



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, revelando que, en abril, el indicador coincidente se situó en fase de recuperación, por segunda vez consecutiva, al registrar un aumento mensual de 0.03 puntos. Asimismo, el indicador adelantado que busca predecir la dirección de la actividad económica se colocó nuevamente en fase de recuperación al avanzar 0.08 puntos. Incluso con información oportuna para mayo se posicionó en fase expansiva.

Por otro lado, en mayo, con cifras ajustadas estacionalmente, la producción industrial tuvo un incremento mensual de 0.11 por ciento y uno anual de 1.6 por ciento, en términos reales. La evolución de corto plazo se explicó por el alza en las industrias manufactureras de 0.40 por ciento, lo cual compensó las caídas que se presentaron en el resto de los sectores. Adicionalmente, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) reportó, para el sexto mes de 2014, una producción de 287 mil 344 vehículos, para una variación de 7.88 por ciento anual.

Con información del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), el INEGI notificó que el consumo privado continúa aumentando a menor ritmo, al pasar de una variación anual de 6.57 por ciento en abril de 2013 a 0.56 por ciento en el mismo mes del presente año. Por el contrario, para junio, las ventas de los comercios afiliados, con más de un año de operación, a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentaron una caída real de 3.81 por ciento. Por su parte, en abril, la inversión fija bruta total tuvo un decremento anual de 3.51 por ciento, contrastando con el incremento de 5.25 por ciento que se registró en el mismo mes de 2013.

En otros temas, al cierre de junio de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) manejaron recursos por 2 billones 258 mil 140 millones de pesos, logrando un nuevo máximo histórico. Finalmente, de acuerdo con el INEGI, en el sexto mes de 2014 los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.75 por ciento, menor a la observada en el mismo periodo del año pasado; sin embargo, reportaron su segundo mes de alza consecutiva.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Economía mexicana en proceso de expansión.	Indicador adelantado: 100.09 puntos (pts), +0.11 pts, may. 2014 (99.98 pts, +0.08 pts, abr. 2014).	
3	Actividad Industrial	Aumenta la producción industrial.	Producción: +1.6% anual, may. 2014 (-1.3% anual, may. 2013).	
4	Sector Automotriz	Se desacelera el sector automotriz.	Producción total: +7.88% anual, jun. 2014 (+12.53% anual, may. 2014).	
5	Consumo Privado	Consumo privado avanza a bajo ritmo.	Consumo privado: +0.56% anual, abr. 2014 (+6.57% anual, abr. 2013).	
6	Ventas de la ANTAD	Siguen cayendo las ventas de la ANTAD.	Índice general real: -3.81%, jun. 2014 (-2.39%, jun. 2013).	
6	Inversión	Claruscuro en la evolución de la inversión.	Inversión: -3.51% anual, abr. 2014 (+5.25% anual, abr. 2013).	
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Por quinto mes consecutivo los Recursos Administrados por las AFORES registran máximo histórico.	Recursos administrados: 2.26 billones de pesos, jun. 2014 (2.22 billones de pesos, may. 2014).	
7	Índice Nacional de Precios al Consumidor	Baja la inflación general anual.	Inflación general: +3.75% anual, jun. 2014 (+4.09% anual, jun. 2013).	




ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos se dio a conocer el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), en el cual se señala que en mayo de 2014, en términos anuales, se presentaron 55.3 millones de contrataciones y 53.0 millones de separaciones, para una ganancia neta en el empleo de 2.3 millones de puestos de trabajo. Lo anterior equivale al mismo saldo registrado en el mes previo. Asimismo, en términos mensuales, la generación neta de empleo no agrícola creció respecto a abril, pasando de 220 mil a 224 mil, debido a una reducción en las separaciones privadas superior a la caída observada en las contrataciones del sector.

Por otro lado, en la semana de estudio, los resultados negativos en los mercados bursátiles estuvieron asociados al bajo desempeño en los balances de las empresas norteamericanas y a la incertidumbre sobre el sistema bancario europeo. De esta manera, el Dow Jones estadounidense terminó con una pérdida de 0.73 por ciento semanal. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un descenso de 0.08 por ciento en la semana, para acumular un incremento de 1.77 por ciento en lo que va de 2014.

Finalmente, respecto a los precios internacionales del petróleo, éstos se vieron afectados por tres factores: el escenario de inestabilidad que mostraron los principales mercados bursátiles; las expectativas de una suficiente oferta, tras la noticia de que Libia e Irak mantendrán su nivel de producción; y por el reporte de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) respecto a que los inventarios de crudo en los países desarrollados continúan con una tendencia ascendente. Así, la cotización de la mezcla mexicana de exportación concluyó la semana en 93.77 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 2.98 por ciento.

Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Empleo	Aumenta la generación neta de empleo en Estados Unidos.	Generación de empleo: 224 mil, may. 2014 (220 mil, abr. 2014).	
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Balance negativo para la mayoría de los mercados bursátiles en el mundo.	IPC: -0.08% semanal, 11 de jul. 2014 (Dow Jones: -0.73% semanal, 11 de jul. 2014).	
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Se contraen por tercera semana consecutiva las cotizaciones del mercado petrolero.	Mezcla mexicana: -2.88 dólares por barril (dpb), 93.77 dpb, 11 de jul. 2014 (96.65 dpb, 4 de jul. 2014).	

ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI, revelaron que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por segunda vez consecutiva, en fase de recuperación, al presentar un valor de 99.80 puntos en abril y aumentar 0.03 puntos con relación al mes anterior.

El desempeño del indicador coincidente fue consecuencia de la evolución diferenciada de sus componentes: el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la actividad industrial se localizaron en fase de expansión; la actividad económica mensual, las ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y las importaciones totales se situaron en fase de recuperación; y, en contraste, la tasa de desocupación urbana se encontró en fase de recesión.

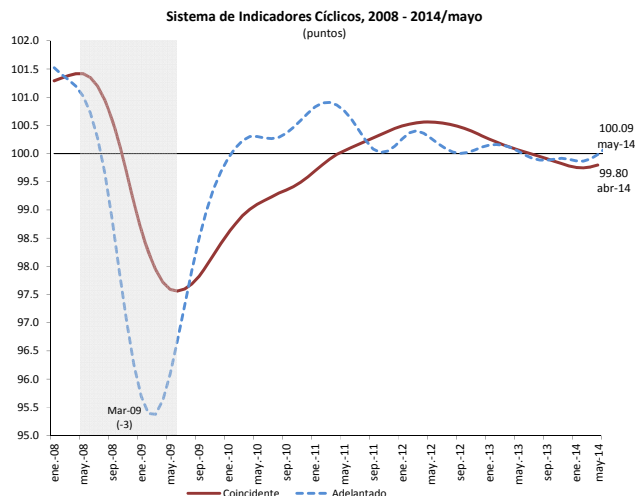
Por otra parte, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía, se ubicó por segunda vez consecutiva en fase de recuperación, al tener un valor de 99.98 puntos en abril y aumentar 0.08 puntos. Con información oportuna para el quinto mes, dicho indicador se posicionó, por primera vez en el año, en fase de expansión al presentar una cifra de 100.09 puntos y elevarse 0.11 puntos.

La evolución del indicador adelantado en mayo resultó de la influencia heterogénea de sus componentes: la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se colocaron en fase de expansión; en tanto que el tipo de cambio real, las exportaciones no petroleras, la tendencia del empleo en las manufacturas y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en fase de recuperación.

De esa forma, tal como lo señaló el Banco de México en su más reciente anuncio de política monetaria, parecería que la actividad económica nacional mejoró su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre de 2014 respecto a los dos trimestres previos debido, principalmente, al mayor dinamismo de las exportaciones mexicanas, ya que el gasto interno aún no muestra señales de una clara recuperación.

No obstante, ante esta dinámica, el Banco Central precisó que el grado de holgura que prevalece en la economía sigue siendo mayor al que se había anticipado hace unos

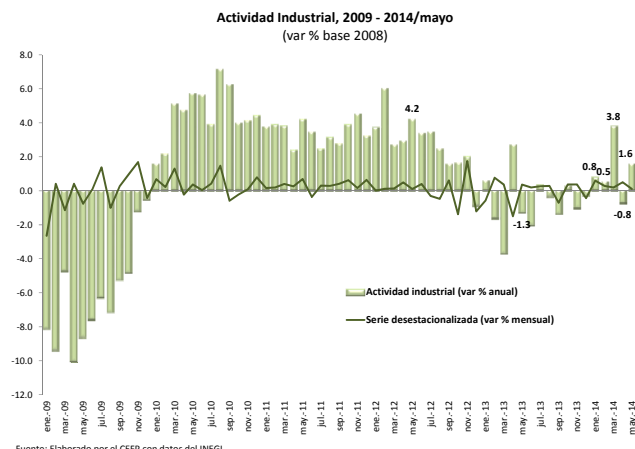
meses, por lo que prevé que la brecha del producto (diferencia de lo que se produce y lo que se puede producir) se mantiene en terreno negativo y se irá cerrando, probablemente, hasta finales de 2015.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión:** cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración:** cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión:** cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación:** cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Actividad Industrial

La producción industrial en mayo aumentó 0.11 por ciento, en cifras desestacionalizadas, como resultado del incremento de 0.40 por ciento de las industrias manufactureras, lo cual compensó débilmente las caídas que observaron el resto de los sectores: suministro de energía eléctrica, gas y agua (-1.21%); minería (-0.20%) y construcción (0.13%).

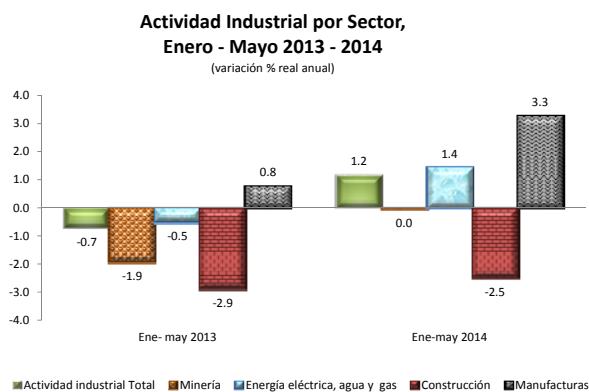


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En comparación con el quinto mes del año anterior, la industria creció 1.6 por ciento en términos reales. Por

sector económico, la industria manufacturera avanzó 3.6 por ciento y el suministro de energía eléctrica, agua y gas aumentó 1.0 por ciento. Por el contrario, la construcción decreció 1.0 por ciento y la minería -0.2 por ciento.

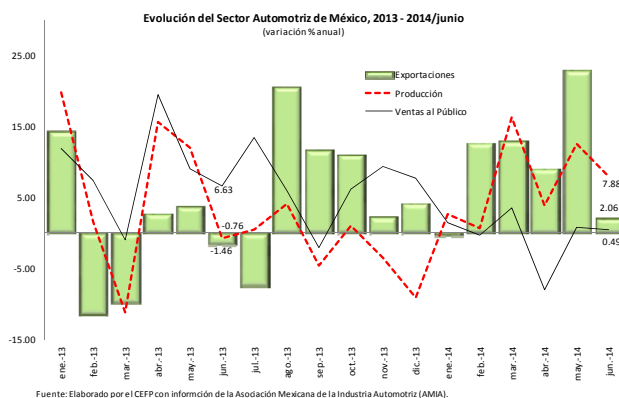
Las cifras acumuladas en los primeros cinco meses del año, mostraron un avance de la actividad industrial de 1.2 por ciento, en términos reales, respecto al mismo periodo de 2013. En ese lapso, se observó un crecimiento en dos de los cuatro sectores que la integran: las industrias manufactureras avanzaron 3.3 por ciento anual y el suministro de energía eléctrica, y gas aumentó 1.4 por ciento, en respuesta a la mayor demanda de la primera. En contraparte, la industria de la construcción continuó reportando cifras negativas (-2.5%) y la minería no presentó variación en este periodo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Automotriz

De acuerdo con la AMIA, durante junio se produjeron 287 mil 344 vehículos, para un crecimiento de 7.88 por ciento anual, cifra inferior al incremento del mes pasado (12.53% anual). De esa forma, en el primer semestre, el sector automotriz ensambló 1 millón 597 mil 594 unidades, un incremento de 7.35 por ciento anual.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

La AMIA espera que la industria automotriz mexicana, pilar de la actividad económica de la segunda mayor economía de América Latina, produzca un récord de 3.1 millones de unidades en 2014.

Del total producido en el sexto mes del año, 80.19 por ciento corresponde a unidades destinadas para el mercado externo y 20.79 por ciento a unidades para el mercado nacional.

En particular, en junio, las ventas al público en el mercado interno se ubicaron en 84 mil 127 unidades, cifra mayor en 0.49 por ciento al volumen comercializado en el mismo mes de 2013 (83 mil 173 unidades). Por su parte, el acumulado para el primer semestre ascendió a 500 mil 360 unidades, inferior en 0.32 por ciento respecto al volumen colocado en el mismo periodo de 2013.

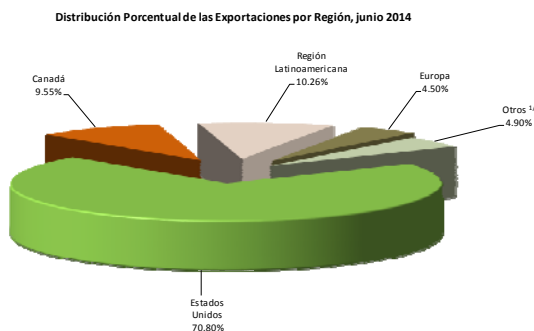
Con esos resultados se confirma que el mercado doméstico sigue estancado y se mantiene en niveles muy similares a los de hace más de una década. Este comportamiento se explica en gran medida por el proceso de desaceleración de la economía mexicana, el deterioro del poder adquisitivo de los consumidores nacionales y la excesiva importación de vehículos usados provenientes de los Estados Unidos. De acuerdo con cifras de la AMIA, la importación de autos usados al mes de mayo de 2014 representó el 54.39 por ciento del total de ventas de autos nuevos realizado en el mismo lapso (416 mil 233 unidades).

Respecto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que cinco de las compañías automotrices (Nissan, General Motors, Volkswagen, Ford y Chrysler) concentraron el 71.77 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 60 mil 374 unidades. Los cinco modelos más comercializados en los primeros seis meses de 2014, fueron: Aveo, Versa, Tsuru, Nuevo Jetta y Jetta Clásico, los cuales reunieron el 21.40 por ciento de las ventas totales internas.

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en junio se ubicaron en 230 mil 410 unidades, para un aumento de 2.06 por ciento anual. Así, el acumulado en el primer semestre ascendió a un millón 273 mil 571 unidades, para un crecimiento de 9.7 por ciento respecto al mismo periodo de 2013.

De esa forma, se corrobora que el motor de crecimiento del sector automotriz de México siguen siendo las exportaciones, las cuales son dirigidas principalmente a los mercados estadounidense, latinoamericano y canadiense.

Con respecto al análisis sobre la distribución del comercio exterior por país o región de destino, se destaca que los Estados Unidos concentraron el 70.80 por ciento de las exportaciones mexicanas de automóviles. Por su parte, el mercado latinoamericano agrupó 10.26 por ciento de las exportaciones y el canadiense 9.55 por ciento; mientras que el restante 9.39 por ciento del comercio exterior se destinó a Europa, Asia y África, principalmente.



1/ Incluye África, Asia y otros países.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Con los resultados obtenidos en el primer semestre de 2014, se observa que el sector automotriz sigue teniendo una evidente dependencia del sector externo y el mercado doméstico se mantiene debilitado.

Con relación al mercado doméstico, de acuerdo con la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA), se espera que con las modificaciones al programa "Hoy no Circula" que prohíbe el uso de los automóviles de entre 9 y 15 años dos sábados al mes, y en caso de rebasar los 15 años, todos los sábados, se puedan aumentar las ventas de carros nuevos.

Cabe señalar que para el sector estas disposiciones pueden ser un mecanismo de empuje para las ventas, pero para el gobierno del Distrito Federal es un nuevo procedimiento para reducir los índices de contaminantes en la Zona Metropolitana y para frenar el crecimiento del parque vehicular que supera los cinco millones de autos.

Consumo Privado

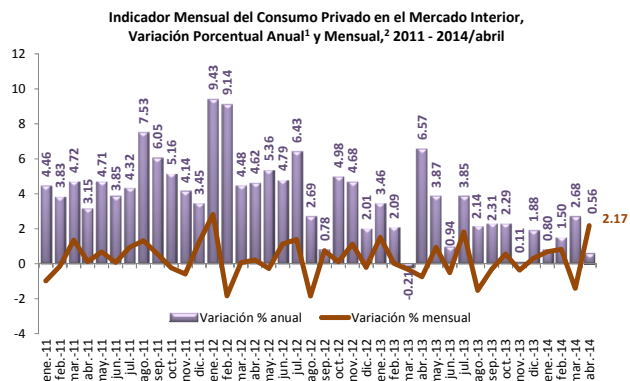
Los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, muestran que el consumo privado se desaceleró, al pasar de un incremento anual de 6.57 por ciento en abril de 2013 a un alza de 0.56 por

ciento en el mismo mes de 2014; no obstante, se acumulan ya trece meses consecutivos con tasas positivas.

Por sus componentes, el consumo nacional perdió fortaleza al ir de una elevación de 5.18 por ciento a 1.02 por ciento. En particular, el consumo de bienes nacionales pasó de un crecimiento de 7.75 por ciento a una caída de 0.47 por ciento, procedente de las menores adquisiciones de automóviles y camionetas; cigarrillos; equipo eléctrico y electrónico y sus partes para vehículos automotores; muebles, excepto cocinas integrales, muebles modulares de baño y muebles de oficina y estantería; refrescos y otras bebidas no alcohólicas; calzado con corte de piel y cuero, entre otros.

Por su parte, el consumo nacional de servicios perdió fortaleza al ir de un incremento de 2.81 por ciento a uno de 2.47 por ciento, ello pese al alza en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; transporte colectivo foráneo de pasajeros de ruta fija; hoteles con otros servicios integrados; servicios de banca múltiple; operadores de telecomunicaciones alámbricas e inalámbricas, excepto por suscripción y servicios de satélite; transporte aéreo regular en líneas aéreas nacionales, y restaurantes de comida para llevar.

En lo que toca al componente importado del consumo, éste se deterioró al transitar de una elevación de 20.82 por ciento a una disminución de 3.52 por ciento, como consecuencia del menor nivel de compras de combustibles minerales y sus productos; vehículos terrestres y sus partes; leche, lácteos, huevos y miel; frutas y frutos comestibles; juguetes, artículos para recreo y deportes; hortalizas, plantas, raíces y tubérculos; cacao y sus preparaciones, y muebles, básicamente.



1/ Cifras preliminares a partir de abril de 2014. Año base 2008=100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

Con cifras desestacionalizadas, el IMCPMI registró un crecimiento de 2.17 por ciento en abril, dato que más que

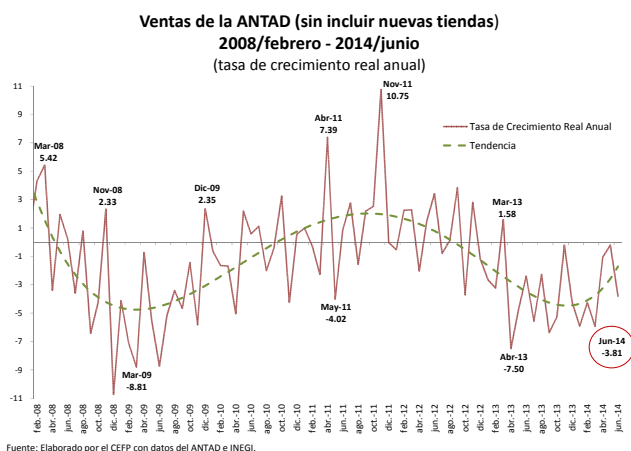
compensó el decremento del mes pasado (-1.41%). Lo anterior se debió al mayor consumo de bienes y servicios nacionales y de bienes importados que crecieron 3.33, 0.37 y 3.39 por ciento, respectivamente (-3.66, 0.27 y 0.59 por ciento, en ese orden, un mes atrás).

Ventas de la ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, en junio, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) registró una caída de 0.20 por ciento anual.

Por su parte, las ventas en tiendas totales fueron de 97 mil millones de pesos, siendo la cifra mayor, de forma anual, en 3 mil millones de pesos, equivalente a un crecimiento de 3.19 por ciento (contando con un millón de metros cuadrados adicionales para este año o una variación anual de 4.22%). En contraste, si las ventas se comparan por metro cuadrado, se observa que en junio las ventas fueron de 3 mil 927 pesos, disminuyendo en 39 pesos por metro cuadrado con relación al año anterior o un decremento del uno por ciento anual.

En términos reales, las ventas retrocedieron en 3.81 por ciento anual en junio, mientras que en mayo pasado cayeron 0.20 por ciento. Cabe señalar que el sexto mes de este año tuvo un sábado menos que en 2013; sin embargo, se vio favorecido por las ventas del mundial de fútbol y por las promociones adelantadas de mitad de año.



En suma, la caída real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas totalizan su décima quinta contracción consecutiva y la tasa de crecimiento real promedia a 12 meses una reducción de 3.76 por ciento.

Lo anterior posiblemente es resultado del bajo desempeño en los ingresos de los trabajadores: la tasa de crecimiento anual del ingreso laboral per cápita deflactado con el índice de precios de la canasta alimentaria registró una caída de 7.2 por ciento en el primer trimestre de 2014.

Inversión

El INEGI reportó que, en abril de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un decremento anual de 3.51 por ciento, dicha cifra contrasta con el incremento que registró en el mismo mes de 2013 (5.25%). Cabe señalar que el comportamiento de la inversión se vio afectado a la baja por el periodo de semana santa, mientras que en 2013 se ubicó en marzo en 2014 ocurrió en abril, lo que implicó que se tuviera un menor número de días laborables.

De esta manera, el valor del índice de la inversión se situó por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012, presentando una pérdida acumulada de 11.55 por ciento con respecto a esa fecha.

El desempeño de abril se explicó por el deterioro de la inversión en maquinaria y equipo, la cual transitó de un alza de 18.44 por ciento en abril de 2013 a una reducción de 4.54 por ciento en el mismo mes de 2014. Esto a su vez, se debió al retroceso de la inversión tanto nacional como importada, pasaron de un incremento de 9.78 y 22.14 por ciento, respectivamente, a una caída de 2.24 y 5.42 por ciento, en ese orden.

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta se mantuvo en terreno negativo al marchar de una baja de 1.61 por ciento a un descenso de 2.86 por ciento, lo que resultó del deterioro de sus componentes: la residencial y no residencial pasaron de una caída de 1.38 y 1.79 por ciento, respectivamente, en abril de 2013 a una contracción de 1.79 y 3.69 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2014.

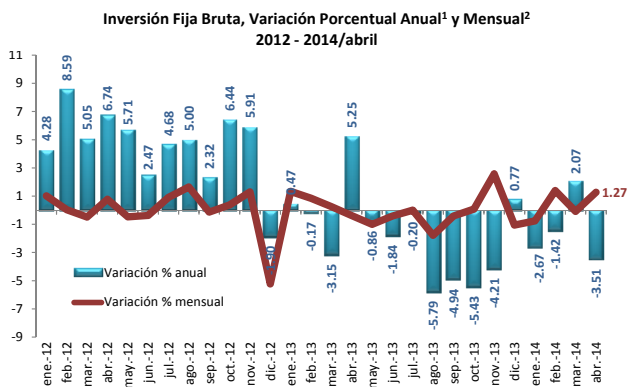
Con valores ajustados por estacionalidad, en el cuarto mes de 2014, la inversión se elevó 1.27 por ciento, después de que en marzo se redujo 0.08 por ciento; no obstante, el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, frente al cual registra una pérdida acumulada de 3.50 por ciento.

A su interior, la inversión en construcción despuntó al aumentar 2.40 por ciento en abril (en marzo se contrajo 0.72%). La misma evolución siguió la inversión en maqui-

na y equipo, transitó de un reducción de 1.74 por ciento a un incremento de 2.39 por ciento. En particular, su componente nacional se elevó 4.47 por ciento y el importado 1.55 por ciento (-3.80 y -0.88%, respectivamente, en marzo).

Hacia adelante, se prevé que la evolución de la inversión mantenga una dinámica débil, pues si bien el ánimo de consumidor muestra señales de recuperación, el del productor no. En junio de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), se posicionó en fase de recuperación por cuarta ocasión sucesiva. Mientras que el Índice de Confianza del Productor se situó, por segunda vez consecutiva, aún entre la fase de recesión y de recuperación.

Por otra parte, se ha deteriorado el ánimo para invertir de acuerdo con información revelada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2014, recabada por el Banco de México, pues el 56 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 33 por ciento no está seguro y el 11 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión (58, 36 y 6%, respectivamente, un mes atrás).



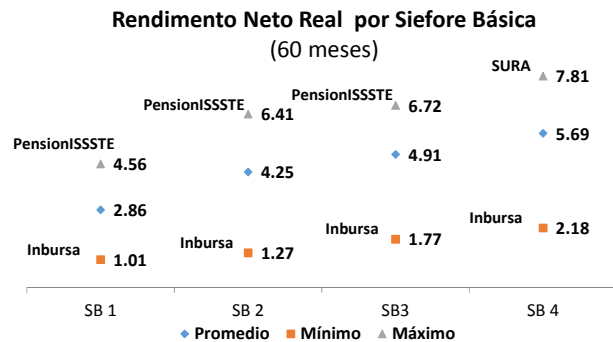
1/ Cifras preliminares a partir de abril de 2014.
 2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Al cierre de junio de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) manejaron recursos por 2 billones 258 mil 140 millones de pesos, cifra superior en 35 mil 876 millones de pesos respecto al monto del mes pasado, logrando por quinto mes consecutivo un nuevo máximo histórico.

El rendimiento neto promedio ponderado real por Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (SIEFORE) Básica¹ a 60 meses fue de 3.25 por ciento para la SIEFORE Básica 1, 4.60 por ciento para la SIEFORE Básica 2, 5.36 por ciento para la SIEFORE Básica 3 y 6.22 por ciento para la SIEFORE Básica 4.

La dispersión entre los rendimientos netos a 60 meses por SIEFORE Básica fueron los siguientes:



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CONSAR a junio de 2014.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en junio de 2014, el INPC tuvo un incremento mensual de 0.17 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró en el mismo mes de 2013 (-0.06%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el incremento en el costo de: las mercancías procesadas (cerveza), que contribuyeron con 0.054 puntos porcentuales (pp) de la inflación; otros servicios (restaurantes y similares; y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que causaron 0.062 pp; y los energéticos (gasolina de bajo octanaje), que aportaron 0.043 pp. La inflación no fue mayor gracias a la caída del precio de las frutas y verduras (limón, uva, papaya y otras frutas), que colaboraron con -0.059 pp.

En el sexto mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.75 por ciento, dato menor al observado en junio del año pasado (4.09%) y al

¹ Las SIEFORES, son las encargadas de invertir los recursos administrados por las AFORES. Las SIEFORES se clasifican de acuerdo a la edad del trabajador, la SIEFORE Básica 4 (SB4) agrupa a los trabajadores de 36 años; la SIEFORE Básica 3 (SB3) a los que tienen de 37 a 45 años; la SIEFORE Básica 2 (SB2) congrega las cuentas de los trabajadores que tienen de 46 a 59 años; y finalmente, la SIEFORE Básica 1 (SB1) agrupa a las personas de 60 años o más.

máximo reciente registrado en enero de 2014 (4.48%); sin embargo, presentaron su segundo mes consecutivo al alza. Así, la inflación se alejó del objetivo (3.0%), pero se colocó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%), establecidos por el Banco de México.

Por otro lado, los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, presentaron un alza mensual de 0.21 por ciento (superior a la registrada un año atrás, 0.13%) y una variación anual de 3.09 por ciento (mayor a la observada en junio de 2013, 2.79%).

En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente fue de 0.04 por ciento y su cambio anual de 5.96 por ciento (inferior al observado en el mismo mes del año pasado, 8.39%).

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un incremento mensual de 0.37 por ciento en el sexto mes de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 creció 0.17 por ciento. Así, en términos anuales, su tasa fue de 4.81 por ciento, inferior al 5.56 por ciento que mostró un año atrás.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un decremento mensual de 0.03 por ciento y su variación anual fue de 4.22 por ciento, por debajo de la que tuvo un año atrás (5.82%).

La inflación general anual permitió una recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo general (SMG) promedio, el cual ajustado por el INPC tuvo un aumento real anual de 0.14 por ciento en junio de 2014. No obstante, la evolución del costo de la canasta básica afectó al SMG promedio, ajustado por este índice registró una caída anual de 0.87 por ciento.

Finalmente, la inflación general anual promedio fue de 3.59 por ciento en el segundo trimestre de 2014, lo que implicó una reducción frente al crecimiento de los precios en el primer trimestre (4.16%).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo, de junio de 2013 a mayo de 2014, se llevaron a cabo 55.3 millones de contrataciones y 53.0 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.3 millones de puestos de trabajo, no reportándose cambios en el saldo con relación a lo registrado en el mes previo.

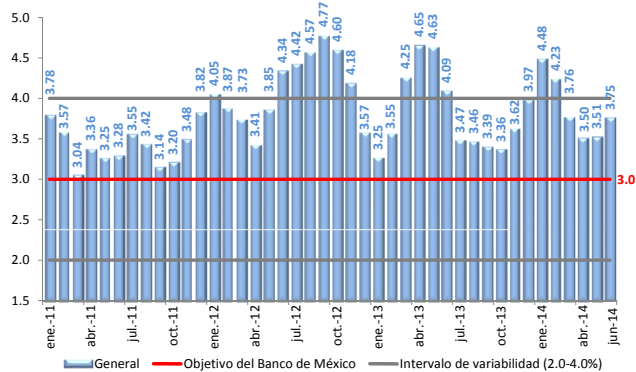
La utilidad del reporte de JOLTS es que se puede detectar la razón detrás de la generación o contracción de empleo: si fue por mayores contrataciones (resultado del incremento previo en el número de vacantes) o por menores despidos. En mayo, con cifras de-estacionalizadas, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 428 mil, disminuyendo en 49 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 205 mil, cayendo en 64 mil en relación a la cifra registrada en abril. De esta manera, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 208 mil en abril a 223 mil en mayo.

Por otro lado, las contrataciones del gobierno fueron de 290 mil, para un decremento mensual de 3 mil. Las separaciones del sector público alcanzaron 289 mil, aumentando en 8 mil en relación con el mes anterior. Así, la generación neta de empleo en el gobierno pasó de un incremento de 12 mil en abril a uno de un mil en mayo.

Es decir, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron en mayo crecieron respecto al mes anterior, pasando de 220 mil a 224 mil, debido a una reducción en las separaciones privadas superior a la caída observada en las contrataciones del mismo sector, dejando un saldo privado positivo con el que fue posible compensar la disminución neta de empleo del sector público.

Cabe señalar que la lenta, pero consistente, recuperación que se observa en el mercado laboral desde la crisis

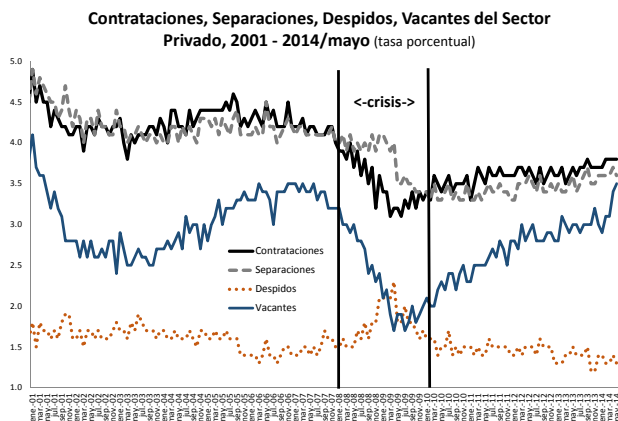
INPC General, Objetivo e Intervalo, 2011 - 2014/junio
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

económica de 2008, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, que a su vez impacta en el crecimiento de las contrataciones.

En particular, el promedio mensual de las vacantes privadas pasó de 2.2 millones durante los primeros cinco meses de 2009 (año de la crisis económica) a 3.8 millones en 2014. Sin embargo, el mayor número de vacantes del sector privado aún sigue por debajo de lo observado en el mismo periodo 2007, antes de la crisis, cuando promediaban 4.1 millones. Asimismo, las contrataciones privadas entre enero y mayo de 2014 se colocaron en 4.4 millones, mientras que en ese lapso de 2007 promediaron 4.8 millones; por lo tanto, es de esperar que éstas últimas todavía observen un crecimiento en los próximos meses.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del BLS.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana de análisis, la mayoría los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron resultados negativos por los modestos avances que registraron los balances de las empresas en los Estados Unidos; además de que en Europa continuaron las preocupaciones sobre la estabilidad del sistema bancario de la región.

Al final de la semana, el Dow Jones terminó con una pérdida de 0.73 por ciento. En tanto que en Europa, el IBEX de España concluyó con una caída de 4.27 por ciento; asimismo, el CAC 40 y DAX-30 de Francia y Alemania, respectivamente, cerraron con una reducción de 3.80 y 3.42 por ciento, todos con relación a los niveles alcanzados en la jornada del viernes 4 de julio de 2014.

En México, los inversionistas mostraron cierto nerviosismo por los problemas del banco “Espíritu Santo” en Portugal, y por el volátil desempeño de los títulos de Televisa y América Móvil, derivado de las afectaciones que les causan las nuevas regulaciones en el sector. El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores concluyó la semana de referencia en 43 mil 481.83 puntos, lo que significó un descenso semanal de 0.08 por ciento y un incremento de 1.77 por ciento en lo que va de 2014.

Por su parte, los mercados de Argentina y Brasil mostraron un escenario positivo, tras las expectativas favorables de los inversionistas ante la visita que realizó a estos países el presidente de Rusia, Vladimir Putin. En Argentina, el Merval reportó un incremento de 8.36 por ciento respecto al nivel alcanzado el viernes anterior, en tanto que el IBovespa de Brasil avanzó 1.35 por ciento.

Índices Bursátiles al 11 de julio de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	-4.27 ↓	6.27 ↑
Argentina	Merval	8.36 ↑	63.64 ↑
Brasil	IBovespa	1.35 ↑	6.37 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-2.56 ↓	-0.87 ↓
Japón	Nikkei 225	-1.77 ↓	-6.92 ↓
Francia	CAC 40	-3.80 ↓	0.08 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	-0.73 ↓	2.21 ↑
México	IPC	-0.08 ↓	1.77 ↑
Alemania	DAX-30	-3.42 ↓	1.20 ↑

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 7 al 11 de julio de 2014, los precios de los energéticos se vieron afectados por el escenario de incertidumbre e inestabilidad que mostraron los principales mercados bursátiles; además de las expectativas de una suficiente oferta, tras la noticia de que Libia e Irak mantendrán su nivel de producción pese al conflicto interno en esa región y por el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE) que mostró que los inventarios de crudo de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) aumentaron en mayo por quinto mes consecutivo (se colocaron en 2 mil 639 millones de barriles).

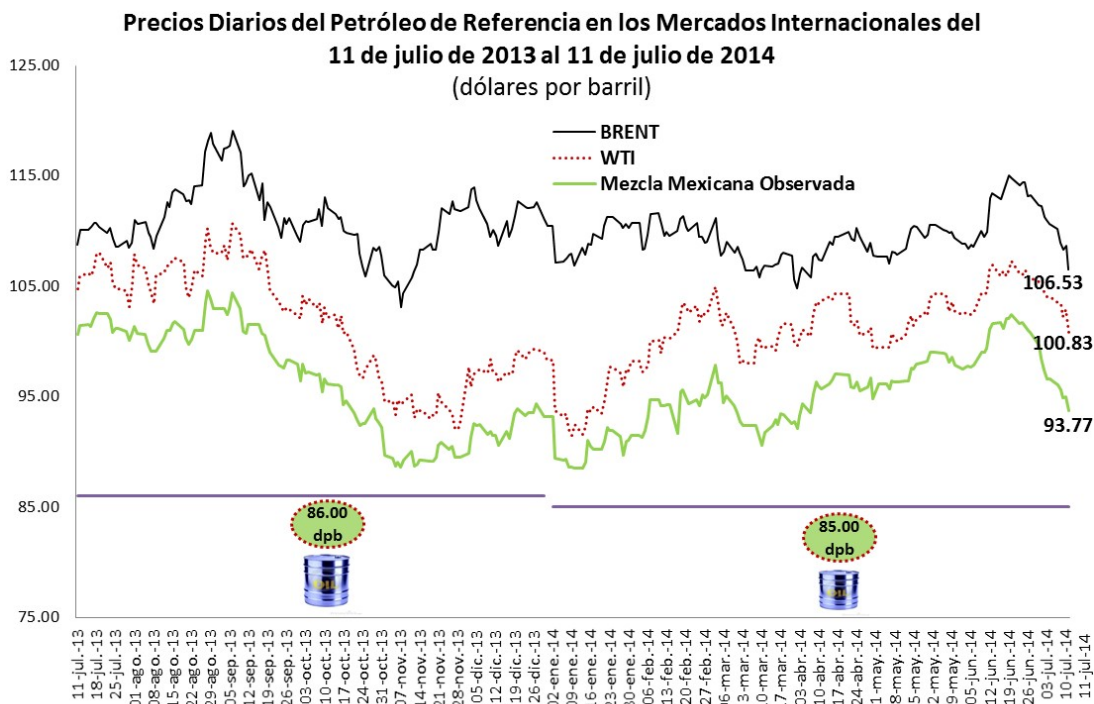
El conjunto de estos acontecimientos hicieron que el West Texas Intermediate (WTI) terminara la sesión del viernes 11 de julio en 100.83 dólares por barril (dpb), para

una caída semanal de 3.10 por ciento. Por su parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) cayó hasta los 106.53 dpb, lo que significó un descenso de 3.71 por ciento semanal. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se situó 5.70 dpb por arriba del WTI estadounidense.

La mezcla mexicana de exportación registró una pérdida semanal de 2.98 por ciento, al finalizar con un precio de 93.77 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 11 de julio y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 8.77 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (96.05 dpb) se situara 11.05 dpb por arriba del precio en la LIF; en tanto que el prome-

dio para lo que va del año (95.20 dpb) terminó 10.50 dpb por arriba. Lo anterior significa que las expectativas sobre la recaudación de ingresos por exportación de petróleo siguen siendo positivas.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entregar en septiembre descendieron, tras las perspectivas de una creciente oferta y la volatilidad que prevalece en los mercados internacionales. Así, el viernes 11 de julio los futuros del WTI para entrega en septiembre de 2014 se situaron en 100.30 dpb, para una reducción semanal de 3.10 por ciento; en tanto que los del BRENT finalizaron la semana en 107.26 dpb, para una caída de 3.26 por ciento respecto al nivel del viernes 4 de julio.



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



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx