



ECONOMÍA NACIONAL

La información de los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), notificada en la semana, reveló que la economía mexicana se encontró en fase de recesión en enero y se anticipa se mantenga en dicha condición. En el comienzo de año, por sexta vez consecutiva, el indicador coincidente se situó en fase de recesión al presentar un valor de 99.69 puntos y disminuir 0.07 puntos en el mes; el indicador adelantado también se ubicó en fase de recesión al tener un valor de 99.96 puntos y caer 0.03 puntos.

Por otro lado, la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de marzo de 2014, que realiza el Banco de México, estima un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.09 por ciento en 2014, inferior a lo previsto un mes atrás (3.23%); aunque representará un repunte de la actividad económica con relación a la expansión de 2013, cuando se tuvo un incremento de 1.06 por ciento. Adicionalmente, para marzo de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 2.12 por ciento en marzo de 2013 a una caída de 6.92 por ciento en el mismo mes del presente año.

La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial reportó, para marzo, que las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en torno a la utilización de planta y equipo; al personal ocupado; a la inversión en planta y equipo; y, al inventario de productos terminados. Al contrario, disminuyeron con relación a la producción, a la demanda nacional de sus productos y a las exportaciones.

Finalmente, la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras registró que, en enero, el valor de la producción de la industria de la construcción se redujo 0.27 por ciento; asimismo, las remuneraciones medias reales pagadas y las horas trabajadas descendieron 0.01 por ciento cada una. Y, en otros temas, en febrero, la cartera de crédito total de la banca comercial se desaceleró al crecer a una tasa real anual de 4.24 por ciento. A su interior, el crédito al sector privado del país avanzó 4.57 por ciento; al consumo, 5.46 por ciento; al sector financiero, 19.05 por ciento; y, al sector público, 1.76 por ciento.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	No logra consolidarse la dinámica de la economía nacional.	Indicador coincidente: 99.69 puntos (pts), -0.07 pts, ene. 2014 (99.76 pts, -0.07 pts, dic. 2013).	▼
3	Expectativas del Sector Privado	Mejora la expectativa inflacionaria.	Inflación general: +3.92% para 2014, previsto en mar. 2014 (+4.01%, estimado en feb. 2014). Inflación general: +3.57% para 2015, previsto en mar. 2014 (+3.60%, estimado en feb. 2014).	▲
4	Expectativas Empresariales	Ligera mejora en pedidos manufactureros.	IPM: 52.2 pts, mar. 2014 (52.1 pts, feb. 2014).	▲
5	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Industria de la construcción inicia 2014 con cifras negativas.	Valor de la producción: -3.9% anual, ene. 2014 (-1.4 anual, ene. 2013).	▼
6	Confianza del Consumidor	Confianza del consumidor en niveles inferiores a los de un año atrás.	Índice de confianza del consumidor: -6.92% anual, mar. 2014 (+2.12% anual, mar. 2013).	▼
7	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Se desacelera el otorgamiento de crédito de la banca comercial.	Cartera total: +4.57% real anual, feb. 2014 (+8.19% real anual, feb. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero del *Institute for Supply Management* (ISM) se ubicó en 53.7 puntos en marzo de 2014, cifra mayor en 0.5 puntos a la del mes anterior; las nuevas órdenes de pedidos se incrementaron 0.6 puntos y el índice de producción subió 7.7 puntos. En el mismo mes, las ventas de automóviles nuevos se situaron en un millón 530 mil 641 unidades, para un avance anual de 5.60 por ciento. Por otro lado, se dio a conocer el porcentaje de la población desempleada para el tercer mes del año, el cual se mantuvo sin cambios con relación a febrero pasado, 6.7 por ciento de la Población Civil Laboral; esto es, un aumento de sólo 27 mil desocupados. La Población Civil Laboral creció en 503 mil trabajadores, mientras que la generación neta de empleo fue de 476 mil nuevas plazas; sin embargo, la creación de empleo no agrícola se colocó en 192 mil nuevos trabajadores, el promedio mensual de 2013 fue de 194 mil nuevas plazas.

En la Unión Europea, la tasa de desempleo desestacionalizada en la zona del euro se situó en 11.9 por ciento en febrero, ha permanecido estable desde octubre de 2013 y equivale a 18 millones 965 mil personas sin empleo. En términos absolutos, el desempleo disminuyó en 35 mil trabajadores respecto a enero y en 166 mil con relación al mismo mes del año previo.

Finalmente, para la semana de estudio, el buen desempeño del mercado laboral estadounidense y el retorno de los flujos de capital externo hacia las economías emergentes explican el comportamiento positivo en las mercados bursátiles. Así, el Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 0.55 por ciento y el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) un aumento de 1.37 por ciento. Con relación a las cotizaciones internacionales del petróleo se registró un balance heterogéneo resultado de diversos factores, entre los positivos se encontraron: el incremento en la tensión entre Rusia y Ucrania y el aumento de los problemas civiles en Libia. En tanto que las razones detrás de las presiones a la baja de los precios fueron: los débiles datos del sector manufacturero de China y Europa. De esta forma, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación reportó 94.37 dólares por barril (dpb) el viernes 4 de abril, un crecimiento semanal de 1.10 por ciento.

Página

7	ESTADOS UNIDOS			
7	Encuesta ISM	Mejor desempeño de la producción manufacturera.	PMI: 53.7 pts, mar. 2014 (53.2 pts, feb. 2014).	▲
8	Sector Automotriz	Avanzan las ventas de autos en los Estados Unidos.	Ventas: +5.60% anual, mar. 2014 (+3.52% anual, mar. 2013).	▲
9	Empleo	La tasa de desempleo se conserva sin cambios.	Tasa de desempleo: 6.7%, mar. 2014 (6.7%, feb. 2014).	●
10	MERCADO LABORAL DE EUROPA	Se mantiene estable la tasa de desempleo en la Unión Europea.	Tasa de desempleo: 11.9%, feb. 2014 (11.9%, ene. 2014).	●
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Creación de empleo en Estados Unidos impulsa índices.	IPC: +1.37% semanal, 04 de abr. 2014 (Ibovespa: +2.64% semanal).	▲
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Resultados mixtos en el mercado petrolero.	Mezcla mexicana: +1.03 dpb, 94.37 dpb, 04 de abr. 2014 (93.34 dpb, 28 de mar. 2014).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), revelan que la economía mexicana se encontró en fase de recesión en el inicio de 2014 y se anticipa se mantenga en esta fase.

En particular, en enero de 2014, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por sexta vez consecutiva, en fase de recesión al presentar un valor de 99.69 puntos y tener una disminución de 0.07 puntos con relación al mes anterior.

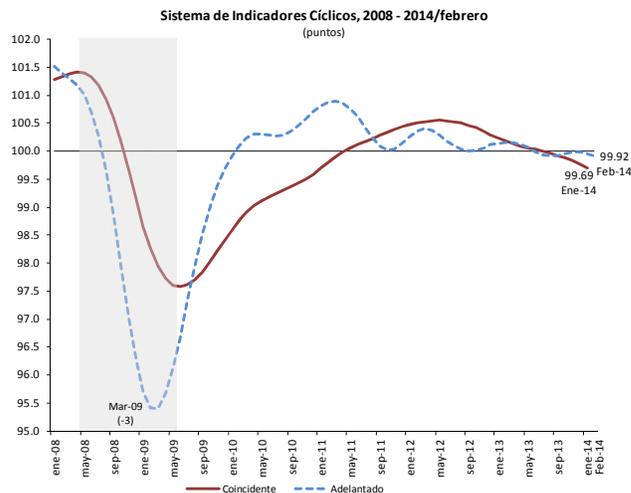
La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que se localizaron en la fase recesiva los siguientes componentes: el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la actividad económica mensual, las ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y la actividad industrial. Mientras tanto, la tasa de desocupación urbana se situó en fase de desaceleración y las importaciones totales se posicionaron en fase de recuperación.

Por su parte, en enero de 2014, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se situó en la fase de recesión al tener un valor de 99.96 puntos y bajar 0.03 puntos. Con información oportuna para el segundo mes, dicho indicador se posicionó, por segunda vez sucesiva, en fase de recesión con un valor de 99.92 puntos y una baja de 0.04 puntos.

El desempeño del indicador adelantado en febrero, fue consecuencia de que las exportaciones no petroleras y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en fase recesiva. Mientras que el tipo de cambio real y la tasa de interés interbancaria de equilibrio se posicionaron en fase de desaceleración. En contraste, la tendencia del empleo en las manufacturas se ubicó en fase de recuperación y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se localizó en fase expansiva.

Hacia adelante, se puede anticipar que el indicador adelantado no mostraría un cambio substancial en su tendencia debido a que las perspectivas sobre la actividad productiva nacional han venido disminuyendo, como se aprecia en la evolución de las previsiones presentadas en

la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* que realiza Banco de México.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CIEPP con datos del INEGI.

Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de marzo de 2014, se estima que este año el Producto Interno Bruto (PIB) tendrá un aumento de 3.09 por ciento, cifra inferior a la previsto un mes atrás (3.23%) y la más baja presentada en las últimas 22 encuestas. Para 2015 se predice que el PIB registrará un alza de 3.92 por ciento, mayor a lo que se estimó un mes atrás (3.91%).

Bajo este contexto económico, el sector privado prevé una menor generación de empleos formales para el cierre de 2014, pues consideran un aumento anual de 605 mil trabajadores asegurados al IMSS, 6 mil empleos menos que en la encuesta pasada (611 mil asegurados). En contraste, para 2015 anticipa un registro anual de 692 mil plazas nuevas en el IMSS, lo que implicó un incremento de 9 mil puestos de trabajo a lo advertido en el segundo mes de 2014 (683 mil puestos).

La expectativa sobre la tasa de desocupación nacional promedio tuvo movimientos mixtos; para 2014 la ubican en 4.73 por ciento, cifra inferior a la previsión anterior (4.75%). Para 2015 la sitúan en 4.61 por ciento, dato mayor en 0.04 pp al de febrero.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, la estimación para el cierre de 2014 mejoró al ubicarse en 3.92 por ciento, cifra inferior en 0.09 pp a la de la encuesta pasada; lo que implicó que la previsión se acercara al objetivo inflacionario (3.0%) y se ubicara dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 la inflación esperada se colocó en 3.57 por ciento, menor a la anticipada el mes anterior (3.60%).

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: i) los problemas de inseguridad pública (tercer mes consecutivo); ii) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iii) la debilidad del mercado interno; iv) la política fiscal que se está instrumentando; y v) la incertidumbre sobre la situación económica interna.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México tuvo resultados mixtos: para el presente año anticipan un incremento del PIB de 2.68 por ciento (2.74% un mes atrás); para 2015 esperan una expansión de 2.99 por ciento, dicha tasa es mayor a lo que pronosticaron en febrero pasado (2.96%).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2014-2015			
Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Febrero	Marzo
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9	3.23	3.09
Inflación (var. % INPC)	3.9	4.01	3.92
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.1	12.93	13.01
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.8	3.52	3.49
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	611	605
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.75	4.73
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,224.8	-20,503	-23,239
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.39	-3.31
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.74	2.68
		2015	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.7	3.91	3.92
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.6	3.57
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.85	12.95
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.16	4.09
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	683	692
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.57	4.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,489.3	-23,590	-26,615
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.0	-3.04	-2.88
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	2.96	2.99

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2014; Banxico.
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2014.
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.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Expectativas Empresariales

En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente al mes de marzo, el INEGI reportó que, con base en cifras desestacionalizadas, las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en torno a la utilización de planta y equipo (0.25 puntos [pts]); al personal ocupado (0.42 pts); a la inversión en planta y equipo (0.89 pts); y, al inventario de productos terminados (0.50 pts). Por el contrario, disminuyeron con relación a la producción (-1.0 punto), a la demanda nacional de sus productos (-0.47 pts) y a las exportaciones (-0.55 pts).

Adicionalmente, las expectativas respecto a los precios, tanto de venta como de insumos, se orientaron al alza en 1.14 y 0.30 pts, respectivamente.

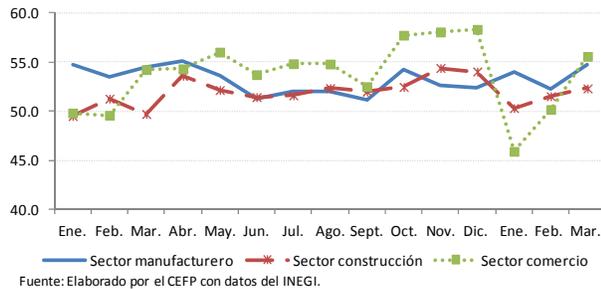
En el sector de la construcción, las expectativas empresariales en el tercer mes del año subieron 3.2 pts a favor del valor de las obras ejecutadas como contratista principal y 4.9 pts como subcontratistas; para el personal ocupado fueron favorables en 2.9 pts respecto a febrero. En contraparte descendieron con relación al total de contratos y subcontratos en 0.6 pts.

En cuanto al sector comercio, durante el mismo periodo de análisis, las expectativas fueron positivas para las ventas netas (5.8 pts), compras netas (1.6 pts) e ingresos por consignación y/o comisión (0.2 pts). No obstante, fueron negativas para los inventarios de mercancías y para el personal ocupado (-0.4 pts en cada una).

En marzo, las cifras originales del Indicador Agregado de Tendencia (IAT) tuvieron el siguiente comportamiento:

- En el sector manufacturero subió 2.5 puntos respecto al mes anterior, después de un descenso de 1.9 pts, con ello se colocó en 54.7 pts.
- En el sector de la construcción aumentó 0.8 pts, para ubicarse en 52.3 pts, con lo que se observa una tendencia positiva pese a una revisión a la baja en el dato del mes anterior (de 51.9 a 51.5 pts).
- En el sector comercio se recuperó en 5.4 pts, al pasar de 50.2 pts en febrero a 55.6 pts en marzo.

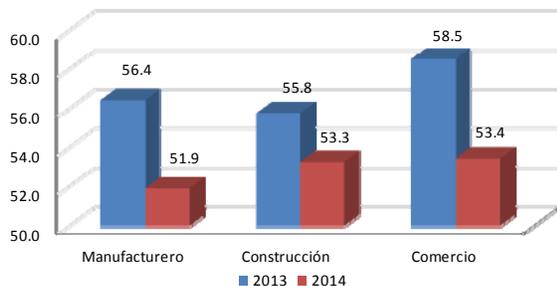
Expectativas Empresariales
Indicador Agregado de Tendencia, 2013-2014/mar
(base 100)



El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) en el sector manufacturero, con cifras desestacionalizadas, se incrementó 0.30 pts al ubicarse en 51.5 pts en marzo. Este resultado se debió al aumento que observaron los componentes relativos a: la situación económica presente y futura del país (0.28 y 0.18 pts, respectivamente); y a la situación económica presente y futura de la empresa (0.88 y 0.18 pts, cada uno). Únicamente el componente sobre el momento adecuado para invertir disminuyó en 0.02 pts, por lo que se podría esperar que no habrá cambios sustanciales en los niveles de inversión en este sector.

En comparación con marzo del año anterior, el ICE por sector de actividad registró variaciones negativas en los tres sectores: el ICE manufacturero disminuyó 4.5 pts para colocarse en 51.9. El ICE de la construcción se redujo en 2.5 pts para situarse en 53.3 pts y el ICE del comercio cayó 5.1 pts para establecerse en 53.4 pts. Con estos resultados, la confianza empresarial continúa por debajo de los niveles de hace un año y en los tres sectores se percibe que no es el momento adecuado de invertir, lo cual representa un riesgo que podría prolongar la debilidad de la demanda interna.

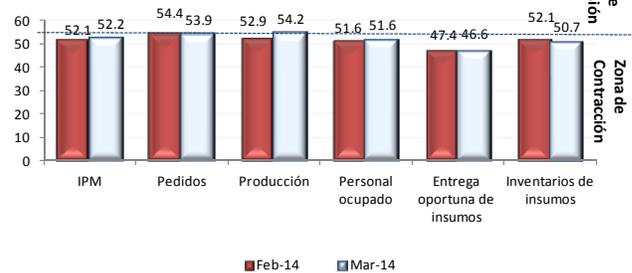
Indicador de Confianza Empresarial por sector, Marzo 2013 vs. Marzo 2014
(base 100)



El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) disminuyó en marzo 0.18 pts para ubicarse en un nivel de 52.1 pts en su serie ajustada por estacionalidad. Por componente, el volumen esperado de producción descendió 1.35 pts. Por el contrario, el resto de sus componentes tuvo resultados positivos: el nivel esperado de pedidos avanzó 0.43 pts, el de personal ocupado 0.01 pts; la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores 0.83 pts; y el de inventarios de insumos 1.38 pts.

En su serie original, el IPM se ubicó en 53.4 pts en marzo, lo que significó un descenso de 0.5 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), febrero - marzo, 2014
(puntos, cifras desestacionalizadas)



Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

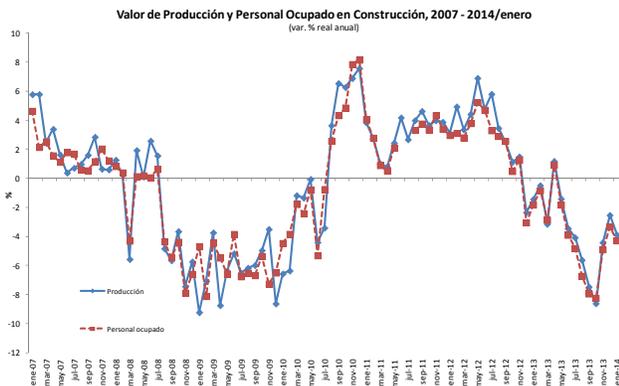
De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras que elabora el INEGI, en el primer mes del año, el valor de la producción de la industria de la construcción se redujo 0.27 por ciento con cifras desestacionalizadas; las remuneraciones medias reales pagadas y las horas trabajadas descendieron 0.01 por ciento cada una; mientras que el personal ocupado fue mayor en 0.27 por ciento al del mes previo.

El valor de la producción se ubicó en 33 mil 259.4 millones de pesos, lo que significó una caída de 3.9 por ciento, en términos reales, respecto a enero del año anterior. A su interior, los tres subsectores que conforman esta industria cayeron: los trabajos especializados para la construcción, -12.5 por ciento; la construcción de obras de ingeniería civil, -4.5 por ciento; y la edificación, -1.2 por ciento. Asimismo, a tasa anual, el personal ocupado disminuyó -4.3 por ciento, las horas trabajadas -4.5 por ciento y las remuneraciones -0.3 por ciento.

Por tipo de obra, el valor de producción se redujo en las obras relativas a petróleo y petroquímica (-16%); electricidad y comunicaciones (-10.7%); construcción

(-3.9%); transporte (-3.2%); y edificación (-2.1%). Por el contrario, aumentaron marginalmente las relacionadas con agua, riego y saneamiento (0.7%) y de forma moderada las de "otras construcciones" (2.2%).

En el primer mes de 2014 se observó una mayor participación de la obra contratada por el sector privado (52.1% del total), en tanto que la correspondiente al sector público fue de 47.9 por ciento, a diferencia de lo que se venía registrando en los meses previos, cuando el sector público había sido mayoritario.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en marzo de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 2.12 por ciento en marzo de 2013 a una caída de 6.92 por ciento en el mismo mes del presente año; esto implicó que se conservara en terreno negativo por sexto mes consecutivo. El valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de siete años, de 16.65 por ciento.

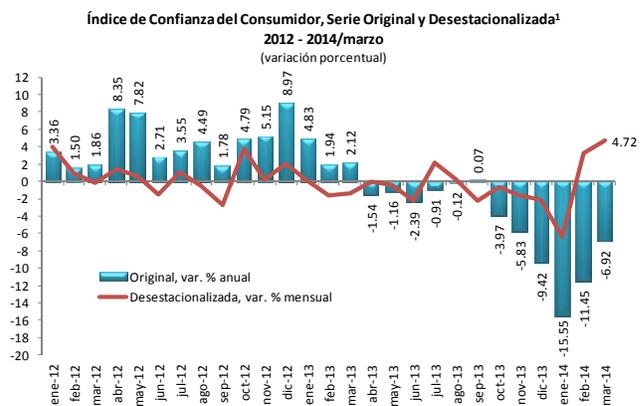
En términos anuales, sobresale el deterioro de todos los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-1.89%) y no esperan mejor para los próximos doce meses (-5.52%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-10.79%) y no anticipan que mejore en el futuro (-12.30%). Bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-2.93%, hiló su cuarta disminución sucesiva), lo que podría incidir en la dinámica del consumo interno.

La menor generación de empleos formales, la lenta disminución de la tasa de desocupación, la pérdida del poder adquisitivo del dinero por la inflación, el menor crecimiento del crédito de la banca comercial al consumo y la pausada recuperación de las remesas familiares han sido factores que han influido en el ánimo de los consumidores.

Por otra parte, en el tercer mes de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC logró crecer 4.72 por ciento, su segunda alza consecutiva; además, fue superior al aumento de un mes atrás (3.28%).

En este caso, destaca el detrimento de tres de sus cinco componentes: los consumidores aprecian que su situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (0.77%) y esperan que mejore en los próximos doce meses (3.33%). Adicionalmente, si bien perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (3.85%), se encuentran pesimistas sobre su futuro (-0.65%). Por lo que, bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-1.91%). Esto último podría estar explicando, en parte, el débil desempeño de las ventas de los establecimientos comerciales.

Sin embargo, es de esperar que para el siguiente mes el ICC comience a mostrar cierta mejoría dado que el índice, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, se ubicó en marzo de 2014 en fase de recuperación al presentar un valor de 99.01 puntos y aumentar 0.02 puntos; su primer alza después de haberse mantenido cinco meses consecutivos en recesión y catorce meses con reducciones sucesivas.

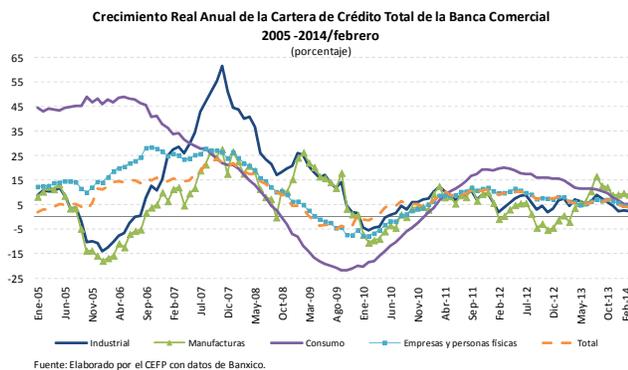


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En febrero de 2014, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 4.24 por ciento, con lo que se mantiene su tendencia de desaceleración. El crédito al sector privado del país avanzó 4.57 por ciento (en febrero de 2013 avanzaba al 8.19%) y a su interior la cartera del sector industrial y sus componentes de manufacturas y de construcción observaron tasas de 2.39, 9.12 y -3.12 por ciento, respectivamente (hace un año las tasas de crecimiento observadas eran de 7.55, 0.66 y 10.76%, en cada caso).

El crédito al consumo también siguió moderando su ritmo de expansión al avanzar 5.46 por ciento (hace un año lo hacía al 14.77%). En lo que se refiere al crédito al sector financiero del país este reportó un incremento real anual de 19.05 por ciento, y el destinado al sector público de 1.76 por ciento.



En lo que se refiere a la cartera de crédito total de la banca de desarrollo, ésta se expandió a una tasa real anual de 11.28 por ciento, destacando a su interior el incremento de la cartera al sector agropecuario (206.48%) y la del sector industrial y sus componentes de manufacturas y construcción (14.03, 20.07 y 11.94%, en ese orden). También sobresalió el crédito orientado al sector servicios que avanzó 68.23 por ciento. En lo que se refiere al sector financiero del país y al sector público, estos crecieron 3.12 y 5.80 por ciento, respectivamente.

En cuanto a la morosidad de la cartera de la banca comercial, ésta se ubicó en 3.08 por ciento en febrero del presente año (2.33% en febrero de 2013), la correspondiente a los créditos al consumo fue de 5.08 por ciento y la de los créditos a la vivienda de 3.66 por ciento (hace un año las tasas eran de 5.64 y 3.30%, en cada caso). En tanto que el índice de morosidad ajustada se ubicó en 5.16 por ciento, sobresaliendo la tasa de deterioro ajustada que se reporta para la adquisición de

bienes muebles, la cual pasó de 35.64 a 56.37 por ciento de 2013 a 2014 y la de los créditos de nómina, fue de 8.88 a 12.40 por ciento en el mismo período.

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)¹

	feb-12	feb-13	feb-14
Cartera total	4.81	4.06	5.16
Cartera total de créditos comerciales	2.17	1.94	2.81
Cartera de empresas	2.81	2.85	4.20
Cartera de entidades financieras	0.15	0.03	0.09
Cartera de entidades gubernamentales	0.54	0.08	0.04
Cartera total de consumo	11.73	11.58	13.99
Tarjeta de crédito	14.90	14.40	16.15
Personales	13.65	15.17	16.01
Automotriz	4.15	3.61	4.37
Adquisición de bienes muebles	23.36	35.64	56.37
Operaciones de arrendamiento capitalizable	10.07	17.09	20.98
Nómina	6.93	8.88	12.40
Otros créditos de consumo	6.25	8.07	12.81
Cartera total de vivienda	5.97	5.11	5.16
TDA con bienes adjudicados	5.09	4.43	5.63

¹Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

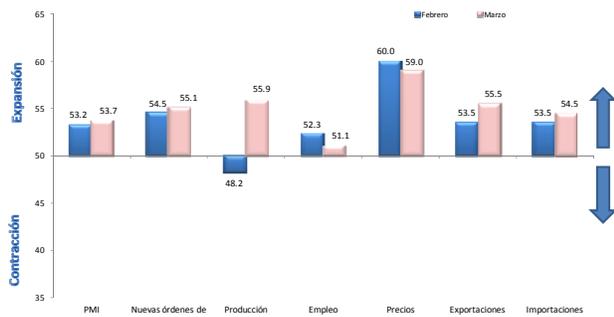
El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero del *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, se ubicó en marzo en 53.7 puntos, cifra mayor en 0.5 puntos a la del mes anterior.

Las nuevas órdenes de pedidos registraron 55.1 puntos, lo que significó un incremento de 0.6 puntos. El índice de producción revirtió su tendencia a la baja al subir 7.7 puntos y colocarse en 55.9 puntos, con lo que pasó de estar en la fase de contracción a la de expansión. Por el contrario, el índice de empleo bajó 1.2 puntos, para situarse en 51.1 puntos (pese a este descenso aún permanece dentro de la zona de expansión).

En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, en marzo de este año, el índice de exportaciones e importaciones mostraron un mejor desempeño, ya que aumentaron 2.0 y 1.0 puntos, respectivamente, ubicándose en 55.5 y 54.5 puntos, en el mismo orden. Por otra parte, el índice de precios descendió 1.0 punto y se colocó en 59.0 puntos.

De acuerdo con los encuestados, se percibe una demanda más favorable y buenas condiciones para los negocios, aunque todavía persiste la preocupación entre los empresarios sobre las condiciones climáticas adversas en todo el país.

Indicadores ISM, febrero - marzo/2014
(índice)



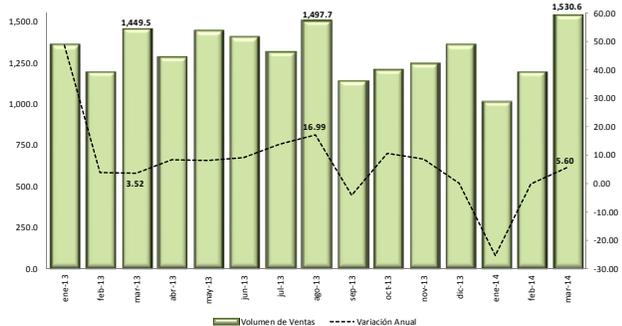
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Sector Automotriz

En marzo las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se vieron favorecidas por la estabilidad en los precios de las gasolinas y la caída en el cobro de intereses a los consumidores que ejercen créditos automotrices.

De acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, durante el tercer mes de 2014 se vendieron en la economía estadounidense un millón 530 mil 641 unidades, para un avance de 5.60 por ciento respecto al mismo mes de 2013, cuando se comercializaron 1 millón 449 mil 467 vehículos. Con ello, las ventas acumuladas para el primer trimestre fueron de 3 millones 728 mil 049 vehículos, lo que significó un aumento de 1.32 por ciento con relación a igual periodo de 2013.

Evolución de la Venta de Automóviles en los Estados Unidos, 2013 - 2014/marzo
(miles de unidades)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de WardsAuto InfoBank.

En la sección de las ventas por compañía, se destacan las de las grandes empresas, como Chrysler que se incrementaron 12.77 por ciento anual, seguidas por las de NISSAN, Toyota, General Motors y Ford que reportaron un incremento de 8.28, 4.87, 4.11 y 3.07 por ciento, respectivamente. Las unidades comercializadas por estas cinco armadoras concentraron el 68.74 por ciento del total del mercado estadounidense en marzo de 2014.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Marzo 2013 - 2014
(Unidades)

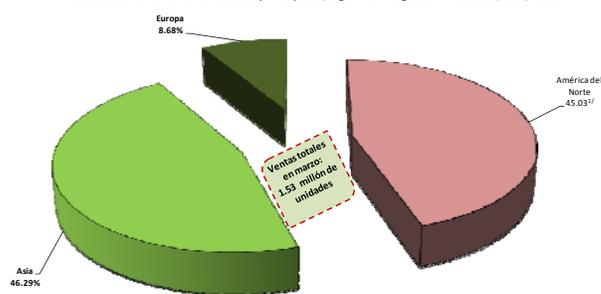
Región	Marzo		Variación	Enero-Marzo		Variación	Estructura %	
	2013	2014	%	2013	2014	%	2013	2014
América del Norte	650,101	689,264	6.02	1,681,832	1,696,919	0.90	44.85	45.03
Chrysler	171,120	192,971	12.77	427,142	474,074	10.99	11.81	12.61
Ford	231,576	238,682	3.07	585,877	568,495	-2.97	15.98	15.59
GM	245,950	256,047	4.11	664,963	649,637	-2.30	16.97	16.73
International (Navistar)	1,455	1,564	7.49	3,850	4,713	22.42	0.10	0.10
Asia	673,550	708,587	5.20	1,670,122	1,706,364	2.17	46.47	46.29
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	136,037	133,318	-2.00	337,650	325,354	-3.64	9.39	8.71
Hyundai	68,306	67,005	-1.90	164,330	160,013	-2.63	4.71	4.38
Isuzu	302	625	106.95	730	1,743	138.77	0.02	0.04
Kia Motors	49,125	54,777	11.51	126,932	133,006	4.79	3.39	3.58
Mazda	32,028	34,903	8.98	78,283	78,057	-0.29	2.21	2.28
Mitsubishi	5,286	8,996	70.19	15,996	19,840	24.03	0.36	0.59
Nissan	137,726	149,136	8.28	318,281	354,966	11.53	9.50	9.74
Subaru	36,701	44,479	21.19	92,527	112,388	21.47	2.53	2.91
Suzuki	2,697	0	n.a.	5,949	0	n.a.	0.19	n.a.
Toyota	205,342	215,348	4.87	529,444	520,997	-1.60	14.17	14.07
Europa	125,816	132,790	5.54	327,371	324,766	-0.80	8.68	8.68
Audi	13,253	14,246	7.49	34,186	35,228	3.05	0.91	0.93
BMW	33,149	35,762	7.88	78,957	81,034	2.63	2.29	2.34
Daimler	27,137	30,127	11.02	75,290	79,553	5.66	1.87	1.97
Jaguar Land Rover	5,722	6,215	8.62	16,004	17,794	11.18	0.39	0.41
Porsche	3,486	3,808	9.24	9,649	10,136	5.05	0.24	0.25
Volkswagen	37,704	36,717	-2.62	98,178	87,323	-11.06	2.60	2.40
Volvo	5,365	5,915	10.25	15,107	13,698	-9.33	0.37	0.39
Total de Vehículos Ligeros	1,449,467	1,530,641	5.60	3,679,325	3,728,049	1.32	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

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

Con relación a la distribución de las ventas por empresas, según país de procedencia, se destaca que del 1.53 millones de vehículos comercializados en los Estados Unidos, el 45.03 por ciento fue distribuido por empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que el 54.97 por ciento restante, los colocaron compañías de Asia y Europa. Asimismo, se debe mencionar que el menor encarecimiento en los precios de los combustibles, como las gasolinas, impulsó la venta de autos ligeros y medianos. De hecho, durante el tercer mes del año, el 51.62 por ciento del total de las ventas automovilísticas fueron camionetas livianas, en tanto que el restante 48.38 por ciento fueron vehículos compactos.

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



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

Con estos resultados, se confirma que la mayoría de las grandes empresas iniciaron su proceso de recuperación, tal como lo habían advertido los analistas en reportes anteriores. Esto debido a la mejoría del mercado laboral estadounidense y los diversos programas que impulsaron los concesionarios del sector automovilístico norteamericano. Así, las armadoras de vehículos señalaron que el volumen de las ventas seguirá fortaleciéndose en los siguientes meses, por lo que advierten un balance positivo del sector automotriz para 2014.

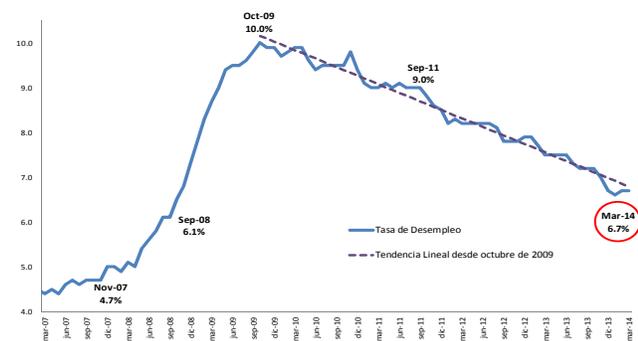
Empleo

Para marzo, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada se mantuvo sin cambios con relación al mes previo, para ubicarse en 6.7 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale a 10 millones 486 mil personas sin empleo e implica un incremento de 27 mil respecto a febrero.

La razón detrás de este deterioro en el número de desempleados se explica por el crecimiento de la CLF en 503 mil trabajadores en marzo, siendo mayor en 239 mil respecto al mes previo, mientras que la generación neta de empleo fue únicamente de 476 mil nuevas plazas. Sin embargo, si consideramos la creación de empleo no agrícola, ésta se ubicó en 192 mil nuevos trabajadores, en línea con lo observado en 2013 (promedió una generación 194 mil empleos al mes) y menor en tan sólo 5 mil plazas con relación a febrero pasado.

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo, a partir de octubre de 2009 (punto de inflexión de la serie de tiempo), de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.62% promedio en 2007) en poco menos de tres años, estimación para enero de 2017.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007/marzo - 2014/marzo
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 110 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un total de 3 millones 739 mil o 35.7 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo cayó en 1.5 semanas para ubicarse en 35.6 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 6 días en promedio.

Cabe señalar que, si bien el mercado laboral norteamericano muestra signos de estancamiento en el primer trimestre de 2014, los 239 mil trabajadores adicionales al incremento mensual de la CLF van en concordancia con el decremento de 135 mil personas de la población que se encuentra fuera de la fuerza laboral pero están disponibles y han buscado trabajo en algún momento de los 12 meses anteriores, sin embargo no se toman en cuenta como desempleados porque no han buscado trabajo en las 4 semanas previas a la encuesta (*marginally attached workers*). Es decir, la caída en los *marginally attached workers* explica en buena medida el incremento en el CLF en los últimos meses.

MERCADO LABORAL DE EUROPA

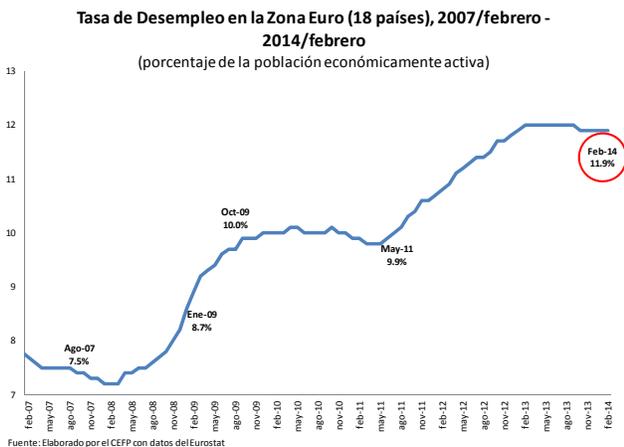
La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de febrero de 2014, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países), se ubicó en 11.9 por ciento de la Población Económicamente Activa (en febrero de 2013 se reportó una tasa de 12.0% en la zona euro, 17 países sin incluir Letonia), lo que equivale a 18 millones 965 mil personas sin empleo. De esta manera, la tasa de desempleo ha permanecido estable desde octubre de 2013.

El desempleo tuvo un decremento de 35 mil personas respecto a enero de 2014 y, si se compara con el mismo mes del año previo, una reducción de 166 mil.

Entre los países que presentaron la mayor TD se encontraron Grecia (27.5% en diciembre de 2013) y España (25.6%); mientras que con menor desempleo se situaron Austria (4.8%) y Alemania (5.1%). Asimismo, los países que registraron el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fueron: Italia y Grecia, ambos con un aumento de 1.2 pp. En contraste, los países que reportaron una mayor reducción en la tasa de desempleo fueron: Portugal (-2.2 pp) e Irlanda (-1.8 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 415 mil personas o una TD de 23.5 por ciento, en relación a febrero de 2013 cayó 0.5 pp. Cabe destacar, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, el alto nivel de desempleo entre los jóvenes en dos países: en Grecia el porcentaje de desocupación alcanzó el 58.3 por ciento (diciembre) y en España el 53.6 por ciento. Con relación al año anterior el comportamiento fue mixto, con un incremento de 0.2 pp en Grecia y una reducción de 2.2 pp en España.

En suma, las condiciones laborales en Europa aún son desfavorables, a pesar de la relativa estabilidad observada en la tasa de desocupación en los últimos meses, la TD se encuentra muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008, 7.6 por ciento en promedio en 2007.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, se observó un incremento en los flujos de capital externo hacia las economías emergentes, rompiendo así una racha de 16 semanas consecutivas de salidas de capital. De acuerdo con Ixe-Banorte, dichos flujos habrían alcanzado los 2,405 millones de dólares las últimas dos semanas, de los cuales a México corresponderían 112 millones.

Asimismo, el mejor desempeño de los mercados bursátiles fue atribuido a que se ha mantenido el dinamismo del mercado laboral en la economía estadounidense, la cual creó 192 plazas de trabajo en marzo pasado. Lo anterior, también fue interpretado por los inversionistas como una señal de que el retiro de los estímulos monetarios se mantendrá en marcha y de que sería posible un incremento en la tasa de interés de referencia (aunque no anticipan que ocurra antes de 18 meses).

De esa forma, el Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 0.55 por ciento, aunque en el año mantiene una pérdida de 0.99 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un aumento semanal de 1.37 por ciento y en lo que va de 2014 pierde 4.98 por ciento.

Índices Bursátiles al 04 de abril de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2014
España	IBEX	3.37	↑	7.67
China	Shanghai composite	0.84	↑	-2.70
Argentina	Merval	3.04	↑	18.47
Brasil	IBovespa	2.64	↑	-0.83
Inglaterra	FTSE 100	1.21	↑	-0.79
Japón	Nikkei 225	2.50	↑	-7.53
Francia	CAC 40	1.66	↑	4.39
Estados Unidos	Dow Jones	0.55	↑	-0.99
México	IPC	1.37	↑	-4.98
Alemania	DAX-30	1.13	↑	1.50

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 31 de marzo al 4 de abril de 2014, las cotizaciones del mercado petrolero reportaron un balance heterogéneo. El ascenso en las cotizaciones estuvo asociado a diversos factores, entre los que destacan: i) un incremento de la tensión entre Rusia y Ucrania; y ii) el aumento de los problemas civiles entre el gobierno libio y los rebeldes, que continúan bloqueando desde hace ocho meses terminales petroleras en este país y limitando las exportaciones de crudo libio.

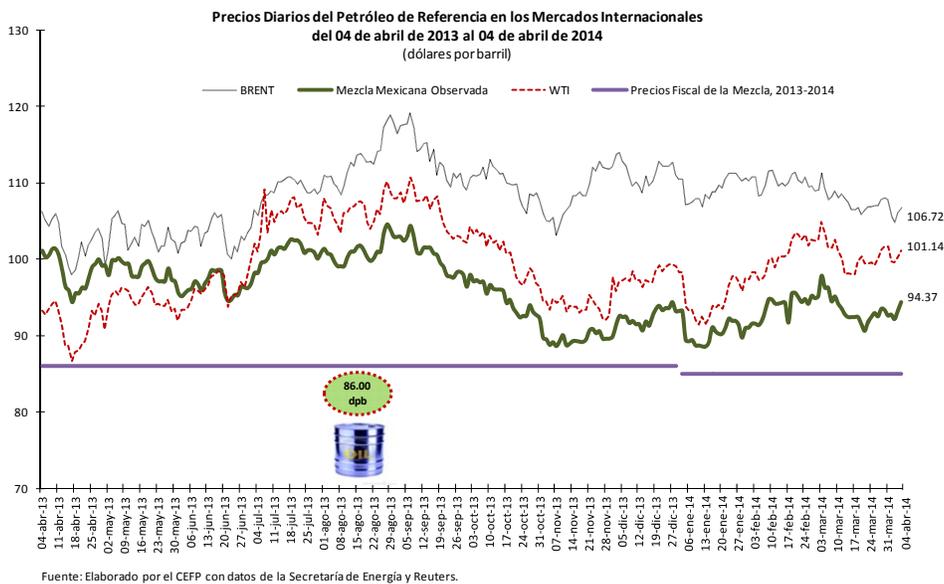
Por su parte, el descenso de los precios del mercado petrolero se vincularon a los débiles datos del sector manufacturero de China y Europa, donde los reportes muestran que las fábricas europeas disminuyeron el ritmo de operaciones en marzo y que la industria de manufactura china se contrajo por tercer mes consecutivo, lo que ha elevado la expectativa de que la demanda de petróleo se deteriore en el corto plazo.

Derivado de lo anterior, en la jornada del viernes 4 de abril, el West Texas Intermediate (WTI) terminó en 101.14 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida semanal de 0.52 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 106.72 dpb, lo que generó un descenso de 1.25 por ciento respecto al nivel del viernes anterior. De esta manera, el precio promedio de este crudo se ubicó 5.58 dpb por arriba del WTI estadounidense.

En contraste, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación avanzó hasta los 94.37 dpb, para un crecimiento semanal de 1.10 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio observado en la jornada del viernes 4 de abril de 2014 y la cotización establecida en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 9.37 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio en la primera semana del cuarto mes del año (93.12 dpb), se situara en 8.12 dpb por arriba del precio de la LIF 2014; en tanto que el promedio para lo que va del año (92.57 dpb) es superior en 7.57 dpb.

Por su parte, los futuros de petróleo tuvieron un comportamiento negativo, acompañado por la inestabilidad que mostraron los principales mercados bursátiles y la fortaleza que mostró el dólar en el mercado

internacional de divisas; lo anterior, generó una mayor aversión al riesgo y una contracción en la demanda de energéticos por parte de los inversionistas. Así, los futuros del WTI para entrega en mayo de 2014, se ubicaron en 101.24 dpb, para una caída de 0.42 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (101.67 dpb). El valor del BRENT, finalizó en 106.72 dpb, para un retroceso de 1.25 por ciento con relación a la cotización de cierre registrada el pasado viernes 28 de marzo de 2014 (108.07 dpb).





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx