



## ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos en marzo, los cuales revelaron que el indicador coincidente se situó en fase de recesión, por octava vez consecutiva, y que el indicador adelantado se colocó en fase de recuperación. De esta manera, en el tercer mes del año, el indicador coincidente presentó un valor de 99.63 puntos, disminuyendo mensualmente en 0.05 puntos, y el indicador adelantado registró 99.91 puntos, aumentando 0.01 puntos. Asimismo, el INEGI reportó que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) creció 0.69 por ciento en el quinto mes, su cuarta alza consecutiva; sin embargo, respecto a enero de 2013, máximo reciente, mantiene una reducción acumulada de 8.97 por ciento.

Por otro lado, con información de la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de mayo de 2014, recabada por el Banco de México (Banxico), se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) aumentará 2.77 por ciento en 2014, cifra inferior a lo previsto un mes atrás (3.01%). Este pronóstico fue superior en 0.07 puntos porcentuales a la proyección realizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Adicionalmente, en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial del INEGI, con cifras desestacionalizadas para mayo, las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en torno a la producción, a la demanda nacional y a las exportaciones; aunque, fueron negativas en relación a la utilización de planta y equipo, personal ocupado e inversión en planta y equipo. Incluso, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) tuvo un descenso mensual de 0.20 puntos en mayo, al ubicarse en 52.7 puntos.

Finalmente, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) anunció el pasado 2 de junio que la Junta de Gobierno realizó algunas adecuaciones al régimen de inversión al que deberán sujetarse las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (Siefores). Además, se notificó que las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) gestionaron recursos por 2 billones 222 mil 264 millones de pesos en mayo, cifra superior en 79 mil 98 millones de pesos al monto administrado el mes previo.

#### Página

3	<b>Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	Economía mexicana en proceso de recuperación.	Indicador Adelantado: 99.94 puntos (pts), +0.03 pts, abr. 2014 (99.91 pts, +0.01 pts, mar. 2014).	▲
3	<b>Confianza del Consumidor</b>	Señales de mejoría en la confianza de los consumidores.	Índice de Confianza del Consumidor: +0.69% mensual, may. 2014 (+0.22% mensual, abr. 2014).	▲
4	<b>Expectativas del Sector Privado</b>	Baja la expectativa de inflación para 2014.	Inflación General: +3.81% para 2014, previsto en may. 2014 (+3.85%, estimado en abr. 2014).	▲
5	<b>Expectativas Empresariales</b>	Mejoran previsiones de los empresarios en los tres sectores, pese al descenso en el IPM en mayo.	IPM: 52.7 pts, may. 2014 (52.9 pts, abr. 2014).	▼
6	<b>Sistema de Ahorro para el Retiro</b>	La Consar publica adecuaciones al régimen de inversión.	Recursos Administrados: 2.2 billones de pesos, mayo 2014 (2.1 billones pesos, abr. 2014)	▲

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, elaborado por el *Institute for Supply Management* (ISM), reportó un aumento mensual de 0.5 puntos en mayo, para ubicarse en 55.4 puntos. Las nuevas órdenes de pedidos y el índice de producción tuvieron incrementos mensuales de 1.8 y de 5.3 puntos, respectivamente, mientras que el índice de empleo cayó 1.9 puntos. Por otra parte, para el quinto mes, el mayor dinamismo que mostró la demanda de vehículos utilitarios tamaño estándar y camionetas explicó el crecimiento de las ventas de automóviles nuevos en 11.25 por ciento anual, registrando tres meses consecutivos con un desempeño favorable.

Adicionalmente, para el mismo mes, con cifras desestacionalizadas, el porcentaje de la población desempleada se mantuvo sin cambios, situándose en 6.3 por ciento de la Población Civil Laboral. El movimiento lateral de la tasa de desempleo fue resultado del aumento mensual del mercado laboral en 192 mil trabajadores que estuvo acompañado de una generación total de empleo de 145 mil plazas. Por su parte, la creación de empleo no agrícola se ubicó en 217 mil nuevos trabajadores en mayo.

Asimismo, la Unión Europea dio a conocer que, en abril, la tasa de desempleo desestacionalizada en la Zona del Euro se situó en 11.7 por ciento, reduciéndose 0.1 puntos porcentuales en comparación con el mes previo y reportando la menor tasa desde noviembre de 2012.

En los mercados bursátiles, para la semana de estudio, se destaca la reducción en la tasa de interés de referencia del Banco Central Europeo de 0.25 a 0.15 por ciento. Debido a que las presiones deflacionarias y a que el nivel de empleo no logra repuntar en la Unión Europea, las nuevas medidas monetarias fueron bien recibidas por los inversionistas internacionales. En Estados Unidos, el Dow Jones avanzó semanalmente 1.24 por ciento. En México, Banxico también redujo la tasa de interés de referencia de 3.5 a 3.0 por ciento. Así, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó 3.24 por ciento de forma semanal y en lo que va de 2014 gana 0.12 por ciento, revirtiendo la tendencia negativa que había mantenido durante todo el año. Por último, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación tuvo un crecimiento marginal de 0.03 por ciento semanal, al concluir la jornada del 6 de junio en 97.91 dólares por barril (dpb).

### Página

7	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
7	<b>Encuesta ISM</b>	Continúa ascendiendo la producción manufacturera.	PMI: 55.4 pts, may. 2014 (54.9 pts, abr. 2014).	▲
7	<b>Sector Automotriz</b>	Se elevan las ventas del mercado automotriz.	Ventas: +11.25% anual, may. 2014 (+8.16% anual, may. 2013).	▲
8	<b>Empleo</b>	Se mantiene estable la tasa de desempleo.	Tasa de Desempleo: 6.3%, may. 2014 (6.3%, abr. 2014).	●
9	<b>MERCADO LABORAL DE EUROPA</b>	La tasa de desempleo en la Unión Europea se redujo.	Tasa de Desempleo Desestacionalizada: 11.7%, abr. 2014 (11.8%, mar. 2014).	▼
9	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Nueva ronda de estímulos monetarios impulsa índices.	IPC: +3.42% semanal, 06 de jun. 2014 (Ibovespa: +3.69% semanal, 06 de jun. 2014).	▲
10	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Se frena el crecimiento de las cotizaciones del mercado petrolero.	Mezcla Mexicana: +0.03 dpb, 97.91 dpb, 06 de jun. 2014 (97.88 dpb, 30 de may. 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 octava vez consecutiva, en fase de recesión en marzo, al presentar un valor de 99.63 puntos y tener una disminución de 0.05 puntos con relación al mes anterior.

El desempeño del indicador coincidente fue consecuencia de la evolución diferenciada de los elementos que lo conforman: el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se localizó en fase de desaceleración; la actividad económica mensual, las ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y la tasa de desocupación urbana se encontraron en fase de recesión; y la actividad industrial se situó entre la fase de recesión y recuperación. En contraste, las importaciones totales se posicionaron en fase de recuperación.

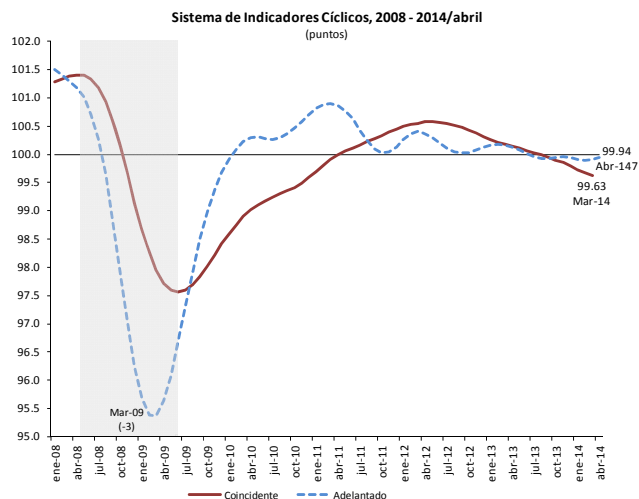
Por otra parte, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía, se colocó en marzo en la fase de recuperación, al tener un valor de 99.91 puntos y aumentar 0.01 puntos. Con información oportuna para el cuarto mes, dicho indicador se posicionó por segunda vez consecutiva en fase de recuperación al presentar una cifra de 99.94 puntos y elevarse 0.03 puntos.

En abril, la evolución del indicador adelantado estuvo determinada por la combinación de los resultados que mostraron sus componentes: la tasa de interés interbancaria de equilibrio, el tipo de cambio real, las exportaciones no petroleras y la tendencia del empleo en las manufacturas se ubicaron en fase de recuperación; y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se localizó en la fase de expansión. En contraste, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontró en fase recesiva.

Si bien el indicador adelantado anuncia una posible recuperación, es pertinente considerar que en el corto plazo las perspectivas son poco halagüeñas, pues en su más reciente anuncio de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México indicó que durante el primer trimestre de 2014 persistió el bajo ritmo de crecimiento de la actividad económica nacional y estima una recuperación más moderada del desempeño de la economía durante el segundo trimestre de la que había pre-

visto. Lo anterior, se informó en el anuncio, se debe al débil desempeño de los componentes del gasto interno (consumo e inversión privada).

Así, el Banco Central precisó que la evolución reciente y anticipada de la actividad productiva ha dado lugar a una ampliación en el grado de holgura que prevalecerá en la economía y que existen riesgos que presionan a la baja sobre el crecimiento económico del país. Igualmente, anunció que el aumento de la actividad productiva para el presente año será menor a lo que había estimado en su Informe Trimestral Enero-Marzo 2014 (una expansión de entre 2.3-3.3%).



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 CEFEP con datos del INEGI.

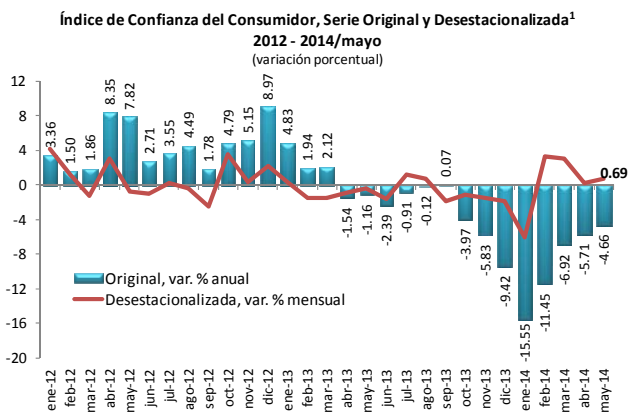
### Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), en el quinto mes de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, creció 0.69 por ciento, lo que implicó su cuarta alza consecutiva (0.22% un mes atrás). Sin embargo, mantiene una reducción acumulada de 8.97 por ciento con relación a enero de 2013, su máximo reciente.

Los componentes del ICC tuvieron la siguiente evolución: los consumidores aprecian que su situación económica actual está mejor en comparación con la de hace un año (1.89%) y esperan que mejore en los próximos doce meses (0.68%). Además, perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (1.10%) y se encuentran optimistas sobre su futuro (1.73%). No obstante, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-0.01%); factor

que presiona a la baja a las ventas de los establecimientos comerciales y, por lo tanto, a la demanda interna del país.

Se espera que en el siguiente mes el ICC continúe mostrando cierta mejoría dado que el Índice, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, se ubicó, en mayo, por tercer mes consecutivo en fase de recuperación al presentar un valor de 99.33 puntos y aumentar 0.11 puntos.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras originales, el ICC se deterioró aún más al pasar de un decremento anual de 1.16 por ciento, en el quinto mes de 2013, a una disminución anual de 4.66 por ciento en mayo del presente año, lo que implicó su octava caída consecutiva. Además, el valor del índice todavía se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada de 15.44 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 (1.26%) pero no esperan mejor para los próximos doce meses (-1.15%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-7.90%) y no anticipan que mejore en el futuro (-9.68%). Bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-5.80%, hiló ocho meses de disminuciones sucesivas).

Uno de los factores que podría estar incidiendo en la confianza del consumidor es el menor crecimiento del crédito de la banca comercial al consumo, tan sólo en abril de 2014 tuvo un incremento anual de 5.47 por ciento cuando en el mismo mes de 2013 creció 11.96 por ciento. En particular, el crédito al consumo de bienes duraderos cayó 0.92 por ciento (-0.69% un año atrás).

Además, se debe considerar que el envío de remesas a las familias mexicanas no logra sus niveles previos a la crisis: si bien en abril de 2014 tuvo un incremento anual de 2.08 por ciento, el monto aún se encuentra por debajo del máximo registro alcanzado en abril de 2008, respecto al cual presenta una disminución de 9.36 por ciento.

## Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de mayo de 2014, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) aumente 2.77 por ciento, cifra inferior a la prevista un mes atrás (3.01%) y la más baja de las últimas veinticuatro encuestas. No obstante, el pronóstico fue superior en 0.07 puntos porcentuales (pp) a la nueva previsión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2.7%).

Para 2015, los especialistas proyectan que el PIB registre un alza de 3.87 por ciento, menor a lo que se estimó un mes atrás (3.91%).

Bajo este contexto económico, el sector privado considera que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 será de 583 mil trabajadores asegurados al IMSS, 22 mil empleos menos que en la encuesta pasada (605 mil asegurados). Para 2015 anticipa un registro anual de 676 mil plazas nuevas, una reducción de 16 mil puestos de trabajo a lo advertido en el cuarto mes de 2014 (692 mil puestos).

La expectativa sobre la tasa de desocupación nacional promedio se elevó: para 2014 la ubican en 4.76 por ciento, cifra superior a la previsión anterior (4.71%); y para 2015 la sitúan en 4.63 por ciento, dato mayor en 0.04 pp al de abril.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, la estimación para el cierre de 2014 mejoró al ubicarse en 3.81 por ciento, cifra inferior en 0.04 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 2015 la inflación esperada se colocó en 3.51 por ciento, menor a lo anticipado en el mes anterior (3.58%).

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

En lo que toca a Estados Unidos, los especialistas entrevistados por el Banxico ajustaron a la baja la previsión sobre su actividad productiva para el presente año: anticipan un incremento del PIB de 2.47 por ciento (2.66% un mes atrás). Para 2015 esperan una expansión de 2.92 por ciento (2.91% previamente).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, <sup>1</sup> 2014-2015			
Concepto	SHCP <sup>2</sup>	Encuesta de 2014	
		2014	
		Abril	Mayo
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.7<sup>3</sup></b>	<b>3.01</b>	<b>2.77</b>
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.85	3.81
Tipo de cambio <sup>4</sup> (pesos por dólar, promedio)	13.1	13.01	12.96
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.8	3.49	3.44
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	605	583
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.71	4.76
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,224.8	-23,388	-22,411
Balance fiscal <sup>5</sup> (% del PIB)	-3.5	-3.43	-3.40
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.66	2.47
2015			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>4.7</b>	<b>3.91</b>	<b>3.87</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.58	3.51
Tipo de cambio <sup>4</sup> (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.97	12.93
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.04	4.00
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	692	676
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.59	4.63
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,489.3	-25,765	-26,049
Balance fiscal <sup>5</sup> (% del PIB)	-3.0	-3.04	-3.01
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	2.91	2.92

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 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.

## Expectativas Empresariales

En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente a mayo, el INEGI reportó, con base en cifras desestacionalizadas, que las **expectativas de los empresarios** del sector manufacturero aumentaron en torno a la producción (1.58 puntos [pts]); la demanda nacional (2.43 pts); y las exportaciones (0.03 pts). Por el contrario, fueron negativas con relación a la utilización de planta y

equipo (-0.14 pts), personal ocupado (-0.39 pts) e inversión en planta y equipo (-0.55 pts).

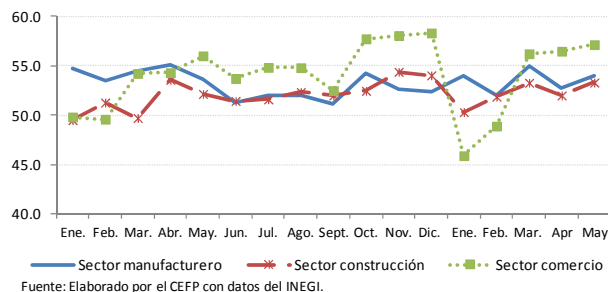
En el sector de la construcción, las expectativas empresariales fueron superiores a las del mismo mes del año anterior en el valor de las obras ejecutadas como contratista principal (1.7 pts); el total de contratos y subcontratos (1.5 pts); y el personal ocupado (2.9 pts). Mientras que descendieron respecto al valor de obras ejecutadas como subcontratistas (-1.4 pts).

En cuanto al sector comercio, durante el mismo periodo de análisis, las expectativas fueron positivas en relación a las ventas netas (0.5 pts), compras netas (1.3 pts) y a los inventarios de mercancías (6.3 pts). En cambio bajaron en lo que respecta a los ingresos por consignación y/o comisión (-1.5 pts) y al personal ocupado (-1.0 pts).

En cifras originales, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) tuvo el siguiente comportamiento en el quinto mes de 2014:

- En el sector **manufacturero** aumentó 0.3 pts respecto al año anterior (53.6 pts) para colocarse en 53.9 pts.
- En el sector de la **construcción** subió 1.1 pts, para ubicarse en 53.3 pts, después de que en mayo de 2013 registró 52.2 pts.
- En el sector **comercio** aumentó 1.1 pts, al pasar de 56.0 pts en mayo de 2013 a 57.1 pts en el quinto mes de este año.

**Expectativas Empresariales**  
**Indicador Agregado de Tendencia, 2013-2014/may**  
(base 100)

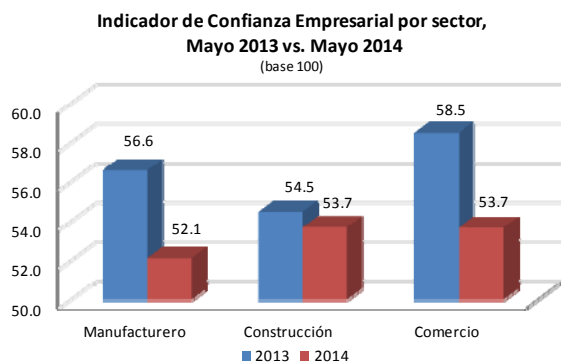


El **Indicador de Confianza Empresarial (ICE)** del sector manufacturero, según cifras desestacionalizadas, no registró modificaciones al permanecer en 51.0 pts en mayo. De sus componentes, fueron favorables los relativos a la situación económica presente y futura del país, cuyos índices subieron 0.23 y 0.36 pts, respectivamente. En cambio, con respecto a la situación económica presente y futura de la empresa fueron negativos, pues los índices disminuyeron 0.24 pts y 0.30 pts, en el mismo orden.

Además, se reveló que actualmente no es el momento adecuado para invertir, ya que el índice bajó 0.60 pts.

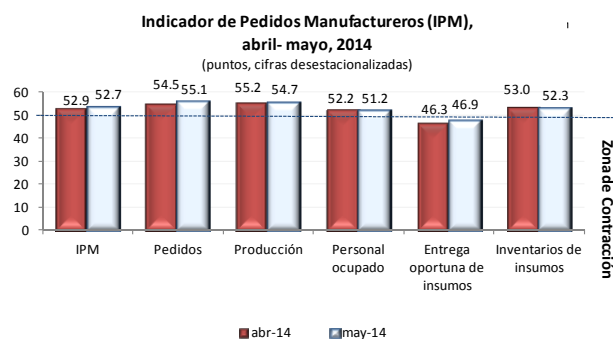
En términos anuales, el ICE manufacturero mostró un descenso de 4.6 pts, al pasar de 56.6 en mayo de 2013 a 52.0 puntos en el mismo mes del corriente. Por su parte, el ICE de la construcción se ubicó en 52.3 pts, cifra menor en 2.2 pts respecto a mayo de hace un año, cuando se situó en 54.5 pts. Y, el ICE del sector comercio cayó 5.6 pts, ya que transitó de 58.5 a 52.9 pts en el periodo mencionado.

Con estos resultados, la confianza empresarial continúa descendiendo por debajo de los niveles de 2013; y en los tres sectores se manifiesta la incertidumbre de invertir, lo cual podría verse reflejado en una menor producción y empleo en la economía.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El **Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)**, en términos desestacionalizados, tuvo un descenso mensual de 0.20 pts en mayo, al ubicarse en 52.7 pts. Por componentes, el volumen esperado de la producción disminuyó 0.5 pts; el nivel esperado del personal ocupado bajó 1.0 pts; y el de inventarios de insumos se redujo 0.70 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el contrario, el volumen esperado de pedidos y la oportunidad en la entrega oportuna de insumos por parte de los proveedores aumentaron 0.60 pts cada uno; aunque este último se encuentra por debajo de la zona de expansión (46.9 pts).

En su serie original, el IPM se ubicó en 52.7 pts en mayo del presente año, 0.8 pts menos de lo que se reportó en el mismo mes de 2013.

## Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, anunció el pasado 2 de junio que la Junta de Gobierno, con el visto bueno del Comité Consultivo y de Vigilancia, realizó algunas adecuaciones al régimen de inversión al que deberán sujetarse las Siefores. Entre éstas se destaca la creación de una Siefore Básica de Pensión (SBO), la cual invertirá con base en criterios conservadores los recursos de los ahorradores cercanos al retiro (mayores a 63 años, que estén por realizar retiros totales por pensión o trabajadores del ISSSTE con bono redimido). Con lo anterior, se busca proteger el ahorro pensionario de trabajadores ante ciclos de volatilidad.

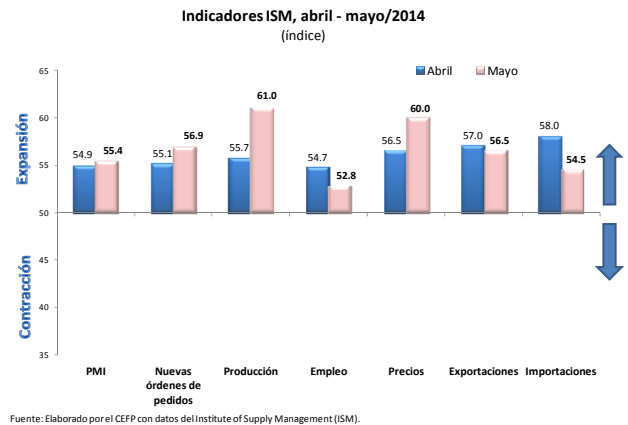
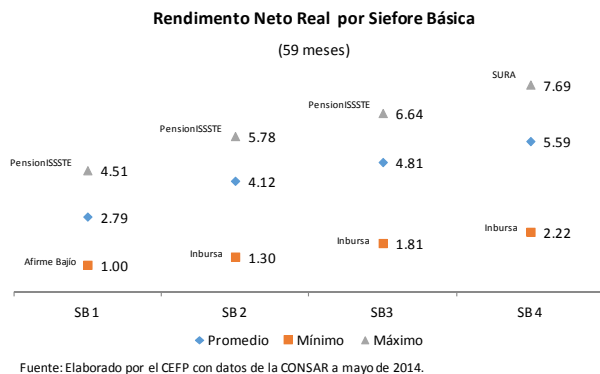
Por otra parte, a fin de evaluar de manera más precisa la inversión de los fondos, se estableció que cada Siefore deberá contar con un portafolio de referencia, el cual dispondrá del visto bueno de la Consar.

Finalmente, a un mes de que el Índice de Rendimiento Neto (IRN) contemplara un horizonte de 5 años (principal herramienta de los trabajadores para comparar las Afores, considerando el rendimiento que otorgan y las comisiones que cobran), se aprobaron cambios en su cálculo. A partir de junio el periodo que considerarán para reportar el IRN estará en función de la Siefore Básica a la que se refieran. Para las Siefores Básicas de los más jóvenes (SB 3 y 4), considerarán un periodo de 7 años; las SB2 permanecerán en 5 años; para las SB1 será de 3 años; y para la nueva Siefore (SBO) será de 1 año.

Por lo pronto, al cierre de mayo de 2014, las Afores administraron recursos por 2 billones 222 mil 264 millones de pesos, cifra superior en 79 mil 98 millones de pesos al monto del mes pasado.

El rendimiento neto real por Siefore Básica fue, en promedio ponderado real a 59 meses, de 3.18 por ciento para la SIEFORE Básica 1, 4.51 por ciento para la SIEFORE Básica 2, 5.26 por ciento para la SIEFORE Básica 3 y 6.13 por ciento para la SIEFORE Básica 4.

La dispersión entre los rendimientos netos a 59 meses por SIEFORE Básica fueron los siguientes:



## 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 mayo en 55.4 pts, lo que significó un aumento de 0.5 pts respecto al mes anterior.

Las nuevas órdenes de pedidos registraron 56.9 pts, un incremento de 1.8 pts con relación a la lectura de abril. El índice de producción alcanzó 61.0 pts, lo que significó un incremento de 5.3 pts, después de haber tenido un ligero descenso el mes anterior (-0.2 pts). Y, el índice de empleo se ubicó en 52.8 pts, nivel inferior en 1.9 pts al del mes previo, aunque permanece en zona de expansión.

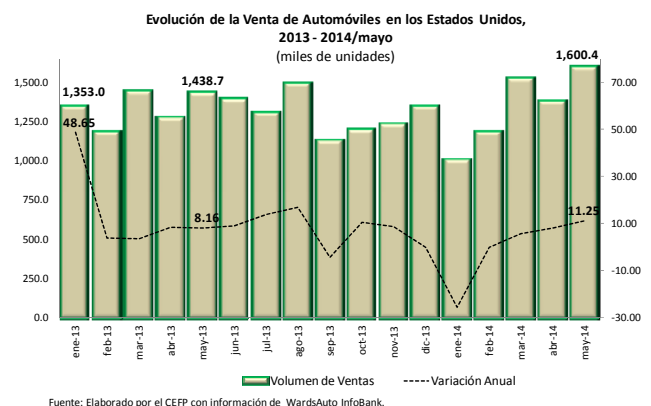
En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, tanto el índice de exportaciones como de importaciones descendieron en 0.5 y 3.5 pts, respectivamente, ubicándose en 56.5 y 54.5 pts, en el mismo orden. Por otra parte, resalta que el índice de precios aumentó 3.5 pts para situarse en 60.0 pts.

De acuerdo con los empresarios, las cifras reflejan un crecimiento estable; sin embargo, algunos señalaron que se debe tener cierta cautela ya que se presentan algunos signos de alerta como el incremento de los precios, el bajo suministro y la escasez de algunas materias primas, principalmente de metales (aluminio, cobre, acero), componentes electrónicos, arroz y químicos.

#### Sector Automotriz

En mayo, las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se elevaron, con lo que acumularon tres meses consecutivos de crecimiento. Esto debido al mayor dinamismo que mostró la demanda de vehículos utilitarios tamaño estándar y de camionetas; además de la mejor comercialización de camiones livianos y medianos.

De acuerdo con el reporte mensual de *WardsAuto*, en el quinto mes de 2014 se vendieron en los Estados Unidos un millón 600 mil 444 unidades, para un incremento de 11.25 por ciento respecto a mayo de 2013, cuando se comercializaron 1 millón 438 mil 650 vehículos. De esa forma, las ventas acumuladas para el periodo enero-mayo alcanzaron la cifra de 6 millones 708 mil 813 unidades, para un avance de 4.84 por ciento con relación al mismo periodo de 2013 (6 millones 399 mil 327 automóviles).



En el análisis de las ventas por compañía, sobresalen las de las grandes empresas como NISSAN que se incrementaron 18.76 por ciento anual, seguidas por las de Chrysler, Toyota y General Motors que obtuvieron un aumento de 17.06, 16.97 y 12.57 por ciento,

respectivamente. Asimismo, se debe destacar que las ventas de esas cuatro armadoras concentraron el 53.58 por ciento del total del mercado.

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

Región	Mayo		Variación	Enero - Mayo		Variación	Estructura %	
	2013	2014	%	2013	2014	%	2013	2014
<b>América del Norte</b>	<b>661,346</b>	<b>726,783</b>	<b>9.89</b>	<b>2,945,862</b>	<b>3,059,101</b>	<b>3.84</b>	<b>45.97</b>	<b>45.41</b>
Chrysler	165,466	193,698	17.06	748,190	844,475	12.87	11.50	12.10
Ford	241,106	247,114	2.49	1,034,869	1,020,391	-1.40	16.76	15.44
GM	252,894	284,694	12.57	1,155,503	1,188,407	2.85	17.58	17.79
International (Navistar)	1,880	1,277	-32.07	7,300	5,828	-20.16	0.13	0.08
<b>Asia</b>	<b>652,254</b>	<b>744,509</b>	<b>14.14</b>	<b>2,885,873</b>	<b>3,076,101</b>	<b>6.59</b>	<b>45.34</b>	<b>46.52</b>
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	140,013	152,603	8.99	608,662	610,413	0.29	9.73	9.54
Hyundai	68,358	70,907	3.73	296,003	297,027	0.35	4.75	4.43
Isuzu	271	572	111.07	1,323	2,651	100.38	0.02	0.04
Kia Motors	52,327	60,087	14.83	226,815	246,769	8.80	3.64	3.75
Mazda	24,269	29,731	22.51	122,446	130,222	6.35	1.69	1.86
Mitsubishi	4,715	7,269	54.17	25,172	33,651	33.68	0.33	0.45
Nissan	114,457	135,934	18.76	520,585	594,834	14.26	7.96	8.49
Subaru	39,892	44,170	10.72	165,362	196,641	18.92	2.77	2.76
Suzuki	0	0	n.a.	5,949	0	n.a.	0.00	0.00
Toyota	207,952	243,236	16.97	913,556	963,893	5.51	14.45	15.20
<b>Europa</b>	<b>125,050</b>	<b>129,152</b>	<b>3.28</b>	<b>567,592</b>	<b>573,611</b>	<b>1.06</b>	<b>8.69</b>	<b>8.07</b>
Audi	13,228	16,601	25.50	60,571	67,482.00	11.41	0.92	1.04
BMW	31,174	35,331	13.33	139,142	145,957.00	4.90	2.17	2.21
Daimler	27,389	29,594	8.05	128,858	138,489.00	7.47	1.90	1.85
Jaguar Land Rover	4,989	5,840	17.06	25,677	29,202.00	13.73	0.35	0.36
Porsche	3,928	4,609	17.34	17,609	18,817.00	6.86	0.27	0.29
Volkswagen	38,013	32,163	-15.39	169,835	150,317.00	-11.49	2.64	2.01
Volvo	6,329	5,014	-20.78	25,900	23,347.00	-9.86	0.44	0.31
<b>Total de Vehículos Ligeros</b>	<b>1,438,650</b>	<b>1,600,444</b>	<b>11.25</b>	<b>6,399,327</b>	<b>6,708,813</b>	<b>4.84</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

n.a.: No aplica.

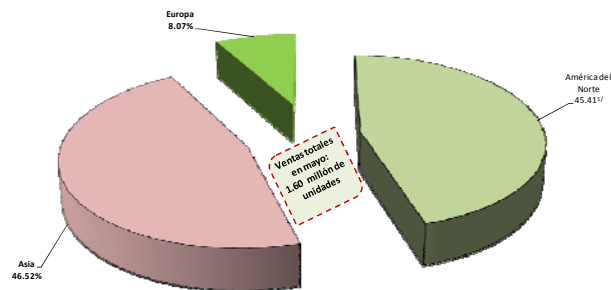
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

Con relación a la comercialización de las ventas por empresas según país de procedencia, se destaca que de los 1.60 millones de vehículos comercializados en los Estados Unidos, 45.41 por ciento fue vendido por empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano; en tanto que el 54.59 por ciento restante los colocaron compañías de Asia y Europa.

En general, se debe señalar que el menor dinamismo de los precios de los combustibles apoyó al incremento de las ventas de coches livianos. Durante el quinto mes del año, el 51.54 por ciento del total de las ventas automovilísticas en los Estados Unidos fueron de camiones medianos y livianos; en tanto que el restante 48.36 por ciento correspondió a vehículos ligeros.

Adicionalmente, el balance positivo del sector automotriz estadounidense ha estado influido por el mejor desempeño del mercado laboral y por el avance que mostraron la actividad manufacturera y el sector de la construcción, datos que confirman que el crecimiento de la economía de los Estados Unidos está recuperando impulso en el segundo trimestre, luego de que se mantuvo reprimido en el primer cuarto del año.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2014/mayo



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, ensamblados en Canadá, Estados Unidos y México.

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

## Empleo

Para mayo, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, se mantuvo constante en 6.3 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés) con relación al mes previo. Lo anterior equivale a 9 millones 799 mil personas sin empleo, un incremento de 46 mil respecto a abril.

La razón detrás de esta aparente estabilización de la tasa de desempleo se encuentra en el aumento que registró la CLF de 192 mil trabajadores en el quinto mes del año, en comparación con la salida de 806 mil personas que se reportó en el mes previo. Adicionalmente, la generación total de empleo en mayo fue de 145 mil plazas.

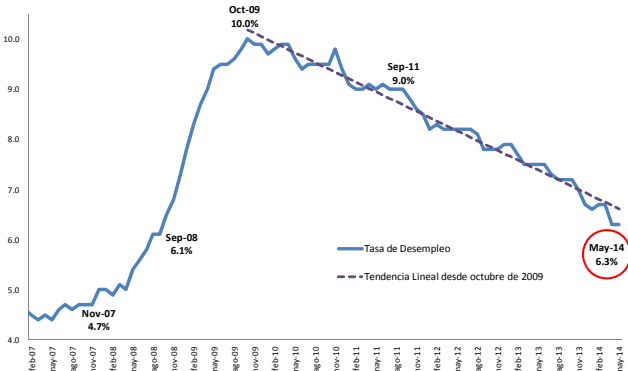
Si se considera la creación de empleo no agrícola, ésta se ubicó en 217 mil nuevos trabajadores. Lo anterior se tradujo en un promedio mensual de 214 mil nuevos empleos en lo que va de 2014, superior a los 204 mil que se registraron en el mismo periodo de 2013.

Así, si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,<sup>1</sup> 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 diciembre de 2016.

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

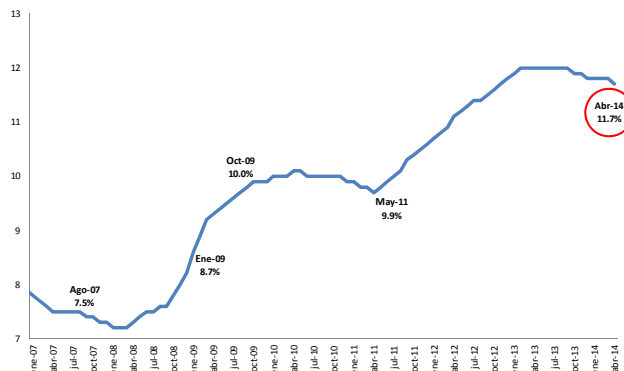


**Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007/febrero - 2014/mayo**  
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

**Tasa de Desempleo en la Zona Euro (18 países), 2007 - 2014/abril**  
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Eurostat

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 78 mil personas respecto al mes anterior, promediando una caída mensual de 101 mil en lo que va del año, para ubicarse en un total de 3 millones 374 mil o 34.4 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo se redujo en 0.6 semanas para situarse en 34.5 semanas, equivalentes a estar desempleado durante siete meses con 28 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 30 mil para el mes de estudio y promedia una contracción mensual 59 mil durante los primeros cinco meses de 2014; por ende, la mayor generación de empleo ha incentivando el ingreso de los trabajadores al mercado laboral.

## MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de abril de 2014, la Tasa de Desempleo (TD) desestacionalizada en la Zona del Euro (18 países) se ubicó en 11.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que equivale a 18 millones 751 mil personas sin empleo.

De esta manera, la tasa de desempleo disminuyó en 0.1 puntos porcentuales (pp) en comparación con el mes previo y reporta la menor tasa desde noviembre de 2012. Lo anterior significa un decremento de 76 mil desocupados respecto a marzo de 2014 y, si se compara con el mismo periodo del año previo, una reducción de 487 mil.

En abril, los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (26.5% para febrero de 2014, última cifra disponible) y España (25.1%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.9%) y Alemania (5.2%).

Asimismo, los países que registraron el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fueron: Italia y Francia, con un aumento de 0.6 y 0.1 pp, respectivamente. En contraste, los que reportaron una mayor reducción en la tasa de desempleo fueron: Portugal (-2.7 pp) e Irlanda (-1.8 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 381 mil personas o una TD de 23.5 por ciento, en relación a abril de 2013 cayó 0.5 pp y disminuyó en 0.1 pp respecto al mes anterior.

A pesar de que las condiciones laborales en Europa están iniciando una recuperación moderada respecto al 2013, se destaca que la TD aún se encuentra muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008, en 2007 promedió 7.5 por ciento.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis destacó que el Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de interés de referencia de 0.25 a 0.15 por ciento; además, impuso una tasa negativa (de -0.10%) a los depósitos que la banca comercial mantenga en el Instituto Central.

El presidente del BCE, Mario Draghi, anunció también una inyección de liquidez al mercado por 400 mil millones de euros que se destinarían a estimular el crédito en la economía real (excluyendo hipotecas y sector público), a través de subastas trimestrales (las cuales iniciarían este año y terminarían en junio de 2016). De igual forma, re-

veló que se preparaba la compra de títulos respaldados por activos del sector privado (medida similar al relajamiento cuantitativo implementado recientemente por la Reserva Federal estadounidense).

El conjunto de las medidas anteriores fue bien recibido por los inversionistas internacionales pues, durante los últimos meses, se han reavivado las presiones deflacionarias en la región (la inflación se encuentra cerca del 0.5%, lejos del objetivo de 2.0%) y la economía sólo se recupera de forma muy lenta, al igual que el empleo.

En Estados Unidos el Dow Jones avanzó semanalmente 1.24 por ciento, tomando mayor impulso por el reporte sobre la creación de 217 mil empleos en su economía durante mayo pasado (así, en lo que va de 2014, dicho índice bursátil gana 2.10 por ciento).

En México, el Banco de México redujo la tasa de interés de referencia de 3.5 a 3.0 por ciento. Esta decisión estuvo influida por la moderación en el crecimiento de la economía mundial (particularmente en Estados Unidos); las menores expectativas de crecimiento interno; la evolución reciente de la inflación y las expectativas sobre la misma (que se han mantenido en niveles bajos); la frágil recuperación en la zona euro; y la desaceleración de la economía china.

Banxico consideró además, que durante los últimos meses las condiciones en los mercados financieros internacionales han mejorado, que se han observado menores primas de riesgo y una intensificación de los flujos de capital hacia las economías emergentes. Asimismo, señaló que “la evolución reciente y anticipada de la actividad económica han dado lugar a una ampliación en el grado de holgura que prevalecerá en la economía”, por lo que al percibir la existencia de riesgos a la baja para el crecimiento y bajas presiones sobre la inflación decidía disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

Cabe señalar que el recorte a la tasa de interés de referencia del Banxico le permitirá enfrentar, en el futuro, el ciclo de restricción monetaria por parte de la Reserva Federal estadounidense, desde una base más baja.

Tras el anuncio de política monetaria el ánimo de los inversionistas mejoró y se revirtieron las pérdidas que había venido reportando el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) a lo largo del año. El IPC avanzó 3.24 por ciento de forma semanal y en lo que va de 2014 gana 0.12 por ciento.

Índices Bursátiles al 06 de junio de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	2.46 ↑	11.57 ↑
Argentina	Merval	2.61 ↑	46.80 ↑
Brasil	IBovespa	3.69 ↑	3.15 ↑
Inglaterra	FTSE 100	0.20 ↑	1.62 ↑
Japón	Nikkei 225	3.04 ↑	-7.45 ↓
Francia	CAC 40	1.36 ↑	6.64 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	1.24 ↑	2.10 ↑
México	IPC	3.42 ↑	0.12 ↑
Alemania	DAX-30	0.44 ↑	4.55 ↑

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Las expectativas de una menor demanda por parte de los Estados Unidos, principal consumidor de petróleo en el mundo, y la posibilidad de un aumento en la oferta de petróleo por las perspectivas de un mayor suministro tras la disminución de las tensiones entre Ucrania y Rusia, hicieron que las cotizaciones del West Texas Intermediate (WTI) y del Mar del Norte (BRENT) descendieran ligeramente.

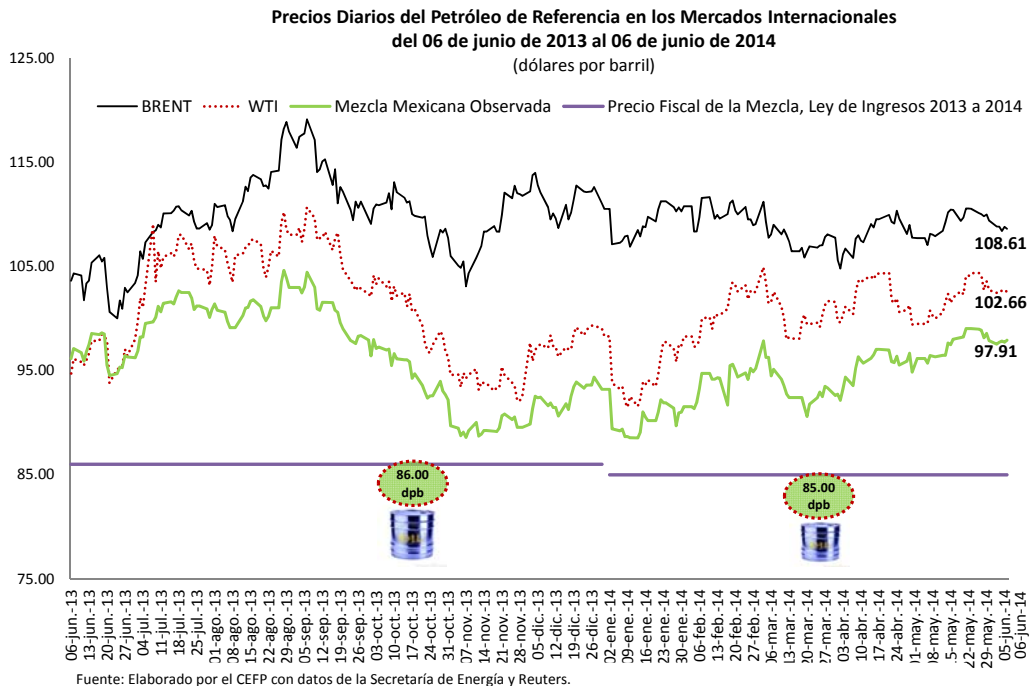
Así, en la jornada del viernes 6 de junio, el precio del WTI terminó en 102.66 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida semanal de 0.05 por ciento. Por su parte, la cotización del BRENT concluyó en 108.61 dpb, lo que generó una caída semanal de 0.73 por ciento. De esta manera, el precio promedio de este crudo se ubicó 5.95 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación creció 0.03 por ciento semanal, al concluir la jornada del 6 de junio en 97.91 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado este viernes y la cotización establecida en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 12.91 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio en lo que va del mes (97.74 dpb) se situara 12.74 dpb por arriba del precio en LIF, en tanto que el promedio del año (94.29 dpb) fue superior en 9.29 dpb.

Por último, los futuros de petróleo para entregar en agosto de 2014 tuvieron un comportamiento negativo, debido a las favorables perspectivas de una creciente oferta, una débil demanda de hidrocarburos y un aumento gradual a la aversión al riesgo por parte los inversionistas ante la inestabilidad financiera. Por ello, los futuros del WTI para entrega en agosto de 2014 se ubicaron en 101.94 dpb, para una caída de 0.04 por ciento respecto a lo observado al final de la semana anterior (101.98 dpb).

Adicionalmente, el precio del BRENT finalizó en 107.86 dpb, para un retroceso de 0.75 por ciento respecto a la

cotización de cierre registrada el pasado viernes 30 de mayo de 2014 (108.68 dpb).



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

Para mayor información consulte la página

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