



## ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el resultado del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para febrero de 2014, reportando un crecimiento real anual de 1.74 por ciento, su tercera alza consecutiva, mayor que la registrada en el mismo mes de 2013. A su interior, las actividades primarias (agropecuarias), las secundarias (industrial) y las terciarias (servicios) se aceleraron con incrementos de 11.83 por ciento, de 0.67 por ciento y de 1.91 por ciento, respectivamente. Adicionalmente, el INEGI presentó los últimos datos para la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), en la cual se resalta que las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron 0.35 por ciento anual en febrero de 2014, mientras que las de al menudeo se mantuvieron en terreno negativo con una caída de 1.72 por ciento.

Con cifras de la Encuesta Nacional de Empleo y Seguridad Social 2013 (ENESS 2013), el INEGI señaló que el 77.25 por ciento de la población de 14 años o más está afiliada a alguna institución de seguridad social, pero sólo 37.77 por ciento son trabajadores activos. Por su parte, la población con Seguro Popular es mayor en 1.25 puntos porcentuales a la registrada en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Por otro lado, el IMSS destacó que, en marzo de 2014, el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 403 pesos al mes, para un crecimiento anual de 4.06 por ciento. En el mismo periodo, la inflación fue de 3.76 por ciento por lo que, en términos reales, el salario aumentó 0.29 por ciento (0.53 puntos porcentuales por arriba de la variación real del mes previo), de esa forma se registra el primer crecimiento después de tres meses consecutivos con contracciones.

Finalmente, en la primera quincena de abril de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 3.53 por ciento, cifra menor a la que observó el año pasado (4.42%) y la más baja de las últimas diez quincenas.

#### Página

3	<b>Indicador Global de la Actividad Económica</b>	Ligero repunte de la actividad productiva.	IGAE: +1.74% anual, feb. 2014 (+0.41% anual, feb. 2013).	▲
3	<b>Establecimientos Comerciales</b>	Resultados mixtos en las ventas anuales de los establecimientos comerciales.	Ventas mayoreo: +0.35% anual, feb. 2014 (-8.54% anual, feb. 2013). Ventas menudeo: -1.72% anual, feb. 2014 (-2.62% anual, feb. 2013).	▲ ▼
4	<b>Encuesta Nacional de Empleo y Seguridad Social 2013</b>			
5	<b>Salarios</b>	En términos reales, aumenta el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: +0.29% real anual, mar. 2014 (-0.24% real anual, feb. 2014).	▲
6	<b>Índice de Precios</b>	Continúa bajando la inflación general anual.	Inflación general anual: +3.53%, 1ra. quinc. abr. 2014 (+4.42%, 1ra. quinc. abr. 2013).	▲

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano reportó que la venta de vivienda unifamiliar nueva en marzo de 2014 se ubicó, con cifras desestacionalizadas, en 384 mil, una caída de 14.5 por ciento. De esa forma, el promedio de los precios se situó en 334.2 mil dólares, un crecimiento anual de 11.33 por ciento. Por otra parte, para la semana que finalizó el 19 de abril, con datos ajustados estacionalmente, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo ascendieron en 329 mil, para un incremento de 24 mil respecto a lo observado la semana previa, 305 mil solicitudes.

El reporte de *Perspectivas Económicas Regionales* del Fondo Monetario Internacional (FMI), de abril de 2014, destacó que si bien la recuperación de Estados Unidos y otras economías avanzadas impulsará a las exportaciones de América Latina, la actividad económica de la región se mantendrá débil en 2014, pronosticando un crecimiento regional de 2.5 por ciento. Lo anterior como resultado de menores precios en las materias primas y mayores costos de financiamiento durante el año que afectarán la demanda interna de estos países. Para la economía mexicana, el FMI anticipa una expansión de 3.0 por ciento en 2014, pues estima que las reformas estructurales en el sector energético y de telecomunicaciones elevarán el crecimiento potencial del país en el mediano plazo.

Por último, durante la semana de análisis, el conflicto geopolítico en Ucrania afectó negativamente a los mercados financieros; a pesar de que, en los Estados Unidos, los resultados de la temporada de los reportes trimestrales se situaron por arriba de lo previsto. Así, el Dow Jones estadounidense retrocedió 0.29 por ciento de forma semanal. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se contrajo semanalmente 1.69 por ciento. Las cotizaciones del mercado petrolero tuvieron un desempeño heterogéneo por la incertidumbre que mostraron los principales mercados bursátiles y la suficiente oferta de petróleo que existe en los Estados Unidos, factores que se sumaron a los problemas en Ucrania. La mezcla mexicana de exportación registró una pérdida semanal de 1.55 por ciento, al terminar la sesión del viernes con un precio de 95.53 dólares por barril (dpb).

## Página

6	<b>ESTADOS UNIDOS</b>		
6	<b>Venta de Casas</b>	Importante caída en la venta de vivienda nueva en marzo.	Ventas: 384 mil, mar. 2014 (449 mil, feb. 2014). ▼
7	<b>Empleo</b>	Aumentan solicitudes de desempleo en la semana de Pascua.	Solicitudes de desempleo semanales: 329 mil, 19 de abr. 2014 (305 mil, 12 de abr. 2014). ▲
7	<b>PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONALES DEL FMI</b>	FMI pronostica menores precios de la materias primas y mayores costos de financiamiento para América Latina.	
8	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Se mantiene nerviosismo en los mercados por conflicto geopolítico en Ucrania.	IPC: -1.69% semanal, 25 de abr. 2014 (Dow Jones: -0.29% semanal, 25 de abr. 2014). ▼
8	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Balance mixto del mercado petrolero.	Mezcla mexicana: -1.50 dpb, 95.53 dpb, 25 de abr. 2014 (97.03 dpb, 17 de abr. 2014). ▼

## ECONOMÍA NACIONAL

### Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el IGAE tuvo, en el segundo mes de 2014, un crecimiento real anual de 1.74 por ciento, su tercera alza consecutiva. Dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2013 (0.41%). El valor del índice, no obstante, presenta una pérdida acumulada de 6.77 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), esto ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.47 por ciento desde esa fecha.

Por otra parte, los componentes del IGAE se fortalecieron. Las actividades primarias (agropecuarias) despuntaron de manera importante al pasar de una contracción de 1.29 por ciento en febrero de 2013 a un incremento de 11.83 por ciento en el mismo mes de 2014, a consecuencia de una mayor producción de cultivos como maíz en grano, caña de azúcar, avena forrajera, alfalfa verde, plátano, aguacate, mango, naranja, papa y café cereza, principalmente.

Las actividades secundarias (industrial) pasaron de una disminución de 1.74 por ciento a un aumento de 0.67 por ciento, procedente de las alzas observadas en los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas; trabajos especializados para la construcción; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; maquinaria y equipo, entre otros.

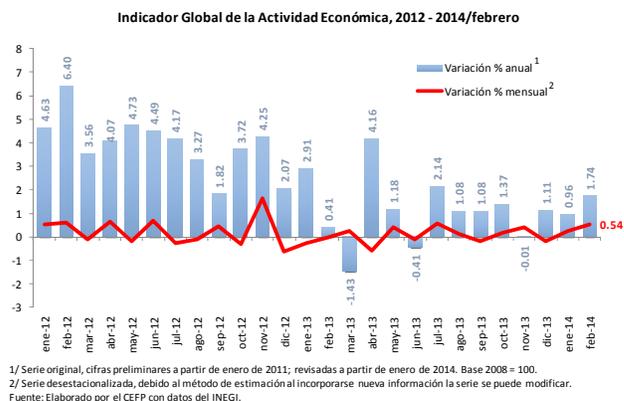
Por último, las terciarias (servicios) se fortalecieron al ir de un alza de 1.74 por ciento a 1.91 por ciento, derivado del aumento en los servicios inmobiliarios; actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; autotransporte de carga; servicios profesionales, científicos y técnicos; servicios educativos; y servicios de alojamiento temporal, esencialmente.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama mejoró: en el segundo mes de 2014, el IGAE exhibió un incremento de 0.54 por ciento, cifra superior a la registrada un mes atrás (0.24%). En febrero, los elementos del IGAE tuvieron resultados positivos pero con dinámicas diferenciadas: las actividades primarias repuntaron al crecer 6.36 por ciento (en enero cayeron 2.43%); las secundarias perdieron dinamismo al tener un alza de 0.28 por ciento (un mes atrás aumentaron 0.63%); y las terciarias

se fortalecieron al ampliarse 0.51 por ciento (0.04% un periodo antes).

En la suave dinámica de la actividad productiva está pesando el desánimo de los productores y de los consumidores. Lo anterior, tal como lo señaló el Banco de México (Banxico) en su reciente anuncio de política monetaria, ha implicado que la actividad económica en México en el primer trimestre tuviera un menor crecimiento a lo esperado hace algunos meses.

No obstante, el Banco Central precisó que algunos componentes de la demanda agregada han comenzado a mostrar un desempeño más favorable, por ejemplo las exportaciones y el gasto público, de hecho aprecia una incipiente mejoría en algunos indicadores del consumo y la inversión privados. En consecuencia, hacia adelante es posible esperar que se fortalezca el ritmo de la actividad económica.



### Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales, resaltando que, en términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo repuntaron al pasar de una caída de 8.54 por ciento en febrero de 2013 a un aumento de 0.35 por ciento en el mismo mes de 2014. Este desempeño fue producto de los incrementos en los subsectores de materias primas agropecuarias para la industria y materiales de desecho, y maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios.

Por su parte, las ventas en los establecimientos al menudeo se mantuvieron en terreno negativo al transitar de una reducción de 2.62 por ciento a una baja de 1.72 por ciento, lo que implicó su segunda caída sucesiva. Estos

resultados se asociaron a los descensos en los subsectores de artículos de ferretería, tlapalería y vidrios; enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores; productos textiles, accesorios de vestir y calzado; tiendas de autoservicio y departamentales; y artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal.

En lo que se refiere al empleo, éste tuvo un desempeño positivo en febrero: en los establecimientos al mayoreo y menudeo pasó de incrementos de 2.40 y 3.82 por ciento, respectivamente, a 1.18 y 3.40 por ciento, en ese orden.

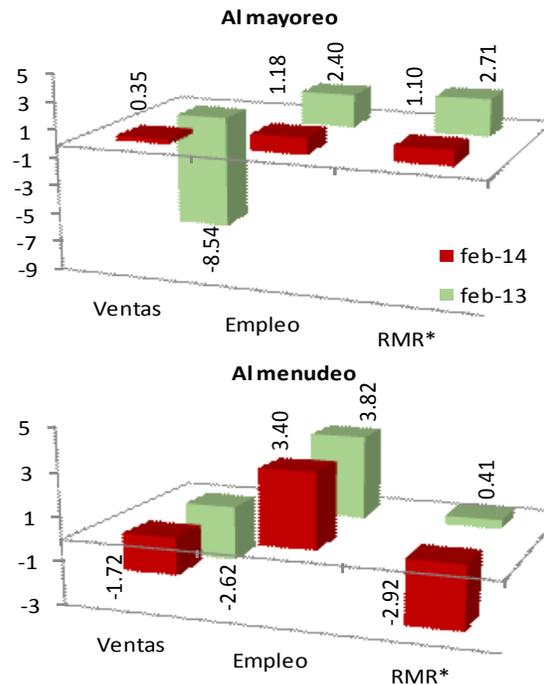
Sin embargo, las remuneraciones medias reales tuvieron movimientos mixtos: en los de al mayoreo perdieron dinamismo al ampliarse 1.10 por ciento (en el segundo mes de 2013 habían crecido 2.71%) y en los de al menudeo se deterioraron al descender 2.92 por ciento (0.41% en el mismo mes de 2013).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos se deterioraron: en los de al mayoreo pasaron de un descenso de 0.53 por ciento en enero a una caída de 1.16 por ciento en febrero; en los de al menudeo transitaron de una disminución de 0.39 por ciento a una reducción de 1.27 por ciento, registrando su tercera caída consecutiva.

La dinámica de las ventas podría estar afectada por el menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial: en febrero de 2014 se amplió 5.46 por ciento cuando un año atrás lo había hecho en 14.77 por ciento.

Hacia el tercer mes de 2014, las ventas podrían haberse mantenido débiles debido a que el ánimo de los consumidores no mejora: el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) acumuló seis caídas consecutivas en marzo; aunque, como componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, comenzó a recuperarse después de exhibir cinco meses consecutivos en fase de recesión.

**Establecimientos Comerciales, 2013 - 2014**  
(variación % anual en febrero de los años que se indican)



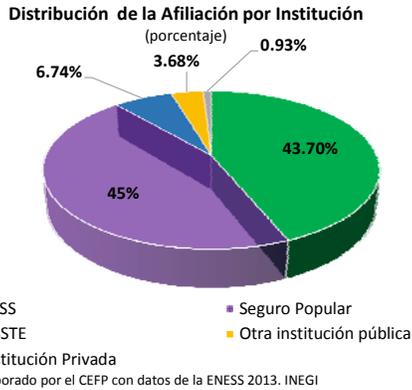
\* / RMR: Remuneraciones medias reales.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Encuesta Nacional de Empleo y Seguridad Social 2013

El pasado 21 de abril, el INEGI presentó los resultados de la ENESS 2013, la cual brinda información estadística sobre la cobertura y características de la seguridad social y los servicios de salud a los que accede la población en México. Entre la información vertida se destaca que si bien el 77.25 por ciento de la población de 14 años o más está afiliada<sup>1</sup> a alguna institución de seguridad social, sólo el 37.77 por ciento son trabajadores activos.

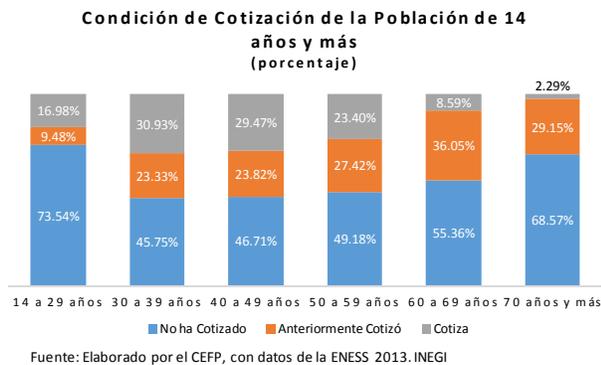
En particular, la población afiliada al Seguro Popular es mayor en 1.25 puntos porcentuales a la registrada en el IMSS (43.70%). En conjunto suman más del 80 por ciento de afiliación.

<sup>1</sup> Personas registradas o inscritas en un programa o institución, sea pública o privada, que le garantiza el acceso a la seguridad social y/o a los servicios de salud.



Por otra parte, llama la atención que de la población de 14 años y más, sólo el 20.92 por ciento cotizaba al momento de la encuesta; esto es, sólo 2 de cada 10 personas.

A continuación se muestra la condición de cotización por edad:



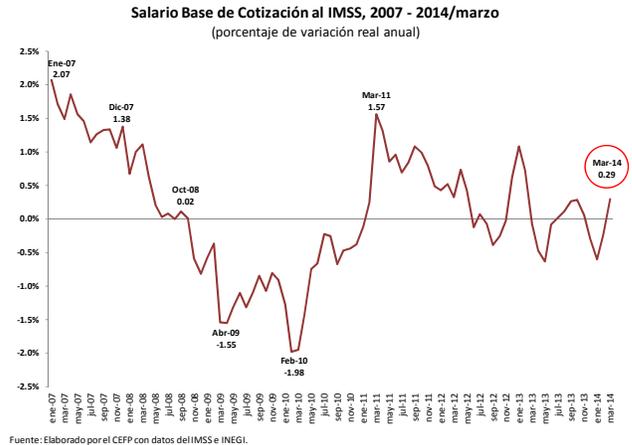
Como se observa en la gráfica, cerca de la mitad de las personas entre 50 y 59 años de edad no han cotizado a alguna institución (por ejemplo el IMSS, el ISSSTE, PEMEX, e ISSFAM), por lo que representan una población beneficiaria potencial para la Pensión Universal.<sup>2</sup>

## Salarios

De acuerdo con el IMSS, en marzo, el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 403 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.06 por ciento o 328 pesos; lo anterior es mayor en 0.07 puntos porcentuales con relación al incremento de febrero de 2014 (3.99%).

<sup>2</sup> El pasado 18 de Marzo, la Cámara de Diputados aprobó el dictamen que expide la Ley de la Pensión Universal; actualmente se encuentra en discusión en la Cámara de Senadores.

Sin embargo, en marzo la inflación fue de 3.76 por ciento, por lo que, en términos reales, el salario aumentó en 0.29 por ciento (la variación real del mes previo fue de -0.24%), reportando su primer crecimiento después de tres meses consecutivos con caídas.



Por sectores de actividad económica, los sectores de “Transporte y comunicaciones” y de la “Construcción” siguen presentando, desde noviembre de 2013, las mayores contracciones anuales en el salario, al caer 0.55 y 0.45 por ciento real, respectivamente. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales fueron la “Industria eléctrica y suministro de agua potable” y la “Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca”, que enfrentaron crecimientos anuales de 1.93 y 1.83 por ciento real, en ese orden.

Cabe señalar que el deterioro en el comportamiento del salario base de cotización en lo que va del año, en términos reales, es resultado principalmente de la variación en el índice general de los precios. La inflación en el primer trimestre de 2014 fue de 4.16 por ciento, 0.47 puntos porcentuales superior a la reportada en el mismo periodo de 2013; lo anterior se tradujo en una caída anual promedio de 0.18 por ciento en los salarios reales.

Por otra parte, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparando, en términos reales, con la cifra de hace seis años, marzo de 2008, el salario básico acumula una pérdida de 1.40 por ciento. A precios de diciembre de 2010, significa una reducción salarial real equivalente a 105.70 pesos.

En suma, aunque en marzo los salarios tuvieron un incremento superior al de meses previos, estos siguen debilitados, sin lograr compensar en promedio el aumento generalizado de los precios: en los últimos doce meses, el

crecimiento real anual del salario base de cotización al IMSS promedió un decremento de 0.11 por ciento.

## Índice de Precios

El INEGI informó que el INPC tuvo, en la primera quincena de abril de 2014, una disminución quincenal de 0.19 por ciento, su primera reducción en las últimas diecisiete quincenas y fue más profunda a la que registró en la misma quincena de 2013 (-0.09%).

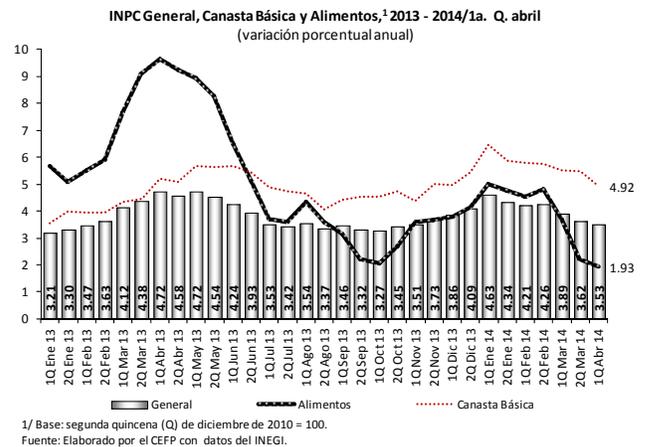
La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción en el costo de: los energéticos (gas doméstico natural y electricidad -resultado de los ajustes a la baja en las tarifas eléctricas dentro del esquema de temporada cálida en 15 ciudades del país a las que el INPC da seguimiento-), que contribuyó con -0.331 puntos porcentuales (pp); y las frutas y verduras (limón, cebolla, plátanos, papa y otros tubérculos), que incidió con -0.093 pp. No fue más baja debido al incremento en el precio de otros servicios (turísticos en paquete, transporte aéreo, restaurantes y similares), que aportaron 0.13 pp.

La variación anual del INPC fue de 3.53 por ciento, cifra menor a la que se observó el año pasado (4.42%) y la más baja de las últimas diez quincenas. Precisamente, la inflación anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) y continuó acercándose al objetivo de inflación (3.0%).

Por otro lado, en la primera quincena de abril de 2014, la inflación quincenal de la parte subyacente del INPC (mercancías y servicios), indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 0.26 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.17 por ciento (0.05 y 3.00% un año atrás, respectivamente). Mientras que el cambio quincenal de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de -1.59 por ciento y su incremento anual se ubicó en 4.70 por ciento (-0.56 y 10.44% un año atrás, en ese orden).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo una reducción quincenal de 0.82 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de abril de 2013 había bajado 0.28 por ciento. Así, su cambio anual fue de 4.92 por ciento, inferior al que registró el año pasado (5.19%). El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un descenso quincenal de 0.12 por ciento, lo que contrasta

con el incremento que había registrado en la primera quincena de abril de 2013 (0.18%). Igualmente, su variación anual fue de 1.93 por ciento, menor a la que registró un año antes (9.66%).



Como lo señaló Banxico en su último anuncio de política monetaria, la inflación general anual ha presentado una tendencia a la baja debido, principalmente, al desvanecimiento de los efectos negativos de los choques climáticos que, en meses previos, afectaron los productos agropecuarios. Adicionalmente, de que no se observaron efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios procedentes de los cambios en precios relativos que se registraron a finales de 2013 y principios de 2014.

Banxico considera que el balance de riesgos asociado a la inflación se ha mantenido. Además, la Junta de Gobierno del Banco Central precisó que se mantendrá atenta a todos los factores que pudieran afectar a la inflación y a sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazos; en particular, de la evolución del grado de holgura en la economía nacional y las implicaciones que tenga la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

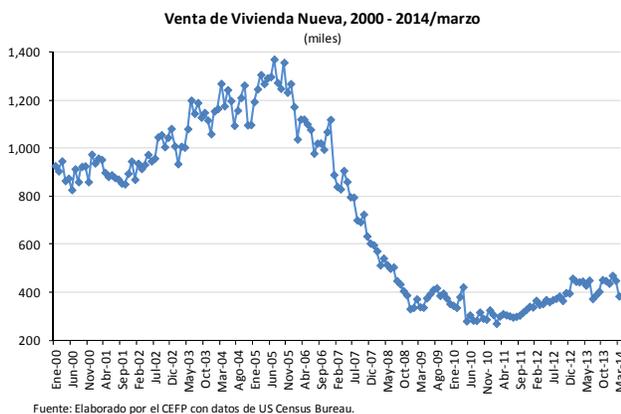
#### Venta de Casas

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, la venta de vivienda unifamiliar nueva en marzo de 2014 se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 384 mil, esto es, 14.5 por ciento por debajo de lo reportado en febrero pasado (449 mil) y

13.3 por ciento inferior a lo observado en marzo de 2013 (443 mil).

El consenso del mercado era de 455 mil casas vendidas por lo que el reporte decepcionó a los especialistas; estos últimos atribuyeron la caída en las ventas al importante crecimiento anual de los precios y a la restringida oferta observada en meses anteriores.

En marzo, la mediana de los precios se situó en 290 mil dólares (lo que representa un incremento anual de 12.62%) y el promedio en 334.2 mil (11.33% más que un año antes). Sin embargo, al ritmo actual de ventas, la oferta representó 6 meses (el mes anterior eran 5 meses), con lo cual se estaría llegando a un mercado en equilibrio.



## Empleo

Las solicitudes iniciales de desempleo reflejan los despidos semanales y por lo general se reducen antes de que se acelere el crecimiento del empleo. Durante la semana que finalizó el 19 de abril, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 329 mil, un incremento de 24 mil respecto a lo observado la semana previa, 305 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en mil peticiones).

El monto de solicitudes registrado estuvo por arriba de lo pronosticado por 44 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaban una mediana de 315 mil peticiones del seguro de desempleo, las estimaciones de la encuesta oscilaron entre 295 mil y 335 mil.

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 316 mil 750 solicitudes, mayor en 4 mil 750 respecto a la cifra no revisada de la semana anterior.

Para la semana que terminó el 5 de abril, última cifra disponible, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 2 millones 922 mil 187, un decremento de 85 mil 245 personas con relación a la semana anterior.

Adicionalmente, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del seguro de desempleo, el gobierno federal otorga los llamados *Extended Benefits* por 13 semanas adicionales. En este caso, al 5 de abril, la cifra ascendió a 258 personas que tuvieron el apoyo, mayor en 153 con relación a la semana anterior, mientras que un año atrás totalizaban 338 personas.

En suma, se presentaron más solicitudes de desempleo de lo observado la semana pasada, pero dado el periodo de vacaciones de Pascua se hace más difícil cuantificar el ajuste de las variaciones estacionales en los datos. Sin embargo, más allá del aumento reportado, los especialistas esperan que los despidos permanezcan disminuidos, como producto de la confianza empresarial en el fortalecimiento de la economía estadounidense. Tan sólo al inicio del mes, las solicitudes se redujeron a su nivel más bajo desde el año 2007.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONALES DEL FMI

De acuerdo con el reporte de *Perspectivas Económicas Regionales* del Fondo Monetario Internacional, de abril de 2014, pese a que la recuperación de Estados Unidos y otras economías avanzadas impulsará a las exportaciones de América Latina (AL) y el Caribe, la actividad económica de la región se mantendrá débil en 2014, pues espera que se observen menores precios de las materias primas y mayores costos de financiamiento, factores que afectarán de forma importante a la demanda interna.

El Fondo anticipa además, que persistirán cuellos de botella por el lado de la oferta, así como una desaceleración de la inversión, por lo que pronostica un crecimiento regional de 2.5 por ciento en 2014 (por debajo del 2.75% de 2013) y de 3.0 por ciento en 2015.

Para el FMI, en 2013 la economía mexicana se vio afectada por un menor gasto público, una menor actividad en el sector de la construcción y una débil demanda por parte de Estados Unidos. No obstante, para

2014 anticipa un crecimiento de 3.0 por ciento, pues estima que las reformas estructurales en el sector energético y de telecomunicaciones elevarán el crecimiento potencial del país en el mediano plazo.

Para la región en su conjunto, el Fondo señala que persisten riesgos asociados a la elevada volatilidad en los mercados financieros y a una caída (mayor a la prevista) en los precios de las materias primas; además, de que existen posiciones fiscales débiles, principalmente en países de América Central y el Caribe.

En lo que se refiere a la forma en que la normalización de la política monetaria de Estados Unidos afectará a la región (en un contexto de menores precios de las materias primas y cambios en la ciclicidad de la política fiscal),<sup>3</sup> el FMI establece que los choques monetarios continuarán golpeando a la región sin propiciar salidas netas de capital, siempre y cuando el escenario de normalización sea “suave”.

De acuerdo con el Fondo, el paulatino incremento en los rendimientos de los bonos estadounidenses reducirá el atractivo de invertir en otras monedas, lo que presionará los tipos de cambio de las economías emergentes y obligará a sus bancos centrales a elevar sus tasas de interés para tratar de evitar el efecto de traspaso del tipo de cambio al nivel de precios.

Un punto sobre el cual el Fondo establece que las autoridades financieras de cada país deben poner especial atención es el que se refiere al incremento de la deuda externa del sector privado (en particular de las empresas), pues éste podría acarrear problemas de endeudamiento excesivo y descalces de divisas. Además, la combinación de un menor crecimiento y de condiciones financieras más restrictivas podría ocasionar un incremento en la cartera vencida en la región.

Entre los países cuyas empresas se han endeudado más en el mercado de bonos se encuentran México y Chile, con compañías que se encuentran ubicadas principalmente en el sector industrial con una deuda promedio del 60 por ciento de sus activos.

<sup>3</sup> Hasta la década de los 90 el Fondo identifica un claro comportamiento procíclico en la política fiscal en AL; sin embargo, el mejor desempeño macroeconómico de la región en la última década ha propiciado una reducción en dicho comportamiento. Entre los países que han logrado incrementar su capacidad para adoptar una política menos procíclica se encuentran Brasil, Chile, Colombia y México; los cuales, empero, deben alcanzar también otros objetivos, tales como: la sostenibilidad fiscal y elevar la transparencia y eficiencia de los ingresos y el gasto público.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, el nerviosismo derivado del conflicto geopolítico en Ucrania siguió presente en los mercados financieros, pues existe el temor de que podría desencadenarse una confrontación militar con Rusia.

Además, los inversionistas estuvieron a la expectativa del comunicado de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense (FED).

Por otro lado, en Estados Unidos la temporada de reportes trimestrales ha traído consigo resultados mejores a los previstos, hasta ahora las utilidades se han incrementado 7.3 por ciento en promedio, cuando se anticipaba lo hicieran en 1.0 por ciento. No obstante, el Dow Jones estadounidense retrocedió 0.29 por ciento de forma semanal, con lo que acumula una pérdida de 1.30 por ciento en lo que va del año.

En México, el Banco Central decidió mantener sin cambio su tasas de interés de referencia (3.5%), argumentando que si bien el balance de riesgos para el crecimiento ha mejorado ligeramente, aún existe holgura en la economía mexicana. Asimismo, en el mercado existe nerviosismo pues es posible que la aprobación de las leyes secundarias en materia política, de telecomunicaciones y energética posiblemente se lleve a cabo hasta junio próximo, lo cual podría generar volatilidad en los valores nacionales de forma temporal. El IPC de la BMV se contrajo semanalmente 1.69 por ciento y en lo que va del 2014 pierde 5.92 por ciento.

Índices Bursátiles al 25 de abril de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2014
España	<b>IBEX</b>	0.13	▲	3.93
Argentina	Financiamiento total al	1.67	▲	21.63
Brasil	<b>IBovespa</b>	-1.37	▼	-0.21
Inglaterra	<b>FTSE 100</b>	0.91	▲	-0.94
Japón	<b>Nikkei 225</b>	-0.60	▼	-11.43
Francia	<b>CAC 40</b>	0.27	▲	3.44
Estados Unidos	<b>Dow Jones</b>	-0.29	▼	-1.30
México	<b>IPC</b>	-1.69	▼	-5.92
Alemania	<b>DAX-30</b>	-0.09	▼	-1.58

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana que concluyó el 25 de abril de 2014, las cotizaciones del mercado petrolero estuvieron marcadas por la incertidumbre e inestabilidad que mostraron los principales mercados bursátiles; además de la suficiente oferta de petróleo que existe en los Estados Unidos y los

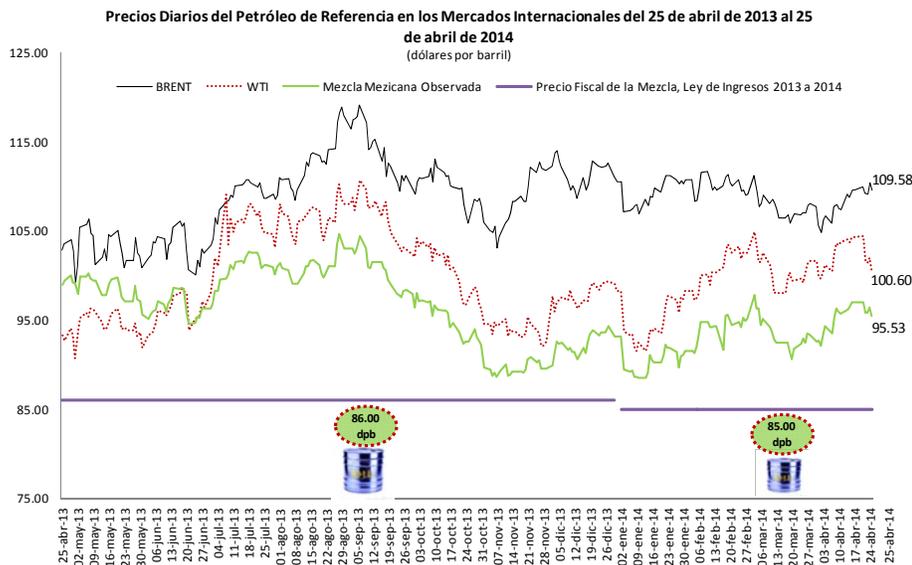
problemas geopolíticos y civiles que se vienen registrando en Ucrania.<sup>4</sup> Lo anterior, generó un comportamiento mixto en los precios internacionales de los hidrocarburos.

En la sesión del viernes el West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada en 100.60 dpb, una caída de 3.55 por ciento respecto a la jornada del 17 de abril. En contraste, el precio del petróleo del Mar del Norte (BRENT) ascendió ligeramente a 109.58 dpb, lo que significó un aumento de 0.05 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. De esa forma, el precio del barril de este petróleo se ubicó 8.98 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación registró una pérdida semanal de 1.55 por ciento, al terminar la sesión del viernes con un precio de 95.53 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 25 de abril y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la

Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 10.53 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se ubicara 10.36 dpb por arriba del precio en LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año fue 8.17 dpb superior. Por ende, prevalece un escenario positivo para la recaudación de ingresos petroleros.

Finalmente, los futuros de petróleo para entrega en julio de 2014 también tuvieron un comportamiento heterogéneo. Por un lado, los futuros del WTI para entrega en julio de 2014 finalizaron en 100.03 dpb, un descenso de 2.31 por ciento respecto al precio registrado al término de la semana anterior (102.40 dpb). Por otra parte, el precio del BRENT cerró la jornada del viernes 25 de abril en 109.13 dpb, para una ganancia de 0.43 por ciento con respecto a la cotización alcanzada en la sesión del 17 de abril pasado (108.66 dpb).



<sup>4</sup> Los inversionistas están preocupados por la violencia en Ucrania y porque los países occidentales, liderados por los Estados Unidos, discuten nuevas sanciones contra Moscú. Alrededor del 30% de las importaciones de gas y petróleo europeo provienen de Rusia y el mercado de energía es sensible a todo riesgo de perturbación del abastecimiento.



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

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