



ECONOMÍA NACIONAL

Con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dados a conocer en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, para diciembre de 2013 se destaca que el valor de la producción de la industria de la construcción cayó 0.27 por ciento mensual; el personal ocupado, -0.67 por ciento; las remuneraciones medias reales pagadas, -0.16 por ciento; y las horas trabajadas, -0.52 por ciento. En contraste, con resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales, para el último mes de 2013, se reportaron incrementos en las ventas al mayoreo y al menudeo de los establecimientos comerciales: transitaron de una caída de 8.77 y 1.81 por ciento en diciembre de 2012 a un alza de 4.19 y 2.19, en ese orden.

Adicionalmente, durante enero de 2014 se realizaron 400 mil 472 traspasos de cuentas individuales en el Sistema de Ahorro para el Retiro. A su vez, el 27 de febrero, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) anunció que el Sistema estará conformado a finales de marzo por 11 Administradoras de Ahorro para el Retiro (AFORE). Por otro lado, en el primer mes del año la cartera de crédito total de la banca comercial tuvo un crecimiento anual de 4.36 por ciento, en términos reales, manteniendo una tendencia a la baja. A su interior, el crédito al sector privado avanzó 4.79 por ciento, el del sector agropecuario se redujo 0.03 por ciento y el del sector industrial se incrementó 1.14 por ciento.

Con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en enero, el salario base de cotización se ubicó en 8 mil 470 pesos al mes, para un crecimiento anual de 3.85 por ciento. En el mismo periodo, la inflación fue de 4.48 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó en 0.60 por ciento, 0.30 puntos porcentuales por debajo de la variación real del mes previo (-0.30%). Asimismo, el INEGI reportó que, en la primera quincena de febrero de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 4.21 por ciento (por encima del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México). Lo anterior se explica por el aumento en el precio de los energéticos, otros servicios y las mercancías no alimenticias.

Por último, con información del Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP) al cuarto trimestre de 2013, la proporción de personas que aún haciendo uso de todo su ingreso laboral en la compra de alimentos no pudo adquirir la canasta alimentaria aumentó anualmente en 2.71 por ciento y en relación al trimestre anterior disminuyó en 0.10 por ciento.

Página

3	Industria de la Construcción	Cifras negativas para la construcción en 2013.	Valor de la producción: -2.5% anual, dic. 2013 (-2.3 anual, dic. 2012).	▼
3	Establecimientos Comerciales	Mejoraron las ventas anuales de los establecimientos comerciales en el cierre del año.	Ventas mayoreo: +4.19% anual, dic. 2013 (-8.77% anual, dic. 2012). Ventas menudeo: +2.19% anual, dic. 2013 (-1.81% anual, dic. 2012).	▲ ▲
4	Sistema de Ahorro para el Retiro	La CONSAR autorizó la cesión de Derechos de AFORE Afirme Bajío a AFORE Profuturo GNP.		
5	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Continúa desaceleración en el crédito de la banca comercial.	Cartera total: +4.36% real anual, ene. 2014 (+8.40% real anual, ene. 2013).	▲
5	Salarios	Cae en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: -0.60% real anual, ene. 2014 (-0.30% real anual, dic. 2013).	▼
6	Índice de Precios al Consumidor	Cede la inflación general.	Inflación general quincenal: +0.12%, 1ra. quinc. feb. 2014 (+0.24%, 1ra. quinc. feb. 2013).	▲
7	Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza	Aumenta la proporción de personas que no pudieron adquirir alimentos.	Crecimiento anual ITLP: +2.71%, 4to. trim. 2013 (+3.59%, 3er. trim. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Para el caso de los Estados Unidos, *The Conference Board* dio a conocer el Índice de Confianza del Consumidor que, en febrero de 2014, se ubicó en 78.1 puntos, para un descenso de 1.3 puntos respecto a enero. Por su parte, el índice de expectativas cayó a 75.7 después de registrar 80.8 puntos en el primer mes; por el contrario, el índice sobre la situación actual subió de 77.3 a 81.7 puntos. Los resultados revelan que los consumidores confían en que la economía ha mejorado, pero no prevén que tome un impulso considerable en los próximos meses.

En relación a los precios de la vivienda estadounidense, los analistas consideran que 2013 fue el mejor año para el sector desde 2005, a pesar de que en diciembre las tasas de crecimiento de los precios se desaceleraron, temiendo que la etapa más fuerte de la recuperación haya concluido. En cuanto a la venta de vivienda nueva, durante enero de 2014, se registraron 468 mil unidades, 2.2 por ciento superior a lo reportado hace un año. En contraste, para la semana que finalizó el 22 de febrero, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 348 mil peticiones, lo anterior representa un incremento de 14 mil respecto a lo observado la semana previa.

Por otra parte, en el primer mes del año, la tasa de desempleo de la zona del euro se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19 millones 175 mil personas sin empleo. Cabe señalar que la tasa de desempleo ha permanecido estable desde octubre de 2013, con cifras desestacionalizadas. En términos absolutos, la desocupación aumentó en 17 mil trabajadores respecto a diciembre de 2013 y se redujo en 67 mil en relación al mismo mes de 2012.

Finalmente, en la semana de estudio, el desempeño en los mercados bursátiles se vio influido por los reportes trimestrales de diversas compañías en Estados Unidos que superaron los pronósticos del mercado y por las expectativas de una política monetaria más flexible del Banco Central Europeo. Así, el Dow Jones estadounidense avanzó 1.36 por ciento de forma semanal. Por otro lado, la actual política de reducción sostenida de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés) ha incrementado la aversión al riesgo en las economías emergentes. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores cayó en la semana 2.37 por ciento. Adicionalmente, el comportamiento mixto en los precios internacionales del petróleo se debió a la incertidumbre en la oferta y demanda de los hidrocarburos y la inestabilidad financiera registrada en los principales mercados bursátiles. La mezcla mexicana de exportación aumentó en la semana 0.80 dólares por barril, para alcanzar en la sesión del viernes un precio de 95.18 dólares.

Página

7	ESTADOS UNIDOS			
7	Confianza del Consumidor	Mejora confianza de los consumidores.	ICC-Conference Board: 78.1 pts, feb. 2014 (80.1 pts, ene. 2014). Sentimiento de Michigan: 81.6 pts, feb. 2014 (81.2 pts, ene. 2014).	▼ ▲
8	Mercado de la Vivienda	Se desacelera recuperación en precios y aumentan ventas de casas nuevas.	Case-Shiller: +13.4% anual, dic. 2013 (13.72%, nov. 2013). Ventas: 468 mil, ene. 2014 (427 mil, dic. 2013).	▲ ▲
9	Empleo	Se incrementan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 348,000, 22 de feb. 2014 (334,000, 15 de feb. 2014).	▲
9	MERCADO LABORAL DE EUROPA	Se mantiene estable la tasa de desempleo en la Unión Europea.	Tasa de desempleo: 12.0%, ene. 2014 (12.0%, dic. 2013).	●
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Salida de capitales en países emergentes afecta índices.	IPC: -2.37% semanal, 28 de feb. 2014 (IBovespa: -0.60% semanal 28 de feb. 2014).	▼
10	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Reportan comportamiento mixto los precios internacionales del petróleo.	Mezcla mexicana: +0.80 dólares por barril (dpb), 95.18 dpb, 28 de feb. 2014 (94.38 dpb, 21 de feb. 2014).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

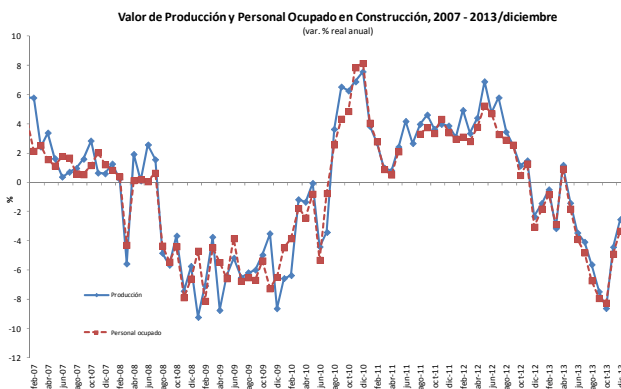
Industria de la Construcción

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en diciembre de 2013, respecto al mes previo y con cifras desestacionalizadas, el valor de la producción de la industria de la construcción se redujo 0.27 por ciento, el personal ocupado fue menor en 0.67 por ciento, las remuneraciones medias reales pagadas descendieron 0.16 por ciento y las horas trabajadas disminuyeron 0.52 por ciento.

Comparado con diciembre del año anterior, el valor de la producción acumuló su séptima caída, al reportar -2.5 por ciento. A su interior, la edificación y los trabajos especializados para la construcción descendieron 5.7 y 3.4 por ciento, respectivamente; mientras que la construcción de obras de ingeniería civil creció 0.5 por ciento.

En el último mes de 2013, la participación de la obra contratada por el sector público representó 52.5 por ciento del valor total de la producción y la correspondiente al sector privado fue de 47.5 por ciento.

Las cifras acumuladas en 2013 registraron una contracción total de 3.6 por ciento en términos reales respecto a 2012. El personal ocupado se redujo 3.9 por ciento y las remuneraciones medias reales 0.4 por ciento; mientras que las horas trabajadas no mostraron variación.



Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para el último mes de 2013; en dicho estudio se establece que,

en términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales repuntaron: las de al mayoreo y menudeo transitaron de una caída de 8.77 y 1.81 por ciento en diciembre de 2012 a un alza de 4.19 y 2.19 por ciento en el mismo mes de 2013, respectivamente.

Por otra parte, bajo el análisis anual, el empleo tuvo un desempeño positivo: en los establecimientos al mayoreo y menudeo pasaron de un incremento de 1.39 y 2.80 por ciento a uno de 2.78 y 4.28 por ciento, en ese orden. En lo que toca a las remuneraciones medias reales, éstas continuaron aumentando de manera diferenciada: en los establecimientos al mayoreo fueron de una crecida de 5.91 por ciento en diciembre de 2012 a un incremento de 0.55 por ciento en el mismo periodo de 2013; mientras que en los de al menudeo pasaron de un alza de 0.49 por ciento a una de 0.68 por ciento.

Así, en 2013, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo cayeron 4.37 y 0.30 por ciento, respectivamente, cifras que contrastan con el incremento que tuvieron en 2012 (1.21 y 3.66 por ciento, en ese orden).

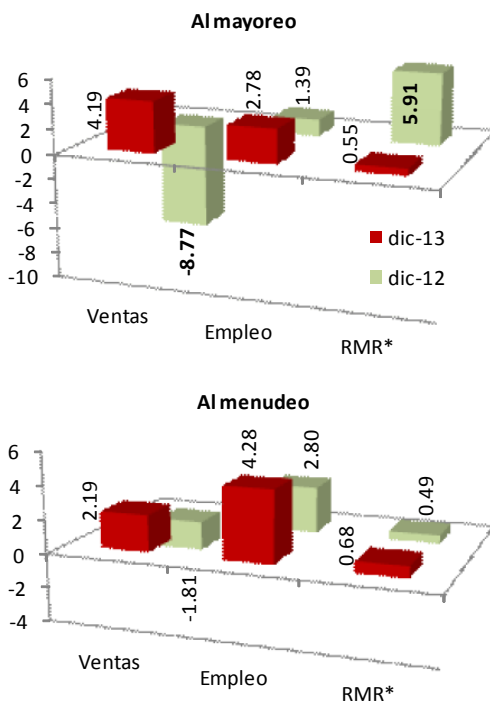
Bajo el análisis de cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos al mayoreo mejoraron al ir de una reducción de 1.16 por ciento en noviembre de 2013 a una ampliación de 2.35 por ciento en diciembre; las de al menudeo se deterioraron al marchar de una subida de 3.01 por ciento (apoyadas por el conocido programa "El Buen Fin") a un decremento de 2.12 por ciento (pese a ser época decembrina), en el periodo señalado.

Asimismo, en diciembre de 2013, la ocupación en los establecimientos registró un avance diferenciado: en los de al mayoreo se fortaleció al ir de una reducción de 0.41 por ciento en noviembre a una elevación de 1.12 por ciento en diciembre; en los de al menudeo perdió dinamismo al cambiar de una crecida de 0.30 por ciento a una de 0.10 por ciento. Por otra parte, las remuneraciones medias reales crecieron en el doceavo mes de 2013; las de al mayoreo se expandieron 0.78 por ciento y las de al menudeo se ampliaron 0.29 por ciento (0.24 y 1.95% un mes atrás, respectivamente).

Hacia delante, es de esperar que en el primer mes de 2014 la evolución de las ventas al menudeo no haya alcanzado un desempeño significativo por el nivel que tiene el ánimo de los consumidores; el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se derrumbó al deslizarse de un incremento de 4.83 por ciento en enero de 2013 a una

caída de 15.55 por ciento en el mismo plazo de 2014. Situación que se vio reflejada en la posibilidad que manifiestan los miembros del hogar para adquirir bienes de consumo duraderos, la cual disminuyó 22.94 por ciento en enero de 2014. Además en ese mes, el ICC, como componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, se situó por cuarta vez consecutiva en la fase de recesión al presentar un valor de 98.44 puntos y tener una disminución de 0.52 puntos con relación al mes previo. Lo anterior se ve exacerbado por el repunte de la inflación ante la entrada en vigor de las medidas fiscales; aunque se anticipa que su efecto sea transitorio y no afecte el proceso de formación de precios.

Establecimientos Comerciales, 2012 - 2013
(variación % anual en diciembre de los años que se indican)



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sistema de Ahorro para el Retiro

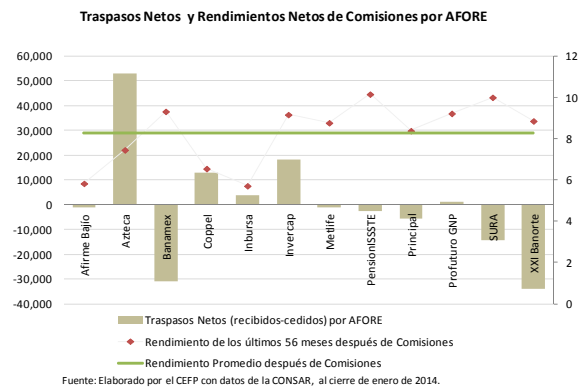
De acuerdo con la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, un trabajador puede traspasar su cuenta en los siguientes casos:

1. Después de un año de permanencia en una Administradora de Fondos de Ahorro para el Retiro (AFORE) sin restricción alguna.

2. Antes de un año, siempre y cuando el traspaso sea a una AFOR que ofrezca mayores rendimientos y las administradoras involucradas cumplan con ciertos criterios establecidos por la Comisión.¹

Durante enero de 2014, se realizaron 400 mil 472 traspasos de cuentas individuales. Del total de trabajadores que decidieron realizar dicho movimiento, el 29.11 por ciento eligió como AFOR destino una de las tres administradoras que actualmente cobran mayores comisiones (Afirmé, Coppel y Azteca).

Si se realiza un análisis considerando el rendimiento neto de comisiones que mostraron las AFOR en los últimos 56 meses, las administradoras que obtuvieron un mayor número de traspasos netos (cuentas recibidas menos cuentas cedidas) resultaron ser las que mostraron rendimientos netos por debajo del promedio. En contraste, PensionISSSTE, AFOR que ha mostrado tener el mejor rendimiento neto en tres de las cuatro Siefors Básicas, cerró el mes de enero con una pérdida de 2 mil 568 cuentas asociada a los traspasos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CONSAR, al cierre de enero de 2014.

Por otra parte, el pasado 27 de febrero, la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) autorizó que la AFOR Profuturo GNP adquiriera la cartera de clientes de AFOR Afirmé Bajío. De esa forma, a partir del 28 de marzo de este año, se llevará a cabo la cesión de derechos; por lo que la comisión que se les cobrará a los trabajadores registrados en AFOR Afirmé Bajío será de 1.17 por ciento, la cual es

¹ La AFOR a la que el trabajador desea traspasar sus recursos (administradora destino) deberá mostrar un Rendimiento Neto mayor que la AFOR (administradora origen) en la que estaban los recursos del trabajador. Además, el desempeño financiero de la administradora destino, tendrá que ser superior al mostrado por el 33 por ciento de las demás al menos durante 7.2 meses de los últimos 24; y el rendimiento de la administradora origen deberá ser menor al de la mediana durante al menos 7 meses de los últimos 24.

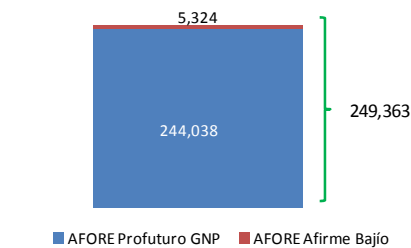
inferior en 0.15 puntos porcentuales a la que la CONSAR le había autorizado a dicha AFORE.

Cabe precisar, que de acuerdo con el artículo 74 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, los trabajadores registrados en Afirme Bajío, si así lo desean, podrán cambiarse a cualquier otra AFORE, incluso en el caso que tengan menos de un año de haber realizado su último traspaso. Lo anterior a consecuencia de la cesión de derechos aprobada.

Al cierre de enero de 2014, AFORE Afirme Bajío administró 67 mil 593 cuentas individuales, las cuales en conjunto sumaban recursos por 5 mil 324.3 millones de pesos.

Dado lo anterior, AFORE Profuturo GNP podría incrementar 0.1 punto porcentual su presencia en el mercado (situándose en 6.1%), y en 0.26 puntos porcentuales su representatividad en lo que concierne a recursos administrados (12.13%). A finales de marzo de 2014, el Sistema de Ahorro para el Retiro estará conformado por 11 Administradoras.

Recursos Administrados por AFORE Profuturo GNP y por Afirme Bajío
(millones de pesos)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CONSAR, al cierre de enero de 2014.

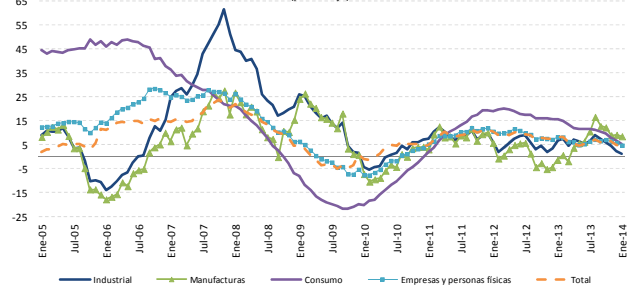
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En enero de 2014, la cartera total de crédito de la banca comercial ascendió a 3.04 billones de pesos (0.33% inferior a lo registrado en diciembre pasado, 3.05 billones). En términos reales anuales, la cartera de la banca comercial reportó un crecimiento de 4.36 por ciento, con lo que mantiene su tendencia a la desaceleración (los dos meses previos las tasas habían sido de 6.42 y 5.13%, en cada caso). A su interior, el crédito al sector privado avanzó 4.79 por ciento; el correspondiente al sector agropecuario se redujo 0.03 por ciento; el del sector industrial se incrementó 1.14 por

ciento (su menor crecimiento desde junio de 2010); sus componentes de manufacturas y construcción lo hicieron en 8.53 y -5.08 por ciento, respectivamente (este último presentó su mayor contracción desde septiembre de 2004). El crédito al consumo mantiene también una tendencia a la baja, al avanzar a una tasa real anual de 5.50 por ciento (los dos meses anteriores había crecido al 8.07 y 6.73% y hace un año su tasa era del 15.73%). Por otro lado, las carteras del sector financiero del país y del sector público se expandieron 15.5 y 3.24 por ciento, en ese orden.

En lo que se refiere a la cartera total de crédito de la banca de desarrollo, ésta se ubicó en 541.4 mil millones de pesos (1.38% menos con relación a diciembre pasado). En términos reales, la cartera total de la banca de desarrollo avanzó 12.47 por ciento anual. A su interior, el crédito al sector privado creció 22.86 por ciento y su componente industrial 13.20 por ciento (la cartera de los subsectores de manufacturas y de construcción se expandieron 15.67 y 12.43%, respectivamente). Destaca nuevamente el incremento de la cartera del sector agropecuario, la cual registró un incremento real anual de 198.04 por ciento (aunque parte de una baja base de comparación). En cuanto a las carteras del sector financiero del país y del sector público, éstas aumentaron a una tasa de 8.12 y 5.78 por ciento, en cada caso.

Crecimiento Real Anual de la Cartera de Crédito Total de la Banca Comercial 2006-2013/enero
(porcentaje)



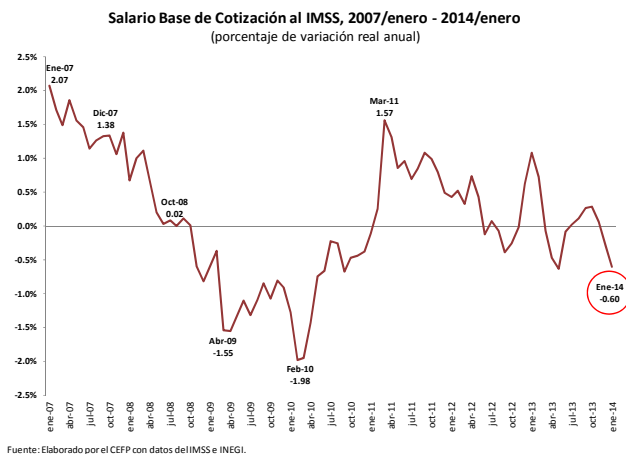
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en enero, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 470 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 3.85 por ciento o 314 pesos, mayor en 0.19 puntos porcentuales con relación al crecimiento del mes anterior que alcanzó un incremento de 3.66 por ciento en diciembre de 2013. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.48 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó en 0.60 por ciento, 0.30

puntos porcentuales por debajo de la variación real del mes previo (-0.30%); sumando la segunda contracción consecutiva.

Por sectores de actividad económica, el sector de la “Construcción” y el de “Transporte y comunicaciones” siguieron presentando, desde noviembre del año anterior, las mayores reducciones anuales, al caer 2.18 y 1.68 por ciento real, respectivamente. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales en el salario para enero fueron la “Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable”, que ocupó esta posición durante todo 2013, y los “Servicios para empresas y personas”, que enfrentaron un crecimiento anual de 0.88 y 0.35 por ciento real, en ese orden.



Cabe destacar que el comportamiento del salario base de cotización en el mes de estudio, en términos reales, si se compara con el promedio observado en 2013, es resultado de la tasa de inflación reportada en enero de 2014. Durante 2013, en promedio, se registró un incremento nominal del salario de 3.89 por ciento, tan sólo 0.04 por ciento por arriba de lo alcanzado en enero. No obstante, la inflación promedio en 2013 fue 3.81 por ciento, menor en 0.67 por ciento respecto al primer mes del año. Así, para 2013, se obtuvo un crecimiento real promedio de 0.08 por ciento frente a la caída reportada en el mes que acaba de concluir.

Además, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparado, en términos reales, con la cifra más elevada, en enero de 2008, el salario básico acumula una pérdida de 1.08 por ciento. Esto se traduce, a precios de diciembre de 2010, en una reducción salarial real equivalente a 82.02 pesos.

Finalmente, aunque los salarios tuvieron un incremento superior al de meses anteriores, en términos reales se mantuvieron deprimidos producto del aumento generalizado de los precios, profundizando su deterioro. En los últimos doce meses, el crecimiento real anual del salario base de cotización al IMSS promedió un decremento de 0.06 por ciento, siendo la primera caída de la media a doce meses desde abril de 2011.

Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de febrero de 2014, un incremento quincenal de 0.12 por ciento, la mitad de la observada en el mismo periodo del año pasado (0.24%). Además, resultó ser la más alta de los últimos cuatro años para un periodo similar.

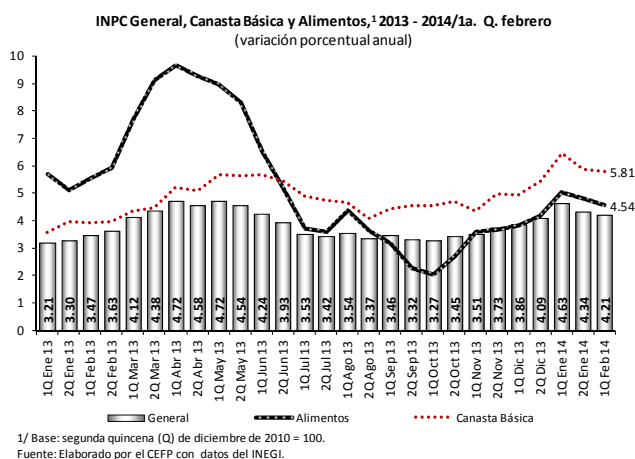
El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento en el precio de: los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas domestico LP y natural), que contribuyó con 0.078 puntos porcentuales (pp); otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías y restaurantes y similares), que incidió con 0.027 pp; y las mercancías no alimenticias (ropa de abrigo), que colaboró con 0.022 pp. No fue mayor gracias a la disminución del costo de los productos agropecuarios (jitomate, chile serrano, frijol, pollo, calabacita y otros chiles frescos) que aportaron a la baja 0.054 pp.

La variación anual del INPC fue de 4.21 por ciento, cifra mayor a la que se observó el año pasado (3.47%), pero menor a su máximo reciente de la primera quincena de enero de 2013 (4.63%). Aún así, la inflación anual se ubicó por encima del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%); no obstante, se acercó al objetivo de inflación (3.0%).

Por otro lado, en la primera quincena de febrero de 2014, se observa que la inflación mensual 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 0.12 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 2.97 por ciento (0.24 y 2.96% un año atrás, respectivamente). Mientras que el cambio mensual de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de 0.12 por ciento y su incremento anual se ubicó en 8.22 por ciento (0.22 y 5.14% un año atrás, en ese orden).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo una elevación quincenal de 0.19 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de febrero de 2013 se había elevado 0.24 por ciento. Así, su cambio anual fue de 5.81 por ciento, superior al que registró el año pasado (3.94%). El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una baja quincenal de 0.21 por ciento, cifra que contrasta con la estabilidad marginal que había registrado en la primera quincena de febrero de 2013 (0.01%). No obstante, su variación anual fue de 4.54 por ciento, menor a la que presentó un año atrás (5.54%).

Como lo anticipaba el Banco de México (Banxico) en su último Informe sobre la Inflación, se aprecia que el incremento reciente en la inflación es temporal; sin embargo, en su evolución está contribuyendo el grado de holgura en el mercado laboral, dado que la generación de empleos formales registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social continúa estando por debajo del nivel observado el año pasado y a pesar de que la tasa de desocupación nacional ha venido disminuyendo, dicho indicador se mantiene aún por arriba del nivel observado antes de la crisis. Igualmente, por la apreciación que registró el tipo de cambio Fix, el cual pasó de 13.3769 pesos por dólar (ppd) el 31 de enero de 2014 a 13.2477 ppd el 14 de febrero, aunque se ha observado un bajo traspaso de las variaciones cambiarias a la inflación. Además, por el menor dinamismo en la economía nacional de lo previsto dado que la economía mexicana creció 1.06 por ciento, cifra por debajo del 1.2 por ciento que había anticipado Banxico.



Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza

Para el cuarto trimestre de 2013, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) dio a conocer el Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP), donde señala que la proporción de personas que, aún haciendo uso de todo su ingreso laboral en la compra de alimentos, no pudo adquirir la canasta alimentaria (construida por CONEVAL) se elevó en 2.71 por ciento en el último año. Si se compara con el trimestre anterior, el índice presentó una mejora al pasar de un crecimiento de 1.89 por ciento en el tercer trimestre a una reducción de 0.10 por ciento en el cuarto trimestre de 2013.

Además, del cuarto trimestre de 2007 (antes de la crisis) al cuarto trimestre de 2013, la proporción de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral se ha incrementado en 31.0 por ciento. Es decir, las afectaciones por la crisis económica y alimentaria, ocurridas a finales de 2008, siguen sin ser revertidas. Lo anterior es resultado del importante crecimiento que han tenido los precios de los alimentos, a la par del marginal aumento en los ingresos laborales.

Las entidades federativas que mayor incremento anual han tenido son: Durango (21.0%), Distrito Federal (9.9%), Oaxaca (8.6%), Sinaloa (6.1%) y Jalisco (6.1%). Los estados que más han crecido comparado con el cuarto trimestre de 2007, previo a la crisis de 2008, son: Baja California (117.9%), Nuevo León (115.5%), Baja California Sur (85.1%), Quintana Roo (63.2%) y Distrito Federal (58.4%).

En suma, ningún estado ha logrado mitigar el efecto de la crisis, sin embargo, cabe destacar que los estados menos afectados por la crisis, reportando un incremento de un dígito respecto a lo registrado hace seis años, son Campeche (3.5%) y Chiapas (5.4%).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor

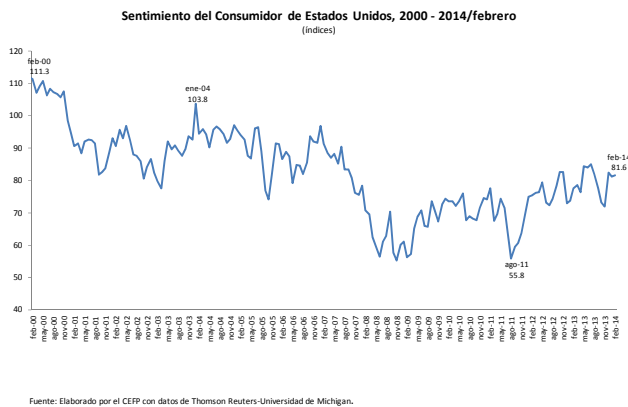
En febrero, el Índice de Confianza del Consumidor, que elabora *The Conference Board*, se ubicó en 78.1 puntos, lo que significó un descenso de 1.3 puntos respecto a enero, y por debajo de los 80.1 puntos que habían previsto los analistas. Este resultado se debió a la preocupación que externaron los consumidores por las perspectivas a corto

plazo en las condiciones de negocio, el empleo y las ganancias.

Por su parte, el índice de expectativas cayó a 75.7 después de registrar 80.8 puntos en enero; mientras que el índice sobre la situación actual, por el contrario, subió de 77.3 a 81.7 puntos, el cuarto mes con ascenso consecutivo. De acuerdo con los analistas de esta consultora, los resultados revelan que los consumidores confían en que la economía ha mejorado, pero no prevén que tome un impulso considerable en los próximos meses.

El consumo privado supone casi el 70 por ciento de la actividad económica en Estados Unidos, por lo que la confianza de los consumidores es un factor muy seguido por los analistas económicos.

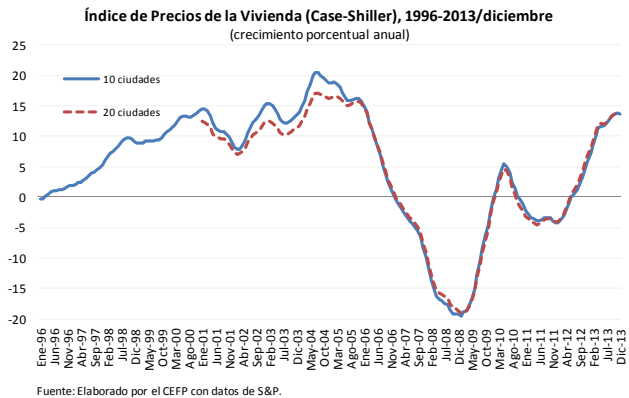
Por su parte, el indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subió 0.5 por ciento, al pasar de 81.2 puntos en enero a 81.6 puntos en febrero. Este aumento se explica por la evaluación positiva que tienen los consumidores respecto al futuro de la economía; mientras que el invierno redujo las valoraciones de las condiciones económicas actuales. Así, el índice de expectativas registró 72.7 puntos en febrero, ubicándose por encima de los 71.2 puntos del mes previo.



Mercado de la Vivienda

Durante diciembre de 2013, los precios de la vivienda estadounidense se elevaron a una tasa anual de 13.6 y 13.4 por ciento, de acuerdo con el índice Case-Shiller de Standard & Poor's (S&P) para 10 y 20 ciudades, respectivamente. Las tasas anteriores significaron una caída de 30 puntos base respecto de las observadas en noviembre pasado.

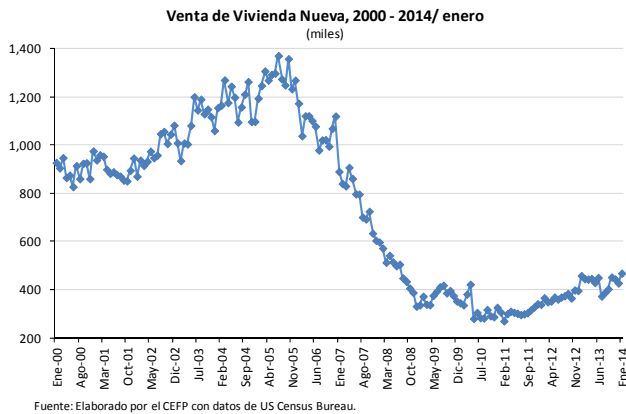
Los analistas consideraron que 2013 fue el mejor año en lo que se refiere a los precios, pues desde 2005 no observaban esas tasas de crecimiento; sin embargo, dado que las tasas se han desacelerado, temen que la etapa más fuerte de la recuperación haya concluido. Además, la venta de vivienda usada cayó 5.1 por ciento de diciembre de 2013 a enero del presente año y la emisión de permisos de construcción quedó por debajo de las expectativas.



Si bien los especialistas coinciden en que parte de la desaceleración observada es producto de la temporada invernal, también consideran que el incremento en los precios, las mayores tasas de interés en los créditos hipotecarios y los estándares de crédito más estrictos, han impactado en la evolución reciente del sector.

Por otro lado, en cuanto a la venta de vivienda nueva, de acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, durante enero de 2014 ésta se ubicó en 468 mil unidades (según datos desestacionalizados); esto es, 9.6 por ciento por encima de lo observado en diciembre (427 mil) y 2.2 por ciento superior al reportado en enero de 2013 (458 mil). El mercado anticipaba 426 mil casas vendidas, por lo que el reporte superó ampliamente las expectativas.

La mediana de los precios fue de 260.1 mil dólares, mientras que el promedio fue 322.8 mil (lo que implica incrementos anuales de 3.42 y 5.18% en cada caso). Al ritmo actual de ventas, en enero de 2014, la oferta representa 4.7 meses (en diciembre de 2013 eran 5.2 meses). Los especialistas estiman que esta restricción que se presenta por el lado de la oferta, podría limitar el ritmo de las ventas en el corto plazo.



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 22 de febrero, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 348 mil, lo anterior representa un incremento de 14 mil respecto a lo observado la semana previa, 334 mil solicitudes (cifra revisada).

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 250 solicitudes, se mantiene sin cambios respecto a la cifra revisada de la semana anterior. Más estadounidenses de lo previsto presentaron solicitudes del seguro de desempleo, el pronóstico mediano de 53 economistas encuestados por *Bloomberg* proyectaba 335 mil, las estimaciones de la encuesta oscilaron entre 325 mil a 345 mil.

Para la semana que terminó el 8 de febrero, última cifra disponible, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 3 millones 486 mil 060, un decremento de 26 mil 388 respecto a la semana anterior. Asimismo, había 5 millones 764 mil 168 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, el gobierno federal otorga los llamados *Extended Benefits* por 13 semanas adicionales. En este caso, al 8 de febrero, la cifra ascendió a 98 personas que tuvieron el apoyo, mayor en 19 con relación a la semana

anterior, mientras que un año antes eran significativamente más y reportaron 644 personas.

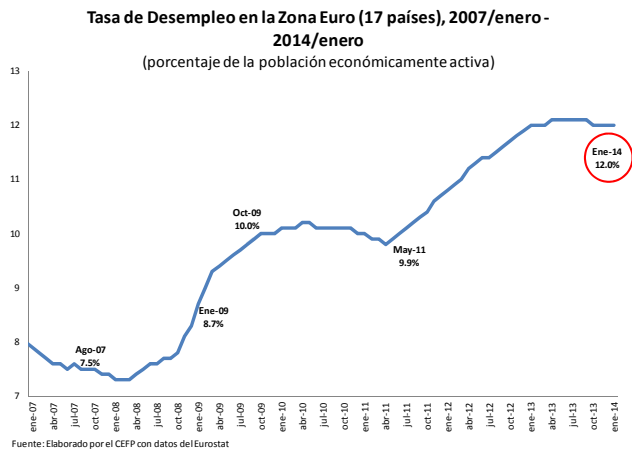
En suma, las bajas temperaturas y las tormentas invernales han amortiguado los avances en el mercado de la vivienda y el trabajo, lo que indica un crecimiento más lento en los dos primeros meses del año, elevando las solicitudes por encima de lo pronosticado por el mercado. Sin embargo, se espera que en los próximos meses repunte la economía mundial, lo que redundará en la recuperación en el empleo.

MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de enero de 2014, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países a partir de enero de 2014), se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19 millones 175 mil personas sin empleo. De esta manera, la tasa de desempleo ha permanecido estable desde octubre de 2013, asimismo en enero de 2013 también se reportó una tasa de 12.0 por ciento. Lo anterior significa un aumento de 17 mil desocupados respecto a diciembre de 2013 y, si se compara con el mismo periodo del año previo, una reducción de 67 mil.

Los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (28.0% en noviembre) y España (25.8%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.9%) y Alemania (5.0%). El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 539 mil personas o una TD de 24.0 por ciento, en relación a enero de 2013 cayó 0.1 pp.

Cabe destacar, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, el alto nivel de desempleo entre los jóvenes en dos países: en Grecia el porcentaje de desocupación alcanzó el 59.0 por ciento (noviembre) y en España, el 54.6 por ciento. Con relación al año anterior el comportamiento fue mixto, con un incremento de 0.6 pp en Grecia y una reducción de 1.2 pp en España. En suma, las condiciones laborales en Europa son desfavorables, a pesar de la relativa estabilidad observada en la tasa de desocupación en los últimos meses, la TD se encuentra muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008, 7.6 por ciento en promedio en 2007.



mente 2.37 por ciento y en lo que va del año lo hace en 9.23 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.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron comportamientos mixtos. En Estados Unidos, los reportes trimestrales de diversas compañías superaron las expectativas del mercado (lo que ubicó al índice S&P500 en niveles máximos históricos); mientras que en Europa los analistas se encuentran a la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) anuncie estímulos monetarios adicionales pues anticipan menores presiones inflacionarias. Así, el Dow Jones estadounidense avanzó 1.36 por ciento de forma semanal, aunque en lo que va del año pierde 1.54 por ciento.

En lo que se refiere a los mercados emergentes, de acuerdo con los especialistas, durante febrero del presente año se intensificó la aversión al riesgo debido a que la FED ha anunciado que mantendrá la reducción en su programa de estímulos monetarios, y a que la economía china ha mostrado algunos signos de debilidad. De acuerdo a Banorte IXE se estima que durante el mes salieron de los mercados emergentes 11 mil 951 millones de dólares (de los cuales México habría participado con 5.2%). Aunado a lo anterior, varios países emergentes enfrentarán procesos electorales en el corto plazo, lo que añade incertidumbre al mercado.

En México, destacó la presentación del “Acuerdo de Certidumbre Tributaria”, en el cual la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) se comprometió a no presentar nuevos impuestos hasta noviembre de 2018, así como a no modificar las tasas que los rigen y a no alterar los beneficios fiscales ni las exenciones actualmente existentes; dicho acuerdo procura brindarles mayor certeza. El índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) retrocedió semanal-

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

El mercado petrolero mostró un comportamiento heterogéneo debido a la incertidumbre en la oferta y demanda, así como a la inestabilidad financiera registrada en los principales mercados bursátiles. Los descensos en las cotizaciones de los hidrocarburos estuvieron vinculados, principalmente, a la depreciación del dólar en el mercado de divisas y las perspectivas de una menor demanda de hidrocarburos tras la revisión a la baja del Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos,² considerado el principal consumidor de petróleo en el mundo. Por otra parte, el aumento de los precios se asoció a la preocupación de los inversores por las eventuales repercusiones en la oferta de hidrocarburos, tras la mayor tensión en Ucrania, y al balance positivo en los principales mercados bursátiles.

Así, en la jornada del viernes, el West Texas Intermediate (WTI) terminó en 102.59 dólares por barril (dpb), lo que significó una ganancia semanal de 0.01 por ciento. En contraste, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 109.07 dpb, lo que generó una caída de 0.84 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio del barril de éste último se ubicó 6.48 dólares por arriba del WTI estadounidense.

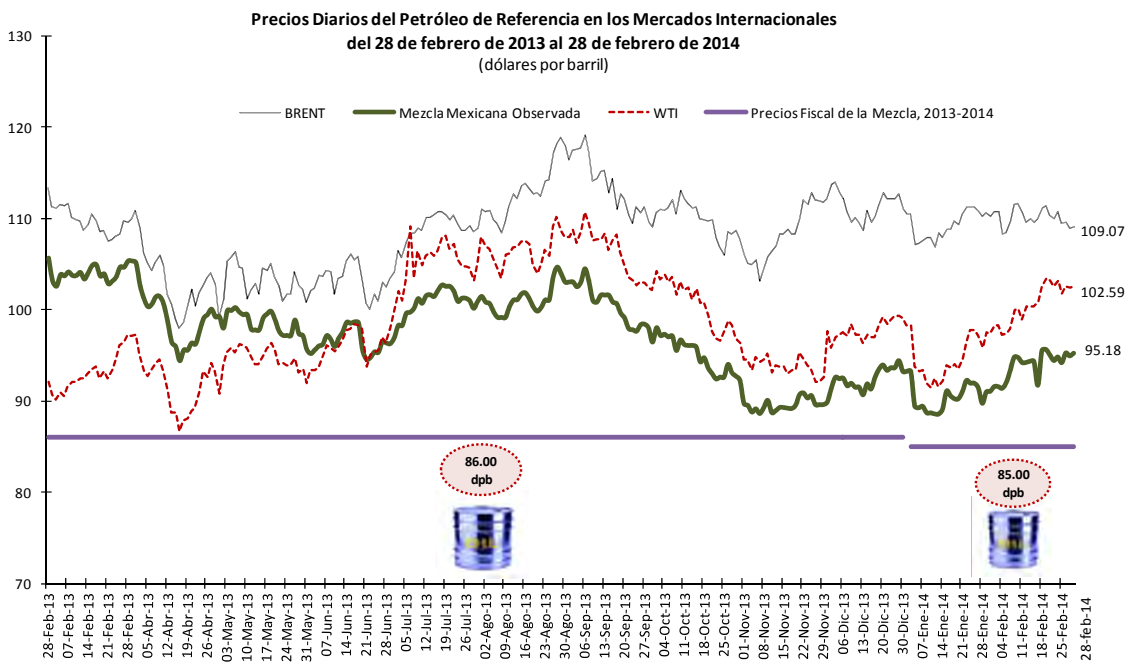
Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una ganancia semanal de 0.85 por ciento, al finalizar la

² El Departamento de Comercio de los Estados Unidos redujo el pronóstico de crecimiento económico, para el período octubre-diciembre, de 3.2 a 2.4 por ciento de crecimiento anual, la cifra más débil para un trimestre desde el primer periodo de 2013. Una de las principales razones de la disminución en la estimación es que el gasto del consumidor creció a una tasa anualizada de 2.6 por ciento, abajo del 3.3 por ciento, calculado previamente.

sesión del viernes con un precio de 95.18 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado en la jornada del viernes 28 de febrero de 2014 y la cotización establecida en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 10.18 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio en el segundo mes del año (94.04 dpb), se situará 9.04 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año (92.38 dpb) se ubicó 7.12 dpb por arriba del previsto en la Ley de Ingresos de 2014.

sesión del viernes 28 de febrero con un balance mixto por el escenario incierto que siguen mostrando los mercados internacionales. Los futuros del WTI para entrega en marzo de 2014, se ubicaron el viernes en 102.59 dpb para una ganancia de 0.38 por ciento respecto al precio reportado al final de la semana anterior (102.20 dpb). Por su parte, el valor del BRENT, finalizó en 109.07 dpb, para una reducción de 0.71 por ciento en relación a la cotización de cierre registrada el pasado viernes 21 de febrero de 2014 (109.85 dpb).

Adicionalmente, los futuros de los principales crudos de referencia para entrega en abril de 2014 terminaron la



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