



ECONOMÍA NACIONAL

Para el cuarto trimestre de 2013, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en términos reales, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 0.67 por ciento. Por actividad económica, las actividades primarias y secundarias cayeron 0.27 y 0.37 por ciento, respectivamente; mientras que las terciarias perdieron dinamismo (crecieron 1.30%). El PIB nominal fue de 16 billones 695 mil 948 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 3.28 por ciento.

En diciembre de 2013, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 1.11 por ciento (2.07% en el mismo mes de un año atrás). A su interior se presentaron resultados mixtos: las actividades primarias y terciarias aumentaron en 1.15 y 1.91 por ciento, en ese orden, y las secundarias se redujeron 0.33 por ciento.

Por otra parte, la generación de empleo formal siguió desacelerándose en el primer mes de 2014. El crecimiento anual pasó de 453 mil 719 puestos de trabajo en diciembre de 2013 (2.85%) a 422 mil 254 en enero (2.65%). No obstante, para enero, el INEGI señaló que la tasa de desocupación nacional fue de 5.05 por ciento, lo que equivale a una mejora de 0.36 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2013.

Por último, con información de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio, el Banco de México dio a conocer que, para el cuarto trimestre de 2013, las fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas fueron los proveedores, con el 84.9 por ciento de las empresas; la banca comercial, con el 36.1 por ciento; y la banca de desarrollo, con el 6.3 por ciento.

Página

3	Producto Interno Bruto Real	Se reduce el crecimiento del PIB real.	PIB: +0.67% anual, 4to. Trim. 2013 (+3.34% anual, 4to. Trim. 2012).	▲
3	Producto Interno Bruto Nominal	Cae el PIB per cápita.	PIB per cápita: -0.46% anual, 4to. Trim. 2013 (+2.15% anual, 4to. Trim. 2012).	▼
4	Indicador Global de la Actividad Económica	Actividad económica nacional cierra 2013 en desaceleración.	IGAE: +1.11% anual, dic. 2013 (+2.07% anual, dic. 2012).	▲
5	Empleo	Continúa el debilitamiento en el crecimiento del empleo formal en 2014, sin embargo disminuye la tasa de desocupación.	Crecimiento del empleo formal: +2.65% anual, ene. 2014 (+2.85% anual, dic. 2013). Tasa de desempleo: 5.05% ene. 2014 (5.42% ene. 2013).	▲ ▼
6	Crédito a Empresas	Aumento anual en el financiamiento empresarial vía proveedores.	Financiamiento por proveedores: 84.9%, 4to. Trim. 2013 (83.2%, 4to. Trim. 2012).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, con información de *The Conference Board* para enero de 2014, se dieron a conocer los indicadores compuestos sobre la economía, destacando los siguientes resultados: el indicador adelantado alcanzó 99.5 puntos, lo que significa un incremento de 0.3 por ciento; el indicador coincidente creció 0.1 por ciento; y el indicador rezagado también aumentó 0.3 por ciento. Por el contrario, en el primer mes del año, la producción industrial descendió 0.3 por ciento, anulando el avance obtenido en el mes anterior; a su interior, las manufacturas cayeron 0.8 por ciento.

Por otro lado, durante enero se reportaron 937 mil permisos de construcción, 2.4 por ciento por arriba de la cifra del mismo mes de 2013. Los inicios en la construcción de vivienda se ubicaron en 880 mil, inferior en 2.0 por ciento a lo registrado hace un año: De esa forma, los reportes de enero para la construcción quedaron por debajo de los pronósticos del mercado. Sin embargo, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo totalizaron 336 mil en la semana que finalizó el 15 de febrero, para un decremento de 3 mil respecto a lo observado la semana previa, 339 mil solicitudes.

Finalmente, para la semana de análisis, la incertidumbre generada por la evolución que pueda tener la política monetaria norteamericana y los reportes de una menor actividad manufacturera en China trajeron como consecuencia que el Dow Jones estadounidense cayera 0.32 por ciento semanal. En México, el reporte del PIB mostró un debilitamiento de la economía en el último trimestre del año, lo que implicó un retroceso semanal de 2.42 por ciento en el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores. Con respecto a los precios internacionales del petróleo, éstos terminaron la semana con un balance positivo producto de dos factores: las expectativas de una creciente demanda de hidrocarburos por el mayor consumo de combustible para calefacción en los Estados Unidos y las perspectivas de una mayor escasez de crudo. Así, la mezcla mexicana de exportación finalizó el viernes con un precio de 94.38 dólares por barril, para una ganancia semanal de 0.11 por ciento.

Página

6	ESTADOS UNIDOS			
6	Indicadores Compuestos	Expansión moderada de la economía durante enero.	Indicador adelantado: +0.3% mensual, ene. 2014 (0.0% mensual, dic. 2013).	▲
7	Producción Industrial	Retrocede la producción industrial respecto a diciembre.	Producción: -0.3% mensual, ene. 2014 (0.3% mensual, dic. 2013).	▼
8	Permisos de Construcción	Clima impacta desempeño del sector de la vivienda.	Permisos de construcción: 937 mil, ene. 2014 (991 mil, dic. 2013).	▼
8	Empleo	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 336,000, 15 de feb. 2014 (339,000, 8 de feb. 2014).	▼
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Bajo crecimiento incide en desempeño del IPC.	IPC: -2.42% semanal, 21 de feb. 2014 (+0.46% semanal, 14 de feb. 2014).	▼
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Mercado petrolero concluye la semana con balance positivo.	Mezcla mexicana: +0.10 dólares por barril (dpb), 94.38 dpb, 21 de feb. 2014 (94.28 dpb, 14 de feb. 2014).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Producto Interno Bruto Real

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) señaló que el Producto Interno Bruto (PIB), en el cuarto trimestre de 2013 tuvo un incremento anual de 0.67 por ciento, en términos reales, cifra por abajo de la observada en el mismo trimestre de 2012 (3.34%) y la segunda más baja de los últimos dieciséis trimestres.

Se aprecia que el aumento del PIB del periodo que se analiza fue menor a lo previsto en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2014 (1.39%), a lo estimado por el Banco de México (1.2%) y a lo anticipado por la SHCP (alrededor de 1.5%).

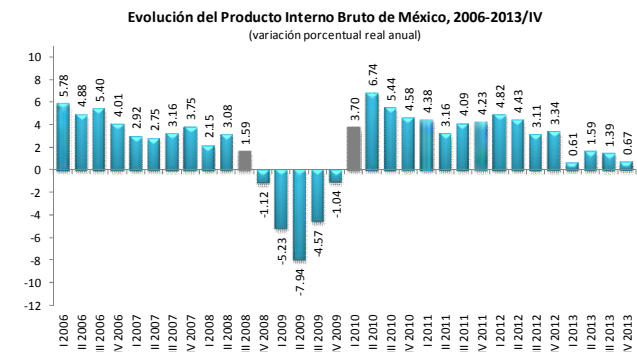
Por otra parte, el impulso económico fue resultado de la dinámica diferenciada de sus actividades. Las actividades primarias y secundarias pasaron de un alza de 8.53 y 0.76 por ciento, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2012, a una caída de 0.27 y 0.37 por ciento, en ese orden, en el mismo periodo de 2013. Mientras que las terciarias perdieron dinamismo al transitar de un incremento de 4.53 por ciento a 1.30 por ciento.

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico perdió fortaleza. En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, éste pasó de una elevación de 0.95 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a un aumento de 0.18 por ciento en el último trimestre.

En tanto que el comportamiento desestacionalizado de las actividades que lo integran fue heterogéneo: las primarias repuntaron al ir de una reducción de 0.28 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a un alza de 0.22 por ciento en el último cuarto; las secundarias se deterioraron al ir de un alza de 0.90 por ciento a una caída de 0.04 por ciento; en tanto que las terciarias se debilitaron al pasar de un crecimiento de 1.12 por ciento a 0.17 por ciento.

Es de señalar que, hacia adelante, se anticipa que el ritmo de actividad económica repunte, como lo precisa uno de los elementos del sistema de indicadores cíclicos. En diciembre de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se situó por segunda vez en fase de expansión al tener un valor de 100.18 puntos y aumentar 0.11 puntos.

Sin embargo, los factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica mostrada por el indicador adelantado, de acuerdo con el sector privado, 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.



Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del INEGI (con cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013 y revisadas a partir del primer trimestre de 2013; año base 2008=100).

Producto Interno Bruto Nominal

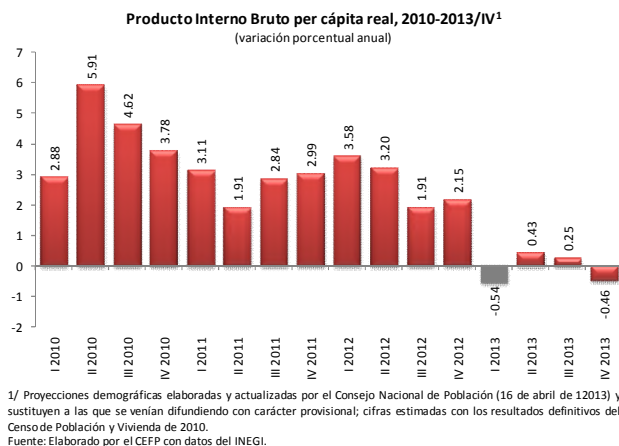
De acuerdo con el INEGI, en el cuarto trimestre de 2013, el PIB nominal fue de 16 billones 695 mil 948 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 3.28 por ciento como resultado del aumento del PIB real (0.67%) y del incremento de los precios implícitos del producto de 2.59 por ciento. Lo último llama la atención debido a que el alza de precios en toda la economía fue menor a la registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, en el trimestre que se analiza, tuvo una inflación anual promedio de 3.65 por ciento.

La participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.98 por ciento (4.16%, mismo trimestre de 2012), la de las secundarias fue de 34.0 por ciento (35.33%, antes) y la de las terciarias de 62.02 por ciento (60.51%, anteriormente).

El PIB nominal en dólares fue de un billón 281 mil 284 millones de dólares e implicó una expansión anual de 2.58 por ciento para el cuarto trimestre de 2013. Por tanto, tomando en consideración a la población nacional, el PIB per cápita nominal en dólares fue de 10 mil 776.51 dólares, cifra superior en 1.43 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2012 (10 mil 624.34 dólares); lo que se explicó, principalmente, por el nivel de la inflación total y la apreciación del tipo de cambio de 0.68 por ciento.

Para el último trimestre de 2013, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, alcanzó los 13 billones 883 mil 405 millones de pesos a precios constantes de 2008. El PIB per cápita real fue de 116 mil 348.77 pesos, lo que implicó una caída anual de 0.46 por ciento, tasa que contrasta con el incremento que se tuvo en el mismo trimestre de 2012 (2.15%); ello pese a que la población total creció 1.13 por ciento, cifra inferior a la de un año antes (1.17%).

En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 10 mil 453.88 dólares, monto inferior al que se tuvo en 2012 (10 mil 501.87 dólares). De esa forma, el PIB per cápita no repunta y mantiene su tendencia descendente desde el segundo trimestre de 2010.



Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el último mes de 2013, un crecimiento real anual de 1.11 por ciento, cifra poco más de la mitad de la que se registró en el mismo mes de 2012 (2.07%). Así, el valor del índice presentó una pérdida acumulada de 1.88 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), esto ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.15 por ciento desde esa fecha.

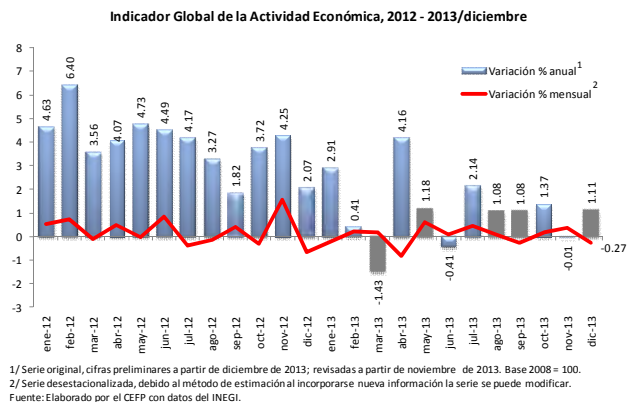
Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron movimientos mixtos. Las actividades primarias (agropecuarias) y las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al pasar de un alza de 11.00 y 3.36 por ciento, respectivamente, en diciembre de 2012, a un aumento de 1.15 y 1.91 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013. En tanto que las secundarias (industrial) se mantuvieron en terreno negativo debido a que

transitaron de una caída de 1.06 por ciento a una reducción de 0.33 por ciento.

De esta forma, en 2013, la actividad económica tuvo un crecimiento anual de 1.11 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (3.91%). Las actividades que lo integran presentaron el siguiente comportamiento: las primarias y terciarias perdieron fortaleza al aumentar 0.68 y 2.22 por ciento, respectivamente, cuando un año atrás se habían elevado 7.67 y 4.53 por ciento, en ese orden; en tanto que las secundarias cayeron 0.72 por ciento, lo que contrasta con el alza que registraron en 2012 (2.59%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama se deterioró en el último mes de 2013, el IGAE exhibió una reducción de 0.27 por ciento, mientras que un mes atrás había aumentado 0.36 por ciento. En el cierre de 2013, los elementos del IGAE tuvieron resultados mixtos: las actividades primarias despuntaron al elevarse 5.18 por ciento (un mes atrás habían caído 7.44%); las secundarias y terciarias se debilitaron al disminuir 0.53 y 0.28 por ciento, respectivamente (0.25 y 0.46%, en cada caso en noviembre).

Hacia adelante, es de esperar que la actividad económica no presente un repunte significativo debido al ánimo de los productores y de los consumidores. En enero de 2014, el índice de confianza del productor, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), se situó por sexta vez consecutiva en la fase de recesión al presentar un valor de 98.76 puntos y tener una disminución de 0.18 puntos con relación al mes anterior. Mientras que el Índice de Confianza del Consumidor, elemento del SIC, continuó con su deterioro, ubicándose en fase de recesión por cuarto mes consecutivo, al presentar un valor de 98.44 puntos y disminuir 0.52 puntos.



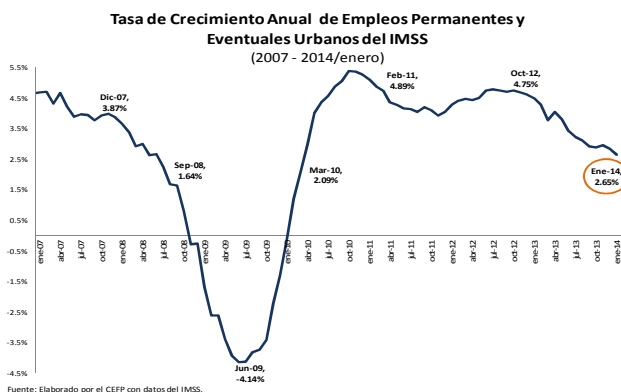
Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en enero, se generaron 4 mil 228 empleos permanentes y eventuales urbanos,¹ para acumular un total de 16 millones 359 mil 779 cotizantes. De los empleos formales reportados, por tipo de afiliación, se perdieron 22 mil 654 empleos permanentes y se crearon 26 mil 882 empleos eventuales urbanos.

Cabe señalar que, en términos mensuales, excluyendo diciembre donde típicamente se reduce el empleo formal, el incremento registrado en enero es menor en comparación con la creación de empleos observada durante cualquier mes de 2013. En particular, en enero de 2013, se reportaron 35 mil 693 nuevas plazas, 31 mil 465 empleos más que en el primer mes de 2014.

En términos anuales, la generación de empleo formal se sigue desacelerando. El crecimiento pasó de 453 mil 719 puestos de trabajo en diciembre de 2013 (2.85% de crecimiento anual) a 422 mil 254 durante el mes de enero de 2014. Incluso, en primer mes de 2013 se registraron 684 mil 265 (4.49% de crecimiento anual), 262 mil 011 más que en enero de este año, por lo que para el inicio de este año se tuvo una variación anual del empleo de -38.3 por ciento.

La tasa de crecimiento anual del empleo fue de 2.65 por ciento en enero de 2014, el menor ritmo de crecimiento anual desde marzo de 2010.



¹ A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen los empleos agrícolas, en el presente análisis también se excluyen; los empleos del campo responden más a una dinámica cíclica, por lo que es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

La razón detrás de la desaceleración es la ausencia de recuperación en los sectores comercio y de la construcción. En términos anuales, en enero de 2014, el sector comercio generó 11 mil 737 puestos, en el mismo periodo del año anterior se crearon 149 mil 926 empleos más. Por otro lado, la construcción perdió 46 mil 321 plazas, mientras que en enero de 2013 se reportaron 57 mil 480 nuevos empleos.

Por otra parte, el INEGI dio a conocer la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo para el primer mes de 2014 (cifras mensuales de la ENOE), en la cual se señala que la tasa de desocupación nacional se ubicó en 5.05 por ciento, lo que equivale a una mejoría de 0.36 puntos porcentuales con relación a lo observado un año antes (5.42% en enero de 2013). En términos absolutos, se logró un decremento anual en la desocupación de 190 mil 962 trabajadores.

Con cifras desestacionalizadas, se tiene que la tasa de desocupación, en enero, fue mayor en 0.01 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2013, para alcanzar una tasa de 4.81 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).

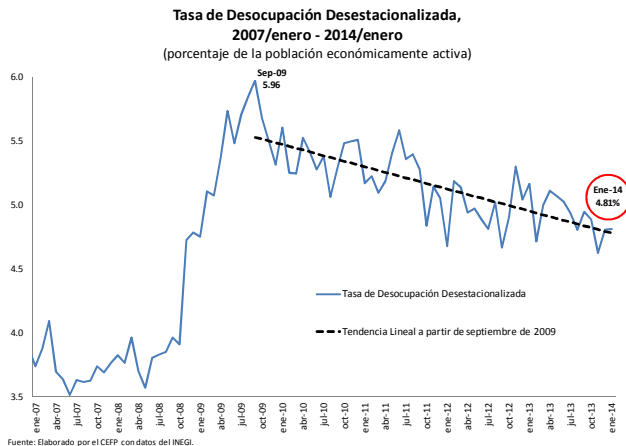
La PEA, por su parte, se incrementó anualmente en 0.87 puntos porcentuales, lo que implicó una tasa neta de participación de 58.60 por ciento de la población en edad de trabajar (mayor de 14 años). Es decir, de enero de 2013 a enero de 2014, 766 mil 285 personas entraron al mercado laboral.

A este fenómeno, menor desempleo y mayor PEA, se añade el comportamiento observado en el sector informal. La tasa de ocupación en el sector informal (población ocupada que trabaja para una unidad económica que no se constituye como empresa convencional) registró una caída en el último año de 1.02 puntos porcentuales, para ubicarse en 27.96 por ciento, esto es, 512 mil 101 personas salieron del sector informal.

De la misma manera, la tasa de informalidad laboral (medición ampliada de la informalidad con perspectiva laboral, que se refiere a todo trabajo que se esté realizando sin contar con el amparo del marco legal o institucional) reportó un descenso de 0.70 puntos porcentuales en enero de 2014 con respecto al mismo mes del año previo, lo que significa 349 mil 825 trabajadores menos.

Adicionalmente, la ligera caída en la tasa de desempleo fue acompañada por una menor tasa de subocupación,

porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le permite. Para enero, la tasa de subocupación disminuyó anualmente 0.23 puntos porcentuales (8.55%).



En suma, para el primer mes del año, la generación de empleo formal siguió la misma tendencia de desaceleración que se observó durante 2013; sin embargo, la reciente creación de empleo ha permitido que la tasa de desocupación se redujera ligeramente sin que la tasa del sector informal se viera afectada, a la vez que se mantuvo un crecimiento en la PEA. Cabe señalar que el mercado laboral, en sus principales indicadores, aún no ha recuperado los niveles previos a la crisis económica de 2008, la tasa de desocupación en 2007 promedió 3.72 por ciento.

Crédito a Empresas

De acuerdo con los resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio elaborada por Banco de México, para el cuarto trimestre de 2013 las fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas fueron los proveedores (con el 84.9% del total) y la banca comercial (36.1%). Por otra parte, la banca de desarrollo fue relevante en el financiamiento sólo para el 6.3 por ciento de las mismas empresas encuestadas.

En lo que se refiere a las condiciones de acceso y costo del crédito bancario, las empresas encuestadas que utilizaron nuevos créditos (23.0% del total) indicaron haber encontrado condiciones más accesibles en términos de montos y plazos ofrecidos; y entornos menos favorables en las condiciones para refinanciar créditos y otros requisitos solicitados por la banca.

Entre las empresas que no utilizaron nuevos créditos (77.0% del total), las principales limitantes fueron: la situación económica general, las tasas de interés del mercado de crédito, las ventas y rentabilidad de la empresa, las condiciones de acceso al crédito y los montos exigidos como colateral (37.0%).

Dado que la encuesta muestra resultados hasta el cierre de 2013 y que la reforma financiera (la cual tiene como uno de sus objetivos elevar el crédito productivo) fue promulgada a principios de 2014, se considera necesario estar atentos a que la evolución del crédito empresarial sea acorde con los objetivos planteados por la misma.

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (porcentajes)

Total de Empresas 1/	Fuente	Oct-Dic 2011	Oct-Dic 2012	Oct-Dic 2013
		Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: 1/	90.4	92.2
	Proveedores	81.9	83.2	84.9
	Banca comercial	34.7	36.2	36.1
	Banca en el extranjero	6.1	6.5	5.5
	Empresas del corporativo/ofna. matriz	22.8	27.3	28.4
	Banca de desarrollo	5.9	4.8	6.3
	Emisión de deuda	2.3	2.3	1.6

1/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos²

The Conference Board dio a conocer los resultados de sus indicadores sobre la economía para el primer mes de 2014. El indicador adelantado -que permite prever el comportamiento de la economía-, se ubicó en 99.5 puntos en enero, lo que equivalió a un incremento de 0.3 por ciento; mientras que con cifras revisadas, el mes de diciembre permaneció sin cambios.

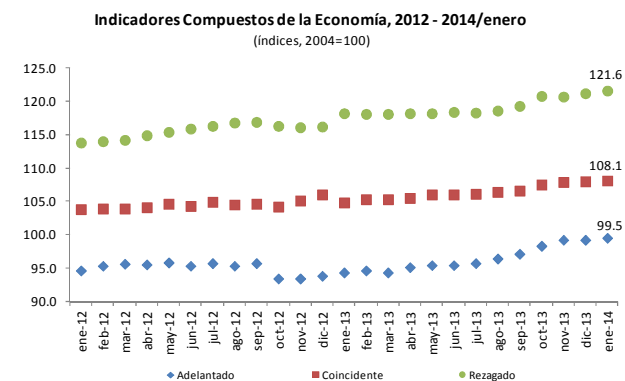
El indicador coincidente -que mide las condiciones actuales de la economía- creció 0.1 por ciento para colocarse en 108.1 puntos, mismo porcentaje que registró en el último mes del año. En tanto que, el indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- registró 121.6 puntos, lo que significó un aumento de 0.3 por ciento en

² Como se ha mencionado en boletines anteriores, los indicadores compuestos, se refieren al conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, los cuales permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Éstos se clasifican en adelantados, coincidentes o rezagados de acuerdo con las respectivas fechas del ciclo al que hacen referencia.

enero, después de que en el mes anterior creció 0.4 por ciento.

La lectura conjunta de estos indicadores indica que la economía se está expandiendo moderadamente, pese a que el ritmo de crecimiento de la producción descendió a causa de las inclemencias del tiempo en algunas zonas del país.

Hacia adelante, se espera que las condiciones económicas continúen mejorando, en particular, el índice coincidente ha seguido aumentando de manera constante. De hecho, las expectativas giran en torno a un avance más dinámico para la primera mitad de 2014, pero de acuerdo con los analistas de esta consultora, para ello se requiere que la demanda de los consumidores y, especialmente, la inversión se recuperen significativamente de la tendencia que vienen mostrando.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Producción Industrial

En el primer mes del año, la producción industrial descendió 0.3 por ciento, con lo que se anuló el avance obtenido en el mes anterior, cuando creció en la misma magnitud. Este resultado quedó muy lejos del 0.3 por ciento, positivo, que esperaban los analistas.

A su interior, las manufacturas cayeron 0.8 por ciento. La caída se explica, en parte, por las repercusiones del clima severo que redujeron la producción en algunas regiones del país. Entre las industrias más afectadas destaca la automotriz y autopartes que disminuyó 5.0 por ciento, debido a que numerosas instalaciones de montaje de vehículos de motor perdieron uno o más días de producción durante el mes.

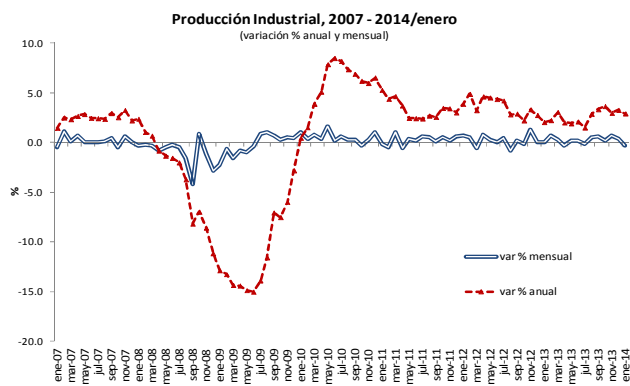
Por otra parte, las cifras revisadas de la industria manufacturera en su conjunto para el mes de diciembre fueron ajustadas a la baja, al pasar de 6.2 por ciento a 4.6 por ciento.

En lo que toca al suministro de servicios públicos, éste aumentó 4.1 por ciento en enero, producto de la mayor demanda de calefacción, la cual se vio impulsada por las inusuales temperaturas frías; por el contrario, la minería y la construcción se contrajeron 0.9 por ciento y 0.6 por ciento, respectivamente.

Con estos resultados, la utilización de la capacidad instalada de la industria en su conjunto se desaprovechó en 0.4 puntos porcentuales al pasar de 78.9 por ciento en diciembre de 2013 a 78.5 por ciento en enero del presente año.

Por tipo de mercado, la producción de bienes de consumo cayó 0.5 por ciento, su primer descenso en los últimos seis meses. La fabricación de productos de consumo durable bajó 2.6 por ciento y la de no durables 0.8 por ciento. Dentro de los bienes de consumo duraderos, la producción de productos automotores decreció 5.1 por ciento y la fabricación de electrodomésticos, muebles y alfombras declinó 0.6 por ciento.

A tasa anual, el incremento de la producción durante enero fue de 2.9 por ciento, con lo que se desaceleró respecto al 3.3 por ciento anual registrado en diciembre de 2013. Si bien se esperaba un mejor resultado para la industria en general, debe considerarse que por el momento este descenso corresponde a un efecto coyuntural ocasionado principalmente por cuestiones climáticas; por lo que habrá que monitorear su evolución en los próximos meses, ya que las perspectivas y las condiciones en la economía se tornan más favorables para este año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Federal Reserve.

Permisos de Construcción

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, durante enero de 2014, la cifra desestacionalizada de permisos de construcción se ubicó en 937 mil, esto es, 5.4 por ciento por debajo del dato de diciembre (991 mil) pero 2.4 por ciento superior al de enero de 2013 (915 mil). Por su parte, los inicios en la construcción de vivienda se ubicaron en 880 mil, es decir, 16.0 por ciento por debajo del dato de diciembre (1.048 millones) y 2.0 por ciento inferior a lo reportado en enero de hace un año (898 mil).

El consenso del mercado anticipaba 975 mil permisos y 950 mil inicios de construcción, por lo que los reportes de enero quedaron por debajo de las expectativas. Sin embargo, los especialistas consideraron que las condiciones invernales extremas observadas durante los últimos meses habían sido las causantes de la baja en el desempeño del sector, por lo que anticipan un repunte en primavera y verano.



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del US Census Bureau.

Empleo

Las peticiones 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 15 de febrero, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 336 mil, lo anterior representa un decremento de 3 mil respecto a lo observado la semana previa, 339 mil solicitudes. El monto de solicitudes registrado estuvo marginalmente por arriba del pronóstico mediano de 53 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaba una disminución a 335 mil, las estimaciones de la encuesta oscilaron entre 315 mil a 345 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 338 mil 500 solicitudes, lo que significa un aumento de un mil 750 solicitudes comparado con los 336 mil 750 de la semana anterior.

Para la semana que terminó el 1 de febrero, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 3 millones 525 mil 006, un aumento de 7 mil 100 respecto a la semana anterior. Asimismo, había 5 millones 581 mil 677 personas que solicitaron beneficios en la misma semana de 2013.

Adicionalmente, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del seguro de desempleo mencionado, el gobierno federal otorga los llamados *Extended Benefits* por 13 semanas adicionales. En este caso, al 1 de febrero, la cifra ascendió a 79 personas que tuvieron el apoyo, mayor en 28 con relación a la semana anterior, mientras que un año antes eran significativamente más al reportarse un mil personas.

Cabe señalar que las solicitudes de desempleo se comportaron en línea con lo pronosticado. Un mejor desempeño del mercado laboral apoyaría un cambio de tendencia en una economía frenada por la ola invernal, que ha ralentizado las ventas minoristas, el empleo y la producción industrial. Sin embargo, la presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen, comentó que la recuperación del mercado laboral aún no es completa y anunció que el banco central mantendrá las políticas que aseguren un retorno al pleno empleo y precios estables, manteniendo la tasa de interés de referencia del banco central en niveles aún bajos.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los inversionistas se mantuvieron a la expectativa de la evolución que pueda tomar la política monetaria norteamericana, toda vez que en las minutas de la reunión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, algunos miembros sugirieron que sería conveniente comenzar a elevar la tasa de interés de referencia. Asimismo, los mercados financieros se vieron afectados por los reportes de una menor actividad manufacturera en China, lo que generó dudas sobre el crecimiento que presentarán el conjunto de economías durante este año. El Dow Jones estadounidense, observó una pérdida

semanal de 0.32 por ciento y en lo que va del 2014 se ha contraído 2.86 por ciento.

En México, el reporte del PIB mostró un debilitamiento de la economía en el último trimestre del 2013 (pues la economía avanzó sólo el 0.7 por ciento anual durante el período). Los especialistas señalaron a los efectos adversos de la reforma fiscal sobre el ingreso disponible y la inversión, así como a la baja confianza de los consumidores, entre los factores que presionaron a la baja en el desempeño de la economía nacional. De esta forma, el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) retrocedió 2.42 por ciento en la semana, y en lo que va del año pierde 7.03 por ciento.

Índices Bursátiles al 21 de febrero de 2014					
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2014	
España	IBEX	-0.61	↓	1.56	↑
China	Shanghai composite	-0.10	↓	-0.11	↓
Argentina	Merval	-2.57	↓	9.72	↑
Brasil	IBovespa	-1.70	↓	-8.01	↓
Inglaterra	FTSE 100	2.62	↑	1.32	↑
Japón	Nikkei 225	3.86	↑	-8.75	↓
Francia	CAC 40	0.94	↑	1.98	↑
Estados Unidos	Dow Jones	-0.32	↓	-2.86	↓
México	IPC	-2.42	↓	-7.03	↓
Alemania	DAX-30	-0.06	↓	1.10	↑

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

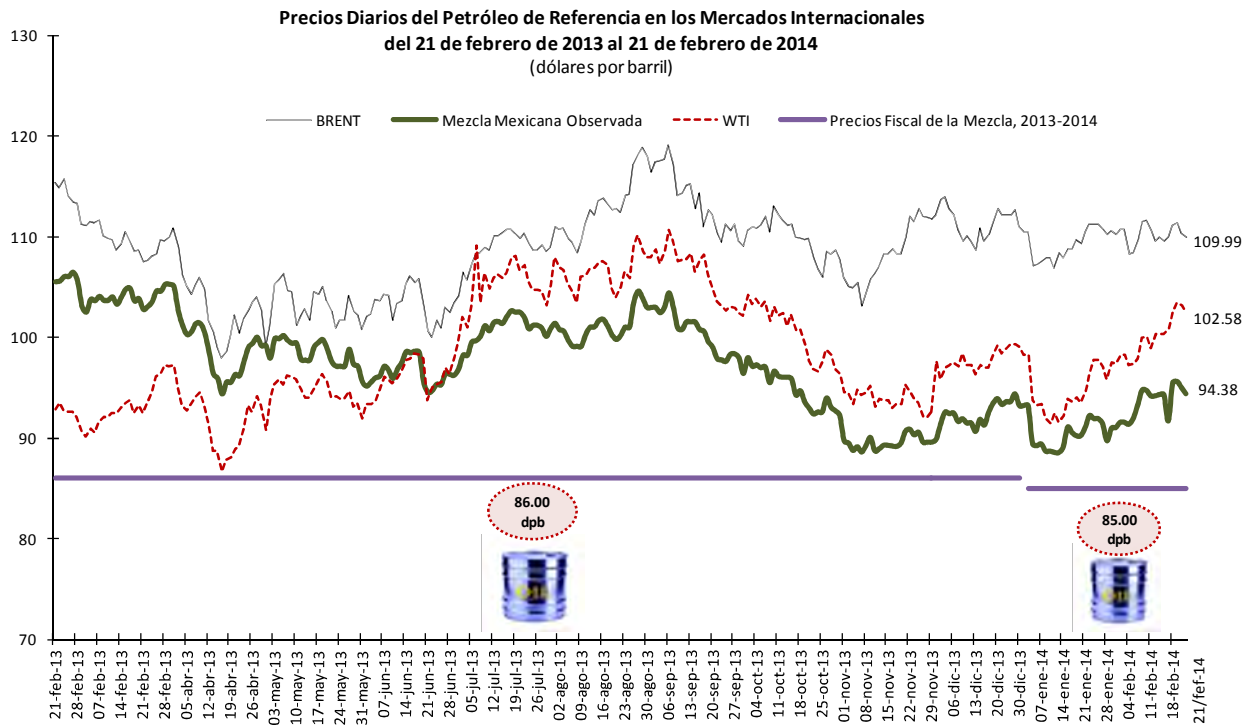
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Pese a que los precios internacionales del petróleo terminaron la sesión del viernes a la baja, el balance en la semana fue positivo debido a: las perspectivas de una creciente demanda de hidrocarburos por el mayor consumo de combustible para calefacción en los Estados Unidos; la caída de las existencias de crudo en Cushing Oklahoma, donde se almacena el crudo que sirve de referencia para el WTI de los Estados Unidos; y las expectativas de una caída en el suministro de petróleo de la región de África por los problemas internos en Sudán del Sur y Libia. Adicionalmente, Venezuela, que dispone junto con Arabia Saudita de las mayores reservas mundiales de crudo, enfrenta desde hace dos semanas un descontento social, lo que ha generado incertidumbre sobre sus exportaciones de petróleo.

Bajo este contexto, las cotizaciones del West Texas Intermediate (WTI) del 21 de febrero de 2014, terminaron en 102.58 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.24 por ciento. Asimismo, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 109.99 dpb, lo que derivó en un avance de 0.36 por ciento respecto al nivel del viernes anterior. Así, el valor del barril de este petróleo se ubicó 7.41 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación finalizó la semana con un precio de 94.38 dpb, para una ganancia semanal de 0.11 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 21 de febrero y el estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 9.38 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se ubicara en 8.77 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año concluyó 6.75 dpb por arriba del previsto originalmente, por lo que las expectativas de recaudación de ingresos petroleros, por exportación de crudo, sigue siendo favorable con respecto a la prevista anticipadamente en la LIF de 2014.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entregar en abril de 2014 tuvieron un comportamiento positivo, tras la disminución de las reservas de petróleo estadounidenses y la ligera depreciación del dólar en el mercado internacional de divisas. De esta manera, el viernes 21 de febrero, los futuros del WTI para entrega en abril de 2014 se ubicaron en 102.20 dpb, para una ganancia de 2.07 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior; en tanto que las cotizaciones del BRENT finalizaron en 109.85 dpb, para una ganancia de 0.71 por ciento respecto a la del viernes 14 de febrero.



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