



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la información de los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos de diciembre de 2013, destacando que la economía mexicana se ubicó en fase de recesión. Por su parte, el Banco de México (Banxico), con datos del Reporte sobre las Economías Regionales de octubre a diciembre de 2013, señaló que la actividad económica fue heterogénea entre las cuatro regiones del país; en particular, el indicador regional de manufacturas registró las siguientes variaciones: la región norte, con mayor dinamismo, pasó de 5.72 por ciento, en el tercer trimestre de 2013, a 7.59 por ciento, en el cuarto trimestre; el centro norte, centro y sur pasaron de 3.18, -0.64 y 2.85 por ciento a 2.82, 0.0 y 1.98 por ciento, respectivamente, en ese periodo.

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de febrero de 2014 se pronostica que el Producto Interno Bruto (PIB) de 2014 crecerá 3.23 por ciento, con una generación anual de 611 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social. Para 2015 se estima que el PIB registre un alza de 3.91 por ciento, inferior a lo que se estimó un mes atrás. Adicionalmente, en la *Encuesta Mensual de Opinión Empresarial* correspondiente a febrero, el INEGI publicó que las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en torno a la demanda nacional de sus productos, al personal ocupado y a la inversión en planta y equipo; reduciéndose en la producción, la utilización de planta y equipo, las exportaciones y los inventarios de productos terminados. Por otro lado, en febrero de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor se deterioró al reportar una caída de 11.45 por ciento, registrando pérdidas por quinto mes consecutivo.

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, al cierre del segundo mes de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) manejaron recursos por 2 billones 87 mil 237 millones de pesos, cifra superior en 38 mil 845 millones de pesos respecto al monto administrado en el mismo mes del año pasado. Por último, en febrero, el Índice Nacional de Precios al Consumidor tuvo un incremento mensual de 0.25 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2013. El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento en el costo de: otros servicios, energéticos y alimentos procesados.

Página				
3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Débil desempeño de la economía nacional.	Indicador coincidente: 99.72 puntos (pts), -0.07 pts, dic. 2013 (99.79 pts, -0.06 pts, nov. 2013).	▼
3	Economías Regionales	Pierde dinamismo la actividad económica en la mayoría de las regiones.	Indicador regional de manufacturas: norte 7.59% anual (más alta) y centro 0.0% anual (más baja). 4to. trim. 2013.	
4	Expectativas del Sector Privado	Se deteriora la expectativa de crecimiento económico.	Crecimiento económico: +3.23% para 2014, previsto en feb. 2014 (+3.40%, estimado en ene. 2014). Crecimiento económico: +3.91% para 2015, previsto en feb. 2014 (+3.94%, estimado en ene. 2014).	▲ ▲
5	Expectativas Empresariales	Expectativas y confianza empresarial aún debilitadas.	IAT manufacturero: 52.5 pts, feb. 2014 (53.5 pts, feb. 2013). ICE manufacturero: 51.3 pts, feb. 2014 (56.4 pts, feb. 2013). IPM: 51.5 pts, ene. 2014 (52.2 pts, feb. 2013).	▼ ▼ ▼
6	Confianza del Consumidor	No se recupera la confianza del consumidor.	Índice de Confianza del Consumidor: -11.45% anual, feb. 2014 (+1.94% anual, feb. 2013).	▼
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Los recursos administrados por las AFORE muestran una ligera mejoría.	Recursos Administrados: 2,087,237 millones de pesos, feb. 2014 (2,048,392 millones de pesos, ene. 2014).	▲
7	Índice de Precios al Consumidor	Cede la inflación en el corto plazo, aunque repunta en términos anuales.	Inflación general: +4.23% anual, feb. 2014 (+3.55% anual, feb. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, el *Institute for Supply Management* (ISM) publicó el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero para febrero, destacando que éste mejoró en 1.9 puntos para ubicarse en 53.2 puntos. Asimismo, las nuevas órdenes de pedidos registraron un incremento de 3.3 puntos, aunque el índice de producción cayó 6.6 puntos y el índice de empleo se mantuvo sin cambios. Para el mismo mes, las ventas de automóviles nuevos se vieron afectadas por las malas condiciones climatológicas en el país: se vendieron en el mercado estadounidense un millón 188 mil 557 unidades, una caída de 0.09 por ciento respecto al mismo mes de 2013.

Por otra parte, en febrero, el mercado laboral norteamericano reportó que el porcentaje de la población desempleada aumentó 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 6.7 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale a un incremento de 223 mil desempleados respecto a enero. La razón detrás de este deterioro se explica por el crecimiento de la CLF en 264 mil trabajadores, mientras que la generación neta de empleo fue únicamente de 42 mil nuevas plazas. Sin embargo, si consideramos la creación de empleo no agrícola, ésta se ubicó en 175 mil nuevos trabajadores, mayor en 46 mil con relación a enero de 2014.

Para la semana de análisis, la alta volatilidad generada por las tensiones geopolíticas en Ucrania y el reporte sobre la creación de empleo en Estados Unidos, por arriba de lo pronosticado por los especialistas, arrojó resultados mixtos en el desempeño de los mercados bursátiles. En particular el Dow Jones presentó un incremento semanal de 0.80 por ciento y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores aumentó 0.34 por ciento. Finalmente, respecto a las cotizaciones del mercado petrolero, éstas tuvieron un comportamiento negativo resultado de 3 factores: la posibilidad de menor demanda, ante la caída de la actividad manufacturera china a su menor nivel en siete meses; los resultados heterogéneos en los mercados bursátiles internacionales; y la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas. La mezcla mexicana de exportación reportó una caída de 0.06 por ciento, terminando la sesión del viernes con un precio de 95.12 dólares por barril.

Página

8	ESTADOS UNIDOS		
8	Encuesta ISM	Mejora índice de compras pese a contracción de la producción manufacturera.	PMI: +53.2 pts, feb. 2014 (+51.3 pts, ene. 2014). ▲
8	Mercado Automotriz	Las malas condiciones meteorológicas desincentivaron a los consumidores de autos en los Estados Unidos.	Ventas: -0.09% anual, feb. 2014 (+3.82% anual, feb. 2013). ▼
9	Empleo	Sube la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 6.7%, feb. 2014 (6.6%, ene. 2014). ▲
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES		
		Conflicto geopolítico en Ucrania genera volatilidad en los mercados.	IPC: +0.34% semanal, 07 de mar. 2014 (IPC: -2.37% semanal, 28 de feb. 2014). ▲
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO		Mezcla mexicana: -0.06 dólares por barril (dpb), 95.12 dpb, 7 de mar 2014 (95.18 dpb, 28 de feb. 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 está en fase de recesión y se anticipa que se mantenga en esa situación.

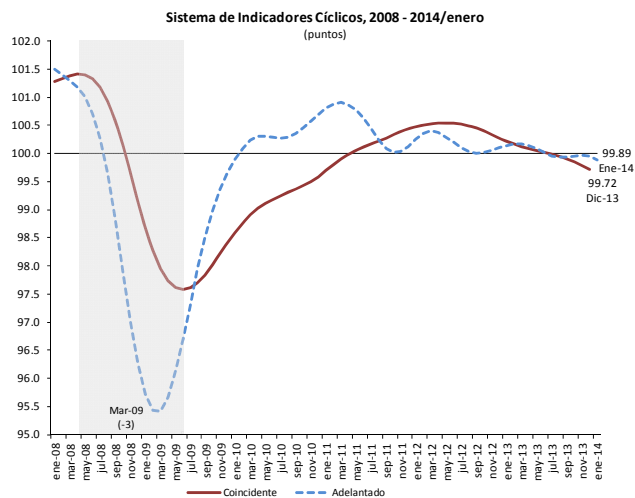
En particular, en diciembre de 2013, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se colocó, por sexta vez consecutiva, en fase de recesión al presentar un valor de 99.72 puntos y tener una disminución de 0.07 puntos con relación al mes anterior.

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

El escenario expuesto por el indicador coincidente es reflejo de la debilidad existente en la actividad productiva nacional; cabe recordar que, en el cuarto trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 0.67 por ciento, lo que implicó que fuera la segunda tasa más baja desde el primer trimestre de 2010 y que se ubicara por debajo de lo observado en el mismo trimestre de 2012 (3.34%). En abono a lo anterior, se aprecia que el aumento del PIB también fue menor a lo que se esperaba 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 su parte, en el último mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) retomó una senda recesiva al ubicarse en 99.95 puntos y bajar 0.02 puntos. Con información oportuna para el primer mes de 2014, dicho indicador se situó también en fase de recesión al tener un valor de 99.89 puntos y bajar 0.06 puntos. Esto último, consecuencia de que las exportaciones no petroleras y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se

encontraron en la fase recesiva; mientras que el tipo de cambio real se posicionó en fase de desaceleración. En contraste, la tendencia del empleo en las manufacturas se ubicó en fase de recuperación y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) y la tasa de interés interbancaria de equilibrio se localizaron en fase expansiva.



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

Economías Regionales

En el Reporte sobre las Economías Regionales Octubre – Diciembre 2013, el Banco de México (Banxico) señaló que, durante el periodo de análisis, la actividad económica en las cuatro regiones del país se expandió a niveles diferenciados. La economía de la región norte presentó un mayor dinamismo, mientras que el resto de las regiones perdieron fortaleza. De acuerdo con los directivos empresariales, el impulso provino de una expansión de la demanda externa, principalmente de Estados Unidos, y por una ligera mejoría en algunos rubros de la demanda interna.

Durante el tercer trimestre de 2013, el indicador regional de manufacturas registró variaciones para el norte, centro norte, centro y sur de 5.72, 3.18, -0.64 y 2.85 por ciento, respectivamente, y para el cuarto trimestre presentó movimientos de 7.59, 2.82, 0.0 y 1.98 por ciento, en el mismo orden.

La generación de empleos formales continuó aumentando pero perdiendo dinamismo en gran parte de las regiones: el incremento anual de los trabajadores

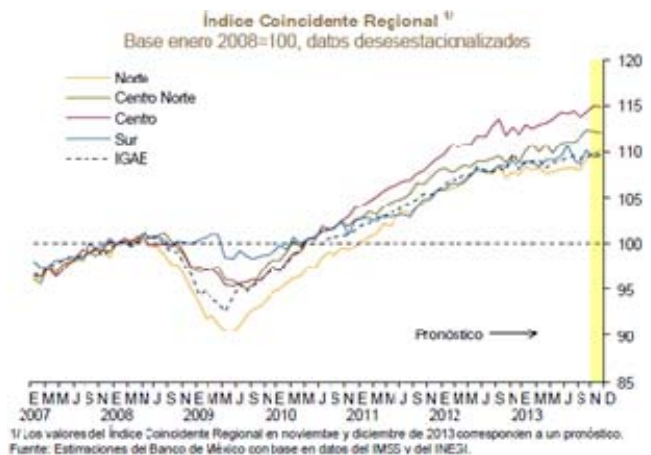
asegurados al IMSS en el norte, centro norte, centro y sur del país pasó de 2.48, 2.84, 3.69 y 2.91 por ciento, respectivamente, en el tercer trimestre de 2013 a 2.73, 2.70, 3.34 y 2.51 por ciento, en ese orden, en el cuarto.

De acuerdo con el Reporte, la inflación general anual repuntó en casi todas las regiones debido a los ajustes no anticipados en las tarifas de transporte público y al alza en el costo de un número reducido de productos agrícolas. De hecho, para enero de 2014, la inflación continuó elevándose como reflejo del ajuste en los precios públicos y de las nuevas medidas fiscales; sin embargo, su dinámica se redujo en la primera quincena de febrero. La evidencia sugiere que el impacto de los recientes cambios en precios relativos sobre la inflación será temporal y que hasta ahora el proceso de determinación de precios no se ha visto contaminado.

Los directivos empresariales consultados por el Banco de México anticiparon que la demanda por sus bienes y servicios continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses dado que esperan una mayor reactivación de la demanda interna, en particular de la inversión pública, y un crecimiento moderado de la demanda externa.

Por otra parte, entre los factores interno que podrían reducir el ritmo de crecimiento pronosticado en las economías regionales se encuentran: i) un deterioro de la percepción sobre la seguridad pública; ii) un impulso de las reformas estructurales menor al anticipado; iii) un impacto de las medidas fiscales sobre el poder de compra mayor al previsto; iv) un menor dinamismo del gasto público en infraestructura; y v) la ocurrencia de fenómenos meteorológicos adversos. Mientras que, por el lado externo, se ubica la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Para finalizar, los directivos empresariales no anticipan presiones inflacionarias durante los siguientes 6 y 12 meses debido a: i) menor ritmo de crecimiento de los costos salariales dada la holgura en el mercado laboral; y ii) menores tasas de crecimiento anual de los precios de los insumos. Así, prevén un bajo traspaso a sus precios de venta y esperan que la tasa de crecimiento anual de éstos sea menor que la de sus insumos durante el horizonte referido.



Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de febrero de 2014, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un aumento de 3.23 por ciento en el presente año, cifra inferior a la prevista un mes atrás (3.40%). Mientras que para 2015 se pronostica que el PIB registre un alza de 3.91 por ciento, este dato es inferior a lo que se estimó un mes atrás (3.94%).

Bajo este contexto económico, el sector privado prevé una mayor generación de empleos formales para el cierre de 2014, pues se considera un aumento anual de 611 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 4 mil empleos más que en la encuesta pasada (607 mil asegurados). En contraste, para 2015 se anticipa un registro anual de 683 mil plazas nuevas en el IMSS; una reducción de 4 mil puestos de trabajo a lo advertido en el primer mes de 2014 (687 mil puestos).

No obstante las previsiones anteriores, la expectativa sobre la tasa de desocupación nacional promedio tuvo movimientos mixtos: para 2014 la ubican en 4.75 por ciento, cifra igual a la previsión anterior. Para 2015 la sitúan en 4.57 por ciento, cifra menor en 0.05 puntos porcentuales que la previa.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, la estimación para el cierre de 2014 mejoró al ubicarse en 4.01 por ciento, cifra inferior en 0.08 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; lo que implicó que la previsión se acercara al objetivo inflacionario (3.0%) pero que se mantuviera por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 se colocó en 3.60 por ciento, marginalmente mayor a lo anticipado en el mes anterior (3.59%).

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

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México tuvo resultados mixtos: para el presente año anticipan un incremento del PIB de 2.74 por ciento (2.73% un mes atrás). Para 2015 esperan una expansión de 2.96 por ciento, tasa menor a la que pronosticaron en el primer mes de 2014 (2.99%).

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

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Enero	Febrero
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9*	3.40	3.23
Inflación (var. % INPC)	3.0	4.09	4.01
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.84	12.93
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.53	3.52
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	607	611
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.75	4.75
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-21,476.9	-21,104	-20,503
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.22	-3.39
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.73	2.74
2015			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.7*	3.94	3.91
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.59	3.60
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	---	12.77	12.85
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	4.11	4.16
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	687	683
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.62	4.57
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-24,453	-23,590
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.0	-2.76	-3.04
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.1	2.99	2.96

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero 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

*/ 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.

Expectativas Empresariales

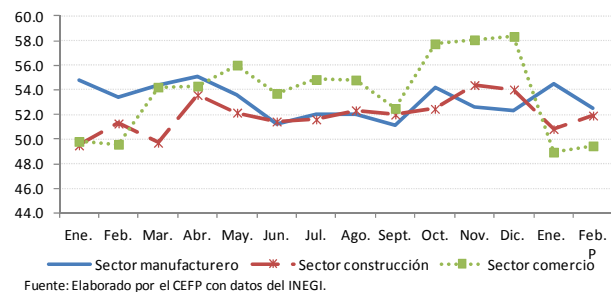
En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente al mes de febrero, el INEGI reportó que, con base en cifras desestacionalizadas, las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en torno a la demanda nacional de sus productos (1.59 puntos [pts]), al personal ocupado (0.36 pts), y a la inversión en planta y equipo (0.79 pts). Por el contrario, disminuyeron en relación a: la producción (-0.65 pts), utilización de planta y equipo (-0.84 pts), a las exportaciones (-1.33 pts) y a los inventarios de productos terminados (-5.06 pts).

En el segundo mes del año, las expectativas empresariales en el sector de la construcción subieron en lo referente al valor de las obras ejecutadas como subcontratista (1.6 pts); al personal ocupado (1.3 pts); y el total de contratos y subcontratos (0.2 pts). En cambio, las expectativas sobre el valor de las obras ejecutadas por el contratista principal descendieron en 0.5 pts; todas respecto a febrero de 2013.

En cuanto al sector comercio, durante el mismo periodo de análisis, las expectativas fueron positivas en relación a las compras netas (1.0 pts) y a los inventarios de mercancías (0.1 pts); pero negativas respecto a las ventas netas (-0.1 pts); a los ingresos por consignación y/o comisión (-1.1 pts) y al personal ocupado (-0.5 pts).

En febrero, en cifras originales, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero descendió 1.9 pts respecto al mes anterior para colocarse en 52.5 pts, mientras que para el sector de la construcción aumentó 1.1 pts al ubicarse en 51.9 pts; y el del comercio subió 0.5 pts para situarse en 49.5 pts, respectivamente, en el mismo periodo.

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

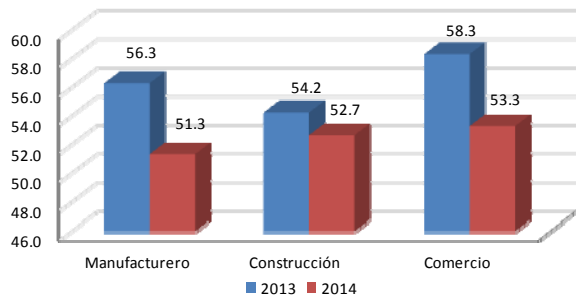


El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) en el sector manufacturero, con cifras desestacionalizadas, aumentó 0.18 pts al ubicarse en 50.9 pts. Este resultado se debió, al incremento en cada uno de sus componentes: el momento adecuado para invertir (1.44 pts); la situación económica presente y futura del país (0.06 y 0.34 pts, respectivamente); y en la situación económica presente y futura de la empresa (0.56 y 0.81 pts, cada uno).

En comparación con febrero del año anterior, el ICE por sector de actividad registró variaciones negativas en los tres sectores: el manufacturero y el de comercio cayeron 5.0 pts cada uno para establecerse en 51.3 pts y 53.3 pts; y el de la construcción disminuyó 1.5 pts para colocarse en 52.7 pts. Con dichos puntajes, la confianza empresarial

se encuentra por debajo de los niveles de hace un año. Asimismo, en los tres sectores persiste la opinión de que no es el momento adecuado de invertir, con lo que podría continuar la debilidad de la demanda interna.

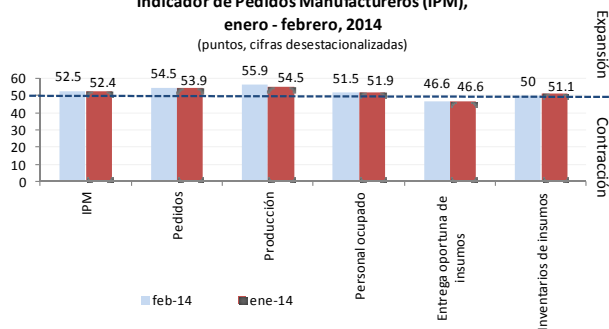
**Indicador de Confianza Empresarial por sector,
Febrero 2013 vs. 2014**
(base 100)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) disminuyó 0.1 pts para ubicarse en un nivel de 52.4 pts en su serie ajustada por estacionalidad. Por componente, el volumen esperado de pedidos y el de producción descendieron 0.66 y 1.39 pts, respectivamente. Por el contrario, avanzaron los indicadores relativos al nivel esperado del personal ocupado (0.39 pts), el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores (0.03 pts) y el de inventarios de insumos (1.15 pts).

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En su serie original, el IPM se ubicó en 51.5 pts en febrero, lo que significó un descenso de 0.7 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en febrero de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 1.94 por ciento en febrero de 2013 a una caída de 11.45 por ciento en el mismo mes del

presente año; esto implicó que se conservara en terreno negativo por quinto mes consecutivo. Además, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de siete años, de 18.45 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 (-3.89%) y no esperan mejor para los próximos doce meses (-4.38%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-12.78%) y no anticipan que mejore en el futuro (-13.37%). Así, bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-25.38%, su cuarta disminución), lo que podría incidir en la dinámica del consumo interno.

Entre los principales factores que podrían estar explicando el desánimo de los consumidores están: la baja generación de empleos formales, la lenta disminución de la tasa de desocupación, la pérdida del poder adquisitivo del dinero ante el nivel de la inflación y la pausada recuperación de las remesas familiares.

A lo anterior se le puede agregar la desaceleración del crédito de la banca comercial al consumo: mientras que en enero de 2013 el crédito tuvo un aumento anual de 15.73 por ciento, para el mismo mes de 2014 su incremento fue de 5.50 por ciento. En particular, resalta el hecho de que el crédito en bienes de consumo duraderos se deterioró al pasar de un alza de 0.57 por ciento a una caída de 1.81 por ciento, en el periodo señalado.

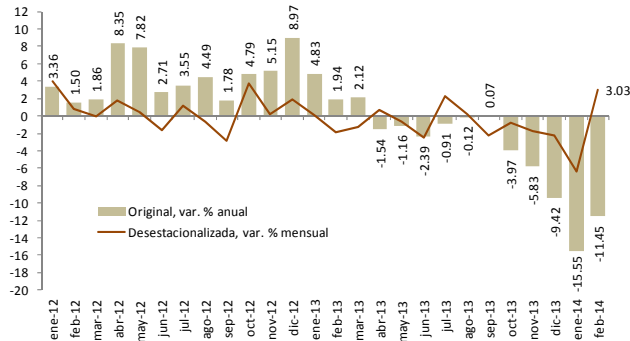
Es de esperar que para el siguiente mes el ICC no muestre una mejora significativa dado que, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, se ubicó en febrero de 2014 en fase de recesión por quinto mes consecutivo al presentar un valor de 98.52 puntos y disminuir 0.31 puntos.

Por otra parte, en el segundo mes de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC creció 3.03 por ciento, su primera alza después de registrar cinco caídas consecutivas; no obstante, no fue suficiente para subsanar la disminución que tuvo en enero (-6.36%) y mantiene una reducción acumulada de 18.23 por ciento con relación a enero de 2013 (su máximo reciente).

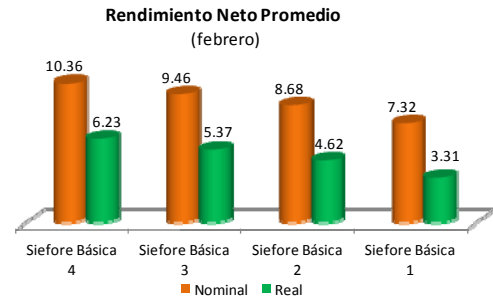
En este caso, destaca el detrimento de tres de sus cinco componentes: los consumidores que aprecian que su

situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (0.77%), los que esperan que mejore en los próximos doce meses (3.33%), y el de la situación económica del país (-0.65%). Bajo este contexto, los consumidores no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-1.91%), situación que podría incidir en el desempeño de las ventas de los establecimientos comerciales.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada¹
2012 - 2014/febrero
(variación porcentual)



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



Índice de Precios

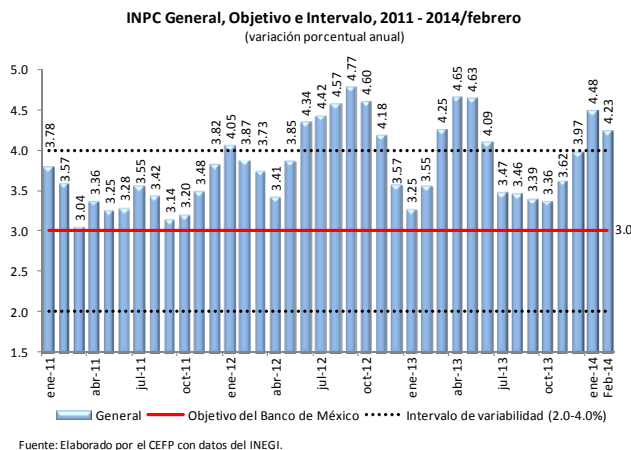
De acuerdo con el INEGI, en febrero de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.25 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2013 (0.49%). El nivel de la inflación estuvo por abajo de lo anticipado por el sector privado; en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, de febrero de 2014, se esperaba un incremento mensual de 0.27 por ciento.

El incremento de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento en el costo de: otros servicios (restaurantes y similares; loncherías, fondas, torterías y taquerías; y servicio de telefonía móvil) que contribuyeron con 0.11 puntos porcentuales (pp) de la inflación; los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico natural) que incidieron con 0.087 pp; vivienda (propia) que impactó con 0.044 pp; y los alimentos procesados (refrescos envasados) que aportaron 0.043 pp. La inflación no fue mayor gracias al retroceso en el precio de las frutas y verduras (jitomate, chile serrano, calabacita, tomate verde) que aportaron a la baja con 0.071 pp.

En el segundo mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.23 por ciento, dato mayor al observado en el mismo mes del año pasado (3.55%), pero menor con relación a enero (4.48%); aunque se acercó al objetivo de inflación (3.0%), aún se mantiene por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

¹ Las SIEFORES son las encargadas de invertir los recursos administrados por las Afores. Las SIEFORES se clasifican de acuerdo a la edad del trabajador, la SIEFORE Básica 4 (SB4) agrupa a los trabajadores de hasta 36 años; la SIEFORE Básica 3 (SB3) a los que tienen entre 37 y 45 años; la SIEFORE Básica 2 (SB2) congrega las cuentas de los trabajadores que tienen de 46 a 59 años; y, finalmente, la SIEFORE Básica 1 (SB1) agrupa a las personas de 60 años o más.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un aumento mensual de 0.29 por ciento en febrero de 2014, en contraste en el mismo periodo de 2013 había tenido un alza de 0.65 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 5.79 por ciento, superior al 3.95 por ciento que mostró el año previo. Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró una caída mensual de 0.18 por ciento; mientras que su variación anual fue de 4.67 por ciento, por debajo de la que tuvo un año atrás (5.73%).



Cabe observar que el índice de las frutas y verduras aportó a la baja sobre el nivel de precios, debido a que la disminución del costo de algunos de sus componentes dominó sobre el incremento de los otros. Así, por ejemplo, destaca que el costo del limón y la cebolla tuvieron un incremento mensual de 68.10 y 9.11 por ciento, respectivamente, y contribuyeron con 0.081 y 0.025 pp, en ese orden, en la inflación. Sin embargo, esta alza fue más que compensada por la reducción del precio del jitomate y del chile serrano, cayeron 33.20 y 22.64 por ciento, respectivamente, y abreviaron con 0.131 y 0.021 pp, cada uno, al nivel de la inflación.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

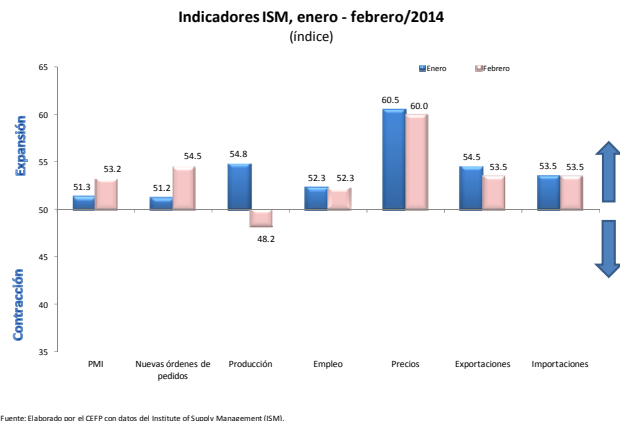
El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero del *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, mejoró al subir 1.9 pts y ubicarse en 53.2 puntos en febrero, después de que en el mes anterior había registrado 51.3 puntos.

Las nuevas órdenes de pedidos registraron 54.5 puntos, lo que significó un incremento de 3.3 pts, no obstante este aumento no alcanza a compensar la caída de 13 pts que tuvo en enero.

El índice de producción continuó con el descenso que presentó en enero, cayendo 6.6 pts más, con ello acumula un total de 13.5 pts de reducción para colocarse en zona de contracción a un nivel de 48.2 puntos; en tanto que el índice de empleo se mantuvo sin cambios en 52.3 puntos.

En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, nuevamente se percibió cierta debilidad pues las exportaciones se contrajeron 1.0 punto, en tanto que las importaciones quedaron sin variación; con ello sus respectivos índices se ubicaron en 54.5 y 53.5 puntos.

Por otra parte, si bien el índice de precios bajó 0.5 pts, para situarse en 60.0 puntos, continúa la tendencia alcista, aunque a menor ritmo, en los precios de algunas materias primas como los del gas natural, aluminio, acero, lácteos, madera y resinas.

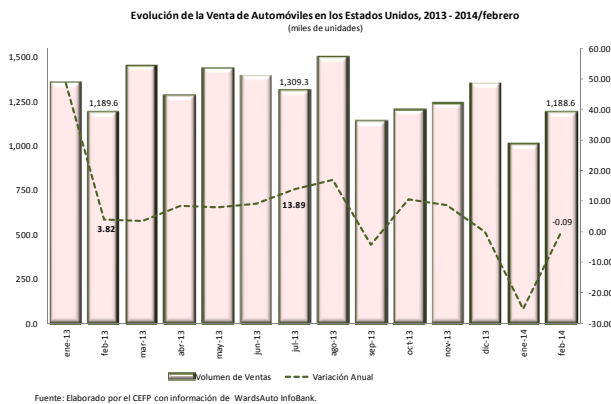


De acuerdo con los encuestados por el ISM, el escaso avance en algunos indicadores, así como el descenso de la producción, es resultado de que en febrero todavía continuaron las condiciones climatológicas adversas, afectando algunas regiones fabriles del país. No obstante, algunos fabricantes comienzan a reflejar un mayor optimismo con relación a la demanda y al crecimiento económico de corto plazo.

Mercado Automotriz

En febrero las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se vieron afectadas por las malas condiciones climatológicas de ese país. De acuerdo con el

informe mensual de *WardsAuto*, durante el segundo mes de 2014 se vendieron en el mercado estadounidense un millón 188 mil 557 unidades, para una caída de 0.09 por ciento respecto al mismo mes de 2013, cuando se comercializaron 1 millón 189 mil 587 vehículos.



En el rubro de las ventas por compañía se destacan las de Honda que se contrajeron 7.02 por ciento anual, seguidas por las de Ford, Toyota y General Motors que reportaron una disminución en la comercialización de autos de 6.41, 4.26 y 0.99 por ciento anual, respectivamente. No obstante el mayor descenso en las ventas de la armadora Honda, ésta se mantuvo en quinto lugar al concentrar el 8.45 por ciento del total del mercado estadounidense en febrero de 2014.

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

Región	Febrero		Variación	Enero-Febrero		Variación	Estructura %	
	2013	2014	%	2013	2014	%	2013	2014
América del Norte	555,913	557,309	0.25	1,007,343	1,031,731	2.42	46.73	46.89
Chrysler	139,609	154,357	11.36	281,103	256,022	-8.92	11.65	12.99
Ford	191,665	179,366	-6.41	329,580	354,301	7.50	16.11	15.09
GM	224,314	222,104	-0.99	393,590	419,013	6.46	18.86	18.69
International (Navistar)	1,325	1,462	n.a.	3,070	2,395	n.a.	0.11	0.12
Asia	528,935	530,981	0.39	997,733	996,572	-0.12	44.46	44.67
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	107,987	100,405	-7.02	192,036	201,613	4.99	9.08	8.45
Hyundai	52,311	49,003	-6.32	93,008	96,024	3.24	4.40	4.12
Isuzu	205	484	136.10	1,074	428	-60.15	0.02	0.04
Kia Motors	41,505	41,218	-0.69	78,229	77,807	-0.54	3.49	3.47
Mazda	24,936	24,341	-2.39	43,154	46,255	7.19	2.10	2.05
Mitsubishi	6,051	5,977	-1.22	10,844	10,710	-1.24	0.51	0.50
Nissan	99,636	115,360	15.78	205,830	180,555	-12.28	8.38	9.71
Subaru	28,163	34,909	23.95	67,909	55,826	-17.79	2.37	2.94
Suzuki	1,764	0	-100.00	0	3,252	n.a.	0.15	0.00
Toyota	166,377	159,284	-4.26	305,649	324,102	6.04	13.99	13.40
Europa	104,739	100,267	-4.27	192,008	201,555	4.97	8.80	8.44
Audi	10,877	10,881	0.04	20,982	20,933	-0.23	0.91	0.92
BMW	25,613	24,476	-4.44	45,272	45,808	1.18	2.15	2.06
Daimler	24,068	25,017	3.94	49,458	48,153	-2.64	2.02	2.10
Jaguar Land Rover	5,053	5,588	9.99	11,579	10,282	-11.20	0.42	0.47
Porsche	2,805	3,232	15.22	6,328	6,163	-2.61	0.24	0.27
Volkswagen	31,456	27,112	-13.81	50,606	60,474	19.50	2.64	2.28
Volvo	4,867	3,991	-18.00	7,783	9,742	25.17	0.41	0.34
Total de Vehículos Ligeros	1,189,587	1,188,557	-0.09	2,197,084	2,229,858	1.49	100.00	100.00

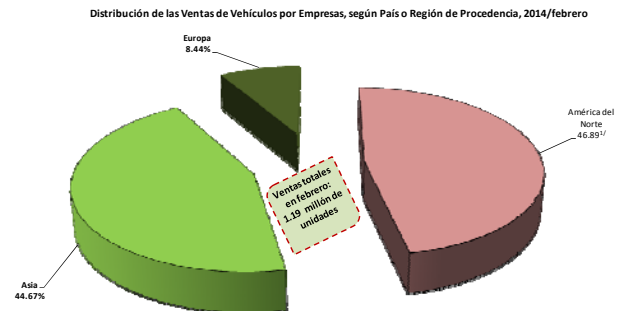
n.a.: No aplica.

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

Con respecto a la distribución de las ventas por empresas, según país de procedencia, se destaca que de 1.19 millones de vehículos comercializados en los Estados Unidos, el 46.89 por ciento fue ejecutado por empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en

tanto que el 53.11 por ciento restante, lo realizaron compañías de Asia y Europa.

Asimismo, se debe mencionar que el menor avance que mostraron los precios de los combustibles, como las gasolineras, impulsó la venta de autos medianos. Durante el segundo mes del año, el 52.49 por ciento del total de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron camionetas livianas y el restante 47.51 por ciento de vehículos compactos.



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

Finalmente, la mayoría de las empresas destacaron que las malas condiciones meteorológicas en gran parte del país, durante las dos primeras semanas de febrero, causaron la caída de la demanda de vehículos; sin embargo, la gran parte de concesionarios del sector automovilístico estadounidense impulsaron diversos programas de incentivos a los consumidores, tales como, descuentos en las compras de contado y mejores tasas de interés en la adquisición de vehículos mediante esquemas de financiamiento. Con ello, las armadoras de vehículos señalaron que el volumen de las ventas empezó a recuperarse en las últimas semanas de febrero, por lo que anticipan mejores resultados en marzo de 2014.

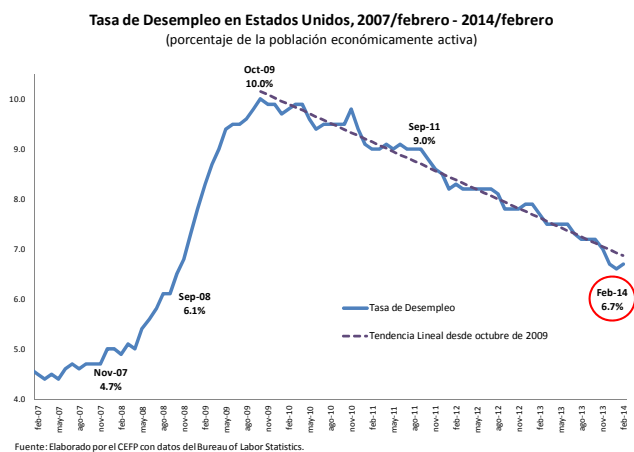
Empleo

Para febrero, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada aumentó 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 6.7 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale a 10 millones 459 mil personas sin empleo, un incremento de 223 mil respecto a enero.

La razón detrás del deterioro en la tasa de desempleo se encuentra en el crecimiento de la CLF de 264 mil trabajadores en el segundo mes del año, mientras que la generación neta de empleo fue únicamente de 42 mil nuevas

plazas, siendo menor en 596 mil de acuerdo al mes previo. Sin embargo, si consideramos la creación de empleo no agrícola, ésta se ubicó en 175 mil nuevos trabajadores, mayor en 46 mil en relación a enero de 2014. Por lo tanto, durante febrero el trabajo en el campo cayó, no pudiendo compensar el crecimiento de la CLF.

Adicionalmente, si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,² a partir de octubre de 2009 (punto de inflexión de la serie de tiempo), de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.62% promedio en 2007) en poco menos de tres años, estimación para febrero de 2017.



Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas aumentó en 203 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un total de 3 millones 849 mil o 36.8 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo creció en 1.7 semanas para ubicarse en 37.1 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 16 días en promedio.

En suma, si bien el mercado laboral norteamericano mostró signos de debilidad en febrero, al reportar una generación de empleo no agrícola insuficiente e inferior al promedio registrado en 2013, 194 mil nuevas plazas al mes; cabe destacar que la CLF promedia un crecimiento de 394 mil trabajadores al mes, superior a lo observado en el mismo periodo del año previo, 13 mil personas por mes.

² Estimación realizada con el método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

El incremento de la CLF, en parte se explica por los *marginally attached workers*, esto es, a los trabajadores que quedaron fuera de la fuerza laboral pero están disponibles y desean trabajar y han buscado trabajo en algún momento de los 12 meses anteriores (en los resultados no son tomados en cuenta como desempleados porque no habían buscado trabajo en las 4 semanas previas a la encuesta), pues éstos se han reducido en 289 mil personas en promedio.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron comportamientos mixtos, producto de la alta volatilidad generada por las tensiones geopolíticas en Ucrania, pues representan una amenaza para el abastecimiento de gas natural en la región.

Otro factor que tuvo influencia en el desempeño de los mercados fue el reporte sobre la creación de empleo en Estados Unidos, de acuerdo al cual durante febrero del presente año se habrían creado 175 mil puestos de trabajo, superando así las expectativas de los especialistas quienes anticipaban 149 mil. Lo anterior fue interpretado como una señal de mejores condiciones en el mercado laboral estadounidense, incluso ante las adversidades que ha representado la temporada invernal. El Dow Jones presentó un incremento semanal de 0.80 por ciento, aunque en lo que va del año pierde 0.75 por ciento.

En México, destacó que el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) notificara a Grupo Televisa, Telmex y Telcel, que serían considerados como agentes preponderantes, por lo que tendrán que sujetarse a resoluciones que afectarán sus operaciones (tales como la obligación de compartir su infraestructura). El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) aumentó 0.34 por ciento de forma semanal; no obstante, en lo que va de 2014 mantiene una pérdida de 8.93 por ciento.

Índices Bursátiles al 07 de marzo de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2014	
España	IBEX	0.49	↑	2.50
China	Shanghai composite	0.08	↑	-2.74
Argentina	Merval	1.67	↑	9.09
Brasil	IBovespa	-1.80	↓	-10.22
Inglaterra	FTSE 100	-1.42	↓	-0.54
Japón	Nikkei 225	2.92	↑	-6.24
Francia	CAC 40	-0.95	↓	1.64
Estados Unidos	Dow Jones	0.80	↑	-0.75
México	IPC	0.34	↑	-8.93
Alemania	DAX-30	-3.52	↓	-2.11

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

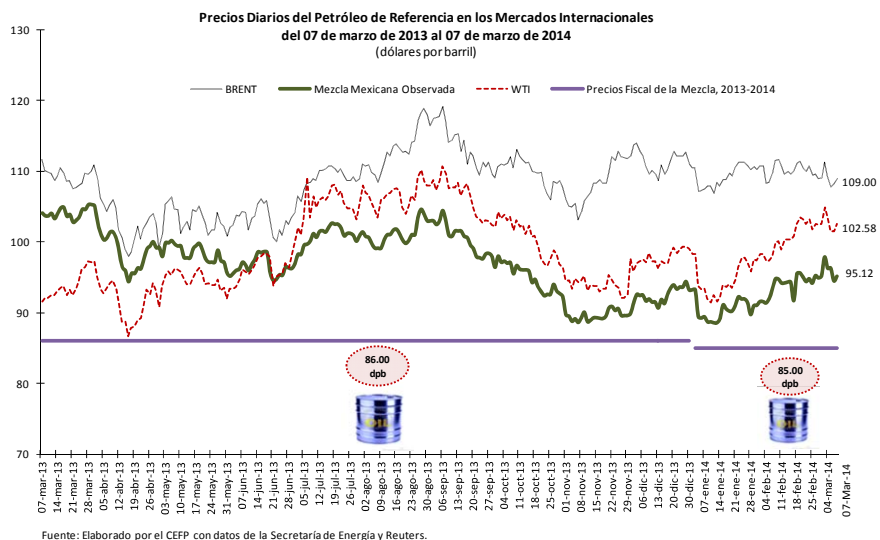
En la semana del 3 al 7 de marzo de 2014, las cotizaciones del mercado petrolero retrocedieron ligeramente. Este comportamiento, estuvo asociado a diversos factores, entre los que destacan: i) el débil dato económico en China, donde la actividad manufacturera se redujo en febrero a su nivel más bajo en siete meses, al tiempo que el empleo caía al ritmo más acelerado en cinco años; ii) el desempeño mixto de los principales mercados bursátiles internacionales, que generó incertidumbre entre los inversionistas para la adquisición de activos de riesgo como los energéticos y las materias primas agrícolas; y, iii) la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas, principalmente, frente a monedas de economías emergentes.

En la jornada del viernes, el West Texas Intermediate (WTI) terminó en 102.58 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida semanal de 0.01 por ciento. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 109.00 dpb, un descenso de 0.06 por ciento respecto al nivel del viernes 28 de febrero. De esta manera, el precio promedio de este crudo se ubicó 6.42 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, ésta reportó una caída semanal de 0.06 por ciento, al terminar

la sesión del viernes con un precio de 95.12 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado en la jornada del 7 de marzo y la cotización establecida en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 10.12 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio en la primera semana del tercer mes del año (96.00 dpb), se situara en 11.00 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año (92.51 dpb) se ubicó 7.53 dpb por arriba del previsto en la LIF 2014.

Finalmente, los futuros de petróleo también tuvieron un comportamiento negativo, acompañados de una menor volatilidad financiera y expectativas de una suficiente oferta, tras datos de la Agencia Internacional de Energía (AIE) que indicaron que los inventarios de combustible para calefacción en el país norteamericano se mantienen elevados. Así, el viernes 7 de marzo los futuros del WTI para entrega en abril de 2014, se ubicaron en 102.58 dpb para un ligero descenso de 0.01 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (102.59 dpb). Por su parte, el valor del BRENT, finalizó en 109.00 dpb, un retroceso de 0.06 por ciento respecto a la cotización de cierre registrada el pasado viernes 28 de febrero (109.07 dpb).





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx