



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) señaló en la semana de estudio que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), con cifras desestacionalizadas, creció 0.78 por ciento en el sexto mes de 2014, su quinta alza consecutiva y superior al aumento registrado en mayo pasado. Por otro lado, con información de la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de junio de 2014 realizada por el Banco de México, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) se incrementará 2.65 por ciento, dato inferior al previsto en el mes previo (2.77%). Para 2015, los encuestados pronostican que el PIB reportará una expansión de 3.87 por ciento, situándose en la misma tasa dada a conocer en la encuesta anterior.

Adicionalmente, con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) tuvo un decremento mensual de 0.73 puntos en el sexto mes, para ubicarse en 51.9 puntos. A su interior, los siguientes índices mostraron resultados negativos: volumen esperado de pedidos, producción, inventarios de insumos y oportunidad de entrega de insumos de los proveedores. Por el contrario, con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, en abril, el valor de la producción de la industria de la construcción aumentó 1.15 por ciento, el personal ocupado 0.35 por ciento y las horas trabajadas 1.21 por ciento, todos respecto al mes anterior.

Por otra parte, de acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en mayo, el salario base de cotización promedio reportó, en términos anuales, un crecimiento nominal de 4.31 por ciento. En el mismo periodo, la inflación fue de 3.51 por ciento por lo que, en términos reales, el salario aumentó 0.77 por ciento, 1.40 puntos porcentuales por arriba de la variación real de mayo de 2013, registrándose el tercer mes consecutivo con resultados favorables.

Finalmente, en mayo, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 5.44 por ciento, entre sus componentes, el crédito a los sectores privado, financiero y público subió 5.43, 13.85 y 5.41 por ciento, respectivamente.

Página

3	Confianza del Consumidor	Continúa la recuperación de la confianza de los consumidores.	ICC: +0.78% mensual, jun. 2014 (+0.75% mensual, may. 2014).	
3	Expectativas del Sector Privado	Sigue a la baja la expectativa de crecimiento económico para 2014.	Crecimiento Económico de México: +2.65% para 2014, previsto en jun. 2014 (+2.77%, estimado en may. 2014).	
4	Expectativas Empresariales	Caen los pedidos manufactureros y la confianza empresarial permanece débil.	IPM: 51.9 pts, jun. 2014 (52.6 pts, may. 2014).	
5	Construcción	El valor de la producción acumula un año de contracción.	Valor de la Producción: -3.9% anual, abr. 2014 (+1.2% anual, abr. 2013).	
6	Salarios	Aumenta en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: +0.77% real anual, may. 2014 (-0.63% real anual, may. 2013).	
7	Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	Se desacelera el crédito productivo.	Crédito al Sector Industrial: -3.22% real anual, may. 2014 (+6.27% real anual, may. 2013).	

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, el *Institute for Supply Management (ISM)* dio a conocer el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, destacando que en junio de 2014 se ubicó en 55.3 puntos, para un decremento mensual de 0.1 punto. Por su parte, las nuevas órdenes de pedidos aumentaron 2.0 puntos, pero el índice de producción se redujo un punto; mientras que el índice de empleo permaneció sin cambios. Adicionalmente, de acuerdo con el reporte mensual de *WardsAuto*, en el sexto mes, las ventas de automóviles nuevos en el mercado estadounidense mostraron un menor dinamismo, pese a que acumularon tres meses consecutivos de crecimiento, reportándose ventas por un millón 414 mil 413 unidades, un incremento de 1.14 por ciento respecto a junio de 2013.

Por otra parte, respecto al mercado laboral norteamericano, en el sexto mes, con cifras ajustadas estacionalmente, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.2 puntos porcentuales con relación a mayo pasado, al ubicarse en 6.1 por ciento de la Población Civil Laboral (un decremento de 325 mil personas). Cabe señalar el significativo crecimiento de la generación neta de empleo no agrícola, al reportarse 288 mil nuevas plazas en junio, lo que equivale a la mayor variación desde enero de 2012, exceptuando abril de 2014.

En la Zona del Euro, en mayo de 2014, la tasa de desempleo se colocó en 11.6 por ciento de la Población Económicamente Activa, se mantuvo sin cambio respecto el mes anterior pero fue menor en 0.4 puntos porcentuales con relación al mismo periodo de 2013.

Finalmente, en la semana de análisis, los mercados bursátiles mostraron un desempeño positivo resultado, principalmente, del reporte de empleo en los Estados Unidos. El Dow Jones avanzó 1.28 por ciento de forma semanal y el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) aumentó 2.41 por ciento, con lo que gana 1.85 por ciento en lo que va de 2014. Respecto a las cotizaciones de los hidrocarburos, en la semana se afrontó una caída vinculada a las perspectivas de una creciente oferta de petróleo, debido a que Libia incrementará el nivel de bombeo de crudo. Así, el precio de la mezcla mexicana de exportación tuvo un decremento de 4.12 por ciento semanal, al concluir la jornada del 4 de julio en 96.65 dólares por barril (dpb).

Página

7	ESTADOS UNIDOS			
7	Encuesta ISM	Ligero descenso de los pedidos manufactureros.	PMI: 55.3 pts, jun. 2014 (55.4 pts, may. 2014).	↓
8	Sector Automotriz	Se desaceleran las ventas del mercado automotriz.	Ventas: +1.14% anual, jun. 2014 (+9.14% anual, jun. 2013).	↑
9	Empleo	Disminuye la tasa de desempleo.	Tasa de Desempleo: 6.1%, jun. 2014 (6.3%, may. 2014).	↓
10	MERCADO LABORAL DE EUROPA	La tasa de desempleo en la Unión Europea permanece estable.	Tasa de Desempleo Desestacionalizada: 11.6%, may. 2014 (11.6%, abr. 2014).	●
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Mayor generación de empleo en Estados Unidos impulsa índices.	IPC: +2.41% semanal, 04 de jul. 2014 (Dow Jones: +1.28% semanal, 04 de jul. 2014).	↑
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Se caen las cotizaciones del mercado petrolero por segunda semana consecutiva.	Mezcla Mexicana: -4.15 dpb, 96.65 dpb, 04 de jul. 2014 (100.80 dpb, 27 de jun. 2014).	↓

ECONOMÍA NACIONAL

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que el Índice de Confianza del Consumidor mejoró en el corto plazo. En junio de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC creció 0.78 por ciento, lo que implicó su quinta alza consecutiva y que dicha cantidad fuera superior a la registrada un mes atrás (0.75%). Sin embargo, mantiene una reducción acumulada de 8.01 por ciento con relación a enero de 2013 (su máximo reciente).

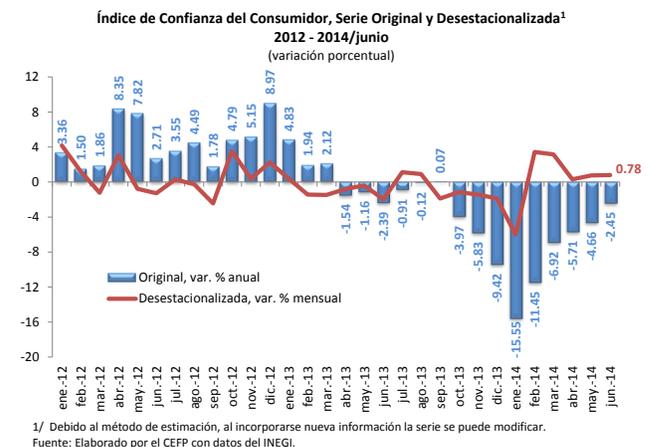
Destaca el deterioro de tres de los cinco componentes del ICC. En particular, los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-0.21%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-0.42%). Además, no obstante de que perciben un peor desempeño de la situación económica actual del país respecto al observado hace un año (-1.08%), se encuentran optimistas sobre su futuro (1.04%). Incluso, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (1.59%), factor que podría favorecer a la dinámica de las ventas de los establecimientos comerciales y, por lo tanto, a la demanda interna del país.

Empero, con cifras originales, el ICC se deterioró aún más al pasar de un decremento anual de 2.39 por ciento, en el sexto mes de 2013, a una disminución anual de 2.45 por ciento en junio del presente año, lo que implicó su novena caída consecutiva. Asimismo, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada de 13.56 por ciento.

En términos anuales, sobresale el deterioro de la mayoría de los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (3.54%) pero no esperan mejore para los próximos doce meses (-1.07%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-6.45%) y no anticipan que mejore en el futuro (-5.72%). Bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-2.36% e hiló nueve meses de disminuciones).

Entre los factores que podrían estar incidiendo en la confianza del consumidor se encuentran: i) un menor crecimiento del crédito de la banca comercial al consumo, en mayo de 2014 tuvo un incremento anual de 5.22 por

ciento cuando en el mismo mes de 2013 aumentó 11.46 por ciento; particularmente, el crédito al consumo de bienes duraderos cayó 1.22 por ciento (-0.82% un año atrás); y, ii) una lenta recuperación de las remesas familiares, si bien en mayo de 2014 tuvieron un incremento anual de 4.59 por ciento, aún se encuentran por debajo de su nivel alcanzado en mayo de 2006, respecto al cual registran una disminución de 15.39 por ciento.



Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de junio de 2014, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto aumente 2.65 por ciento, cifra inferior a la prevista un mes atrás (2.77%); lo que implicó su sexta disminución consecutiva y la tasa más baja de las últimas veinticinco encuestas. Asimismo, el pronóstico fue inferior al 2.7 por ciento que proyecta la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Para 2015, los especialistas consideran que el PIB registrará un alza de 3.87 por ciento, cifra igual a lo que se estimó un mes atrás.

Pese a la menor expectativa de crecimiento económico, el sector privado considera que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 será de 586 mil trabajadores asegurados al IMSS, 3 mil empleos más que en la encuesta pasada (583 mil asegurados). En contraste, para 2015 anticipa un registro anual de 675 mil plazas nuevas, lo que implicó una reducción de un mil puestos de trabajo a lo advertido en el quinto mes de 2014 (676 mil puestos).

No obstante del repunte anticipado de creación de empleos para 2014, la expectativa sobre la tasa de

desocupación nacional promedio se elevó a 4.78 por ciento, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales (pp) a la previsión anterior. Para 2015, el sector privado la sitúa en 4.61 por ciento, dato menor en 0.02 pp al de mayo.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, la estimación para el cierre de 2014 mejoró al ubicarse en 3.79 por ciento, inferior en 0.02 pp a la de la encuesta pasada; lo que 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 proyecta una inflación de 3.50 por ciento, menor a la anticipada en mayo pasado (3.51%).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ¹ 2014-2015			
Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Mayo	Junio
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7 ³	2.77	2.65
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.81	3.79
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	13.1	12.96	12.95
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.8	3.44	3.05
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	583	586
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.76	4.78
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,224.8	-22,411	-23,287
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-3.5	-3.40	-3.45
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.47	2.13
		2015	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.7	3.87	3.87
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.51	3.50
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.93	12.90
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.00	3.57
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	676	675
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.63	4.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,489.3	-26,049	-26,426
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-3.0	-3.01	-2.99
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	2.92	3.07

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 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 CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

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 (sexto mes consecutivo).
- La debilidad en el mercado interno (su cuarto mes sucesivo en este lugar).
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La política fiscal que se está instrumentando.
- La incertidumbre en la política interna.

Para finalizar, en lo que toca a Estados Unidos, los especialistas entrevistados por el Banco de México ajustaron de manera significativa su previsión sobre la actividad productiva de dicho país en el presente año: ahora anticipan un incremento del PIB de 2.13 por ciento cuando un mes atrás esperaban fuera de 2.47 por ciento. Sin embargo, para 2015 esperan que repunte dado que estiman una expansión de 3.07 por ciento (2.91% un mes atrás).

Expectativas Empresariales

En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente a junio, el INEGI reportó, con base en cifras desestacionalizadas, que las **expectativas de los empresarios** del sector manufacturero disminuyeron en torno a la producción (-0.90 puntos [pts]); a la utilización de planta y equipo (-0.34 pts); a la demanda nacional (-0.25 pts), y a los inventarios de productos terminados (-1.61 pts). Por el contrario fueron positivas en relación con las exportaciones (0.29 pts); el personal ocupado (0.18 pts) y la inversión en planta y equipo (1.05 pts).

En comparación anual, las expectativas empresariales de dicho sector sobre la demanda nacional, las exportaciones y la inversión en planta y equipo aumentaron 2.2, 2.6 y 2.5 pts, respectivamente. En el sector de la construcción, las expectativas fueron superiores a las del mismo mes del año anterior en el valor de las obras ejecutadas como contratista principal (6.1 pts); el personal ocupado 3.1 pts; y el valor de obras ejecutadas como subcontratista (0.6 pts); mientras que descendieron respecto al total de contratos y subcontratos (-0.7 pts).

Durante el mismo periodo de análisis, mejoraron ampliamente las expectativas de los empresarios del sector comercio, pues fueron favorables con relación a ventas netas (4.5 pts); compras netas (4.4 pts); ingresos por consignación y/o comisión (1.3 pts) e inventarios de mercancías (2.3 pts). En cambio, disminuyeron en lo que respecta al personal ocupado (1.7 pts).

En cifras originales, el **Indicador Agregado de Tendencia (IAT)** tuvo el siguiente comportamiento:

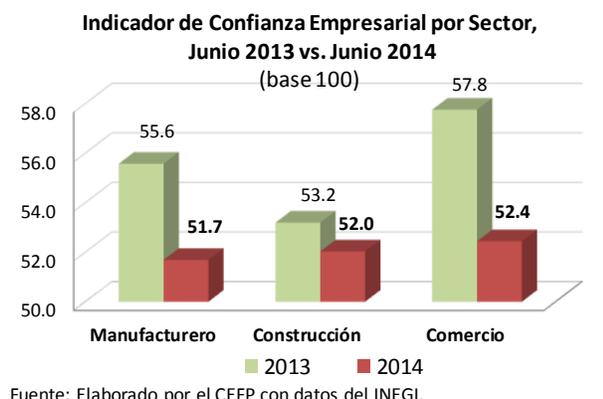
- En el sector **manufacturero** aumentó 2.0 pts respecto a junio del año anterior para colocarse en 53.3 pts.
- En el sector de la **construcción** subió 2.3 pts, para ubicarse en 53.7 pts, después de que en junio de 2013 registró 51.4 pts.

- En el sector **comercio** aumentó 2.2 pts en términos anuales, al pasar de 53.7 a 55.9 pts en el sexto mes de este año.



El **Indicador de Confianza Empresarial (ICE)** del sector manufacturero, según cifras desestacionalizadas no registró modificaciones al permanecer en 51.1 pts en junio. Este resultado obedece a que sólo el componente del “momento adecuado para invertir” fue favorable en 0.38 pts; mientras que el resto de componentes registraron cifras negativas: la situación económica presente y futura, tanto del país como de la empresa, disminuyeron 0.16, 0.50, 0.22 y 0.14 pts, respectivamente.

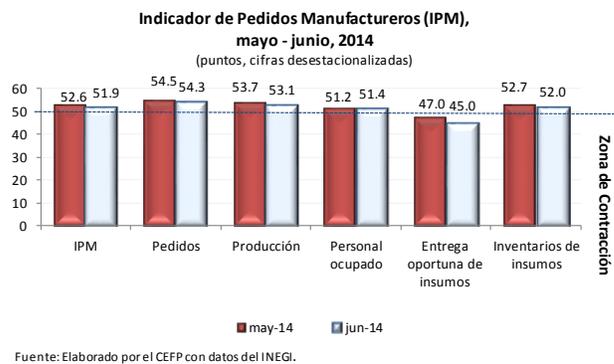
En términos anuales, el ICE manufacturero mostró un descenso de 3.9 pts, al pasar de 55.6 a 51.7 pts de junio de 2013 al mismo mes de 2014. Por su parte, el ICE de la construcción se ubicó en 52.0 pts, cifra menor en 1.2 pts respecto al sexto mes de hace un año, y el ICE del sector comercio cayó 5.3 pts, al colocarse en 52.4 pts. Con estos resultados, la confianza empresarial continúa por debajo de los niveles de 2013.



El **Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)**, en términos desestacionalizados, tuvo un descenso mensual de

0.73 pts en junio, al ubicarse en 51.9 pts. Por componentes, la mayoría mostró cifras negativas: el índice de volumen esperado de pedidos (-0.17 pts); el de producción (-0.69 pts); el de inventarios de insumos (-0.68 pts); y el de la oportunidad de entrega de insumos de los proveedores (-2.04 pts). Este último destaca porque se ubicó por debajo del umbral de 50 puntos (45.0 pts) lo que significa que su desempeño se encuentra en zona de contracción. Por el contrario, el personal ocupado fue el único con resultado positivo al aumentar 0.14 pts.

En su serie original, el IPM se ubicó en 52.1 pts en junio, 0.6 pts más de lo que se reportó en el mismo mes de 2013.



Construcción

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras que elabora el INEGI, en abril, el valor de la producción de la industria de la construcción aumentó, en cifras desestacionalizadas, 1.15 por ciento, el personal ocupado 0.35 por ciento y las horas trabajadas 1.21 por ciento, todos respecto al mes previo.

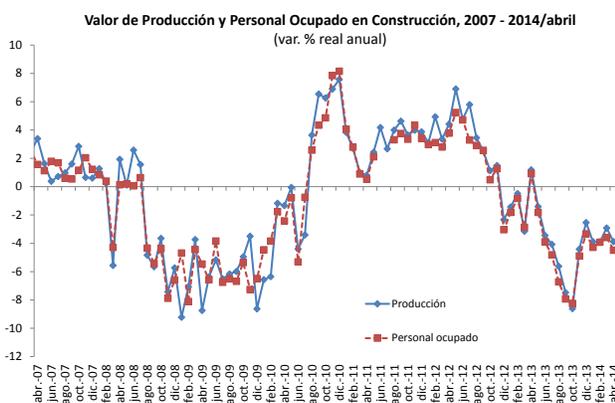
En términos reales, el valor de la producción se ubicó en 34 mil 452.9 millones de pesos, lo que significó una caída de 3.9 por ciento con relación a abril de 2013, con lo que acumula doce meses consecutivos de contracción. A su interior, la edificación, la construcción de obras de ingeniería civil y los trabajos especializados para la construcción se redujeron 5.3, 2.9 y 1.2 por ciento, respectivamente.

Por su parte, a tasa anual, cayeron los indicadores sobre el personal ocupado (-4.5%), las horas trabajadas (-4.6%) y las remuneraciones (-1.5%).

Por tipo de obra, el valor de producción descendió en las obras de agua, riego y saneamiento (-14.8%); petróleo y

petroquímica (-8.2%); electricidad y comunicaciones (-6.8%); edificación (-5.3%); y, transporte (-3.76%). Por el contrario, el rubro de “otras construcciones” fue la única actividad que mostró crecimiento (21.7%) respecto al año anterior.

Así, en los primeros cuatro meses del año, el valor real de la producción disminuyó 3.7 por ciento. El personal ocupado descendió 4.1 por ciento, las horas trabajadas -4.5 por ciento y las remuneraciones medias reales -1.1 por ciento. Por otro lado, el valor de la obra construida por el sector público representó 45.9 por ciento del total; en contraparte, la del sector privado contribuyó con 54.1 por ciento del total.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Salarios

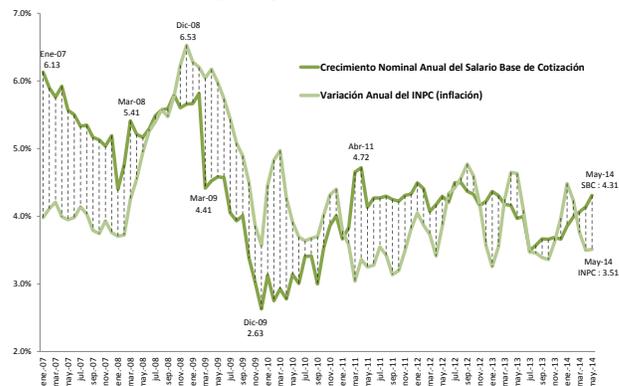
De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, en mayo, el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 498 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.31 por ciento o 351 pesos. Lo anterior es mayor en 0.17 puntos porcentuales (pp) con relación al crecimiento anual de abril de 2014 (4.14%).

Sin embargo, en mayo la inflación fue de 3.51 por ciento por lo que, en términos reales, el salario aumentó 0.77 por ciento, 0.15 pp por arriba de la variación real del mes previo (0.62%); reportándose el tercer mes consecutivo favorable para la tasa de crecimiento anual del salario real.

Si la relación se hace respecto al mismo mes del año previo, la tasa de crecimiento anual del salario base de cotización fue superior en 0.34 pp en términos nominales, mientras que la inflación fue menor en 1.12 pp. Es decir, en el quinto mes de 2014, la tasa de crecimiento real del salario promedio de los trabajadores registrados en el

IMSS fue 1.40 pp mayor (0.77%) que en el mismo mes de 2013, cuando reportó una caída de 0.63 por ciento. Cabe destacar que la mejora en la variación real anual del salario base de cotización, es resultado, fundamentalmente, de la reducción observada en la inflación, representando alrededor del 80 por ciento del incremento anual registrado en mayo de 2014.

Salario Base de Cotización al IMSS e Inflación, 2007 - 2014/mayo (porcentaje de variación anual)



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

Por sectores de actividad económica, la “Construcción” y el “Comercio” presentaron los crecimientos más bajos con variaciones reales de 0.50 y 0.56 por ciento, respectivamente; sin embargo, ningún sector registró decremento. En cambio, las “Industrias extractivas” y la “Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca” reportaron los mayores aumentos con 4.01 y 2.83 por ciento real cada una.

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, mayo de 2008, el salario básico acumula una pérdida de 0.66 por ciento. A precios de diciembre de 2010, significa una reducción salarial real equivalente a 50.50 pesos.

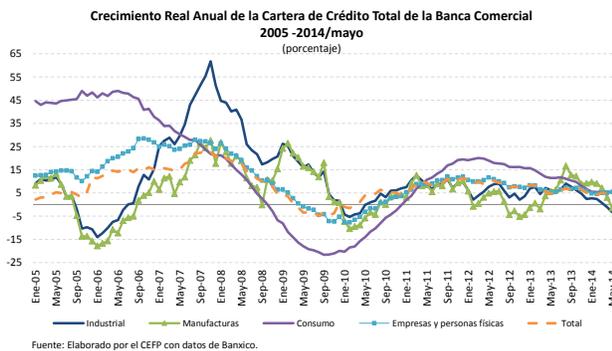
En suma, en mayo, la variación nominal del salario básico de 4.31 por ciento es la tasa de crecimiento anual más elevada desde enero de 2013; advirtiendo una recuperación en los ingresos de los trabajadores, que mantuvieron un bajo desempeño desde el segundo trimestre de 2013 hasta el primer trimestre de 2014, cuando promediaron un aumento de 3.81 por ciento. Sin embargo, los salarios reales siguen debilitados, en los últimos doce meses su crecimiento real promedio fue de sólo 0.10 por ciento, si bien alcanzaron ya una cifra positiva después de cuatro meses con caídas consecutivas.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En mayo de 2014 la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 5.44 por ciento (ligeramente mayor al de los dos meses previos cuando alcanzó 5.0 y 4.9 por ciento, respectivamente).

La cartera del sector privado del país avanzó 5.43 por ciento y, a su interior, el componente industrial se contrajo 3.32 por ciento (el crédito del sector manufacturero y de construcción se redujo 1.53 y 4.57% en cada caso).

Por su parte, el crédito al sector servicios creció 14.97 por ciento (su mayor incremento desde noviembre de 2008) y al consumo aumentó 5.22 por ciento (su menor expansión desde febrero de 2011). En tanto que, la cartera de los sectores financiero y público aumentó 13.85 y 5.41 por ciento, en términos reales anuales, en ese orden.



La cartera total de la banca comercial observó, durante mayo del presente año, una morosidad de 3.02 por ciento, destacando los rubros de créditos personales (con 8.30%), adquisición de bienes muebles (4.77%) y operaciones de arrendamiento (19.24%).

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 a empresas tuvo una morosidad de 4.50 por ciento, la de crédito al consumo de 14.18 por ciento y la de adquisición de bienes muebles de 54.93 por ciento (hace un año las tasas reportadas fueron de 3.10, 12.22 y 39.93%, respectivamente).

En contraste, el crédito total de la banca de desarrollo presenta un mayor dinamismo, al avanzar 13.60 por ciento real anual durante mayo del presente año. Destaca el crecimiento de la cartera del sector privado, la cual se expandió 24.8 por ciento y, a su interior, los incrementos del crédito agropecuario (64.67%), industrial (14.28%) y sus componentes de manufacturas y construcción (13.42

y 14.67%, respectivamente); así como, el crédito al sector servicios (72.48%) y al consumo (18.34%). En tanto, que la cartera de los sectores financiero y público avanzó 5.62 y 7.54 por ciento, en cada caso.

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)¹

	may-12	may-13	may-14
Cartera total	4.86	4.27	5.36
Cartera total de créditos comerciales	2.23	2.09	3.00
Cartera de empresas	2.87	3.10	4.50
Cartera de entidades financieras	0.10	0.06	0.07
Cartera de entidades gubernamentales	0.53	0.09	0.03
Cartera total de consumo	11.59	12.22	14.18
Tarjeta de crédito	14.54	14.71	16.12
Personales	13.65	15.18	16.79
Automotriz	3.92	3.70	4.51
Adquisición de bienes muebles	26.70	39.93	54.93
Operaciones de arrendamiento capitalizable	11.65	18.48	23.11
Nómina	7.24	10.45	12.34
Otros créditos de consumo	6.94	8.59	13.32
Cartera total de vivienda	5.97	4.94	5.32
TDA con bienes adjudicados	5.15	4.65	5.85

¹Cartera 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.

Tras la aprobación de la reforma financiera, los primeros resultados indican que la banca comercial ha orientado un menor monto de recursos al aparato productivo (industria) y ha beneficiado al sector servicios, al sector financiero y al sector público; no obstante, lo anterior debe matizarse pues es necesario revisar la evolución al interior de cada sector productivo para determinar si se debe a una restricción de oferta, o bien, a que las empresas no han solicitado financiamiento a lo largo del período.

En tanto, la cartera de la banca de desarrollo ha priorizado también al sector servicios pero con un mejor balance con el sector industrial e, incluso, con el crédito al consumo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero del *Institute for Supply Management* de los Estados Unidos se ubicó en 55.3 puntos en junio, lo que significó un ligero descenso de 0.1 punto respecto al mes anterior.

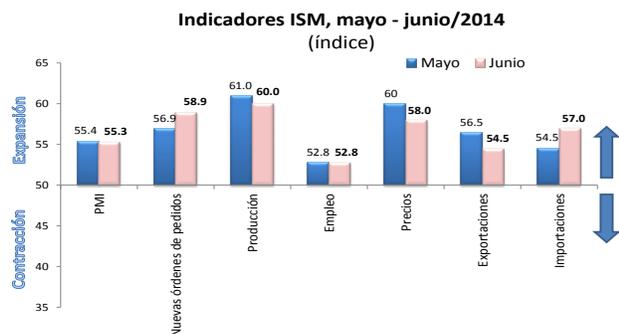
Las nuevas órdenes de pedidos registraron 58.9 puntos, un aumento de 2.0 puntos con relación a mayo; la

producción presentó 60.0 puntos, cifra menor en un punto a la lectura del mes previo; y el índice de empleo permaneció sin cambio al alcanzar nuevamente 52.8 puntos.

En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, el índice de exportaciones disminuyó 2.0 puntos, ubicándose en 54.5 puntos; en tanto que las importaciones aumentaron 2.5 puntos.

Por otra parte, después de un repunte a 60.0 puntos en el mes anterior, el índice de precios descendió 2.0 puntos.

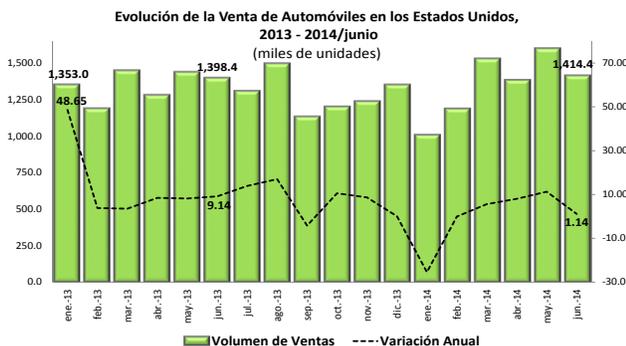
De acuerdo con los empresarios, se observa una mayor fortaleza en la industria automotriz, así como mayor estabilidad en otras ramas manufactureras, lo cual permitirá impulsar el crecimiento en el corto plazo.



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

Sector Automotriz

Las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos mostraron un menor dinamismo, pese a que acumularon tres meses consecutivos de crecimiento. De acuerdo con el reporte mensual de *WardsAuto*, en el sexto mes de 2014 se vendieron un millón 414 mil 413 unidades, para un incremento de 1.14 por ciento respecto al mismo mes de 2013, cuando se comercializaron un millón 398 mil 416 vehículos.



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

Por su parte, las ventas acumuladas para el periodo enero-junio alcanzaron la cifra de 8 millones 123 mil 389 unidades, para un avance de 4.16 por ciento con relación a igual lapso de 2013 (7 millones 798 mil 583 automóviles).

Estos resultados se debieron a que la demanda de algunas empresas, como General Motors, se debilitó por fallas mecánicas encontradas en ciertos modelos.

No obstante lo anterior fue parcialmente compensando porque el menor dinamismo en los precios de los combustibles hizo que se incrementaran las ventas de camiones medianos. Durante el sexto mes del año, el 51.63 por ciento del total de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron camionetas medianas y livianas, en tanto que el restante 48.37 por ciento fueron vehículos ligeros y/o compactos.

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

Región	Junio		Variación %	Enero - Junio		Variación %	Estructura %	
	2013	2014		2013	2014		2013	2014
América del Norte	652,388	655,968	0.55	3,599,090	3,715,443	3.23	46.65	46.38
Chrysler	156,133	170,325	9.09	904,323	1,014,800	12.22	11.16	12.04
Ford	230,004	217,119	-5.60	1,264,873	1,238,903	-2.05	16.45	15.35
GM	264,843	267,461	0.99	1,420,346	1,455,868	2.50	18.94	18.91
International (Navistar)	1,408	1,063	-24.50	9,548	5,972	-38.50	0.10	0.08
Asia	619,054	632,388	2.15	3,504,927	3,708,279	5.80	44.27	44.71
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	136,913	129,023	-5.76	745,575	739,436	-0.82	9.79	9.12
Hyundai	65,007	67,407	3.69	361,010	364,434	0.95	4.65	4.77
Isuzu	211	361	71.09	1,534	2,802	82.66	0.02	0.03
Kia Motors	50,536	50,644	0.21	277,351	297,413	7.23	3.61	3.58
Mazda	22,496	26,208	16.50	144,942	156,430	7.93	1.61	1.85
Mitsubishi	5,297	6,021	13.67	30,469	39,672	30.20	0.38	0.43
Nissan	104,124	109,643	5.30	624,709	704,477	12.77	7.45	7.75
Subaru	39,235	41,367	5.43	204,597	238,008	16.33	2.81	2.92
Suzuki	0	0	n.a.	5,949	0	n.a.	0.00	0.00
Toyota	195,235	201,714	3.32	1,108,791	1,165,607	5.12	13.96	14.26
Europa	126,974	126,057	-0.72	694,566	699,667	0.73	9.08	8.91
Audi	13,706	16,867	23.06	74,277	84,349.00	13.56	0.98	1.19
BMW	33,645	35,577	5.74	172,787	181,534.00	5.06	2.41	2.52
Daimler	27,183	29,400	8.16	156,041	167,888.00	7.59	1.94	2.08
Jaguar Land Rover	5,105	5,301	3.84	30,782	34,503.00	12.09	0.37	0.37
Porsche	3,700	4,102	10.86	21,309	22,919.00	7.56	0.26	0.29
Volkswagen	36,957	28,827	-22.00	206,972	179,144.00	-13.37	2.64	2.04
Volvo	6,678	5,983	-10.41	32,578	29,330.00	-9.97	0.48	0.42
Total de Vehículos Ligeros	1,398,416	1,414,413	1.14	7,798,583	8,123,389	4.16	100.00	100.00

n.a.: No aplica.

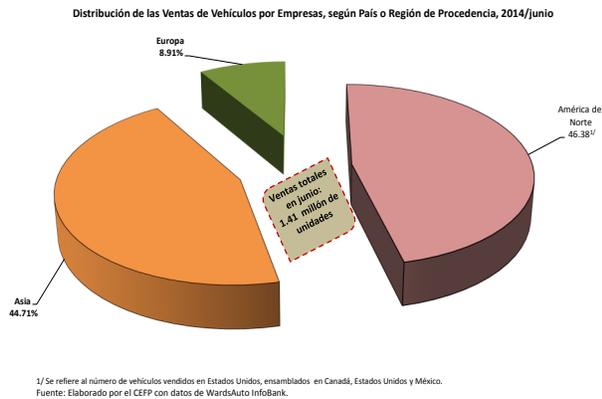
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

En el análisis de las ventas por compañía, sobresalen las de las grandes empresas como NISSAN que se incrementaron 5.30 por ciento anual, seguidas por las de Chrysler, General Motors y Toyota que obtuvieron un aumento de 9.09, 3.32 y 0.99 por ciento, en ese orden, todas con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, se debe destacar que las ventas de estas cuatro armadoras concentraron el 52.96 por ciento del total.

Por su parte, las ventas de la empresa Ford se mantuvieron en segundo lugar (15.35% del total), pese a que en el sexto mes de 2014 descendieron 5.60 por ciento anual, al venderse 217 mil 119 unidades.

Con respecto a la comercialización según el país de procedencia, de los 1.41 millones de vehículos vendidos en los Estados Unidos, 46.38 por ciento fue realizado por

empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que 53.62 por ciento fue colocado por compañías asiáticas y europeas.



Cabe señalar que el entorno bajo el cual se desempeñó la industria automotriz en junio fue favorable vinculado al avance en el mercado laboral, que junto a las señales de recuperación del sector inmobiliario y la reciente mejoría en la actividad industrial, dieron el suficiente respaldo a las perspectivas que indican que el crecimiento económico de los Estados Unidos se está fortaleciendo.

Empleo

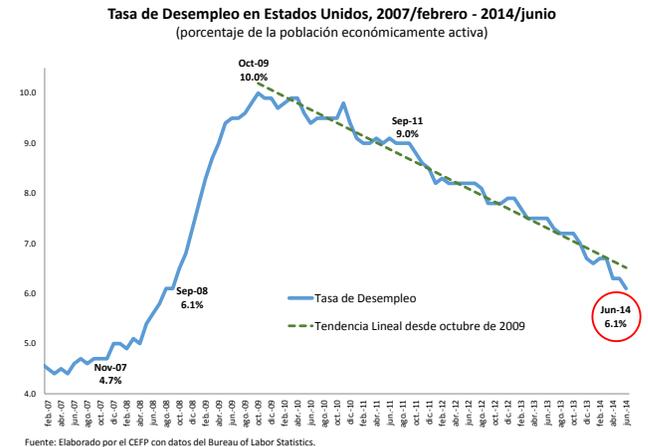
Para junio, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, registró una caída de 0.2 puntos porcentuales con relación al mes previo, al ubicarse en 6.1 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale a 9 millones 474 mil personas sin empleo, lo que significa un decremento de 325 mil respecto a mayo.

La razón detrás del buen desempeño en la tasa de desempleo se encuentra en el aumento que registró el empleo en 407 mil trabajadores en el sexto mes del año, situándose en 59.0 por ciento la proporción de empleados respecto a la población total, en comparación con el incremento de 81 mil personas en la CLF.

El notable crecimiento en la contratación neta se manifiesta principalmente en el aumento del empleo no agrícola; en junio, éste reportó 288 mil nuevas plazas, lo que equivale a 64 mil más que en el mes anterior y, exceptuando abril de 2014, alcanza la mayor variación desde enero de 2012. Adicionalmente, la generación promedio de empleo no agrícola en los primeros seis meses del año, 231 mil trabajadores, es la más alta desde

1999 para el mismo periodo, cuando promediaron 249 mil plazas.

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,¹ a partir de octubre de 2009 (punto de inflexión de la serie de tiempo), 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, en noviembre de 2016.



Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 293 mil respecto al mes anterior, promediando una caída mensual de 133 mil desempleados en lo que va del año, para ubicarse en un total de 3 millones 81 mil o 32.5 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo se redujo en una semana para situarse en 33.5 semanas, equivalentes a estar desempleado durante siete meses con 21 días.

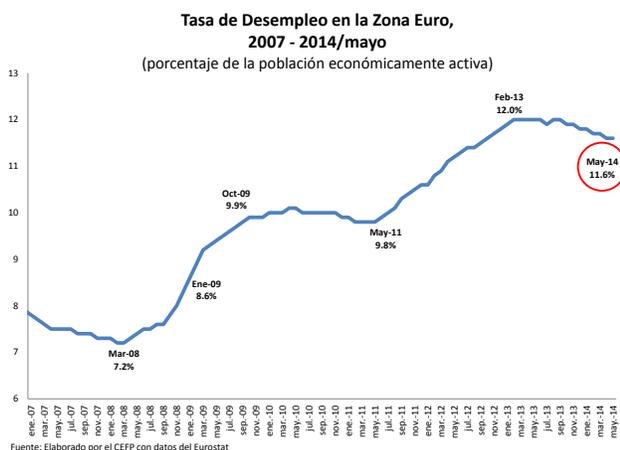
Cabe señalar que los *marginally attached workers* (población que se encuentra fuera de la fuerza laboral, pero se encuentra disponible y ha buscado trabajo en algún momento de los 12 meses anteriores, más no se toma en cuenta como desempleada porque no ha buscado trabajo en las 4 semanas previas a la encuesta) fue menor en 102 mil en junio y promedia una contracción mensual de 67 mil durante los primeros seis meses de 2014, lo que representa el máximo decremento para el mismo periodo desde que se mide este indicador (1994), destacando que la mayor generación de empleo ha incentivado el ingreso de los trabajadores al mercado laboral.

¹ Estimación realizada por el CEFP a través del método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de mayo de 2014, la Tasa de Desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.6 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 18 millones 552 mil personas sin empleo.

De esta manera, la tasa de desempleo permaneció constante en comparación con el mes previo, sin embargo es inferior en 0.4 pp con relación al mismo periodo de 2013. Lo anterior significa un decremento de 28 mil desocupados respecto a abril de 2014 y una reducción de 636 mil respecto al quinto mes del año previo.



En mayo, los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (26.8% en marzo de 2014, última cifra disponible) y España (25.1%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.7%) y Alemania (5.1%). Asimismo, el país que registró el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fue Italia, con un aumento de 0.5 pp. En contraste, los países que reportaron una mayor reducción fueron Portugal (-2.6 pp) e Irlanda (-1.9 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 356 mil personas o una TD de 23.3 por ciento, con relación a mayo de 2013 cayó 0.6 pp y disminuyó en 0.1 pp respecto al mes anterior. Además, evidenciando la grave situación social que todavía viven algunos países europeos, el porcentaje de desempleo entre los jóvenes en Grecia alcanzó el 57.7 por ciento (en marzo) y en España el 54.0 por ciento.

A pesar de que las condiciones laborales en Europa ha iniciado una recuperación paulatina del desempleo desde septiembre de 2013, cuando alcanzó una tasa de desocupación de 12.0 por ciento (previo a la crisis, en 2007 la TD promedió 7.5%).

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron resultados positivos durante la semana de análisis. En Estados Unidos destacó el reporte sobre la creación de 288 mil empleos en junio, lo que alentó a los principales mercados internacionales, y se espera que durante el segundo semestre del año se acelere el crecimiento económico. Además, los especialistas se mostraron optimistas acerca de la próxima temporada de reportes trimestrales de diversas compañías globales. Los principales índices estadounidenses alcanzaron niveles máximos históricos. El Dow Jones avanzó 1.28 por ciento de forma semanal y en lo que va del año gana 2.97 por ciento.

Hacia el segundo semestre, los inversionistas prestarán especial atención a los conflictos geopolíticos que podrían afectar el precio de los energéticos; a la evolución del crecimiento económico estadounidense; a las medidas de política monetaria que implemente el Banco Central Europeo; a la actividad económica en China y a las vulnerabilidades que presenta su sector residencial; y al resultado de las elecciones presidenciales en Brasil.

En México, los analistas se encuentran a la expectativa de la aprobación de las leyes secundarias en materia energética por parte del Congreso de la Unión y de los flujos de Inversión Extranjera Directa que esto acarrearía. El IPC de la BMV superó los 43 mil puntos durante la semana de referencia, aumentando semanalmente 2.41 por ciento, con lo que gana 1.85 por ciento en lo que va de 2014.

Índices Bursátiles al 04 de julio de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	0.45	11.02
Argentina	Merval	2.99	51.02
Brasil	IBovespa	1.69	4.95
Inglaterra	FTSE 100	1.60	1.73
Japón	Nikkei 225	2.27	-5.24
Francia	CAC 40	0.72	4.03
Estados Unidos	Dow Jones	1.28	2.97
México	IPC	2.41	1.85
Alemania	DAX-30	1.98	4.78

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

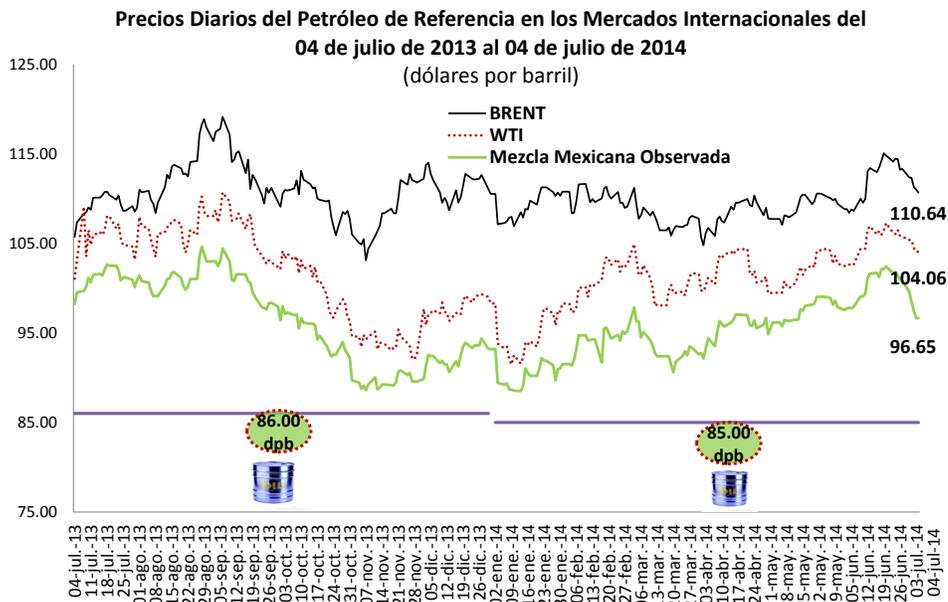
En la semana de análisis, la caída en las cotizaciones de los hidrocarburos estuvo vinculada a las perspectivas de una creciente oferta de crudo debido al comunicado de Libia, cuarto productor de petróleo en África, en el cual reportó que incrementará el nivel de bombeo de crudo tras llegar a un acuerdo con los rebeldes que habían venido afectando el suministro con recurrentes protestas y huelgas.

Con ello, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la sesión del viernes 4 de julio en 104.06 dólares por barril (dph), para una pérdida semanal de 1.59 por ciento. Por su parte, la cotización del BRENT cerró en 110.64 dph, lo que generó un descenso semanal de 2.35 por ciento. Así, el precio de este crudo terminó 6.58 dph por arriba del WTI.

Por su parte, el precio de la mezcla mexicana de

exportación se incrementó 4.12 por ciento semanal, al concluir la jornada del 4 de julio en 96.65 dph. Con ello, el diferencial entre el precio observado el viernes y el establecido en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dph) se ubicó en 11.65 dph. Esta tendencia hizo que el precio promedio para lo que va del mes (97.31 dph) se ubicara 12.31 dph por arriba del considerado en la LIF, en tanto que el promedio del año (95.21 dph) fue superior en 10.21 dph.

Adicionalmente, la volatilidad e inestabilidad financiera hizo que los futuros de petróleo para entregar en septiembre de 2014 tuvieran un balance negativo. Los futuros del WTI para entrega en septiembre de 2014 se ubicaron en 103.51 dph, una caída de 1.46 por ciento respecto a lo observado al final de la semana anterior (105.04 dph). Por su parte, el precio del BRENT finalizó en 110.88 dph, para un retroceso de 1.75 por ciento respecto a la del 27 de junio de 2014 (112.85 dph).



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



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx