



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reportó una pérdida de dinamismo en agosto de 2013, al registrar un incremento real anual de 0.84 por ciento, cifra inferior a la que se observó en el mismo mes de 2012. El valor del índice mantiene una pérdida acumulada de 3.90 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), lo que ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.44 por ciento desde esa fecha.

Adicionalmente, el INEGI, con resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para agosto de 2013, señaló que las ventas en los establecimientos comerciales cayeron en términos anuales: las de al mayoreo transitaron de un incremento de 3.45 por ciento en agosto de 2012 a una caída de 7.11 por ciento en el mismo mes de 2013 (su cuarta reducción consecutiva); las de al menudeo pasaron de un aumento de 4.82 por ciento a una disminución de 2.18 por ciento.

Finalmente, el INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó, en la primera quincena de octubre de 2013, un incremento de 0.40 por ciento, la variación más baja de los últimos dos años para un periodo similar. Este resultado estuvo asociado a la reducción en la cotización de los productos agropecuarios (pollo, huevo, aguacate, jitomate, naranja y limón, entre otros) que incidieron a la baja con 0.084 puntos porcentuales.

Página

3	Indicador Global de la Actividad Económica	Pierde dinamismo la actividad económica.	IGAE: +0.84% anual, ago. 2013 (+3.29% anual, ago. 2012).	▲
3	Establecimientos Comerciales	Caen las ventas de los establecimientos comerciales.	Ventas mayoreo: -7.11% anual, ago. 2013 (+3.45% anual, ago. 2012). Ventas menudeo: -2.18% anual, ago. 2013 (+4.82% anual, ago. 2012).	▼ ▼
4	Índice de Precios	Baja la inflación.	Inflación general anual: +3.27%, 1ra. quinc. oct. 2013 (+4.64%, 1ra. quinc. oct. 2012).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Después de un retraso de dos semanas, producto del cierre de oficinas del gobierno federal, se dio a conocer los resultados de las encuestas de empleo para septiembre. En el noveno mes, el porcentaje de la población desempleada disminuyó 0.1 puntos porcentuales con relación a agosto pasado, para ubicarse en 7.2 por ciento de la Población Económicamente Activa. Lo anterior equivale a 11 millones 255 mil personas sin empleo, una reducción de 61 mil respecto a agosto. Detrás de la mejora en la tasa de desempleo se encuentra el incremento de 133 mil nuevas plazas de trabajo: pasó de 144 millones 170 mil en agosto a 144 millones 303 mil en septiembre.

Por otro lado, los índices bursátiles de los países avanzados observaron máximos históricos durante la semana de análisis. El Dow Jones reportó un incremento semanal de 1.11 por ciento, con lo que avanza 18.82 por ciento en lo que va de 2013, resultado de la expectativa de que la abundante liquidez se mantenga hasta el primer trimestre de 2014. En México, el Banco de México recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base (de 3.75 a 3.50%), lo cual tuvo un efecto positivo en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) que terminó la semana con un incremento de 0.64 por ciento.

Por último, el mercado de los energéticos mantuvo su tendencia negativa. Esto fue producto de tres factores: las perspectivas de una suficiente oferta por el incremento en los inventarios de hidrocarburos de los Estados Unidos; y las expectativas de una caída en la demanda de energéticos, tras la posibilidad de un endurecimiento de la política monetaria de China. De esta forma, el precio de la mezcla mexicana de exportación finalizó la jornada del viernes 25 de octubre en 92.57 dólares por barril para un caída semanal de 2.23 por ciento.

Página

5 ESTADOS UNIDOS

5 **Empleo** Cae la tasa de desempleo. Tasa de desempleo: 7.2%, sep. 2013 (7.3%, ago. 2013). ▼

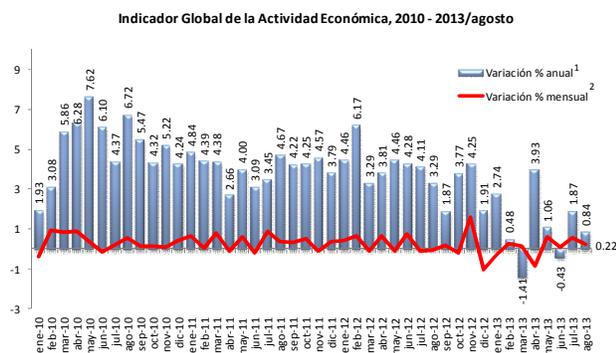
6 **MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES** Recorte en tasa de interés de referencia en México impulsa al IPC. IPC: +0.64% semanal, 25 de oct. 2013 (IPC: -1.37% semanal, 18 de oct. 2013) ▲

6 **PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO** Continúan descendiendo las cotizaciones en el mercado petrolero. Mezcla Mexicana: -2.11 dólares por barril (dpb), 92.57 dpb, 25 de oct. 2013 (94.68 dpb, 17 de oct. 2013). ▼

ECONOMÍA NACIONAL

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) perdió dinamismo dado que tuvo, en el octavo mes de 2013, un incremento real anual de 0.84 por ciento, cifra inferior a la que se observó en el mismo mes de 2012 (3.29%). El valor del índice mantiene una pérdida acumulada de 3.90 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), lo que ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.44 por ciento desde esa fecha.



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de agosto de 2013. Base 2008 = 100.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, sus componentes tuvieron un movimiento heterogéneo: las actividades primarias (agropecuarias) y las secundarias (industrial) se deterioraron al caer 2.44 y 0.74 por ciento, respectivamente (un año atrás su variación fue de -0.11 y 2.80 por ciento, en ese orden); mientras que las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al transitar de un alza de 3.72 por ciento en agosto de 2012 a 1.90 por ciento en agosto de este año.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE se debilitó al ir de un incremento de 0.57 por ciento en el séptimo mes de 2013 a una expansión de sólo 0.22 por ciento en el octavo; además, mantiene una reducción acumulada de 0.24 por ciento con relación a su máximo histórico de noviembre de 2012. En agosto, los elementos del IGAE tuvieron un comportamiento mixto: las primarias se mantuvieron en terreno negativo al pasar de una disminución de 0.01 por ciento en julio a una caída de 0.70 por ciento en agosto; las secundarias repuntaron al ir de un incremento de 0.15 por ciento a 0.49 por ciento; y las terciarias perdieron dinamismo al transitar de una ampliación de 0.71 por ciento a 0.45 por ciento.

De esa forma, entre enero y agosto de 2013, la actividad económica tuvo una crecida anual de 0.84 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo lapso de 2012 (4.22%). Las actividades que lo integran presentaron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un aumento de 0.41 por ciento, cuando un año atrás se habían elevado 7.70 por ciento; las secundarias disminuyeron 0.92 por ciento, contrastando con el alza que registraron en 2012 (3.49%); y las terciarias avanzaron 2.35 por ciento (4.49% un año antes).

La moderación del crecimiento de la actividad económica durante el octavo mes, se da a pesar de la mejora relativa de la demanda externa: en agosto las exportaciones totales tuvieron un aumento anual de 3.18 por ciento (0.62% un año atrás). En particular, las no petroleras y las manufactureras crecieron 6.08 y 6.22 por ciento, respectivamente, cuando en agosto de 2012 lo habían hecho en 1.13 por ciento cada una.

Es de señalar que esta mejora de la demanda externa se mantuvo durante el noveno mes: las exportaciones no petroleras aumentaron más que el año pasado (10.68 vs. 1.22%, respectivamente), a su interior las exportaciones manufactureras tuvieron un incremento anual de 11.82 por ciento (1.01% un año atrás). Sin embargo, destaca que la demanda interna no se ha fortalecido, como lo indica la caída de las ventas de los establecimientos comerciales, el nivel de la tasa de desocupación y la menor generación de empleos formales que se observa en la economía nacional.

Establecimientos Comerciales

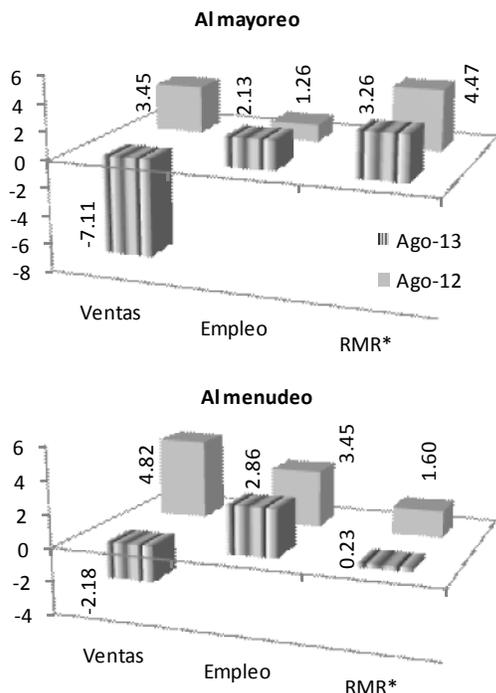
El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para agosto de 2013; en dicho estudio se establece que, en términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales se desplomaron: las de al mayoreo transitaron de un incremento de 3.45 por ciento en agosto de 2012 a una caída de 7.11 por ciento en el mismo mes de 2013 (su cuarta reducción consecutiva); las de al menudeo pasaron de un aumento de 4.82 por ciento a una disminución de 2.18 por ciento.

Por otra parte, bajo el análisis anual, el empleo tuvo el siguiente comportamiento: en los establecimientos al mayoreo se dinamizó al transitar de un incremento de 1.26 por ciento a 2.13 por ciento; y en los de al menudeo perdió fortaleza al trasladarse de una ampliación de 3.45 por ciento a 2.86 por ciento. En lo que toca a las remuneraciones medias reales, éstas se debilitaron: en los de al

mayoreo fueron de un aumento de 4.47 por ciento en agosto de 2012 a un incremento de 3.26 por ciento en el mismo periodo de 2013; mientras que en los de al menudeo transitaron de un alza de 1.60 por ciento a sólo 0.23 por ciento.

Establecimientos Comerciales, 2012 - 2013

(variación porcentual anual en agosto de los años que se indican)



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo el análisis de cifras ajustadas por estacionalidad, el desempeño de las ventas en los establecimientos también fue negativo. Las de al mayoreo transitaron de un alza de 1.77 por ciento en julio a una de caída de 1.87 por ciento en agosto. En tanto que las de al menudeo pasaron de 0.34 por ciento a una reducción de 1.40 por ciento, en el periodo señalado. No obstante de éstos resultados, en el octavo mes, la ocupación en los establecimientos mejoró: en los de al mayoreo se elevó 0.23 por ciento y en los de al menudeo 0.08 por ciento (-0.45 y -0.60%, respectivamente, un mes atrás). En lo que toca a las remuneraciones reales también mejoraron: en los de al mayoreo aumentaron 0.76 por ciento y en los de al menudeo 0.78 por ciento (0.44 y -1.01%, respectivamente, un mes antes).

Los resultados de las ventas anuales en los establecimientos muestran que la desaceleración de la

actividad económica nacional, que se ha presentado desde la segunda mitad de 2012, se mantuvo durante el tercer trimestre de 2013 ante el deterioro que ha mostrado el gasto interno. En el periodo julio-agosto de 2013, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo cayeron 4.32 y 0.46 por ciento, respectivamente, cifra que contrasta con el incremento que tuvieron en el mismo lapso de 2012 (4.55 y 3.72%, en ese orden).

Hacia delante, es de esperar que haya continuado la atonía de las ventas en septiembre dado que en ese mes se presentaron acontecimientos climatológicos que las afectaron, como fue el caso de la tormenta tropical Manuel y el huracán Ingrid; a los que se les sumó las marchas de maestros en la zona metropolitana. Así como por el deterioro de la confianza del consumidor; en septiembre de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, se situó por primera vez en la fase de recesión al presentar un valor de 99.97 puntos y tener una disminución de 0.09 puntos con relación al mes anterior.

Índice de Precios

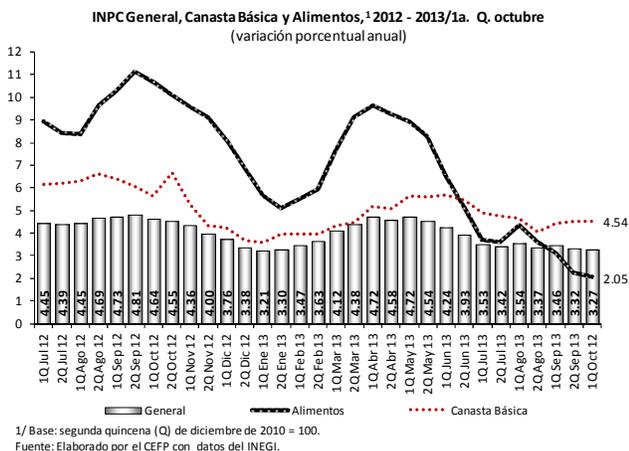
El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de octubre de 2013, un incremento quincenal de 0.40 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (0.45%) y la más baja de los últimos dos años para un periodo similar.

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento en el precio de: los energéticos (electricidad, gasolina de bajo octanaje y gas domestico LP), que contribuyó con 0.38 puntos porcentuales (pp); el de las mercancías alimenticias (refrescos envasados), que aportó 0.041 pp; y el de otros servicios (profesionales y turísticos en paquete), que incidió con 0.041 pp. El nivel de la inflación no fue mayor gracias a la reducción en la cotización de los productos agropecuarios (pollo, huevo, aguacate, jitomate, naranja, limón, entre otros) que incidió a la baja con 0.084 pp.

La variación anual del INPC fue de 3.27 por ciento, dato menor al de la misma quincena del año pasado (4.64%) e implicó su segunda quincena a la baja (3.32% en la segunda quincena de septiembre). Así, presenta una tendencia descendente desde la primera quincena de mayo cuando alcanzó su máximo reciente (4.72%). La inflación anual se ubicó dentro del intervalo de

variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%) y se acercó al objetivo de inflación (3.0%).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo una elevación quincenal de 1.09 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de octubre de 2012 aumentó 1.08 por ciento. Así, su cambio anual fue de 4.54 por ciento, inferior al que registró el año pasado (5.63%).



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una disminución quincenal de 0.21 por ciento, disminución más profunda de la que se observó en la primera quincena de octubre de 2012 (-0.03%). Por lo que la variación anual del índice fue de 2.05 por ciento, casi una quinta parte de la que presentó un año atrás (10.65%) y por debajo de la inflación general.

En su reciente anuncio de política monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que el nivel de la inflación se explicó, en parte, al desvanecimiento de los efectos de los choques que afectaron a la inflación no subyacente debido a que estos fueron transitorios y no contaminaron el proceso de formación de precios de la economía.

Empero, Banxico indicó que las expectativas de inflación correspondientes al cierre de 2014 han presentado un ligero repunte en respuesta a los posibles efectos que tengan los cambios impositivos sobre algunos precios relativos. Anticipa que las afectaciones sean moderadas y transitorias, y que no dé lugar a efectos de segundo orden, por lo que prevé que la trayectoria de la inflación general anual sea convergente a la meta inflacionaria.

Sin embargo, es de destacar que en la primera quincena de octubre el precio de los refrescos envasados tuvo un incremento quincenal de 0.69 por ciento, cifra que con-

trasta con la que presentó en la misma quincena de 2012 (0.21%). Banxico precisó que la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a que los cambios de precios relativos derivados de las modificaciones fiscales no causen alteraciones en el proceso de formación de precios.

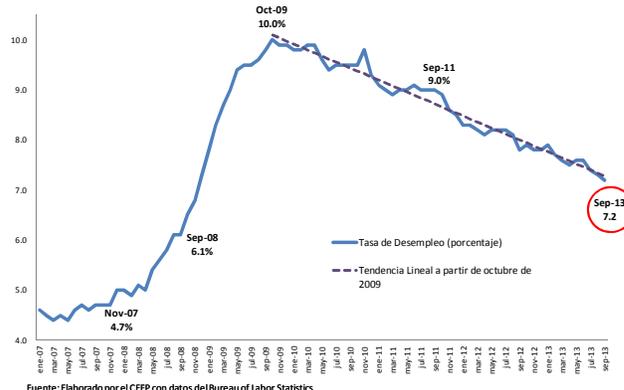
ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en septiembre, el porcentaje de la población desempleada disminuyó 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.2 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 11 millones 255 mil personas sin empleo, una reducción de 61 mil respecto a agosto. La razón detrás de la mejora en la tasa de desempleo (TD) se explica por el incremento de 133 mil nuevas plazas en el nivel de empleo, pasando de 144 millones 170 mil en agosto a 144 millones 303 mil personas en septiembre. Si no consideramos a los trabajadores del campo, el empleo creció en 148 mil plazas en el noveno mes. Adicionalmente, la PEA aumentó sólo en 73 mil personas dispuestas a trabajar.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007 - 2013/septiembre (porcentaje de la población económicamente activa)



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

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas se redujo en 144 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un total de 4 millones 146 mil o 36.8 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo cayó en 0.1 semanas para ubicarse en 36.9 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 15 días en promedio.

En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró una mejora en la tasa de desempleo, destacando que ésta fue producto en un aumento en el nivel de empleo, el mercado laboral norteamericano sigue una tendencia de recuperación moderada. Es decir, si se toma en consideración la tendencia lineal de la TD,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 tres años y medio, en mayo de 2017. Por todo lo anterior, es previsible que la tasa de desempleo permanezca por arriba del 7 por ciento en lo que resta del año, reduciéndose paulatinamente.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Los índices bursátiles de los países avanzados observaron máximos históricos durante la semana de análisis; no obstante, en los mercados financieros se mantiene la incertidumbre, pues si bien se alejó la posibilidad de un default estadounidense, el cierre temporal del gobierno obligó a postergar la publicación de indicadores sobre la marcha de su economía. Los inversionistas estiman que el cierre parcial de las actividades gubernamentales, de la primera quincena de octubre, repercutirá en el crecimiento económico y postergará el inicio de los recortes en los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal hasta mediados de 2014. En esta percepción también influyó el dato de creación de empleo a septiembre, el cual reveló la creación de 148 mil puestos de trabajo en Estados Unidos, muy por debajo de los 180 mil que anticipaba el mercado (la tasa de desempleo fue de 7.2%).

La expectativa de que la abundante liquidez se mantenga hasta el primer trimestre de 2014, alimentó el optimismo de los inversionistas. El Dow Jones reportó un incremento semanal de 1.11 por ciento, con lo que avanza 18.82 por ciento en lo que va de 2013.

En México, los reportes corporativos trimestrales fueron poco alentadores, con menores ventas de Azteca, debilidad en los ingresos de Aeroméxico y caídas operativas en Elektra, por ejemplo. Asimismo, AMX también reportó resultados débiles producto de la desaceleración económica en América Latina. Hacia el viernes, el Banco de México recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base (de 3.75 a 3.50%), lo cual tuvo un efecto positivo en el Índice de Precios y

Cotizaciones (IPC), el cual avanzó 1.68 por ciento y elevó su volumen de operaciones en 52 por ciento ese día. De esta forma, el IPC reportó un incremento semanal de 0.64 por ciento; sin embargo, pierde 6.94 por ciento en lo que va del año.

Índices Bursátiles al 25 de octubre de 2013			
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-1.86	20.18
China	Shanghai composite	-2.77	-6.00
Argentina	Merval	1.11	93.61
Brasil	Bovespa	-2.21	-11.15
Inglaterra	FTSE 100	1.49	13.96
Japón	Nikkei 225	-3.25	35.53
Francia	CAC 40	-0.32	17.34
Estados Unidos	Dow Jones	1.11	18.82
México	IPC	0.64	-6.94
Alemania	DAX-30	1.36	18.04

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, el mercado de los energéticos mantuvo su tendencia negativa. Esto debido a la ocurrencia de tres fenómenos fundamentales, como son: i) las perspectivas de una suficiente oferta por el incremento en los inventarios de hidrocarburos de los Estados Unidos; ii) el descenso en la demanda de crudo estadounidense, y; iii). las expectativas de una caída en el consumo de energéticos en China, tras la posibilidad de un endurecimiento de la política monetaria en ese país, segundo consumidor de crudo en el mundo.

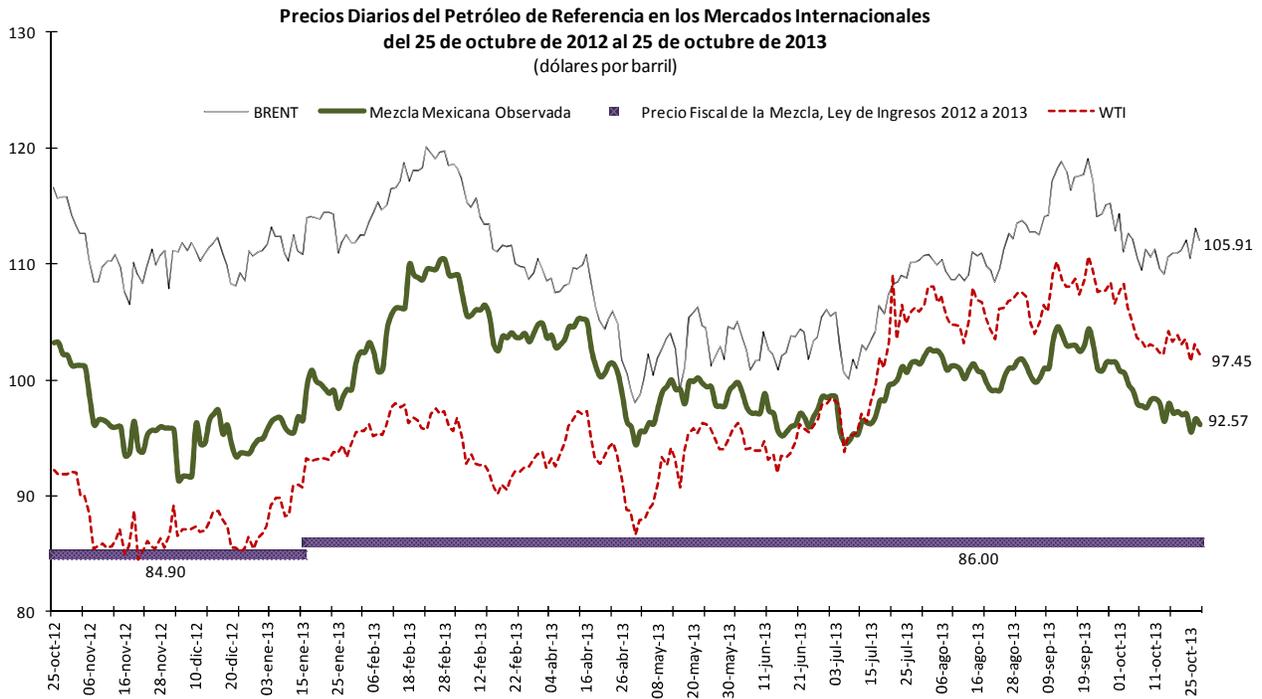
Como resultado de lo anterior, el viernes 25 de octubre, el precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizó con un descenso semanal de 3.40 por ciento, al terminar la jornada en 97.45 dólares por barril (dpb); en tanto que la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 105.91 dpb, para una reducción semanal de 3.60 por ciento. Así, el precio del BRENT fue superior en 8.46 dpb al precio del WTI estadounidense.

Por su parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación finalizó la jornada del viernes 25 en 92.57 dpb para un caída de 2.23 por ciento respecto al precio reportado el mismo día de la semana previa. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 25 de octubre y el fijado anticipadamente en la Ley de Ingresos del ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) descendió a 6.57 dpb. Así, el precio promedio para lo que va del año se colocó 14.47 dpb por arriba del estimado en la Ley.

¹ Estimación realizada con el método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

Por último, la tendencia descendente de los futuros del petróleo para entregar en diciembre de 2013, estuvo vinculada a la contracción en la demanda de activos de mayor riesgo como los energéticos y las materias primas agrícolas. Esto por la volatilidad e inestabilidad que siguen mostrando los mercados internacionales. El viernes, los futuros del WTI para entregar en diciembre de 2013

finalizaron en 97.85 dpb, para una caída semanal de 3.22 por ciento. Por su parte, el precio promedio de los futuros del BRENT cerró en 106.93 dpb, para una disminución de 2.74 por ciento con respecto al obtenido el pasado 18 de octubre.



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