



ECONOMÍA NACIONAL

El Indicador Global de la Actividad Económica presentado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía tuvo, en el cuarto mes de 2013, un incremento real anual de 4.55 por ciento, cifra por debajo de la que presentó en abril de 2012. Por otra parte, en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras se dio a conocer que el valor de la producción disminuyó 0.71 por ciento mensual en este periodo, en tanto que el personal ocupado aumentó 0.89 por ciento. En términos anuales, el valor de la construcción creció 1.2 por ciento rompiendo con ello la racha negativa que registró en los meses previos.

Por otro lado, durante mayo de 2013, la cartera total de crédito de la banca comercial siguió desacelerándose, al reportar un incremento real anual de 4.70 por ciento. Con respecto a los indicadores de ocupación y empleo, el crecimiento anual en el quinto mes de 2013 fue de 594 mil 954 puestos de trabajo, 80 mil 621 empleos menos que los generados al año en mayo de 2012. La tasa de crecimiento anual fue de 3.81 por ciento, exceptuando marzo de 2013, se tiene el menor ritmo de crecimiento desde abril de 2010. Por su parte, de acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 147 pesos al mes, para un crecimiento anual de 3.97 por ciento, el menor crecimiento observado desde febrero de 2011. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.63 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.63 por ciento en mayo; el tercer retroceso consecutivo y el más pronunciado desde septiembre de 2010. Adicionalmente, el 26 de junio, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro dio a conocer un nuevo indicador llamado "Comparativo de AFORes en Servicios". El indicador tiene como objetivo brindar a los trabajadores información sobre la calidad de los servicios que otorgan las Administradoras.

Finalmente, en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se tuvo una reducción de 0.05 por ciento, durante la primera quincena de junio de 2013. Y, en mayo de 2013, el déficit de la balanza comercial ascendió a 469.9 millones de dólares. El deterioro que sufrió el sector externo fue producto de un crecimiento en las importaciones de 1.5% anual y de una contracción en las exportaciones de -0.9% anual.

Página	Indicador	Descripción	Detalle	Tendencia
3	Indicador Global de la Actividad Económica	Menor dinamismo anual de la actividad económica en abril.	IGAE: +4.55% anual, abr. 2013 (+4.92% anual, abr. 2012).	▲
3	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Aumenta el valor de la producción después de cuatro caídas consecutivas.	Valor de la producción: +1.2% anual, abr. 2013 (+4.4 anual, abr. 2012).	▲
4	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Continúa disminuyendo el ritmo de crecimiento del crédito bancario.	Cartera total de la banca comercial: +4.70% real anual, may. 2013 (+10.12% real anual, may. 2012)	▲
4	Empleo	Se desacelera empleo formal, aumenta la tasa de desocupación.	Crecimiento del empleo: +3.8% anual, may. 2013 (+4.1% anual, abr. 2013). Tasa de desempleo: 4.9% may. 2013 (4.8% may. 2012).	▲
5	Salarios	Retrocede en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: -0.63% real anual, may. 2013 (-0.47% real anual, abr. 2013).	▼
6	Sistema de Ahorro para el Retiro	Se espera elevar la calidad de los servicios y generar mayor competencia.		
7	Índice de Precios	Inflación anual se mantuvo por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad.	Inflación general anual: +4.24%, 1ra. quinc. jun. 2013 (+4.30%, 1ra. quinc. jun. 2012).	▲
7	Balanza Comercial	Nuevo retroceso en las exportaciones mexicanas.	Exportaciones: -0.9% anual, may. 2013 (+6.6%, abr. 2012). Importaciones: +1.5% anual, may. 2013 (+7.4%, abr. 2012).	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

El *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos dio a conocer la tercera estimación del Producto Interno Bruto del primer trimestre de 2013. Se reveló un avance de la economía de 1.8 por ciento, lo cual sorprendió negativamente a los mercados que anticipaban ratificaría en 2.4 por ciento. Por otro lado, de acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, en mayo del presente año, la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó 2.1 por ciento por encima de lo reportado en abril y 29.0 por ciento superior al dato de mayo de 2012, el reporte superó las expectativas de especialistas. Por su parte, *Standard & Poor's* indicó que, en abril, los precios de la vivienda medidos a través de su índice *Case-Shiller* mostraron incrementos anuales importantes, con una tasa anual de 12.1 por ciento, el mayor crecimiento en los últimos siete años. Así mismo, el índice de Confianza del Consumidor que elabora *The Conference Board*, aumentó 9.6 por ciento en junio para ubicarse en 81.4 puntos, arriba de lo registrado en mayo y superior a lo esperado por los analistas. Para las solicitudes de desempleo se siguió con la misma tendencia, durante la semana que finalizó el 22 de junio, la cifra adelantada de solicitudes iniciales se ubicó en 346 mil, lo que representa una caída de 9 mil respecto a la semana previa. Utilizando el promedio móvil de cuatro semanas, éste se ubicó en 345 mil 750 solicitudes, lo que significa una reducción semanal de 2 mil 750 solicitudes.

Finalmente, en la semana de análisis, los mercados bursátiles observaron una alta volatilidad. En particular, los mercados emergentes registraron cierta recuperación debido a una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales. No obstante, cabe señalar que durante el primer semestre de 2013, se ha registrado una tendencia clara de los inversionistas por favorecer los mercados de países desarrollados, mientras que los emergentes presentan, en su mayoría, pérdidas importantes. Por el lado del petróleo, el mercado finalizó con un balance positivo, pese a la creciente oferta por los mayores inventarios de crudo estadounidense y la mayor compra de instrumentos financieros seguros que realizaron los inversores.

Página

8 **ESTADOS UNIDOS**

8 **Producto Interno Bruto** Se revisa a la baja el PIB del primer trimestre del año. PIB: +1.8% anualizado, 1.er Trim. 2013 (+0.4% anualizado, 4.o Trim. 2012). ▲

9 **Mercado de la Vivienda** Sigue en aumento la venta de vivienda nueva. Índice reporta su mayor crecimiento en siete años. Ventas: 476 mil, may. 2013 (466 mil, abr. 2013) ▲
Case-Shiller: +12.1%, abr. 2013 (-1.77% abr. 2012) ▲

10 **Confianza del Consumidor** Aumenta la confianza del consumidor. *ICC-Conference Board*: 81.4 pts, jun. 2013 (74.3 pts, may. 2013) ▲
Sentimiento de Michigan: 84.1 pts, jun. 2013 (84.5 pts, may. 2013) ▼

10 **Empleo** Disminuyen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo. Solicitudes de desempleo semanales: 346,000, 22 de jun. 2013 (355,000, 15 de jun. 2013). ▼

11 **MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES** Importante Recuperación semanal del IPC. IPC: +6.80% semanal, 28 de jun. 2013, -3.14% semanal, 21 de jun. 2013 ▲

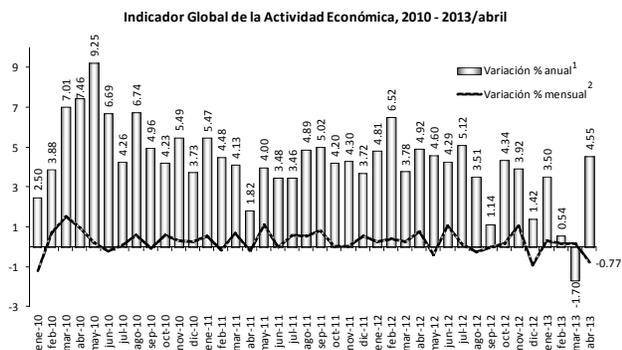
11 **PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO** Crecen precios del petróleo, pese a la incertidumbre financiera en los mercados. Mezcla mexicana: +1.77 dólares por barril (dpb), 96.30 dpb, viernes 28 de jun. 2013 (94.53 dpb 21 de jun. 2013). ▲

ECONOMÍA NACIONAL

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el cuarto mes de 2013, un incremento real anual de 4.55 por ciento, cifra por debajo de la que presentó en el mismo mes de 2012 (4.92%). Asimismo, el valor del índice presenta una ganancia acumulada de 3.63 por ciento con respecto a octubre de 2008 (nivel máximo alcanzado antes del periodo de crisis), lo que implica una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.07 por ciento.

Cabe señalar que pese a que la actividad productiva perdió dinamismo, su dinámica se vio influida al alza por el efecto de Semana Santa, principalmente, debido a que ésta ocurrió en marzo, mientras que en 2012 se ubicó en abril, lo que implicó un mayor número de días laborables en el mes que se analiza que los que hubo un año atrás.



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.

Por otra parte, aunque los componentes del IGAE tuvieron un movimiento positivo, mostraron una desaceleración. Así, las actividades primarias (agropecuarias), secundarias (industrial) y terciarias (servicios) pasaron de un alza de 8.01, 4.11 y 5.59 por ciento, respectivamente, en abril de 2012, a un incremento de 6.63, 3.27 y 5.16 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2013.

De esta forma, entre enero y abril 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 (4.98%). Las actividades que lo integran tuvieron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un aumento de 4.33 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 6.96 por ciento; las secundarias disminuyeron 0.25 por ciento, contrastando con el alza que tuvieron en

2012 (4.72%); las terciarias avanzaron 2.67 por ciento, poco menos de la mitad del avance que tuvieron un año atrás (5.53%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en abril de 2013, el IGAE tuvo una caída de 0.77 por ciento, cifra que elimina todo el avance que tuvo un mes antes (0.16%); además, presentó una caída acumulada de 1.12 por ciento con relación a su máximo reciente de noviembre de 2012. En el cuarto mes de 2013, los elementos del IGAE tuvieron el siguiente resultado: las primarias repuntaron al elevarse 8.67 por ciento frente a la reducción de 9.69 por ciento de marzo; las secundarias se redujeron 1.67 por ciento, ahondando su pérdida debido a que un mes atrás presentaron una disminución de 0.39 por ciento; y las terciarias se contrajeron 0.57 por ciento (un mes antes se habían elevado 0.92%).

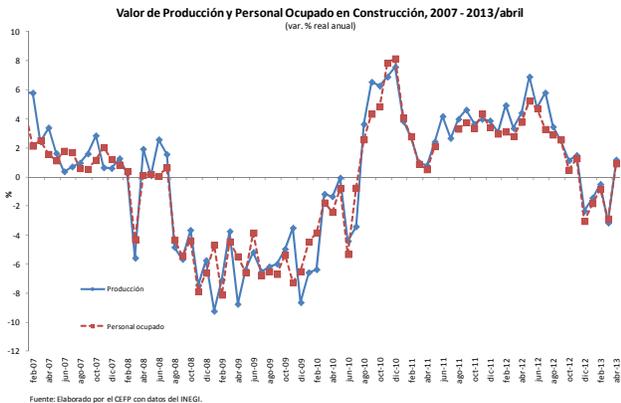
Cabe indicar que el desempeño del IGAE pudo estar influido, entre otros factores, por la pérdida de dinamismo de la generación de empleos formales; el deterioro de la confianza del consumidor; la inflación anual que aún se mantiene por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2-4%), lo que impacta negativamente en el poder de compra del salario real; y el repunte de la tasa de desocupación, tanto en términos anuales como mensuales (cifras desestacionalizadas). A lo anterior se le puede agregar la contracción que se observó, en el mes que se analiza, en la producción industrial de los Estados Unidos, dada la estrecha correlación que existe entre ambos indicadores.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el INEGI, dio a conocer que el valor de la producción, en cifras desestacionalizadas, disminuyó 0.71 por ciento en abril con relación al mes previo; en tanto que el personal ocupado aumentó en 0.89 por ciento, las horas trabajadas 4.29 por ciento y las remuneraciones sólo 0.12 por ciento.

En términos anuales, el valor de la construcción creció 1.2 por ciento rompiendo con ello la racha de caídas que registró en los meses previos. Este resultado fue producto de un incremento de 40.8 por ciento en el rubro de otras construcciones, seguido por las obras de petróleo y petroquímica que aumentaron 29.6 por ciento, movimientos que compensaron el descenso en las obras relativas a edificación (-1.5%); electricidad y comunicaciones (-3.3%); transporte (-7.4%); y, agua, riego y saneamiento (-7.4%).

Así, en los primeros cuatro meses del año, el valor de producción de las empresas constructoras disminuyó 1.0 por ciento en términos reales en comparación con el mismo periodo de 2012. El personal ocupado se redujo 1.1 por ciento, las horas trabajadas aumentaron 2.4 por ciento y las remuneraciones medias reales presentaron una variación negativa de 0.2 por ciento. Destaca que el valor de la obra construida por el sector público significó 48.6 por ciento del total, en el primer cuatrimestre del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cabe comentar que uno de los retos que enfrenta el país es el de incrementar tanto la cantidad como la calidad de sus inversiones en la industria de la construcción, primordialmente en infraestructura. De acuerdo con datos de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), la inversión en infraestructura que se realiza actualmente representa 11 por ciento del PIB anual; mientras que en países como India y Corea representa más de 30 por ciento, y en China más de 40 por ciento al año.

De acuerdo con las Perspectivas 2013-2018 elaboradas por la CMIC,¹ se estima que la inversión pública acumulada en el próximo sexenio deberá alcanzar alrededor de 7 billones de pesos y la inversión privada 12 billones durante el mismo periodo. Con ello, para 2018 la inversión pública representaría 8 por ciento del PIB y la privada 12 por ciento, alcanzando un total de 20 por ciento del PIB para infraestructura, con el consecuente impacto positivo en la generación de empleos, los cuales se estiman en 500 mil puestos de trabajo (directos e indirectos) al año. Con base en estos niveles de inversión se considera que para el 2020, México se situaría dentro de las primeras 25 economías del mundo en calidad de infraestructura.²

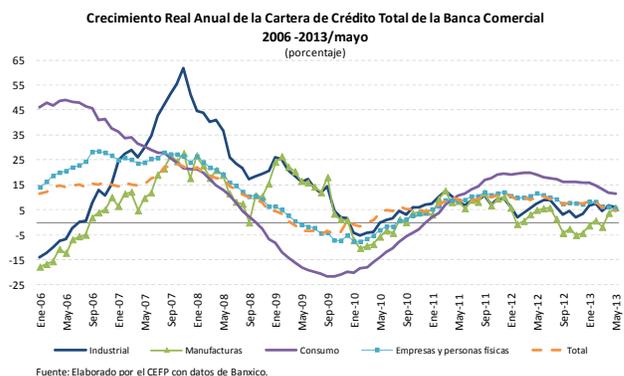
¹ Gerencia de Economía y Financiamiento de la CMIC.

² CMIC, Revista Mexicana de la Construcción, "Retos de la Infraestructura en México", núm. 604, mayo-junio, 2013.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Durante mayo de 2013, la cartera total de crédito de la banca comercial siguió desacelerándose, al reportar un incremento real anual de 4.70 por ciento, el cual contrasta con el 10.12 por ciento que se observaba hace un año. El crédito dirigido al sector industrial y su componente manufacturero creció 6.18 y 5.84 por ciento, respectivamente; en tanto que el crédito al sector servicios se contrajo 0.27 por ciento (su primera contracción desde julio de 2010). En lo que se refiere al crédito al consumo, éste avanzó 11.45 por ciento, cuando hace un año lo hacía al 18.97 por ciento; y la cartera del sector público y el sector financiero se expandió al 6.43 y 7.84 por ciento, en ese orden.

En cuanto a la cartera de la banca de desarrollo, ésta también observó un menor crecimiento, al expandirse 5.93 por ciento en términos reales anuales durante mayo del presente año (en el mismo mes de 2012 lo hacía al 11.98%). A su interior sobresalió el crecimiento de la cartera del sector agropecuario (71.40%), la del sector industrial y sus componentes de manufacturas y construcción (21.0, -17.23 y 44.61%, en cada caso), la contracción de 2.44 por ciento de la cartera del sector financiero del país y el avance de 3.44 por ciento de la cartera del sector público.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en mayo, se crearon 33 mil 776 empleos permanentes y eventuales urbanos,³ para acumular un total de 16 millones 209 mil 239 cotizantes. Por tipo de afiliación,

³ A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen los empleos agrícolas, en el presente análisis también se excluyen; los empleos del campo responden más a una dinámica cíclica, por lo que

de los empleos formales creados, 36 mil 476 fueron empleos permanentes y se perdieron 2 mil 700 empleos eventuales urbanos.

Durante los primeros cinco meses de 2013, la generación de empleo formal se ha desacelerado. De diciembre de 2012 a mayo de 2013, se han creado 307 mil 407 empleos permanentes y eventuales urbanos, la menor expansión para este periodo desde 2009, cuando el país enfrentaba la crisis económica.

En términos anuales, el crecimiento pasó de 629 mil 588 puestos de trabajo en abril de 2013 (4.1% de crecimiento anual) a 594 mil 954 en mayo, 80 mil 621 empleos menos que los generados al año en mayo de 2012. La tasa de crecimiento anual fue de 3.81 por ciento en el mes de estudio; exceptuando marzo de 2013, tenemos el menor ritmo de crecimiento desde abril de 2010 (cuando apenas comenzaba la recuperación económica).

La razón detrás de la desaceleración es la ausencia de recuperación del sector de la construcción. En términos anuales, la generación de empleo en este sector está en el menor nivel de los últimos tres años (sólo 14 mil 74 nuevos empleos en mayo), exceptuando nuevamente marzo de 2013.

Para el mercado laboral en su conjunto, los datos tampoco fueron positivos. En mayo de 2013, la Tasa de Desocupación (TD) Nacional se ubicó en 4.93 por ciento, lo que equivale a un retroceso de 0.10 pp respecto a lo observado un año antes (4.83 por ciento en mayo de 2012). En cambio en zonas urbanas, la TD fue de 5.54 por ciento, mientras en mayo de 2012 fue de 6.04 por ciento, una mejora anual de 0.50 pp.



es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

Estos dos fenómenos aparentemente contradictorios (mayor empleo formal y mayor desempleo) se explican por el crecimiento de la Población Económicamente Activa (+0.06 pp anuales). Es decir, aproximadamente 47 mil 790 personas entraron al mercado laboral y sólo 33 mil 776 lograron colocarse en el sector formal.

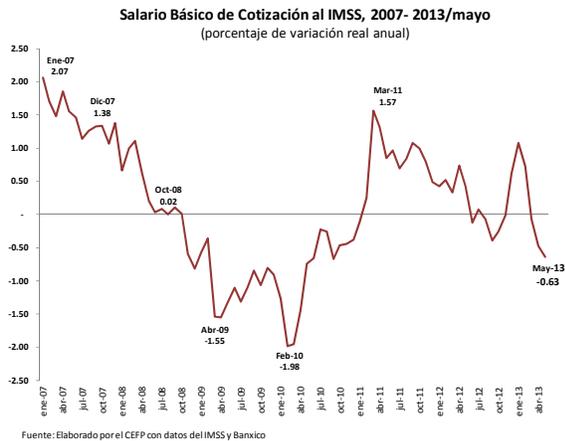
Por otro lado, en los sectores informales y de subocupación se observó una ligera mejoría. La tasa de ocupación en el sector informal, según reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), registró una reducción anual de 0.77 por ciento, para ubicarse en 28.69 por ciento. En cuanto a la medición ampliada de la informalidad, ésta cayó en 0.51 pp con respecto al mismo mes del año previo. Por el lado de la subocupación esta también disminuyó en 0.25 pp anuales, para colocarse en 8.64 por ciento.

En suma, el mercado laboral continuó deteriorándose en mayo. La generación de empleo formal se desaceleró con la menor tasa de crecimiento de los últimos 3 años, exceptuando marzo de este año. Por otro lado, la PEA se incrementó respecto al año anterior, la necesidad de trabajos fue mayor, repercutiendo en el aumento del desempleo. No olvidemos que el mercado aún no se recupera de la crisis económica de 2008, pues la mayoría de los indicadores continúan por arriba de lo observado previo a la crisis.

Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, en mayo, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 8 mil 147 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 3.97 por ciento o 311 pesos mensuales, el menor crecimiento observado desde febrero de 2011. Sin embargo, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.63 por ciento por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.63 por ciento; el tercer retroceso consecutivo y el más pronunciado desde septiembre de 2010.

Es importante destacar, como se había mencionado en los boletines anteriores del CEFP, 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. Dicha vulnerabilidad fue notoria, pues al repuntar la inflación anual de 3.46 por ciento en dichos meses a 4.5 por ciento en los tres meses posteriores, el salario cayó en términos reales. Sin dejar de mencionar que en mayo, el salario nominal registró un crecimiento anual notablemente menor a los anteriores, por debajo del 4 por ciento.



Por sectores de actividad económica, Transporte y Comunicaciones y la Construcción tuvieron las mayores reducciones anuales, al disminuir 3.21 y 1.55 por ciento real, respectivamente. Los sectores con mayores incrementos en el salario, y 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 3.41 y 2.86 por ciento real, en ese orden.

Además, los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparando con mayo de 2008, el salario básico acumula una pérdida real de 1.42 por ciento. Esto se traduce en una reducción salarial real equivalente a 108 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. Es decir, 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.

Sistema de Ahorro para el Retiro

El 26 de junio, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer un nuevo indicador llamado “Comparativo de AFOREs⁴ en Servicios (CAS)”. El indicador tiene como objetivo brindar a los trabajadores información sobre la calidad de los servicios que otorgan las Administradoras. Para llevar a cabo la estimación del indicador, la Consar consideró cuatro aspectos que ponderó de manera diferenciada; éstos son:

- **Medios de Contacto:** Valora los servicios⁵ y los canales

⁴ Administradoras de Fondos para el Retiro.

⁵ Separación y unificación de cuentas; selección de Siefore; emisión de

de comunicación⁶ que las Administradoras ofrecen a sus clientes. Ponderación: **40 por ciento.**

- **Calidad de Atención al Trabajador:** Considera el grado en que las Administradoras orientan a los trabajadores para obtener una pensión, el acceso a trámites por medios remotos; el número de canales de recepción y salida de recursos; las formas de pago y el número de Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos de Ahorro para el Retiro. Ponderación: **30 por ciento.**
- **Calidad Operativa:** Evalúa que los procesos operativos relacionados con la administración de la cuenta individual se lleve a cabo en tiempo y forma. Ponderación: **20 por ciento.**
- **Ahorro Voluntario:** Mide el número de cuentas individuales con ahorro voluntario por Afore y los esfuerzos que hacen por incentivar el ahorro voluntario. Ponderación: **10 por ciento.**

Con base en los resultados publicados por la Consar, sólo hay una regularidad importante en cuanto a la Calidad Operativa, por lo que se espera que las Afores mejoren en los tres puntos restantes.

De acuerdo con el nuevo indicador (CAS), la posición de las Afores es la siguiente:

Lugar	Afore
1	Banamex
2	Metlife
3	Inbursa
4	Invercap
5	Profuturo GNP
6	Afirme Bajío
7	SURA
8	XXI – Banorte
9	Coppel
10	Azteca
11	PensionISSSTE
12	Principal

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Consar.

constancia de retención de impuestos; orientación sobre la cuenta individual; emisión del último estado de cuenta; consulta de saldo; modificación de datos (certificables y no certificables); registro y traspasos; retiros parciales; recuperación de retiros parciales; retiros (disposiciones totales); retiro por Cesantía en Edad Avanzada o Vejez (IMSS); retiros programados; recuperación de recursos de vivienda; trámites de recepción y disposición de aportaciones voluntarias; y emisión de constancia de aportaciones voluntarias para traspaso a otra Afore.

⁶ Centros de Atención Telefónica; sucursal móvil; página web; quioscos;

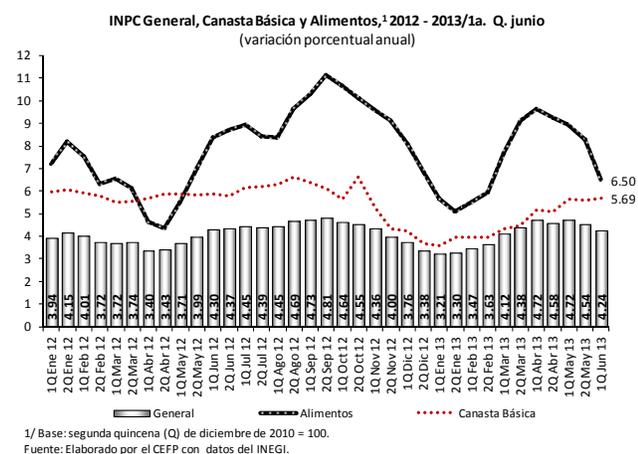
Con este nuevo indicador, la Consar pretende fomentar la competencia de las Afores y mejorar sus servicios. La publicación del CAS será trimestral; el CEFEP se mantendrá informando periódicamente sobre la evolución del nuevo indicador; el efecto que causará en la mejora de los servicios de las Afores y el impacto que tendrá en los trabajadores al momento de elegir Afore.

Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de junio de 2013, una reducción quincenal de 0.05 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado en la misma quincena de 2012 (0.24%).

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción en el costo de los productos agropecuarios, en particular, la calabacita, cebolla, tomate verde y limón, presentaron una disminución quincenal de 26.17, 18.52, 8.96 y 12.28%, respectivamente, que contribuyó con -0.192 puntos porcentuales (pp). El descenso general no fue mayor debido al incremento en el precio de los energéticos (gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), que aportaron al alza con 0.067 pp.

La variación anual del INPC fue de 4.24 por ciento, dato menor al de la misma quincena del año pasado (4.30%). Aunque implicó su segunda baja consecutiva, aún se ubica por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) por séptima quincena sucesiva.



Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.16 por ciento en el

periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de junio de 2012 se había llevado 0.09 por ciento. Su cambio anual fue de 5.69 por ciento, inferior al que registró el año pasado (5.86%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una reducción quincenal de 0.87 por ciento, cifra que contrasta con el incremento que se observó en la primera quincena de junio de 2012 (0.80%). La variación anual del índice fue de 6.50 por ciento, menor a la que presentó un año atrás (8.36%).

El menor nivel de la inflación general anual permitió una marginal recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo general (SMG) promedio. El SMG, ajustado por el INPC general, tuvo un aumento de 0.05 por ciento en la primera quincena de junio de 2013 con relación a la quincena inmediata anterior y, en términos anuales, presentó un incremento de 0.08 por ciento, situación que incide en la dinámica de la demanda interna del país que se espera sea el pilar del crecimiento económico nacional. No obstante, la evolución del costo de la canasta básica afectó al SMG promedio, ajustado por el índice de la canasta básica, registró una variación negativa de 0.16 por ciento quincenal y una caída de 1.29 por ciento en términos anuales.

Balanza Comercial

En mayo de 2013, el déficit de la balanza comercial ascendió a 469.9 millones de dólares (mdd), en tanto que los especialistas esperaban una mejora del balance con un superávit de 350 mdd. El deterioro que sufrió el sector externo mexicano fue producto de un crecimiento en las importaciones (1.5% anual), el cual estuvo acompañado por una contracción en las exportaciones (-0.9% anual).

Cabe destacar que la caída en las exportaciones es atribuible al fuerte retroceso que presentaron las exportaciones petroleras (-15.8%). En mayo, tanto el volumen como el precio promedio de exportación de petróleo disminuyeron (-14.1 y 4.4%); lo anterior resulta alarmante no sólo en términos del balance externo, sino incluso para las finanzas públicas del país. De hecho, hay que tener presente que de acuerdo al informe mensual "Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública a Mayo de 2013", publicado recientemente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, entre enero y mayo los ingresos petroleros acumulan una caída de 8.6 por ciento, en términos reales, respecto al monto que se captó en igual periodo de 2012.

Por otra parte, al interior de las exportaciones es impor-

SMS/e-mail; App móvil; y redes sociales. .

tante comentar la desaceleración anual que sufrieron las ventas al exterior de productos manufacturados (2.0% frente al 6.8% de abril), concretamente las que se realizan en el mercado estadounidense. De hecho, las compras estadounidenses de bienes no petroleros y no automotrices hacia nuestro país cayeron 2.7 por ciento en mayo, luego de que un mes antes lograran situarse en terreno positivo al expandirse 7.8 por ciento.

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

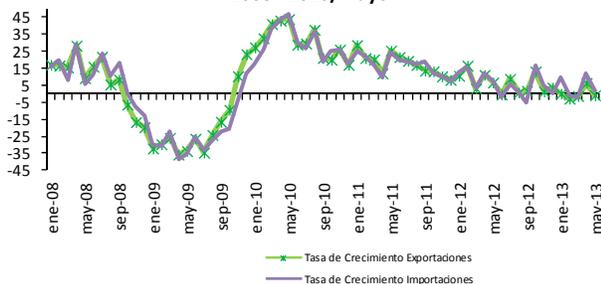
Concepto	2012	Mayo 2012	Mayo 2013	Var. % 2013/May-2012/May
Saldo de la Balanza Comercial	-45.8	333.6	-469.9	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-11,798.9	-128.6	-745.5	n.a.
Exportación de mercancías	370,705.8	33,135.5	32,835.6	-0.9
<i>Petroleras</i>	<i>52,891.6</i>	<i>4,334.6</i>	<i>3,649.8</i>	<i>-15.8</i>
Petróleo crudo	46,788.2	3,797.0	3,119.4	-17.8
Otras	6,103.4	537.6	530.4	-1.3
<i>No petroleras</i>	<i>317,814.1</i>	<i>28,800.9</i>	<i>29,185.9</i>	<i>1.3</i>
Agropecuarias	10,914.2	1,201.8	1,142.5	-4.9
Extractivas	4,906.5	455.9	363.1	-20.4
Manufactureras	301,993.4	27,143.2	27,680.3	2.0
Importación de mercancías	370,751.6	32,801.9	33,305.6	1.5
<i>Bienes de consumo</i>	<i>54,272.4</i>	<i>4,667.3</i>	<i>4,672.1</i>	<i>0.1</i>
<i>Bienes intermedios</i>	<i>277,911.1</i>	<i>24,939.4</i>	<i>25,373.4</i>	<i>1.7</i>
<i>Bienes de capital</i>	<i>38,568.1</i>	<i>3,195.2</i>	<i>3,260.1</i>	<i>2.0</i>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Con relación a las importaciones, si bien perdieron dinamismo, aún continúan creciendo impulsadas por la expansión de las compras al exterior de bienes intermedios y de capital (1.7 y 2.0%, respectivamente).

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2013/mayo

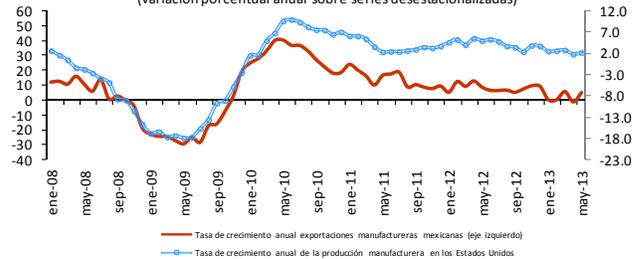


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En términos desestacionalizados, el comercio exterior de México se deterioró en mayo. Las exportaciones continuaron en terreno negativo (-0.1%) debido a la caída de

20.7 por ciento que registraron las ventas de productos petroleros. En contraste, las exportaciones no petroleras, en particular las manufactureras crecieron 4.0 por ciento (en abril se contrajeron 3.5%), tras el repunte de la producción manufacturera estadounidense.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Hacia adelante, el panorama es aún incierto para las exportaciones mexicanas por la debilidad que todavía muestra nuestro principal socio comercial, los Estados Unidos. No obstante, es importante comentar que, el 26 de junio pasado, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo señaló que México está ganando impulso a medida que más empresas manufactureras buscan la forma de reducir costos y colocar sus productos en el mercado estadounidense con mayor rapidez. Esta tendencia obedece al rápido aumento del costo de la mano de obra en China y al incremento y la volatilidad de los costos del combustible, que han hecho que el envío de mercancías a través del Pacífico resulte menos atractivo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

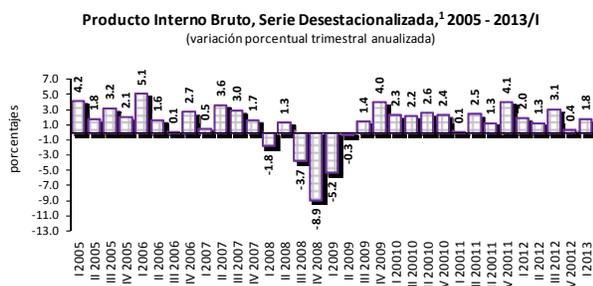
Producto Interno Bruto

La tercera y última estimación del PIB del primer trimestre de 2013, dada a conocer por el Bureau of Economic Analysis (BEA) del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, reveló un avance de la economía de 1.8 por ciento, lo cual sorprendió negativamente a los mercados pues anticipaban que el crecimiento se ratificaría en 2.4 por ciento (notificado el pasado 30 de mayo).

El ajuste a la baja en la actividad económica se debió al menor desempeño que se reportó para el consumo y las exportaciones. De esa forma, las tasas trimestrales anualizadas de los principales componentes del PIB registraron los siguientes movimientos frente a la segunda estima-

ción presentada por el BEA:

- Consumo, se expandió 2.6 por ciento luego de un aumento de 3.4 por ciento. Pese a la revisión a la baja, destaca que logró dinamizarse pues en el último cuarto de 2012 creció 1.8 por ciento.
- La inversión fija no residencial se incrementó 0.4 por ciento y la parte residencial avanzó 14.0 por ciento (sobresale la desaceleración que sufrieron ambos tipos de inversión, pues habían cerrado el año con variaciones de 13.2 y 17.6%, respectivamente). Previamente se habían registrado tasas de 2.2 y 12.1 por ciento en cada caso.
- Exportaciones, se contrajeron 1.1 por ciento. Anteriormente se había dado a conocer un crecimiento de 0.8 por ciento. En el caso de las importaciones, su evolución también se revisó a la baja, pasó de 1.9 por ciento a -0.4 por ciento, lo cual fue positivo para el producto.
- Consumo e inversión bruta del gobierno, disminuyó 4.8 por ciento, diez puntos base por debajo de lo estimado previamente.



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

Los resultados económicos para los Estados Unidos, si bien fueron desalentadores, calmaron la volatilidad en los mercados financieros internacionales, ya que, aunado a declaraciones de miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) a favor de mantener la laxitud de la política monetaria, todo parece indicar que el retiro de los estímulos monetarios esperará un tiempo más a fin de que la economía y el empleo logren afianzar su ritmo de expansión.

Mercado de la Vivienda

Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, en mayo del presente año la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 476 mil, esto es, 2.1 por ciento por encima de lo reportado en abril (466 mil) y 29.0 por

ciento superior al dato de mayo de 2012 (369 mil). El consenso del mercado anticipaba la venta de 460 mil casas, por lo que el reporte superó las expectativas.

La mediana de los precios fue 263.9 mil dólares y el promedio 307.8mil, lo que significó avances anuales de 10.3 y 9.58 por ciento, en cada caso. Al ritmo actual de ventas, la oferta representa 4.1 meses, por lo que los especialistas consideraron que aún se encuentra restringida (cabe recordar que se estima que 6 meses de oferta corresponde a un mercado en equilibrio).

Los inversionistas opinan que la evolución de los precios es señal de que el sector poco a poco se está convirtiendo en uno de los que podrían impulsar el crecimiento de la economía estadounidense en su conjunto.



Precios de la Vivienda

Standard & Poor's (S&P) indicó que, en abril, los precios de la vivienda medidos a través de su índice *Case-Shiller* mostraron incrementos anuales importantes, tanto para el caso de 10 como de 20 ciudades que componen a su indicador, con tasas de 11.6 y 12.1 por ciento, respectivamente (los mayores crecimientos en los últimos 7 años).

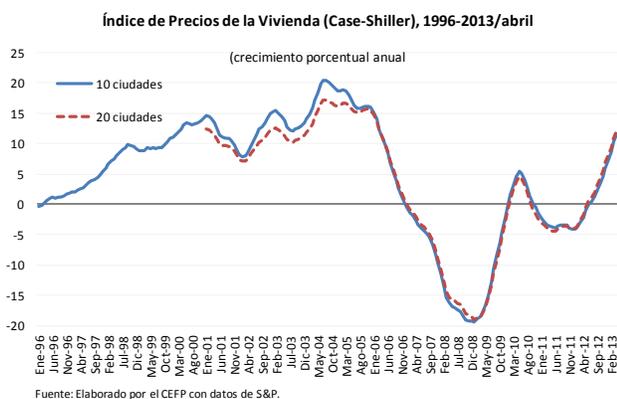
Las 20 ciudades que abarca el índice reportaron aumentos anuales en sus precios por cuarto mes consecutivo. Llamó la atención que, en términos mensuales, los precios avanzaron 2.6 y 2.5 por ciento en cada caso, lo que significó los mayores incrementos de este tipo que se hayan registrado en la historia del índice.

El nivel actual de los precios es similar al que se observaba a principios de 2004; no obstante, respecto del máximo alcanzado en el auge hipotecario de 2006, éstos se encuentran entre 26 y 27 por ciento por debajo.

Los especialistas destacaron los aumentos anuales superiores al 20 por ciento en ciudades como Las Vegas, Phoe-

nix y San Francisco, aunque también se encuentran a la expectativa de lo que ocurra con las tasas de interés de los créditos hipotecarios, en caso de que la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) decida poner fin a sus programas de estímulo monetario.

Cabe señalar que un grupo de especialistas confía en que las instituciones financieras flexibilizarán el otorgamiento de créditos para no obstaculizar la recuperación del sector, pero también existe otro grupo que piensa que el reciente incremento en los precios se debe a la restringida oferta y a compras de pánico, pues ante el inminente cambio en la postura monetaria de la FED, se ha intentado aprovechar las bajas tasas de las hipotecas actuales.



Confianza del Consumidor

El índice de Confianza del Consumidor que elabora *The Conference Board*, aumentó 9.6 por ciento en junio para ubicarse en 81.4 puntos, arriba de los 74.3 puntos registrados en mayo y superior a los 75.4 puntos esperados por los analistas. Por su parte, el Índice sobre la Situación Presente se incrementó al pasar de 64.8 puntos en mayo a 69.2 puntos en junio y el Índice de Expectativas subió de 80.6 a 89.5 puntos, en el mismo periodo.

La confianza del consumidor se incrementó por tercer mes consecutivo, alcanzando su máximo nivel desde enero de 2008 (87.3 puntos). Ello se debió a que los consumidores se mostraron más positivos sobre las condiciones actuales de negocios, así como la proporción de consumidores que esperan que éstas mejoren se incrementaron de mayo a junio al pasar de 18.7 a 20.3 por ciento.

Asimismo, los encuestados fueron más optimistas sobre el mercado laboral; ya que la proporción de consumidores que consideraron que aumentaría el número de empleos en los próximos meses subió de 16.3 por ciento en

mayo a 19.6 por ciento en junio.

En contraste, el índice de confianza que elabora la Universidad de Michigan registró una ligera baja, al pasar de 84.5 puntos en mayo a 84.1 puntos en junio. Según este sondeo, el alza en las tasas hipotecarias, en lugar de los empleos y salarios, fue la principal causa de esta disminución.

En esta encuesta hubo una divergencia de opinión entre las familias de mayores y menores ingresos, pues las primeras mostraron un mayor optimismo sobre sus ganancias, mientras que las segundas reportaron menor optimismo. No obstante, se considera que la caída en la confianza de los hogares de menores ingresos no fue muy grande. Cabe destacar que, todos los grupos encuestados anticiparon que continúa una mejora modesta en la economía en general; así como una disminución en la tasa de desempleo nacional.

En ambas encuestas sobresale que los consumidores consideran que la economía sólo mejorará moderadamente.



Empleo

Con datos ajustados estacionalmente, durante la semana que finalizó el 22 de junio, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 346 mil, que representa una caída de 9 mil respecto a la semana previa que registró 355 mil solicitudes. Lo anterior estuvo por arriba de lo esperado por el mercado, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg* se estimaban 345 mil, lo que equivale a un mil solicitudes adicionales. Para tener un indicador más estable se utiliza el promedio móvil de cuatro semanas, éste se ubicó en 345 mil 750 solicitudes, lo que significa una reducción de 2 mil 750 solicitudes comparado con la semana anterior.

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 8 de junio, sumaron un millón 707 mil 109, un incremento semanal de 23 mil 147 personas. Correspondiente a la misma semana del año 2012, las personas que necesitaron el subsidio federal por llevar mucho tiempo desempleadas se redujo en 938 mil 445.

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 8 de junio, sólo 386 personas tuvieron el apoyo, mientras que un año antes eran 59 mil 538, e implican un incremento en la semana de 58 personas.

En suma, a pesar de la reducción 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) pronostica que 2013 finalice sin avances significativos, con una tasa de desempleo de entre 7.2 y 7.3 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles observaron una alta volatilidad. Por un lado, tuvo influencia adversa el hecho de que el Banco Central de China pidiera a los bancos comerciales controlar los niveles de expansión del crédito y la liquidez, lo que fue interpretado por los inversionistas como una restricción que podría impactar en el crecimiento económico de aquel país hacia la segunda mitad del año.

Por otro lado y de forma positiva, influyó que el presidente del banco Central Europeo, Mario Draghi, afirmara que el Instituto Central se encontraba lejos de abandonar su política monetaria expansiva; en tanto que en China, las autoridades monetarias aclararon que guiarían las tasas de interés a un rango razonable, luego de las presiones al alza que se habían observado recientemente. La intervención de las tasas de interés por parte del Banco Popular de China se llevó a cabo el miércoles, otorgando además, financiamiento a algunas instituciones financieras, lo cual fue visto con optimismo por los mercados.

En Estados Unidos, los pedidos de bienes duraderos aumentaron 3.6 por ciento en mayo (se anticipaba lo hicieran en 3.0%); adicionalmente, los precios de la vivienda y la venta de casas nuevas se elevaron, lo mismo que la confianza del consumidor, impulsando con ello a los principales índices bursátiles. En la recuperación de los mercados también influyeron las declaraciones de los presidentes de la Reserva Federal de Nueva York y de Atlanta (William Dudley y Jerome Powel, respectivamente), quienes dijeron que el retiro de los estímulos monetarios dependería de la evolución de la economía y que no estaba predeterminado.

Los mercados emergentes observaron cierta recuperación debido a una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales. No obstante, cabe señalar que durante el primer semestre de 2013, se ha registrado una tendencia clara de dichos inversionistas por favorecer los mercados de los países desarrollados, mientras que los emergentes presentan, en su mayoría, pérdidas importantes. En lo que va del año, el índice Nikkei de Japón y el Dow Jones estadounidense, por ejemplo, acumulan incrementos de 31.57 y 13.78 por ciento, respectivamente; en tanto que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y el Bovespa de Brasil, registran caídas de 7.05 y 22.14 por ciento, en cada caso.

En términos semanales, el IPC observó una importante recuperación al avanzar 6.80 por ciento; producto de ajustes al alza derivados de las caídas registradas las semanas previas y de la evolución de los mercados internacionales. Sobresalió además, la compra de la *Companhia Fluminense de Refrigerantes* (brasileña) por parte de la mexicana KOF.

Índices Bursátiles al 28 de junio de 2013			
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	0.81	-4.96
China	Shanghai composite	-4.53	-12.78
Argentina	Merval	-3.08	4.27
Brasil	Bovespa	0.85	-22.14
Inglaterra	FTSE 100	1.62	5.39
Japón	Nikkei 225	3.38	31.57
Francia	CAC 40	2.21	2.69
Estados Unidos	Dow Jones	0.74	13.78
México	IPC	6.80	-7.05
Alemania	DAX-30	2.18	4.56

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

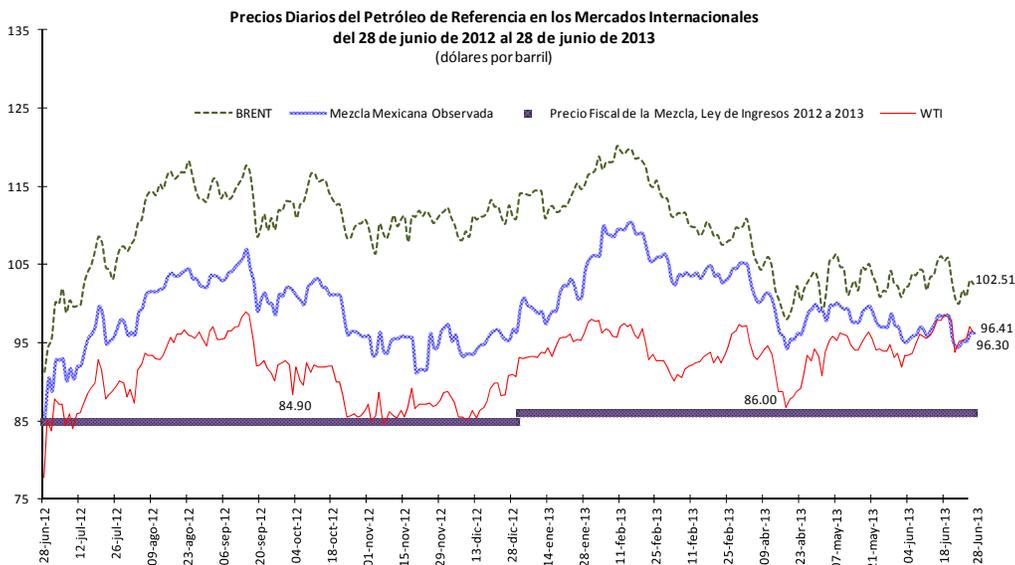
En la semana de análisis, el mercado petrolero finalizó

con un balance positivo, pese a la creciente oferta por los mayores inventarios de crudo estadounidense y la mayor compra de instrumentos seguros que realizaron los inversores. El viernes, el *West Texas Intermediate* (WTI) finalizó en 96.41 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.77 por ciento. Asimismo, el crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró la jornada del 28 de junio en 102.51 dpb para un incremento de 1.88 por ciento. De esta manera, el BRENT terminó 6.10 dpb por arriba de la cotización del WTI.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación concluyó la semana en 96.30 dpb, para un aumento semanal de 1.87 por ciento. Con ello, el precio observado el 28 de junio fue superior en 10.30 dólares al valor estimado en la Ley de Ingresos de 2013 (86.00 dpb); en tanto que el precio promedio del mes se ubicó 10.46 dpb por arriba del

previsto originalmente y el precio promedio durante el primer semestre del año se situó 15.12 dpb por encima.

Por último, la volatilidad de los mercados se vio reflejada en el comportamiento heterogéneo de los futuros de petróleo para entrega en septiembre de 2013. La reducción de los precios, estuvo marcada por la suficiente oferta de hidrocarburos de los Estados Unidos; en tanto que el incremento moderado se debió a las perspectivas de una caída en el suministro de petróleo proveniente del Medio Oriente y una ligera apreciación del dólar en el mercado de divisas. El viernes, el WTI terminó en 96.56 dpb, para avance semanal de 3.0 por ciento; por su parte, los futuros del BRENT finalizaron la jornada del viernes 28 de junio en 102.16 dpb, lo que ocasionó una disminución de 1.17 por ciento respecto al precio alcanzado en la sesión del 21 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.gov.mx