



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que destaca la pérdida de dinamismo en julio de 2013 con un incremento real anual de 1.69 por ciento. Sin embargo, el valor del índice mantiene una pérdida acumulada de 3.56 por ciento con respecto a noviembre de 2012, máximo histórico. Asimismo, para julio, el Instituto registró los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), advirtiendo resultados mixtos en las ventas de los establecimientos. Las ventas de al mayoreo tuvieron una caída anual de 1.41 por ciento, mientras que las de al menudeo perdieron dinamismo al presentar un crecimiento de 1.31 por ciento.

Por otro lado, en agosto de 2013, la cartera total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 7.01 por ciento. La cartera del sector privado aumentó 7.13 por ciento, el crédito al consumo se expandió 11.12 por ciento y las carteras del sector financiero y del sector público avanzaron 19.21 y 6.50 por ciento, en cada caso. Adicionalmente, el INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de septiembre de 2013, un incremento quincenal de 0.34 por ciento. La inflación se explicó por el incremento en el precio de las colegiaturas, las mercancías no alimenticias y los energéticos (gasolina de bajo octanaje).

Finalmente, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) promedió el salario básico de cotización, en agosto de 2013, en 8 mil 165 pesos al mes, para un crecimiento anual de 3.57 por ciento y mayor en 0.08 puntos porcentuales con relación al incremento de julio pasado. Dado que en el periodo la inflación fue de 3.46 por ciento, en términos reales el salario creció 0.11 por ciento. Lo anterior representa la segunda expansión real consecutiva, advirtiendo una recuperación del salario base de cotización.

Página

3	Indicador Global de la Actividad Económica	Aumenta la actividad económica a menor ritmo.	IGAE: +1.69% anual, jul. 2013 (+4.11% anual, jul. 2012).	▲
3	Establecimientos Comerciales	Resultados mixtos en las ventas anuales de los establecimientos comerciales.	Ventas Mayoreo: -1.41% anual, jul. 2013 (+5.72% anual, jul. 2012). Ventas Menudeo: +1.31% anual, jul. 2013 (+2.61% anual, jul. 2012).	▼ ▲
4	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Ligera recuperación en el otorgamiento de créditos.	Cartera Total de la Banca Comercial: +7.0% real anual, ago. 2013 (+6.1%, jul. 2013).	▲
5	Índice de Precios	Repunta la inflación.	Inflación General Quincenal: +0.34%, 1ra. quinc. sep. 2013 (+0.25%, 1ra. quinc. sep. 2012).	▲
6	Salarios	Se incrementa en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: 0.11% real anual, ago. 2013 (0.02% real anual, jul. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, *The Conference Board* dio a conocer el Índice de Confianza del Consumidor, ubicándolo en 79.7 puntos en septiembre, 2.1 puntos menos que los que reportó en agosto. Por su parte, el Índice sobre la Situación Presente subió a 73.2 puntos en septiembre y el Índice sobre Expectativas bajó a 84.1 puntos. Asimismo, en lo que se refiere a los precios de la vivienda, en julio de 2013, el índice Case Shiller reportó incrementos mensuales de 1.9 y 1.8 por ciento, para el caso de 10 y 20 ciudades, respectivamente. Se destaca que por cuarto mes consecutivo, las 20 ciudades contenidas en el índice reportaron aumentos mensuales. Por otro lado, con datos ajustados estacionalmente, durante la semana que finalizó el 21 de septiembre, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 305 mil, lo anterior representa un descenso de 5 mil respecto a lo observado la semana previa.

Por último, durante la semana de referencia, el Dow Jones reportó un decremento semanal de 1.25 por ciento, aunque en el año mantiene una ganancia de 16.44 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones IPC cerró la semana con una pérdida de 0.78 por ciento y en lo que va de 2013 retrocede 6.41 por ciento. Las caídas fueron producto de dos causas principales: los mercados bursátiles resintieron el nerviosismo generado por la falta de acuerdo en el Congreso estadounidense en torno a la negociación del presupuesto público; además, la SHCP presentó su calendario de emisión de deuda para el cuarto trimestre de 2013, en el cual se observaron incrementos en el monto de emisión de casi todos los instrumentos debido al mayor déficit propuesto para este y el próximo año por parte del gobierno federal. Adicionalmente, en cuanto a los precios internacionales del petróleo, el mercado experimentó una caída en las cotizaciones, resultado de dos componentes: la cautela e incertidumbre en los inversionistas para adquirir instrumentos de riesgo como los respaldados por energéticos, y la apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas. Por el lado de la mezcla mexicana de exportación, ésta terminó la jornada del viernes en 98.36 dólares por barril para un descenso de 0.66 por ciento respecto al precio obtenido el mismo día de la semana previa.

Página

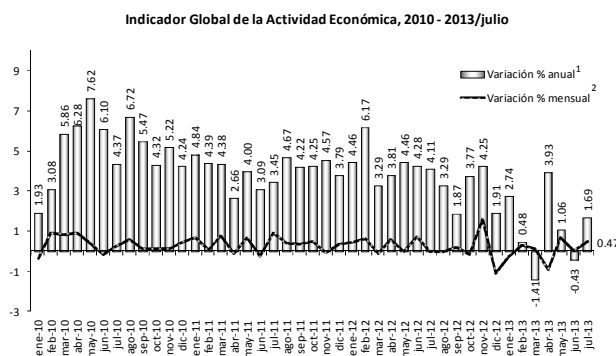
7 ESTADOS UNIDOS

7	Confianza del Consumidor	Cae confianza del consumidor en septiembre.	ICC-Conference Board: 79.7 pts, sep. 2013 (81.8 pts, ago. 2013). Sentimiento de Michigan: 77.5 pts, sep. 2013 (82.1 pts, ago. 2013).	▼
7	Mercado de la Vivienda	Mayores precios y ventas en el mercado de vivienda estadounidense.	Case-Shiller: +12.4% anual jul. 2013. Venta de Casas Nuevas: +12.6% anual, ago. 2013.	▲
8	Empleo	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de Desempleo Semanales: 305,000, 21 de sep. 2013 (310,000, 14 de sep. 2013).	▼
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Falta de acuerdos en el Congreso estadounidense impacta mercados.	IPC: -0.78% semanal, 27 de sep. 2013 (IPC: +0.25% semanal, 20 de sep. 2013).	▼
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Caen por tercer semana consecutiva las cotizaciones en el mercado petrolero.	Mezcla Mexicana: -0.65 dólares por barril (dpb), 98.36 dpb, 27 de sep. 2013 (99.01 dpb, 20 de sep. 2013).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) perdió dinamismo dado que tuvo, en el séptimo mes de 2013, un incremento real anual de 1.69 por ciento, cifra inferior a la que se observó en julio 2012 (4.11%). El valor del índice mantiene una pérdida acumulada de 3.56 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), lo que ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.45 por ciento desde esa fecha.



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de julio de 2013. Base 2008 = 100.

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.

Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron movimientos heterogéneos. Mientras que las actividades primarias (agropecuarias) y las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al pasar de un alza de 2.65 y 4.37 por ciento, respectivamente, en julio de 2012 a una ampliación de 1.39 y 3.04 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013; las secundarias (industrial) se deterioraron al ir de una crecida de 3.79 por ciento a una caída de 0.52 por ciento, en ese periodo.

De esta forma, entre enero y julio de 2013, la actividad económica tuvo un aumento anual de 1.13 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (4.36%). Las actividades que lo integran presentaron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un incremento de 0.72 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 8.64 por ciento; las secundarias disminuyeron 0.98 por ciento, contrastando con el alza que registraron en 2012 (3.59%); las terciarias avanzaron 2.40 por ciento (4.61% en 2012).

La moderación del crecimiento de la actividad económica durante el séptimo mes se explica, en parte, por el menor dinamismo de la demanda externa dado que en julio las

exportaciones totales tuvieron un aumento de 6.33 por ciento (8.79% un año atrás); en particular, las no petroleras y las manufactureras crecieron 6.08 y 6.22 por ciento, respectivamente, cuando en julio de 2012 lo habían hecho en 13.54 y 13.48 por ciento, en ese orden. Cabe destacar que es factible que durante el octavo mes la economía mexicana mejore su dinámica dado que se observó un repunte de la demanda externa, en particular, las exportaciones manufactureras tuvieron un incremento anual de 6.22 por ciento (1.13% un año atrás).

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, en julio de 2013, el IGAE se recuperó dado que tuvo un aumento de 0.47 por ciento, cuando un mes atrás lo había hecho únicamente en 0.03 por ciento; no obstante, mantiene una reducción acumulada de 0.69 por ciento con relación a su máximo reciente de noviembre de 2012. En el séptimo mes de 2013, las actividades que componen al IGAE tuvieron un comportamiento mixto: las primarias se elevaron 0.06 por ciento frente a la reducción de 0.91 por ciento de junio; las secundarias pasaron a terreno negativo al disminuir 0.08 por ciento tras haber aumentado 0.17 por ciento un mes atrás; y las terciarias repuntaron al elevarse 0.56 por ciento luego de haber caído en junio (-0.18%).

Establecimientos Comerciales

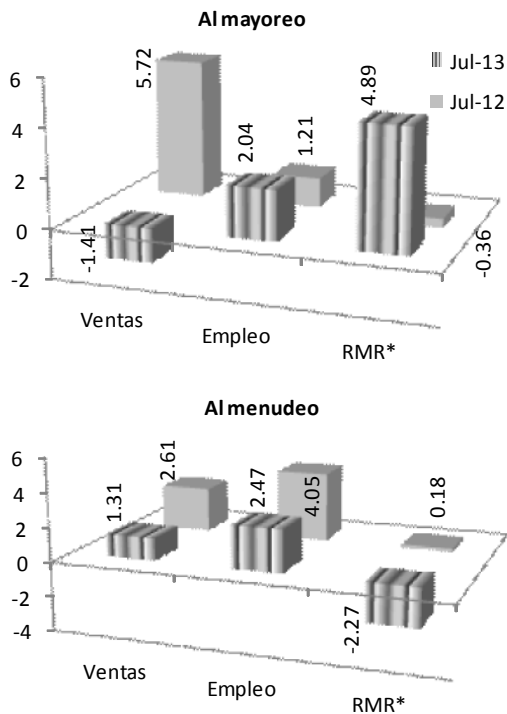
El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para julio de 2013; en dicho estudio se establece que, en términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales tuvieron resultados mixtos: las de al mayoreo se deterioraron al ir de un incremento de 5.72 por en julio de 2012 a una caída de 1.41 por ciento en el mismo mes de 2013; las de al menudeo perdieron dinamismo al pasar de 2.61 a 1.31 por ciento, en el periodo antes señalado.

Por otra parte, el empleo tuvo el siguiente comportamiento en términos anuales: en los establecimientos al mayoreo se dinamizó al transitar de un incremento de 1.21 por ciento a 2.04 por ciento; y en los de al menudeo perdió fortaleza al trasladarse de una ampliación de 4.05 por ciento a 2.47 por ciento. En lo que toca a las remuneraciones medias reales, éstas también tuvieron movimientos heterogéneos: en el primer tipo de establecimientos fueron de una disminución de 0.36 por ciento en julio de 2012 a un incremento de 4.89 por ciento en el mismo periodo de 2013; mientras que en los segundos transitaban de un alza de 0.18 por ciento a una reducción de 2.27 por ciento.

Bajo el análisis de cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos al mayoreo transitaron de un alza de 0.78 por ciento en junio a 1.58 por ciento en julio. En tanto que las de al menudeo pasaron de 0.14 por ciento a 0.58 por ciento, en el periodo señalado. En el séptimo mes, la ocupación en los establecimientos se deterioró: en los de al mayoreo cayó 0.40 por ciento y en los de al menudeo se redujo 0.60 por ciento (-0.22 y 0.99%, respectivamente un mes atrás). En lo que toca a las remuneraciones reales, en los de al mayoreo se elevaron 0.33 por ciento y en los de al menudeo se contrajeron 1.17 por ciento (-0.64 y -1.19%, respectivamente un mes antes).

Establecimientos Comerciales, 2012 - 2013

(variación porcentual anual en julio de los años que se indican)



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

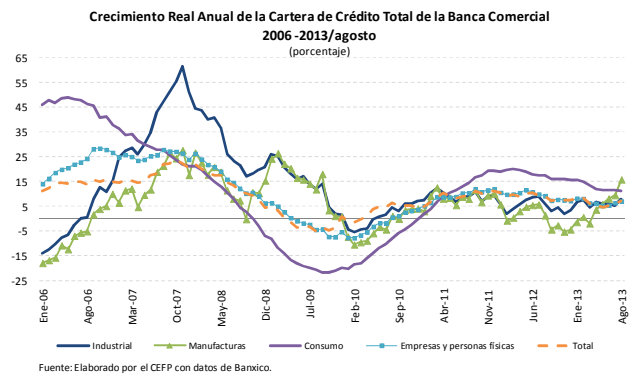
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Los resultados anuales de las ventas en los establecimientos es un indicativo de un consumo privado débil, situación que inquieta ante la pérdida de dinamismo de la actividad económica nacional. Hacia adelante, es de esperar que las ventas en los establecimientos continúen con atonía en su evolución ante la caída anual en el nivel de confianza de los consumidores en agosto y la holgura en el mercado laboral ante el menor ritmo de expansión de la generación de empleos formales y la elevada tasa de

desocupación. Además el consumo se podría ver afectado negativamente por el menor incremento en el crédito al consumo y el ligero deterioro en los índices de morosidad (pese a la estabilidad de las tasas de interés del crédito bancario a los distintos sectores).

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Durante agosto de 2013, la cartera total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 7.01 por ciento (la más alta desde febrero pasado cuando lo hizo al 8.25%). La cartera del sector privado aumentó 7.13 por ciento y, a su interior, el crédito del sector industrial y sus componentes manufacturero y de construcción reportaron tasas de 7.87, 15.90 y -0.64 por ciento, respectivamente. En lo que se refiere al crédito al consumo, éste se expandió 11.12 por ciento (los dos meses anteriores lo hizo al 11.47 y 11.77%); mientras que las carteras del sector financiero y del sector público avanzaron 19.21 y 6.50 por ciento, en cada caso.



En lo que se refiere a la morosidad de la cartera de la banca comercial, ésta se ubicó en 2.97 por ciento y a su interior destacan los porcentajes de morosidad correspondientes a la cartera de créditos personales, de operaciones de arrendamiento y de otros créditos al consumo con 7.71, 12.52 y 7.76 por ciento, respectivamente (un año atrás sus porcentajes eran de 5.93, 11.31 y 5.18%, en ese orden).

Por otro lado, los datos de la tasa de deterioro ajustada reportan que la cartera total tiene una morosidad de 4.57 por ciento, sobresaliendo sus componentes de crédito a la adquisición de inmuebles y de nómina, con porcentajes de 49.09 y 11.02 por ciento, en cada caso (en agosto de 2012, dicho indicador se ubicaba en 29.73 y 7.75%, respectivamente).

Resulta conveniente indicar que tanto la cartera de adquisición de bienes muebles como la de arrendamiento, mantienen un índice de cobertura por debajo del 100 por ciento (89.7 y 63.8%), por lo que las autoridades financieras deben estar atentas a que la cartera vencida en dichos segmentos no ponga en riesgo la sostenibilidad financiera de las instituciones que estén expuestas a este tipo de préstamos.

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)¹

	ago-12	dic-12	mar-13	jun-13	ago-13
Cartera total	4.87	4.82	4.10	4.38	4.57
Cartera total de créditos comerciales	2.26	2.08	1.96	2.14	2.30
Cartera de empresas	2.92	2.83	2.89	3.18	3.42
Cartera de entidades financieras	0.07	0.07	0.03	0.06	0.08
Cartera de entidades gubernamentales	0.53	0.07	0.09	0.09	0.08
Cartera total de consumo	11.64	11.91	11.75	12.60	12.96
Tarjeta de crédito	14.27	14.14	14.46	15.33	15.44
Personales	14.14	14.83	15.06	14.83	15.62
Automotriz	3.75	3.59	3.62	3.77	3.88
Adquisición de bienes muebles	29.73	34.30	35.22	47.64	49.09
Operaciones de arrendamiento capitalizable	12.62	15.40	16.93	17.95	19.65
Nómina	7.75	8.37	9.52	10.93	11.02
Otros créditos de consumo	7.69	7.92	8.18	8.79	9.40
Cartera total de vivienda	5.71	5.34	5.08	4.98	5.01
TDA con bienes adjudicados	5.19	5.17	4.48	4.78	4.98

¹ 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.

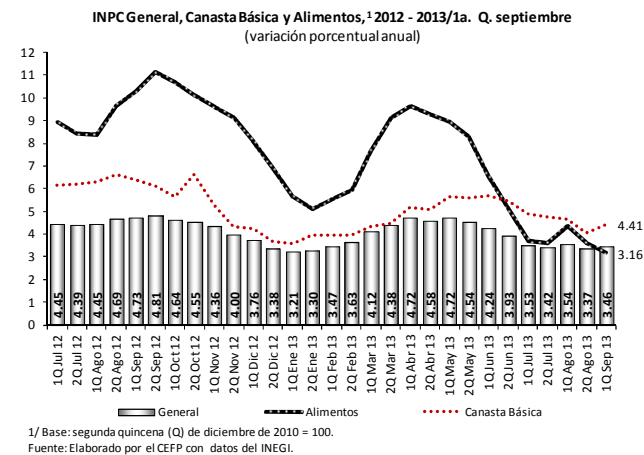
En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo, esta se expandió a una tasa real anual de 8.92 por ciento (también es la más alta desde febrero pasado), durante agosto del presente año. El crédito al sector privado creció 17.31 por ciento y a su interior destaca el incremento de 131.11 por ciento en la cartera del sector agrícola; mientras que la del sector industrial y sus componentes manufacturero y de construcción reportaron tasas de 16.58, -6.02 y 21.71 por ciento, respectivamente. Por otro lado, el crédito al sector financiero del país y al sector público avanzó 4.37 y 3.73 por ciento, en cada caso.

Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de septiembre de 2013, un incremento quincenal de 0.34 por ciento, cifra superior a la observada en el mismo periodo del año pasado (0.25%) y la más alta de los últimos tres años para un periodo similar.

La inflación se explicó, substancialmente, por el aumento en el precio de: las colegiaturas (preescolar, primaria, secundaria y preparatoria), que contribuyó con 0.112 puntos porcentuales (pp); las mercancías no alimenticias (desodorantes personales, principalmente), que aportó 0.092 pp; y los energéticos (gasolina de bajo octanaje),

que incidió con 0.055 pp. El nivel de la inflación no fue mayor gracias a la reducción en la cotización de otros servicios (profesionales y turísticos en paquete) que afectaron a la baja con 0.018 pp.



La variación anual del INPC fue de 3.46 por ciento, dato menor al de la misma quincena del año pasado (4.73%); no obstante, presentó un repunte dado que fue mayor a lo que tuvo en la quincena anterior (3.37%). La inflación anual de la primera quincena de septiembre de 2013 se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%), pero por arriba del objetivo de inflación (3.0%).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo registró una elevación quincenal de 0.35 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de septiembre de 2012 se había llevado 0.02 por ciento. No obstante, su cambio anual fue de 4.41 por ciento, inferior al que presentó el año pasado (6.37%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un alza quincenal de 0.35 por ciento, cifra inferior a la que se observó en la primera quincena de septiembre de 2012 (0.79%). La variación anual del índice fue de 3.16 por ciento, menor a la que presentó un año atrás (10.32%) y por debajo de la inflación general. Es importante comentar que posiblemente esta tendencia se revierta ante los estragos ocasionados por los fenómenos meteorológicos simultáneos (Ingrid y Manuel) en diversas zonas del país que afectaron, esencialmente, a las actividades agrícolas, ganaderas, pesqueras y silvícolas.

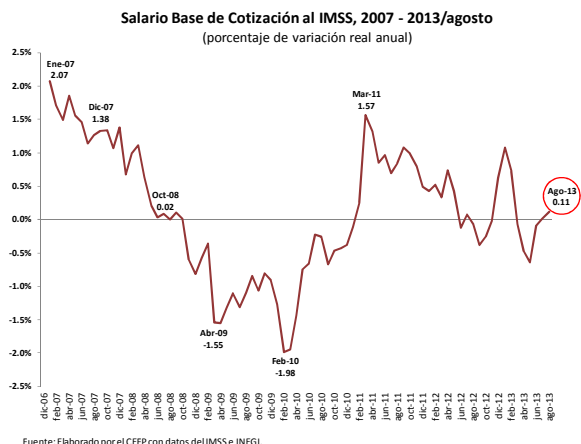
Incluso, en la quincena de septiembre que se reporta, se observa que los precios de los productos agropecuarios tuvieron un incremento quincenal de 0.54 por ciento

(0.50% las frutas y verduras y 0.57% los pecuarios), lo que implicó un incremento anual de 3.40 por ciento (0.37% las frutas y verduras y 5.14% los pecuarios).

Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, en agosto, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 165 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 3.57 por ciento, o 282 pesos mensuales, y mayor en 0.08 puntos porcentuales con relación al incremento de julio (3.49%). Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 3.46 por ciento, por lo que en términos reales el salario creció en 0.11 por ciento; la segunda expansión consecutiva, advirtiendo una recuperación del salario.

Por sectores de actividad económica, el salario en la “Construcción” y en el “Transporte y Comunicaciones” tuvieron las mayores reducciones anuales, al caer 1.89 y 0.27 por ciento real, respectivamente. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales en el salario de agosto, y para todo lo que va del año, fueron las “Industrias Extractivas” y la “Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable”, que registraron un crecimiento anual de 5.79 y 3.09 por ciento real, en ese orden.



Cabe destacar que la mejora observada en el salario base de cotización en los últimos dos meses, en términos reales, es producto de una reducción de la inflación. Durante el primer semestre del año se registró una inflación anual promedio de 4.07 por ciento; en tanto en el periodo julio-agosto el crecimiento del INPC fue considerablemente menor en comparación con los meses anteriores, presentando una inflación anual de 3.46 por ciento. Lo anterior, causó un ligero repunte en los salarios reales en estos meses, aunque el salario nominal alcanzó

un menor crecimiento anual, promediando 3.53 por ciento. De esa forma, en lo que va del año el salario real presenta un incremento anual promedio de sólo 0.08 por ciento.

Los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis: comparado con la cifra más elevada, en enero de 2008, el salario básico acumula una pérdida de 1.49 por ciento real. Esto se traduce, a precios de diciembre de 2010, en una reducción del salarial real equivalente a 113.68 pesos al mes.

En suma, aunque el salario base muestra signos de mejoría en términos reales, los salarios nominales siguen deprimidos, sin mostrar aún un crecimiento real consistente. En los últimos doce meses, el crecimiento real anual promedió 0.05 por ciento, lo que implica que las alzas en los salarios nominales han sido casi iguales a la inflación, por lo que cualquier repunte de ésta ocasionará que el poder adquisitivo de los trabajadores se vea afectado.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor que elabora *The Conference Board*, se ubicó en 79.7 puntos en septiembre, 2.1 puntos menos que los que reportó en agosto (81.8 puntos). Por su parte, el Índice sobre la Situación Presente subió de 70.9 puntos en agosto a 73.2 puntos en septiembre y el Índice sobre Expectativas bajó, al pasar de 89.0 a 84.1 puntos, en el mismo periodo.

El resultado obtenido en septiembre se explica porque los consumidores se mostraron preocupados acerca de las perspectivas de corto plazo en lo que se refiere al mercado laboral y a sus ingresos. Adicionalmente, a pesar de que las condiciones económicas parecen haber mejorado moderadamente, aún se percibe incertidumbre entre los consumidores debido a que no se encuentran seguros de que el impulso pueda sostenerse en los próximos meses.

En particular, las expectativas de los consumidores para el mercado laboral fueron más pesimistas ya que los que anticiparon que habrá más puestos de trabajo en los próximos meses se redujo de 17.5 por ciento en agosto a 16.9 por ciento en septiembre. En tanto que aquellos que

esperan un menor número de puestos de trabajo aumentaron de 17.2 por ciento a 19.7 por ciento en el mismo lapso; y la proporción de los encuestados que esperan que sus ingresos mejoren disminuyó de 17.5 por ciento a 15.4 por ciento.

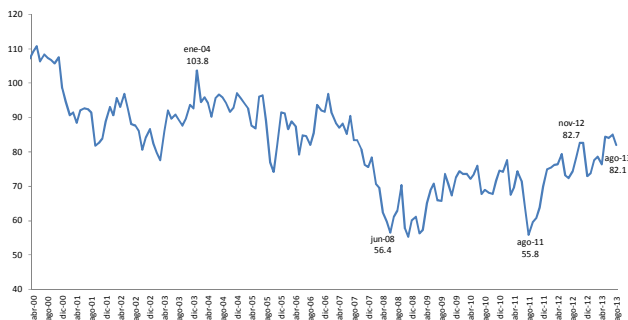
Como se ha comentado en boletines anteriores, la menor confianza tanto de consumidores y empresas podría frenar el gasto en consumo privado e inversión y no propiciar el impulso que la economía requiere para mantener y dinamizar su ritmo de expansión.

Por su parte, el indicador de confianza del consumidor que elabora la Universidad de Michigan, de igual modo, registró una caída en septiembre. Ésta fue de 5.6 por ciento, al colocarse en 77.5 puntos, su mayor reducción en los últimos cinco meses. Ello se explica porque los consumidores esperan que el crecimiento económico avance a un ritmo más lento y, por tanto, se observen menores oportunidades de empleo y las finanzas personales sean menos favorables, aunado a un incremento en las tasas de interés.

Asimismo, el Índice de Expectativas del Consumidor se contrajo 8.0 por ciento en septiembre, al ubicarse en 67.8 puntos, mientras que el Índice sobre Condiciones Actuales fue de 92.6 puntos, con lo que tuvo una caída de 2.7 por ciento en el mes.

Los analistas opinan que la confianza del consumidor podría debilitarse aún más, si las mayores tasas de interés comienzan a desacelerar el impulso de la recuperación inmobiliaria que mostraba un mejor desempeño en la economía estadounidense.

Sentimiento del Consumidor de Estados Unidos, 2000 - 2013/agosto
(índice)



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

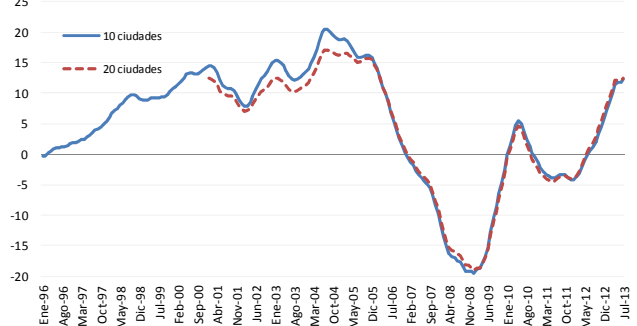
Mercado de la Vivienda

En lo que se refiere a los precios de la vivienda, de acuerdo con Standard & Poor's (S&P), a julio de 2013 su Índice Case Shiller reportó incrementos mensuales de 1.9 y 1.8 por ciento, para el caso de 10 y 20 ciudades, respectivamente. Sobresalió que por cuarto mes consecutivo, las 20 ciudades contenidas en el índice reportaron crecimientos mensuales a tasa anual: los aumentos fueron de 12.3 y 12.4 por ciento en cada caso, destacando Las Vegas con un aumento de 27.5 por ciento, así como San Francisco (24.8%), Los Ángeles (20.8%) y San Diego (20.47%).

Pese a los mayores precios, el índice se encuentra en niveles similares a los vistos en la primavera de 2004 y entre 21 y 22 por ciento por debajo de los observados en el auge hipotecario de junio-julio de 2006.

Los especialistas consideran que el impacto que han tenido las mayores tasas de interés aplicadas a los préstamos hipotecarios afectarán negativamente a la demanda y a los precios de la vivienda (aunque de forma moderada) en el corto plazo.

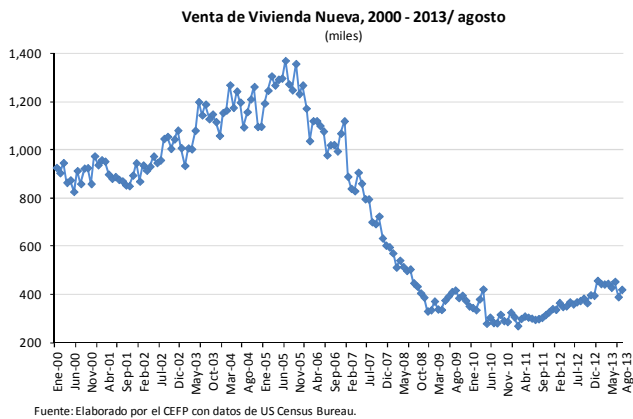
Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller), 1996-2013/julio
(crecimiento porcentual anual)



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

En cuanto a la venta de casas nuevas, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que, durante agosto de 2013, ésta se ubicó (según datos desestacionalizados) en 421 mil, es decir, 7.9 por ciento por encima de lo reportado en julio (390 mil) y 12.6 por ciento superior a lo observado en agosto de 2012 (374 mil).

La mediana de los precios fue de 254.6 mil dólares y el promedio de 318.9 mil (lo que implicó incrementos anuales de 0.55 y 4.39%, en cada caso). Al ritmo de ventas actual, la oferta representó 5 meses (0.2 meses menos respecto a julio pasado).



Empleo

Para la semana que finalizó el 21 de septiembre, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 305 mil, lo anterior representa un descenso de 5 mil respecto a lo observado la semana previa, 310 mil solicitudes (cifra revisada). El monto registrado estuvo en línea con la estimación promedio de los 53 economistas encuestados por *Bloomberg*.

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes; éste se ubicó en 308 mil solicitudes, lo que significa una caída de 7 mil solicitudes comparado con los 315 mil de la semana anterior.

Por otra parte, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*), al 7 de septiembre (última cifra disponible), fueron un millón 348 mil 526, para un incremento semanal de 32 mil 563 personas. Durante el mismo periodo del año 2012, las personas que necesitaron el subsidio de emergencia ascendió a 2 millones 160 mil 448 personas.

Asimismo, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio mencionado, el gobierno federal otorga los llamados *Extended Benefits* por 13 semanas adicionales. En este caso, al 7 de septiembre, la cifra ascendió a 297 personas que tuvieron el apoyo, implicando un incremento de 7 en la semana, mientras que un año antes eran considerablemente más y sumaban 2 mil 556 personas.

Como ya se ha mencionado en el boletín anterior, la primera quincena de septiembre estuvo caracterizada por

un reducido número de solicitudes de desempleo; el declive es causado en gran parte por la actualización de los sistemas informáticos de dos estados que no pudieron procesar todas las peticiones recibidas en el periodo. El Departamento de Trabajo espera que en una semana las agencias de empleo estatales sean capaces de ponerse al día en las aplicaciones.

En suma, el mercado laboral ha mostrado una mejora gradual; sin embargo, la Reserva Federal ha decidido mantener los estímulos monetarios para asegurar que la expansión económica gane impulso y tener mayor certeza de la fortaleza en los mercados.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de referencia, los mercados bursátiles de nuestra muestra resintieron el nerviosismo generado por la falta de acuerdo en el Congreso estadounidense en torno a la negociación del presupuesto público para lo que resta del año y el próximo. El Dow Jones reportó un decremento semanal de 1.25 por ciento, aunque en el año mantiene una ganancia de 16.44 por ciento.

En México, en la evolución del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) influyó la publicación del IGAE de julio del presente año, el cual reportó un incremento de 1.7 por ciento, con lo que superó las expectativas del mercado que se ubicaban en torno al 1.2 por ciento. También presionó el que la SHCP diera a conocer su calendario de emisión de deuda para el cuarto trimestre de 2013, en el cual se observaron incrementos en el monto de emisión de casi todos los instrumentos debido al mayor déficit propuesto para este y el próximo año por parte del gobierno federal. Los inversionistas se mostraron cautelosos tras el anuncio y se estima estarán al pendiente de la evolución del endeudamiento público en el corto plazo. De esta forma, el IPC cerró la semana con una pérdida de 0.78 por ciento y en lo que va de 2013 retrocede 6.41 por ciento.

Índices Bursátiles al 27 de septiembre de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	0.62	12.99
China	Shanghai composite	-1.45	-4.81
Argentina	Merval	-0.52	65.72
Brasil	Bovespa	-0.69	-11.83
Inglaterra	FTSE 100	-1.27	10.43
Japón	Nikkei 225	0.12	41.99
Francia	CAC 40	-0.40	14.99
Estados Unidos	Dow Jones	-1.25	16.44
México	IPC	-0.78	-6.41
Alemania	DAX-30	-0.16	13.78

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

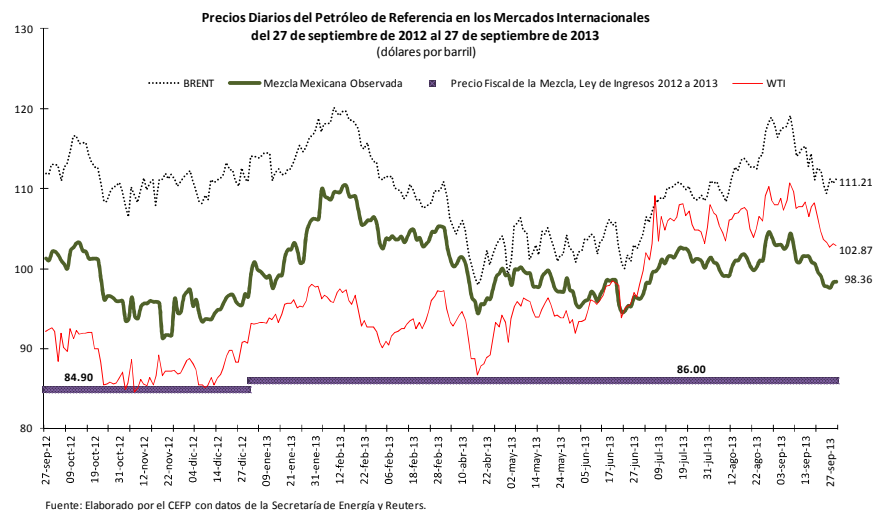
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

La creciente cautela e incertidumbre que han mostrado los inversionistas para adquirir instrumentos de riesgo como los respaldados en energéticos; además de la apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro, libre esterlina y yen japonés, han provocado el descenso de las cotizaciones del mercado petroleros. El viernes 27 de septiembre, el precio del West Texas Intermediate (WTI) concluyó la sesión con una reducción semanal de 1.77 por ciento, al terminar la jornada en 102.87 dólares por barril (dpb). Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) finalizó en 111.21 dpb, para una caída de 0.86 por ciento respecto al valor alcanzado el 20 de septiembre pasado. De esta forma, el precio del BRENT, se colocó 8.34 dpb por arriba del WTI.

En cuanto a la cotización de la mezcla mexicana de exportación, ésta terminó el viernes en 98.36 dpb para un descenso de 0.66 por ciento respecto al precio obtenido el mismo día de la semana previa. Así, el diferencial entre

el precio observado el 27 de septiembre y el establecido anticipadamente en la Ley de Ingresos del ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) fue de 12.36 dpb. De esta manera, el precio promedio para lo que va del año se colocó 15.00 dpb por arriba del estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013.

Por último, el descenso que han venido mostrando los futuros del petróleo para entregar en noviembre de 2013, ha estado asociado a la fortaleza del dólar y las perspectivas de una creciente oferta de crudo, tras el incremento de las existencias totales de petróleo en los Estados Unidos que aumentaron en 2.6 millones de barriles, lo cual hizo que terminaran en 358 millones de barriles en la semana que concluyó el 20 de septiembre. El viernes 27 de septiembre, los futuros del WTI para entregar en noviembre de 2013 terminaron en 102.87 dpb, para una reducción semanal de 1.79 por ciento. Asimismo, la cotización promedio de los futuros del BRENT finalizó en 108.63 dpb, para una disminución de 0.54 por ciento con relación al precio reportado el pasado 20 de septiembre.





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx