



ECONOMÍA NACIONAL

En la semana de análisis, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó la información relativa al Sistema de Indicadores Cíclicos: en noviembre de 2013, el indicador coincidente se ubicó, por séptima vez consecutiva, en fase de recesión al presentar un valor de 99.87 puntos; en contraste, el indicador adelantado se colocó en fase de expansión al registrar 100.07 puntos. Por otra parte, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2014, se estimó un crecimiento real de 1.21 por ciento para el Producto Interno Bruto (PIB) de 2013 (inferior a la previsión anterior); mientras que para 2014, se espera que el PIB tenga un incremento de 3.40 por ciento.

Con relación a las expectativas de los empresarios del sector manufacturero, en enero, éstas fueron positivas en casi todos los indicadores en comparación al mes previo, destacando los siguientes factores: utilización de planta y equipo, exportaciones, inventarios de productos terminados e inversión en planta y equipo. Destaca que las expectativas para el sector construcción fueron favorables en todos sus indicadores y las del sector comercio lo fueron en las ventas netas y en los ingresos por consignación o comisión. Adicionalmente, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero creció mensualmente en 2.1 puntos y el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se incrementó en 0.19 puntos.

Por último, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró en enero al registrar una disminución de 15.55 por ciento, reportando caídas por cuarto mes consecutivo. Para el mismo mes, el INEGI dio a conocer que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual superior al observado en enero de 2013; lo anterior, se explicó por el aumento en el costo de los alimentos procesados, los energéticos y los servicios.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Economía mexicana cierra 2013 con débil desempeño.	Indicador coincidente: 99.87 puntos (pts), -0.01 pts, nov. 2013 (99.88 pts, -0.01 pts, oct. 2013).	▼
3	Expectativas del Sector Privado	Continúa el deterioro de la expectativa de crecimiento económico y de empleo.	Crecimiento económico de México: +3.40% para 2014, previsto en ene. 2014 (+3.41%, estimado en dic. 2013). Crecimiento económico de México: +3.94% para 2015, previsto en ene. 2014 (+3.97%, estimado en dic. 2013).	▲
4	Expectativas Empresariales	Confianza Empresarial aún aminorada.	IAT manufacturero: 54.5 pts, ene. 2014 (54.8 pts, ene. 2013). ICE manufacturero: 50.3 pts, ene. 2014 (56.0 pts, ene. 2013). IPM: 52.7 pts, ene. 2014 (52.5 pts, dic. 2013).	▼
5	Confianza del Consumidor	Se mantiene la caída de la confianza del consumidor.	Índice de Confianza del Consumidor: -15.55% anual, ene. 2014 (+4.83% anual, ene. 2013).	▼
6	Índice de Precios	La inflación general anual sigue en ascenso.	Inflación general: +4.48% anual, ene. 2014 (+3.25% anual, ene. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero registró 51.2 puntos en enero, después de que en diciembre de 2013 había cerrado con 56.5 puntos. Asimismo, en el primer mes, las nuevas órdenes de pedidos reportaron un descenso de 13.2 puntos, el índice de producción cayó 6.9 puntos y el índice de empleo disminuyó 3.5 puntos. Adicionalmente, las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos, de acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, se ubicaron en un millón 8 mil 622 unidades a inicio de año, para una reducción de 25.45 por ciento respecto a enero de 2013. Por otro lado, la tasa de desempleo se ubicó en 6.6 por ciento en enero de 2014, disminuyendo 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo. Lo anterior equivale a 10 millones 236 mil personas sin empleo, lo que significa un decremento de 115 mil respecto a diciembre. Cabe señalar que el nivel de empleo no agrícola creció en 113 mil nuevas plazas en el primer mes del año, inferior en 81 mil al promedio mensual reportado en 2013.

En la semana de análisis, los resultados trimestrales de varias compañías estadounidenses, superiores a lo anticipado por el mercado, derivaron en saldos positivos en los mercados bursátiles; no obstante, se mantiene la tendencia a la recomposición de portafolios por el recorte de estímulos monetarios de la Reserva Federal y el temor de que las economías emergentes crezcan de forma más lenta. Así, el Dow Jones se incrementó semanalmente 0.61 por ciento y acumula una pérdida de 4.72 por ciento en lo que va del año. En México, la agencia calificadora Moody's elevó la nota soberana del país a A3; pese al incremento, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró la semana con una pérdida de 0.87 por ciento.

Por último, en la semana de estudio, las cotizaciones del mercado petrolero reportaron resultados positivos, consecuencia de tres factores: el balance favorable de los principales mercados bursátiles; las expectativas de una reducida oferta mundial de crudo; y la mayor demanda de hidrocarburos, tras el mejor panorama económico mundial. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación finalizó la sesión del viernes con un precio de 94.72 dólares por barril, para una ganancia semanal de 3.49 por ciento.

Página

7 ESTADOS UNIDOS

7	Encuesta ISM	El sector manufacturero disminuye su ritmo de avance.	PMI: 51.2 pts, ene. 2014 (56.5 pts, dic. 2013).	▼
7	Industria Automotriz	Se desploman las ventas de autos en los Estados Unidos.	Ventas: -25.45% anual, ene. 2014 (+48.65% anual, ene. 2013).	▼
8	Empleo	Disminuye la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 6.6%, ene. 2014 (6.7%, dic. 2013).	▼
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	IPC cae pese a incremento en nota soberana.	IPC: -0.87% semanal, 7 de feb. 2014 (IPC: -0.24% semanal, 31 de ene. 2014).	▼
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Avanzan los precios del petróleo, tras expectativas de un mayor consumo de energéticos.	Mezcla mexicana: +3.19 dólares por barril (dpb), 94.72 dpb, 7 de feb. 2014 (91.53 dpb, 31 de ene. 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, aunque se anticipa entre en expansión.

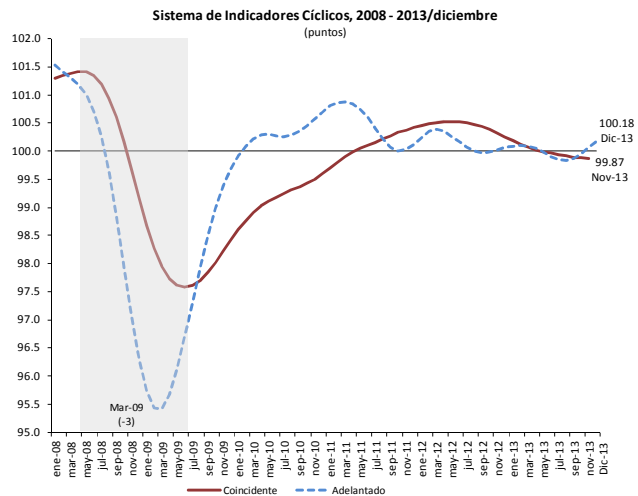
En particular, en noviembre de 2013, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por séptima vez consecutiva, en la fase de recesión al presentar un valor de 99.87 puntos y tener una disminución de 0.01 puntos con relación al mes anterior. Además, con esta reducción, dicho indicador cumplió diecisiete meses de bajas consecutivas.

La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que las importaciones totales y el indicador de la actividad económica mensual se localizaron en la fase recesiva. En tanto que el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se posicionó en la fase de desaceleración y el indicador de la actividad industrial se ubicó entre la fase de recesión y de recuperación. En contraste, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y la tasa de desocupación urbana se situaron en fase de expansión.

El panorama descrito por el indicador coincidente, reflejó, en parte, la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) que, en noviembre del año pasado, tuvo una caída real anual de 0.04 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado en el mismo mes de 2012 (4.25%). De hecho, en el onceavo mes de 2013, el componente cíclico del IGAE, como elemento del indicador coincidente, se situó, por séptima vez consecutiva, en la fase de recesión al presentar un valor de 99.76 puntos y tener una disminución de 0.01 puntos con relación al mes anterior; asimismo, éste indicador también cumplió diecisiete meses de bajas consecutivas.

En noviembre de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó, por primera vez, en fase de expansión al ubicarse en 100.07 puntos y elevarse 0.11 puntos. Con información oportuna para diciembre, dicho indicador tuvo un valor de 100.18 y un aumento de 0.11 puntos, lo que implicó que se colocara por segundo mes consecutivo en fase de expansión. Lo último, consecuencia de que la tasa de interés interbancaria de equili-

brio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se localizaron en la fase expansiva. Por su parte, la tendencia del empleo en las manufacturas y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en fase de recuperación. Mientras que el tipo de cambio real se posicionó entre la fase de desaceleración y de expansión. En contraste, las exportaciones no petroleras se ubicaron en fase recesiva.



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 del 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 enero de 2014, se estima que, en 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) se incrementó 1.21 por ciento; tasa inferior a la previsión anterior (1.30%). Mientras que para 2014 se pronostica que el PIB tenga un aumento de 3.40 por ciento.

Ante el panorama económico contemplado por el sector privado, éste prevé una menor generación de empleos formales para el cierre de 2014, pues se considera un aumento anual de 607 mil trabajadores asegurados al IMSS, 24 mil empleos menos que en la encuesta pasada (631 mil asegurados). En tanto que para 2015, se anticipa un registro anual de 687 mil nuevas plazas, con una reducción de 32 mil puestos de trabajo a lo advertido en el último mes de 2013 (719 mil puestos).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2014-2015

Concepto	SHCP ²	Encuesta	
		Diciembre 2013	Enero 2014
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9*	3.41	3.40
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.91	4.09
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.69	12.84
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.58	3.53
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	631	607
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.86	4.75
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-21,476.9	-22,056	-21,104
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.22	-3.22
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.56	2.73
2015			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.7*	3.97	3.94
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.53	3.59
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	---	12.62	12.77
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	4.19	4.11
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	719	687
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.60	4.62
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-22,877	-24,453
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.0	-2.72	-2.76
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.1	2.87	2.99

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2014; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2014 (CGPE-2014)", septiembre 8, 2013.

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

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

*/ SHCP; considera el efecto de las reformas estructurales aprobadas y en consideración por el Poder Legislativo.

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

La expectativa sobre la tasa de desocupación nacional promedio tuvo movimientos mixtos. Para 2014 la ubican en 4.75 por ciento, cifra inferior a la previsión anterior (4.86%). Para 2015 la sitúan en 4.62 por ciento, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales a la estimada hace un mes.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, ésta se deterioró. La estimación para el cierre de 2014 se ubicó en 4.09 por ciento, cifra mayor en 0.18 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; lo que implicó que la previsión se alejara del objetivo inflacionario (3.0%) y que se situara por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 se colocó en 3.59 por ciento (mayor al 3.53% de la encuesta anterior).

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; ii) la inestabilidad financiera internacional; iii) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iv) la política fiscal que se está instrumentando; y v) la debilidad en el mercado interno.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México mejoró. Para el presente año

anticipan un incremento del PIB de 2.73 por ciento (2.56% un mes atrás). Para 2015 esperan una expansión de 2.99 por ciento (2.87%, previamente).

Expectativas Empresariales

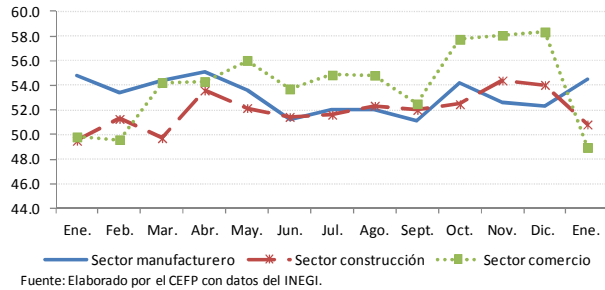
A partir de este mes, en su informe sobre las expectativas empresariales, el INEGI incluye como información adicional las del sector de la construcción y del comercio, aunada a las del sector manufacturero que ya venía reportando.

De ese modo, en enero, con base en cifras desestacionalizadas, las expectativas de los empresarios del sector manufacturero, respecto al mes anterior, fueron favorables en los siguientes indicadores: utilización de planta y equipo (0.62 puntos [pts]); demanda nacional (0.29 pts); exportaciones (0.45 pts); personal ocupado (0.03 pts); inventarios de productos terminados (0.64 pts); e inversión en planta y equipo (0.48 pts). Mientras que el índice de producción se mantuvo sin variación (0.0 pts).

En lo que concierne a las expectativas del sector construcción, éstas fueron favorables en cada uno de sus indicadores: el valor de obras ejecutadas como contratista principal aumentó 1.12 pts y como subcontratista fue mayor en 1.4 pts; el total de contratos y subcontratos subió 1.7 pts y el personal ocupado 1.1 pts, todos respecto a enero de 2013. En cuanto al sector comercio, durante el mismo periodo de análisis, las expectativas fueron positivas en relación a las ventas netas (0.3 pts) y a los ingresos por consignación y/o comisión (2.1 pts). En tanto que fueron negativas respecto a las compras netas (-2.3 pts), inventario de mercancías (-2.8 pts) y personal ocupado (-1.6 pts).

En enero, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero fue superior en 2.1 puntos respecto al mes anterior para colocarse en 54.5 puntos; mientras que para el sector de la construcción y el comercio descendió en 3.2 y 9.4 puntos, en ese orden.

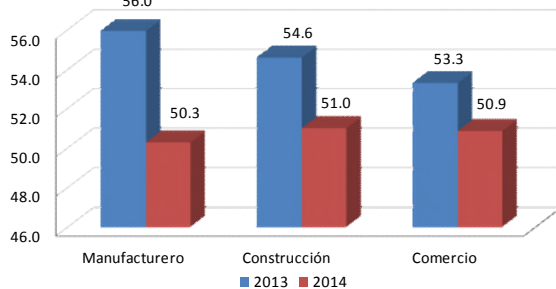
Expectativas Empresariales
Indicador Agregado de Tendencia, 2013-2014/ene
(base 100)



De igual modo, el índice de confianza del productor que venía publicando el INEGI, se complementa con el sector de la construcción y el comercio, para dar lugar al Indicador de Confianza Empresarial (ICE) por sector. Así, en el sector manufacturero, con cifras desestacionalizadas, la confianza empresarial se redujo 0.72 pts en enero, al ubicarse en 50.6 puntos, debido a la reducción que presentaron los componentes referentes al momento adecuado de invertir (-3.62 pts) y la situación económica presente y futura de la empresa (-0.67 y -0.31 pts, respectivamente).

En comparación anual, el ICE por sector de actividad registró variaciones negativas en los tres sectores: el manufacturero descendió 5.7 puntos para ubicarse en 50.3 pts; el de la construcción disminuyó 3.6 pts y se colocó en 51.0 pts, y el del comercio cayó 2.5 pts para situarse en 50.9 pts. En los tres sectores se considera que no es el momento adecuado para invertir, lo que da indicios de que continuará debilitado el crecimiento interno.

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

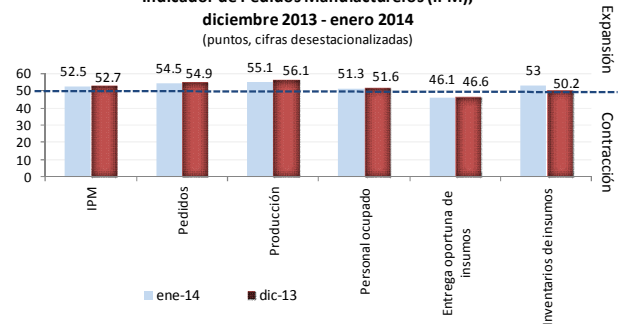


El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) mostró un nivel de 52.7 puntos (pts) en su serie ajustada por estacionalidad, lo cual significó un incremento mensual de 0.19 pts. Por componente, el volumen esperado de pedidos reportó un crecimiento mensual de 0.42 pts; el

volumen esperado de la producción aumentó 1.01 pts; y el nivel esperado del personal ocupado avanzó 0.30 pts. Destaca que el correspondiente a la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores se incrementó 0.47 pts, pero se situó por debajo del nivel de expansión (50 pts), en tanto que indicador de inventarios de insumos registró un descenso de 2.77 pts.

En su serie original, el IPM registró en el primer mes de 2014 un alza anual de 1.1 pts para colocarse en un nivel de 52.7 pts.

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), diciembre 2013 - enero 2014
(puntos, cifras desestacionalizadas)



Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 4.83 por ciento en enero de 2013 a una caída de 15.55 por ciento en el mismo mes del presente año; esto implicó que se conservara en terreno negativo por cuarto mes consecutivo. Además, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en enero de 2008, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de seis años, de 18.37 por ciento.

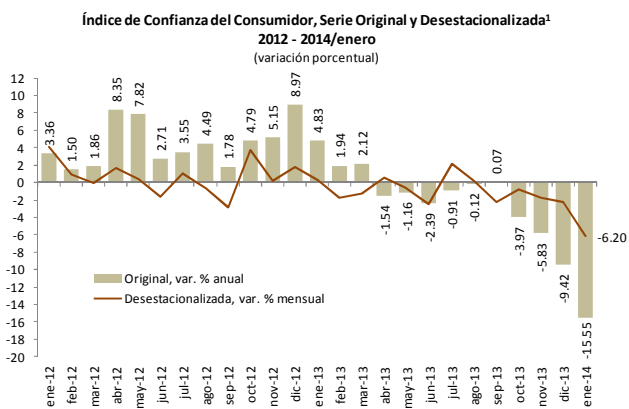
En términos anuales, sobresale el deterioro de todos los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-8.57%) y no esperan mejor para los próximos doce meses (-9.89%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-19.65%) y no anticipan que mejore en el futuro (-17.98%). Así, bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-22.94%, su cuarta disminución).

En el ánimo de los consumidores podría estar pesando el repunte de la inflación propiciada por el incremento en el precio de los productos agropecuarios, la tarifa del

transporte eléctrico y el de las mercancías procesadas, lo que impacta en el poder de compra de sus ingresos. Asimismo, podría agregarse la holgura existente en el mercado laboral, derivada de la menor generación de empleos formales, del bajo ritmo de aumento en los salarios y la tasa de desocupación anual.

Por otra parte, aunque las remesas familiares aumentaron en diciembre de 2013 (5.52% anual), aún se ubican por debajo de su nivel observado en 2007 (antes del periodo de crisis); y el crédito de la banca comercial se ha venido desacelerando, por lo que ambos factores restan impulso a la demanda interna del país.

Se podría anticipar que el ICC no muestre una mejora significativa dado que en enero de 2014 el Índice, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, se ubicó en fase de recesión por cuarto mes consecutivo al presentar un valor de 98.44 puntos y disminuir 0.52 puntos. Adicionalmente, en el primer mes de 2014 el ICC disminuyó 6.20 por ciento con cifras ajustadas por estacionalidad, su quinta caída consecutiva, manteniendo una reducción acumulada de 15.48 por ciento con relación a enero de 2013 (su máximo reciente).



Destaca el deterioro de todos sus componentes del ICC desestacionalizado: los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-2.62%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-3.80%). Además, perciben un peor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-4.65%) y se encuentran pesimistas sobre su futuro (-2.14%). Así, bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-14.86%).

Índice de Precios

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en enero de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.89 por ciento, cifra superior a la observada en el mismo mes de 2013 (0.40). La inflación estuvo por arriba de lo anticipado por el sector privado: en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, de enero de 2014, se esperaba un incremento mensual de 0.93 por ciento.

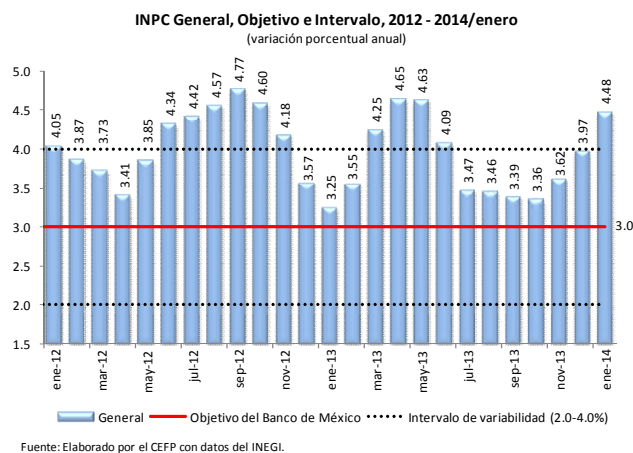
El incremento en los precios se explicó, substancialmente, por el aumento en el costo de: los alimentos procesados (refrescos envasados y cigarrillos) que contribuyeron con 0.362 puntos porcentuales (pp) de la inflación; los energéticos (gasolina de bajo octanaje y electricidad) que cooperaron con 0.183 pp; otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías; y restaurantes y similares) que aportaron 0.149 pp; y las tarifas autorizadas por el gobierno (metro o transporte eléctrico y autobús urbano) que colaboraron con 0.125 pp. La inflación no fue mayor gracias a la reducción en el precio de las frutas y verduras (jitomate, tomate verde, chile serrano y poblano, uva y otros chiles frescos) que impactaron a la baja con 0.151 pp.

En el primer mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.48 por ciento, dato mayor al observado en el mismo periodo del año pasado (3.25%); lo que implicó su tercer mes consecutivo al alza. Así, se situó por arriba del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) y se alejó del objetivo de inflación (3.0%) establecido por el Banco de México.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un aumento mensual de 1.71 por ciento en enero de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 había tenido un alza de 0.79 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 6.17 por ciento, superior al 3.77 por ciento que mostró un año antes. Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un alza mensual de 1.06 por ciento, cifra que contrasta con el incremento que observaron en enero de 2013 (0.18%). Mientras que, en términos anuales, su variación fue de 4.89 por ciento, por debajo de la que tuvo un año atrás (5.39%).

Es de señalar que el incremento en el precio de los refrescos envasados ha repercutido en el salario mínimo general (SMG) promedio al mermar su poder de compra.

El SMG, ajustado por el índice de los refrescos envasados, como componente del INPC general, tuvo una pérdida mensual en su poder adquisitivo de 7.90 por ciento en enero de 2014; mientras que en términos anuales presentó una pérdida de 10.51 por ciento, situación que incide en la dinámica de la demanda interna del país que se espera sea el pilar del crecimiento económico nacional. La evolución del costo del metro o transporte eléctrico afectó en mayor medida al SMG promedio: ajustado por éste índice, el salario registró una variación negativa de 10.01 por ciento mensual y una caída anual de 31.29 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

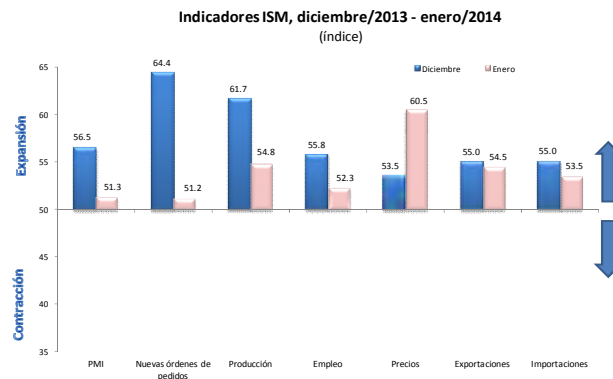
Encuesta ISM

El índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, frenó su avance al registrar 51.2 puntos en enero de 2014, después de que cerró 2013 en 56.5 puntos.

El índice de nuevas órdenes de pedidos registró 51.2 puntos, lo que significó un descenso de 13.2 puntos, ya que en el mes previo se ubicó en 64.4 puntos. El índice de producción presentó una baja de 6.9 puntos, al pasar de 61.7 puntos a 54.8 puntos; en consecuencia, el índice de empleo disminuyó 3.5 puntos. En lo que corresponde al comercio exterior del sector fabril, tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron (0.5 y 1.5 puntos, respectivamente) para ubicarse en 54.5 y 53.5 puntos, en ese orden. Por otra parte, el índice de precios aumentó 7.0 puntos, explicado en parte por la tendencia

alcista en los precios internacionales del gas natural.

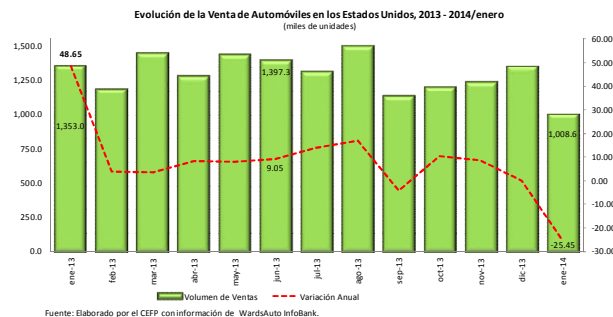
De acuerdo con los encuestados, la disminución observada en el crecimiento del sector obedece al impacto negativo que tuvieron las condiciones climatológicas adversas del invierno sobre la producción y negocios de algunas industrias; y a los retrasos en las certificaciones de ciertos productos, debido al "cierre parcial" del gobierno que afectó negativamente a las entregas y los inventarios.



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

Industria Automotriz

En enero las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se vieron afectadas por los factores climatológicos, los débiles datos del sector manufacturero y el reporte del mercado laboral que sigue sin consolidar su recuperación. De acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, durante el primer mes de 2014 se vendieron en el mercado estadounidense un millón 8 mil 622 unidades, para una reducción de 25.45 por ciento respecto a enero de 2013, cuando se comercializaron 1 millón 352 mil vehículos.



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

En el rubro de las ventas por compañía, se destacan las de Ford que se contrajeron 28.94 por ciento anual, seguidas por las de General Motors, Chrysler y Toyota que

reportaron una reducción de 25.49, 23.31 y 20.67 por ciento, respectivamente. No obstante, las empresas Ford y General Motors se mantuvieron como la primera y segunda compañía que más autos vendieron en la unión americana.

En cuanto a la distribución de ventas de las empresas por país de procedencia, se destaca que del millón de vehículos comercializados en los Estados Unidos, el 44.65 por ciento fue realizado por empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano, mientras que el 55.35 por ciento restante, las realizaron compañías de Asia y Europa.

Asimismo, se debe subrayar que el menor avance en los precios de algunos derivados de los energéticos como las gasolinas, el gas y el diesel favorecieron a la venta de autos medianos. Durante el primer mes del año, el 52.65 por ciento del total de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron camionetas livianas y el restante 47.35 por ciento de autos pequeños.

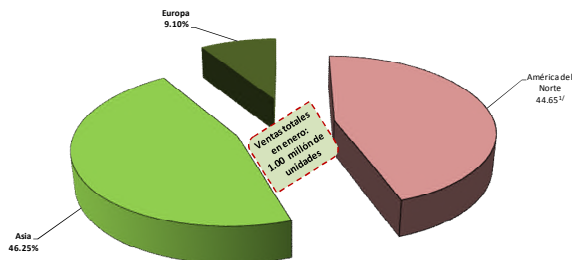
Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Enero 2013 - 2014/enero
(Unidades)

Región	Enero		Variación	Estructura %	
	2013	2014	%	2013	2014
América del Norte	603,298	450,381	-25.35	44.59	44.65
Chrysler	159,767	126,746	-20.67	11.81	12.57
Ford	211,860	150,541	-28.94	15.66	14.93
GM	230,157	171,486	-25.49	17.01	17.00
International (Navistar)	1,514	1,608	n.a.	0.11	0.16
Asia	602,468	466,492	-22.57	44.53	46.25
Honda	135,255	91,631	-32.25	10.00	9.08
Hyundai	63,005	44,005	-30.16	4.66	4.36
Isuzu	417	330	-20.86	0.03	0.03
Kia Motors	33,631	37,011	10.05	2.49	3.67
Mazda	22,964	18,813	-18.08	1.70	1.87
Mitsubishi	6,423	4,867	-24.23	0.47	0.48
Nissan	109,758	90,470	-17.57	8.11	8.97
Subaru	40,172	33,000	-17.85	2.97	3.27
Suzuki	0	0	n.a.	0.00	0.00
Toyota	190,843	146,365	-23.31	14.11	14.51
Europa	147,187	91,749	-37.67	10.88	9.10
Audi	17,013	10,101	-40.63	1.26	1.00
BMW	43,981	20,796	-52.72	3.25	2.06
Daimler	36,736	24,449	-33.45	2.72	2.42
Jaguar Land Rover	7,308	6,021	-17.61	0.54	0.60
Porsche	3,246	3,096	-4.62	0.24	0.31
Volkswagen	34,015	23,494	-30.93	2.51	2.33
Volvo	4,888	3,792	-22.42	0.36	0.38
Total de Vehículos Ligeros	1,352,953	1,008,622	-25.45	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

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

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



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 Ward's Auto InfoBank.

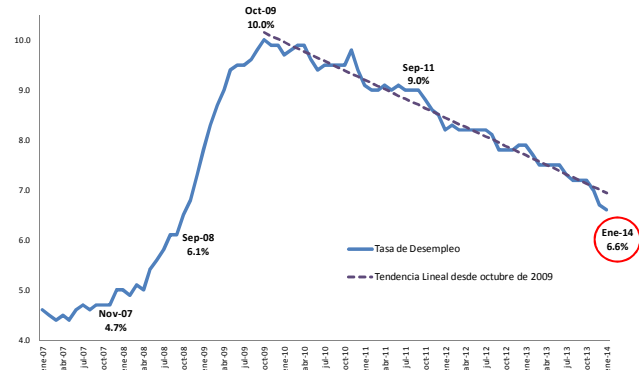
Pese a los resultados alcanzados en el primer mes del año, los analistas prevén que la demanda de autos se recupere en los próximos meses, ya que se considera que la caída en la comercialización obedece primordialmente a un factor de clima y, en menor medida, a las condiciones económicas de ese país, por lo que las perspectivas de crecimiento del sector automotriz aún se mantienen positivas.

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en enero, con cifras desestacionalizadas, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 6.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 10 millones 236 mil personas sin empleo, lo que significa un decremento de 115 mil respecto a diciembre. La razón detrás de esta mejora en la tasa de desempleo se explica por el incremento de 638 mil empleos entre diciembre y enero, dato superior al aumento observado en la PEA por 523 mil trabajadores, lo que dejó un saldo de 115 mil desempleados menos. Sin embargo, cabe destacar que si no consideramos a los trabajadores del campo, el nivel de empleo creció en 113 mil nuevas plazas en el primer mes del año, inferior en 81 mil al promedio mensual reportado en 2013, 194 mil empleos generados.

Adicionalmente, si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,¹ 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 tres años (febrero de 2017).

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



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

¹ Estimación realizada con el método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas se redujo en 232 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un total de 3 millones 646 mil o 35.6 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo cayó en 1.7 semanas para ubicarse en 35.4 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 5 días, en promedio.

En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró una mejora en la tasa de desempleo, es importante destacar que la generación de empleo no agrícola durante el primer mes del año fue inferior al promedio registrado durante el año que acaba de concluir, lo cual arroja resultados mixtos para el mercado laboral.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, algunos de los mercados bursátiles de nuestra muestra tuvieron un respiro luego de varias jornadas de inestabilidad. Lo anterior fue producto de los resultados trimestrales de compañías estadounidenses, los cuales fueron mejores a lo anticipado por el mercado.

Sin embargo, a nivel internacional se mantiene la tendencia a la recomposición de portafolios, debido a que la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés) continuará con el recorte a su programa de estímulos monetarios y al temor de que las economías emergentes crezcan de forma más lenta (principalmente China). Además, los especialistas se mantienen atentos a los posibles cambios en la postura monetaria de la FED, pues la tasa de desempleo en su economía ha bajado a 6.6 por ciento, sólo una décima por encima de lo que el propio Instituto Central había establecido como límite para comenzar a elevar su tasa de interés de referencia.

Los mercados se encontraron a la espera de que la nueva presidente de la FED, Janet Yellen, presentara su informe semestral de política monetaria ante el Congreso, pues estiman que de sus declaraciones pueden obtener información acerca del ritmo que presentará la reducción en la compra de activos financieros. De esa forma, el Dow Jones reportó un incremento semanal de 0.61 por ciento y acumula una pérdida de 4.72 por ciento en lo que va del año.

En México, lo más destacado fue que la agencia calificadora Moody's elevó la nota soberana del país de Baa1 a A3, ubicándolo como la segunda economía

latinoamericana en alcanzar esa categoría (después de Chile). La aprobación reciente de las reformas estructurales, la confianza en que las leyes secundarias serán igualmente aprobadas por el Congreso de la Unión en el corto plazo y una mejora en las perspectivas de crecimiento en el mediano plazo, fueron los detonantes del cambio. Sin embargo, pese al incremento en la nota soberana, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con una pérdida de -0.87 por ciento y de -5.15 por ciento en lo que va de 2014.

Índices Bursátiles al 07 de febrero de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2014
España	IBEX	1.53	↑	1.57
China	Shanghai composite	0.56	↑	-3.38
Argentina	Merval	-7.21	↓	3.60
Brasil	IBovespa	0.91	↑	-6.67
Inglaterra	FTSE 100	0.94	↑	-2.63
Japón	Nikkei 225	-3.03	↓	-11.23
Francia	CAC 40	1.50	↑	-1.58
Estados Unidos	Dow Jones	0.61	↑	-4.72
México	IPC	-0.87	↓	-5.15
Alemania	DAX-30	-0.05	↓	-2.62

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

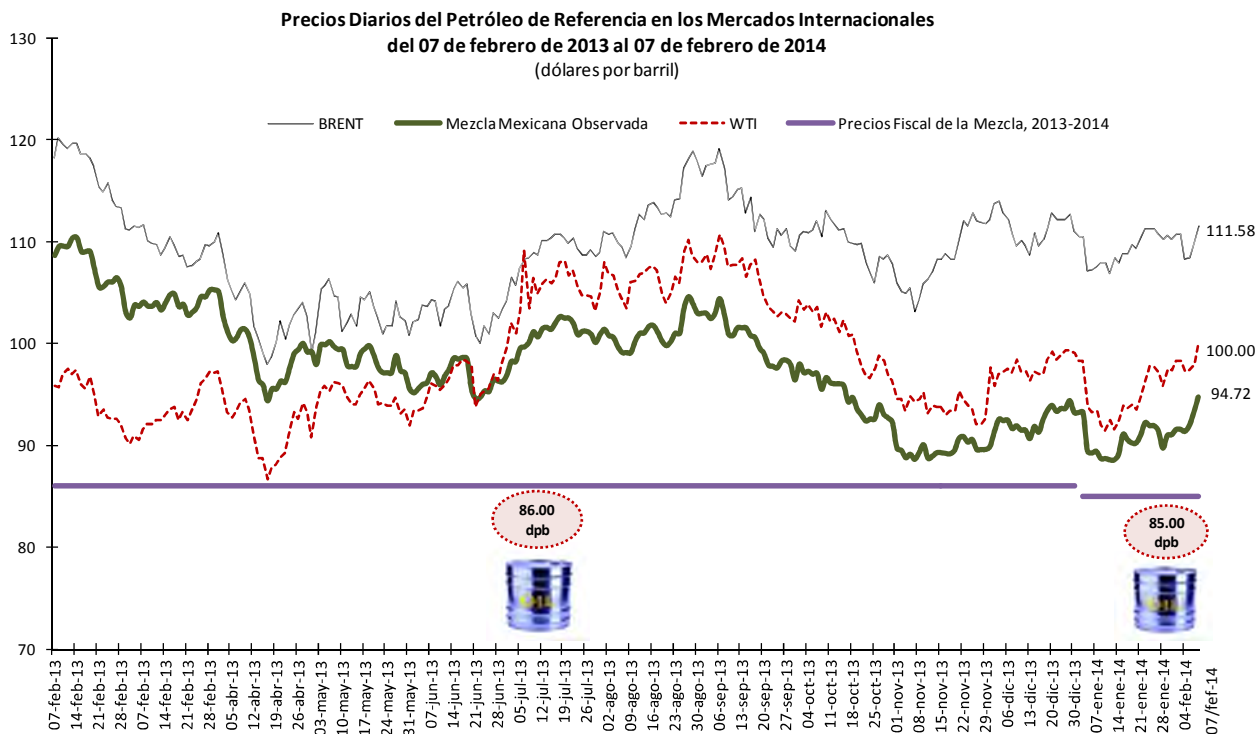
En la semana del 3 al 7 de febrero de 2014, las cotizaciones del mercado petrolero avanzaron favorablemente. Este comportamiento, estuvo asociado a diversos factores, entre los que se destacan los siguientes: i) el balance positivo de los principales mercados bursátiles; ii) las expectativas de una reducida oferta mundial de crudo; y iii) una mayor demanda de hidrocarburos, tras la mejora en el panorama económico mundial. Así, en la jornada del viernes, el West Texas Intermediate (WTI) terminó en 100.00 dólares por barril (dpb), lo que significó una ganancia semanal de 1.76 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 111.58 dpb, lo que generó un avance de 0.73 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio del barril de este petróleo se ubicó en su mejor nivel desde el 27 de diciembre de 2013, cuando se situó en 112.62 dpb.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, se reportó una ganancia semanal de 3.49 por ciento, al finalizar la sesión del viernes con un precio de 94.72 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado en la jornada del 7 de febrero de 2014, y la cotización establecida en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de este año (85.00 dpb) se ubicó en 9.72 dpb. Esta tendencia hizo que el precio

promedio en el segundo mes del año (92.55 dpb) se situara 7.55 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año (90.77 dpb) se ubicó 5.77 dpb por encima del previsto en la Ley de Ingresos de la Federación de 2014.

Adicionalmente, los futuros de petróleo también tuvieron un comportamiento positivo, acompañado por una menor volatilidad financiera. Así, el viernes, 7 de febrero,

los futuros del WTI para entregar en marzo de 2014 se ubicaron en 99.88 dpb, para una ganancia de 2.45 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (94.49 dpb). Por su parte, el valor del BRENT finalizó en 109.57 dpb, para un incremento de 2.98 por ciento respecto a la cotización de cierre registrada el pasado viernes 31 de enero de 2014 (106.40 dpb).



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



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx