



ECONOMÍA NACIONAL

En la semana de análisis, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que la oferta y la demanda global de bienes y servicios perdieron dinamismo al tener un incremento anual de 0.44 por ciento en el último trimestre de 2013, cifra inferior a la registrada en el mismo periodo de 2012 (4.38%). Del lado de la demanda, el consumo total se desaceleró, pasó de un alza de 3.71 por ciento en el último cuarto de 2012 a un aumento de 1.58 por ciento; la formación bruta de capital fijo (inversión) se contrajo, se deslizó de una ampliación de 3.43 por ciento a una caída de 3.04 por ciento; en tanto que las exportaciones totales repuntaron, transitaron de una reducción de 1.09 por ciento a un incremento de 6.71 por ciento.

Por otra parte, en el primer mes del presente año, las ventas al mayoreo repuntaron al pasar de una caída de 2.96 por ciento en enero de 2013 a un aumento de 1.09 por ciento en el mismo mes de 2014; no obstante, las de al menudeo se deterioraron (-0.30% vs 1.80% un año atrás).

Con relación al mercado laboral, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que la generación de empleo formal tuvo un incremento mensual de 117 mil 380 empleos permanentes y eventuales urbanos en febrero, lo que implicó un registro total de 16 millones 477 mil 159 cotizantes en el IMSS. Adicionalmente, en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del INEGI se informó que la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.65 por ciento en el segundo mes del año, dato inferior en 0.20 puntos porcentuales respecto al observado un año antes (4.85%) y representó un decremento anual en la desocupación de 106 mil 976 trabajadores. La tasa de ocupación en el sector informal registró una caída, en el último año, de 1.41 puntos porcentuales y se ubicó en 27.49 por ciento, una salida de 708 mil 105 personas del sector informal.

Página

3	Oferta y Demanda Global	Debilidad en la oferta y demanda global.	Oferta y demanda global: +0.44% anual, 4to Trim. 2013 (+4.38% anual, 4to Trim. 2012).	▲
4	Establecimientos Comerciales	Resultados mixtos en las ventas anuales de los establecimientos comerciales al inicio del año.	Ventas mayoreo: +1.09% anual, ene. 2014 (-2.96% anual, ene. 2013).	▲
			Ventas menudeo: -0.30% anual, ene. 2014 (+1.80% anual, ene. 2013).	▼
5	Empleo	Crece el empleo formal en febrero y se registra una reducción de la tasa de desocupación.	Crecimiento del empleo formal: +2.71% anual, feb. 2014 (+4.29% anual, feb. 2013).	▲
			Tasa de desempleo desestacionalizada: 4.73% feb. 2014 (4.74% ene. 2014).	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, *The Conference Board* dio a conocer que los indicadores compuestos mostraron un mejor desempeño mensual en febrero: el indicador adelantado -que permite prever el comportamiento de la economía-, registró un incremento de 0.5 por ciento; el indicador coincidente -que mide las condiciones actuales de la economía- aumentó 0.2 por ciento; y el indicador rezagado -que refleja el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- creció 0.3 por ciento. En consecuencia, si bien la actividad económica aún exhibe un ritmo lento, la tendencia marcada por el indicador adelantado resulta alentadora.

En adición a lo anterior, el aumento de la producción industrial en Estados Unidos en febrero superó las expectativas de los analistas, por lo que se prevé que la industria en dicho país comience a recuperarse después del crudo invierno que frenó varias actividades de su sector secundario. Incluso, este desempeño llevó a los especialistas a anticipar una mejoría de la actividad productiva y, por tanto, del crecimiento económico en los próximos meses.

En el mercado laboral, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo, al 15 de marzo y con datos ajustados por estacionalidad, ascendieron a 320 mil. Si bien dicha cifra fue mayor en 5 mil solicitudes respecto a la semana previa (315 mil), fue menor a lo pronosticado en la encuesta de *Bloomberg* (322 mil peticiones). Además, al 1 de marzo, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 3 millones 350 mil 28, lo que significó un decremento de 100 mil 729 respecto a la semana anterior.

Por otra parte, en los mercados bursátiles internacionales se observó volatilidad ante la incertidumbre sobre el momento en que la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos pudiera iniciar el alza en la tasa de interés de referencia. Mientras que en el mercado petrolero se registraron eventos opuestos que propiciaron un resultado mixto en los precios de los hidrocarburos. Entre los factores que incidieron al alza se presentaron los problemas civiles y geopolíticos en Libia, Ucrania y Rusia; entre los que influyeron a la baja se encontraron la incertidumbre y volatilidad de los principales mercados internacionales, la publicación de cifras que evidenciaron una desaceleración en algunos indicadores económicos de los principales países consumidores de crudo y la fortaleza que mostró el dólar frente a otras monedas.

Página				
6	ESTADOS UNIDOS			
6	Indicadores Compuestos	Desempeño positivo de los indicadores.	Indicador adelantado: 0.5% mensual, feb. 2014 (0.1% mensual, ene. 2014).	▲
6	Producción Industrial	Se recupera la producción industrial en febrero.	Producción industrial: +0.6% mensual, feb. 2014 (-0.2% mensual, ene. 2014).	▲
7	Permisos de Construcción	Aumenta emisión de permisos de construcción de vivienda.	Permisos: +1.018 millones, feb. 2014. (+945 mil, ene. 2014).	▲
7	Empleo	Se incrementan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 320,000, 15 de mar. 2014 (315,000, 8 de mar. 2014).	▲
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Semana de alta volatilidad en los mercados por declaraciones de la presidenta de la FED.	IPC: +5.46% semanal, 21 de mar. 2014 (Merval: +5.91% semanal).	
8	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Resultados mixtos ante las preocupaciones por la situación de la oferta y la demanda de petróleo en el mundo.	Mezcla mexicana: -0.64 dólares por barril (dpb), 91.76 dpb, 21 de mar. 2014 (92.40 dpb, 14 de mar. 2014).	▼

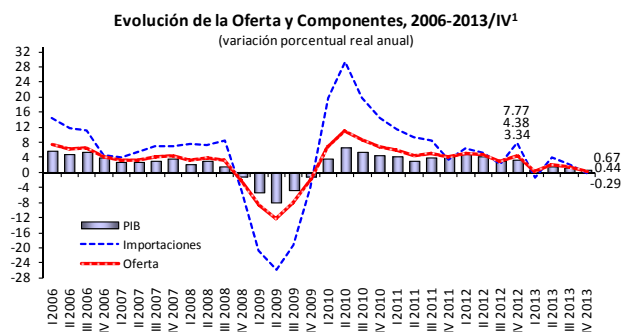
ECONOMÍA NACIONAL

Oferta y Demanda Global

El INEGI dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda global de bienes y servicios correspondientes al último trimestre de 2013.

En términos anuales, la oferta y demanda global de bienes y servicios perdieron dinamismo: pasaron de un incremento de 4.38 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 a un aumento de sólo 0.44 por ciento en el mismo periodo de 2013.

En el trimestre que se analiza, los componentes de la oferta tuvieron el siguiente comportamiento: el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento anual de 0.67 por ciento y las importaciones totales disminuyeron 0.29 por ciento (3.34 y 7.77%, respectivamente, un año atrás).

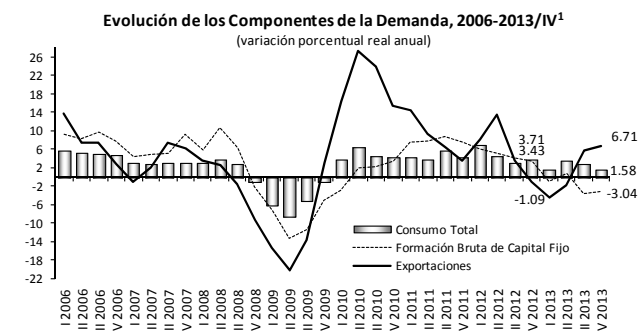


1/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013; revisadas a partir del primer trimestre de 2013. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Los elementos de la demanda asumieron los siguientes movimientos: el consumo total se desaceleró al pasar de un alza de 3.71 por ciento en el último cuarto de 2012 a una subida de 1.58 por ciento en el mismo periodo de 2013. A su interior, el consumo privado perdió fortaleza al transitar de 3.98 a 1.49 por ciento; mientras que el consumo público se dinamizó al ir de un incremento de 2.03 por ciento a 2.13 por ciento.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) se contrajo al deslizarse de una ampliación de 3.43 por ciento a una caída de 3.04 por ciento en el periodo ya señalado; lo anterior se debió a la contracción en la construcción, la cual se mantuvo en terreno negativo al ir de -0.60 a -5.21 por ciento, y a la pérdida de fortaleza de la inversión en maquinaria y equipo, pasó de 11.56 a 0.87 por ciento.

En contraste, se observó un repunte de las exportaciones totales al ir de una reducción de 1.09 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 a un alza de 6.71 por ciento en el mismo lapso de 2013; lo que se explicó, en parte, al despunte que registraron las manufacturas, las cuales fueron de una elevación de 0.22 por ciento a 8.80 por ciento, y los servicios, que marcharon de una caída de 12.63 por ciento a un aumento de 8.84 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013; revisadas a partir del primer trimestre de 2013. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En el último cuarto de 2013, del 0.67 por ciento de crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 1.96 puntos porcentuales (pp); el consumo total con 1.24 pp (1.01 pp el privado y 0.23 pp el público); y la inversión con -0.70 pp. En el caso de las importaciones, su aportación fue positiva en 0.09 pp.

Además, con cifras desestacionalizadas, la información dada a conocer por INEGI muestra que la oferta y demanda global de bienes y servicios también perdió dinamismo: pasó de un incremento de 0.62 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a un aumento de 0.13 por ciento en el cuarto trimestre.

Al interior de la oferta, el PIB perdió fortaleza al transitar de una expansión de 0.95 por ciento a 0.18 por ciento; mientras que las importaciones de bienes y servicios se mantuvieron en terreno negativo al ir de una reducción de -2.37 por ciento a -0.12 por ciento.

Dentro de los componentes de la demanda global, el consumo privado se debilitó en el último cuarto de 2013 al crecer sólo 0.06 por ciento (0.58% en el tercer trimestre); por su parte, el consumo de gobierno elevó su dinámica al terminar el año con un aumento de 1.40 por ciento (1.34% en el trimestre previo). Mientras que la formación bruta de capital fijo se recuperó, pero no de manera significativa, al elevarse 0.14 por ciento (-1.44% en el trimestre anterior). Por último, las exportaciones

pasaron a terreno negativo al caer 0.55 por ciento cuando un trimestre atrás habían aumentado 1.49 por ciento.

Oferta y Demanda Agregada, 2012 - 2013/IV^p

Concepto	2012 ¹		2013		2013	
	2012	2013	IV	IV	III	IV
	(var. % real anual)		(var. % trimestral)			
Producto Interno Bruto	3.91	1.06	3.34	0.67	0.95	0.18
Importación de Bienes y Servicios	5.37	1.21	7.77	-0.29	-2.37	-0.12
Oferta y Demanda Global	4.26	1.10	4.38	0.44	0.62	0.13
Consumo Total	4.48	2.34	3.71	1.58	0.54	0.07
Consumo Privado	4.68	2.54	3.98	1.49	0.58	0.06
Consumo del Gobierno	3.28	1.14	2.03	2.13	1.34	1.40
Formación Bruta de Capital Fijo	4.56	-1.78	3.43	-3.04	-1.44	0.14
Pública	-9.22	-4.71	-11.48	-0.79	-0.94	0.37
Privada	8.82	-1.03	8.00	-3.60	-1.82	-0.16
Exportación de Bienes y Servicios	5.92	1.40	-1.09	6.71	1.49	-0.55

1/ Estimado por el promedio trimestral.

p/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013; revisadas a partir del primer trimestre de 2013. Año base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

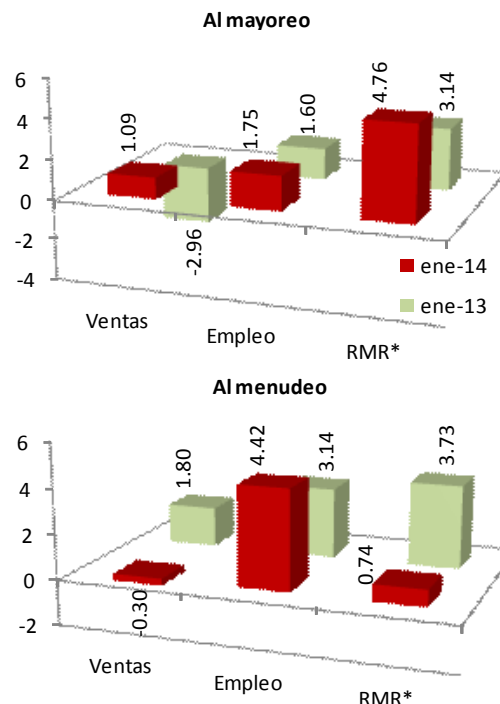
Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC): las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo repuntaron al pasar de una caída de 2.96 por ciento en enero de 2013 a un aumento de 1.09 por ciento en el mismo mes de 2014, derivado del avance en los subsectores de maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios; productos textiles y calzado; y de materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho. Por su parte, las ventas al menudeo se deterioraron al transitar de una elevación de 1.80 por ciento a una baja de 0.30 por ciento, consecuencia de los descensos en los subsectores de tiendas de autoservicio y departamentales, y de enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores.

El empleo que generan estos establecimientos tuvo un desempeño anual positivo en el primer mes del año: pasó de un incremento de 1.60 y 3.14 por ciento, en los de al mayoreo y menudeo, respectivamente, a 1.75 y 4.42 por ciento, en ese orden.

En enero de 2014 las remuneraciones medias reales continuaron aumentando. Si bien las de al mayoreo se fortalecieron al ampliarse 4.76 por ciento (en el primer mes de 2013 habían crecido 3.14%), las de al menudeo perdieron dinamismo al ascender 0.74 por ciento (3.73% en enero de 2013).

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



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

No obstante, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos se deterioraron: en los de al mayoreo pasaron de un alza de 2.43 por ciento en diciembre de 2013 a una caída de 0.51 por ciento en enero de 2014; en las de al menudeo transitaron de una elevación de 1.80 por ciento a una baja de 0.30 por ciento, consecuencia de los descensos en los subsectores de tiendas de autoservicio y departamentales, y de enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores.

En el primer mes de 2014, las remuneraciones medias reales en los establecimientos al mayoreo se mantuvieron casi sin cambio al expandirse 0.01 por ciento y en los de al menudeo continuaron disminuyendo al reducirse 0.28 por ciento (1.20 y -0.21% un mes atrás, respectivamente).

A inicio de año, la ocupación en los establecimientos registró cambios diferenciados: en los de al mayoreo se contrajo (-0.39%) y en los de al menudeo se dinamizó (0.64%).

Hacia el futuro, es previsible que la dinámica de las ventas no haya mejorado significativamente en el segundo mes del presente año debido al desánimo de los consumidores: el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) acumuló cinco caídas consecutivas en febrero y el ICC, como

componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, se mantiene en fase de recesión.

A lo anterior se le puede agregar los efectos de un menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial (en enero de 2014 se amplió 5.50% cuando un año atrás lo había hecho en 15.73%).

De hecho, de acuerdo a la Junta de Gobierno del Banco de México no se observa una clara recuperación en los diferentes componentes de la demanda agregada.

Empleo

El IMSS dio a conocer que, en febrero, se tuvo una generación mensual de 117 mil 380 empleos permanentes y eventuales urbanos,¹ para acumular un total de 16 millones 477 mil 159 cotizantes. De las nuevas plazas, por tipo de afiliación, se crearon 75 mil 279 empleos permanentes (64.1%) y 42 mil 101 empleos eventuales urbanos (35.9%). Si se compara con respecto al incremento mensual de febrero de 2013, en el segundo mes del presente año se registraron 11 mil 787 nuevas plazas más, para una variación porcentual de 11.16 por ciento.

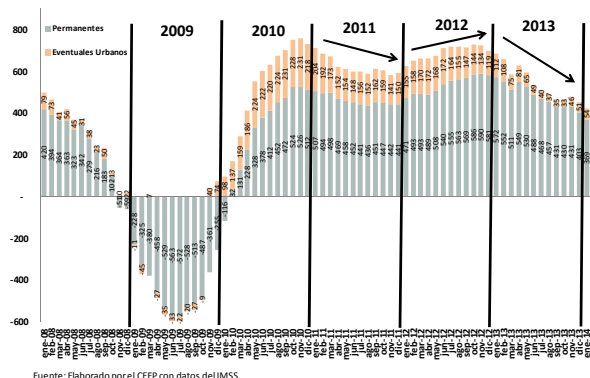
Sin embargo, en términos anuales, el crecimiento pasó de 659 mil 442 puestos de trabajo en febrero de 2013 a 434 mil 41 durante el mismo mes de 2014, lo que implicó una caída de 34.18 por ciento.

La tasa de crecimiento anual del total de asegurados, hasta el segundo mes del presente año, fue de 2.71 por ciento, siendo menor en 1.58 pp respecto a la del mismo mes de 2013.

La razón detrás del lento crecimiento es el bajo desempeño de los sectores comercial y de servicios para empresas, personas y hogar. En términos anuales, en febrero, la generación de trabajo formal en el comercio se ubicó en 76 mil 822 nuevas plazas, reduciéndose en 86 mil 823 empleos. Para el sector de servicios para empresas, personas y hogar se crearon 84 mil 161 puestos de trabajo, 81 mil 959 menos que en febrero de 2013.

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.

Variación Anual de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2008 - 2014/febrero (miles de cotizantes)



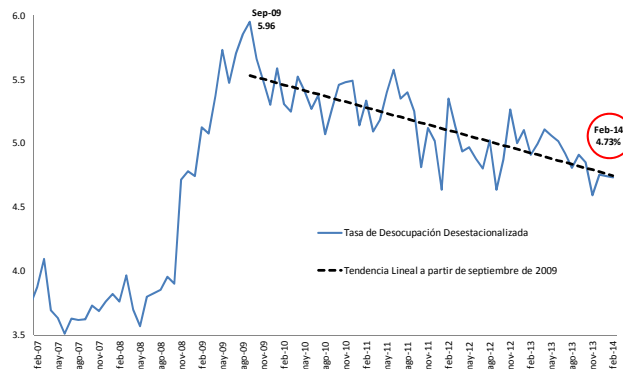
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Para el mercado laboral en su conjunto, el INEGI dio a conocer la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del segundo mes de 2014 (cifras mensuales de la ENOE). En febrero la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.65 por ciento, lo que equivale a una mejora de 0.20 pp respecto a lo observado un año antes (4.85% en febrero de 2013). Así, en términos absolutos, se logró un decremento anual en la desocupación de 106 mil 976 trabajadores.

Con cifras desestacionalizadas, se tiene que la tasa de desocupación registró una disminución mensual de 0.01 pp en febrero, para alcanzar una cifra de 4.73 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).

Tasa de Desocupación Desestacionalizada, 2007/febrero - 2014/febrero

(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La PEA, por su parte, se redujo en 0.56 pp con relación al mismo mes de 2013, implicando una tasa neta de participación de 58.19 por ciento de la población con edad de trabajar. Es decir, de febrero de 2013 a febrero de 2014, 491 mil 047 personas salieron del mercado laboral.

Este fenómeno, menor desempleo y menor PEA, acompañado de una creación moderada de empleo formal, se traduce en un mejor desempeño 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 1.41 pp, para ubicarse en 27.49 por ciento, 708 mil 105 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 1.96 pp con respecto al mismo mes del año previo, lo que significa 985 mil 322 trabajadores menos.

Asimismo, la 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, reportó un ligero decremento de 0.05 pp en febrero (8.17% de la población ocupada).

En suma, en febrero de 2014, la generación de empleo formal mantuvo un crecimiento moderado; ello permitió que la tasa de desocupación se redujera ligeramente, lo que al ser acompañado de un decremento en la PEA, explicó la disminución para ambas mediciones de la informalidad.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos²

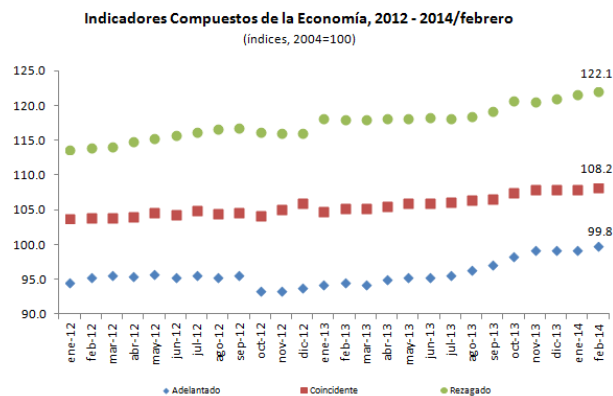
En línea con el crecimiento de la producción industrial, los indicadores compuestos de la economía estadounidense, que dio a conocer *The Conference Board* al mes de febrero, dieron muestra de un mejor desempeño. Así, el indicador adelantado -que permite prever el comportamiento de la economía-, se ubicó en 99.8 puntos en febrero, lo que equivalió a un incremento de 0.5 por ciento, respecto a enero.

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. .

El indicador coincidente -que mide las condiciones actuales de la economía- se incrementó 0.2 por ciento para colocarse en 108.2 puntos, 0.1 punto porcentual mayor que el del mes anterior. En tanto que, el indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- registró 122.1 puntos, lo que significó un aumento de 0.3 por ciento en febrero (el mes anterior creció 0.5%).

Parte del mejor comportamiento del indicador adelantado se explica por el aumento en los permisos de construcción y la tasa de interés, que compensaron las disminuciones en la semana de trabajo en la industria manufacturera, las menores expectativas de los consumidores y el aumento de las solicitudes iniciales de seguro de desempleo.

De esa forma, aunque el indicador coincidente refleja todavía un ritmo lento de la actividad económica, la tendencia que marca el indicador adelantado es positiva. No obstante, el principal reto sigue siendo la débil demanda de los consumidores.



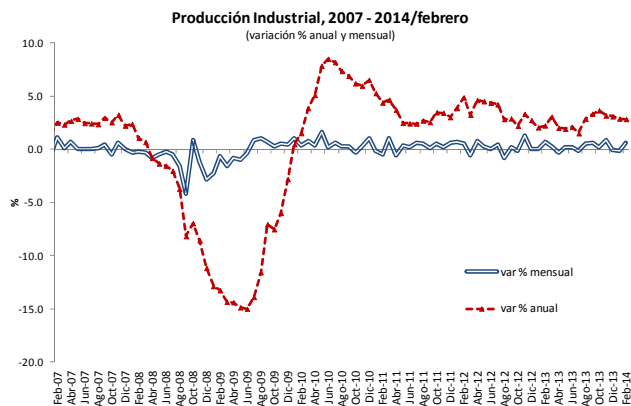
Producción Industrial

En febrero, la producción industrial aumentó 0.6 por ciento, después de haber disminuido 0.2 por ciento en enero. Este resultado superó las expectativas de los analistas que estimaban un alza de 0.3 por ciento.

A su interior, las manufacturas crecieron 0.8 por ciento, con lo que casi recuperaron la pérdida de 0.9 por ciento que presentaron en el mes anterior. Este incremento fue el mayor registrado desde agosto de 2013. Destaca la producción de vehículos automotor y sus partes que avanzó 4.8 por ciento.

Por su parte, la minería y la construcción subieron 0.3 y 0.2 por ciento, respectivamente. Por el contrario, el suministro de servicios públicos bajó 0.2 por ciento, debido a una disminución en la demanda de calefacción.

Con estos resultados, la utilización de la capacidad instalada se ocupó en 0.3 pp más, al pasar de 78.5 por ciento en enero de 2013 a 78.8 por ciento en febrero del presente año.



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

Por tipo de bienes, la fabricación de los de consumo se expandió 0.8 por ciento y se ubicó 2.6 por ciento por arriba del nivel observado en febrero de hace un año. La producción de bienes de consumo durable aumentó 2.1 por ciento y la de no durables (no energéticos) lo hizo en 0.9 por ciento. Dentro de los bienes de consumo durable, la elaboración de productos automotrices se elevó 4.6 por ciento con lo que revirtió la caída que tuvo en enero.

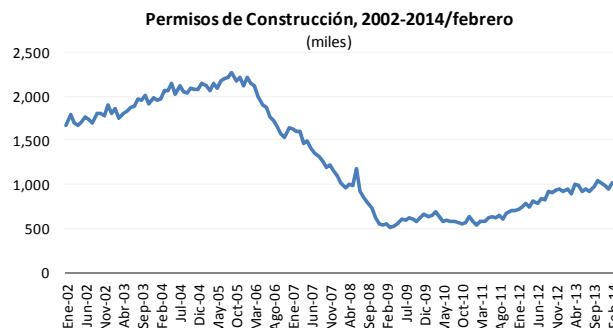
De esa forma, la producción industrial estadounidense mostró un incremento de 2.9 por ciento respecto a febrero del año anterior, lo cual permite prever que la industria comienza a recuperarse después del crudo invierno que frenó varias actividades del sector secundario en el país. Asimismo, las perspectivas de los analistas como las opiniones de los empresarios, hacen viable anticipar una mejoría de la actividad económica y, por tanto, del crecimiento económico en los próximos meses.

Permisos de Construcción

Durante febrero de 2014, la emisión de permisos de construcción de vivienda se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 1.018 millones, lo que implicó un incremento de 7.7 por ciento respecto de lo reportado en enero (945 mil) y de 6.9 por ciento si se le compara con lo ocurrido en febrero de 2013 (952 mil).

Por otra parte, lo inicios en la construcción de vivienda se ubicaron en 907 mil, lo que significó una caída de 0.2 por ciento respecto del mes anterior, y de 6.4 por ciento respecto de febrero del año pasado.

El consenso del mercado anticipaba la emisión de 960 mil permisos y 910 mil inicios de construcción de vivienda, por lo que el reporte arrojó resultados mixtos. Los especialistas consideran que el incremento de los permisos fue producto de una mayor actividad en el segmento de multifamiliares y que el conjunto del sector de la vivienda se encuentra en recuperación luego de la temporada invernal.



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

Empleo

Las solicitudes iniciales del seguro de desempleo reflejan los despidos semanales y, por lo general, se reducen o aumentan antes de que se acelere o desacelere el crecimiento del empleo. Para la semana que finalizó el 15 de marzo, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada se ubicó en 320 mil, lo anterior representa un incremento de 5 mil respecto a lo observado la semana previa, 315 mil solicitudes.

El monto de solicitudes registrado estuvo por debajo del pronóstico mediano de 51 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaba un monto de 322 mil peticiones del seguro de desempleo.

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 327 mil solicitudes, siendo menor en 3 mil 500 respecto a la cifra de la semana anterior.

Para la semana que terminó el 1 de marzo, última cifra disponible, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 3

millones 350 mil 28, un decremento de 100 mil 729 respecto a la semana anterior. Asimismo, en relación a la misma semana de 2013 disminuyeron significativamente, ubicándose en 5 millones 369 mil 7 personas que solicitaron beneficios.

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 1 de marzo, la cifra ascendió a 33 personas que tuvieron el apoyo, menor en 71 con relación a la semana anterior, mientras que un año atrás sumaban 544 personas.

Cabe destacar que el número de solicitudes disminuyeron durante las últimas dos semanas al monto más bajo desde finales de noviembre. Dado que la actividad económica se desaceleró durante los meses de invierno, pasado este periodo, el crecimiento del empleo se ha restablecido en marzo.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, la mayor parte de los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron una importante recuperación luego de que la semana anterior se presentaran pérdidas generalizadas. No obstante, persistió la volatilidad producto de la evolución de la política monetaria estadounidense, principalmente.

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió reducir en 10 mil millones de dólares las compras de activos financieros (las cuales forman parte de su programa de estímulos monetarios que ahora se ubica en 55 mil millones de dólares mensuales). En el comunicado de política monetaria se eliminó también la referencia que se hacía de la tasa de desempleo de 6.5 por ciento para considerar posibles alzas en la tasa de interés, y se habló de que se observarían una serie de indicadores más amplios sobre la evolución de la economía y de los mercados financieros para determinar los cambios en la política monetaria.

Además, las declaraciones de la presidenta de la FED, Janet Yellen, ocasionaron nerviosismo entre los inversionistas pues estableció que, cuando se habla de que la tasa de interés de referencia se mantendrá en niveles extraordinariamente bajos por un “período extendido de tiempo”, se refiere a alrededor de 6 meses posteriores a la conclusión del programa de estímulos monetarios (por lo que se espera que el alza en la tasa de interés de referencia ocurra entre abril y junio de 2015).

De esa forma, el Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 1.48 por ciento, aunque en lo que va del año pierde 1.65 por ciento.

En México, la evolución del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) fue similar a la de sus pares internacionales y estuvo influida, además, por la decisión del Banco de México de mantener su tasa de interés de referencia en 3.5 por ciento (por un período indefinido), puesto que la economía mostró signos de desaceleración durante 2013 e inicios de 2014 y aún no se observa una recuperación clara de la demanda agregada. Asimismo, las declaraciones del Secretario de Hacienda, Luis Videgaray, respecto a que México observaría tasas de crecimiento mayores en los próximos años dieron impulso al IPC, el cual observó un incremento semanal de 5.46 por ciento (situación que no ocurría desde junio de 2013). Sin embargo, en lo que va de 2014 el índice mantiene un retroceso de 6.33 por ciento.

Índices Bursátiles al 21 de marzo de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	2.46 ↑	1.38 ↑
China	Shanghai composite	2.16 ↑	-3.23 ↓
Argentina	Merval	5.91 ↑	12.91 ↑
Brasil	IBovespa	5.37 ↑	-8.01 ↓
Inglaterra	FTSE 100	0.45 ↑	-2.84 ↓
Japón	Nikkei 225	-0.72 ↓	-12.69 ↓
Francia	CAC 40	2.82 ↑	0.92 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	1.48 ↑	-1.65 ↓
México	IPC	5.46 ↑	-6.33 ↓
Alemania	DAX-30	3.16 ↑	-2.19 ↓

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

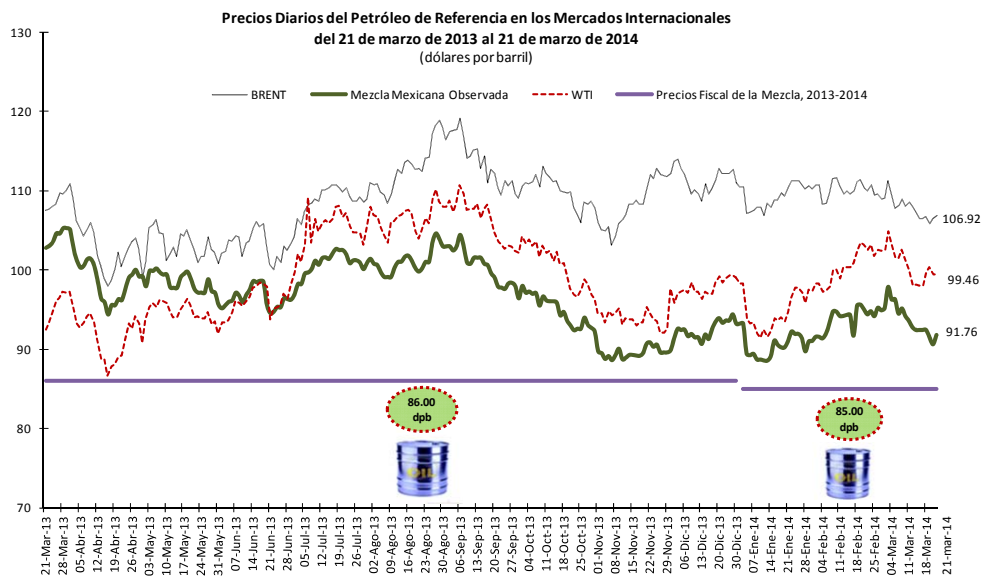
En la semana de análisis, los inversionistas se mantuvieron cautos en la adquisición de activos de riesgo; lo que ocasionó que los precios internacionales del petrolero concluyeran la semana con resultados heterogéneos. Entre los factores que presionaron al alza los precios de los hidrocarburos se localizaron los problemas civiles y geopolíticos en Libia, Ucrania y Rusia; en tanto que los sucesos que influyeron en la caída de los energéticos fueron, la incertidumbre y volatilidad de los principales mercados internacionales, la publicación de cifras que mostraron una desaceleración en algunos indicadores económicos de los principales países consumidores de crudo y la fortaleza que mostró el dólar frente a monedas de economías emergentes y de países desarrollados como el euro, la libra esterlina y el yen japonés.

Así, en la sesión del viernes, el West Texas Intermediate (WTI) cerró operaciones en 99.46 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 1.43 por ciento. Asimismo, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 106.92 dpb, lo que derivó en un avance de 0.43 por ciento respecto al nivel del viernes anterior. El valor del barril de este petróleo se ubicó 7.46 dpb por arriba del WTI estadounidense.

En contraste, la mezcla mexicana de exportación terminó la semana con un precio de 91.76 dpb, para una disminución semanal de 0.69 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 21 de marzo y el estimado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 6.76 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se ubicara 8.59 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año finalizó 7.50 dpb supe-

rior al previsto originalmente, por lo que las expectativas de recaudación de ingresos petroleros por exportación de crudo siguen siendo favorables con respecto a lo establecido previamente en la LIF de 2014.

Por su parte, los futuros de petróleo para entregar en mayo de 2014, tuvieron un comportamiento mixto, tras el incremento de las reservas de petróleo estadounidenses, y la inestabilidad que mostraron los principales mercados bursátiles a lo largo de la semana de análisis. De esta manera, el viernes 21 de marzo los futuros del WTI para entrega en mayo de 2014 se situaron en 99.46 dpb, para una ganancia de 0.91 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (98.56 dpb). Por otra parte, las cotizaciones del BRENT finalizaron en 106.92 dpb, para una reducción semanal de 1.19 por ciento.



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