



ECONOMÍA NACIONAL

Los resultados de los indicadores económicos, dados a conocer en la semana de análisis, muestran un menor dinamismo en la actividad económica de México. En los últimos meses, las ventas en establecimientos comerciales al menudeo y al mayoreo presentaron un menor desempeño y las ventas de la ANTAD mostraron un estancamiento en sus niveles. El crédito al consumo continúa desacelerándose: si bien en febrero avanzó 14.76 por ciento, en los dos meses previos reportó tasas reales anuales de 16.67 y 15.72 por ciento. Por otro lado, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el valor de su producción tuvo la segunda caída mensual consecutiva, lo cual puede impactar negativamente a otras ramas manufactureras vinculadas con la demanda interna. Particularmente, en enero el valor de la producción disminuyó 1.4 por ciento respecto al mismo mes de 2012.

Finalmente, cabe destacar que en la última minuta de la Junta de Gobierno del Banco de México, se reconoció que, a finales de 2012, se observó una desaceleración de las exportaciones manufactureras. En tanto, que datos para el primer bimestre del presente año, ya registran una contracción en el comercio exterior de nuestro país.

Página

3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	Se desacelera la actividad productiva.	IGAE: +3.24% anual, ene. 2013 (+4.81% anual, ene. 2012).	▲
3	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Se contrae el valor de la producción por segunda ocasión consecutiva.	Valor de la producción: -1.4% anual, ene. 2013 (+3.9% anual, ene. 2012).	▼
4	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Continúa la desaceleración en el crédito al consumo.	Crédito al consumo: + 14.76% real anual, feb. 2013 (+19.65% real anual, feb. 2012).	▲
4	Balanza Comercial	Cae el comercio exterior respecto a su desempeño en 2012.	Exportaciones: -2.9% anual, feb. 2013 (+16.3%, feb. 2012). Importaciones: -1.5% anual, feb. 2013 (+15.9%, feb. 2012).	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, las condiciones económicas continúan generando incertidumbre respecto a la capacidad de recuperación de la economía, ya que a pesar de que se reveló un incremento del Producto Interno Bruto de 0.4 por ciento en el cuarto trimestre de 2012, dicho incremento se ubicó por debajo de lo esperado por los especialistas (0.5%). En lo que respecta al mercado de la vivienda, en febrero, los precios en este sector se incrementaron y la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes estiman que la caída se debió a la implementación de mayores impuestos. Por otro lado, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se incrementaron, lo cual es consistente con un escenario de generación de empleo moderada prevista por la Reserva Federal que espera que 2013 cierre sin importantes avances en la materia.

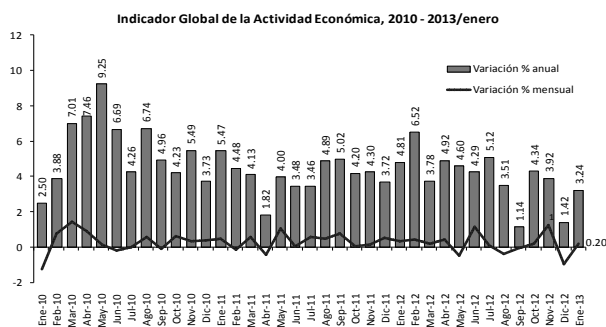
En lo que se refiere a los mercados bursátiles, el gobierno de Chipre alcanzó un acuerdo con sus acreedores para evitar caer en un incumplimiento de pago y en Europa continuó el nerviosismo luego de que, en Italia, el líder de izquierda declarara que no se encontraba en condiciones de formar un gobierno de coalición. Finalmente, a pesar del incremento en las reservas de petróleo estadounidense, el mercado petrolero cerró positivamente la semana del 22 de marzo a consecuencia de una disminución en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas y un incremento en la demanda de hidrocarburos.

Página	
5	ESTADOS UNIDOS
5	<p>Producto Interno Bruto</p> <p>La economía estadounidense cierra 2012 con una débil expansión.</p> <p>PIB: +0.4% anualizado, 4.o Trim. 2012 (+3.1% anualizado, 3.er Trim. 2012).</p> <p>▲</p>
6	<p>Empleo</p> <p>Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.</p> <p>Solicitudes de desempleo semanales: 357,000, 23 de mar. 2013 (341,000, 16 de mar. 2013).</p> <p>▲</p>
7	<p>Venta de Vivienda Nueva</p> <p>Caen ventas de vivienda nueva en febrero.</p> <p>Venta de vivienda: 411 mil, feb. 2013, (431 mil, ene. 2013).</p> <p>▼</p>
7	<p>Índice de Precios de la Vivienda</p> <p>Las 20 ciudades que abarca el índice reportan incrementos anuales.</p> <p>Case-Shiller: +8.1%, ene. 2013 (-3.95%, ene. 2012).</p> <p>▲</p>
8	<p>Confianza del Consumidor</p> <p>Resultados mixtos entre indicadores de confianza del consumidor.</p> <p>ICC-Conference Board: 59.7 pts, mar. 2013 (68.0 pts, feb. 2013).</p> <p>Sentimiento de Michigan: 78.6 pts, mar. 2013 (77.6 pts, feb. 2013).</p> <p>▼</p> <p>▲</p>
8	<p>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</p> <p>Desempeño heterogéneo en los mercados durante la semana de análisis.</p> <p>IPC: +3.26% semanal, 29 de mar. 2013 (+0.2% semanal, 22 de mar. 2013).</p> <p>▲</p>
9	<p>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</p> <p>Menor aversión al riesgo favorece a los precios del petróleo.</p> <p>Mezcla mexicana: +2.21 dólares por barril (dpb), 105.28 dpb, 28 de mar. 2013 (103.07 dpb, 22 de mar. 2013).</p> <p>▲</p>
2	COYUNTURA ECONÓMICA SEMANAL

ECONOMÍA NACIONAL

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica tuvo, en el primer mes de 2013, un incremento real anual de 3.24 por ciento, con lo cual acumuló treinta y ocho meses de variaciones anuales positivas; no obstante, dicha cifra fue menor a la observada en el mismo mes de 2012 (4.81%). Por otra parte, el valor del índice presentó una ganancia acumulada de 1.42 por ciento con respecto a su registro más alto presentado antes del periodo de crisis, octubre de 2008; lo que implicó una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.03 por ciento.



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 CEFPP con datos del INEGI.

En su comparativo anual, el aumento del IGAE resultó del comportamiento heterogéneo de sus componentes. Así, las actividades primarias (agropecuarias) repuntaron al pasar de una caída de 0.53 por ciento en enero de 2012 a un incremento de 13.39 por ciento en el mismo mes de 2013. En este periodo, las secundarias (industrial) y las terciarias (servicios) se desaceleraron al ir de un aumento de 5.15 y 5.56 por ciento, respectivamente, a uno de 1.69 y 3.53 por ciento, en ese orden.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en enero de 2013, el IGAE tuvo un incremento de 0.20 por ciento, por lo que no compensó la caída de 0.97 por ciento que tuvo en diciembre de 2012. En el primer mes de 2013, los elementos del IGAE tuvieron el siguiente resultado: las primarias se desaceleraron al aumentar sólo 0.82 por ciento frente al 2.26 por

ciento de diciembre pasado; mientras que las secundarias y las terciarias repuntaron al expandirse 1.11 y 0.44 por ciento, en ese orden (un mes atrás habían disminuido 2.24 y 1.37%, respectivamente).

La evolución de la actividad productiva es preocupante debido a que, en la última minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, se reconoció que, a finales de 2012, se observó una desaceleración de las exportaciones manufactureras, en particular las automotrices. Asimismo, se señaló que la demanda interna mostró indicios de un menor dinamismo en los meses más recientes: las ventas en establecimientos comerciales al menudeo y al mayoreo presentaron un menor desempeño y las ventas de la ANTAD mostraron un estancamiento en sus niveles. Lo que se explicaría, en parte, porque las remesas familiares y la masa salarial real permanecieron por debajo de sus datos observados antes del periodo de crisis (2008). Adicionalmente, la inversión fija bruta también mostró menoscabo de su fortaleza.

La evolución del IGAE podría estar influida, también, por la menor dinámica del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas). El crédito total de la banca comercial pasó de un incremento anual de 10.38 por ciento en enero de 2012 a 8.38 por ciento en el mismo mes de 2013; en particular, el crédito al sector industrial pasó de 6.34 a 6.85 por ciento y, dentro de éste, el de la industria manufacturera transitó de un alza de 5.75 por ciento a una caída de 1.04 por ciento. Mientras que el crédito al consumo pasó de 19.18 a 15.72 por ciento, en los meses mencionados.

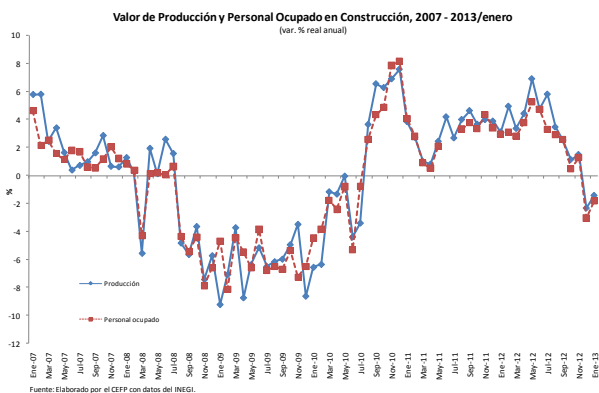
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el INEGI, dio a conocer que en el primer mes de 2013 (en cifras desestacionalizadas), el valor de la producción cayó 0.39 por ciento, su segunda caída mensual consecutiva; por el contrario, el personal ocupado aumentó 0.26 por ciento, mientras que las remuneraciones medias reales descendieron 1.67 por ciento.

En comparación anual, el valor de la producción de las empresas constructoras disminuyó 1.4 por ciento respecto a enero de 2012, derivado de las menores obras relacionadas con Agua, riego y saneamiento (-21.0%); Electricidad y comunicaciones (-14.9%) y Edificación (-6.0%). El personal ocupado se redujo 1.8 por ciento y las remuneraciones medias reales pagadas cayeron 0.6 por ciento anual.

Con estos resultados, la industria de la construcción marca su segundo mes consecutivo con cifras negativas, lo que podría impactar a otras ramas manufactureras vinculadas con la demanda interna.

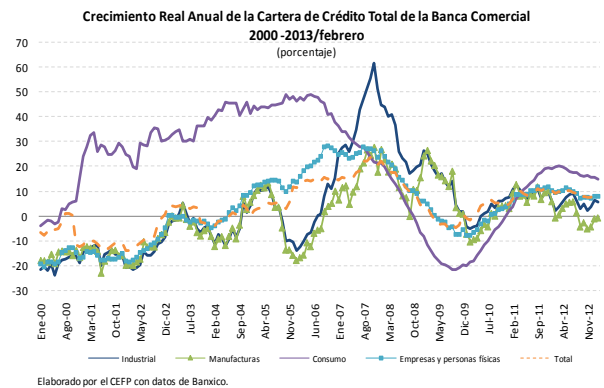
Con relación al valor de la obra contratada por sector institucional, la información para enero de este año indica que tanto el sector público como el privado participaron cada uno con el 50 por ciento del total.



Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo Nacional

En febrero de 2013, la cartera total de la banca comercial reportó un incremento real anual de 8.25 por ciento (ligeramente inferior al 8.38% de enero pasado). El crédito orientado al sector privado del país se expandió 8.18 por ciento y a su interior sobresale el crecimiento de la cartera del sector agropecuario, la cual avanzó 19.8 por ciento, mientras que la del sector industrial y su componente manufacturero lo hicieron al 5.49 y -0.75 por ciento, respectivamente. El crédito a la construcción avanzó 11.16 por ciento y al consumo 14.76 por ciento; este último continúa en proceso de desaceleración luego de que en los dos meses previos reportara tasas

reales anuales de 15.67 y 15.72 por ciento. En lo que se refiere a la cartera del sector financiero del país y el sector público, los incrementos fueron de 14.60 y 13.42 por ciento, en cada caso.



Por otro lado, el crédito total de la banca de desarrollo se expandió a una tasa real anual de 9.67 por ciento (los dos meses anteriores reportó incrementos de 10.11 y 10.75%), mientras que la cartera del sector privado del país avanzó en 22.53 por ciento. En este caso sobresale el crecimiento de poco más de 1,000 por ciento del crédito al sector agropecuario, no obstante, como se ha indicado en ocasiones anteriores, debe tenerse en cuenta que su base de comparación es muy baja. En tanto, la cartera del sector industrial avanzó 30.81 por ciento y sus componentes de manufacturas y construcción lo hicieron en -13.73 y 60.09 por ciento, respectivamente. Adicionalmente, la cartera del sector financiero del país y del sector público reportó tasas de -2.12 y 6.61 por ciento, en ese orden.

Balanza Comercial

En febrero de 2013, la balanza comercial registró un superávit de 46.1 millones de dólares (mdd), dato que mejoró las expectativas de los especialistas, quienes esperaban un déficit de un mil 200 mdd. No obstante, en el mes, tanto las exportaciones como las importaciones se contrajeron. Las primeras presentaron una caída anual de 2.9 por ciento, al alcanzar un monto de 29 mil 112.2 mdd, su desempeño estuvo determinado por la contracción de las exportaciones petroleras (-9.3%) y no petroleras (-1.7%). Al interior de las exportaciones no petroleras resalta la disminución de 1.5 por ciento en las

ventas de manufacturas, afectadas por la contracción del comercio de productos no automotrices con los Estados Unidos.

Balanza Comercial, 2012 - 2013/febrero
(millones de dólares)

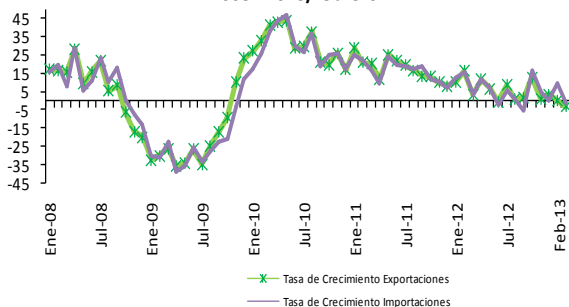
Concepto	2012	Febrero 2012	Febrero 2013	Var. % 2013/Febr-2012/Febr
Saldo de la Balanza Comercial	163.0	464.0	46.1	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-11,776.9	-704.9	-1,093.0	n.a.
Exportación de mercancías	370,914.6	29,981.1	29,112.2	-2.9
Petroleras	53,078.5	4,576.1	4,148.9	-9.3
Petróleo crudo	46,975.1	3,933.1	3,663.9	-6.8
Otras	6,103.4	643.1	485.0	-24.6
No petroleras	317,836.1	25,405.0	24,963.3	-1.7
Agropecuarias	10,937.0	998.9	995.1	-0.4
Extractivas	4,906.5	406.6	318.4	-21.7
Manufactureras	301,992.7	23,999.5	23,649.8	-1.5
Importación de mercancías	370,751.6	29,517.2	29,066.0	-1.5
Bienes de consumo	54,272.4	4,367.6	4,176.1	-4.4
Bienes intermedios	277,911.1	22,307.1	21,971.6	-1.5
Bienes de capital	38,568.1	2,842.5	2,918.3	2.7

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Con relación a las importaciones, éstas ascendieron a 29 mil 66.0 mdd en febrero, lo que implicó una caída de 1.5 por ciento anual luego de que en enero pasado avanzaran a una tasa anual de 9.5 por ciento. Por tipo de bien, sólo las de bienes de capital lograron colocarse en terreno positivo, al expandirse 2.7 por ciento (en enero crecieron en 9.7%), ya que las importaciones de bienes de consumo e intermedios se contrajeron 4.4 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2013/febrero



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En términos desestacionalizados, en febrero, el desempeño de las exportaciones fue positivo, al avanzar a un ritmo de 4.9 por ciento mensual, luego

de que en los dos meses previos se registraran contracciones en el valor de las ventas (-0.6% en diciembre del año pasado y -4.7% en enero de 2013). A su interior, si bien las exportaciones petroleras se desaceleraron (3.5% vs 15.8% en el mes anterior), las no petroleras lograron crecer a una tasa de 5.1 por ciento influidas por el repunte en las exportaciones manufactureras.

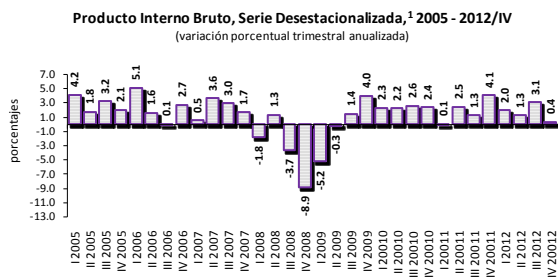
Por el contrario, en febrero, las importaciones cayeron 0.1 por ciento. Por tipo de bien presentaron la siguiente evolución: -1.4 por ciento los de consumo, -0.6 por ciento los intermedios y 5.2 por ciento los de capital. Al respecto es importante alertar que el crecimiento de las importaciones de bienes de capital en parte puede reflejar la apreciación que ha registrado el tipo de cambio, lo que podría ir en detrimento de la industria nacional, por lo que es conveniente apoyar al mercado interno con una política industrial que impulse la productividad del país.

De esa forma, hacia adelante, se debe estar atentos a la evolución que guarden las exportaciones mexicanas, pues si bien en los pronósticos de crecimiento económico para México en 2013 se contempla que la demanda externa crecerá a un menor ritmo que en 2012, los datos para el primer bimestre del año muestran ya una contracción de las exportaciones (-1.5% anual), lo que impactaría negativamente sobre las previsiones de crecimiento de la economía mexicana.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

La tercera estimación del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2012, dada a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, reveló un avance de la economía de 0.4 por ciento, mejor al desempeño de 0.1 por ciento notificado el 28 de febrero pasado; no obstante, la revisión del PIB aún quedó por debajo del incremento de 0.5 por ciento que esperaban los especialistas.



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.

La desaceleración del PIB en el cuarto trimestre fue atribuible a la propia desaceleración que registraron la inversión en inventarios, el gasto del gobierno (en sus tres niveles: local, estatal y federal) y las exportaciones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el repunte que tuvo la inversión fija no residencial, la mayor disminución de las importaciones y la aceleración del 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 1.8 por ciento luego de un aumento de 1.6 por ciento. Cabe destacar, que el dato para el cuarto trimestre fue revisado a la baja desde el 2.1 por ciento que se había notificado en febrero pasado.
- La inversión fija no residencial se incrementó 13.2 por ciento (sobresale que en la segunda estimación del PIB se había informado un crecimiento de sólo 9.7%) y la parte residencial avanzó 17.6 por ciento. Previamente se habían registrado tasas de -1.8 y 13.5 por ciento para cada caso.
- Exportaciones, se contrajeron 2.8 por ciento, caída menor a la que se dio a conocer en febrero: -3.9 por ciento. En el tercer cuarto del año lograron un crecimiento de 1.9 por ciento.
- Importaciones, profundizaron su contracción al pasar de -0.6 por ciento a -4.2 por ciento.
- Consumo e inversión bruta del gobierno, bajó 7.0 por ciento frente a un aumento de 3.9 por

ciento del trimestre previo (su primer registro positivo desde el segundo cuarto de 2010).

De cara al futuro, es necesario tener presente que la debilidad que mostró la economía estadounidense al final del año aún no se deja atrás. De hecho, recientemente se ajustó a la baja las perspectivas de crecimiento. En el último anuncio de política monetaria, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) dio a conocer un ligero deterioro en su pronóstico de crecimiento para 2013 y 2014. Para el presente año, proyectó un rango de expansión de entre 2.3 y 2.8 por ciento (en diciembre de 2012, el pronóstico era de entre 2.3 y 3.0%), en tanto que para 2014 se estimó entre 2.9 y 3.4 por ciento (desde la proyección previa de 3.0 a 3.5%).

En consecuencia, habrá que estar atentos a la capacidad de la política monetaria para impulsar a la actividad económica del país, pues los avances en el mercado laboral y de vivienda aún no logran dinamizar el crecimiento económico y la política fiscal está en caminata a lograr un ajuste fiscal hacia el mediano plazo, lo cual implica, entre otras medidas, mayores impuestos y menor gasto público.

Empleo

En la semana que terminó el 23 de marzo, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 357 mil, la cual representa un incremento de 16 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaba 340 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 343 mil, lo que equivale a un crecimiento de 2 mil 250 solicitudes.

Por otra parte, al 9 de marzo (última cifra disponible), las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*) fueron un millón 906 mil 324 personas (125 mil 481 personas adicionales a lo observado en la semana previa). Comparando con la misma semana del año anterior, las personas que han necesitado del subsi-

dio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 906 mil 342.

Asimismo, como se ha comentado en boletines anteriores, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio anterior, el gobierno federal otorga subsidios por 13 semanas adicionales (*Extended Benefits*). En este caso, al 9 de marzo, sólo 563 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 426 mil 109.

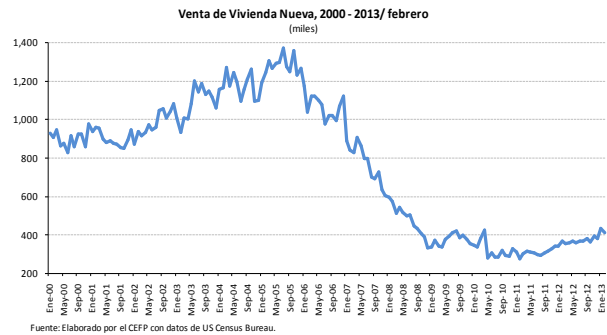
En suma, a pesar del deterioro del nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, éste es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. Por ello, de acuerdo a la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

Venta de Vivienda Nueva

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que la venta de vivienda unifamiliar nueva en febrero de 2013 se ubicó (según cifras desestacionalizadas) en 411 mil, esto es, 4.6 por ciento por debajo del dato de enero (431 mil), pero 12.3 por ciento por encima del de febrero de 2012 (366 mil). La cifra correspondiente a febrero quedó por debajo de las expectativas del mercado, cuyo consenso se ubicaba en 425 mil.

La mediana de los precios fue de 246.8 mil dólares; mientras que el promedio fue de 313.7 mil (lo que implicó incrementos mensuales de 3.0 y 6.3%, en cada caso). Además, al ritmo actual de ventas, la oferta representa 4.4 meses (ligeramente superior a los 4.2 meses observados en enero pasado).

Pese a la caída en las ventas, los inversionistas consideraron que éstas aún se encuentran en un nivel aceptable (pues en enero habían reportado un incremento de 13.1%), además, estiman que la caída fue resultado de la implementación de mayores impuestos en este año.

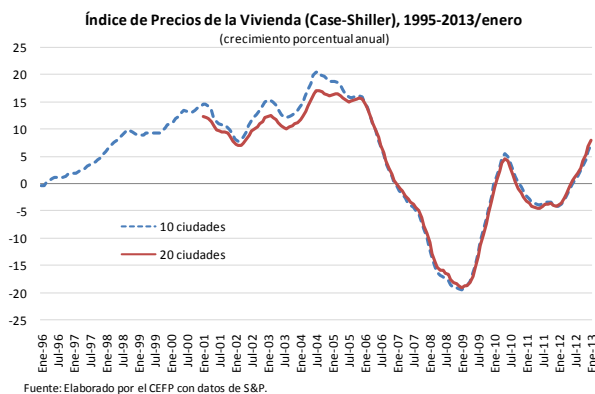


Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), en enero de 2013 los precios de la vivienda estadounidense aumentaron a una tasa anual de 7.3 y 8.1 por ciento, para el caso del índice compuesto de 10 y 20 ciudades, respectivamente (ligeramente por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes anticipaban 8.2 por ciento para el último de estos índices). Destaca que las 20 ciudades que integran la muestra reportaron incrementos anuales en sus precios (Phoenix sobresale nuevamente al reportar un aumento de 23.2%). En su comparación mensual, el índice reportó incrementos de 0.2 y 0.1 por ciento, en cada caso.

Las tasas de crecimiento del mes que se reporta fueron las más altas desde el verano de 2006. Los inversionistas se mostraron optimistas luego de que ciudades como Nueva York y San Francisco (que fueron afectadas de forma importante durante la crisis) observaran incrementos anuales en sus precios; además, otros indicadores como permisos de construcción e inicios en la construcción de vivienda reportaron tasas de crecimiento de doble dígito en febrero.

Pese a los incrementos reportados, conviene recordar que el nivel actual de precios se mantiene alrededor de 30 por ciento por debajo de los máximos que se alcanzaron a mediados de 2006.



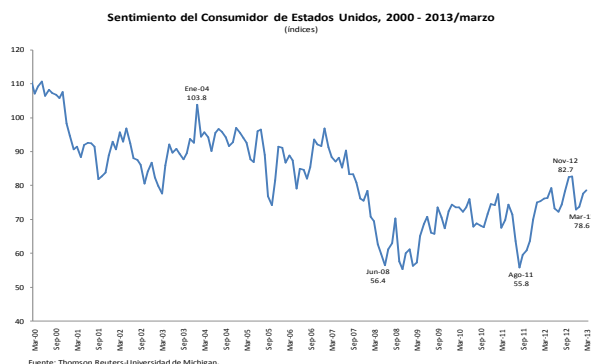
Confianza del Consumidor

El Índice de la Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por *The Conference Board*, cayó 8.3 puntos en marzo respecto al mes previo al ubicarse en 59.7 puntos, después de que en febrero se había recuperado al situarse en 68.0 puntos. Asimismo, el Índice sobre la Situación Presente declinó de 61.4 a 57.9 puntos y el Índice de Expectativas bajó de 72.4 puntos en febrero a 60.9 puntos en marzo.

Este resultado se colocó por debajo de los 68.7 puntos esperados por los analistas y obedeció a que los consumidores disminuyeron su confianza en la economía debido a que los recortes al gasto público por 85 mil millones de dólares, que entraron en vigor el primero de marzo, provocaron incertidumbre económica y ocasionaron ansiedad entre los consumidores. Con ello, el porcentaje de consumidores que esperan mejores condiciones de trabajo disminuyó de 17.6 por ciento en febrero a 16.0 por ciento en marzo; la proporción de consumidores que consideran un mayor número de empleos pasó de 36.9 a 36.2 por ciento y los que opinaron que sus ingresos aumentarán disminuyeron de 15.8 a 13.7 por ciento.

Por el contrario, el índice de la confianza del consumidor que elabora la Universidad de Michigan fue de 78.6 puntos, lo que significó un incremento de 1.3 por ciento mensual. El resultado de esta encuesta se debió a las mejores perspectivas que presentan los consumidores respecto al mercado laboral.

Si bien los datos de ambas consultoras difieren,¹ algunos analistas indican que el consumo sigue débil, lo que junto con otros indicadores que han disminuido su crecimiento, como el de los pedidos manufactureros en el mes de marzo, orientan a prever que la economía estadounidense continúe creciendo a un ritmo pausado.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, el gobierno de Chipre alcanzó un acuerdo con sus acreedores para evitar un default. Entre las condiciones que debe cumplir para recibir su rescate financiero se encuentran: una quita del 30 por ciento a los depósitos superiores a los 100 mil euros y el cierre del segundo banco más grande en el país (Laiki Bank).

También en Europa, los inversionistas mostraron cierto nerviosismo, luego de que el líder de la izquierda italiana, Pier Luigi Bersani, advirtiera que no se encontraba en posibilidades de formar un gobierno de coalición, por lo que se tendría que convocar a nuevas elecciones.

¹ La diferencia entre los resultados de ambas encuestas se debe a sus distintas metodologías. La Universidad de Michigan elabora una estadística sobre 500 consumidores que son entrevistados vía telefónica, a los cuales se les pregunta sobre finanzas personales, condiciones económicas y de compra. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor de *The Conference Board* se construye realizando el levantamiento de una encuesta de opinión para 5,000 hogares, la cual detalla las actitudes de consumo e intención de compra, con datos disponibles por edad, ingreso y región. Esta encuesta se apoya más en las opiniones sobre las expectativas futuras que representan el 60% del indicador y las condiciones corrientes que representan el 40%.

Por otro lado, en Estados Unidos el Departamento de Comercio anunció que los pedidos de bienes duraderos aumentaron 5.7 por ciento en febrero. Además, se revisó la tasa de crecimiento económico del cuarto trimestre de 2012 de 0.1 a 0.4 por ciento, y S&P reveló que en enero del presente año los precios de la vivienda avanzaron 8.1 por ciento de forma anual. Así, el Dow Jones registró un avance semanal de 0.46 por ciento, con lo que acumula un incremento de 11.25 por ciento en lo que va de 2013.

Cabe señalar que tanto el Dow Jones como el S&P500 han observado máximos históricos recientemente. Si bien algunos especialistas anticipan ajustes a la baja en ambos índices, existen otros que piensan que aún se cuentan con el potencial de registrar mayores incrementos, pues aunado a la política monetaria laxa implementada por la FED que ha tenido efecto favorable en el aumento del valor de algunos títulos, las expectativas de crecimiento, recuperación y ganancias de varias compañías globales también tendrían efecto positivo en el precio de sus acciones.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), avanzó 3.26 por ciento en la semana, y en lo que va del año reporta una ganancia de 0.85 por ciento.

Índices Bursátiles al 29 de marzo de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-4.92 ↓	-3.03 ↓
China	Shanghai composite	-3.94 ↓	-1.43 ↓
Argentina	Merval	-1.44 ↓	18.45 ↑
Brasil	Bovespa	2.01 ↑	-7.55 ↓
Inglaterra	FTSE 100	0.30 ↑	8.71 ↑
Japón	Nikkei 225	0.48 ↑	19.27 ↑
Francia	CAC 40	-1.03 ↓	2.48 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.46 ↑	11.25 ↑
México	IPC	3.26 ↑	0.85 ↑
Alemania	DAX-30	-1.47 ↓	2.40 ↑

Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Infoses Financiero.

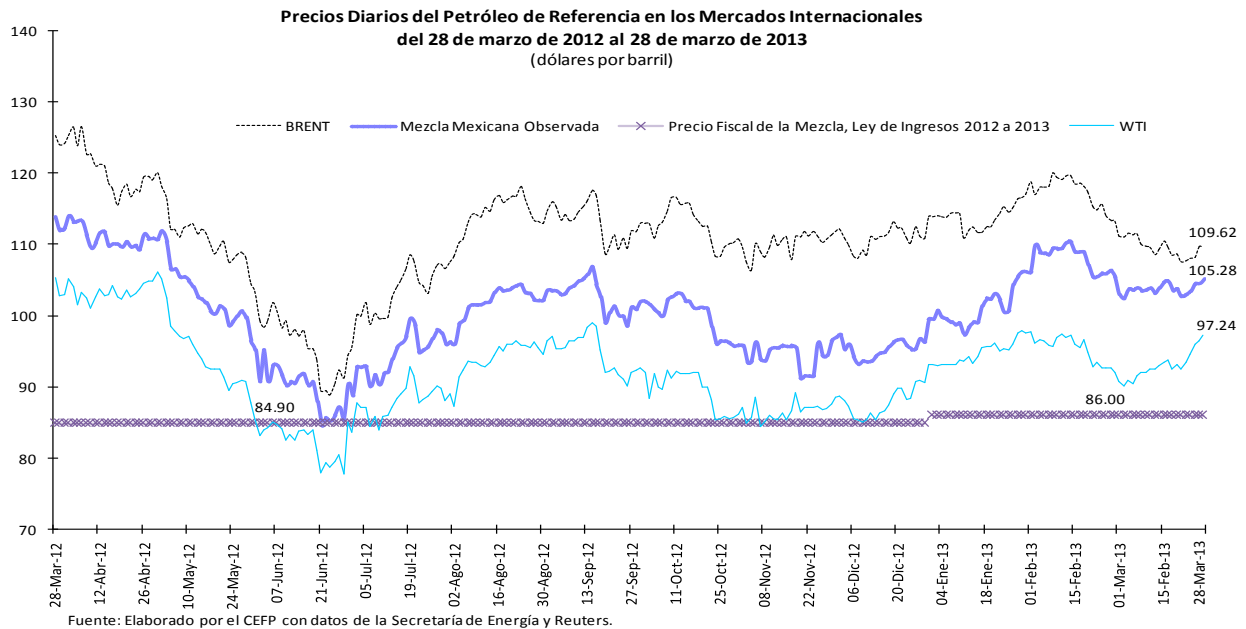
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, el mercado de petróleo concluyó con resultados positivos debido a las perspectivas de un incremento en la demanda de energéticos, la menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas y el aumento en el consumo de combustibles para calefacción en los Estados Unidos. No obstante, este desempeño se vio contrarrestado parcialmente por un incremento en las existencias de petróleo estadounidense: las reservas de petróleo aumentaron en 3.3 millones de barriles en la semana que terminó el 22 de marzo, lo que hizo que se ubicaran en 385.9 millones de barriles.

De esta manera, el 28 de marzo el West Texas Intermediate (WTI) concluyó en 97.24 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 4.07 por ciento; en tanto que el crudo del Mar del Norte (BRENT) finalizó en 109.62 dpb, lo que significó un incremento de 1.81 por ciento respecto al nivel del viernes previo. Con ello, el precio del BRENT fue superior en 12.38 dpb al del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación finalizó la semana en 105.28 dpb para una ganancia semanal de 2.14 por ciento. De esta forma, el diferencial entre el precio observado el 28 de marzo y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 19.28 dpb; en tanto que el precio promedio para lo que va del año se situó 18.30 dpb por arriba del pronosticado originalmente, situación que ayudó a mejorar la recaudación de ingresos petroleros.

Finalmente, el avance de los futuros de petróleo para entregar en mayo de 2013, estuvo respaldado por la debilidad del dólar dentro del mercado internacional de divisas y por el comportamiento favorable de los mercados bursátiles. Con ello, el 28 de marzo, los futuros del WTI para entrega en mayo de 2013, terminaron en 97.23 dpb para una ganancia de 3.76 por ciento respecto al precio observado el viernes 22 de marzo; en tanto que el precio de los futuros del BRENT, concluyó en 110.02 dpb, para un aumento semanal de 2.19 por ciento.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx