



## ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para enero de 2014, destacando un crecimiento real anual de 0.83 por ciento, cifra por debajo de lo que se reportó en el mismo mes de 2013. A su interior, el IGAE presentó los siguientes resultados: las actividades primarias (agropecuarias) se contrajeron al pasar de un incremento de 7.90 por ciento en enero de 2013 a una caída de 1.68 por ciento en el mismo mes de 2014; las secundarias (industrial) repuntaron al ir de un aumento de 0.50 por ciento a 0.71 por ciento; y finalmente, las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al transitar de un alza de 4.09 por ciento a 1.03 por ciento.

Por otra parte, en febrero, con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 459 pesos al mes, para un crecimiento anual de 3.99 por ciento. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.23 por ciento, por lo que el salario real se redujo en 0.24 por ciento.

Finalmente, en la primera quincena de marzo de 2014, el INEGI notificó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 3.89 por ciento, cifra menor a la que se observó en el mismo periodo del año pasado (4.12%) y la más baja de las últimas seis quincenas. La inflación se explicó, principalmente, por el aumento en el precio de los energéticos, las mercancías no alimenticias, las frutas y verduras, y otros servicios.

#### Página

3	<b>Indicador Global de la Actividad Económica</b>	Menor crecimiento de la actividad productiva para el inicio de año.	IGAE: +0.83% anual, ene. 2014 (+2.91% anual, ene. 2013).	▲
3	<b>Salarios</b>	Cae en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: -0.24% real anual, feb. 2014 (-0.60% real anual, ene. 2014).	▼
4	<b>Índice de Precios</b>	Continúa bajando la inflación general.	Inflación general quincenal: +0.17%, 1ra. quinc. mar. 2014 (+0.52%, 1ra. quinc. mar. 2013).	▲

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, *The Conference Board* señaló que, en marzo, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 82.3 puntos, este resultado significó un incremento de 5.1 puntos respecto a febrero. Por el contrario, el indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan descendió 2.0 por ciento, al registrar 80.0 puntos en marzo.

Adicionalmente, con datos del Índice Case-Shiller de Standard & Poor's, se reportó un aumento de los precios de la vivienda en enero de 2014, con tasas anuales de 13.5 y 13.2 por ciento para el caso del índice compuesto por 10 y 20 ciudades, respectivamente. Sin embargo, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense presentó que, con cifras desestacionalizadas, la venta de vivienda unifamiliar nueva cayó al pasar de 455 mil en enero a 440 mil en febrero.

Por otro lado, con datos ajustados estacionalmente, para la semana que finalizó el 22 de marzo, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 311 mil, lo que representa un decremento de 10 mil respecto a lo observado la semana anterior, 321 mil solicitudes.

Finalmente, durante la semana de estudio, los índices bursátiles tuvieron un desempeño positivo como resultado de las altas expectativas de los inversionistas por mayores estímulos económicos del Banco Central Europeo y del Banco Popular de China. Así, el Dow Jones reportó un incremento semanal de 0.12 por ciento. En México, la recuperación en las exportaciones, manifestada en los datos de la balanza comercial de febrero, se interpretó de forma positiva y se tradujo en un incremento semanal de 0.07 por ciento en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC). Respecto a las cotizaciones internacionales del crudo se tuvo un balance favorable resultado de dos factores: los datos económicos satisfactorios en los Estados Unidos y las crecientes preocupaciones sobre la potencial interrupción de suministro de crudo ante la posibilidad de que Occidente imponga sanciones al sector energético de Rusia. El precio promedio de la mezcla mexicana de exportación finalizó la jornada del viernes en 93.34 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 1.72 por ciento.

### Página

5	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
5	<b>Confianza del Consumidor</b>	Resultados opuestos en los índices de confianza de los consumidores.	ICC-Conference Board: 82.3 pts, mar. 2014 (78.3 pts, feb. 2014). Sentimiento de Michigan: 80.0 pts, mar. 2014 (81.6 pts, feb. 2014).	▲ ▼
5	<b>Mercado de la Vivienda</b>	Mayores precios, pero menores ventas en el mercado estadounidense.	Ventas: 440 mil, feb. 2014 (455 mil, ene. 2014).	▼
6	<b>Empleo</b>	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 311,000, 22 de mar. 2014 (321,000, 15 de mar. 2014).	▼
7	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Expectativas de mayores estímulos monetarios en Europa y China impulsan índices.	IPC: +0.07% semanal, 28 de mar. 2014 (Dow Jones: +012% semanal).	▲
7	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Aumentan los precios del petróleo por expectativas de una reducida oferta y una creciente demanda.	Mezcla mexicana: +1.58 dpb, 93.34 dpb, 28 de mar. 2014 (91.76 dpb, 21 de mar. 2014).	▲

## ECONOMÍA NACIONAL

### Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el primer mes de 2014, un crecimiento real anual de 0.83 por ciento (2.91% un año atrás). Empero, el valor del índice presenta una pérdida acumulada de 5.15 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), esto ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.38 por ciento desde esa fecha.

Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron movimientos heterogéneos. Las actividades primarias (agropecuarias) pasaron de un incremento de 7.90 por ciento en enero de 2013 a una caída de 1.68 por ciento en el mismo mes de 2014, a consecuencia del descenso registrado en la agricultura por una menor producción de cultivos como caña de azúcar, maíz y avena forrajera, papa, cebolla, alfalfa verde, café cereza, tomate rojo, trigo en grano, plátano y mango.

Respecto a las actividades terciarias (servicios), éstas perdieron dinamismo al ir de un alza de 4.09 por ciento a 1.03 por ciento, derivado de la dinámica que mostraron los servicios inmobiliarios, el comercio, los servicios educativos, el autotransporte de carga, los servicios de alojamiento temporal, las instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil, y el transporte aéreo, fundamentalmente.

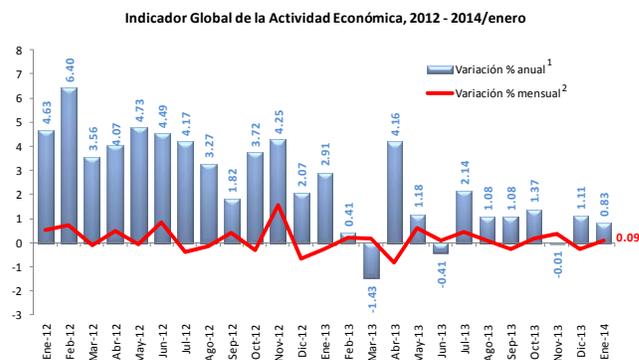
Mientras que las actividades secundarias (industria) repuntaron, al transitar de una elevación de 0.50 por ciento a 0.71 por ciento, procedente de los incrementos observados en los subsectores de fabricación de equipo de transporte, las industrias metálicas básicas, la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas, los trabajos especializados para la construcción, y la industria alimentaria, entre otros.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama mejoró, en el primer mes de 2014 el IGAE exhibió un incremento de 0.09 por ciento (no se logró compensar la caída de 0.26% que registró al cierre de 2013). En enero de 2014, los elementos del IGAE tuvieron resultados mixtos: las actividades primarias despuntaron al elevarse 5.18 por ciento (un mes atrás habían caído 7.44%); las secundarias y terciarias se deterioraron al disminuir 0.53 y 0.28 por ciento cada una (0.25 y 0.46%, respectivamente, en diciembre de 2013).

Hacia adelante, existen indicios de que la debilidad de la actividad productiva se puede mantener en el segundo mes del presente año motivada por el desánimo de los productores y de los consumidores.

En febrero de 2014, el Índice de Confianza del Productor, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), se situó por séptima vez consecutiva en la fase de recesión. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor, también elemento del SIC, se ubicó en fase de recesión por quinto mes consecutivo, lo que supondría que no hay una demanda robusta.

Adicionalmente, la inversión fija bruta se encuentra debilitada: durante 2013 tuvo una mengua de 1.78 por ciento cuando un año atrás había aumentado 4.56 por ciento.



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de enero de 2011; revisadas a partir de enero de 2013. Base 2008= 100.  
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

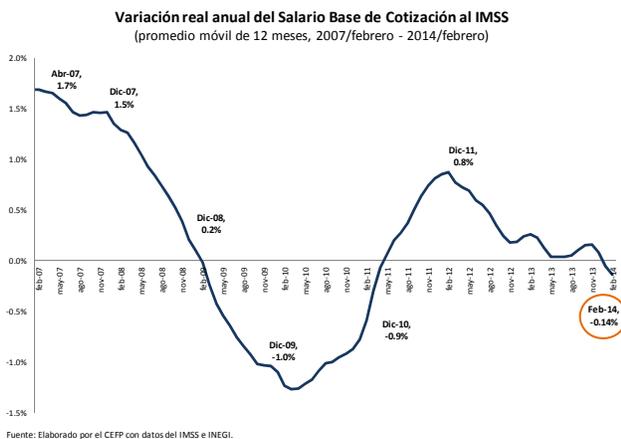
### Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en febrero, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 459 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 3.99 por ciento o 324 pesos, esto es, mayor en 0.14 puntos porcentuales respecto al crecimiento del mes anterior (3.85%). Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.23 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó en 0.24 por ciento (-0.60% el mes previo).

Por sectores de actividad económica, el sector de la "Construcción" y el de "Transporte y comunicaciones" siguen presentando, desde noviembre de 2013, las mayores contracciones anuales, al caer 2.02 y 1.07 por ciento real, respectivamente. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales en el salario en febrero fueron: la "Industria eléctrica y suministro de agua potable" y los "Servicios para empresas y personas", que

enfrentaron un crecimiento anual de 1.08 y 0.81 por ciento real, en ese orden.

Cabe destacar que el deterioro en el comportamiento del salario base de cotización en lo que va del año, en términos reales, es resultado principalmente de la variación en el índice general de los precios. Así, se observa que el salario base de cotización en los dos primeros meses de 2014 encaró una tasa de crecimiento anual de 3.92 por ciento en promedio, inferior en 0.41 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo de 2013; mientras que la inflación para el mismo plazo fue de 4.36 por ciento, 0.96 puntos porcentuales superior a la reportada entre enero y febrero de 2013. Lo anterior se traduce en 1.32 puntos porcentuales menos de la tasa de crecimiento real de los salarios, de hecho le implicó una caída real promedio en el primer bimestre del año de 0.42 por ciento.



En suma, aunque los salarios tuvieron un incremento superior al de meses previos, éste sigue sin lograr compensar el aumento generalizado de los precios, profundizando su caída.

## Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de marzo de 2014, un incremento quincenal de 0.17 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (0.52%).

La inflación se explicó, substancialmente, por el aumento en el precio de: los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), contribuyeron con 0.045 puntos porcentuales (pp); las mercancías no alimenticias (lociones y perfumes), incidieron con 0.033 pp; las frutas

y verduras (limón, otras frutas y plátanos), colaboraron con 0.032 pp; y otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías), aportaron 0.021 pp.

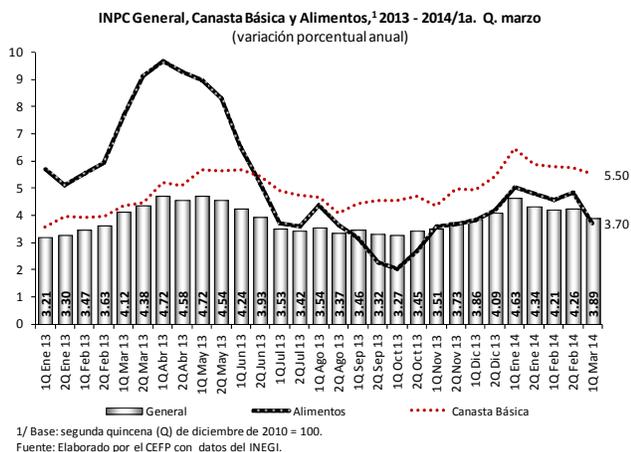
La variación anual del INPC fue de 3.89 por ciento, cifra menor a la que se observó el año pasado (4.12%) y la más baja de las últimas seis quincenas. Precisamente, la inflación anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) y se acercó al objetivo de inflación (3.0%).

Por otro lado, en la primera quincena de marzo de 2014, se observa que la inflación quincenal 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 0.11 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 2.84 por ciento (0.26 y 3.06% un año atrás, respectivamente). Mientras que el cambio quincenal de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de 0.38 por ciento y su incremento anual se ubicó en 7.29 por ciento (1.36 y 7.61% un año antes, en ese orden).

Respecto al índice de la canasta básica de consumo, éste tuvo una elevación quincenal de 0.20 por ciento en el periodo que se analiza, en tanto que en la primera quincena de marzo de 2013 había aumentado 0.45 por ciento. No obstante, su cambio anual fue de 5.50 por ciento, superior al que registró el año pasado (4.34%). En particular, el costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, presentó un alza quincenal de 0.27 por ciento (1.34% un año atrás) y una variación anual de 3.70 por ciento, menor a la inflación general.

Como lo señaló el Banco de México (Banxico) en su último anuncio de política monetaria, la inflación general ha mostrado una tendencia descendente desde la primera quincena de enero de 2014, cuando alcanzó su máximo reciente (4.63%), lo que apoya la idea de que los incrementos, concentrados en un número reducido de bienes y servicios, han sido transitorios y no han afectado el proceso de formación de precios derivado de los ajustes en precios relativos que tuvieron lugar a finales de 2013 y principios de 2014.

Además, la tendencia de la inflación también se ha visto apoyada por las condiciones de holgura, tanto en el mercado laboral (si bien ha mostrado una ligera mejoría) como en la economía en su conjunto, por lo que no se perciben presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento de la demanda agregada.



## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Confianza del Consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor, que elabora *The Conference Board*, repuntó en marzo al ubicarse en 82.3 puntos, gracias a que se recuperaron las expectativas de corto plazo de los consumidores. Este resultado significó un incremento de 5.1 puntos respecto a febrero, y se situó por arriba de los 78.4 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el Índice de Expectativas subió de 76.5 a 83.5 puntos; por el contrario, el Índice sobre la Situación Presente bajó de 81.0 a 80.4 puntos.

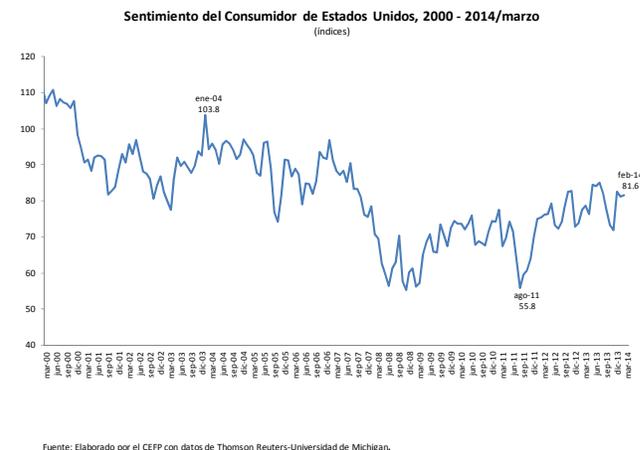
En marzo, los consumidores fueron moderadamente más optimistas acerca de las perspectivas futuras de empleo y la economía en general, pero menos con relación al crecimiento de sus ingresos. La proporción de los encuestados que opinaron que las condiciones para los negocios son “buenas” se incrementó a 22.9 por ciento de 21.2 por ciento reportados en el mes anterior, pero los que opinaron que las condiciones para los negocios son “malas” subieron de 22 a 23.2 por ciento.

La apreciación sobre el mercado laboral permaneció relativamente sin cambio, pues aquéllos que consideraron que hay suficientes empleos disminuyeron marginalmente de 13.4 por ciento a 13.1 por ciento; mientras, los que opinaron que es difícil conseguir empleo se incrementaron de 32.4 por ciento en febrero, a 33.0 por ciento en marzo.

Asimismo, la proporción de los consumidores que esperan que sus ingresos crezcan declinó de 15.8 por

ciento a 14.9 por ciento y los que opinan que sus ingresos se incrementarán descendió de 13.4 por ciento en el mes anterior a 12.1 por ciento en marzo.

Contrario a los resultados de *The Conference Board*, el indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan descendió 2.0 por ciento, al pasar de 81.6 puntos en febrero a 80.0 puntos en marzo, de acuerdo a su sondeo, esta disminución se debió a un retroceso en las expectativas sobre la economía en general.



No obstante, ambas encuestas coinciden en que los consumidores esperan que la economía continúe creciendo durante este año, por lo que se prevé una mayor reactivación de este indicador en el corto plazo.

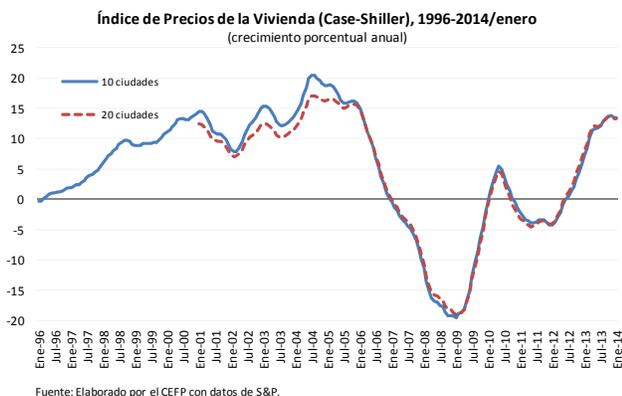
#### Mercado de la Vivienda

De acuerdo con el Índice Case-Shiller de Standard & Poor's (S&P), durante enero de 2014, los precios de la vivienda aumentaron a una tasa anual de 13.5 y 13.2 por ciento para el caso del índice compuesto por 10 y 20 ciudades, respectivamente. Los analistas anticipaban un incremento de 13.3 por ciento (para el de 20 ciudades), por lo que el reporte quedó ligeramente por debajo de las expectativas.

La evolución reciente del índice permite observar que su tasa de crecimiento anual permaneció prácticamente sin cambio respecto de lo ocurrido el mes anterior. Destaca, además, que 12 ciudades reportaron caídas mensuales en sus precios.

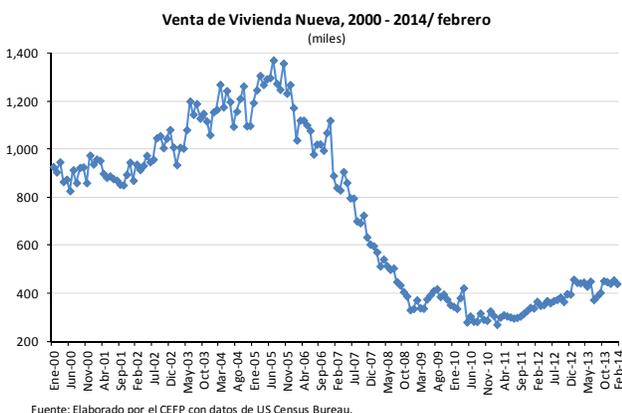
De acuerdo con los especialistas, lo anterior se debe a que en la temporada invernal la actividad del sector tiende a reducirse. Asimismo, la caída en el ritmo de crecimiento de los precios fue visto como algo positivo, pues

permite compensar, en parte, las mayores tasas de interés de los créditos hipotecarios que se han observado en los últimos meses.



Por otra parte, con información del Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, en febrero del presente año la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 440 mil, esto es, 3.3 por ciento por debajo de lo reportado en enero (455 mil) y 1.1 por ciento inferior a lo observado en febrero de 2013 (445 mil). El resultado estuvo en línea con las expectativas del mercado; además, los especialistas consideraron que los datos eran positivos y que mejorarían conforme se acercaran las temporadas de primavera y verano.

La mediana de los precios fue de 261.8 mil dólares, en tanto que el promedio fue de 317.5 mil (lo que implicó una caída anual de 1.24% en el primer caso y un incremento de 1.6% en el segundo). Al ritmo actual de ventas, la oferta representa 5.2 meses (hace un año era de 4.1 meses) con lo que se observa cierta recuperación.



## Empleo

Las solicitudes iniciales de desempleo reflejan los despidos semanales y por lo general se reducen antes de que se acelere el crecimiento del empleo. Para la semana que finalizó el 22 de marzo, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de peticiones iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 311 mil, lo anterior representa un decremento de 10 mil respecto a lo observado la semana previa, 321 mil solicitudes (cifra revisada).

El monto de solicitudes registrado estuvo por debajo de lo pronosticado por 49 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaba una mediana de 323 mil peticiones del seguro de desempleo, las estimaciones de la encuesta oscilaron entre 295 mil y 335 mil.

El promedio móvil de cuatro semanas que es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes, se ubicó en 317 mil 750 solicitudes, siendo menor en 9 mil 500 respecto a la cifra revisada de la semana anterior.

Para la semana que terminó el 8 de marzo, última cifra disponible, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 3 millones 306 mil 871, un decremento semanal de 43 mil 157. Asimismo, en relación a la misma semana de 2013 disminuyeron significativamente, ubicándose en 5 millones 455 mil 779 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 8 de marzo, la cifra ascendió a 62 personas que tuvieron el apoyo, mayor en 29 con relación a la semana anterior, mientras que un año atrás sumaban 563 personas.

Cabe señalar que la cifra de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es la más baja desde finales de noviembre. Un menor ritmo de despidos se interpreta como un mercado laboral más dinámico, así como la recuperación de la confianza en la venta de las empresas después de las fuertes nevadas, restableciendo el crecimiento del empleo en marzo.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, la mayor parte de los índices bursátiles de nuestra muestra presentaron movimientos positivos. Entre los hechos que dieron impulso a los mercados se encontró que los inversionistas mantienen altas expectativas de que, tanto el Banco Central Europeo como el Banco Popular de China, apliquen mayores estímulos económicos en el corto plazo; además, de que las menores tensiones geopolíticas en torno a Ucrania redujeron el nerviosismo de semanas anteriores.

En Estados Unidos sobresalió que los pedidos de bienes de capital se contrajeron 1.3 por ciento durante febrero pasado y que el consumo real avanzó 0.2 por ciento en el mismo mes. De esta forma, el Dow Jones reportó un incremento semanal de 0.12 por ciento, aunque en lo que va del año pierde 1.53 por ciento.

En México, el reporte del IGAE mostró signos de debilidad durante el inicio del año; sin embargo, los datos de la balanza comercial de febrero apuntaron a una recuperación en las exportaciones. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentó un incremento marginal de 0.07 por ciento en la semana de referencia, pero pierde 6.27 por ciento en lo que va de 2014.

Índices Bursátiles al 28 de marzo de 2014

País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2014	
España	IBEX	2.74	4.16	↑
China	Shanghai composite	-0.29	-3.51	↓
Argentina	Merval	1.84	14.98	↑
Brasil	IBovespa	5.04	-3.38	↓
Inglaterra	FTSE 100	0.89	-1.98	↓
Japón	Nikkei 225	3.32	-9.79	↓
Francia	CAC 40	1.75	2.68	↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.12	-1.53	↓
México	IPC	0.07	-6.27	↓
Alemania	DAX-30	2.61	0.37	↑

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

Adicionalmente, las cotizaciones del mercado petrolero se vieron presionadas al alza por las crecientes preocupaciones sobre una potencial interrupción de suministro de crudo, ante la posibilidad de que Occidente imponga sanciones al sector energético de Rusia, uno de los mayores productores de crudo.

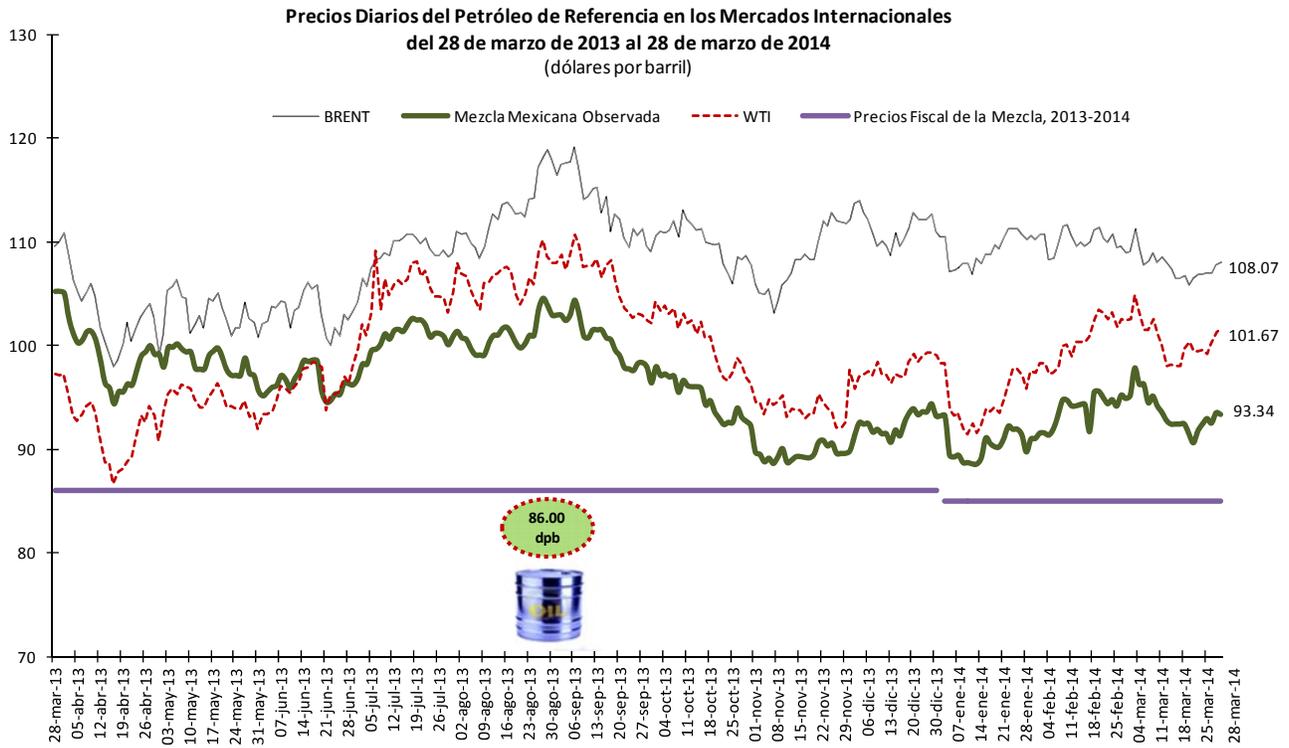
En este sentido, en la sesión del viernes 28 de marzo, las cotizaciones del West Texas Intermediate (WTI), concluyeron en 101.67 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.22 por ciento. Asimismo, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 108.07 dpb, lo que significó un ligero incremento de 1.08 por ciento frente a su nivel del viernes anterior. Con ello, el precio del barril de este petróleo se ubicó 6.40 dólares por arriba del WTI.

Por su parte, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación terminó la jornada del viernes 28 en 93.34 dpb, lo que significó una ganancia semanal de 1.72 por ciento. Con esta tendencia, el diferencial entre el precio observado el 28 de marzo con el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 8.34 dpb. Así, el precio promedio del mes, se situó 8.43 dpb por arriba del contemplado en la Ley de Ingresos; en tanto que la brecha promedio para lo que va del año se colocó en 7.54 dpb, con respecto al precio establecido.

El ascenso generalizado que mostraron las cotizaciones de los principales crudos de referencia y la mezcla mexicana de exportación estuvo en línea con el balance positivo que registraron los futuros de los hidrocarburos para entrega en mayo de 2014. Así, en la sesión del 28 de marzo los futuros del WTI se ubicaron en 101.67 dpb para un incremento de 2.22 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior (99.46 dpb). Por su parte, el precio del BRENT, concluyó en 108.07 dpb; es decir, 1.08 por ciento por arriba del registro del viernes pasado (106.92 dpb).

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Los precios internacionales del petróleo terminaron la semana de análisis con un balance favorable tras los datos económicos satisfactorios en los Estados Unidos, lo que da señales de que la mayor economía del mundo se acelera tras verse perjudicada por un clima invernal severo.



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](http://www.cefp.gob.mx)