



## ECONOMÍA NACIONAL

Durante mayo de 2013, con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó un incremento real anual de 1.70 por ciento, cifra por debajo de la que registró en el mismo mes de 2012. Adicionalmente, el INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para el mismo mes. En términos anuales, el estudio establece que las ventas registraron movimientos mixtos: las de al mayoreo cayeron 6.92 por ciento cuando un año atrás tuvieron un incremento; y las de al menudeo casi se mantuvieron estables al ampliarse sólo 0.09 por ciento.

Por otro lado, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) notificó el salario básico de cotización promedio para mayo, éste se ubicó en 8 mil 126 pesos al mes, un crecimiento anual de 4.00 por ciento. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.09 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.09 por ciento (la caída fue menos pronunciada que en los dos meses anteriores).

Asimismo, INEGI informó que, en la primera quincena de julio del presente año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se mantuvo sin variación, lo que contrasta con el incremento observado en la misma quincena de 2012.

Por último, sorprendiendo positivamente, en junio, la balanza comercial registró un superávit por 855.0 millones de dólares, consecuencia de la mayor expansión que presentaron las exportaciones (2.5% anual) frente a las importaciones (1.7% anual).

#### Página

3	<b>Indicador Global de la Actividad Económica</b>	Menor dinamismo anual de la actividad económica en mayo.	IGAE: +1.70% anual, may. 2013 (+4.60% anual, may. 2012)	▲
3	<b>Establecimientos Comerciales</b>	Resultados mixtos en las ventas en los establecimientos comerciales.	Ventas mayoreo: -6.92% anual, may. 2013 (+3.61% anual, may. 2012). Ventas menudeo: +0.09% anual, may. 2013 (+5.17% anual, may. 2012).	▼ ▲
4	<b>Salarios</b>	Retrocede en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: -0.09% real anual, jun. 2013 (-0.63% real anual, may. 2013)	▼
5	<b>Inflación</b>	Inflación anual dentro del intervalo de variabilidad de Banco de México.	Inflación general anual: +3.53%, 1ra. quinc. jul. 2013 (+4.45%, 1ra. quinc. jul. 2012).	▲
6	<b>Balanza Comercial</b>	Balance positivo para la balanza en el cierre del primer semestre del año.	Exportaciones: +2.5% anual, jun. 2013 (-0.4%, jun. 2012). Importaciones: +1.7% anual, jun. 2013 (-2.1%, jun. 2012).	▲ ▲

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el caso de los Estados Unidos, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, durante junio de 2013, las ventas de vivienda unifamiliar nueva se ubicaron en 497 mil, esto es, 8.3 por ciento por encima de lo reportado en mayo y 38.1 por ciento superior al observado en junio del año previo. Adicionalmente, durante la semana que finalizó el 20 de julio, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 343 mil, lo anterior representa un incremento de 7 mil respecto a la semana anterior. Si se utiliza el promedio móvil de cuatro semanas, éste reportó 345 mil 250 solicitudes; es decir, un aumento comparado con el periodo previo.

Respecto a los mercados bursátiles internacionales, para la semana que terminó el 26 de julio, estos reportaron cifras positivas. De esta manera, el Dow Jones estadounidense registró un avance marginal de 0.10 por ciento, con lo que gana 18.73 por ciento en lo que va de 2013. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, cerró la semana con un avance de 2.94 por ciento, resultado de los reportes trimestrales de AMX, así como del alza de las acciones de Alfa, Femsa, Walmex y Bimbo; aunque en el año pierde 6.04 por ciento.

Finalmente, la mezcla mexicana de exportación, en la semana que concluyó el viernes 26 de julio, tuvo una pérdida de 1.27 por ciento. Lo anterior fue consecuencia de tres factores: las perspectivas de una escasa demanda por parte de China, segundo consumidor de petróleo en el mundo; la apreciación del dólar estadounidense en el mercado internacional de divisas; y el alza en los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, que alejó a los inversionistas de los activos de riesgo, como los energéticos y las materias primas agrícolas.

## Página

### 7 ESTADOS UNIDOS

7	<b>Mercado de la Vivienda</b>	Se incrementa la venta de casas nuevas.	Venta de vivienda nueva: 497 mil, jun. 2013 (459 mil, may. 2013).	▲
---	-------------------------------	---	---	---

7	<b>Empleo</b>	Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 343,000, 20 de jul. 2013 (336,000, 13 de jul. 2013).	▲
---	---------------	---	--	---

8	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Semana de recuperación para el IPC.	IPC: +2.94% semanal, 26 de jul. 2013 (-1.86% semanal, 19 de jul. 2013).	▲
---	--	-------------------------------------	---	---

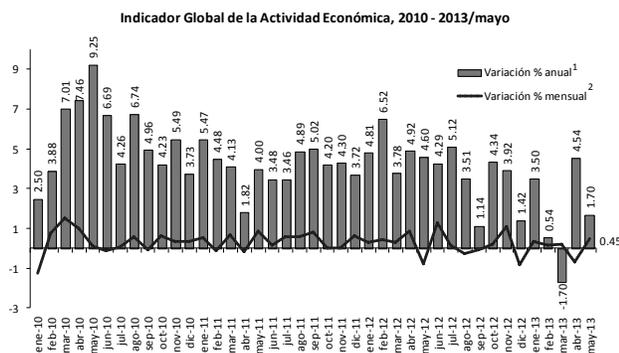
8	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Se reducen los precios del petróleo por una menor demanda.	Mezcla mexicana: -1.30 dólares por barril (dpb), 101.20 dpb, 26 de jul. 2013 (102.50 dpb, 19 de jul. 2013).	▼
---	---	--	---	---

## ECONOMÍA NACIONAL

### Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el quinto mes de 2013, un incremento real anual de 1.70 por ciento, cifra por debajo de la que presentó en el mismo mes de 2012 (4.60%). Asimismo, aunque el valor del índice presenta una ganancia acumulada de 5.59 por ciento con respecto a octubre de 2008 (nivel máximo alcanzado antes del periodo de crisis), esto ha implicado una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.10 por ciento desde esa fecha.

Por otra parte, todos los componentes del IGAE tuvieron un movimiento positivo, pero mostraron una desaceleración. Así, las actividades primarias (agropecuarias), secundarias (industrial) y terciarias (servicios) pasaron de un alza de 8.12, 3.94 y 5.15 por ciento, respectivamente, en mayo de 2012, a un incremento de 5.37, 0.48 y 2.59 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013.



1/ Serie original, cifras preliminares desde marzo de 2013.

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.

De esta forma, entre enero y mayo de 2013, la actividad económica tuvo una crecida anual de 1.69 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (4.90%). Las actividades que lo integran presentaron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un aumento de 4.57 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 7.22 por ciento; las secundarias disminuyeron 0.10 por ciento, contrastando con el alza que registraron en 2012 (4.56%); las terciarias avanzaron 2.64 por ciento, poco menos de la mitad del avance que presentaron un año atrás (5.54%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo de 2013, el IGAE exhibió un alza de 0.45 por ciento, cifra que no compensó la caída que tuvo un mes antes (-0.71%); así,

presentó una reducción acumulada de 0.46 por ciento con relación a su máximo reciente de noviembre de 2012. En el quinto mes de 2013, los elementos del IGAE tuvieron el siguiente resultado: las primarias se deterioraron al caer 0.26 por ciento frente al aumento de 8.64 por ciento de abril; las secundarias y las terciarias repuntaron al elevarse 1.39 y 0.34 por ciento, respectivamente, pero no subsanaron la pérdida que registraron un mes atrás (-1.76 y -0.54%, en ese orden).

Cabe indicar que la pérdida de dinamismo de la actividad económica nacional se explica tanto por factores de índole internos como externos. Entre los factores internos destacan: una menor generación de empleos formales y repunte de la tasa de desocupación; un deterioro de las ventas de los establecimientos comerciales; una reducción de la confianza del consumidor; una desaceleración de la inversión que se ha reflejado, principalmente, en la caída del sector de la construcción; y un menor crecimiento del crédito de la banca comercial. Entre factores los externos sobresalen: la desaceleración que ha presentado el crecimiento de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos, que se ha reflejado en la dinámica de las exportaciones mexicanas, y la menor entrada de remesas familiares.

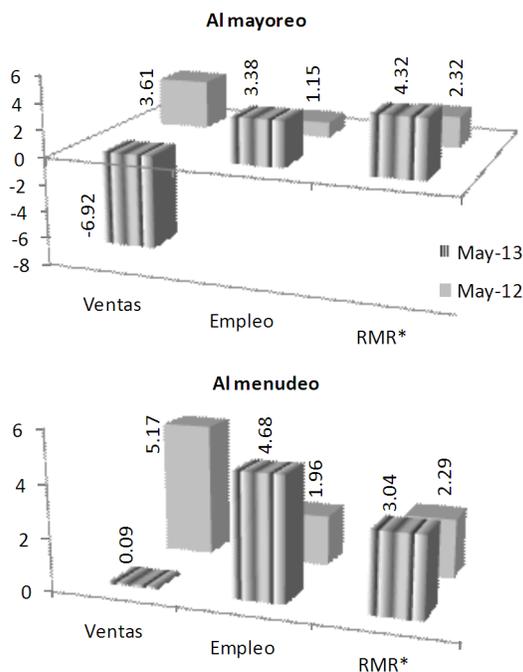
### Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para mayo de 2013; en dicho estudio se establece que, en términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales presentaron movimientos mixtos: las de al mayoreo cayeron 6.92 por ciento cuando un año atrás tuvieron un incremento de 3.61 por ciento; y las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, casi se mantuvieron estables al ampliarse 0.09 por ciento (en mayo de 2012 habían aumentado 5.17%).

Por otra parte, bajo el análisis anual, el empleo mejoró en el quinto mes de 2013: en los establecimientos al mayoreo aumentó 3.38 por ciento y en los de al menudeo se expandió 4.68 por ciento (1.15 y 1.96%, respectivamente, un año atrás). En lo que toca a las remuneraciones medias reales, éstas repuntaron: en los de al mayoreo fueron de un crecimiento de 2.32 por ciento en mayo de 2012 a un incremento de 4.32 por ciento en el mismo periodo de 2013; mientras que en los de al menudeo transitaron de un alza de 2.29 por ciento a una de 3.04 por ciento.

Bajo el análisis de cifras ajustadas por estacionalidad, el desempeño de las ventas en los establecimientos también fue heterogéneo. Las de al mayoreo transitaron de una reducción de 2.64 por ciento en abril a una disminución de 0.07 por ciento en mayo. En tanto que las de al menudeo pasaron de una baja de 0.75 por ciento a un incremento de 0.74 por ciento, en el periodo señalado. Ante estos resultados, en el quinto mes, la ocupación en los establecimientos aumentó, en los de al mayoreo 0.17 por ciento y en los de al menudeo 0.39 por ciento. En lo que toca a las remuneraciones reales, éstas tuvieron movimientos contrarios: en los de al mayoreo disminuyeron 0.34 por ciento y en los de al menudeo aumentaron 0.42 por ciento (0.64 y 1.64%, respectivamente, un mes antes).

**Establecimientos Comerciales, 2012 - 2013**  
(variación porcentual anual en mayo de los años que se indican)



\*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

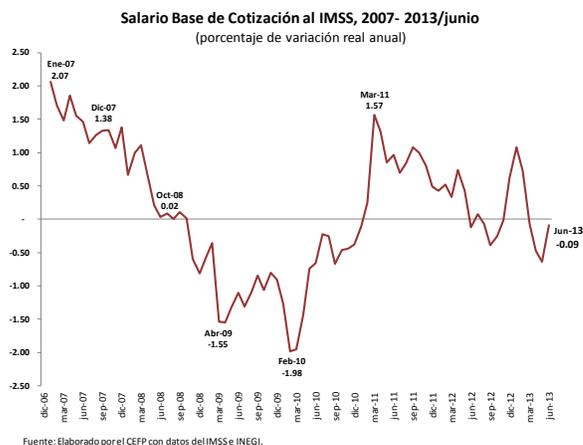
Las ventas anuales en los establecimientos no muestran sólidos resultados, situación que inquieta ante la tendencia descendente que han mostrado una en los últimos meses. En particular, la reducción de las ventas en los establecimientos al mayoreo en mayo ahondo su deterioro, el valor de su índice se situó por debajo de su máximo histórico de diciembre de 2011 respecto al cual registra una caída acumulada de 15.03 por ciento. En tanto, si bien las de al menudeo se elevaron, ésta mejora fue marginal, dado que el valor de su índice se situó por abajo de

su máximo (diciembre de 2011), acumulando un descenso de 21.04 por ciento.

Para junio, es de esperar que las ventas en los establecimientos continúen sin presentar resultados favorables debido, en parte, a la caída en el nivel de confianza de los consumidores; y la pérdida de dinamismo de la masa salarial real; además, el repunte de la tasa de desocupación, tanto en términos anuales como mensuales (cifras desestacionalizadas), podrían tener un efecto adverso sobre el consumo privado y, por ende, sobre las ventas, pese a que la inflación anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2-4%), lo que impacta positivamente en el poder de compra del salario real.

## Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en mayo, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 126 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.00 por ciento o 312 pesos mensuales, mayor en 0.03 puntos porcentuales con relación al mes anterior que alcanzó un incremento de 3.97 por ciento. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.09 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.09 por ciento; el cuarto retroceso consecutivo, aunque menos pronunciado que en los dos meses anteriores.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS e INEGI.

Por sectores de actividad económica, el Transporte y Comunicaciones y la Construcción tuvieron las mayores reducciones anuales, al disminuir 2.72 y 1.22 por ciento real, respectivamente. Los sectores con mayores incrementos en el salario, incluso durante todo el presente año, aunque este mes a un ritmo menor, fueron las Industrias Extractivas y la Industria Eléctrica y Suministro de

Agua Potable, que crecieron 3.44 y 2.85 por ciento real, en ese orden.

Es importante destacar, como se había mencionado en los boletines anteriores del CEF, que la mejora observada entre diciembre de 2012 y febrero de 2013 había sido producto de una reducción de la inflación y no por un mayor crecimiento de los salarios. La vulnerabilidad fue notoria, la inflación anual en dichos meses, diciembre de 2012 a febrero de 2013, en promedio fue de 3.46 por ciento en comparación con el promedio de los últimos cuatro meses de 4.41 por ciento, donde el salario cayó en términos reales. Sin dejar de mencionar que, en junio, la inflación fue menor a la de meses anteriores, pero siguió sin alcanzar niveles inferiores a 4 por ciento. De esta forma, en lo que va del año, el crecimiento anual promedio fue de 4.2 por ciento, mientras que durante 2012 el crecimiento promedio fue tan sólo de 4.3 por ciento.

Además, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparando con junio de 2008, el salario básico acumula una pérdida real de 1.02 por ciento. Esto se traduce en una reducción salarial real equivalente a 77 pesos al mes.

Por todo lo anterior, es claro que el poder adquisitivo de los trabajadores sigue deprimido. En los últimos doce meses, el crecimiento promedio anual fue de sólo 0.04 por ciento real. Adicionalmente, como se ha venido mencionando en boletines anteriores, las alzas en los salarios nominales han sido casi iguales a la inflación, por lo que cualquier repunte de ésta ocasionará que el poder adquisitivo de los trabajadores se vea afectado.

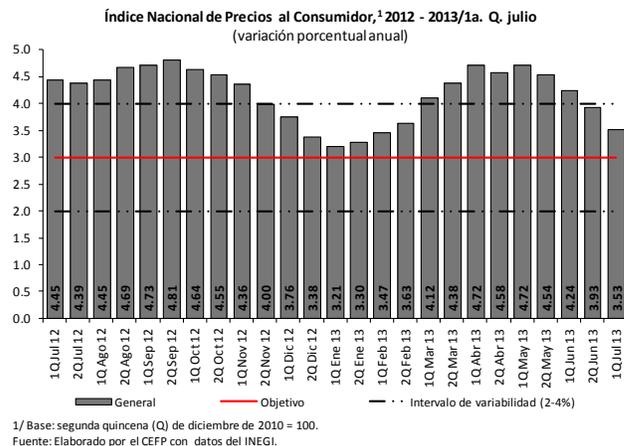
## Inflación

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) no presentó, en la primera quincena de julio de 2013, variación alguna, lo que contrasta con el incremento observado en la misma quincena de 2012 (0.39%).

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción en el costo de: los productos agropecuarios (jitomate, huevo, pollo, tomate verde, principalmente, cuya disminución quincenal fue de 10.22, 2.99, 1.27 y 8.48%, respectivamente), que contribuyeron con -0.069 puntos porcentuales (pp); y las mercancías no alimenticias (desodorantes personales), que aportaron a la baja 0.034 pp. Lo anterior fue contrarrestado por el incremento en el precio de: energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), que presionaron al alza con 0.041 pp;

y otros servicios (servicios turísticos en paquete y loncherías, fondas, torterías y taquerías) que participaron con 0.031 pp.

La variación anual del INPC fue de 3.53 por ciento, dato menor al de la misma quincena del año pasado (4.45%); lo que implicó su cuarta baja consecutiva y que se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) por segunda quincena sucesiva, pero por arriba del objetivo de inflación (3.0%).



Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.06 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de julio de 2012 se había llevado 0.59 por ciento. Su cambio anual fue de 4.88 por ciento, inferior al que registró el año pasado (6.16%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una reducción quincenal de 0.26 por ciento, cifra que contrasta con el incremento que se observó en la primera quincena de julio de 2012 (1.12%). La variación anual del índice fue de 3.71 por ciento, menor a la que presentó un año atrás (8.95%).

Es importante comentar que la tendencia descendente de la inflación general anual se explica, como lo señaló el Banco de México (Banxico) en su última minuta de política monetaria, al desvanecimiento de los efectos de los choques de oferta que se observaron entre marzo y mayo, como fue el caso de las afectaciones climáticas que disminuyeron la producción de algunas frutas y verduras y el brote de influenza aviar que afectó negativamente la oferta de productos avícolas; a lo que se le suma la dilución, tanto de los efectos aritméticos asociados a una baja base de comparación en el grupo de las frutas y las verduras, como del alza en el precio de tarifas de transporte

urbano autorizadas por distintos niveles de gobierno. Finalmente, también vale agregar, como lo indicó Banxico, la desaceleración de la actividad económica que ha conducido a que no se registren presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción.

## Balanza Comercial

En junio de 2013, la balanza comercial registró un superávit por 855.0 millones de dólares (mdd), sorprendiendo positivamente al mercado que anticipaba una ampliación del déficit al situarse en 600.0 mdd. El resultado se debió a la mayor expansión que presentaron las exportaciones (2.5% anual), frente a las importaciones (1.7% anual).

**Balanza Comercial, 2012 - 2013/junio**  
(millones de dólares)

Concepto	2012	Junio 2012	Junio 2013	Var. % 2013/Jun-2012/Jun
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-45.8</b>	<b>615.1</b>	<b>855.0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-11,798.9</b>	<b>-33.9</b>	<b>232.6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>370,705.8</b>	<b>30,272.7</b>	<b>31,023.2</b>	<b>2.5</b>
<i>Petroleras</i>	<i>52,891.6</i>	<i>3,682.7</i>	<i>3,695.5</i>	<i>0.3</i>
Petróleo crudo	46,788.2	3,291.7	3,168.0	-3.8
Otras	6,103.4	391.0	527.5	34.9
<i>No petroleras</i>	<i>317,814.1</i>	<i>26,590.0</i>	<i>27,327.7</i>	<i>2.8</i>
Agropecuarias	10,914.2	898.1	853.9	-4.9
Extractivas	4,906.5	427.9	426.2	-0.4
Manufactureras	301,993.4	25,264.1	26,047.6	3.1
<b>Importación de mercancías</b>	<b>370,751.6</b>	<b>29,657.6</b>	<b>30,168.2</b>	<b>1.7</b>
<i>Bienes de consumo</i>	<i>54,272.4</i>	<i>3,991.7</i>	<i>4,200.1</i>	<i>5.2</i>
<i>Bienes intermedios</i>	<i>277,911.1</i>	<i>22,560.0</i>	<i>22,963.7</i>	<i>1.8</i>
<i>Bienes de capital</i>	<i>38,568.1</i>	<i>3,105.9</i>	<i>3,004.3</i>	<i>-3.3</i>

n.a.: no aplica.

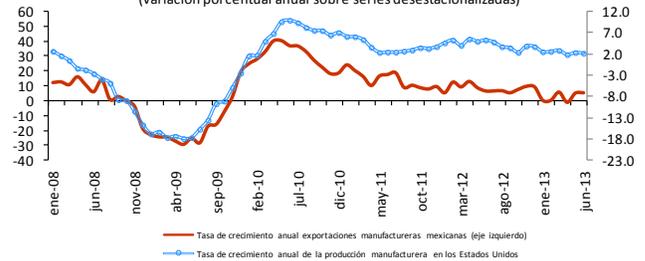
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Las exportaciones estuvieron impulsadas por el avance de 0.3 por ciento en las petroleras y de 2.8 en las no petroleras (las destinadas al mercado estadounidense crecieron a una tasa anual de 4.9% luego del 3.4% de mayo pasado). Por su parte, el incremento en el valor de las importaciones se asoció al repunte que observaron las compras de bienes de consumo en el exterior, ya que su componente más significativo, los bienes de consumo intermedio, se mantuvieron prácticamente estables y los de capital incluso se contrajeron 3.3 por ciento, adelantando un posible retroceso en la formación bruta de capital de nuestro país en junio.

En términos desestacionalizados, esto es, en el corto plazo, la evolución del sector externo mostró signos de debilidad en junio. Por un lado, si bien las exportaciones lograron crecer (0.8%) y dejar atrás dos meses consecutivos en terreno negativo, su desempeño estuvo apuntado por las ventas en el exterior de petróleo, ya que las exportacio-

nes manufactureras se estancaron por la desaceleración del comercio automotriz y la caída que presentaron las manufacturas no automotrices (-1.1%).

**Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la Producción Manufacturera en los Estados Unidos, 2008 - 2013/junio**  
(variación porcentual anual sobre series desestacionalizadas)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por el otro lado, las importaciones cayeron 1.2 por ciento reflejo de la contracción de 1.7 por ciento en los bienes intermedios y de 4.1 por ciento en los de capital (solamente los de consumo crecieron 3.8%, lo cual podría estar influido por la apreciación mensual de 5.3 por ciento, el mayor avance del peso frente al dólar desde septiembre de 2011).

**Balanza Comercial, 2012 - 2013/Semestre I**  
(millones de dólares)

Concepto	2012	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2013	Var. % 2013/SI-2012/SI
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-45.8</b>	<b>3,070.9</b>	<b>-1,863.4</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-11,798.9</b>	<b>-3,180.1</b>	<b>-5,390.6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>370,705.8</b>	<b>183,917.8</b>	<b>185,044.7</b>	<b>0.6</b>
<i>Petroleras</i>	<i>52,891.6</i>	<i>26,917.0</i>	<i>24,692.6</i>	<i>-8.3</i>
Petróleo crudo	46,788.2	23,543.9	21,337.4	-9.4
Otras	6,103.4	3,373.0	3,355.2	-0.5
<i>No petroleras</i>	<i>317,814.1</i>	<i>157,000.8</i>	<i>160,352.1</i>	<i>2.1</i>
Agropecuarias	10,914.2	6,451.3	6,498.3	0.7
Extractivas	4,906.5	2,415.8	2,270.6	-6.0
Manufactureras	301,993.4	148,133.8	151,583.2	2.3
<b>Importación de mercancías</b>	<b>370,751.6</b>	<b>180,846.9</b>	<b>186,908.1</b>	<b>3.4</b>
<i>Bienes de consumo</i>	<i>54,272.4</i>	<i>26,129.6</i>	<i>27,985.5</i>	<i>7.1</i>
<i>Bienes intermedios</i>	<i>277,911.1</i>	<i>136,428.4</i>	<i>140,052.3</i>	<i>2.7</i>
<i>Bienes de capital</i>	<i>38,568.1</i>	<i>18,288.9</i>	<i>18,870.3</i>	<i>3.2</i>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Bajo el anterior contexto, la balanza comercial concluyó el primer semestre de 2013 con un déficit de un mil 863.4 mdd, producto de la combinación de exportaciones por un monto de 185 mil 44.7 mdd e importaciones por 186 mil 908.1 mdd. Las primeras avanzaron a tasa anual de 0.6 por ciento, en tanto que en el mismo periodo de 2012

aumentaron 7.5 por ciento; y las segundas crecieron 3.4 por ciento (7.7% un año antes).

En suma, la evolución de las cuentas de la balanza comercial está en línea con las previsiones que se tenían a inicio año: desaceleración en el ritmo de crecimiento del comercio exterior. No obstante, datos recientes para los Estados Unidos, parecen indicar que es posible que en la segunda mitad de 2013 las exportaciones mexicanas se estimulen por una mejora económica en este país.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

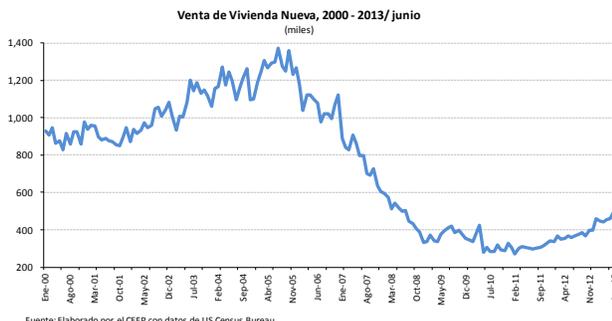
### ESTADOS UNIDOS

#### Mercado de la Vivienda

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense informó que, durante junio del presente año, la cifra desestacionalizada de venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó en 497 mil, esto es, 8.3 por ciento por encima de lo reportado en mayo (459 mil) y 38.1 por ciento superior al observado en junio de 2012 (360 mil). Los especialistas anticipaban la colocación de 481 mil casas, por lo que el reporte superó sus expectativas.

La mediana de los precios se ubicó en 249.7 mil dólares, mientras que el promedio fue de 295.0 mil (lo que implicó incrementos anuales de 7.35 y 8.54% en cada caso). Cabe señalar que la oferta sigue mostrándose restringida, pues al ritmo actual de ventas, ésta representó 3.9 meses (en mayo había sido 4.2). Conviene recordar que es alrededor de 6 meses cuando los especialistas consideran que el mercado se encuentra en equilibrio.

El reporte dio ánimo a los analistas, quienes se habían mostrado preocupados de que las mayores tasas de interés en los créditos hipotecarios afectaran la recuperación del sector.



Dichas preocupaciones fueron producto del reporte de venta de vivienda usada, el cual indicó que durante junio de 2013 ésta se ubicó, según datos desestacionalizados, en 5.08 millones, es decir, 1.2 por ciento menos que en mayo (5.14 millones). El consenso del mercado era 5.27 millones, por lo que el reporte de junio quedó por debajo de las expectativas. En este caso, la disponibilidad de vivienda representó 5.2 meses de oferta al ritmo actual de ventas (en mayo fue de 5.0 meses). Los especialistas indicaron que, en este caso, el incremento en las tasas de interés había sido una de las causas del menor ritmo en la venta de este tipo de unidades.

### Empleo

Con datos ajustados estacionalmente, durante la semana que finalizó el 20 de julio, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 343 mil, lo anterior representa un incremento de 7 mil respecto a lo acumulado al 13 de julio, la cifra revisada fue de 336 mil solicitudes. Lo anterior estuvo por arriba de lo esperado por el mercado, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg* se estimaban 340 mil, lo que equivale a 3 mil solicitudes más que lo proyectado. Para tener un indicador más estable se utiliza el promedio móvil de cuatro semanas, éste se ubicó en 345 mil 250 solicitudes, lo que significa un aumento de un mil 250 solicitudes comparado con el periodo previo.

Adicionalmente, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*), considerando la última cifra disponible al 6 de julio, sumaron un millón 612 mil 242, una caída semanal de 24 mil 489 personas. Correspondiente a la misma semana del año 2012, las personas que necesitaron el subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 944 mil 214.

Por otro lado, y como se ha comentado en boletines anteriores, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio anterior, el gobierno federal otorga subsidios por 13 semanas adicionales (*Extended Benefits*). En este caso, al 6 de julio, la cifra se incrementó a 3 mil 608 personas que tuvieron el apoyo, implicando 3 mil 175 adicionales en la semana, mientras que un año antes eran considerablemente más y totalizaba 36 mil 127 personas.

En suma, la reorganización de los fabricantes de automóviles y los cierres de escuelas durante esta época del año siguió influyendo en las cifras de la semana. Como se

ha venido mencionando, durante el primer semestre del año, el nivel de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo reducida, tomando en consideración que la tasa de desempleo registrada previo a la crisis sigue estando por debajo de la observada en la última medición.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, el comportamiento de los índices bursátiles de nuestra muestra estuvo influido de forma positiva por los siguientes hechos: tras la reunión del G-20 en Moscú, se dio a conocer que se acordó priorizar el crecimiento económico por encima de las medidas de austeridad, dada la debilidad de la recuperación económica. Además, en Portugal se descartó la convocatoria a nuevas elecciones, lo cual alejó la incertidumbre política de aquel país. También influyó que Premier chino, Li Keqiang, declarara que su gobierno estaba dispuesto a intervenir para garantizar un crecimiento por encima del 7 por ciento. Asimismo, en Europa se aprobó el desembolso de 2.5 mil millones de euros como parte del rescate financiero griego y la lectura del PMI de la región se ubicó en zona de expansión.

Índices Bursátiles al 26 de julio de 2013

País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2013	
España	IBEX	5.17	▲	2.28	▲
China	Shanghai composite	0.91	▲	-11.38	▼
Argentina	Merval	0.38	▲	19.93	▲
Brasil	Bovespa	4.27	▲	-18.92	▼
Inglaterra	FTSE 100	-1.14	▼	11.14	▲
Japón	Nikkei 225	-3.15	▼	35.93	▲
Francia	CAC 40	1.11	▲	9.00	▲
Estados Unidos	Dow Jones	0.10	▲	18.73	▲
México	IPC	2.94	▲	-6.04	▼
Alemania	DAX-30	-1.04	▼	8.31	▲

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

Por otro lado, entre las noticias que frenaron el impulso de los mercados, se encontró que el índice manufacturero de la Reserva Federal de Richmond cayó (-11 puntos cuando se anticipaba una variación de +9.0); que el PMI de China fue menor al esperado y, hacia el viernes, se informó que el gobierno chino había ordenado a más de 1 mil 400 empresas recortar su exceso de capacidad de producción (con el objeto de obtener una tasa de crecimiento sostenible en el largo plazo). De esta forma, el Dow Jones estadounidense reportó en la semana un avance marginal de 0.10 por ciento, con lo que gana 18.73 por ciento en lo que va de 2013.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con un avance de 2.94 ciento, aunque en el año pierde 6.04 ciento. En el desempeño semanal del índice tuvieron influencia los reportes trimestrales de AMX, así como el alza de las acciones de Alfa, Femsa, Walmex y Bimbo.

Sobresalió también la colocación de 32 mil millones de pesos en la BMV por parte de Banorte. Guillermo Ortiz Martínez, presidente del Grupo Financiero, estableció que alrededor de 800 millones de dólares serían utilizados en el pago del crédito por la compra del 50 por ciento de la Afore Bancomer y 850 millones para hacerse del 49 por ciento de acciones que mantiene Grupo Generali; además, otros 350 millones serían utilizados para adquirir la parte minoritaria de Corporación Financiera Internacional y el pago de obligaciones subordinadas para el fortalecimiento del capital de la Institución.

Asimismo, la BMV anunció la suspensión de la cotización de los valores de la desarrolladora de vivienda Urbi (la cual no presentaría sus estados financieros correspondientes al segundo trimestre de 2013), compañía que atraviesa por un proceso de reestructuración financiera.

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

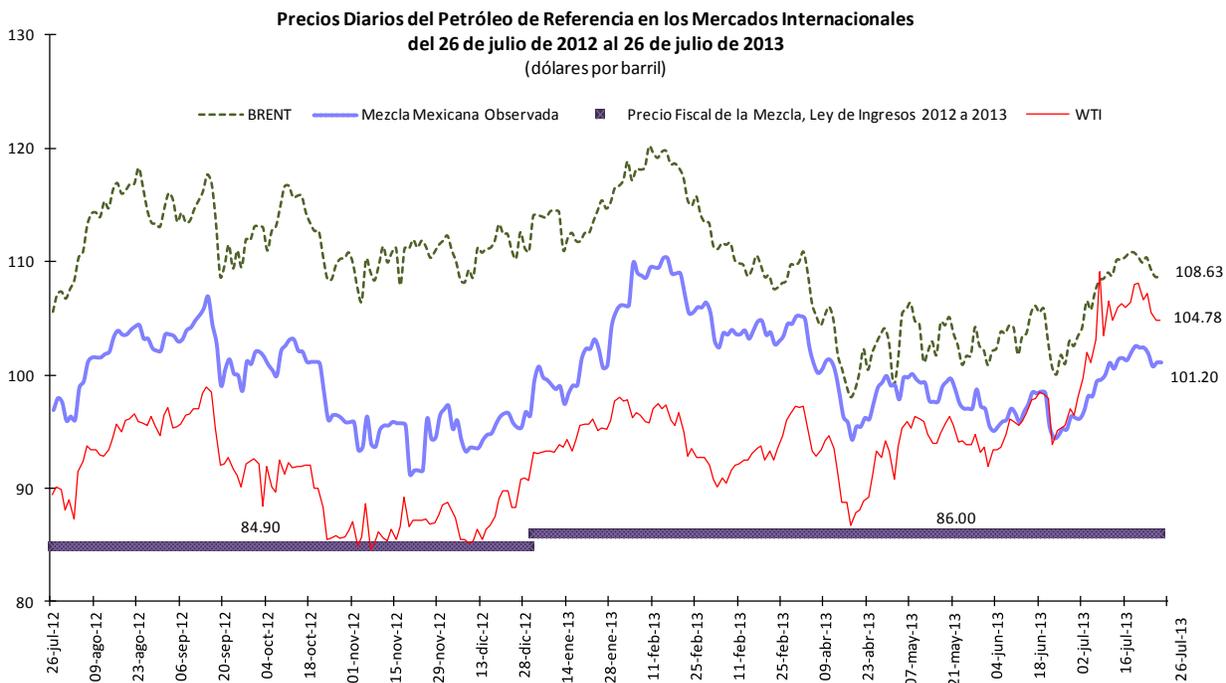
Las perspectivas de una escasa demanda por parte de China, segundo consumidor de petróleo en el mundo, tras los frágiles datos del sector manufacturero y la debilidad de su mercado laboral; además de la apreciación del dólar estadounidense en el mercado internacional de divisas; y el alza en los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, que alejó a los inversionistas de los activos de riesgo como los energéticos y las materias primas agrícolas; provocaron que las cotizaciones del West Texas Intermediate (WTI) terminaran la semana en 104.78 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 3.03 por ciento; en tanto que el precio del petróleo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 108.63 dpb, para una disminución de 1.60 por ciento. Así, el precio del BRENT se ubicó 3.85 dpb por arriba del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación terminó la jornada del viernes con una pérdida semanal de 1.27 por ciento respecto a la cotización registrada el 19 de julio de 2013, al cotizarse en 101.20 dpb. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 26 de julio y el aprobado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) disminuyó hasta los 15.20 dpb. Así, el precio promedio entre el 01 de enero y 26 de julio de 2013, se ubicó en 15.03 dpb por arriba del conemplado

previamente por el Congreso de la Unión.

Finalmente, la caída en los futuros de los principales cru- dos de referencia internacional estuvo asociada a las ex- pectativas de una menor demanda de energéticos por parte de China y los Estados Unidos.<sup>1</sup> El viernes, los futu-

ros del WTI para entregar en septiembre de 2013 termi- naron en 104.70 dpb para un descenso semanal de 2.94 por ciento; por su parte, la cotización promedio de los futuros del BRENT finalizó la jornada en 107.17 dpb, para una reducción 0.83 por ciento respecto al viernes 19 de julio.



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.

<sup>1</sup> Menor demanda de hidrocarburos por una mayor aversión al riesgo de parte de los inversionistas. Esto debido a la incertidumbre que ha mostrado el sector inmobiliario estadounidense y la caída en la demanda del sector manufacturero chino.



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

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