



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía dio a conocer los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, revelando que la economía mexicana entró en la fase de recesión, aunque prevé se coloque en la fase de expansión en los próximos meses. Por otro lado, de acuerdo con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, las expectativas de los empresarios en el mes de junio registraron resultados desfavorables en los indicadores de utilización de planta y equipo, exportaciones, personal ocupado y en inventarios de productos terminados. Con ello, el Indicador Agregado de Tendencia fue 0.5 puntos inferior a la cifra del mes anterior.

Adicionalmente, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Banco de México, realizada en junio, pronostica que la expansión económica para 2013 moderará su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto de 2.84 por ciento, inferior a las tasas pronosticadas en encuestas anteriores.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	De acuerdo con el indicador coincidente, la economía mexicana entra en fase de recesión.	Indicador coincidente: 99.99 puntos (pts), -0.07 pts, abr. 2013 (100.06 pts, -0.07 pts, mar. 2013).	▼
3	Expectativas Empresariales	Bajan expectativas en el sector manufacturero .	IAT: 52.7 pts, jun. 2013 (53.2 pts, may. 2013). IPM: 51.4 pts, jun. 2013 (52.6 pts, may. 2013). ICP: 55.1 pts, jun. 2013 (55.8 pts, may. 2013).	▼ ▼ ▼
4	Expectativas de Especialistas del Sector Privado	Se deteriora la expectativa de crecimiento económico.	Crecimiento económico: 2.84% para 2013, previsto en jun. 2013 (2.96%, estimado en may. 2013). Crecimiento económico: 3.93% para 2014, previsto en jun. 2013 (3.98%, estimado en may. 2013).	▲ ▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero registró 50.9 puntos en junio, cifra mayor en 1.9 puntos porcentuales a los observados en el mes previo, después de tres meses consecutivos de descensos. Igualmente, según el informe mensual de *WardsAuto*, en junio, se comercializaron en el mercado norteamericano un millón 397 mil 279 vehículos; es decir, se incrementó 9.05 por ciento respecto al año anterior. Estos resultados, se asociaron al aumento en la demanda de vehículos ligeros y camionetas pesadas, lo que llevó al sector a sumar veinticinco meses consecutivos con variaciones positivas. También, el gobierno norteamericano dio a conocer que, en junio, el porcentaje de la población desempleada se mantuvo en el mismo nivel que el mes previo, con una tasa del 7.6 por ciento de la Población Económicamente Activa. Lo anterior equivale a 11 millones 777 mil personas sin empleo, un incremento de 17 mil respecto a mayo. La razón detrás de este ligero retroceso es que hubo una expansión importante en la necesidad de empleo que no alcanzó a cubrir el mercado laboral.

Por otra parte, la Unión Europea, para mayo de 2013, alcanzó una tasa de desempleo en la zona del euro (17 países) de 12.2 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19.34 millones de personas sin empleo. Comparando con el mes previo, el desempleo creció en 67 mil y en términos anuales el incremento fue de 1.459 millones de personas. Así mismo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, decidió mantener el objetivo de su tasa de interés de referencia en 0.50 por ciento, toda vez que espera que las presiones de precios subyacentes en la zona del euro continúen siendo moderadas en el mediano plazo y las expectativas de inflación se mantienen firmemente ancladas.

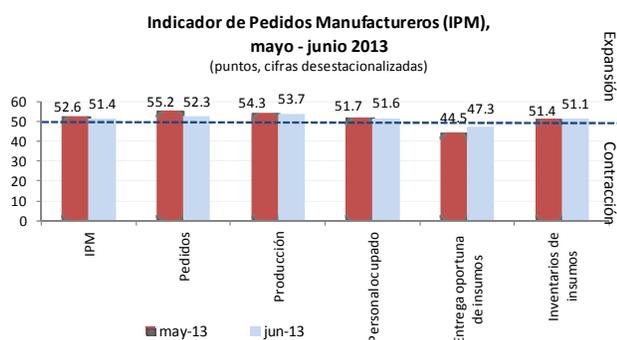
Con respecto a la producción manufacturera de China, en junio, tuvo nuevamente una caída. El Índice de Gerentes de Compra (PMI, por sus siglas en inglés), del Centro de Investigación Li & Fung, registró 50.1 puntos, luego de que en mayo alcanzara 50.8 puntos. Sin embargo, el desempeño de la industria quedó por arriba de las previsiones de los analistas, quienes esperaban 50.0 pts para el PMI.

Finalmente, para la semana de análisis, la volatilidad e incertidumbre se mantuvieron presentes en los mercados bursátiles. Entre los hechos que afectaron positivamente el desempeño de los mercados se encontró que en Estados Unidos las órdenes de fabricación aumentaron 2.1 por ciento en mayo y que el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, declaró que el Instituto Central haría todo lo necesario para asegurar un crecimiento más dinámico en la región. De esta forma, el Dow Jones estadounidense terminó la semana con un avance de 1.52 por ciento. En cambio, en México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró prácticamente sin cambios respecto de la semana anterior, destacándose que los precios de las acciones de CEMEX cayeron por la inestabilidad política en Egipto. Por otro lado, la contracción inesperada de los inventarios de petróleo en los Estados Unidos y las perspectivas de una reducción en el suministro de crudo proveniente del Oriente Medio por los problemas geopolíticos y civiles provocaron un incremento en los precios internacionales de referencia.

Página

5	ESTADOS UNIDOS			
5	Encuesta ISM	Aumentan pedidos manufactureros en junio.	PMI: 50.9 pts, jun. 2013 (49.0 pts, may. 2013).	▲
5	Industria Automotriz	Se aceleran las ventas por el incremento en la demanda de camionetas.	Ventas: +9.05% anual, jun. 2013 (+8.70% anual, may. 2013).	▲
6	Empleo	Se mantiene elevada la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 7.6%, jun. 2013 (7.6%, may. 2013).	●
7	UNIÓN EUROPEA			
7	Empleo	Crece el desempleo en Europa.	Tasa de desempleo: 12.2%, may. 2013 (12.1%, abr. 2013).	▲
7	Política Monetaria	El BEC mantiene la tasa de interés de referencia, pero abre la posibilidad a futuros recortes.	BCE: 0.50% objetivo para la tasa de interés de referencia.	
8	PMI DE CHINA	Nuevo retroceso en el sector manufacturero.	PMI: 50.1 pts, jun. 2013 (50.8 pts, may. 2013).	▼
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Inestabilidad política en Egipto y Portugal causa volatilidad en mercados.	Bovespa: -4.73%, semanal, 5 de jul. 2013. Nikkei: +4.63% semanal, 5 de jul. 2013.	▼ ▲
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Se incrementan los precios del petróleo por la preocupación de interrupciones en el suministro de crudo del Oriente Medio.	Mezcla Mexicana: + 3.23 dólares por barril (dpb), 99.53 dpb, 5 de jul. 2013 (96.30 dpb, 28 de jun. 2013).	▲

carce, en serie desestacionalizada, en 51.4 pts durante junio. Esto como resultado de los descensos mensuales en los componentes de pedidos esperados (-2.88 pts); producción esperada (-0.59 pts); personal ocupado esperado (-0.12 pts) y de inventarios de insumos (-0.31 pts). En su serie original, el IPM se ubicó en 51.9 pts, lo que significó una caída de 1.9 pts con relación al sexto mes del año anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Respecto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se ubicó en 55.1 pts en junio, cifra inferior en 0.75 pts a la de mayo (55.8 pts). Esto último como resultado de la disminución en los componentes relacionados con el momento adecuado de invertir (-1.16 pts); a la situación presente y futura de la empresa (-1.22 pt y -0.32 pts, respectivamente); y a la apreciación sobre la escenario presente y futuro de la economía (-1.07 pts y -1.00 pts, en el mismo orden). En comparación anual, el ICP se ubicó en 55.6 puntos en su serie original, lo que reflejó un aumento de 1.6 pts frente al de mayo de 2012.

En línea con el resultado reportado por el INEGI, el PMI Manufacturero que elabora la Agencia Markit-HSBC disminuyó a 51.3 pts en junio, después de haber registrado 51.7 pts en mayo, lo que significó la menor lectura desde que comenzó la recolección de datos en abril de 2011. Según el informe de esta agencia, se observó que, tanto la producción como los nuevos pedidos avanzaron moderadamente durante junio y la creación de empleos fue la más débil desde enero. De acuerdo con los analistas, esto confirma que la pérdida de dinamismo en el sector manufacturero prevalecerá en el segundo trimestre.

Expectativas de Especialistas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, recabada por Banco de México en junio, pronostica que, en 2013, la expansión económica nacional moderará su ritmo de crecimiento al

anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.84 por ciento (2.96% en la encuesta anterior); para 2014 se prevé un repunte, se estima un alza del PIB de 3.93 por ciento (3.98% un mes antes). No obstante, ambas tasas no rebasan a la que se observó en 2010 (5.28%).

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

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2013	
		Mayo	Junio
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.1 ³	2.96	2.84
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.93	3.79
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.5	12.15	12.59
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.90	3.84
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	620	579
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.88	4.92
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,215.2	-13,713	-13,851
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.0	-1.92	-2.18
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.99	1.98
2014			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	3.98	3.93
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.80	3.78
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.14	12.48
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.09	4.08
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	711	710
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.61	4.69
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,308.0	-16,802	-16,623
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.0	-1.89	2.16
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.67	2.67

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 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, 03/2013, 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.

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 579 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 41 mil empleos menos que en la encuesta pasada (620 mil asegurados) y el más bajo de lo que va del año. En tanto que para 2014, se anticipa un registro anual de 710 mil plazas nuevas en el IMSS, con una reducción de un mil puestos de trabajo a lo advertido en mayo (711 mil puestos).

Ante este contexto, se deterioró la expectativa de la tasa de desocupación nacional promedio: para 2013 se estima en 4.92 por ciento, cifra superior a la expectativa anterior (4.88%). Si bien el pronóstico es que disminuya en 2014 con relación a la estimada para 2013, al ubicarla en 4.69 por ciento, es mayor en 0.08 puntos porcentuales a la prevista en el quinto mes del año. En suma, se aprecia un detrimento del mercado laboral ante la menor generación de empleos, lo que se trasladará en el aumento de la tasa de desocupación, la cual se mantendrá por arriba de los

niveles observados antes del periodo de crisis.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, ésta mejoró. La estimación para el cierre de 2013 se ubicó en 3.79 por ciento, cifra inferior en 0.14 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; para el cierre de 2014 se colocó en 3.78 por ciento (menor al 3.80% 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 (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; la ausencia de cambios estructurales en México; los problemas de inseguridad pública; 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 se mantuvo estable para el presente año dado que anticipan un incremento del PIB de 1.98 por ciento, marginalmente inferior a lo que estimaron en mayo (1.98%). Aunque para 2014 esperan una mayor expansión, al anticiparla en 2.67 por ciento, dicha tasa es igual a lo que consideraron en el quinto mes de 2013.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero de los Estados Unidos registró 50.9 puntos en junio, cifra mayor en 1.9 puntos porcentuales a los observados en el mes previo, después de tres meses consecutivos de descensos. No obstante, este resultado quedó por debajo de los 52.3 puntos esperados por los analistas.

En el mes, las nuevas órdenes de pedidos mejoraron al subir 3.1 puntos para ubicarse en 51.9 puntos. El índice de producción se colocó en 53.4 puntos, 4.8 puntos por arriba del mes anterior. En contraste, el índice de empleo cayó 1.4 puntos para registrar 48.7 puntos, situándose por primera vez en la zona de contracción desde septiembre de 2009.

Con relación a los indicadores de comercio exterior del sector manufacturero, el índice de exportaciones aumentó 3.5 puntos para colocarse en 54.5 puntos y el índice de importaciones subió 1.5 por ciento para registrar 56.0 puntos, con lo que se observó un mejor dinamismo de la demanda externa. Por su parte, el índice de precios de los insumos del sector mostró un alza de 3.0 puntos al pasar de la zona de contracción, con 49.5 puntos en mayo, a la de expansión, con 52.5 puntos en junio.

En suma, en el sexto mes del año, los principales indicadores del sector se desarrollaron de manera más positiva que en mayo, principalmente por el mayor impulso que tuvo el mercado externo frente a la demanda interna de los Estados Unidos, como se puede apreciar en la gráfica. De acuerdo con los encuestados, se observa un lento crecimiento en el sector pero con una mejora en las condiciones de los negocios.



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

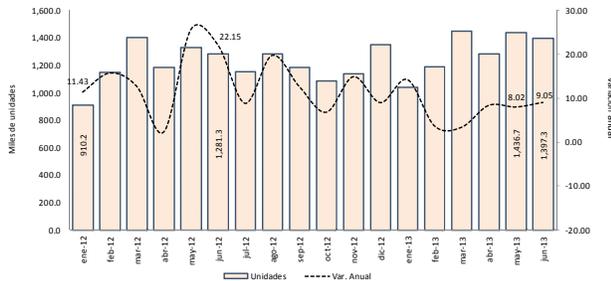
Industria Automotriz

De acuerdo con cifras del informe mensual de *WardsAuto*, en junio de 2013 se comercializaron en el mercado de los Estados Unidos un millón 397 mil 279 vehículos, para un incremento de 9.05 por ciento respecto al mismo mes de 2012. En cifras acumuladas, al primer semestre de 2013, la comercialización de autos en el mercado estadounidense se ubicó en 7 millones 789 mil 217 unidades. Estos resultados, se asociaron al incremento en la demanda de vehículos ligeros y camionetas pesadas, lo que llevó al sector a sumar veinticinco meses consecutivos con variaciones positivas.

En la comercialización de automóviles por tipo de compañía en junio, se destacan las ventas de empresas importantes, como las de NISSAN que crecieron 12.89 por cien-

to, las de Ford que aumentaron 12.83 por ciento y las de Toyota que se incrementaron en 9.81 por ciento, todas respecto al mismo mes de 2012. Por su parte, las ventas de General Motors mostraron un menor avance, al crecer 6.47 por ciento anual. Pese a ello, se mantuvo como la segunda empresa que más autos vende en los Estados Unidos, al comercializar 264 mil 843 unidades, las cuales representan el 18.95 por ciento del total de vehículos colocados en el mercado estadounidense.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank

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

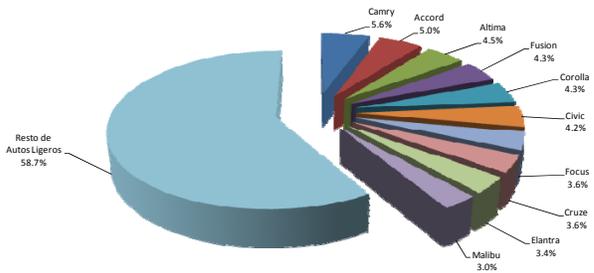
Región	Junio		Variación %	Enero-Junio		Variación %	Estructura %	
	2012	2013		2012	2013		2012	2013
América del Norte	596,850	651,227	9.11	3,268,487	3,589,789	9.83	46.58	46.61
Chrysler	144,015	156,133	8.41	828,544	904,323	9.15	11.24	11.17
Ford	204,065	230,251	12.83	1,124,206	1,265,120	12.53	15.93	16.48
GM	248,750	264,843	6.47	1,315,713	1,420,346	7.95	19.41	18.95
International (Navistar)	20	0	n.a.	24	0	n.a.	0.00	0.00
Asia	565,506	619,075	9.47	3,325,289	3,504,858	5.40	44.14	44.31
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	124,808	136,915	9.70	700,982	745,578	6.36	9.74	9.80
Hyundai	63,813	65,007	1.87	356,669	361,010	1.22	4.98	4.65
Isuzu	204	230	12.75	1,146	1,461	27.49	0.02	0.02
Kia Motors	51,326	50,536	-1.54	288,707	277,351	-3.93	4.01	3.62
Mazda	19,911	22,496	12.98	143,797	144,943	0.80	1.55	1.61
Mitsubishi	5,411	5,297	-2.11	32,873	30,469	-7.31	0.42	0.38
Nissan	92,237	104,124	12.89	577,721	624,709	8.13	7.20	7.45
Subaru	27,702	39,235	41.63	164,304	204,597	24.52	2.16	2.81
Suzuki	2,299	0	n.a.	12,994	5,949	-54.22	0.18	0.00
Toyota	177,795	195,235	9.81	1,046,096	1,108,791	5.99	13.88	13.97
Europa	118,910	126,977	6.78	654,958	694,570	6.05	9.28	9.09
Audi	12,664	13,706	8.23	65,158	74,277	14.00	0.99	0.98
BMW	27,720	33,645	21.37	158,563	172,787	8.97	2.16	2.41
Daimler	25,432	27,186	6.90	142,818	156,044	9.26	1.98	1.95
Jaguar Land Rover	4,632	5,105	10.21	27,497	30,782	11.95	0.36	0.37
Porsche	3,002	3,700	23.25	16,450	21,310	29.54	0.23	0.26
Saab	185	0	n.a.	1,131	0	n.a.	0.01	0.00
Volkswagen	38,170	36,957	-3.18	208,725	206,792	-0.93	2.98	2.64
Volvo	7,105	6,678	-6.01	34,616	32,578	-5.89	0.55	0.48
Total de Vehículos Ligeros	1,281,266	1,397,279	9.05	7,248,734	7,789,217	7.46	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

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

En cuanto a los vehículos ligeros más vendidos sobrepasan cinco modelos: (Camry de Toyota, Accord de Honda, Altima de NISSAN, Fussion de la Ford y Corolla de Toyota, los cuales en conjunto acumularon el 23.6 por ciento del total de autos ligeros vendidos entre enero y junio de 2013 (3 millones 742 mil 359 unidades). Por su parte, entre las camionetas grandes más vendidas destacan las siguientes: (F Series de Ford, Silverado de Chevrolet, Ram Pickup, Escape de Ford y CR-V de Honda), que concentraron el 30.1 por ciento del total de camionetas vendidas en el primer semestre de 2013 (3 millones 506 mil 375 unidades).

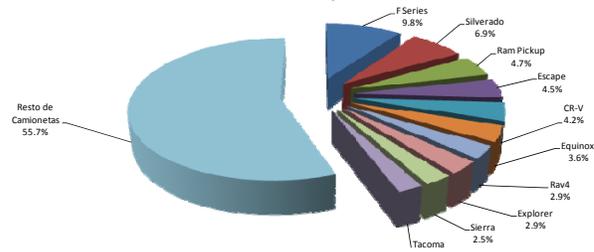
Los Diez Modelos de Autos Ligeros más Vendidos en Estados Unidos, a Junio de 2013



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank

Por su parte, en la distribución de las ventas de autos de las empresas por país de procedencia, se destaca que del total de vehículos vendidos durante junio, el 46.61 por ciento lo realizaron las ensambladoras de origen estadounidense, canadiense y mexicano. Por su parte, el 44.31 por ciento lo realizaron las empresas de Asia; mientras que el restante 9.08 por ciento lo hicieron empresas europeas. De esta manera, el reporte de WardsAuto, indica que las ventas de autos compactos y camionetas grandes y livianas, siguen siendo estimuladas por el creciente reemplazo de autos viejos; así como por las favorables tasas de interés que vienen cobrando las agencias automotrices y las perspectivas de una mejoría en el poder de compra de los consumidores de los Estados Unidos.

Los Diez Modelos de Camionetas Ligeras más Vendidas en 2013



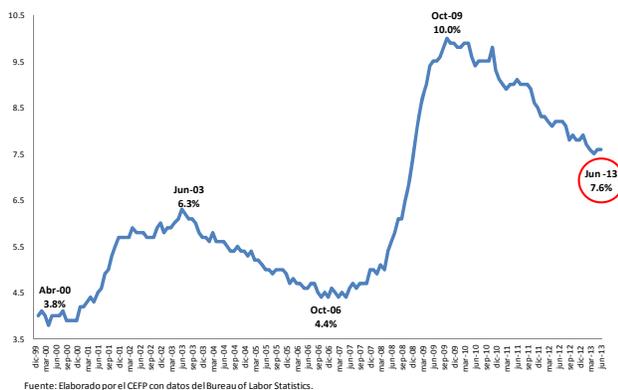
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en junio, el porcentaje de la población desempleada se mantuvo en el mismo nivel que el mes previo, con una tasa del 7.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 11 millones 777 mil personas sin empleo, un incremento de 17 mil respecto a mayo. La razón detrás de este ligero retroceso es que el tamaño del mercado laboral aumentó, pasó de una PEA de 155 millones 658 mil personas a 155 millones 835 mil, se incrementó en 177 mil personas dispuestas a trabajar. Es decir, hubo una expansión importante en la necesidad de empleo y, al no encontrar todas las personas trabajo, la tasa de desempleo aumentó. Es más, incluso aunque compa-

rado con cifras anteriores a la crisis, la proporción de personas en el mercado laboral respecto a la población en edad de trabajar es baja; esta proporción aumentó 0.1 puntos porcentuales (pp) para alcanzar el 63.5 por ciento, que se encuentra por encima del promedio de lo que va del año 2013.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2000 - 2013/junio
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas cayó en 29 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un total de 4 millones 328 mil o 36.7 por ciento del desempleo total. Adicionalmente, la duración promedio del desempleo disminuyó en 1.3 semanas para ubicarse en 35.6 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 6 días en promedio.

En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró un ligero retroceso en la tasa de desempleo, éste se debió a un crecimiento en la necesidad de empleo y no al aumento de despidos. Lo anterior explica la creación de nuevos empleos que incrementó la tasa de empleo contra la población total en 0.1 pp, resultando en un crecimiento moderado y lento. Es decir, si se toma en consideración que en el último año la TD se redujo en 0.6 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 cinco años. Por todo lo anterior, es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con las nuevas 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.

UNIÓN EUROPEA

Empleo

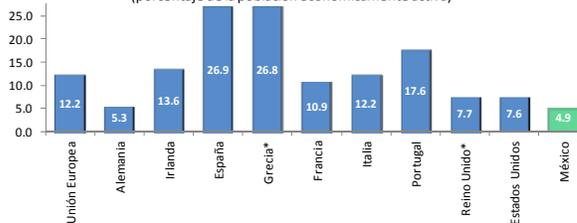
La Unión Europea dio a conocer que, en mayo de 2013, la tasa de desempleo (TD) en la zona del euro (17 países) se ubicó en 12.2 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19.34 millones de personas sin empleo. Comparando con la cifra revisada del mes anterior, el desempleo creció en 67 mil y en términos anuales el incremento fue de 1.459 millones de personas.

Los países que presentaron la mayor TD fueron España (26.9%) y Grecia (26.8% en marzo); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.7%), Alemania (5.3%) y Luxemburgo (5.7%).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3.555 millones de personas o una TD de 23.9 por ciento. En España este porcentaje alcanzó el 56.5 por ciento y en Grecia el 59.2 por ciento (marzo), lo que evidencia la grave situación social que viven dichos países.

En consecuencia, las condiciones laborales en Europa siguen siendo críticas, al presentar el mayor nivel de desempleo desde 1993, cuando inició el cálculo del indicador para la Unión Europea.

Tasa de Desempleo, 2013/mayo
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Eurostat.
* Cifra a marzo de 2013.

Política Monetaria

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, decidió mantener el objetivo de su tasa de interés de referencia en 0.50 por ciento, toda vez que espera que las presiones de precios subyacentes en la zona del euro continúen siendo moderadas en el mediano plazo y las expectativas de inflación se mantienen firmemente ancladas.

De esa forma, se espera que el relajamiento monetario facilite la recuperación de la actividad económica para finales de este año y en 2014. Más aún, el presidente del

BCE, Mario Draghi, puntualizó: “De cara al futuro, nuestra orientación de la política monetaria seguirá siendo expansiva durante el tiempo que sea necesario”; y fue más allá, anunció que el Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales o menos durante un periodo prolongado de tiempo. Dicho de otra forma, se dejó abierta la posibilidad de posteriores recortes a la tasa de interés de referencia.

Por otra parte, Draghi se refirió al último dato dado a conocer por la oficina estadística de la Comisión Europea (Eurostat) para el PIB del primer trimestre de 2013: -0.3 por ciento, caída que resultó mayor a la estimada por los especialistas (-0.2%); así como a la debilidad del mercado laboral. Señaló que a pesar de la mejora reciente en los mercados financieros, las naciones debían de impulsar a la economía real y avanzar en la consolidación fiscal. Adicionalmente, el presidente del BCE advirtió que la actividad económica de la zona euro debería estabilizarse y recuperarse en el transcurso del año a un ritmo moderado; pero reiteró que los riesgos para las perspectivas económicas de la zona siguen siendo a la baja. Entre los riesgos, por primera vez, destacó el efecto negativo que podría tener sobre la economía el reciente endurecimiento de las condiciones monetarias globales y la incertidumbre en torno a ello.

Finalmente, con relación a lo anterior, cabe destacar que en el anuncio de política monetaria del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, también se hizo referencia a las primeras consecuencias que han traído consigo las condiciones monetarias más restrictivas: las altas tasas de interés de mercado a nivel internacional y la volatilidad en los precios de los activos.

PMI DE CHINA

En junio, la producción manufacturera de China volvió a replegarse, pues el Índice de Gerentes de Compra, del Centro de Investigación Li & Fung, se colocó en 50.1 puntos (pts), luego de que en mayo alcanzara 50.8 pts. No obstante, el desempeño de la industria quedó por arriba de las previsiones de los analistas, quienes esperaban que el PMI se situara en 50.0 pts.

Al interior del indicador, todos los subíndices fueron menores a sus respectivos niveles de un mes atrás. El retroceso del PMI en junio se debió, en gran parte, a la desaceleración de la producción (-1.3 pts) y los nuevos pedidos manufactureros (-1.4 pts). De acuerdo con el Centro Li & Fung, todo anterior podría atribuirse a la reciente crisis de

liquidez en China.

Componentes del PMI de China

Componente	Junio Índice ajustado estacionalmente	Comparación respecto del resultado del mes previo	Dirección
PMI	50.1	Menor	Expansión
Producción	52.0	Menor	Expansión
Nuevos Pedidos	50.4	Menor	Expansión
Nuevos Pedidos de Exportación	47.7	Menor	Contracción
Cartera de Pedidos	42.9	Menor	Contracción
Inventarios de Bienes Terminados	48.2	Menor	Contracción
Compras de Insumos	49.6	Menor	Contracción
Importaciones	47.9	Menor	Contracción
Precios de los Insumos	44.6	Menor	Callendo
Inventarios de Materias Primas	47.4	Menor	Contracción
Empleo	48.7	Menor	Contracción
Oportunidad de la Entrega de Insumos	50.3	Menor	Acelerando
Expectativas de negocios	54.1	Menor	Optimista

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Investigación Li & Fung.

Por su parte, el PMI que elabora HSBC (encuesta realizada a poco más de 400 negocios) también registró un deterioro, pasó de 49.2 pts en mayo a 48.2 pts en junio. El economista en jefe de la institución en China, Hongbin Qu, señaló que la caída en los pedidos y el aumento en los inventarios, añaden presión para los fabricantes chinos. Asimismo, se refirió a la reciente crisis de liquidez en el mercado interbancario y comentó que existe la posibilidad de que se agraven las condiciones de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (Pymes). Adicionalmente, consideró que es probable que continúe la desaceleración dado que las autoridades del país se han abstenido de utilizar mayores estímulos.

Bajo ese contexto, es necesario advertir que aumenta el riesgo de que el acelerado ritmo de expansión de la economía china pierda vigor a lo largo del año. De hecho, recientemente, el Fondo Monetario Internacional ajustó a la baja la expectativa de crecimiento para el país: para 2013, pasó de 8.1 a 7.8 por ciento; mientras que para 2014 se revisó desde el 8.3 por ciento notificado en abril pasado, hasta 7.7 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron un menor nivel de actividad derivado del cierre de las bolsas estadounidenses por los festejos del día de la independencia; no obstante, la volatilidad e incertidumbre se mantuvieron presentes.

En Europa, Grecia fue nuevamente presionada por la

Troika (Banco Central Europeo, Comisión Europea y Fondo Monetario Internacional), para mostrar que contaba con garantías suficientes para recibir el siguiente tramo de su rescate financiero (8.1 mil millones de euros) y no caer en moratoria. En el nerviosismo de los inversionistas también influyó la inestabilidad política de Portugal, donde dos de sus ministros renunciaron. La tensión en los mercados cedió luego de que el primer ministro portugués (Pedro Passos) entablara un diálogo con el ministro de asuntos exteriores (Paulo Portas), del que se espera la conformación de un gobierno de coalición que mantenga la gobernabilidad del país.

Hacia el viernes, el Departamento del Trabajo estadounidense anunció la creación de 195 mil empleos en junio, lo que superó las expectativas de los analistas pero reavivó los temores de un retiro anticipado de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal (FED), ocasionando caídas en los principales índices.

Cabe señalar que ante el temor de una política monetaria menos laxa, los inversionistas internacionales han decidido tomar utilidades y reducir algunas de sus posiciones en activos de mayor riesgo, principalmente en mercados emergentes.

Por otro lado, entre los hechos que afectaron positivamente el desempeño de los mercados se encontró que en Estados Unidos las órdenes de fabricación aumentaron 2.1 por ciento en mayo y que el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, declaró que el Instituto Central haría todo lo necesario para asegurar un crecimiento más dinámico en la región; también aseveró que mantendría su tasa de interés de referencia en niveles excepcionalmente bajos por un período prolongado de tiempo y no descartó recortes adicionales. Además, los inversionistas se encuentran a la expectativa de los resultados trimestrales de diversas compañías globales. De esta forma, el Dow Jones estadounidense terminó la semana con un avance de 1.52 por ciento y acumula, en lo que va del año, una ganancia de 15.5 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró prácticamente sin cambios respecto de la semana anterior y registra, en lo que va de 2013, un retroceso de 7.05 por ciento. Destacó que los precios de las acciones de CEMEX hayan caído por la inestabilidad política en Egipto, donde la cementera mexicana mantiene operaciones por alrededor del 3 por ciento de sus ingresos.

Índices Bursátiles al 05 de julio de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	1.36	-3.66
China	Shanghai composite	1.41	-11.54
Argentina	Merval	2.94	7.34
Brasil	Bovespa	-4.73	-25.83
Inglaterra	FTSE 100	2.57	8.10
Japón	Nikkei 225	4.63	37.66
Francia	CAC 40	0.40	3.10
Estados Unidos	Dow Jones	1.52	15.50
México	IPC	-0.001	-7.05
Alemania	DAX-30	-1.93	2.54

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

La caída inesperada de los inventarios de petróleo en los Estados Unidos² y las perspectivas de una reducción en el suministro de crudo proveniente del Oriente Medio por los problemas geopolíticos y civiles, tanto en Egipto³ como en Libia, provocaron un incremento en los precios internacionales de referencia. Lo anterior, provocó que las cotizaciones del *West Texas Intermediate* (WTI) finalizaran la semana con un avance de 6.98 por ciento, al concluir en 103.14 dólares por barril (dpb). Por su parte, el precio del petróleo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 107.33 dpb, para un aumento de 4.70 por ciento respecto a la cotización alcanzada el pasado 28 de junio. Así, el precio del BRENT, se ubicó 4.19 dpb por arriba del WTI.

La mezcla mexicana de exportación finalizó el viernes en 99.53 dpb para un avance de 3.35 por ciento, respecto al valor alcanzado el mismo día de la semana anterior. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 05 de julio y el estimado originalmente en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 13.53 dpb. Así, el precio promedio en lo que va del año se situó 14.99 dpb por arriba del previamente considerado en la Ley de Ingresos de la Federación.

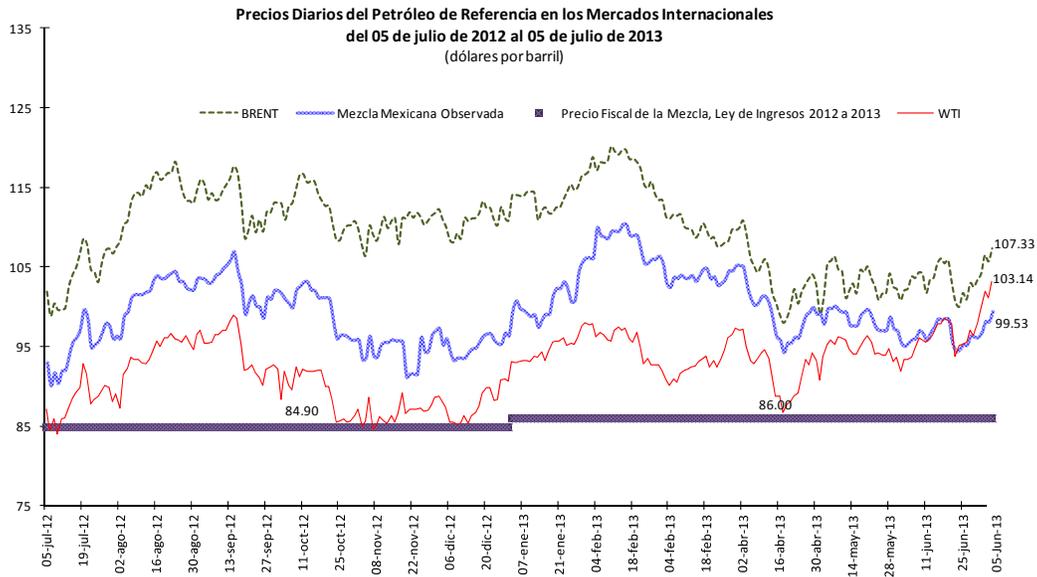
Por último, el avance positivo que mostraron los futuros del petróleo para entregar en septiembre de 2013, estuvo asociado a las perspectivas de un aumento en la demanda de crudo por parte de los Estados Unidos, principal consumidor en el mundo. Esto, tras los datos positivos del mercado laboral estadounidense. El 05 de julio, los futuros del

² Las reservas de petróleo estadounidense se contrajeron 10.3 millones de barriles, lo que hizo que, en la semana que terminó el 28 de junio de 2013, los inventarios de crudo de ese país terminaran en 383.8 millones de barriles.

³ Pese a que Egipto no es productor de petróleo, actualmente, cerca de 20 mil barcos atraviesan con cargas de entre 300 y 400 millones de toneladas cada año el Canal de Suez ubicado en Egipto. Por este canal se traslada el crudo que hay en el Golfo Pérsico hacia el este de Europa.

WTI para entregar en septiembre de 2013 concluyeron en 103.22 dpb para un aumento de 6.85 por ciento respecto al valor reportado el viernes 28 de junio; por su parte, la cotización promedio de los futuros del BRENT finalizó en

107.72 dpb, para un incremento semanal de 5.17 por ciento.



**LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx