



## ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento económico continuó moderándose en todas las regiones del país, según el Reporte de Economías Regionales del Banco de México de enero a marzo de 2013, siendo ello más acentuado en el sur. Las regiones norte, centro y sur se desaceleraron al pasar de un incremento de 2.5, 3.4 y 3.1 por ciento a uno de 2.4, 2.4 y 1.0 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2013. Lo anterior se explica por el debilitamiento de la demanda externa, que se manifestó en el sector manufacturero en esas regiones, la región sur fue también afectada negativamente por factores que impactaron la demanda interna. Por el lado de la producción industrial, ésta descendió 1.67 por ciento en abril respecto al mes anterior. Por componentes, tres de los sectores que conforman la industria mostraron caídas mensuales en la producción: la construcción, la minería y las industrias manufactureras. En el sector automotriz nacional, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz registró que la producción de vehículos en mayo de 2013 creció en 12.03 por ciento respecto a mayo de 2012, resultado vinculado al incremento en las exportaciones.

Finalmente, el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación alcanzó un total de 6 mil 233 en marzo, lo que significó un incremento de 0.3 por ciento anual. Sin embargo, existen factores que podrían debilitar su desempeño, toda vez que aún prevalece la desaceleración de las economías avanzadas. Adicionalmente, de acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, en mayo, el crecimiento nominal de las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación fue de -1.3 por ciento.

#### Página

3	<b>Economías Regionales, Banxico</b>	Se desacelera la actividad económica regional.	Índice Coincidente Regional Sur: +1.0% anual, 1.er Trim. 2013 (+3.1% anual, 4.to Trim. 2012)	▲
4	<b>Actividad Industrial</b>	Continúa desaceleración de la producción industrial pese a incremento anual.	-1.67% anual, abr. 2013 (-0.39% anual, mar. 2012).	▼
4	<b>Industria automotriz</b>	Crece la producción de autos en México, pese al lento crecimiento del mercado externo.	Producción: +12.03% anual, may. 2013 (+2.82% anual, may. 2012).	▲
5	<b>Establecimientos IMMEX</b>	Se mantiene estable el desempeño de maquiladoras.	6,233 establecimientos en mar. 2013 (6,224 establecimientos en feb. 2012).	▲
6	<b>ANTAD</b>	Caen las ventas de la ANTAD.	Índice general: -4.7%, may. 2013 (1.5%, may. 2012).	▼

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, la producción industrial permaneció prácticamente sin cambio durante mayo. Las manufacturas crecieron en 0.1 por ciento, resultado que estuvo en línea con lo esperado por el mercado, en tanto que la actividad minera avanzó 0.7 por ciento. Sin embargo, el avance que mostraron dichos sectores se vio frenado por la fuerte caída que tuvo la producción de firmas de servicios básicos. Por el lado del empleo, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo registró una disminución de 12 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo considerablemente por abajo de lo esperado por el mercado.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento económico del Banco Mundial estimó para México que la actividad productiva crecerá 3.3 por ciento en 2013, mantiene sin cambios su último pronóstico. Para 2014 plantea un repunte y prevé un incremento de 3.9 por ciento.

Finalmente, los mercados bursátiles se vieron influidos por el anuncio del Banco Central de Japón, en el que indicó que mantendría su compromiso de comprar activos por 730 mil millones de dólares, renovando la especulación acerca de que la Reserva Federal estadounidense podría iniciar el retiro en su programa de estímulos monetarios. Ante la incertidumbre internacional, los mercados de los países emergentes han sido severamente afectados, pues se ha presentado una salida de capitales hacia los países desarrollados. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones inició la semana con alzas producto de las pronunciadas caídas de jornadas anteriores. En cuanto a los precios internacionales del petróleo, éstos se vieron favorecidos debido a la combinación de distintos factores: la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas, las perspectivas de un menor flujo de petróleo proveniente del Medio Oriente y las perspectivas de un aumento en la demanda por una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

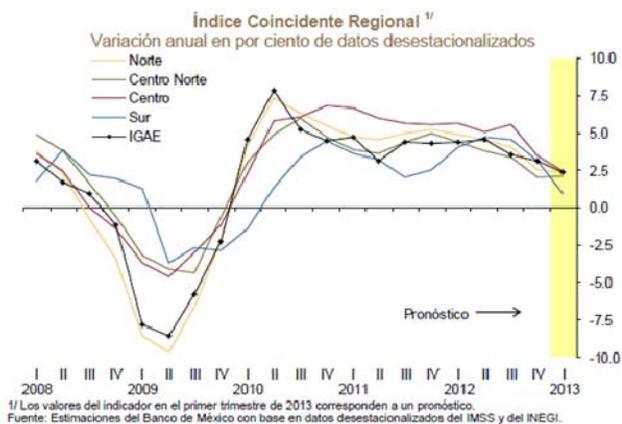
### Página

6	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
6	<b>Producción Industrial</b>	Cae la producción industrial en abril	0.0% mensual, may. 2013 (-0.4% mensual, abr. 2013)	▼
7	<b>Empleo</b>	Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 334,000, 8 de jun. 2013 (346,000, 1 de jun. 2013).	▼
7	<b>EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL BANCO MUNDIAL</b>	Mantiene su pronóstico de crecimiento económico de México para 2013 y lo eleva para 2014.	Crecimiento económico de México: +3.9% para 2014 estimado en jun. 2013 (+3.6%, pronosticado en ene. 2013).	▲
8	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Incertidumbre internacional afecta mercados.	IPC: -2.39% semanal, 14 de jun. de 2013 (-3.26% semanal, 7 de jun. de 2013).	▼
8	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	La debilidad del dólar favoreció al mercado petrolero.	Mezcla mexicana: +1.45 dólares por barril (dpb), 98.56 dpb, 14 de jun. 2013 (97.11 dpb, 07 de jun. 2013).	▲

## ECONOMÍA NACIONAL

### Economías Regionales, Banxico

De acuerdo con el Reporte sobre las Economías Regionales enero – marzo 2013, del Banco de México (Banxico), durante el periodo de análisis el crecimiento económico continuó moderándose en todas las regiones del país, siendo ello más acentuado en el sur. Las regiones norte, centro y sur se desaceleraron al pasar de un incremento de 2.5, 3.4 y 3.1 por ciento, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2012, a uno de 2.4, 2.4 y 1.0 por ciento, en ese orden, en el primer trimestre de 2013. En tanto que la región centro norte casi mantuvo su actividad al ir de una expansión de 2.0 por ciento a una de 2.1 por ciento, en el periodo antes mencionado. La desaceleración se asoció, principalmente, con el debilitamiento de la demanda externa, que se manifestó en el sector manufacturero en esas regiones; aunque, de acuerdo con el Banco Central, la región sur fue también afectada negativamente por diversos factores que impactaron la demanda interna.



Durante los primeros tres meses de 2013, la generación de empleos formales perdió fortaleza: la tasa de variación de los trabajadores asegurados al IMSS en el norte, centro y sur pasó de 4.5, 5.11 y 5.15 por ciento, respectivamente, en el último trimestre de 2012 a 4.21, 4.60 y 4.09 por ciento, en ese orden, en el primero de 2013. Aunque la creación de empleos al IMSS fue mayor en el centro norte que pasó de 3.64 a 3.77 por ciento, en el periodo señalado.

La inflación general disminuyó en todas las zonas; durante el primer trimestre de 2013, la inflación general anual promedio en el norte, centro norte, centro y sur se ubicó en 3.15, 3.95, 3.87 y 3.76 por ciento, respectivamente (cuando un trimestre antes había sido de 3.61, 4.28, 4.23

y 4.46 por ciento, en ese orden). No obstante, entre marzo y mayo, la inflación general anual repuntó debido a choques de carácter transitorio, lo que se explicó debido a: i) una baja base de comparación para el cálculo anual de la inflación; ii) cambios en los factores estacionales del INPC que derivó de la actualización de sus ponderadores; y, iii) choques de carácter transitorio.

De acuerdo con el Informe, los directivos empresariales consideraron que la actividad económica regional continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses impulsada, principalmente, por el crecimiento de la demanda interna; aunque en el caso de las regiones norte, centro norte y centro, se verán apoyadas por el crecimiento, aunque a un ritmo moderado, de la demanda externa; mientras que para el sur se tiene una expectativa ligeramente más optimista. La mayoría de los directivos planea incrementar el acervo de capital físico en su empresa durante el próximo año y algunos destacaron especialmente la inversión que se espera en los sectores automotriz, minero, comercial, turístico, energético y del transporte de pasajeros.

Los directivos empresariales estiman que los principales riesgos que enfrenta el proceso de expansión de las economías regionales son:

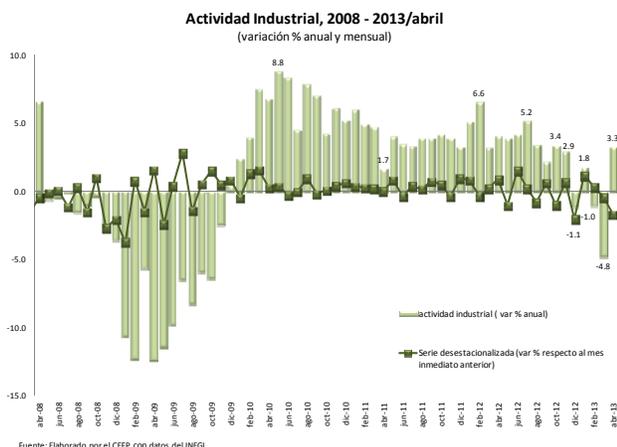
- Externos: el debilitamiento de la economía mundial.
- Internos: la debilidad de las finanzas públicas locales y la percepción sobre las condiciones de seguridad pública.

La mayoría de los directivos de empresas consultados por el Banco de México prevén un menor ritmo de aumento anual en los precios de los insumos que se emplean durante los siguientes seis y doce meses, lo que se debería, entre otras cosas, a la tendencia a la baja, o en su caso a la estabilidad, en los precios de las principales materias primas, asociada al menor crecimiento económico mundial. Así, los directivos anticipan un menor incremento porcentual anual en el costo laboral debido, en parte, a la menor dificultad para realizar nuevas contrataciones. Sin embargo, mencionaron el riesgo de que algunos choques de oferta puedan continuar afectando los precios relativos en algunos sectores y regiones, tal es el caso de la posibilidad de que se vuelvan a presentar condiciones climatológicas y sanitarias adversas que incidan sobre el precio de algunos productos agropecuarios.

## Actividad Industrial

La producción industrial del país descendió, en cifras desestacionalizadas, 1.67 por ciento en abril respecto al mes anterior, cuando registró una baja de 0.39 por ciento. Con ello, suma cuatro meses consecutivos reportando una tendencia descendente a tasa mensual. Por componentes, tres de los sectores que conforman la industria mostraron caídas mensuales en la producción: la construcción -3.13 por ciento; la minería -2.91 por ciento y las industrias manufactureras -1.16 por ciento; mientras que la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final avanzó 1.13 por ciento.

En su comparación anual, la actividad industrial creció 3.3 por ciento en términos reales en el mes de referencia con relación al cuarto mes de 2012. Este desempeño se vio influido al alza por los efectos calendario, ya que el periodo de la Semana Santa se ubicó en marzo mientras que en 2012 se estableció en abril, de tal manera que en el mes de referencia hubo un mayor número de días laborales que en el mismo mes del año anterior. Por sector de actividad económica, las industrias manufactureras aumentaron 5.6 por ciento; la construcción 1.2 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas 0.7 por ciento; y la minería disminuyó 1.7 por ciento.



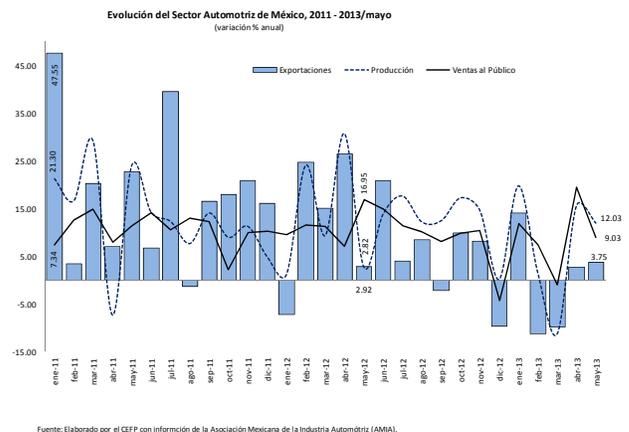
En los primeros cuatro meses del año, la actividad industrial retrocedió 0.3 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2012, producto del descenso de tres de los cuatro sectores que la integran. La construcción se redujo -1.4 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final -0.8 por y la minería -0.2 por ciento por ciento; mientras que las industrias manufactureras crecieron 0.2 por ciento.

La industria mexicana sigue siendo afectada, por un lado,

por la escasa ampliación del gasto público, sobre todo en materia de inversión en construcción y, por otro, por el lento avance de la demanda externa, la cual se convierte en uno de los principales factores de riesgo para el crecimiento de la producción nacional.

## Industria automotriz

De acuerdo con los datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la producción de vehículos, en mayo, fue de 255 mil 474 unidades, lo que significó un avance de 12.03 por ciento respecto al número de autos fabricados en el mismo periodo de 2012. De esta forma, el acumulado para enero-mayo fue de 1 millón 221 mil 811 automóviles, lo que provocó un incremento de 6.41 por ciento anual. Estos resultados, estuvieron vinculados al incremento que registraron las exportaciones,<sup>1</sup> principalmente a los Estados Unidos.



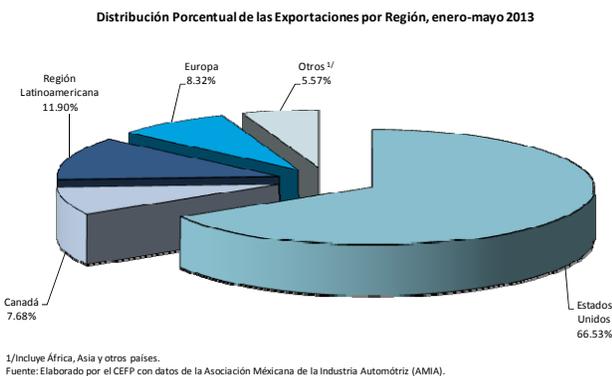
Así, las exportaciones se ubicaron en 191 mil 205 autos, para un incremento de 3.75 por ciento respecto a mayo de 2012. No obstante, en términos acumulados las ventas al exterior en los primeros cinco meses del año se ubicaron en 1.09 por ciento anual, al contabilizarse 935 mil 128 unidades. Este comportamiento de bebió al alza en las exportaciones estadounidenses, las cuales se vieron contrarrestadas, parcialmente por un derrumbe de las ventas a América del Sur de casi 30 por ciento por las restricciones impuestas por Brasil y Argentina a los autos importados desde México.

De esta manera, al analizar el volumen de las exportaciones por país o región, se destaca que los Estados Unidos continúa siendo el principal destino del comercio exterior del sector automotriz, con el 66.53 por ciento del total;

<sup>1</sup> La producción destinada al mercado de exportación aporta el 80.7 por ciento del total de vehículos ligeros producidos en el país.

seguido por el latinoamericano, que adquirió el 11.90 por ciento de las exportaciones; el mercado europeo que compró 8.32 por ciento y el canadiense que comercializó el 7.68 por ciento. En tanto que el restante 5.57 por ciento se comercializó en los mercados de África y Asia, entre otros.

Por su parte, en el quinto mes del año la venta de automóviles y camiones livianos se ubicó en 87 mil 518 vehículos, para un incremento de 9.03 por ciento con respecto al mismo periodo de 2012. Con ello, el volumen de ventas del mes de mayo, es el más alto en la historia de esta industria, superando a las ventas de mayo de 2006 (86 mil 459 unidades) que había sido el año de venta anual récord en la historia de la industria automotriz. Así, el acumulado de las ventas en el mercado interno, para el periodo enero-mayo ascendió a 418 mil 274 automóviles, lo que representó un crecimiento de 9.0 por ciento con relación al alcanzado en el mismo lapso de 2012. No obstante los buenos resultados del mes de mayo, las ventas internas de estos cinco meses del año, son muy similares a la de los primeros cinco meses de 2002 cuando se comercializaron 408 mil 815 unidades. Cabe destacar que el lento crecimiento de las ventas registrado entre enero y mayo de 2013, estuvo asociado a la elevada importación de autos usados,<sup>2</sup> la menor demanda de autos nuevos por parte de los consumidores y el bajo nivel del crédito automotriz.



En cuanto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que tres compañías de autos (NISSAN, General Motors y Volkswagen) concentraron el 57.62 por ciento del mercado nacional con un nivel de ventas de 50 mil 428 unidades. Asimismo, el reporte de AMIA señala que los cinco modelos más vendidos hasta el mes de mayo,

<sup>2</sup> Al mes de abril de 2013, se han importado 207 mil 645 vehículos usados, cifra que representa el 62.78 por ciento del total de ventas de vehículos nuevos realizadas en el mismo periodo al interior del mercado nacional (330 mil 756 unidades).

son (Aveo, Jetta Clásico, Versa, Tsuru y el Nuevo Jetta, los cuales agruparon en conjunto 99 mil 173 unidades.

De esta manera, los resultados obtenidos al quinto mes del año, señalan que los indicadores de sector automotriz de México, siguen siendo los más competitivos y dinámicos de la actividad manufacturera. Esto a pesar del lento crecimiento del mercado externo y el limitado tamaño del mercado interno.

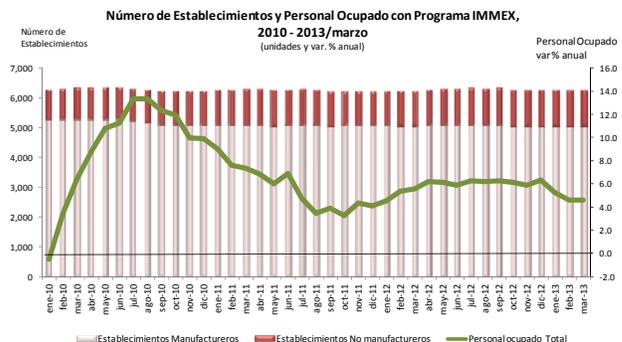
La producción destinada al mercado de exportación aporta el 80.7 por ciento del total de vehículos ligeros producidos en el país.

Al mes de abril de 2013, se han importado 207 mil 645 vehículos usados, cifra que representa el 62.78 por ciento del total de ventas de vehículos nuevos realizadas en el mismo periodo al interior del mercado nacional (330 mil 756 unidades).

## Establecimientos IMMEX

El INEGI reportó que el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) alcanzó un total de 6 mil 233 en marzo, lo que significó un incremento de 0.3 por ciento anual; 9 unidades más que en el mes anterior.

En el tercer mes del año, el personal ocupado se incrementó 4.6 por ciento a tasa anual para contabilizar un total de 2 millones 314 mil 648 personas, tasa similar a la registrada en abril. No obstante, fue superior en 19 mil 565 personas a las reportadas en febrero. De este total, 17 mil 488 correspondieron al sector manufacturero y 2 mil 77 a sectores no manufactureros.



Las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos mos-

traron una caída de 5.3 por ciento a tasa anual al ubicarse en 11 mil 430 pesos mensuales; mientras que en las unidades económicas destinadas a las manufacturas disminuyeron 5.5 por ciento y en los otros sectores 4.6 por ciento.

En cuanto al monto de los ingresos generados por estas empresas, éste se ubicó en 263 mil 202 millones de pesos de los cuales, el 59.9 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 40.1 por ciento restante, lo aportó el mercado nacional.

Como se aprecia, la situación de la industria maquiladora al mes de marzo se mostró estable, sin embargo, existen factores que podrían debilitar su desempeño, toda vez que aún prevalece la desaceleración de las economías avanzadas, en particular de la estadounidense, para la cual se prevé que continúe una moderación de su sector industrial, pues se ha observado un descenso de la demanda, lo que podría incidir en el desempeño de la maquiladora mexicana. Por ello, el Consejo Nacional de la Industria Maquiladora de Exportación (CNIME), estima un crecimiento moderado para la industria maquiladora mexicana.

## ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en mayo, el crecimiento nominal de las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) fue de -1.3 por ciento, cifra mayor en 2.9 puntos porcentuales (pp) respecto al mes previo y 5.7 pp por debajo respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, las ventas en tiendas totales fueron de 91 mil millones de pesos, cifra superior en 3 mil millones de pesos respecto al mismo mes del año previo (contando con 1 millón 500 mil m2 adicionales). Si las ventas se comparan por m2, se observa que en mayo de 2013 las ventas fueron de 3 mil 839 pesos, 124 pesos por abajo de lo observado en mayo de 2012.

En términos reales, las ventas retrocedieron 4.7 por ciento anual. Por línea de mercancía los resultados fueron los siguientes: Ropa y calzado 0.0 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos) -5.7 por ciento y Mercancías Generales -4.7 por ciento. De esta manera, de junio de 2012 a mayo de 2013 (12 meses), los productos de mayor venta, los abarrotes y perecederos, promedian una caída de 1.0 por ciento. Posiblemente sus ventas se han visto afectadas por la inflación de los alimentos (8.5% prome-

dio en los últimos doce meses) y por el bajo incremento de los ingresos de los trabajadores (0.4% promedio en los últimos cuatro trimestres).

Cabe señalar que el desempeño del mes estuvo favorecido por contar con un viernes adicional respecto al año anterior. A pesar de este efecto calendario positivo, las ventas observaron una caída, siendo que en el mismo mes del año anterior las ventas crecieron en 1.5 por ciento. Es decir, en 2013, las ventas minoristas evidencian un deterioro, posiblemente por una demanda interna débil. En suma, el CEFP seguirá monitoreando de cerca el desempeño del indicador, alertando que la caída general no sea sostenida en los siguientes meses.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

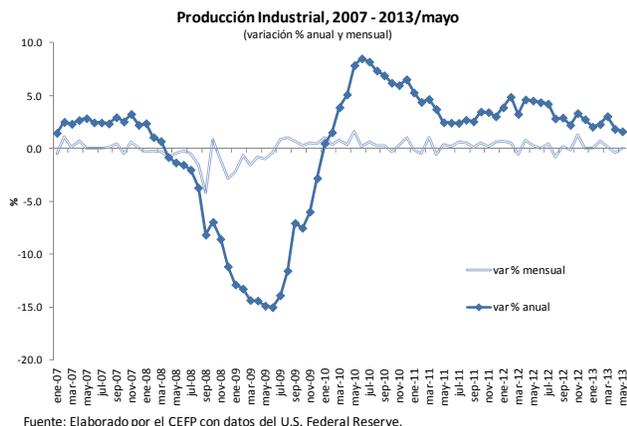
#### Producción Industrial

La producción industrial permaneció prácticamente sin cambio durante mayo (0.04%), después de una contracción de 0.4 por ciento en abril. Este resultado fue ligeramente menor al 0.2 por ciento que esperaban los analistas. En el mes que se reporta, las manufacturas crecieron en 0.1 por ciento, resultado que estuvo en línea con lo esperado por el mercado, en tanto que la actividad minera avanzó 0.7 por ciento. Sin embargo, el avance que mostraron dichos sectores se vio frenado por la fuerte caída que tuvo la producción de firmas de servicios básicos.

Así, la producción industrial registró un incremento de 1.6 por ciento anual respecto al quinto mes de 2012. Por su parte, el nivel de utilización de la capacidad instalada descendió de 77.7 por ciento en abril a 77.6 por ciento en mayo, dato menor al 77.9 por ciento esperado por los analistas e inferior en 2.6 puntos porcentuales al promedio estimado de largo plazo (80.2 puntos).

La producción de bienes de consumo bajó 0.1 por ciento en mayo, después de haber descendido 0.7 por ciento en abril, aunque el índice de mayo se encuentra 1.2 por ciento por arriba del nivel observado en mayo. La producción de bienes duraderos subió 0.2 por ciento en mayo y la de no duraderos disminuyó 0.1 por ciento. Entre los bienes de consumo duradero, el índice de productos automotrices creció 0.4 por ciento respecto al mes anterior, después de la contracción de 0.5 por ciento observada en el mes previo.

Pese a que mejoró relativamente la producción industrial estadounidense, su sector manufacturero sigue mostrando signos de debilidad debido al descenso de la demanda global, lo que continúa siendo un factor riesgo que podría incidir en el desempeño de corto plazo de la industria mexicana.



## Empleo

Durante la semana que terminó el 8 de junio, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 334 mil, para una disminución de 12 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo considerablemente por abajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de Bloomberg, estimaban 346 mil. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (suele ser más estable), éste se ubicó en 345 mil 250, lo que equivale a una reducción de 7 mil 250.

Por otra parte, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (Emergency Unemployment Compensation 2008), al 25 de mayo (última cifra disponible), fueron 1 millón 703 mil 458, 57 mil 135 personas menos a las observadas la semana previa. Comparando con la misma semana del año anterior, las personas que necesitaron el subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 848 mil 81.

Asimismo, 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 25 de mayo, sólo 384 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 135 mil 502.

En suma, a pesar del incremento en el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, éstas son consistentes con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. Por ello, la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) espera que 2013 termine sin avances significativos, con una tasa de desempleo de entre 7.3 y 7.5 por ciento.

## EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL BANCO MUNDIAL

El Banco Mundial (BM) estimó que la economía mundial tendrá un crecimiento de 2.2 por ciento en 2013, cifra menor en 0.2 puntos porcentuales a su proyección de enero pasado (2.4%); para 2014 anticipa sea 3.0 por ciento (3.1% anteriormente) y para 2015 pronostica una expansión de 3.3 por ciento (igual a la de enero). Así lo dio a conocer en su informe “Perspectivas Económicas Mundiales: Crecimiento menos volátil pero más lento”, de junio de 2013.

Por otra parte, precisó que si bien el intercambio comercial mundial, después de contraerse durante varios meses, está expandiendo nuevamente, lo hace de manera moderada. Estimó que el comercio aumente sólo 4.0 por ciento en 2013, aunque mayor al aumento en 2012 (2.7%) que está muy por debajo de su ritmo previo a la crisis (7.3%). El repunte mostrado por el comercio internacional, que se ha dado pese a la debilidad de las economías de ingreso alto, se explica por la rápida expansión del comercio Sur-Sur. Se destaca que más del 50 por ciento de las exportaciones de los países en desarrollo han estado destinadas a otras economías emergentes.

La institución multilateral señaló que si bien los riesgos sobre las economías avanzadas han disminuido y que el crecimiento sigue consolidándose (a pesar de la actual contracción en la zona del euro), la recuperación es desigual: un crecimiento moderado para los países de ingreso alto ante la consolidación fiscal, las altas tasas de desempleo y una confianza todavía débil de las empresas y los consumidores; y uno sólido, pero más débil de lo que fue durante el período de auge previo a la crisis, para las naciones en desarrollo.

Manifestó que los países en desarrollo enfrentan nuevos riesgos, tales como: i) los posibles efectos de la relajación radical de la política fiscal y monetaria en Japón; ii) una reducción más rápida de lo esperado en los precios de los productos básicos; iii) los desafíos internos, que incluyen presiones inflacionarias y burbujas en los precios de los

activos y; iv) el retiro o relajación del ajuste cuantitativo en Estados Unidos y otras economías de ingresos altos.

Por lo que indicó que los países en desarrollo tienen que poner más atención a los riesgos nacionales y buscar soluciones internas para impulsar el crecimiento, la competitividad y el empleo para la expansión futura. Además, deberán estar atentos a la naturaleza de los riesgos externos, incluidos los cambios en los precios de los productos básicos y el retiro del ajuste cuantitativo por parte de las economías de ingresos altos a mediano plazo.

Para el caso de México, estimó que la actividad productiva crecerá 3.3 por ciento en 2013, cifra igual a lo que había considerado en enero pasado. Para 2014 plantea un repunte y prevé un incremento de 3.9 por ciento (3.6% en su informe anterior). En tanto que para 2015 espera una ligera desaceleración al proyectar un alza del PIB de 3.8 por ciento con relación a su pronóstico de 2014. No obstante, no se predice una mayor dinámica a la observada en 2010 (5.28%).

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra se vieron influidos por el anuncio del Banco Central de Japón, en el que indicó que mantendría su compromiso de comprar activos por 730 mil millones de dólares, mencionó además que no percibía la necesidad de mayores estímulos por el momento; lo anterior, renovó la especulación acerca de que la Reserva Federal estadounidense podría iniciar el retiro en su programa de estímulos monetarios próximamente.

Cabe señalar que ante la incertidumbre internacional los mercados de los países emergentes han sido severamente afectados, pues se ha presentado una salida de capitales hacia los países desarrollados.

En Estados Unidos sobresalió que las ventas al menudeo aumentaron 0.6 por ciento en mayo (cuando se anticipaba lo hicieran en 0.4%); además, las solicitudes iniciales por seguro de desempleo se ubicaron en 334 mil, por debajo de lo estimado por los especialistas (346 mil). El Dow Jones estadounidense perdió 1.17 por ciento de forma semanal, aunque en 2013 mantiene un avance de 15.0 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) inició la semana con alzas, producto de las pronunciadas caídas de jornadas anteriores, los inversionistas aprovecharon el precio de las acciones de compañías como GFNorte, Amx

y Peñoles. No obstante, la aversión al riesgo de los inversionistas internacionales afectó el valor del IPC, el cual registró un retroceso semanal de 2.39 por ciento, con lo que acumula una pérdida de 10.15 por ciento en lo que va del año.

Índices Bursátiles al 14 de junio de 2013				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2013
España	IBEX	-2.37	↓	-1.18
China	Shanghai composite	-2.21	↓	-4.72
Argentina	Merval	-7.24	↓	12.11
Brasil	Bovespa	-4.43	↓	-19.06
Inglaterra	FTSE 100	-1.62	↓	6.96
Japón	Nikkei 225	-1.48	↓	22.04
Francia	CAC 40	-1.74	↓	4.51
Estados Unidos	Dow Jones	-1.17	↓	15.00
México	IPC	-2.39	↓	-10.15
Alemania	DAX-30	-1.54	↓	6.77

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, los precios del petróleo se vieron favorecidos debido a la combinación de distintos factores; entre los que destacan, la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas; así como, las perspectivas de un menor flujo de petróleo proveniente del Medio Oriente, tras el recrudecimiento de los problemas civiles en Siria<sup>3</sup> y las perspectivas de un aumento en la demanda por una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

Con base en lo anterior, el West Texas Intermediate (WTI) concluyó la jornada del viernes 14 de junio en 97.83 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 1.49 por ciento. Por su parte, el crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó en 105.36 dpb para un ligero incremento de 0.99 por ciento respecto al nivel del viernes anterior. Con ello, el precio del BRENT finalizó 7.53 dpb arriba de la cotización del WTI.

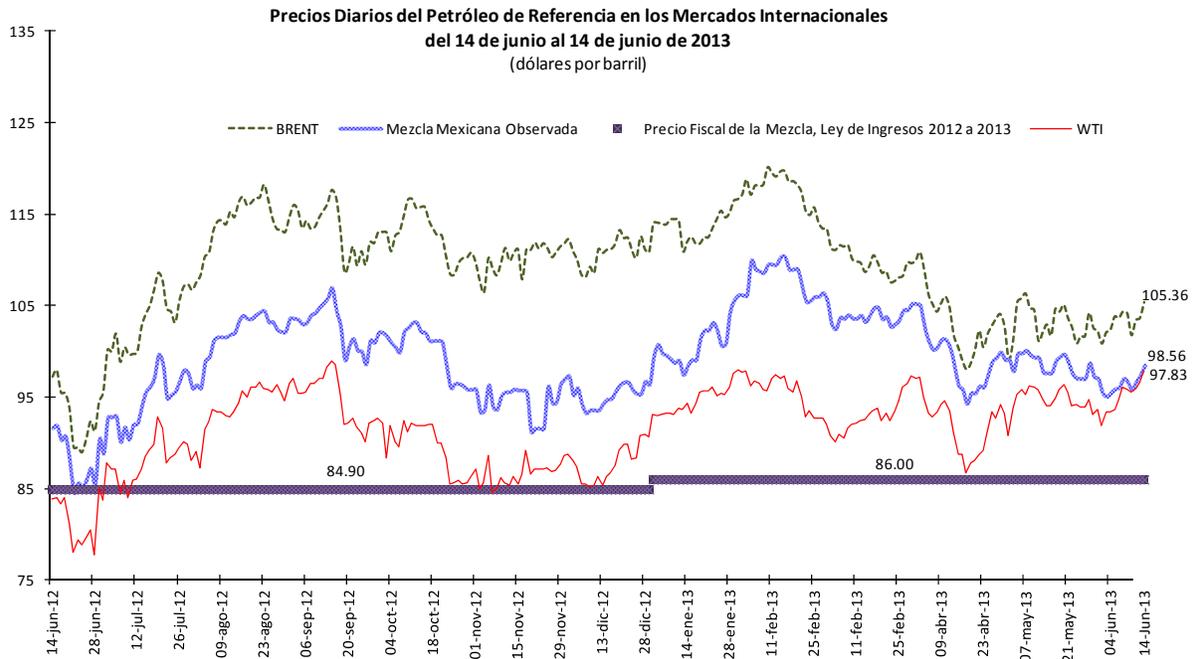
Por su parte, la mezcla mexicana de exportación terminó la semana en 98.56 dpb, para una avance semanal de 1.49 por ciento. En este contexto, el precio observado el 14 de junio se colocó 12.56 dpb por arriba del valor estimado en la Ley de Ingresos de 2013 (86.00 dpb); en tanto que el precio promedio del mes fue 10.54 dpb superior al estimado originalmente y el precio promedio del año se ubicó 15.52 dpb por encima del pronosticado previamente.

<sup>3</sup> Si bien, Siria no es un país clave para el suministro global de petróleo, los inversores, temen que un recrudecimiento de la guerra civil arrastre a otros países y termine por contaminar a toda la región petrolera del Medio Oriente.

te. Con ello, las perspectivas de recaudación de ingresos petrolero, respecto a las aprobadas por el Congreso de la Unión, continúan siendo favorables.

Con relación a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, también terminaron con resultados favorables. Esto debido a que el crudo tipo OLMECA, cerró la sesión del viernes en 107.33 dpb, para un aumento semanal de 1.30 por ciento; el ISTMO cerró la semana en 106.36 dpb, precio mayor en 1.47 por ciento respecto a la cotización del 07 de junio pasado; en tanto que el precio del MAYA finalizó la sesión del 14 de junio en 98.00 dpb, lo que significó un crecimiento semanal de 1.54 por ciento.

Asimismo, el comportamiento positivo de los futuros de petróleo para entrega en septiembre de 2013 estuvo marcado por las expectativas de una mayor demanda de petróleo, tras el reporte positivo del mercado laboral de los Estados Unidos, principal consumidor de crudo en el mundo. Este escenario hizo que los futuros del WTI terminaran la semana en 98.11 para una ganancia semanal de 1.86 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT cerraron la jornada del viernes 14 de junio en 105.56 dpb, lo que ocasionó un incremento de 1.55 por ciento respecto a la cotización alcanzada en la sesión del 07 de junio de 2013.



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



**LXII LEGISLATURA**  
**CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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