



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) para el primer trimestre de 2014, el cual mostró un avance heterogéneo en la economía de los estados. Las cinco entidades federativas que tuvieron los crecimientos anuales más significativos en su actividad productiva fueron: Aguascalientes, Zacatecas, Colima, Michoacán y Baja California Sur. En contraste, en Morelos, Baja California, Sinaloa, Campeche y Veracruz se registró una contracción de la actividad.

Por otra parte, se notificó que, en mayo, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó un crecimiento real anual de 1.41 por ciento, su sexta alza consecutiva. En ese contexto, con base en la información de la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2014 del Banco de México, se pronostica un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.56 por ciento en 2014, inferior al 2.65 por ciento previsto en el mes previo. Para 2015, los especialistas proyectan que el PIB registre una expansión de 3.85 por ciento.

En otros temas, con datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, se informó que en mayo el valor de la producción de la industria de la construcción disminuyó mensualmente en 0.35 por ciento, el personal ocupado lo hizo en -0.56 por ciento y las horas trabajadas en -0.74 por ciento.

Asimismo, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), reportó que en junio el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 478 pesos al mes, para un crecimiento nominal anual de 4.34 por ciento. Por su parte, la inflación anual fue de 3.75 por ciento en el sexto mes de 2014; por lo tanto, el salario real se incrementó 0.56 por ciento, 0.65 puntos porcentuales por arriba de lo registrado en junio de 2013.

Finalmente, en junio la variación anual del crédito vigente otorgado al sector privado por la banca comercial se ubicó en 4.68 por ciento real.

Página

3	Actividad Económica Estatal	Contrastes en la dinámica económica entre estados.	Actividad productiva estatal: Aguascalientes, +9.77% anual (más alto), Morelos, -1.62% anual (más bajo), 1.er Trim. 2014.	
3	Indicador Global de la Actividad Económica	Crece la actividad productiva nacional.	IGAE: +1.41% anual, may. 2014 (+1.20% anual, may. 2013).	↑
4	Expectativas del Sector Privado	Baja la expectativa de crecimiento económico para 2014.	Crecimiento económico de México: +2.56% para 2014, previsto en jul. 2014 (+2.65%, estimado en jun. 2014).	↑
5	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Persiste la disminución en el valor de la producción.	Valor de la producción: -2.9% anual, may. 2014 (-1.4% anual, may. 2013).	↓
5	Salarios	Aumenta en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario base de cotización: +0.56% real anual, jun. 2014 (-0.09% real anual, jun. 2013).	↑
6	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Se expande el crédito al sector privado impulsado por los préstamos al consumo y a la vivienda.	Crédito a la vivienda: +5.03% real anual, jun. 2014 (+2.90% real anual, jun. 2013).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, con datos de *The Conference Board*, en julio, el índice de confianza del consumidor registró un desempeño positivo al aumentar 5.4 por ciento en términos mensuales, su tercer incremento consecutivo y su mayor nivel desde octubre de 2007. Asimismo, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, elaborado por el *Institute for Supply Management* (ISM), se incrementó mensualmente en 1.8 puntos, para ubicarse en 57.1 puntos en el séptimo mes del año.

Por otro lado, las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se frenaron ligeramente en junio, sin embargo sumaron cinco meses consecutivos de crecimiento. De igual forma, en mayo, el índice de precios de la vivienda unifamiliar, publicado por Standard & Poor's, aumentó a su ritmo más lento en catorce meses.

Respecto al mercado laboral, en julio, el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, se situó 0.1 punto porcentual por encima de lo reportado en el mes previo, alcanzando 6.2 por ciento de la Población Civil Laboral, para un incremento de 197 mil desocupados respecto al número de junio.

Adicionalmente, la tasa de desempleo desestacionalizada en la zona del euro se ubicó en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa en junio, siendo este porcentaje el menor desde septiembre de 2012 y registrando una reducción de 0.1 punto porcentual en comparación con mayo de 2014, lo que equivale a un decremento de 152 mil desocupados.

Para el entorno global, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer el documento *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación mundial sigue siendo desigual*, en el cual se destaca un pronóstico de crecimiento para la economía mundial de 3.4 por ciento en 2014, un ajuste a la baja de 0.3 puntos porcentuales respecto a la estimación previa. Lo anterior está asociado a que la actividad económica total se desaceleró más de lo previsto durante el primer trimestre. De la misma forma, para el caso de México, el organismo internacional revisó a la baja su expectativa sobre la expansión del PIB de 2014, estimando una tasa de 2.4 por ciento.

Finalmente, durante la última semana del periodo de estudio, la mayoría de los centros bursátiles de nuestra muestra terminaron con resultados negativos debido al aumento de la volatilidad financiera global y la debilidad que mostraron diversos indicadores económicos en economías avanzadas. Así, el Dow Jones concluyó con una caída de 2.75 por ciento. La Bolsa Mexicana de Valores de México se mantuvo en línea con los mercados internacionales, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) reportó una contracción de 0.90 por ciento. Para el mercado de hidrocarburos el desempeño también fue a la baja asociado a las expectativas de una menor demanda de crudo y a la volatilidad que generó la situación financiera del sistema bancario europeo. Así, la mezcla mexicana de exportación registró un retroceso semanal de 2.59 por ciento, al finalizar el 1 de agosto con un precio de 93.27 dólares por barril (dpp).

Página

7	ESTADOS UNIDOS			
7	Confianza del Consumidor	Aumenta la confianza de los consumidores.	Sentimiento de michigan: 81.8 pts, jul. 2014 (82.5 pts, jun. 2014). Conference board: 90.9 pts jul. 2014 (86.4 pts, jun. 2014).	 
8	Encuesta ISM	Resultados favorables en el sector manufacturero.	PMI: 57.1 pts, jul. 2014 (55.3 pts, jun. 2014).	
8	Industria Automotriz	Se desaceleran las ventas de autos.	Ventas: +9.10% anual, jul. 2014 (+13.89% anual, jul. 2013).	
9	Precios de la Vivienda	Los precios de la vivienda crecen a su ritmo más lento desde febrero del año pasado.	Índice Case-Shiller (20 ciudades): +9.3%, may. 2014 (+10.8%, abr. 2014).	
10	Empleo	Crece la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 6.2%, jul. 2014 (6.1%, jun. 2014).	
10	MERCADO LABORAL DE EUROPA	Se reduce la tasa de desempleo en la Unión Europea.	Tasa de desempleo desestacionalizada: 11.5%, jun. 2014 (11.6%, may. 2014).	
11	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)	Ajuste a la baja en la expectativa de crecimiento de la economía mundial y de México para 2014.	Crecimiento económico de México: +2.4% para 2014 estimado en jul. 2014 (+3.0%, pronosticado en abr. 2014).	
12	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Balance negativo en los mercados bursátiles, por la salud del sistema bancario europeo y datos débiles de empleo en Estados Unidos.	IPC: -0.90% semanal, 1 de ago. 2014 (Dow Jones: -2.75% semanal, 1 de ago. 2014).	
12	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Caen las cotizaciones de crudo por la alta volatilidad e incertidumbre en los mercados bursátiles.	Mezcla mexicana: -2.48 dpp, 93.27 dpp, 1 de ago. 2014 (95.75 dpp, 25 de jul. 2014).	

ECONOMÍA NACIONAL

Actividad Económica Estatal

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, en el primer trimestre de 2014, el ITAEE mostró una evolución desigual de la economía de los estados. Las cinco entidades federativas que tuvieron los crecimientos anuales más significativos en el total de su actividad productiva fueron: Aguascalientes (9.77%), Zacatecas (8.77%), Colima (6.27%), Michoacán (6.26%) y Baja California Sur (6.19%). En contraste, las entidades que contrajeron su producción fueron: Morelos (-1.62%), Baja California (-1.58%), Sinaloa (-1.56%), Campeche (-1.10%) y Veracruz (-0.73%).

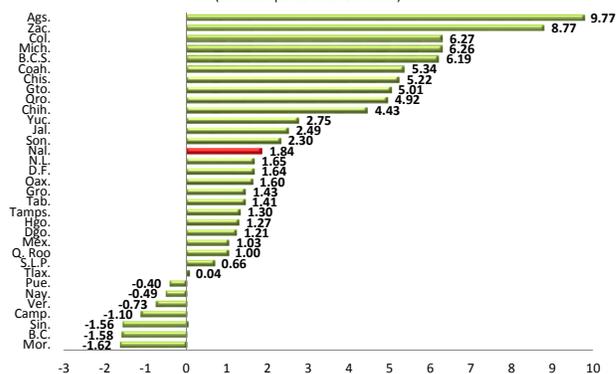
Los estados que más contribuyeron a la tasa de crecimiento total nacional de 1.84 por ciento en el primer trimestre de 2014, fueron: Distrito Federal (0.28 puntos porcentuales [pp]), Guanajuato (0.20 pp), Coahuila (0.17 pp), Jalisco (0.16 pp) y Michoacán (0.14 pp).

Por otra parte, el desempeño estatal por actividad productiva también fue heterogéneo. En las actividades primarias (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza), se registró desde un incremento de 54.83 por ciento en el Estado de México hasta una reducción de 22.26 por ciento en Baja California. Diecisiete estados crecieron por arriba de la variación promedio de esta actividad (4.86%). La entidad que más aportó a la expansión fue Jalisco con 1.33 pp, en tanto que Sinaloa contribuyó negativamente con -1.58 pp.

En el sector secundario o industrial (minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras), Chiapas tuvo un alza de 20.41 por ciento, mientras que Nayarit disminuyó 16.62 por ciento; y, en general, catorce de las entidades presentaron variaciones por arriba del desempeño nacional (1.58%). Los estados que más cooperaron a la dinámica total del sector fueron: Coahuila (0.52 pp), Guanajuato (0.39 pp), Chiapas (0.28 pp), Aguascalientes (0.27 pp) y Nuevo León (0.24 pp).

Con relación a los servicios (actividades terciarias), los estados con el mayor incremento fueron: Nayarit (5.00%), Colima (4.18%), Hidalgo (3.72%), Tabasco (3.26%) y Michoacán (3.22%); aunque las entidades que contribuyeron al dinamismo del sector fueron: Distrito Federal (0.48 pp), Estado de México (0.23 pp), Jalisco (0.17 pp), Guanajuato (0.08 pp) y Michoacán (0.08 pp).

Actividad Económica Estatal¹ Total, I trimestre de 2014
(variación porcentual real anual)



1/ Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el IGAE tuvo, en el quinto mes de 2014, un crecimiento real anual de 1.41 por ciento, su sexta alza consecutiva, lo que implicó un mayor dinamismo pues dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2013 (1.20%).

Pese a lo anterior, el valor del índice presenta una pérdida acumulada de 1.99 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), esto ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.11 por ciento desde esa fecha.

Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron resultado mixtos. Las actividades primarias (agropecuarias) perdieron dinamismo al pasar de un alza de 5.87 por ciento en mayo de 2013 a un incremento de 2.74 por ciento en el mismo mes de 2014, si bien se tuvo una mayor producción en cultivos como café cereza, maíz y sorgo en grano, frijol, tomate rojo, alfalfa verde, mango y trigo en grano.

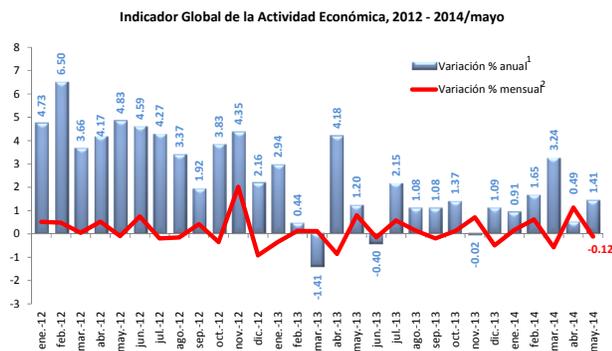
Con relación a las actividades secundarias (industrial), éstas repuntaron al desfilarse de una caída de 1.34 por ciento a un alza de 1.57 por ciento, originado por los incrementos observados en los subsectores de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; industria de las bebidas y del tabaco; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; y productos a base de minerales no metálicos, principalmente.

En contraste, las actividades terciarias (servicios) perdieron fortaleza al ir de un alza de 2.46 por ciento a 1.23 por

ciento, pese al desempeño favorable del comercio; los servicios inmobiliarios; servicios de alquiler de bienes muebles, y marcas registradas, patentes y franquicias; autotransporte de carga; servicios de alojamiento temporal; transporte aéreo; servicios educativos, personales, y de apoyo a los negocios; y manejo de desechos y servicios de remediación, esencialmente.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama económico se deterioró. En mayo, el IGAE exhibió una caída de 0.12 por ciento, cifra que contrasta con el incremento que registró en abril pasado (1.13%); es preciso comentar que, en los últimos meses, el indicador de la actividad económica ha mostrado cierta volatilidad con cambios sucesivos de altas y bajas alternadas.

En mayo, los elementos del IGAE tuvieron el siguiente comportamiento: las actividades primarias repuntaron al aumentar 0.96 por ciento cuando en abril habían disminuido 0.04 por ciento; las secundarias perdieron dinamismo al crecer 0.11 por ciento (0.50% un mes atrás); y las terciarias se contrajeron 0.22 por ciento frente al incremento de 1.09 por ciento en el periodo anterior.



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de enero de 2011; revisadas a partir de abril de 2014. Base 2008 = 100.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos del INEGI.

Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2014, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) aumente 2.56 por ciento, cifra inferior a la prevista un mes atrás (2.65%); lo que implicó su séptima disminución consecutiva y su proyección más baja en las últimas veintiséis encuestas. Asimismo, el pronóstico se alejó aún más del 2.7 por ciento que estima la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Para 2015, los especialistas proyectan que el PIB registre un alza de 3.85 por ciento, cifra menor a la que se estimó un mes atrás.

Con relación al mercado laboral, el sector privado considera que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 será de 593 mil trabajadores asegurados al IMSS, 7 mil empleos más que en la encuesta pasada (586 mil asegurados). Para 2015 se pronostica un registro anual de 683 mil plazas nuevas, un aumento de 8 mil puestos de trabajo a lo advertido en el sexto mes de 2014 (675 mil puestos).

En contraste al repunte anticipado de creación de empleos para 2014, la expectativa sobre la tasa de desocupación nacional promedio se elevó a 4.81 por ciento, cifra mayor en 0.03 pp a la previsión anterior. Para 2015, el sector privado sitúa dicha tasa en 4.62 por ciento, dato superior en 0.01 pp al de junio.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, la estimación para el cierre de 2014 mejoró al ubicarse en 3.78 por ciento, inferior en 0.01 pp a la de la encuesta pasada. Esto implicó que la previsión se acercara al objetivo inflacionario (3.0%) y se ubicara dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 se espera una inflación de 3.48 por ciento, menor a la anticipada en el mes anterior (3.50%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son:

- Los problemas de inseguridad pública (séptimo mes consecutivo).
- La debilidad en el mercado interno (su quinto mes consecutivo en este lugar).
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La política fiscal que se está instrumentando.
- La inestabilidad financiera internacional.

En lo que toca a los Estados Unidos, los especialistas entrevistados por el Banco de México ajustaron de manera significativa su previsión sobre la actividad productiva de 2014: ahora anticipan un incremento del PIB de 1.77 por ciento cuando un mes atrás esperaban fuera de 2.13 por ciento. En tanto que para 2015 pronostican una expansión de 3.00 por ciento (3.07% un mes atrás).

Concepto	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ¹ 2014-2015		
	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Junio	Julio
	2014		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7³	2.65	2.56
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.79	3.78
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	13.1	12.95	12.95
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.8	3.05	2.96
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	586	593
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.78	4.81
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,224.8	-23,287	-23,121
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-3.5	-3.45	-3.52
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.13	1.77
	2015		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.7	3.87	3.85
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.50	3.48
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.90	12.89
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	3.57	3.49
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	675	683
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.61	4.62
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,489.3	-26,426	-26,879
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-3.0	-2.99	-3.06
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	3.07	3.00

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2014; Banxico.
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2014.
3/ SHCP, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima el crecimiento del PIB para 2014 en 2.7%" Comunicado de Prensa No. 045/2014, 5 pp.
4/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.
5/ Con inversión de PEMEX, en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP y del Banxico.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

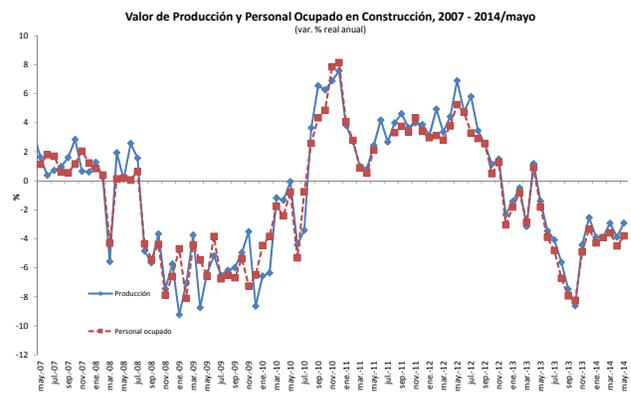
De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras que elabora el INEGI, en mayo, los indicadores de la industria de la construcción, con cifras desestacionalizadas, disminuyeron: el valor de la producción de la industria de la construcción lo hizo en 0.35 por ciento, el personal ocupado en 0.56 por ciento y las horas trabajadas en 0.74 por ciento, todos respecto al mes previo.

En términos reales, el valor de la producción se ubicó en 35 mil 925.3 millones de pesos, lo que significó una caída de 2.9 por ciento con relación al quinto mes de 2013. Con ello, acumula trece meses consecutivos de contracción. A su interior, la edificación, la construcción de obras de ingeniería civil y los trabajos especializados para la construcción se redujeron 2.3, 3.5 y 3.4 por ciento, respectivamente. Por su parte, a tasa anual, cayeron los indicadores sobre el personal ocupado (-3.8%), las horas trabajadas (-4.7%) y las remuneraciones (-0.5%).

Por tipo de obra y con relación a mayo del año anterior, el valor de producción descendió en las obras de agua, riego y saneamiento (-19.9%); "otras construcciones" (-16.6%); petróleo y petroquímica (-14.7%); y electricidad y comunicaciones (-9.3%). Por el contrario, las obras de

transporte y edificación aumentaron 0.5 y 4.2 por ciento, respectivamente.

Así, en los primeros cinco meses del año, el valor real de la producción descendió -3.5 por ciento, el personal ocupado -4.0 por ciento, las horas trabajadas -4.6 por ciento y las remuneraciones medias reales -1.0 por ciento. En general, el valor de la obra construida por el sector público representó 45.8 por ciento del total; en contraparte, la del sector privado contribuyó con 54.2 por ciento del total.



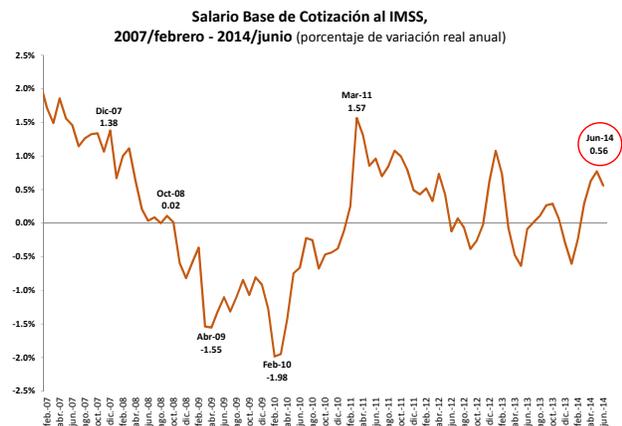
Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, en junio, el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 478 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.34 por ciento o 352 pesos. El incremento es mayor en 0.03 pp a la tasa registrada en mayo de 2014 (4.31%) y superior en 0.34 pp a la variación anual de junio de 2013 (4.00%).

Adicionalmente, en el sexto mes de 2014, la inflación anual fue de 3.75 por ciento, mientras que en mayo pasado fue de 3.51 por ciento y de 4.09 por ciento en junio de 2013. Lo anterior significa que, en términos reales, el salario aumentó 0.56 por ciento en junio del presente año, 0.21 pp por debajo de la variación real de mayo (0.77%) y 0.65 pp por arriba de la reportada en el mismo mes de 2013 (-0.09%). De esa forma, se registra el cuarto mes consecutivo favorable para la tasa de crecimiento anual del salario real, promediando una variación de 0.23 por ciento en lo que va del año.

Cabe destacar que el comportamiento en junio de la variación real anual del salario base de cotización respecto al mes anterior es resultado, fundamentalmente, del

aumento observado en la inflación anual. Sin embargo, con relación al sexto mes de 2013, el mejor desempeño de la tasa de crecimiento real del salario es producto tanto de un aumento en el salario como de una reducción similar en la inflación.



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

Por actividad económica, los salarios en los sectores de “Construcción” y “Transporte y comunicaciones” presentaron reducciones reales promedio en 2014 de 0.46 y 0.39 por ciento, respectivamente. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales en el salario fueron las “Industrias extractivas” y “Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca”, que enfrentaron un crecimiento anual promedio de 1.92 y 1.66 por ciento real, en ese orden.

Por otra parte, destaca que los salarios del sector formal siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis. Comparando, en términos reales, con la cifra de hace seis años, junio de 2008, el salario básico acumula una pérdida de 0.47 por ciento. A precios de diciembre de 2010, significa una reducción salarial real equivalente a 35.20 pesos.

En suma, pese a que los salarios reales siguen deteriorados, en el segundo cuarto de 2014, el promedio trimestral de la tasa de crecimiento anual del salario base de cotización real se ubicó en 0.65 por ciento, siendo la más elevada desde el cuarto trimestre de 2011 y apuntando a una recuperación moderada de los ingresos de los trabajadores.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Durante junio de 2014, el crédito vigente otorgado al sector privado por la banca comercial en México ascendió a 2 billones 555 mil 622.7 millones de pesos, para un crecimiento de 4.68 por ciento real respecto al mismo

mes de 2013, impulsado por los préstamos otorgados al sector de la vivienda y al consumo.

La cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 4.48 por ciento (inferior al crecimiento registrado en mayo pasado, cuando avanzó a una tasa de 5.45 por ciento).

Los resultados del crédito otorgado por la banca comercial al mes de junio indican que el sector servicios avanzó a una tasa de crecimiento real anual de 12.21 por ciento, al reportar un saldo crediticio de 705 mil 413.6 millones de pesos, lo que refleja una desaceleración con relación al incremento mostrado en mayo pasado (14.76%).

Por su parte, el crédito al sector industrial cayó 2.74 por ciento real, al registrar un saldo de 584 mil 039.2 millones de pesos, de los cuales el 98.84 por ciento se destinó al sector de la construcción y la actividad manufacturera; el crédito a estas actividades se contrajo a una tasa anual de 1.05 y 3.79 por ciento real, respectivamente.

Adicionalmente, el crédito de la banca comercial al sector primario registró una caída de 1.26 por ciento al colocar 54 mil 168 millones de pesos al 30 de junio de 2014; la cartera a la vivienda aumentó a una tasa real anual de 5.03 por ciento asociado al mayor crédito para casas de interés medio y residencial; en tanto que el crédito al consumo se incrementó 4.50 por ciento, principalmente por el uso de las tarjetas de crédito (creció 1.78% real), ya que el crédito para el consumo de bienes duraderos cayó 1.61 por ciento real.

Título	Crédito otorgado por la banca comercial, según la actividad principal de los prestatarios, 2013/junio - 2014/junio (variación real)												
	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14
Total (I a X)	5.41	6.09	7.01	6.05	7.06	6.40	4.93	4.18	4.24	5.00	4.87	5.44	4.48
Sector privado del país (I a VI)	5.50	6.52	7.36	6.67	7.16	6.54	5.79	4.79	4.56	5.04	5.07	5.45	4.68
I. Sector agro, silvícola y pesquero	16.18	10.60	10.06	10.54	2.27	4.01	1.82	1.45	3.02	2.83	6.14	4.86	-1.26
II. Sector industrial	3.51	5.05	8.57	7.31	6.29	5.32	2.72	2.44	2.14	0.68	-1.07	-3.13	-2.74
III. Sector servicios y otras actividades	2.72	4.57	4.88	4.30	8.19	7.83	9.75	8.05	6.36	9.08	10.66	14.76	12.21
IV. Crédito a la vivienda	2.90	3.65	3.90	3.68	3.99	4.54	3.65	2.91	4.08	4.94	4.79	4.77	5.03
V. Créditos al consumo	11.47	11.77	11.10	10.39	9.74	8.07	6.73	5.50	5.46	5.28	5.47	5.22	4.50
VI. Renglón de ajuste estadístico	-3.93	-3.36	-83.89	-80.66	-86.18	-51.75	-3.82	-95.21	-4.06	-3.62	-3.38	-3.39	-3.62
VII. Sector financiero del país	19.77	20.60	20.12	17.91	17.87	16.43	15.77	15.34	19.35	17.04	15.18	13.45	9.19
VIII. Sector público, Sector gubernamental y servicios de admn. pública defensa y seguridad social	5.13	5.09	4.86	3.68	6.07	4.11	1.08	1.88	1.66	3.27	2.24	5.40	3.78
IX. OTROS	-55.17	-54.89	-53.61	-53.39	-53.37	-76.71	n.a.						
X. Sector externo	-16.29	-27.16	-9.15	-22.76	-2.69	12.88	-16.54	-16.25	-6.39	12.82	18.59	-1.42	-4.40
XI. Crédito intrabancario	22.60	60.15	19.82	4.32	-28.54	43.84	61.85	159.77	75.69	-11.83	4.99	-24.13	-62.62

n.a.: No aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por otro lado, en junio el crédito total de la banca de desarrollo mostró un mayor dinamismo respecto al de la banca múltiple al registrar una tasa de crecimiento de 12.58 por ciento real anual. Este desempeño estuvo respaldado por el incremento en la cartera de crédito a los servicios (creció 57.93% debido a los préstamos concedidos al transporte, alquiler de mueble y servicios financie-

ros, primordialmente); el sector agropecuario, silvícola y pesquero (53.52%); el consumo (16.88%) y la industrial (aumentó 14.72%, principalmente, para capitalizar a la minería, la construcción y a la industria manufacturera).

En contraste, el crédito a la vivienda se contrajo 1.33 por ciento derivado de los menores empréstitos asignados a la construcción o remodelación de casas de interés medio y residencial que cayeron 7.86 por ciento real anual.

Crédito otorgado por la banca de desarrollo, según la actividad principal de los prestatarios, 2013/junio - 2014/junio													
Título	(variación real)												
	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14
Total (I a X)	7.87	7.75	8.92	9.52	12.09	9.79	13.46	11.76	11.33	13.53	14.61	13.60	12.58
Sector privado del país (I a VI)	16.29	16.31	17.13	18.59	22.75	21.34	24.53	23.19	23.13	25.33	28.21	24.77	22.70
Empresas y personas físicas	88.89	6.83	131.11	159.85	203.04	209.32	212.88	198.04	206.48	158.87	136.04	64.67	53.52
I. Sector agro, silvícola y pesquero	18.41	18.87	16.13	14.97	18.78	15.32	17.47	13.19	11.57	14.76	18.39	14.27	14.72
II. Sector industrial	17.29	19.51	30.54	42.22	51.34	54.20	64.02	74.86	78.28	77.49	77.05	72.33	57.93
III. Sector servicios y otras actividades	6.88	6.14	5.58	4.46	2.70	1.13	1.47	1.26	1.69	1.37	0.97	-0.08	-1.33
IV. Crédito a la vivienda	3.08	0.50	1.72	1.78	1.96	4.61	2.14	3.08	7.46	9.75	15.79	18.34	16.88
V. Créditos al consumo	-2.03	0.25	4.37	1.77	3.98	-0.83	8.74	4.79	3.11	5.99	6.03	5.62	6.23
VI. Sector financiero del país	6.47	4.76	3.91	5.94	7.28	5.93	6.74	5.78	5.79	6.91	6.63	7.47	6.21
VII. Sector público, Sector gubernamental servicios de admón. pública defensa y seguridad social	-33.32	-33.23	-30.51	-33.99	-46.08	-45.00	-45.03	-42.43	-43.17	-48.88	-37.52	-41.78	-42.44
VIII. OTROS	-1.63	-1.40	2.02	-2.04	-6.57	-10.94	-35.63	-31.60	-32.13	-19.68	-19.15	-19.56	-12.97
IX. Sector externo	-18.98	-19.44	-16.25	-14.78	-17.29	-15.96	-17.47	-14.28	-13.51	-13.46	-11.53	-17.74	-25.20
X. Crédito intrabancario													

n.s.: No aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Finalmente, en junio el índice de morosidad del crédito de la banca comercial fue de 2.97 por ciento, destacando los rubros de créditos personales (con 8.29%) cartera total de crédito al consumo (5.32%) y adquisición de bienes muebles (4.42%).

En lo que se refiere a la tasa de deterioro ajustada, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) indicó que la cartera de crédito total tuvo una morosidad de 5.23 por ciento, donde sobresalen los créditos al consumo con una tasa de morosidad ajustada de 13.74 por ciento, debido al elevado índice de morosidad ajustada que mostraron las tarjetas de crédito, los créditos personales y los créditos de nómina.

Por su parte, la banca de desarrollo reportó un índice de morosidad ajustado de 1.24 por ciento; destaca el índice para las tarjetas de crédito con 5.29 por ciento.

Con los resultados alcanzados se confirma que el crédito se mantiene bajo (principalmente en el sector agropecuario e industrial): al primer trimestre de 2014 el crédito acumulado de la banca comercial y de desarrollo representó el 21.99 por ciento del Producto Interno Bruto.

Tasa de Deterioro Ajustada de la Banca Comercial (TDA)¹

Concepto	jun-12	jun-13	jun-14
Cartera total	3.94	4.61	5.23
Cartera total de créditos comerciales	1.99	2.48	2.93
Cartera de empresas	2.90	3.72	4.41
Cartera de entidades financieras	0.03	0.03	0.08
Cartera de entidades gubernamentales	0.06	0.04	0.02
Cartera total de consumo	10.88	12.45	13.74
Tarjeta de crédito	15.52	15.00	16.05
Personales	13.73	14.78	17.05
Nómina	6.65	10.38	11.13
Automotriz	3.66	3.92	4.60
Adquisición de bienes muebles	27.12	45.55	41.63
Operaciones de arrendamiento capital	12.95	19.68	33.34
Otros créditos de consumo	7.15	9.94	12.77
Cartera total de vivienda	5.18	5.14	5.24

^{1/} Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

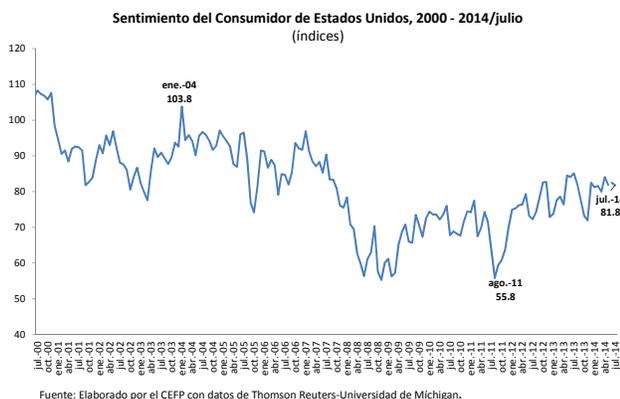
Confianza del Consumidor

El índice de confianza del consumidor elaborado por *The Conference Board* continuó mostrando un comportamiento positivo, al aumentar 5.4 por ciento, su tercer incremento consecutivo; pasando de 86.4 puntos en junio (cifra revisada) a 90.9 puntos en julio, el mayor nivel registrado desde octubre de 2007 (95.2 puntos).

Por otra parte, el índice de la situación actual se incrementó de 86.3 puntos a 88.3 puntos y el índice de expectativas lo hizo de 86.4 puntos a 92.7 puntos, ambos de junio a julio.

De acuerdo con los analistas de esta consultora, la mayor confianza del consumidor obedece al crecimiento del empleo que coadyuvó a mejorar las perspectivas de los consumidores sobre las condiciones actuales y de corto plazo de la economía, así como al incremento de los ingresos personales, aunque éstos en menor medida. En general, la mejora en la confianza del consumidor, sugiere un posible fortalecimiento del crecimiento económico para el segundo semestre del año.

Por su parte, el índice de confianza del consumidor que elabora la Universidad de Michigan en coordinación con Thomson Reuters, se ubicó en 81.8 puntos, cifra ligeramente menor a los 82.0 puntos estimados por los analistas. No obstante que este resultado fue menos positivo en comparación con el primero, el índice se encuentra en niveles aceptables, además de que, en línea con la opinión de los analistas de *The Conference Board*, el crecimiento del empleo y de los ingresos han permitido mejores expectativas en los compradores.



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

Encuesta ISM

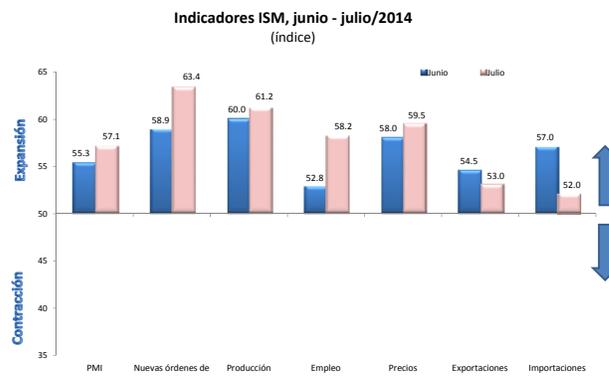
El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero del *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, aumentó en julio a 57.1 puntos, elevándose 1.8 puntos respecto al mes anterior cuando se ubicó en 55.3 puntos.

Las nuevas órdenes de pedidos subieron a 63.4 puntos, lo que implicó un incremento de 4.5 puntos con relación a los 58.9 puntos observados en junio y el mayor puntaje desde diciembre de 2013. El índice de producción se situó también por arriba de los 60.0 puntos para registrar 61.2 puntos, cifra 1.2 puntos por arriba de la lectura del mes pasado. El índice de empleo subió a 58.2 puntos, 5.4 puntos más al de su nivel del mes previo, después de haber permanecido sin cambio. Por otra parte, el índice de precios creció 1.5 puntos para situarse en 59.5 puntos.

En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, se sigue observando debilidad en su dinámica, lo que se explica por la menor fortaleza de la demanda externa influida por los eventos geopolíticos en algunas zonas del orbe. En ese contexto, el índice de exportaciones disminuyó 1.5 puntos, ubicándose en 53.0 puntos y el índice de las importaciones cayeron 5.0

puntos.

Los resultados de las nuevas órdenes, la producción y el empleo demuestran un desempeño muy favorable del sector manufacturero estadounidense, lo que confirma la opinión positiva de los empresarios. No obstante, manifiestan su preocupación por la situación geopolítica que se vive en el Medio Oriente y Ucrania, y que ello contagie los mercados.



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

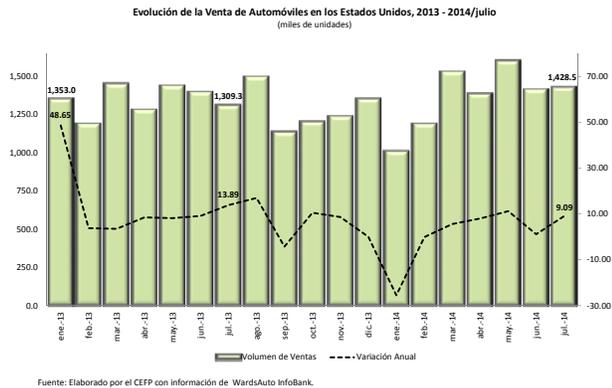
Industria Automotriz

Las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se frenaron ligeramente en julio, pese a que sumaron cinco meses consecutivos de crecimiento. De acuerdo con el reporte mensual de *WardsAuto*, en el séptimo mes de 2014 se vendieron un millón 428 mil 464 unidades, para un incremento de 9.09 por ciento respecto al mismo mes de 2013, cuando se vendieron 1 millón 309 mil 465 vehículos.

De esta forma, las ventas acumuladas para el periodo enero-julio alcanzaron la cifra de 9 millones 552 mil 800 unidades, para un incremento de 4.88 por ciento con relación al mismo periodo de 2013 (9 millones 108 mil 259 automóviles).

En el análisis de las ventas por compañía en el séptimo mes, destacan las de las grandes empresas como Chrysler, que aumentaron 20.10 por ciento anual, seguidas por las de Toyota y NISSAN que crecieron 11.59 y 11.38 por ciento anual, respectivamente. Por su parte las ventas de Ford y General Motors se elevaron 9.54 y 9.44 por ciento anual, en ese orden; con estos resultados, las ventas de estas cinco armadoras concentraron el 67.72 por ciento del total de ventas realizadas dentro del mercado estadounidense.

Adicionalmente, se debe señalar que de enero a julio General Motors concentró el 17.93 por ciento del total de las ventas reportadas dentro del mercado de los Estados Unidos al comercializar 1 millón 712 mil 28 unidades, por lo que se mantiene como la empresa que más autos vende dentro de la unión americana.



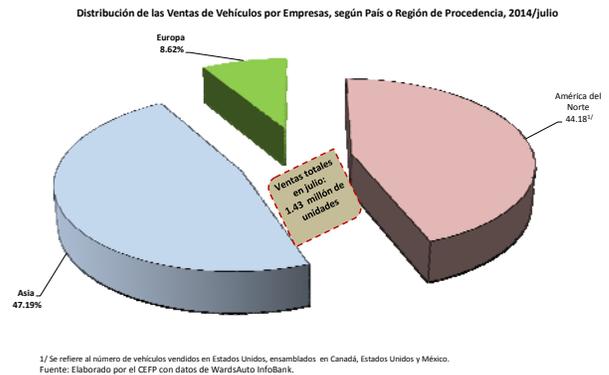
Con relación a la distribución de las ventas por empresas, según país de procedencia, se destaca que del 1.43 millones de vehículos comercializados en el país norteamericano, el 44.18 por ciento fue vendido por compañías de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que el 55.81 por ciento restantes, las vendieron empresas ensambladoras de Asia y Europa. Asimismo, la mayor volatilidad que mostraron los precios de los combustibles hizo que mejoraran las ventas de autos compactos. Pese a ello, en el séptimo mes del año, el 53.06 por ciento de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron camionetas de gran tamaño; en tanto que el restante 46.94 por ciento fueron autos compactos.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Julio 2013 - 2014
(Unidades)

Región	Julio		Variación %	Enero - Julio		Variación %	Estructura %	
	2013	2014		2013	2014		2013	2014
América del Norte	563,474	631,155	12.01	4,162,775	4,347,492	4.44	43.03	44.18
Chrysler	138,701	166,583	20.10	1,043,024	1,181,383	13.27	10.59	11.66
Ford	189,351	207,408	9.54	1,454,224	1,446,701	-0.52	14.46	14.52
GM	234,071	256,160	9.44	1,654,417	1,712,028	3.48	17.88	17.93
International (Navistar)	1,351	1,004	-25.68	11,110	7,380	-33.57	0.10	0.07
Asia	625,301	674,115	7.81	4,130,228	4,382,442	6.11	47.75	47.19
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	141,438	135,908	-3.91	887,013	875,344	-1.32	10.80	9.51
Hyundai	66,005	67,011	1.52	427,015	431,445	1.04	5.04	4.69
Isuzu	218	332	52.29	1,752	3,182	81.62	0.02	0.02
Kia Motors	49,004	52,309	6.74	326,355	349,722	7.16	3.74	3.66
Mazda	24,977	29,238	17.06	169,919	185,668	9.27	1.91	2.05
Mitsubishi	5,230	6,349	21.40	35,699	46,021	28.91	0.40	0.44
Nissan	109,041	121,452	11.38	733,750	825,929	12.56	8.33	8.50
Subaru	35,994	45,714	27.00	240,591	283,722	17.93	2.75	3.20
Suzuki	0	0	n.a.	5,949	0	n.a.	0.00	0.00
Toyota	193,394	215,802	11.59	1,302,185	1,381,409	6.08	14.77	15.11
Europa	120,690	123,194	2.07	815,256	822,866	0.93	9.22	8.62
Audi	13,064	14,616	11.88	87,341	98,965	13.31	1.00	1.02
BMW	29,993	32,220	7.43	202,780	213,754	5.41	2.29	2.26
Daimler	26,462	30,781	16.32	182,503	198,674	8.86	2.02	2.15
Jaguar Land Rover	5,663	5,830	2.95	36,445	40,333	10.67	0.43	0.41
Porsche	3,820	4,300	12.57	25,129	27,219	8.32	0.29	0.30
Volkswagen	35,779	30,553	-14.61	242,571	209,697	-13.55	2.73	2.14
Volvo	5,909	4,894	-17.18	38,487	34,224	-11.08	0.45	0.34
Total de Vehículos Ligeros	1,309,465	1,428,464	9.09	9,108,259	9,552,800	4.88	100.00	100.00

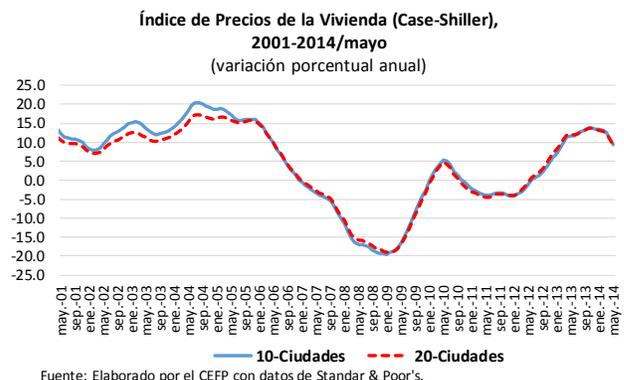
n.a.: No aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

Finalmente, la desaceleración de las ventas de autos obedece al menor apetito que mostraron los consumidores estadounidenses por adquirir bienes durables; esto ante el deterioro que registraron diversos indicadores económicos de los Estados Unidos como el mercado laboral. Por ello, el crecimiento de las ventas de automóviles en los Estados Unidos estuvo respaldado, en parte, por la facilidad para obtener créditos por hasta 84 meses y el incremento en la demanda de autos pequeños, tras el menor delis que mostraron los precios de los combustibles.



Precios de la Vivienda

En mayo, el índice de precios de la vivienda unifamiliar (Case-Shiller), publicado por Standard & Poor's (S&P), aumentó a su ritmo más lento en catorce meses. El índice compuesto para 10 áreas metropolitanas se elevó 9.4 por ciento respecto al quinto mes del año anterior y el que concentra 20 ciudades creció 9.3 por ciento; ambos incrementos fueron menores a los reportados en abril (10.9 y 10.8%, respectivamente). Así, en todas las ciudades con excepción de Charlotte y Tampa descendieron los precios de las casas.



En cifras desestacionalizadas, el índice compuesto de precios de casas tanto en 10 como en 20 áreas metropolitanas disminuyeron 0.3 por ciento, cada uno, mientras que los analistas de Reuters esperaban un avance de 0.2 por ciento.

En los últimos meses, los indicadores de vivienda han mostrado resultados mixtos, es decir, que mientras que los precios y las ventas de viviendas existentes han mostrado una mejoría, la construcción avanza de manera rezagada. En contraste, la venta de viviendas nuevas cayó 8.1 por ciento en junio para registrar, en cifras desestacionalizadas, 406 mil unidades, el mayor descenso desde julio de 2013, lo que explica la caída en los precios.

Empleo

Para julio, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, registró un aumento de 0.1 pp con relación al mes previo, al ubicarse en 6.2 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale a 9 millones 671 mil personas sin empleo, para un incremento de 197 mil respecto a junio. La razón que explica el deterioro en el desempleo se encuentra en el aumento que registró la CLF en el mes de estudio en 329 mil personas, situándose por arriba del doble del promedio de la variación mensual en lo que va del año (155 mil trabajadores).

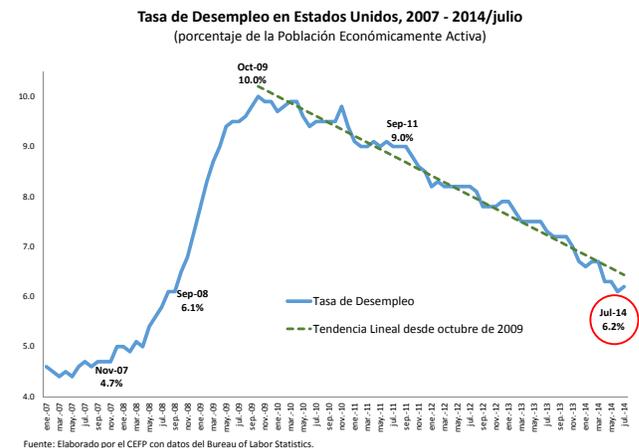
Asimismo, en el séptimo mes, se generaron 131 mil nuevas plazas, reduciendo su ritmo de crecimiento en 276 mil empleos respecto al mes anterior. Sin embargo, la variación del empleo no agrícola sigue siendo elevada, al reportar una creación de 209 mil plazas en julio; lo que equivale a un promedio de generación de este empleo de 230 mil en lo que va de 2014, la cifra más alta para este periodo desde 2006, debido a que en 2005 alcanzó 238 mil nuevos trabajos.

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo, a partir de octubre de 2009, de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.62% promedio en 2007) en poco más de dos años.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas creció en 74 mil personas respecto al mes anterior, pero promedia una caída mensual de 103 mil en lo que va del año, para ubicarse en un total de 3 millones 155 mil ó 32.6 por ciento del desempleo total. En contraste, la duración

promedio del desempleo se redujo en 1.1 semanas para situarse en 32.4 semanas, equivalentes a estar desempleado durante siete meses con 14 días.

En suma, la mejor situación económica que experimentó la economía norteamericana en los últimos meses, sobretudo en la industria manufacturera, ha atraído a más personas al mercado laboral, incrementando su tamaño y elevando el número de desempleados, al no absorberse estos nuevos trabajadores por el mercado.

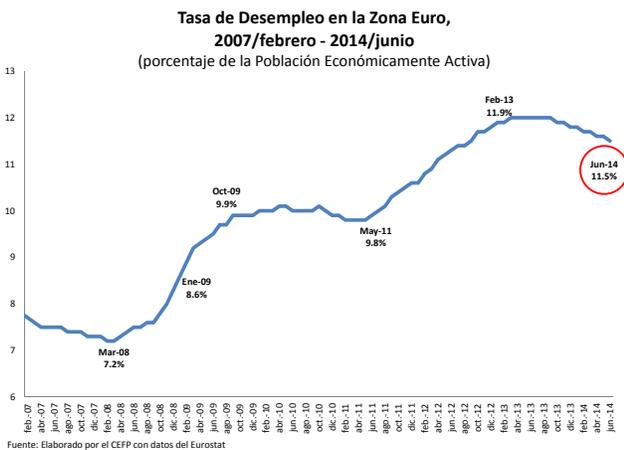


MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de junio de 2014, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa, siendo este porcentaje el menor desde septiembre de 2012, lo que equivale a 18 millones 412 mil personas sin empleo. De esta manera, la tasa de desempleo se redujo en 0.1 pp en comparación con el mes previo y en 0.5 pp con relación al mismo periodo de 2013. Lo anterior significa un decremento de 152 mil desocupados respecto a mayo de 2014 y una reducción de 783 mil respecto al sexto mes del año previo.

En junio, los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (27.3% en abril de 2014, última cifra disponible) y España (24.5%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (5.0%) y Alemania (5.1%). Adicionalmente, el país que registró el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fue Austria, con un aumento de 0.3 pp. En contraste, los países que reportaron una mayor reducción de la tasa de desempleo son: Portugal (-2.5 pp) e Irlanda (-1.8 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 319 mil personas o una TD de 23.1 por ciento, en relación a junio de 2013 cayó 0.8 pp y disminuyó en 0.1 pp respecto al mes anterior. Asimismo, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, persiste el alto nivel de desempleo entre los jóvenes en dos países: en Grecia el porcentaje de desocupación alcanzó el 56.3 por ciento (en abril) y en España, el 53.5 por ciento. Por el contrario, en el último año, el desempeño de esta tasa fue positivo para estos países, con un decremento de 2.6 pp en Grecia y una reducción de 2.3 pp en España.



Cabe destacar que a pesar de que las condiciones laborales en Europa han iniciado una recuperación paulatina del desempleo desde septiembre de 2013, cuando alcanzó una tasa de desocupación de 12.0 por ciento, la TD aún se encuentra muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008, situándose en 2007 en 7.5 por ciento en promedio.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

En su documento *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación mundial sigue siendo desigual*, julio de 2014, el FMI anticipa que la economía mundial tendrá un incremento de 3.4 por ciento en 2014, lo que implicó un ajuste a la baja de 0.3 pp.

Lo que se explicaría, de acuerdo con el FMI, a que en el primer trimestre de 2014 el crecimiento económico mundial se desaceleró más de lo previsto ante, principalmente, una marcada corrección en la acumulación de inventarios y del crudo invierno que afectó la demanda interna en Estados Unidos; así como

por el decepcionante crecimiento en China derivado de la aplicación de políticas restrictivas para atenuar el crecimiento tanto del crédito como el de la actividad en el mercado inmobiliario; y de la moderación de la actividad en otras economías emergentes, resultado de una demanda externa más débil y de una desaceleración en la inversión.

Pese lo anterior, el Fondo precisó que el crecimiento mundial repuntará a medida que se vayan disipando las restricciones temporales y de que empiece a surtir efecto las recientes medidas de política tomadas para fortalecer el crecimiento. Por lo que proyecta que la economía mundial tendrá un aumento de 4.0 por ciento en 2015, cifra igual a su estimación de abril, derivado de una expansión económica mayor en algunas economías avanzadas pese a que será contrarrestado por un aumento más débil en las emergentes.

El Fondo proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas repuntará de 1.3 por ciento en 2013 a 1.8 por ciento en 2014, y pasará a 2.4 por ciento en 2015. Destaca el significativo ajuste a la baja que realizó el Organismo a la expectativa de crecimiento de Estados Unidos, la cual ubicó en 1.7 por ciento para 2014, cifra inferior en 1.1 pp de su proyección de abril; mientras que estima que dicha economía crezca 3.0 por ciento en 2015, dato superior en sólo 0.1 pp.

Para el caso de México, el organismo internacional ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2014 y estima sea de 2.4 por ciento, cifra menor en 0.6 pp a lo que esperaba en el cuarto mes y en 0.3 pp a lo previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); lo que se debería, según el Fondo, al debilitamiento del sector de la construcción y a la recuperación más lenta en Estados Unidos. En tanto que mantuvo su predicción para 2015 en 3.5 por ciento, lo que contrasta con el 4.7 por ciento que estimó la SHCP.

Por otra parte, el FMI precisó que continúan agravándose los riesgos que ajustarían el crecimiento económico a la baja; entre ellos se encuentran un aumento de las tensiones geopolíticas, en particular las relacionadas con Ucrania, y el surgimiento de nuevos riesgos en Oriente Medio. En tanto que la volatilidad en los mercados financieros podría aumentar si los flujos de capitales cambian de dirección y si se elevan los diferenciales de riesgo país a raíz de una mayor aversión al invertir por parte de los capitalistas o a un aumento inesperado de las tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos. A lo anterior se le podría sumar un período prolongado de

débil crecimiento debido a una demanda insuficiente en las economías avanzadas; así como por los efectos negativos de las condiciones de los mercados financieros en las economías emergentes.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que finalizó el primero de agosto de 2014, la mayoría los mercados bursátiles de nuestra muestra terminaron con resultados negativos debido a la crecida volatilidad financiera global y la debilidad que mostraron diversos indicadores económicos de los Estados Unidos y Europa, principalmente. Adicionalmente, otro factor que afectó a los mercados fue la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, lo que evidenció la manipulación del mercado de metales preciosos, que orilló a los inversionistas a impulsar las compras de activos de refugio como los valores gubernamentales y los metales como el oro y la plata.

De esta manera, al finalizar la semana en Wall Street, el Dow Jones concluyó con una caída de 2.75 por ciento, al cerrar la jornada con un índice equivalente a las 16 mil 493.37 unidades. Por su parte, los mercados de Europa, como el DAX-30 de Alemania cerró con una pérdida semanal de 4.50 por ciento; en tanto que el IBEX, CAC 40 y el FTSE 100, de España, Francia e Inglaterra, respectivamente, concluyeron con un dividendo negativo del 3.44, 2.95 y 1.65 por ciento, en ese orden, todos con respecto al nivel registrado en la jornada del viernes 25 de julio de 2014. Estos resultados estuvieron asociados al deterioro del sistema bancario que viven diversos países de la región, como la delicada situación financiera que padece el banco Espírito Santo de Portugal y la baja rentabilidad que siguen reportando los activos de estos países y que se subastan en los mercados internacionales.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores de México se mantuvo en línea con los mercados internacionales, ya que se vio afectada por la situación financiera de Argentina, los conflictos geopolíticos y datos económicos débiles en los Estados Unidos. De esta manera, el principal indicador accionario de México (Índice de Precios y Cotizaciones) dejó el techo de las 44 mil unidades al perder 450.51 puntos respecto al cierre de la semana anterior (44 mil 382.6 unidades) y terminar el viernes primero de agosto en 43,986.11 unidades, en una jornada donde casi todas las emisoras del mercado finalizaron en terreno negativo.

En contraste, en América, el mercado de Argentina terminó la semana con una ganancia de 5.10 por ciento

con relación al cierre reportado en la jornada del viernes 25 de julio. Esto debido al respaldo que recibió el gobierno argentino por parte del Francia para la negociación con el Club de París pese a que la especulación sigue contaminando al mercado argentino y obligó al gobierno a no pagar a tenedores de deuda no reestructurada.

En tanto que la bolsa de Brasil mostró una caída de 3.32 por ciento debido a que las acciones preferenciales Petrobras y la Minera Vale, dos de los valores más importantes de la bolsa paulista, terminaron la semana en terreno negativo.

Índices Bursátiles al 01 de agosto de 2014					
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal	Acumulada 2014		
España	IBEX	-3.44	↓	6.02	↑
Argentina	Merval	5.10	↑	54.46	↑
Brasil	IBovespa	-3.32	↓	8.53	↑
Inglaterra	FTSE 100	-1.65	↓	-1.04	↓
Japón	Nikkei 225	0.42	↑	-4.72	↓
Francia	CAC 40	-2.95	↓	-2.17	↓
Estados Unidos	Dow Jones	-2.75	↓	-0.50	↓
México	IPC	-0.90	↓	2.95	↑
Alemania	DAX-30	-4.50	↓	-3.58	↓

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Infotel Financiero.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Durante la semana de análisis, las cotizaciones del mercado petrolero se vieron presionadas a la baja debido a diversos factores, entre los que destacan los siguientes: i) expectativas de una menor demanda de crudo, tras la menor expansión de la producción industrial durante julio en la zona euro; ii) deterioro en la tasa de desempleo estadounidense; iii) menor demanda de activos de riesgo, tras la intensa volatilidad financiera motivada por la crítica situación financiera del sistema bancario europeo.

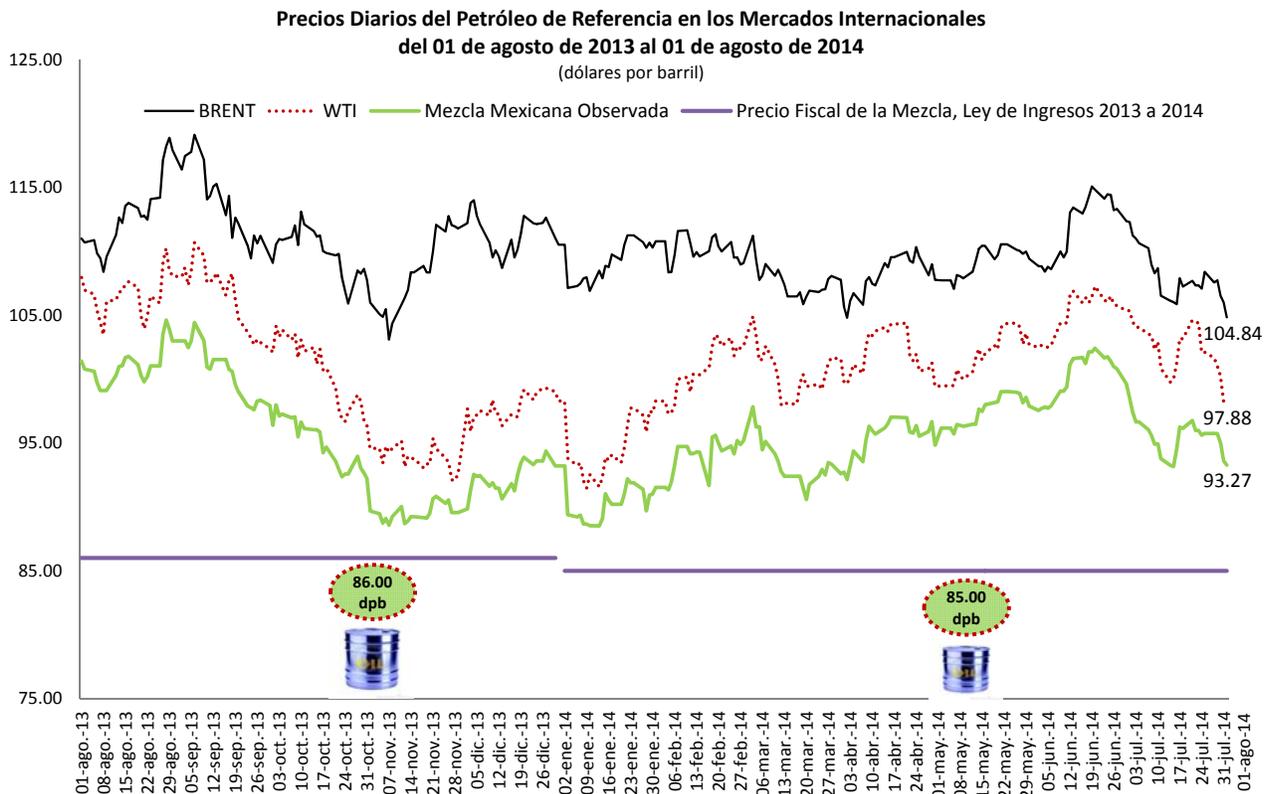
Derivado de lo anterior, el West Texas Intermediate (WTI) terminó la sesión del viernes en 97.88 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 4.12 por ciento. En el mismo contexto, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) descendió hasta los 104.84 dpb, lo que significó un descenso de 3.28 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se situó 6.96 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Asimismo, la mezcla mexicana de exportación reportó una caída semanal de 2.59 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 93.27 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el primero de agosto y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio

fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 8.27 dpb. Este hecho hizo que el precio promedio del mes (93.27 dpb) se situara 8.27 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año (95.19 dpb) terminó en 10.19 dpb por arriba del previsto originalmente, por lo que se mantienen las esperanzas favorables sobre la recaudación de ingresos petroleros.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entregar en octubre de 2014 retrocedieron, tras la mayor aversión al riesgo por la inestabilidad e incertidumbre financiera y la posibilidad de una reducida demanda de petróleo por parte de Europa y los Estados Unidos. De esta manera, el viernes primero de agosto los futuros del WTI para entre-

ga en octubre de 2014 se situaron en 96.94 dpb, para una reducción semanal de 2.80 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior; en tanto que el precio del BRENT concluyó la jornada del viernes en 105.96 dpb, para un descenso de 2.06 por ciento respecto al nivel del viernes 25 de julio.





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx