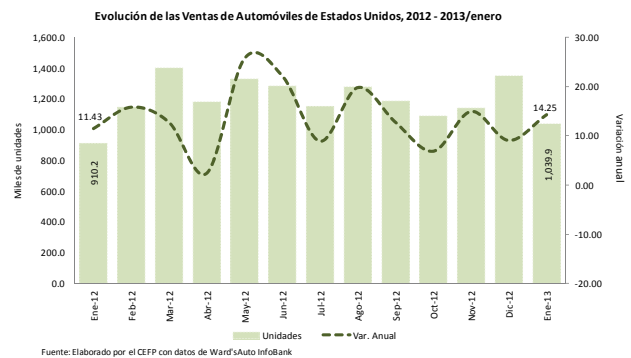
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Por su parte, la agencia financiera Markit estimó un avance en enero para su Índice de Gerentes de Compras, el cual se colocó en 55.8 puntos después de los 54.0 puntos de diciembre, coincidiendo con el ISM en que esta mejora responde a una demanda más fortalecida gracias al incremento en las nuevas órdenes de pedidos que mostraron su tasa más dinámica desde mayo de 2010.

## Industria Automotriz

Durante el mes de enero, las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se vieron favorecidas por la fuerte demanda de autos compactos y camionetas ligeras. Esto debido a que los consumidores estadounidenses mostraron disposición para adquirir coches nuevos para reemplazar sus autos viejos ante las perspectivas de una mejoría en el mercado laboral y a que los bancos decidieron reducir las tasas de interés para flexibilizar las condiciones de crédito.<sup>1</sup> De acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, en enero de 2013 se vendieron en el mercado estadounidense un millón 39 mil 926 unidades, para un crecimiento de 14.25 por ciento respecto al mismo mes de 2012.

Las mayores ventas entre las compañías más importantes se registraron en Toyota con un crecimiento de 26.65 por ciento, en la Ford que subieron 21.62 por ciento, mientras que General Motors y Chrysler reportaron aumentos de 15.92 y 17.10 por ciento, respectivamente, todas con respecto al mismo mes de un año antes. De esta manera, la empresa Toyota se consolidó como la tercera compañía que más autos vendió en la unión americana con 157 mil 725 unidades, desplazando a la cuarta posición a Chrysler que colocó sólo 117 mil 413 autos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward'sAuto InfoBank.

En cuanto a la distribución de ventas de las empresas por país de procedencia, se destaca que de 1.04 millones de vehículos comercializados el 45.72 por ciento fue por empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano, mientras que el 54.28 por ciento de las ventas restantes, las realizaron compañías de Asia y Europa. Asimismo, se debe destacar que los elevados precios de los energéticos, como las gasolinas y diesel, han impulsado la demanda de automóviles pequeños debido a que éstos se

1/ Actualmente, el parque vehicular de los Estados Unidos tienen una antigüedad promedio récord de 11.3 años, cuando antes de la crisis el promedio era de ocho años.



caracterizan por el menor consumo de combustible. Durante el primer mes del año, el 50.19 por ciento del total de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron autos pequeños y el restante 49.81 por ciento de camionetas livianas.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Enero 2012 - 2013  
(Unidades)

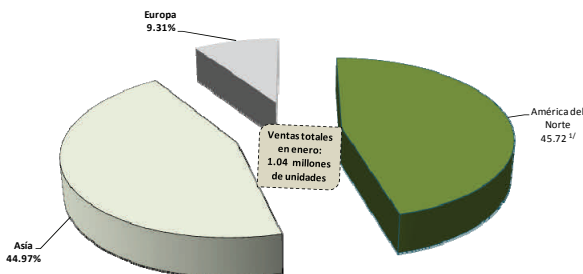
Región	Enero		Variación %	Estructura %	
	2012	2013		2012	2013
<b>América del Norte</b>	<b>402,513</b>	<b>475,432</b>	<b>18.12</b>	<b>44.22</b>	<b>45.72</b>
Chrysler	100,264	117,413	17.10	11.02	11.29
Ford	134,287	163,319	21.62	14.75	15.70
GM	167,962	194,699	15.92	18.45	18.72
International (Navistar)	0	1	n.a.	0.00	0.00
<b>Asia</b>	<b>418,245</b>	<b>467,671</b>	<b>11.82</b>	<b>45.95</b>	<b>44.97</b>
Honda	83,009	93,626	12.79	9.12	9.00
Hyundai	42,694	43,713	2.39	4.69	4.20
Isuzu	154	257	66.88	0.02	0.02
Kia Motors	35,517	36,302	2.21	3.90	3.49
Mazda	23,996	21,319	-11.16	2.64	2.05
Mitsubishi	4,711	4,659	-1.10	0.52	0.45
Nissan	79,313	80,919	2.02	8.71	7.78
Subaru	22,807	27,663	21.29	2.51	2.66
Suzuki	1,504	1,488	-1.06	0.17	0.14
Toyota	124,540	157,725	26.65	13.68	15.17
<b>Europa</b>	<b>89,432</b>	<b>96,823</b>	<b>8.26</b>	<b>9.83</b>	<b>9.31</b>
Audi	9,354	10,056	7.50	1.03	0.97
BMW	19,739	20,195	2.31	2.17	1.94
Daimler	21,734	24,092	10.85	2.39	2.32
Jaguar Land Rover	4,190	5,229	24.80	0.46	0.50
Porsche	2,550	3,358	31.69	0.28	0.32
Saab	195	0	n.a.	0.02	0.00
Volkswagen	27,209	29,018	6.65	2.99	2.79
Volvo	4,461	4,875	9.28	0.49	0.47
<b>Total de Vehículos Ligeros</b>	<b>910,190</b>	<b>1,039,926</b>	<b>14.25</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

n.a.: No aplica.

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

Con los resultados alcanzados en enero de 2013 y la mejoría en las perspectivas de una moderada recuperación de la actividad económica estadounidense, los analistas prevén que la demanda de autos continuará sosteniéndose en el reemplazo del parque vehicular. Sin embargo, este escenario aún es incierto ya que se debe esperar a la consolidación de la recuperación de indicadores económicos, como la confianza del consumidor, el empleo y la actividad manufacturera, entre otros.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2013/enero



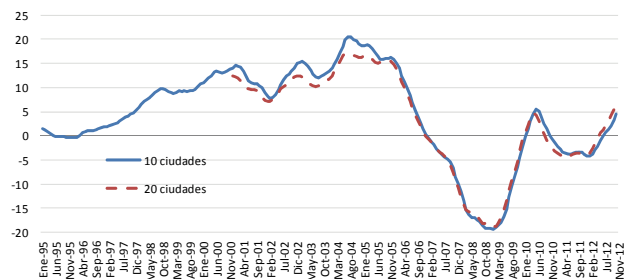
1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's Auto InfoBank.

## Índice de Precios de la Vivienda

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), los precios de la vivienda estadounidense, medidos a través de su índice compuesto (Case-Shiller), aumentaron durante noviembre de 2012 a una tasa anual de 4.5 y 5.5 por ciento para 10 y 20 ciudades, respectivamente. 19 de las 20 ciudades que se analizan reportaron crecimientos anuales en sus precios (sólo en Nueva York se reportó un decremento de 1.2%), sobresaliendo el caso de Phoenix, donde se expandieron 22.8 por ciento (con lo que observa siete meses consecutivos de alzas anuales de doble dígito). Cabe señalar que respecto de octubre pasado los precios de la vivienda retrocedieron 0.2 y 0.1 por ciento en cada caso, lo que se explica por la debilidad estacional que observa el sector en invierno.

De acuerdo con algunos especialistas, el sector de la vivienda estadounidense se encuentra en franca recuperación pues aunado a la elevación de los precios, la venta de vivienda nueva y usada ha registrado ampliaciones anuales importantes. Los recientes incrementos en los precios son considerados como un adecuado estímulo para la industria de la construcción y para la economía en su conjunto. Además, según algunos reportes, la reciente expansión del sector de la vivienda se comienza a reflejar ya en otras industrias, tales como la de herramientas y maquinaria de construcción, aire acondicionado, textiles y alfombras, muebles y cemento.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller), 1995-2012/noviembre  
(crecimiento porcentual anual)



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

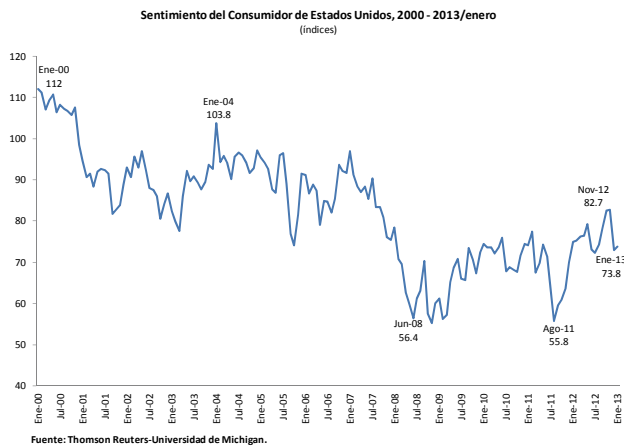
Sin embargo, Robert Shiller (creador del índice que se reporta), advierte que no observa una tendencia clara en los precios. Señala además, que el repunte que observaron en 2012 se dio de marzo a septiembre, lo que coincide con la temporada en que tradicionalmente los precios aumentan (esto es, primavera y verano). Shiller establece que algunos analistas no consideran que antes del repunte en los precios, éstos se habrían contraído por casi cinco años. El autor no se muestra optimista de la recuperación del sector pues considera que ésta no se debe a una

mayor fortaleza económica o a la recuperación del empleo, sino que la atribuye a factores especulativos, en donde algunos inversionistas están aprovechando los atractivos precios y las bajas tasas de interés prevalecientes en el mercado.

### Confianza del Consumidor

El Índice de la Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por *The Conference Board*, cayó en enero 8.1 puntos para situarse en 58.6 puntos después de que en diciembre pasado registró 66.7 puntos. Las Expectativas de los Consumidores declinaron de 68.1 puntos en el último mes de 2012 a 59.5 en el primero de 2013 y el Índice de la Situación Presente de la Economía decreció de 64.6 puntos a 57.3 en el mismo lapso.

Con ese resultado, el ICC alcanzó su nivel más bajo desde noviembre de 2011 y quedó muy por debajo de los 65.1 puntos esperados por los analistas. La razón principal de que el ICC se desplomara en enero se atribuye a que los consumidores se tornaron más pesimistas sobre su situación financiera a causa del aumento del impuesto sobre nómina. Así, la proporción de consumidores que esperan que sus ingresos disminuyan aumentó de 19.1 por ciento en diciembre a 22.0 por ciento en enero de este año.



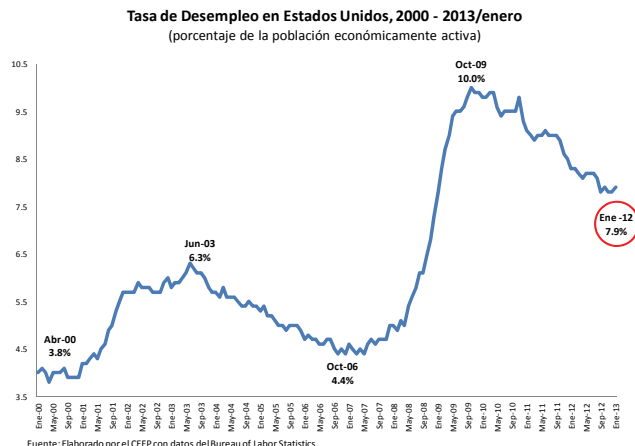
Por su parte, el índice de la confianza del consumidor que elabora la Universidad de Michigan, aumentó en enero 1.2 por ciento respecto a diciembre para ubicarse en 73.8 puntos, quedando por arriba de lo esperado por los analistas (71.5 puntos). No obstante, comparado con enero de 2012, se observó una caída de 1.6 por ciento. De acuerdo con esta Institución, el menor incremento observado en la confianza del consumidor refleja, de igual manera que lo señalado por *The Conference Board*, un menor optimismo debido al impacto que ha tenido el

impuesto sobre nómina en los hogares de menores ingresos. Según esta encuesta, las familias con ingresos menores a los 75 mil dólares son las que reportan más pérdidas que los hogares con mayores ingresos.

Si bien los resultados de estas consultoras contrastan (lo que se puede explicar por el tamaño de la muestra y las diferentes metodologías), ambas coinciden en que los consumidores manifiestan un menor optimismo, ya que los impuestos sobre nómina aumentan frente a un escaso incremento en los salarios, por lo que esta combinación podría tener un efecto negativo en el gastos de los consumidores y, en consecuencia, en el crecimiento económico, por lo menos hasta que los consumidores adapten sus ingresos a los ajustes en curso.

### Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en enero, el porcentaje de la población desempleada creció 0.1 puntos porcentuales (pp), para alcanzar 7.9 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).<sup>2</sup> Lo anterior equivale a 12.3 millones de personas sin empleo o un incremento de 126 mil respecto al mes previo. De esta manera, la Tasa de Desempleo (TD) se ha mantenido prácticamente sin cambios desde septiembre de 2012, oscilando entre 7.8 y 7.9 por ciento.



El número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas presentó una disminución de 58 mil,

2/ Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

para alcanzar 4.7 millones o 38.2 por ciento del desempleo total. Así, la duración promedio del desempleo se contrajo 2.8 semanas, para lograr su menor cifra desde diciembre de 2010 (35.3 semanas).

En cuanto a la nómina no agrícola, ésta reportó un crecimiento de 157 mil nuevos empleos, por debajo de lo esperado por los economistas entrevistados por *Bloomberg*, quienes estimaban 165 mil. No obstante, los dos meses anteriores fueron revisados al alza, totalizando 127 mil empleos adicionales. Además, como cada año, el Buró de Estadísticas Laborales revisó sus registros de empleo con base en las declaraciones de impuestos que realizan las empresas en marzo. De esta manera, se llegó a la conclusión de que la generación de empleos de 2012 estaba subestimada en 422 mil.

En suma, las dos encuestas laborales mostraron que la situación del mercado laboral persiste débil, pues la TD continúa sin reducirse de manera importante (sólo 0.4 pp en los últimos doce meses) y la nómina no agrícola sigue expandiéndose de forma moderada. De mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa de desempleo regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en más de ocho años. Por esta razón, es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. 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.

## PMI DE CHINA

En enero, la producción manufacturera de China se colocó por cuarto mes consecutivo en zona de expansión, aunque se incrementó a un menor ritmo. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) se situó en 50.4 puntos (pts), ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas entrevistados por *Bloomberg*, quienes estimaban 51 pts. Es importante mencionar que la encuesta actual amplió su cobertura, al pasar de 820 empresas en 31 sectores a tres mil en 21 industrias.

El desempeño se debió a la reducción de 5 de los 11 subíndices, principalmente el de la producción (-0.7 pts para alcanzar 51.3) y el empleo (-1.2 pts para alcanzar 47.8). Destacó también la reducción de 1.5 pts en el subíndice de nuevas exportaciones (48.5 pts), indicando una moderación en la demanda de exportaciones. Además, los precios de los insumos continuaron su presión al alza (3.9 pts para ubicarse en 57.2), lo que anticipa menores probabilidades de un mayor estímulo fiscal por parte del gobierno.

Componentes del PMI de China

Componente	Enero Índice ajustado estacionalmente	Comparación respecto del resultado del mes previo	Dirección
PMI	50.4	Menor	Expansión
Producción	51.3	Menor	Expansión
Nuevos Pedidos	51.6	Mayor	Expansión
Nuevos Pedidos de Exportación	48.5	Menor	Contracción
Cartera de Pedidos	44.4	Menor	Contracción
Inventarios de Bienes Terminados	47.4	Menor	Contracción
Compras de Insumos	53.2	Mayor	Expansión
Importaciones	49.1	Mayor	Contracción
Precios de los Insumos	57.2	Mayor	Aumentando
Inventarios de Materias Primas	50.1	Mayor	Expansión
Empleo	47.8	Menor	Contracción
Oportunidad de la Entrega de Insumos	50.0	Mayor	Sin cambio

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Investigación Li & Fung.

Por su parte, el PMI que elabora HSBC (encuesta realizada a poco más de 400 negocios) registró 52.3 puntos, 0.8 pts por arriba del registro del mes anterior (51.5 pts). De esta manera, el índice se encontró en su mayor nivel de los últimos dos años. Por ello, el economista en jefe de la institución en China, Hongbin Qu, señaló que los resultados del mes confirman que la economía china continúa mejorando, impulsada principalmente por su sector doméstico. Asimismo, destacó que la mejora también permite prever una recuperación sostenida en los próximos meses.

## EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA

La Unión Europea dio a conocer que, en diciembre de 2012, la TD en la zona del euro (17 países) se ubicó en 11.7 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 18.7 millones de personas sin empleo. Comparando con el mes anterior, el desempleo se mantuvo estable (+16 mil) y en términos anuales el incremento fue de 1.8 millones de personas.

Los países que presentaron la mayor TD son España (26.1%) y Grecia (26.8% en octubre); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.3%), Luxemburgo, Alemania (ambos 5.3%) y Holanda (5.8%).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3.6 millones de personas o una TD de 24.0 por ciento. En España, este porcentaje alcanzó el 55.6 por ciento y en Grecia el 57.6 por ciento (octubre).

En suma, la situación laboral acumuló su tercer mes sin incrementos en la TD, después de 20 meses consecutivos con alzas. A pesar de lo anterior, el nivel de desempleo es el mayor en los últimos quince años, lo que evidencia la

dificultad que tendrá Europa para superar su crisis. Aunado a ello, como ya se ha mencionado en boletines anteriores, en diciembre el Banco Central Europeo revisó a la baja su proyección de crecimiento económico de 2013 para la zona del euro, al estimar que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto se encuentre entre -0.9 y 0.3 por ciento, por lo que es previsible que el deterioro laboral continúe en el presente año.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron cierta volatilidad. Entre los hechos que minaron el ánimo de los inversionistas influyó el que las autoridades estadounidense anunciaran que durante los últimos tres meses de 2012 su economía observó un freno importante. También influyó el que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo aumentaran en 38 mil; mientras que en Europa se reveló que la actividad manufacturera continuó cayendo aunque a una menor tasa.

En España, tuvieron efecto los reportes de menores utilidades en sus principales bancos globales. BBVA obtuvo beneficios netos por alrededor de un mil 676 millones de euros (44.2% menos que en 2011); mientras que los de Santander se ubicaron en 2 mil 205 millones de euros (59% menos). La caída en las utilidades se atribuyó a las provisiones que han constituido para hacer frente a las posibles pérdidas que les representará la consolidación de sus balances hipotecarios.

Por otro lado, entre los factores que afectaron de forma positiva se encontraron los reportes trimestrales que apuntaron a ingresos mayores a los anticipados por los inversionistas en empresas como Caterpillar, Biogen y las farmacéuticas Pfizer y Eli Lilly & Co. Además, el departamento de comercio estadounidense anunció que el gasto en consumo avanzó 0.2 por ciento en diciembre y que los ingresos personales tuvieron su mayor incremento en ocho años producto del pago de dividendos.

Hacia el viernes, los reportes que revisaron al alza el número de contrataciones en Estados Unidos, tanto en 2011 como en 2012, dieron ánimo a los inversionistas. En el mismo sentido, los reportes de una mayor actividad manufacturera en aquel país apoyaron la marcha de los índices bursátiles en la jornada. Así, el Dow Jones observó un incremento de 0.82 por ciento semanal y mantuvo un aumento, en lo que va de 2013, de 6.91 por ciento; mientras que en México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores registró un

incremento semanal de 0.42 por ciento, con lo que avanzó 4.72 por ciento en lo que va del año.

Índices Bursátiles al 1 de febrero de 2013					
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal	Acumulada 2013		
España	IBEX	-5.67	↓	0.76	↑
China	Shanghai composite	5.57	↑	6.61	↑
Argentina	Merval	5.74	↑	23.72	↑
Brasil	Bovespa	-1.34	↓	-0.99	↓
Inglaterra	FTSE 100	1.00	↑	7.62	↑
Japón	Nikkei 225	2.42	↑	7.66	↑
Francia	CAC 40	-0.12	↓	3.64	↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.82	↑	6.91	↑
México	IPC	0.42	↑	4.72	↑
Alemania	DAX-30	-0.31	↓	2.90	↑

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis se registraron diversos reportes de carácter económico y político que provocaron un aumento en los precios de los combustibles. Entre los factores a destacar se encuentran la continuación de los conflictos civiles y geopolíticos en la región del Medio Oriente; así como la menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

Además, ante las perspectivas de una favorable demanda mundial de crudo, la Agencia Internacional de Energía (AIE), en su informe mensual, destacó que podría volver a elevar sus proyecciones de demanda de petróleo para 2013,<sup>3</sup> aunque esta perspectiva dependerá del comportamiento de la economía europea, ya que su recuperación podría tener efectos positivos para otras regiones; por lo que la Unión Europea seguirá siendo clave para determinar la demanda de combustibles para el presente año.

Con base en lo anterior, el West Texas Intermediate (WTI) concluyó la semana con un precio de 97.84 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.77 por ciento. El crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 118.79 dpb, lo que significó un incremento de 3.62 por ciento respecto al viernes previo. De esta manera, la cotización del barril de este crudo fue superior en 20.95 dólares al del WTI.

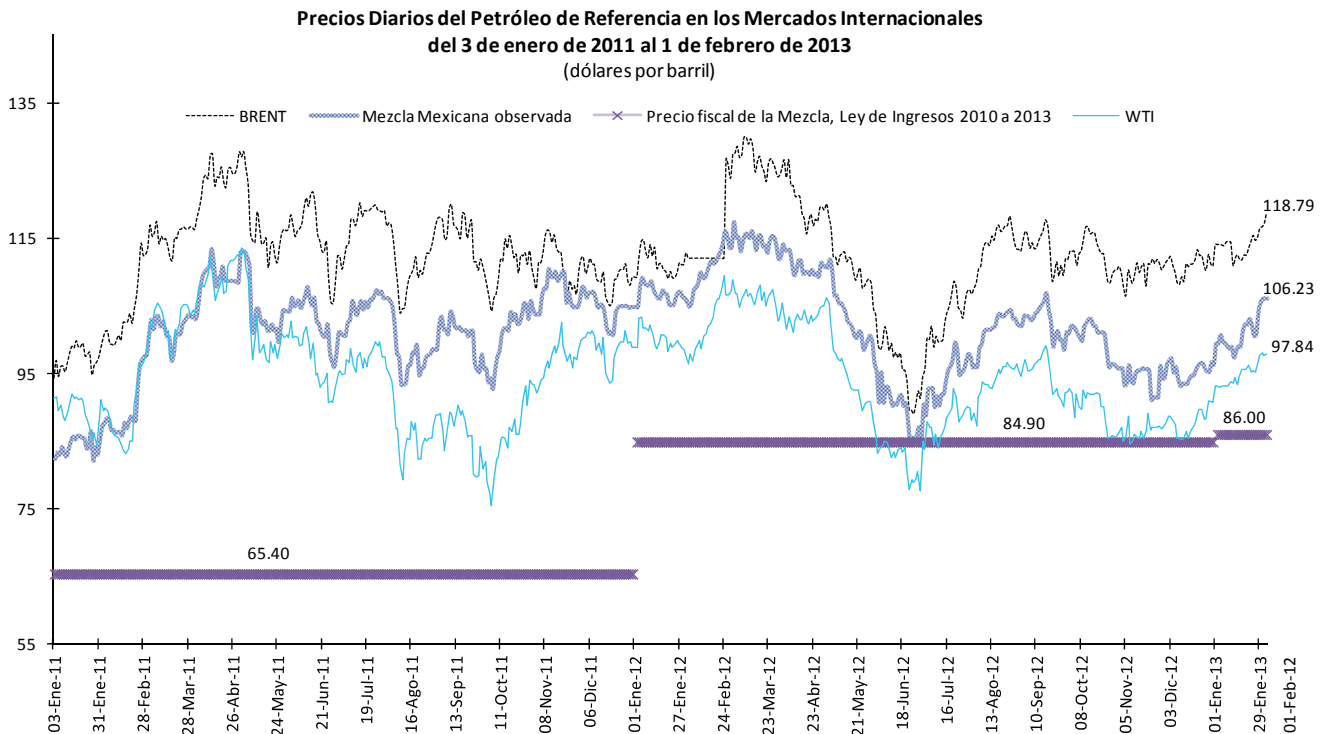
Por su parte, la mezcla mexicana de exportación finalizó la semana con una ganancia semanal de 5.25 por ciento, al concluir con un precio de 106.23 dpb. Con ello, el precio observado el primero de febrero con respecto al valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal

3/ En el reporte mensual de enero, la AIE elevó sus pronósticos para la demanda global de petróleo de 2013, en 90.8 millones de barriles diario adicionales.

de 2013 (86.00 dpb) fue superior en 20.23 dpb; en tanto que el diferencial entre el estimado y el observado para lo que va del año se ubicó en 15.47 dpb.

El comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en marzo de 2013 estuvo marcado por la inestabilidad financiera que prevalece en los mercados internacionales y la debilidad del dólar, principalmente frente al euro y la

libra esterlina. Este escenario hizo que los futuros del WTI terminaran la semana en 96.17 dpb para una ganancia semanal de 1.97 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT cerraron la jornada del viernes en 115.60 dpb, lo que ocasionó un avance de 3.07 por ciento respecto a la cotización alcanzada en la sesión del 25 de enero de 2013.



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



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

Para mayor información consulte la página

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