



ECONOMÍA NACIONAL

En la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, que elabora el INEGI, se señaló que el valor de la producción, en mayo, aumentó mensualmente 0.53 por ciento; en tanto que el personal ocupado disminuyó 0.13 por ciento y las remuneraciones 0.6 por ciento.

Por otra parte, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio se pronostica que, en 2013, la expansión económica nacional moderará su ritmo de crecimiento, con un incremento real del Producto Interno Bruto de 2.65 por ciento, inferior a su previsión anterior.

Adicionalmente, en junio de 2013, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 5.37 por ciento, mientras que la cartera del sector privado no financiero se expandió 5.46 por ciento. Respecto al crédito al consumo, éste aumentó 11.47 por ciento, mientras que el crédito al sector financiero del país y al sector público reportó tasas de 19.10 y 5.92 por ciento, en cada caso.

Página

3	Industria de la Construcción	Retrocede nuevamente el valor de la producción a tasa anual.	Valor de la producción: -1.4% anual, may. 2013 (+6.9 anual, may. 2012).	▼
3	Expectativas del Sector Privado	Se deteriora la expectativa del mercado laboral.	Tasa de desocupación: 4.96% para 2013, previsto en jul. 2013 (4.92%, estimado en jun. 2013). Tasa de desocupación: 4.71% para 2014, previsto en jul. 2013 (4.69%, estimado en jun. 2013).	▲
4	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Ligera recuperación en el ritmo de otorgamiento de créditos.	Cartera Banca Comercial: +5.37% real anual, jun. 2013 (+4.70% real anual, may. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el caso de Estados Unidos, la estimación del PIB del segundo trimestre de 2013, dado a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* (BEA) del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, registró un avance de la economía de 1.7 por ciento. Por otro lado, el Comité Federal de Mercado Abierto, en el anuncio de Política Monetaria, decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 y .25 por ciento, sujetando dicho objetivo a la evolución de la tasa de desempleo y la inflación. Asimismo, el Índice de Confianza del Consumidor que elabora *The Conference Board*, retrocedió ligeramente en julio, después de haber avanzado durante tres meses consecutivos, ubicándose en 80.3 puntos. El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero registró 55.4 puntos en julio, el más alto del año, implicando un aumento de 4.5 puntos respecto a junio. Adicionalmente, Standard & Poor's (S&P) reportó que, en mayo, los precios de la vivienda estadounidense aumentaron mensualmente 2.5 y 2.4 por ciento, para el caso del índice compuesto por 10 y 20 ciudades, respectivamente. A tasa anual, los precios observaron su mayor crecimiento desde marzo de 2006. De la misma manera, de acuerdo con el informe mensual de *WardsAuto*, en julio de 2013 se comercializaron en el mercado americano un millón 309 mil 336 vehículos, un incremento de 13.9 por ciento respecto al mismo mes de 2012.

Por otra parte, para julio del presente año, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada disminuyó 0.2 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.4 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior fue resultado de la generación de 227 mil empleos nuevos, que junto con la pequeña reducción del mercado laboral en 37 mil personas, implicó una caída del desempleo de 263 mil. Por el contrario, la Unión Europea dio a conocer que, en junio de 2013, la tasa de desempleo en la zona del euro se colocó en 12.1 por ciento de la PEA, lo que equivale a 19.27 millones de personas sin empleo. La tasa de desempleo se mantuvo estable en comparación al mes anterior, pero aumentó en 0.7 puntos porcentuales respecto a junio de 2012; es decir, continua presentando la máxima tasa de desempleo desde 1993.

Finalmente, los mercados bursátiles arrojaron cifras positivas en la semana del 29 de julio al 2 de agosto. Entre los factores que influyeron se destacan los siguientes: la Reserva Federal estadounidense dio a conocer que no realizaría modificaciones a su programa de estímulos; la publicación del PMI manufacturero en China, el cual se ubicó en zona de expansión; la cifra oficial de creación de empleo en Estados Unidos, que alejó los temores de un retiro anticipado de los estímulos monetarios. De esta forma, el Dow Jones avanzó 0.64 por ciento de forma semanal y acumula una ganancia de 19.49 por ciento en lo que va de 2013. En México, el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores reportó un incremento semanal de 2.40 por ciento aunque, en lo que va del año, mantiene un retroceso de 3.78 por ciento. El incremento en el IPC estuvo influido por las expectativas de una pronta aprobación de las reformas estructurales. Y, en lo que respecta a los precios internacionales del petróleo, estos tuvieron un comportamiento diverso en la semana de estudio, los factores que influyeron fueron la especulación sobre una menor demanda de crudo de parte de los Estados Unidos y China, así como la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas.

Página

5	ESTADOS UNIDOS				
5	Condiciones Monetarias	Económicas y	Continúa creciendo a una pauta moderada la economía y se mantiene la laxitud de la política monetaria.	PIB: +1.7% anualizado, 2.o Trim. 2013 (+1.1% anualizado, 1.er Trim. 2013)	▲
6	Confianza del Consumidor		Resultados mixtos en la confianza del consumidor.	ICC-Conference Board: 80.3 pts, jul. 2013 (82.1 pts, jun. 2013). Sentimiento de Michigan: 85.1 pts, jul. 2013 (84.1 pts, jun. 2013).	▼ ▲
6	Encuesta ISM		Mejora el sector manufacturero en julio.	PMI: 55.4 pts, jul. 2013 (50.9 pts, jun. 2013).	▲
7	Mercado de la Vivienda		Continúa recuperación en precios.	Case-Shiller: +12.2%, may. 2013 (+12.1%, abr. 2013).	▲
7	Industria Automotriz		Aumentan las ventas de vehículos pequeños.	Ventas: +13.9% anual, jul. 2013 (+8.8% anual, jul. 2012).	▲
8	Empleo		Cae la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 7.4%, jul. 2013 (7.6%, jun. 2013).	▼
8	MERCADO LABORAL DE EUROPA		Crece el desempleo en Europa.	Tasa de desempleo: 12.1%, jun. 2013 (11.4%, jun. 2012).	▲
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES		Expectativas de aprobación de reformas dan impulso al IPC.	IPC: +2.40% semanal, 2 de ago. 2013 (+2.94% semanal, 26 de jul. 2013).	▲
10	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO		Comportamiento heterogéneo del mercado petrolero.	Mezcla Mexicana: -0.42 dólares por barril (dpb), 100.78 dpb, 02 de ago. 2013 (101.20 dpb, 26 de jul. 2013).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

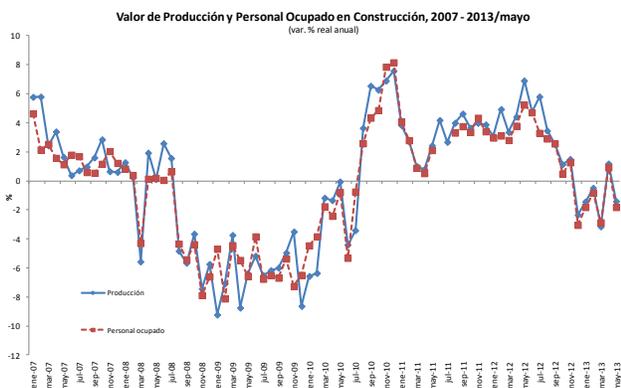
Industria de la Construcción

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el INEGI, dio a conocer que el valor de la producción, en cifras desestacionalizadas, aumentó 0.53 por ciento en mayo con relación al mes previo; en tanto que el personal ocupado disminuyó 0.13 por ciento, las horas trabajadas 0.64 por ciento y las remuneraciones 0.6 por ciento, todas respecto a abril.

Con relación a mayo de 2012, el valor de la construcción retrocedió en 1.4 por ciento, después de la recuperación observada en abril (1.2%). Ello se debió al descenso anual en las obras de electricidad y comunicaciones (-16.5%); transporte (-9.9%) y edificación (-6.5%); en tanto que las obras de agua, riego y saneamiento crecieron 9.5 por ciento; las de petróleo y petroquímica 19.7 por ciento; y las de "otras construcciones" 54.3 por ciento, este último se explica por el bajo nivel de comparación que presentó este rubro en mayo del año anterior.

La información para mayo de 2013 indica que la construcción contratada por el sector privado representó 51.0 por ciento del valor total, proporción superior en 3.7 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes, y la correspondiente al sector público fue de 49.0 por ciento.

Así, en los primeros cinco meses del año, el valor de producción de las empresas constructoras disminuyó 1.1 por ciento en términos reales en comparación con el mismo periodo de 2012. El personal ocupado se redujo 1.3 por ciento y las remuneraciones medias reales descendieron 0.3 por ciento; mientras que las horas trabajadas aumentaron 1.9 por ciento.



Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio, recabada por Banxico, se pronostica que, en 2013, la expansión económica nacional modere su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.65 por ciento, inferior a su previsión anterior (2.84%) e implicó su sexto ajuste consecutivo a la baja; para 2014 se prevé un repunte, se estima un alza del PIB de 3.98 por ciento (3.93% un mes antes). No obstante, ambas tasas no rebasan a la expansión que se observó en 2010 (5.28%).

De acuerdo con el panorama económico contemplado por el sector privado, podría darse una menor generación de empleos formales para el cierre de 2013, pues consideran un aumento anual de 536 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 43 mil empleos menos que en la encuesta pasada (579 mil asegurados) y la expectativa más baja desde marzo de 2012. En tanto que para 2014, se anticipa un registro anual de 697 mil plazas nuevas en el IMSS, con una reducción de 13 mil puestos de trabajo a lo advertido en junio (710 mil puestos).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ 2013-2014

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2013	
		Junio	Julio
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.1 ³	2.84	2.65
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.79	3.64
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.5	12.59	12.65
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.86	3.90
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	579	536
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.92	4.96
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,215.2	-13,851	-15,354
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.0	-2.18	-2.04
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.98	1.85
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	3.93	3.98
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.78	3.81
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.48	12.48
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.08	4.19
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	710	697
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.69	4.71
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,308.0	-16,623	-17,983
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.0	-2.16	-2.06
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.67	2.65

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2013; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013.

3/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público revisa su estimación de crecimiento real del PIB para 2013 a 3.1%", Comunicado de prensa, 033/2013, mayo 17, 2013.

4/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

5/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Ante este contexto, se deterioró la expectativa de la tasa de desocupación nacional promedio: para 2013 se estima en 4.96 por ciento, cifra superior a la expectativa anterior (4.92%). Si bien el pronóstico es que en 2014 disminuya con relación a la estimada para 2013, al ubicarla en 4.71 por ciento, es mayor en 0.02 puntos porcentuales a la que se previó en el sexto mes del año. En suma, se aprecia un detrimento del mercado laboral ante la menor generación de empleos, lo que se trasladará en un aumento de la tasa de desocupación, la cual se mantendría por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, ésta presentó resultados mixtos. La estimación para el cierre de 2013 se ubicó en 3.64 por ciento, cifra inferior en 0.15 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; para el cierre de 2014 se colocó en 3.81 por ciento (mayor al 3.78% de la encuesta anterior). No obstante que se prevé que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%), la previsión se mantiene por arriba del objetivo puntual de Banxico (3.0%).

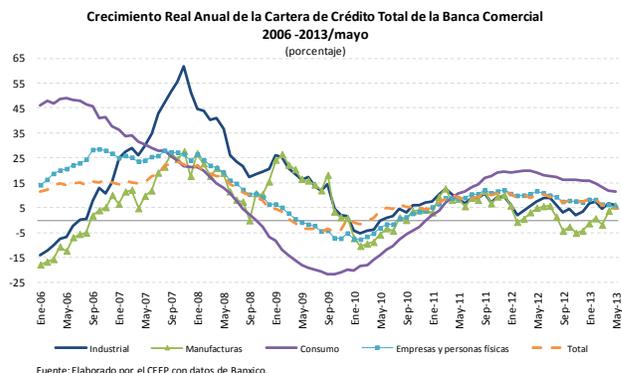
El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (principal causa a lo largo del último año); la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la ausencia de cambios estructurales en México; y 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 es de una mayor desaceleración; para el presente año anticipan un incremento del PIB de 1.85 por ciento, inferior a lo que estimaron en junio (1.98%). Para 2014 esperan una expansión de 2.65 por ciento, dicha tasa es menor a lo que pronosticaron en el sexto mes de 2013 (2.67%).

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En junio de 2013, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 5.37 por ciento (el mes anterior lo había hecho al 4.70%). La cartera del sector privado no financiero se expandió 5.46 por ciento (ligeramente superior al 5.39% observado en mayo), y a su interior la cartera del sector industrial y su componente manufacturero crecieron al 6.19 y 8.17 por ciento, respectivamente. En cuanto al crédito al consumo, éste aumentó 11.47 por ciento (prácticamente sin cambios respecto de lo registrado el mes anterior, 11.45%). En tanto

que el crédito al sector financiero del país y al sector público reportó tasas de 19.10 y 5.92 por ciento, en cada caso.



En lo referente a la morosidad de la cartera de la banca comercial, ésta se ubicó en 2.72 por ciento (0.22 puntos porcentuales por encima de los observado hace un año); mientras la morosidad en el crédito a empresas se colocó en 2.89 por ciento (hace un año era 2.22%) y la cartera total de crédito al consumo reportó una tasa de 5.22 por ciento (4.29% en junio de 2012). Al interior de ésta última, las tarjetas de crédito, los créditos personales, de nómina y otros créditos al consumo reportaron un índice de 5.62, 7.58, 3.56 y 7.51 por ciento, respectivamente (lo que implicó incrementos anuales de 0.70, 1.97, 0.60 y 2.69 puntos porcentuales, en cada caso).

	Tasa de Deterioro Ajustada (TDA) ¹				
	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13
Cartera total	4.90	4.83	4.82	4.10	4.38
Cartera total de créditos comerciales	2.27	2.20	2.08	1.96	2.14
Cartera de empresas	2.93	2.88	2.83	2.89	3.18
Cartera de entidades financieras	0.10	0.07	0.07	0.03	0.06
Cartera de entidades gubernamentales	0.53	0.39	0.07	0.09	0.09
Cartera total de consumo	11.67	11.70	11.91	11.75	12.60
Tarjeta de crédito	14.52	14.19	14.14	14.46	15.33
Personales	14.09	14.43	14.83	15.06	14.83
Automotriz	3.83	3.69	3.59	3.62	3.77
Adquisición de bienes muebles	30.24	33.07	34.30	35.22	47.64
Operaciones de arrendamiento capitalizable	11.85	13.68	15.40	16.93	17.95
Nómina	7.38	7.80	8.37	9.52	10.93
Otros créditos de consumo	7.16	7.76	7.92	8.18	8.79
Cartera total de vivienda	5.89	5.52	5.34	5.08	4.98
TDA con bienes adjudicados	5.20	5.16	5.17	4.48	4.78

¹Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

Sin embargo, tomando en consideración la tasa de deterioro ajustada reportada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el mismo mes de junio de 2013 se tiene que la morosidad ajustada se ubicó en 12.60 por ciento para los créditos al consumo, sobresaliendo el 15.33 por ciento correspondiente a las tarjetas de crédito, el 14.83 por ciento de los créditos personales y el 47.64

por ciento de los créditos para la adquisición de bienes muebles.

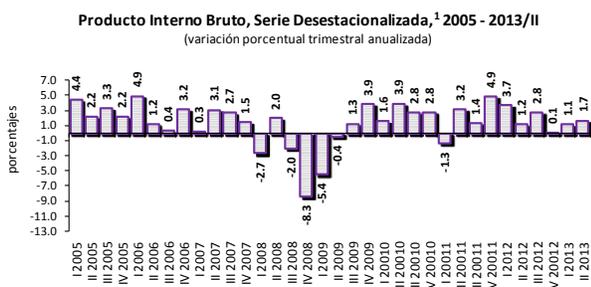
Por otro lado, la cartera de crédito total de la banca de desarrollo avanzó a una tasa real anual de 7.67 por ciento durante junio del presente año. A su interior destacan los incrementos del crédito orientado al sector agropecuario (88.89%) y al sector industrial (19.98%), dentro de éste último sobresale la contracción de la cartera de su componente manufacturero (-10.88%) y la expansión de crédito destinado al sector de la construcción (35.55%). En lo referente a la cartera del sector financiero, ésta se contrajo 2.11 por ciento y la del sector público aumentó 6.32 por ciento.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas y Monetarias

En la estimación del PIB del segundo trimestre de 2013, dado a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* (BEA) del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, se reveló un avance de la economía de 1.7 por ciento, lo cual superó las expectativas de los analistas, quienes anticipaban un crecimiento de 1.0 por ciento. No obstante, es importante comentar que como parte de una revisión histórica de la serie del PIB, una vez más se ajustó a la baja la actividad económica del primer trimestre del año: pasó de 1.8 por ciento notificado el pasado 26 de junio a 1.1 por ciento.



1/ Debido al método de estimación, las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información. Año base 2005=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

La evolución de la economía durante el segundo trimestre de 2013, estuvo determinado por la contribución positiva del consumo, las exportaciones, la inversión fija (residencial y no residencial) y los inventarios. Movimientos que fueron parcialmente compensados por una parti-

cipación negativa del lado del gasto del gobierno federal y por el repunte de las importaciones.

De esa forma, las tasas trimestrales anualizadas de los principales componentes del PIB registraron la siguiente dinámica frente a su desempeño en el primer trimestre de 2013:

- Consumo. Se desaceleró al expandirse 1.8 por ciento luego de un aumento de 2.3 por ciento a inicio de año.
- La inversión fija no residencial se incrementó 4.6 por ciento en contraste a la caída previa de 4.6 por ciento. La parte residencial avanzó 13.4 por ciento, mejorando su dinamismo del trimestre anterior (12.5%).
- Las exportaciones crecieron 5.4 por ciento y las importaciones lo hicieron en 9.5 por ciento. En tanto que a inicio de año las primeras se contrajeron 1.3 por ciento y las segundas aumentaron sólo 0.6 por ciento.
- El consumo e inversión bruta del gobierno, disminuyó 1.5 por ciento, lo cual resultó favorable luego de la caída de 8.4 por ciento en el primer trimestre.

Los resultados económicos estuvieron en línea con las previsiones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), que el mismo 31 de julio dio a conocer que mantenía su postura monetaria ante un avance modesto de la actividad productiva, sobre la cual precisó las mejoras en el consumo y la inversión fija, el fortalecimiento del sector de la vivienda (advirtió que las tasas hipotecarias habían subido un poco) y el efecto negativo de la política fiscal en el PIB.

Cabe destacar que el presidente de la FED, Ben Bernanke, resaltó que las condiciones del mercado laboral continúan mostrando una mejora, pero la tasa de desempleo sigue siendo elevada. Asimismo, reconoció que una inflación persistentemente por debajo del 2 por ciento podría presentar un riesgo para el progreso económico.

En ese sentido, en el anuncio de Política Monetaria, el FOMC reiteró que una postura altamente acomodaticia de la política monetaria seguirá siendo apropiada durante un tiempo considerable, incluso después de que termine el programa de compra de activos. En particular, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 y .25 por ciento y sujetó dicho objetivo a la evolución de la tasa de desempleo y la inflación.

Finalmente con relación al programa de activos, el Comité mantuvo su programa de compra de bonos por 85 mil millones de dólares, pero Bernanke advirtió que el estímulo monetario podría ir disminuyendo en 2013 para terminar el próximo año, siempre y cuando la economía siga mejorando y la tasa de desempleo llegue a 7 por ciento.

Confianza del Consumidor

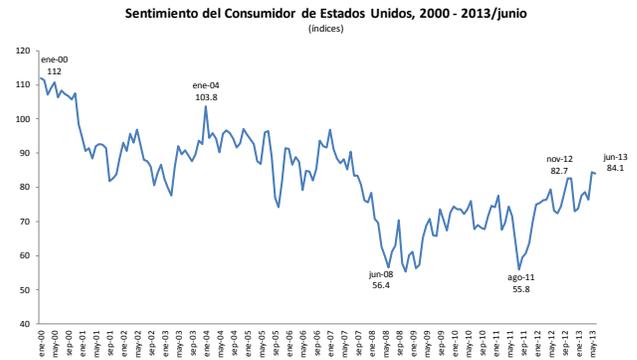
El Índice de Confianza del Consumidor que elabora *The Conference Board*, retrocedió ligeramente en julio, después de haber avanzado durante tres meses consecutivos. Así, en el séptimo mes del año se ubicó en 80.3 puntos, lo que significó una caída de 2.2 por ciento, respecto a junio y un punto porcentual menos a lo que se esperaba en el mercado por los analistas.

Por su parte, el Índice sobre la Situación Presente se incrementó al pasar de 68.7 puntos en junio (cifra revisada) a 73.6 puntos en julio; mientras que el Índice de Expectativas bajó de 84.7 a 91.1 puntos, en el mismo periodo.

El descenso en la confianza se explica por la debilidad que presentaron las expectativas de los consumidores sobre la economía y el empleo, aunque el indicador se mantiene por arriba de los niveles observados hace un año. El porcentaje de consumidores que esperan que las condiciones de negocios para el corto plazo mejoren descendieron de 21.4 por ciento a 19.1 por ciento; aquéllos que esperan un mayor número de empleos declinaron de 19.7 por ciento a 16.5 por ciento, mientras los que anticipan un menor número de empleos se incrementaron de 16.1 por ciento a 18.1 por ciento.

En consecuencia, la proporción de consumidores que esperan que sus ingresos aumenten, descendió moderadamente de 15.9 por ciento a 15.3 por ciento; en tanto que, los que prevén que sus ingresos disminuyan, pasaron de 14.2 a 13.8 por ciento.

En contraste, el Índice de Confianza que elabora la Universidad de Michigan registró 85.1 puntos, en julio, cifra superior en 1.2 por ciento a la del mes anterior y el mayor nivel observado en los últimos seis meses. En esta encuesta se apreciaron tendencias mixtas, ya que las expectativas sobre las condiciones actuales de la economía las consideraron más favorables que las futuras ya que los encuestados esperan una desaceleración del crecimiento económico para el próximo año.

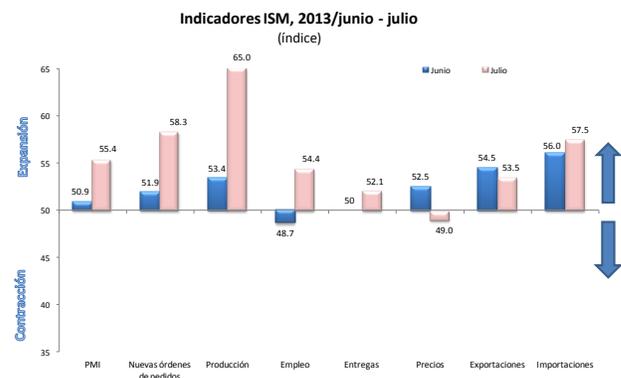


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Thomson Reuters-Universidad de Michigan.

Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero de los Estados Unidos registró 55.4 puntos en julio, el más alto del año, lo que significó un aumento de 4.5 puntos respecto del mes previo.

En el mes, las nuevas órdenes de pedidos mejoraron al subir 6.4 puntos para ubicarse en 58.3 puntos. El índice de producción se colocó en 65.0 puntos, 11.6 puntos por arriba del mes anterior. El índice de empleo se colocó en 54.4 puntos, diferencia positiva en 5.7 puntos al de junio, cuando se contrajo a 48.7 puntos. Por su parte, el índice de precios del sector descendió 3.5 puntos, lo que indica un decremento en los costos de las materias primas respecto a junio.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Con relación a los indicadores de comercio exterior del sector manufacturero, el índice de exportaciones disminuyó 1.0 punto para colocarse en 53.5 puntos; por el contrario, el índice de importaciones subió 1.5 por ciento para registrar 57.5 puntos, lo que permite inferir un me-

por desempeño en las compras de productos provenientes del exterior, que en la colocación de ventas por exportación. Esto último debido a la reducida demanda externa derivada del lento crecimiento económico mundial.

Así, el sector manufacturero mostró, en julio, el mejor desempeño en lo que va del año. De acuerdo con los encuestados, se observa una demanda estable aunque prevalece un pausado avance en las condiciones de negocios.

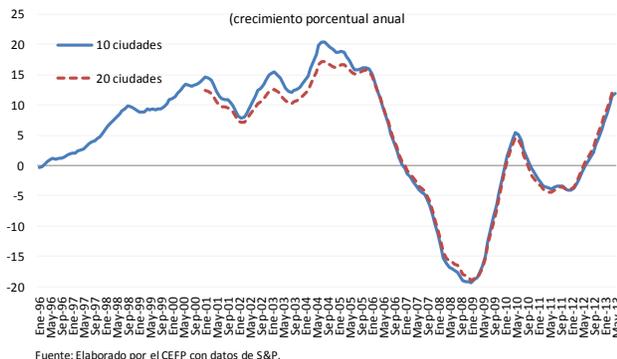
Mercado de la Vivienda

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), durante mayo del presente año los precios de la vivienda estadounidense reportaron aumentos mensuales de 2.5 y 2.4 por ciento, para el caso del índice compuesto por 10 y 20 ciudades, respectivamente. A tasa anual, los precios observaron su mayor crecimiento desde marzo de 2006 y todas las ciudades registraron incrementos en sus precios que, en promedio, fueron de 11.8 y 12.2 por ciento para cada índice.

Destacaron los crecimientos anuales en San Francisco (24.5%), Las Vegas (23.3%) y Phoenix (20.6%). Conviene indicar que pese a las alzas, los precios de la vivienda aún se encuentran alrededor de 25 por ciento por debajo de los máximos observados en junio-julio de 2006.

Los inversionistas se mostraron satisfechos con el reporte pues piensan que los mayores precios servirán para aumentar la confianza de los consumidores y las perspectivas de crecimiento para la economía en su conjunto.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller), 1996-2013/mayo



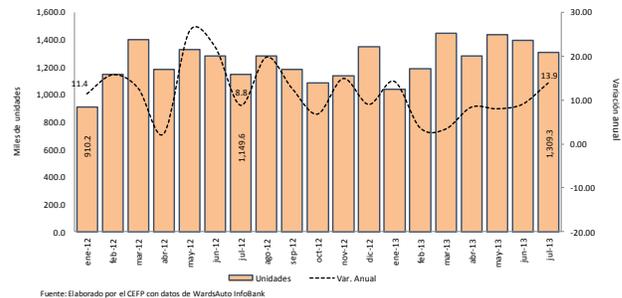
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

Industria Automotriz

De acuerdo con cifras del informe mensual de WardsAuto, en julio de 2013 se comercializaron en el

mercado de los Estados Unidos un millón 309 mil 336 vehículos, para un incremento de 13.9 por ciento respecto al mismo mes de 2012. En cifras acumuladas, al mes de julio, las ventas de autos en el mercado estadounidense se ubicaron en 9 millones 107 mil 295 unidades. Estos resultados, se asociaron al incremento en la demanda de vehículos ligeros y de camionetas livianas por parte de los consumidores estadounidenses.

Evolución de las Ventas de Automóviles de Estados Unidos, 2012 - 2013/julio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank

En el análisis de la comercialización de vehículos por tipo de compañía, se destacan las ventas de Toyota que crecieron 17.3 por ciento, las de General Motors que se incrementaron en 16.3 por ciento; además de las de NISSAN, Ford y Chrysler que aumentaron 10.9, 10.8 y 10.5 por ciento anual, respectivamente. Llama la atención que el avance de las ventas de Toyota ayudaron a que esta fabrica se ubicara como la segunda empresa que más autos vendió dentro del mercado estadounidense en julio, al vender 193 mil 394 unidades, las cuales representaron el 14.8 por ciento del total de vehículos colocados en el mercado estadounidense.

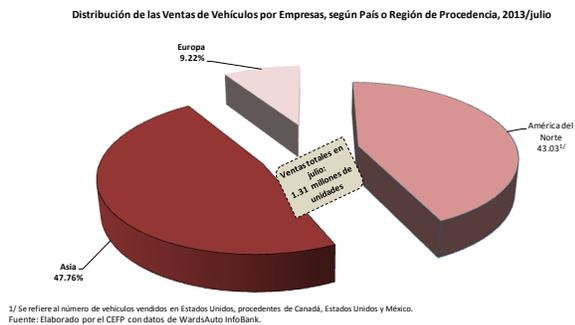
Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Julio 2012 - 2013

Región	Junio		Variación		Enero-Junio		Variación		Estructura %	
	2012	2013	%	%	2012	2013	%	2012	2013	
América del Norte	497,021	563,368	13.3		3,765,533	4,161,921	10.5	43.2	43.0	
Chrysler	125,514	138,701	10.5		954,058	1,043,024	9.3	10.9	10.6	
Ford	170,252	188,714	10.8		1,294,458	1,453,587	12.3	14.8	14.4	
GM	201,237	234,071	16.3		1,516,950	1,654,417	9.1	17.5	17.9	
International (Navistar)	0	0	n.a.		24	0	n.a.	0.0	0.0	
Tesla Motors	18	1,882	n.a.		43	10,893	n.a.	0.0	0.1	
Asia	541,400	625,296	15.5		3,866,689	4,130,135	6.8	47.1	47.8	
Geely (Volvo)	0	0	n.a.		0	0	n.a.	0.0	0.0	
Honda	116,944	141,439	20.9		817,926	887,017	8.4	10.2	10.8	
Hyundai	62,021	66,005	6.4		418,690	427,015	2.0	5.4	5.0	
Isuzu	162	212	30.9		1,308	1,654	26.5	0.0	0.0	
Kia Motors	48,074	49,004	1.9		336,781	326,355	-3.1	4.2	3.7	
Mazda	19,317	24,977	29.3		163,114	169,920	4.2	1.7	1.9	
Mitsubishi	4,194	5,230	24.7		37,067	35,699	-3.7	0.4	0.4	
Nissan	98,341	109,041	10.9		676,062	733,750	8.5	8.6	8.3	
Subaru	25,183	35,994	42.9		189,487	240,591	27.0	2.2	2.7	
Suzuki	2,286	0	n.a.		15,260	5,949	-61.0	0.2	0.0	
Toyota	164,898	193,394	17.3		1,210,994	1,302,185	7.5	14.3	14.8	
Europa	111,191	120,672	8.5		766,149	815,239	6.4	9.7	9.2	
Audi	11,707	13,064	11.6		76,865	87,341	13.6	1.0	1.0	
BMW	27,152	29,993	10.5		185,715	202,780	9.2	2.4	2.3	
Daimler	22,320	26,444	18.5		165,138	182,485	10.5	1.9	2.0	
Jaguar Land Rover	4,331	5,663	30.8		31,828	36,445	14.5	0.4	0.4	
Porsche	2,803	3,820	36.3		19,253	25,130	30.5	0.2	0.3	
Saab	150	0	n.a.		1,281	0	n.a.	0.0	0.0	
Volkswagen	37,014	35,779	-3.3		245,739	242,571	-1.3	3.2	2.7	
Volvo	5,714	5,909	3.4		40,330	38,487	-4.6	0.5	0.5	
Total de Vehículos Ligeros	1,149,612	1,309,336	13.9		8,398,371	9,107,295	8.4	100.0	100.0	

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de WardsAuto InfoBank.

Con relación a la distribución de las ventas de autos de las empresas por país de procedencia, se destaca que del 1.31 millones de autos comercializados en el séptimo mes del año, el 43.03 por ciento lo realizaron empresas de origen mexicano, canadiense y estadounidense. Por su parte, el 47.76 por ciento lo ejecutaron empresas de Asia; mientras que el restante 9.22 por ciento lo hicieron empresas europeas.



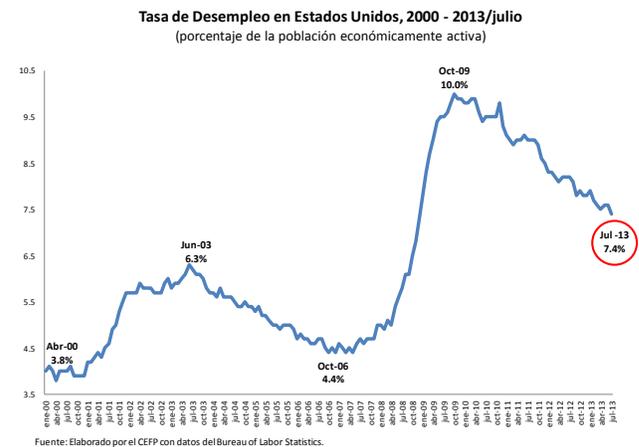
Por último, se indica que el balance positivo de las ventas de autos de los Estados Unidos se explica, además del incremento señalado para las ventas de autos pequeños y camionetas livianas, por las mayores compras de los nuevos modelos y las bajas tasas de interés. Esto último, indujo a los clientes a cambiar sus coches, después de que se había rezagado el reemplazo de vehículos más de lo usual debido a la crisis financiera de 2008 y 2009. Cabe destacar que esta tendencia se mantenga en los próximos meses, siempre y cuando algunos indicadores de la economía estadounidense, como el sector manufacturero, el mercado laboral y la confianza del consumidor continúen mejorando.

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en julio, el porcentaje de la población desempleada disminuyó 0.2 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.4 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 11 millones 514 mil personas sin empleo, lo que significa una reducción de 263 mil respecto a junio. La razón detrás de esta mejora en la tasa de desempleo (TD) se explica por el repunte en el nivel de empleo en julio, hubo un incremento de 227 mil empleos, así pasa de 144 millones 58 mil empleos a 144 millones 285 mil. Adicionalmente, la PEA se contrajo en 37 mil personas dispuestas a trabajar.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas cayó en 82 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un

total de 4 millones 246 mil o 36.9 por ciento del desempleo total. En contraste, la duración promedio del desempleo se incrementó en una semana para ubicarse en 36.6 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 13 días en promedio.



En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró una mejora moderada en la tasa de desempleo, éste se debió en parte a una reducción de la PEA; implicando que se mantuviera en el mismo nivel la tasa de empleo contra la población total, en 58.7 por ciento. Es decir, si se toma en consideración que en el último año la TD se redujo en 0.8 pp, de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en poco menos de tres años y medio. Por todo lo anterior, es previsible que la tasa de desempleo permanezca por arriba del 7 por ciento, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con las últimas predicciones de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2013 termine sin importantes avances, con una tasa de desempleo de entre 7.2 y 7.3 por ciento.

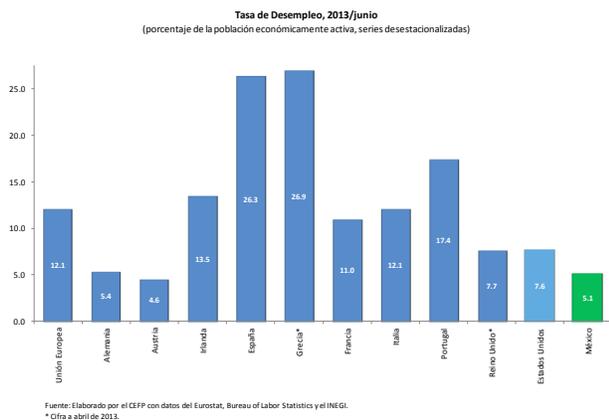
MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, en junio de 2013, la tasa de desempleo (TD) en la zona del euro (17 países) se ubicó en 12.1 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19.27 millones de personas sin empleo. Comparando con la cifra revisada del mes anterior, el desempleo decreció en 24 mil y en términos anuales se incrementó en 1.129 millones de personas. De esta manera, la tasa de desempleo se mantuvo estable en comparación al mes anterior, pero aumentó en 0.7 puntos porcentuales respecto a junio de 2012.

Los países que presentaron la mayor TD fueron España (26.3%) y Grecia (26.9% en abril); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.6%), Alemania (5.4%) y Luxemburgo (5.7%).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3.526 millones de personas o una TD de 23.9 por ciento, en relación a junio de 2012 aumentó 0.9 por ciento. En España este porcentaje alcanzó el 56.1 por ciento y en Grecia el 58.7 por ciento (abril), lo que evidencia la grave situación social que viven dichos países.

En consecuencia, las condiciones laborales en Europa siguen siendo críticas, al continuar presentando la máxima tasa de desempleo desde 1993, cuando inició el cálculo del indicador para la Unión Europea.



se creció 1.7 por ciento en el segundo trimestre del 2013 (vs el 1.0% esperado).

En Europa se reveló que, en julio, el PMI de Alemania y de Reino Unido fue de 50.7 y 54.6 puntos, ubicándose en zona de expansión; lo que elevó las expectativas de que la recuperación económica de la región tomará fuerza hacia la segunda mitad del año.

El viernes, los mercados recibieron un nuevo empuje al conocerse la cifra oficial de creación de empleo en Estados Unidos, la cual excluyendo al campo ascendió a 162 mil (por debajo de los 184 mil que anticipaban los especialistas), lo que alejó, temporalmente, los temores de un retiro anticipado de los estímulos monetarios. De esta forma, el Dow Jones avanzó 0.64 por ciento de forma semanal y acumula una ganancia de 19.49 por ciento en lo que va de 2013.

En México, las noticias de que AMX podría adquirir una participación mayoritaria de KPN en Europa, provocaron una toma de utilidades y la caída en el valor de los títulos de la compañía mexicana en poco más de 2.6 por ciento (hacia el lunes). No obstante, en sentido positivo influyó la presentación de la propuesta de reforma energética del PAN, la cual fue bien recibida por el mercado que se encuentra también a la espera de la propuesta que en la misma materia presente el PRI. Asimismo, Televisa anunció que adquiriría una posición mayoritaria en Cablecom, lo que le permitiría avanzar en la consolidación de una red para la prestación de servicios de video, datos y telefonía. El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores reportó un incremento semanal de 2.40 por ciento aunque, en lo que va del año, mantiene un retroceso de 3.78 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Al inicio de la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron cierta volatilidad derivada de un posible cambio en la postura monetaria de la Reserva Federal estadounidense (FED). Sin embargo, hacia el miércoles se dio a conocer que, de momento, ésta no realizaría modificaciones a su programa de estímulos. Lo anterior, junto a la publicación del PMI manufacturero en China (el cual se ubicó en zona de expansión), alimentó la confianza de los inversionistas.

Entre los datos que dieron impulso a los mercados se encontró que la encuesta de ADP (*Automatic Data Processing Inc.*) anticipó la creación de 200 mil empleos en Estados Unidos durante julio del presente año (los analistas pronosticaban 180 mil) y que la economía estadounidense

Índices Bursátiles al 02 de agosto de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	2.64	4.98
China	Shanghai composite	0.92	-10.56
Argentina	Merval	1.04	21.18
Brasil	Bovespa	-1.92	-20.47
Inglaterra	FTSE 100	1.42	12.72
Japón	Nikkei 225	2.38	39.16
Francia	CAC 40	1.94	11.11
Estados Unidos	Dow Jones	0.64	19.49
México	IPC	2.40	-3.78
Alemania	DAX-30	1.97	10.44

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

Cabe señalar que el incremento en el IPC estuvo influido por las expectativas de una pronta aprobación de las reformas estructurales, en particular, de la energética, lo que impulsó el valor de los títulos de empresas como

Mexchem y Alpek en el sector de petroquímica.

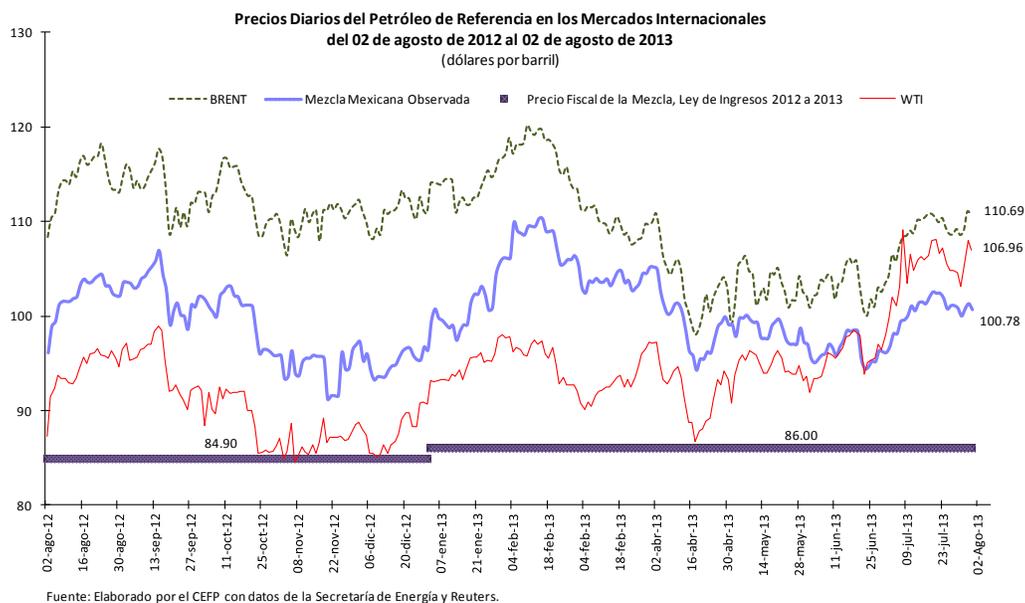
PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Por un lado, la especulación sobre una menor demanda de crudo de parte de los Estados Unidos y China, primer y segundo consumidor de petróleo a nivel mundial; y por otro lado, la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas y el favorable escenario que mostraron los mercados financieros internacionales, fueron los factores que explicaron el comportamiento mixto que reportó el mercado petrolero en la semana de análisis. Lo anterior, ocasionó que las cotizaciones del West Texas Intermediate (WTI) finalizaran la semana con un avance de 2.08 por ciento, al cerrar la jornada del viernes en 106.96 dólares por barril (dpb). Asimismo, el precio del petróleo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 110.69 dpb, para un aumento de 1.90 por ciento respecto a la cotización alcanzada el pasado 26 de julio. Así, el precio del BRENT, se ubicó 3.73 dpb por arriba del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación terminó el viernes en 100.78 dpb para una caída de 0.42 por cien-

to respecto al valor alcanzado el mismo día de la semana anterior. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 02 de agosto y el aprobado originalmente en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 14.78 dpb. De esta forma, el precio promedio en lo que va del año se situó 15.02 dpb por arriba del previamente considerado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013.

Por otro lado, el avance positivo que mostraron los futuros del petróleo para entregar en septiembre de 2013, estuvo asociado, principalmente, a los resultados favorables que mostraron los principales mercados bursátiles. El 02 de agosto, los futuros del WTI para entregar en septiembre de 2013 concluyeron en 106.94 dpb, para un aumento de 2.14 por ciento respecto al valor reportado el viernes 26 de julio; en tanto que la cotización promedio de los futuros del BRENT finalizó en 108.95 dpb, para un incremento semanal de 1.66 por ciento.





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx