



## ECONOMÍA NACIONAL

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en la semana de referencia, la economía se encuentra en recuperación y se anticipa una expansión en los próximos meses. En mayo, el indicador coincidente se situó, por tercera vez consecutiva, en fase de recuperación al presentar un valor de 99.82 puntos (pts) y el indicador adelantado se colocó, por primera vez, en fase de expansión, con un valor de 100.08 pts. Por el contrario, el INEGI indicó que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en terreno negativo con una reducción anual de 7.59 por ciento en julio de 2014, hilando diez caídas.

Por otra parte, en el quinto mes, con datos del INEGI, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 0.37 por ciento. Asimismo, en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente a julio, en términos anuales, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) registró aumentos: 1.7 pts en el sector manufacturero, 2.6 pts en la construcción y 2.2 pts en el comercio. En contraste, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), en términos desestacionalizados, tuvo un descenso mensual de 0.16 pts, para ubicarse en 51.6 pts. Adicionalmente, se dio a conocer el reporte de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), también para el mes de julio, en el cual destaca una producción mensual de 259 mil 634 vehículos (un crecimiento anual de 8.49%).

Finalmente, al cierre de julio, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) manejaron recursos superiores en 27 mil 161 millones de pesos al monto gestionado en junio pasado, logrando un máximo histórico por sexta ocasión consecutiva. Por otro lado, en el séptimo mes, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.07 por ciento, sumando tres meses al alza.

#### Página

3	<b>Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	Economía mexicana en recuperación con perspectivas de expansión.	Indicador adelantado: 100.21 pts, +0.13 pts, jun. 2014 (100.08 pts, +0.11 pts, may. 2014).	↑
3	<b>Confianza del Consumidor</b>	Cae la confianza de los consumidores.	Índice de Confianza del Consumidor: -7.59% anual, jul. 2014 (-0.91% anual, jul. 2013).	↓
4	<b>Inversión</b>	Magro avance en la inversión.	Inversión: +0.37% anual, may. 2014 (-0.86% anual, may. 2013).	↑
5	<b>Expectativas Empresariales</b>	Pedidos manufactureros ligeramente a la baja.	IPM: 51.6 pts, jul. 2014 (51.8 pts, jun. 2014).	↓
6	<b>Industria Automotriz</b>	Mayores exportaciones a los Estados Unidos favorecen a la producción automotriz.	Producción Total: +8.49% anual, jul. 2014 (+0.49% anual, jul. 2013).	↑
7	<b>Sistema de Ahorro para el Retiro</b>	Por sexto mes consecutivo los Recursos Administrados por las AFORES se sitúan en máximos históricos.	Recursos Administrados: 2.29 billones de pesos, jul. 2014 (2.26 billones de pesos, jun. 2014).	↑
8	<b>Índice de Precios</b>	Repunta la inflación general.	Inflación general: +4.07% anual, jul. 2014 (+3.47% anual, jul. 2013).	↑

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, en la semana que finalizó el 2 de agosto, con datos ajustados por estacionalidad, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 289 mil, lo que equivale a un decremento de 14 mil respecto a lo observado la semana previa. Asimismo, el número de solicitudes registrado fue considerablemente menor a lo pronosticado por especialistas.

Por su parte, en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014*, de agosto y realizado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se pronosticó que la región crecerá en promedio 2.2 por ciento en 2014, cifra inferior en 0.5 puntos porcentuales a lo que se preveía en abril. Lo anterior como resultados de los siguientes factores: i) la debilidad de la demanda externa, ii) el bajo dinamismo de la demanda interna, iii) la insuficiente inversión, y iv) el limitado espacio para la implementación de políticas que impulsen la reactivación. La CEPAL estima para México una recuperación en su ritmo de crecimiento, proyectando una expansión de 2.5 por ciento en 2014.

Por otro lado, en la semana de estudio, los mercados bursátiles de Europa, Asia y Sudamérica terminaron con resultados desfavorables debido a la mayor cautela que mostraron los inversionistas, tras el débil desempeño de la economía global y las restricciones que se han registrado en el comercio exterior por las crecientes tensiones geopolíticas. No obstante, el Dow Jones estadounidense finalizó la semana con una ganancia de 0.37 por ciento y en México, ante la expectativa de un mejor crecimiento económico por la aprobación de las leyes secundarias vinculadas al sector energético, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) concluyó con un crecimiento de 0.27 por ciento semanal y recuperó el techo de las 44,000 unidades.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero reportaron un comportamiento heterogéneo en la semana que finalizó el 8 de agosto, motivado por tres factores: la volatilidad financiera, los mayores conflictos geopolíticos y las expectativas de una limitada demanda de petróleo. Así, la mezcla mexicana de exportación cerró la jornada del viernes con un precio de 93.40 dólares por barril (dpb), para un aumento de 0.14 por ciento semanal.

### Página

9	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
9	<b>Empleo</b>	Se reducen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de Desempleo: 289 mil, 2 de ago. 2014 (303 mil, 26 de jul. 2014).	↓
9	<b>ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2014, CEPAL</b>	Por segunda ocasión se reduce la expectativa de crecimiento económico de México para 2014.	Crecimiento Económico de México: +2.5% para 2014 estimado en ago. 2014 (+3.0%, pronosticado en abr. 2014).	↑
10	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Caen los mercados de Europa y Asia.	IPC: +0.27% semanal, 08 de ago. 2014 (Dow Jones: +0.37% semanal, 08 de ago. 2014).	↑
11	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Comportamiento mixto en el mercado petrolero por incertidumbre financiera y débil demanda de hidrocarburos.	Mezcla Mexicana: +0.13 dpb, 93.40 dpb, 08 de ago. 2014 (93.27 dpb, 01 de ago. 2014).	↑

## ECONOMÍA NACIONAL

### Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, revelaron que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en mayo, por tercera vez consecutiva, en fase de recuperación al presentar un valor de 99.82 puntos y tener un aumento de 0.02 puntos con relación al mes anterior.

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

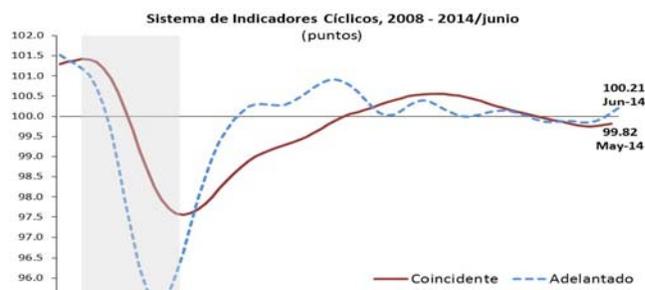
Por otra parte, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía, se situó por primera vez en fase de expansión, al tener un valor de 100.08 puntos en mayo y aumentar 0.11 puntos. Con información oportuna para el sexto mes, dicho indicador se posicionó, por segunda ocasión consecutiva, en fase de expansión al presentar una cifra de 100.21 puntos y elevarse 0.13 puntos.

La evolución del indicador adelantado en junio resultó de la influencia positiva, pero diferenciada, 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; mientras 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.

Como lo señaló el Banco de México (Banxico) en las últimas minutas de política monetaria, 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.

En línea con lo que expone Banxico, los indicadores relacionados con el consumo privado presentaron señales mixtas. Por un lado, las ventas, tanto de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) como las de al menudeo en los establecimientos comerciales, presentaron un incipiente cambio de tendencia. Por el otro, la inversión fija bruta continuó mostrando niveles bajos con relación a los observados a finales de 2012; aunque algunos de sus componentes comenzaron a registrar una mejoría, tal es el caso de las importaciones de bienes de capital que presentaron una trayectoria creciente y la inversión en construcción de vivienda que parece haber comenzado a recuperarse.



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 se mantuvo en terreno negativo al pasar de un decremento de 0.91 por ciento en julio de 2013 a una disminución de 7.59 por ciento en el mismo mes del presente año, lo que implicó su décima caída consecutiva. El valor del índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta un descenso acumulado de 13.59 por ciento.

En términos anuales, sobresale el deterioro de todos los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica está peor actualmente comparada con la de hace un año (-4.61%) y no esperan mejor para los próximos doce meses (-6.32%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-8.91%) y no anticipan que mejore en el futuro (-12.01%).

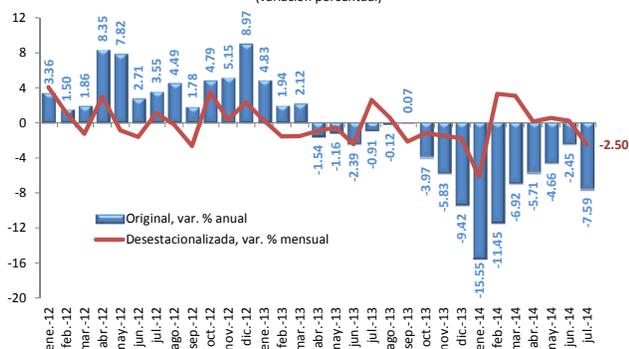
Bajo ese escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-5.74% e hiló su décima disminución sucesiva), lo que podría incidir en la dinámica del consumo interno.

Entre los factores que podrían estar afectando a los consumidores e impactando en su confianza, se encuentra el menor crecimiento del crédito de la banca comercial al consumo: en junio de 2014 aumentó, en términos reales, 4.50 por ciento anual, cuando en el mismo mes de 2013 creció 11.77 por ciento. Más aún el crédito al consumo de bienes duraderos cayó 1.61 por ciento (0.66% un año atrás).

Además, como lo señaló el Banco de México, en las recientes minutas de política monetaria, los determinantes del consumo continúan mostrando cierta debilidad, en particular, las remesas familiares han dejado de crecer en los últimos meses y la masa salarial real de los trabajadores para la economía en su conjunto mantuvo una tendencia negativa.

Por otra parte, en el séptimo mes de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC cayó 2.50 por ciento, su primera caída después de cinco alzas consecutivas; dicho resultado más que eliminó el avance que se registró un mes atrás (0.23%). Asimismo, el índice mantiene una reducción acumulada de 11.27 por ciento con relación a enero de 2013 (su máximo reciente).

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada<sup>1</sup>  
2012 - 2014/julio  
(variación porcentual)



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

En este caso, también destaca el detrimento de todos sus componentes: los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-3.92%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-2.74%). Además, perciben un deficientemente desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-1.22%) y se

encuentran pesimistas sobre su futuro (-4.08%). Por lo que, bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-0.13%).

Hacia adelante, es de esperar que el ICC no muestre un cambio significativo dado que, en julio de 2014, el Índice -como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos- se ubicó, en fase de recesión al presentar un valor de 99.30 puntos y disminuir 0.02 puntos, su primer retroceso después de haberse sostenido cuatro meses consecutivos en fase de recuperación.

## Inversión

El INEGI reportó que, en mayo de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 0.37 por ciento, cifra que no subsanó la caída que registró en el mismo mes de 2013 (-0.86%). Así, el valor de su índice se situó por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012, presentando una pérdida acumulada de 9.50 por ciento con respecto a esa fecha.

Al interior de la inversión, la parte correspondiente a maquinaria y equipo continuó creciendo, pero a un menor ritmo: transitó de un alza de 6.92 por ciento en mayo de 2013 a un incremento de 4.54 por ciento en el mismo mes de 2014. Este desempeño estuvo asociado al menoscabo de la inversión de origen importado, que pasó de un incremento de 8.47 a 4.78 por ciento (en contraste, su componente nacional se fortaleció al ir de una subida de 3.52% a una de 3.78%).

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta se mantuvo en terreno negativo al marchar de una baja de 5.04 por ciento en mayo de 2013 a un descenso de 2.16 por ciento en el mismo periodo de 2014; lo que se debió a que el componente no residencial continuó en descenso al transitar de una reducción de 4.57 por ciento a una baja de 4.22 por ciento (la parte residencial aumento 0.62% frente a la caída de 5.66% de un año atrás).

Con valores ajustados por estacionalidad, en el quinto mes de 2014 la inversión se elevó 0.49 por ciento, lo que implicó una pérdida de dinamismo ya que en abril creció 1.21 por ciento; así, el valor de su índice se mantiene aún por abajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, respecto al cual registra una pérdida acumulada de 2.96 por ciento.

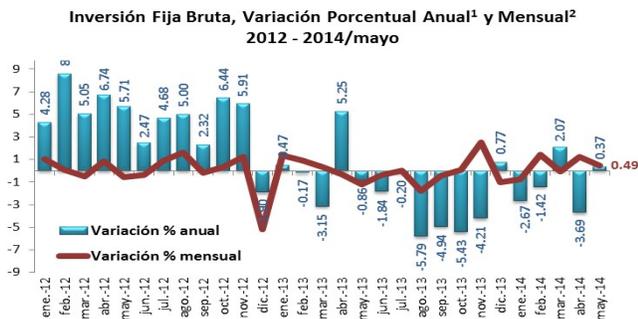
Entre los componentes de la inversión, la parte relativa a maquinaria y equipo perdió dinamismo, pasó de un incremento de 2.83 por ciento en abril a 1.83 por ciento en

mayo, como consecuencia del debilitamiento de la inversión nacional que transitó de una tasa de 6.13 por ciento a una de 1.96 por ciento.

Por otro lado, la inversión en construcción se deterioró: fue de un alza de 0.71 por ciento en abril a una reducción de 0.82 por ciento en mayo; lo que se debió al detrimento de sus elementos, las partes residencial y no residencial marcharon de una elevación de 0.80 y 0.84 por ciento, respectivamente, a una caída de 0.75 y 0.91 por ciento, en ese orden.

Es de esperar que para junio de 2014, la evolución de la inversión no presente un sólido repunte, pues en ese mes las importaciones de bienes de capital registraron una reducción mensual de 3.97 por ciento, luego de que en mayo aumentaron 3.13 por ciento.

No obstante, se debe destacar que el Índice de confianza del productor, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, por cuarta vez consecutiva se situó en fase de recuperación al presentar un valor de 99.34 puntos y aumentare 0.05 puntos. Asimismo, el ánimo para invertir mejoró en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2014, recabada por el Banco de México, ya que el 58 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones (56% un mes atrás).



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011.  
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.

## Expectativas Empresariales

En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial correspondiente a julio, el INEGI reportó, con base en cifras desestacionalizadas, que las **expectativas de los empresarios** del sector manufacturero disminuyeron en torno a la producción (-0.82 puntos [pts]); a la utilización de planta y equipo (-0.44 pts); a la demanda nacional (-1.0 pts), y a la inversión en planta y equipo (-0.14 pts).

En cambio fueron positivas las expectativas en relación a los inventarios de productos terminados (1.22 pts); en tanto que sobre el personal ocupado permanecieron sin cambio (0.0 pts).

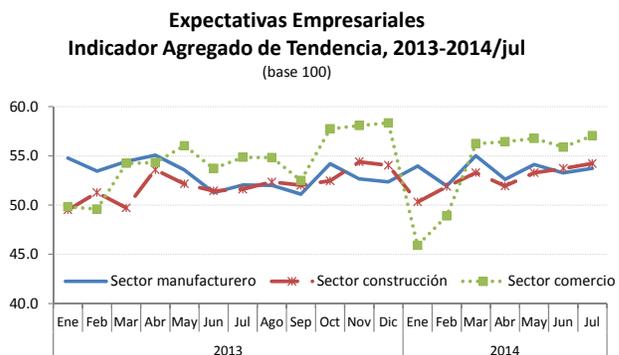
En comparación anual, las expectativas empresariales sobre los precios de venta, la utilización de planta y equipo y las exportaciones registraron los incrementos más importantes, de 3.5, 2.6 y 2.5 pts, respectivamente.

Con relación al sector de la construcción, la percepción sobre el valor de las obras ejecutadas como subcontratistas aumentó 3.7 pts, respecto a julio del año anterior, y como contratista principal subió 3.4 pts. Las expectativas sobre el total de contratos y subcontratos mejoró en 2 pts y sobre el personal ocupado 1.4 pts.

Durante el mismo periodo de análisis, las apreciaciones de los empresarios del sector comercio fueron favorables en todos sus componentes, lo que se observa en el aumento de los índices correspondientes: ventas netas (2.5 pts); compras netas (2.4 pts); ingresos por consignación y/o comisión (2.7 pts); inventarios de mercancías (2.9 pts) y personal ocupado (0.5 pts).

En cifras originales y respecto a julio del año anterior, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) tuvo el siguiente comportamiento:

- En el sector **manufacturero** aumentó 1.7 pts, para colocarse en 53.7 pts.
- En el sector de la **construcción** subió 2.6 pts, para ubicarse en 54.2 pts.
- En el sector **comercio** se incrementó 2.2 pts, al registrar 57.0 pts.

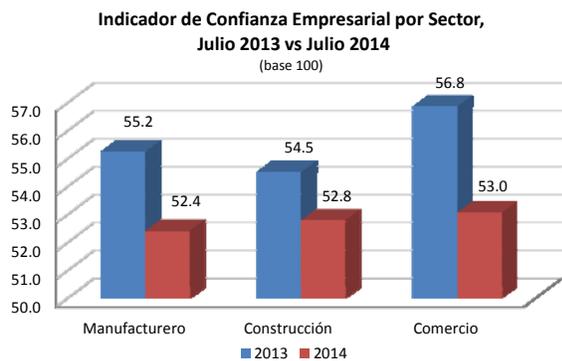


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El **Indicador de Confianza Empresarial (ICE)** del sector manufacturero, según cifras desestacionalizadas, subió 0.56 pts en julio. Este resultado se debió al desempeño

favorable en los componentes sobre: el momento adecuado para invertir (1.91 pts) y la situación económica presente y futura del país (0.58 y 0.80 pts, respectivamente); los cuales, contrarrestaron el efecto negativo en los componentes sobre la situación económica presente y futura de la empresa, que descendieron 0.30 y 0.12 pts en ese orden.

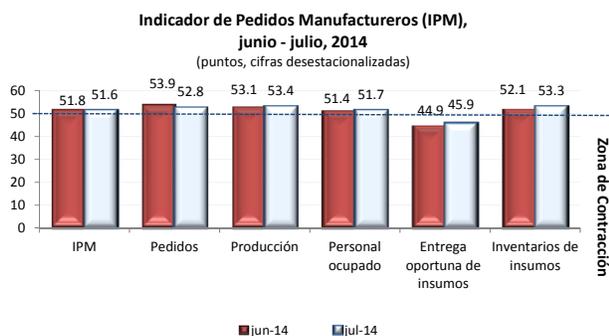
No obstante, en términos anuales, el ICE en los tres sectores de análisis descendió: en la manufacturas disminuyó 2.8 pts; en la construcción -1.7 pts y en el comercio -3.8 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, el **Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)**, en términos desestacionalizados, tuvo un descenso mensual de 0.16 pts en julio, al ubicarse en 51.6 pts.

Por componentes, la mayoría mostró cifras positivas: el índice de producción subió 0.29 pts; el personal ocupado 0.27 pts; la oportunidad de entrega de insumos de los proveedores 0.95 pts y los inventarios 1.15 pts. Sin embargo, el índice de volumen de pedidos esperados disminuyó 1.04 pts, aunque aún se ubica por arriba del umbral de los 50 puntos (zona de expansión).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

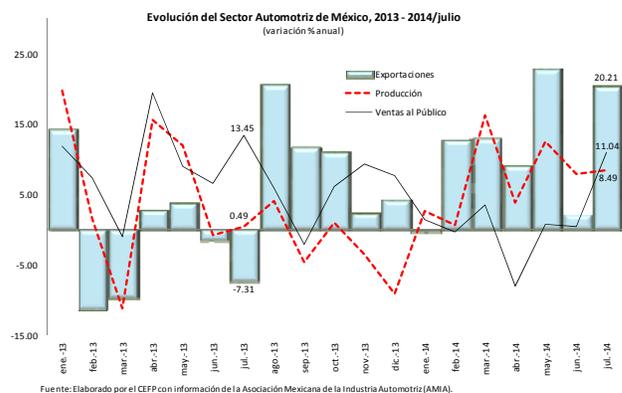
En su serie original, el IPM se ubicó en 52.4 pts en julio, 0.6 pts más de lo que reportó en julio de 2013.

## Industria Automotriz

De acuerdo con Asociación Mexicana de la Industria Automotriz durante el séptimo mes de 2014, se produjeron 259 mil 634 vehículos, para un crecimiento de 8.49 por ciento anual, cifra ligeramente mayor al incremento del mes pasado (7.88%). Con cifras acumuladas, en los primeros siete meses la industria automotriz ensambló 1 millón 857 mil 228 unidades, para un aumento de 7.51 por ciento anual.

De esta manera, la AMIA espera que la industria automotriz mexicana siga consolidándose como el pilar del sector manufacturero de México, de hecho se estima que la industria produzca un récord de 3.2 millones de unidades durante 2014.

En el séptimo mes del año, las ventas al público en el mercado interno se ubicaron en 96 mil 211 unidades, cifra mayor en 11.04 por ciento con relación al volumen comercializado en igual mes de 2013 (86 mil 645 unidades). Si bien el desempeño de julio fue positivo, este crecimiento debe tomarse con cautela, pues el acumulado enero-julio de 2014 es sólo 1.35 por ciento superior al mismo periodo de 2013; incluso, en lo que va del año se han vendido 596,571 unidades, colocándose la industria en niveles similares a los de hace diez años.



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

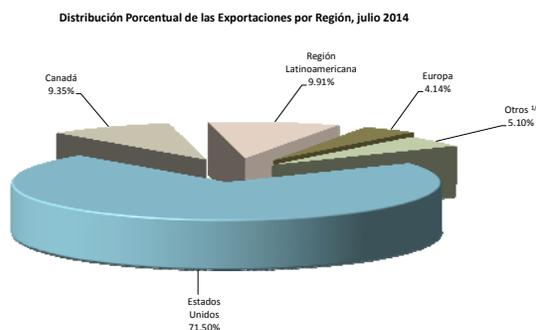
Respecto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que tres de las compañías automotrices (Nissan, General Motors y Volkswagen) concentraron el 59.62 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 57 mil 362 unidades. Adicionalmente, los cinco modelos más vendidos en los primeros siete meses de 2014 fueron: Aveo, Versa, Tsuru, Nuevo JETTA y Spark, los cuales acumularon el 21.80 por ciento de las ventas totales

realizadas en el mercado interno, al comercializarse 130 mil 58 automóviles.

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en julio se ubicaron en 231 mil 934 unidades, para un aumento anual de 20.21 por ciento. Así, el acumulado de enero a julio ascendió a 1 millón 505 mil 505 unidades, con un crecimiento de 11.20 por ciento respecto al mismo periodo de 2013. Con ello se confirma 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 relación al análisis sobre la distribución del comercio exterior por país o región de destino, se destaca que los Estados Unidos reunieron el 71.50 por ciento de las exportaciones de automóviles fabricados en México. Por su parte, Latinoamérica agrupó el 9.91 por ciento de las exportaciones y Canadá el 9.35 por ciento; mientras que el restante 5.10 por ciento del comercio exterior se destinó a los mercados de Europa, Asia y África, primordialmente.

Cabe resaltar que el dinámico desempeño de las exportaciones a Estados Unidos durante julio fue un contrapeso a la caída registrada en otras regiones, ya que los envíos a Canadá, el segundo mayor destino en materia de autos, bajaron 4.7 por ciento, los embarques hacia América Latina cayeron 30.4 por ciento, afectados sobre todo por la desaceleración de las economías de Brasil y Argentina; en tanto que la comercialización de autos a Europa se contrajo 60 por ciento.



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

Finalmente, es conveniente destacar que los buenos resultados de las exportaciones del sector automotriz obedece a que en el país se localizan grandes fabricantes globales como Volkswagen, Ford, General Motors, Nissan y Chrysler, además de que otras ensambladoras como Honda y Mazda han decidido instalar plantas en México, dada

su cercanía geográfica con los Estados Unidos, la mayor economía global.

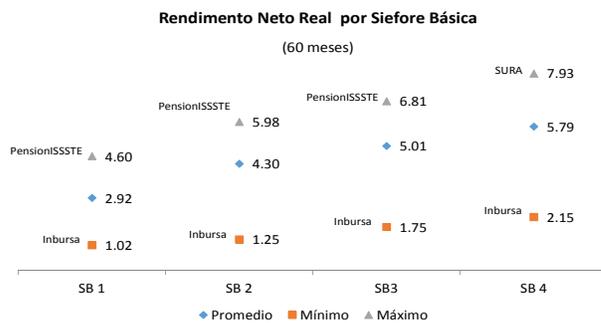
### Sistema de Ahorro para el Retiro

Al cierre de julio de 2014, las Administradoras de Fondos para el Retiro manejaron recursos por 2 billones 285 mil 301 millones de pesos, cifra superior en 27 mil 161 millones de pesos al monto administrado el mes pasado y 256 mil 583 millones de pesos mayor al monto administrado en abril del año anterior, cuando alcanzó su máximo de 2013.



El rendimiento neto promedio ponderado real a 60 meses, por tipo de Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (SIEFORE) Básica,<sup>1</sup> fue de 3.30 por ciento para la SIEFORE Básica 1, de 4.67 por ciento para la SIEFORE Básica 2, de 5.45 por ciento para la SIEFORE Básica 3 y de 6.33 por ciento para la SIEFORE Básica 4.

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



<sup>1</sup> 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.

## Índice de Precios

De acuerdo con el INEGI, en julio de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.28 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró en el mismo mes de 2013 (-0.03%).

La variación de los precios se explicó, sustancialmente, por el incremento en el costo de: otros servicios (turísticos en paquete; restaurantes y similares; y loncherías, fondas, torterías y taquerías) que contribuyeron con 0.129 puntos porcentuales (pp) de la inflación; frutas y verduras (jitomate y cebolla) que cooperaron con 0.089 pp; y los energéticos (gasolina de bajo octanaje), que aportaron 0.056 pp. El nivel de la inflación no fue mayor gracias a la caída en el precio de las mercancías no alimenticias (cremas para la piel; automóviles; blusas y playeras para mujer; y pasta dental), que colaboraron con -0.045 pp.

En el séptimo mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.07 por ciento, dato mayor al registrado en julio del año pasado (3.47%), pero menor al máximo reciente observado de 4.48 por ciento en enero de 2014. De esa forma, la inflación continúa al alza por tercer mes consecutivo y se aleja del objetivo de inflación (3.0%); más aún, en esta ocasión se situó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

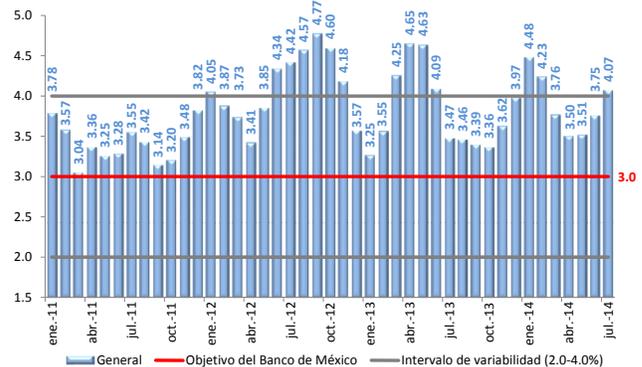
Por otro lado, los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron un alza mensual de 0.19 por ciento (superior a la registrada un año atrás, 0.03%) y una variación anual de 3.25 por ciento (mayor a la observada en julio de 2013, 2.50%).

En tanto que la parte no subyacente presentó una variación mensual de 0.56 por ciento, dato que contrasta con la contracción que registró un año atrás (-0.26%), y un cambio anual fue de 6.83 por ciento (superior al observado en el mismo mes del año pasado, 6.60%).

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un alza mensual de 0.19 por ciento en el séptimo mes de 2014, mientras que julio de 2013 tuvo un incremento de 0.02 por ciento; así, en términos anuales, su tasa fue de 4.99 por ciento, mayor al 4.81 por ciento que mostró un año atrás.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un incremento mensual de 0.41 por ciento; mientras que su variación anual fue de 5.26 por ciento, por arriba de la que tuvo un año atrás (3.65%).

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



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

La inflación general anual propició un deterioro del poder adquisitivo del salario mínimo general (SMG) promedio. El SMG, ajustado por el INPC general, tuvo una caída real anual de 0.17 por ciento en julio de 2014, situación que incide desfavorablemente en la dinámica de la demanda interna del país. Además, la evolución del costo de la canasta básica afectó al SMG promedio que, ajustado por este índice, registró una variación real anual de -1.04 por ciento.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Empleo

Durante la semana que finalizó el 2 de agosto, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 289 mil, lo anterior representa un decremento de 14 mil respecto a lo observado la semana previa, 303 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en un mil peticiones).

El monto de solicitudes registrado fue considerablemente menor a lo pronosticado por 47 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaban una mediana de 304 mil peticiones del seguro de desempleo (5.2% por arriba de las solicitudes generadas).

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes; éste se situó en 293 mil 500, siendo menor en 4 mil respecto a la cifra de la semana anterior (el promedio fue revisado al alza en 250, para ubicarse en 297 mil 500). Éste es el menor nivel del promedio móvil desde febrero de 2006, cuando alcanzó 290 mil 750 peticiones.

Adicionalmente, para la semana que terminó el 26 de julio, la tasa de desempleo de los asegurados se colocó en 1.9 por ciento, para mantenerse sin cambio en comparación con la tasa de la semana anterior. Así, el número adelantado del total de los desempleados asegurados que están recibiendo beneficios fue de 2 millones 518 mil, reportando una reducción semanal de 24 mil.

El promedio móvil de 4 semanas fue de 2 millones 519 mil, menor en 17 mil respecto a la cifra de la semana que finalizó el 19 de julio (monto revisado hacia arriba en 750, para colocarse en 2 millones 536 mil personas).

Por otra parte, algunos estados mantienen programas de beneficios al desempleo adicionales para aquellos que agotan las prestaciones federales, de esta manera los gobiernos estatales otorgan los llamados *State Additional Benefits*. En este caso, con cifras originales, al 19 de julio, última información disponible, el número de beneficiados ascendió a 5 mil 394, mayor al monto reportado un año atrás cuando sumaban 4 mil 112 personas.

En suma, el número de estadounidenses que presentaron solicitudes iniciales del seguro de desempleo durante el mes pasado ha caído al nivel más bajo en ocho años. Estos resultados se reflejan en la mayor generación de empleo no agrícola que reportó más de 200 mil trabajadores en nómina en julio, la primera vez que sucede desde 1997; lo anterior a pesar del aumento de la tasa de desempleo (subió a un 6.2%), pues esto se debió a que más estadounidenses entraron a la fuerza de trabajo.

## **ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2014, CEPAL**

En su *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014*, de agosto del presente año, la CEPAL estimó que la región crecerá en promedio 2.2 por ciento en 2014, cifra inferior en 0.5 puntos porcentuales a lo que preveía en abril, como consecuencia de: i) la debilidad de la demanda externa, ii) el bajo dinamismo de la demanda interna, iii) la insuficiente inversión, y iv) el limitado

espacio para la implementación de políticas que impulsen la reactivación; factores que afectan de manera diferenciada a los países de la región.

No obstante, esos factores negativos son parcialmente contrarrestados por la aceleración del consumo del gobierno y porque el aporte neto de las exportaciones ha sido más favorable que en el mismo período del año anterior.

La Comisión destacó que la desaceleración económica observada en el último trimestre de 2013 se mantuvo en los primeros meses de 2014, pero precisó que la gradual mejora de algunas de las principales economías del mundo debería permitir un cambio de tendencia hacia fines de 2014. No obstante, en el mediano plazo se espera que la región enfrente una demanda menos dinámica de sus principales bienes de exportación y un encarecimiento del financiamiento externo.

Por lo que indicó que las políticas macroeconómicas tienen que tomar en cuenta las vulnerabilidades específicas de los países pero, en todos los casos, es importante aumentar la inversión y la productividad para garantizar en el mediano plazo un cambio estructural con igualdad.

De acuerdo con la CEPAL, el menor crecimiento estimado para 2014 responde a factores diferentes, según el país que se analice; en el caso de Argentina y Venezuela su evolución económica estaría reflejando el impacto de algunos desequilibrios que se venían manifestando en los últimos años. Mientras que la dinámica de Chile y Perú estaría ligada a un menor nivel de inversión y a la desaceleración en el consumo de los hogares.

A nivel regional, el crecimiento en 2014 estará encabezado por Panamá, con un alza en su Producto Interno Bruto (PIB) de 6.7 por ciento, seguido por Bolivia, con un incremento de 5.5 por ciento; en tanto se anticipa que Colombia, República Dominicana, Ecuador y Nicaragua tendrán una expansión de 5.0 por ciento, cada uno.

De acuerdo con la CEPAL, la reanudación del crecimiento económico de Estados Unidos contribuirá favorablemente a México y a los países de Centroamérica, mientras que la recuperación en el Reino Unido y en varias economías de la zona euro tendrán un impacto positivo en el Caribe, debido a la mayor llegada de turistas.

Así, la CEPAL anticipa que México tendrá una recuperación en su ritmo de crecimiento en 2014, estima

un incremento de 2.5 por ciento frente al crecimiento de 1.1 por ciento de 2013; sin embargo, por segunda ocasión ajustó a la baja su expectativa para 2014 (en abril anticipaba 3.0% y en diciembre de 2013 pronosticaba 3.5%).

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que concluyó el 8 de agosto de 2014, los mercados bursátiles de Europa, Asia y Sudamérica, pertenecientes a nuestra muestra, terminaron con resultados desfavorables debido a la mayor cautela que mostraron los inversores, tras el débil desempeño de la economía global, y las restricciones que se han registrado en el comercio exterior por las crecientes tensiones geopolíticas en Rusia, Ucrania e Irán. Por ejemplo, Rusia decidió prohibir por un año la importación de todos los alimentos perecederos procedentes de los países que adoptaron sanciones contra Moscú.

En los Estados Unidos, al finalizar la semana, el Dow Jones concluyó con una ganancia de 0.37 por ciento, al cerrar la jornada con un índice equivalente a las 16 mil 553.93 unidades. Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores de México se vio favorecida por la expectativa de un mejor crecimiento económico ante la aprobación de las leyes secundarias vinculadas al sector energético, lo que hizo que el principal indicador accionario de México, el IPC recuperara el techo de las 44,000 unidades, al terminar el periodo de análisis con un índice de 44 mil 106 unidades, para un crecimiento de 0.27 por ciento.

Respecto a los mercados de Europa, el IBEX de España se contrajo en la semana 3.89 por ciento; mientras que el DAX-30 de Alemania, el FTSE 100 de Inglaterra y el CAC 40 de Francia, concluyeron con un dividendo negativo de 2.18, 1.67 y 1.31 por ciento, respectivamente. Estos resultados estuvieron asociados a la creciente incertidumbre que mantienen los mercados financieros de aquella región, lo que llevó a los inversionistas a elevar la toma de utilidades de sus activos.

En América, el mercado de Argentina terminó la semana con una pérdida 1.19 por ciento con relación al cierre reportado en la jornada del viernes 1 de agosto. Esto debido a la inestabilidad que generó el impago de su deuda por alrededor de un mil millones de dólares, en 2 mil 652 contratos. En tanto que la bolsa de Brasil mostró una caída de 0.59 por ciento asociada, entre otros factores, a la devaluación de los títulos de la petrolera estatal brasileña Petrobras.

### Índices Bursátiles al 08 de agosto de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	-3.89 ↓	1.90 ↑
Argentina	Merval	-1.19 ↓	52.62 ↑
Brasil	IBovespa	-0.59 ↓	7.89 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-1.67 ↓	-2.69 ↓
Japón	Nikkei 225	-4.80 ↓	-9.29 ↓
Francia	CAC 40	-1.31 ↓	-3.45 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	0.37 ↑	-0.14 ↓
México	IPC	0.27 ↑	3.23 ↑
Alemania	DAX-30	-2.18 ↓	-5.68 ↓

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, las cotizaciones del mercado petrolero reportaron un comportamiento heterogéneo motivado por la inestabilidad y volatilidad financiera; los mayores conflictos geopolíticos en Irán y Rusia; y las expectativas de una limitada demanda de petróleo, tras el lento crecimiento de la economía global.

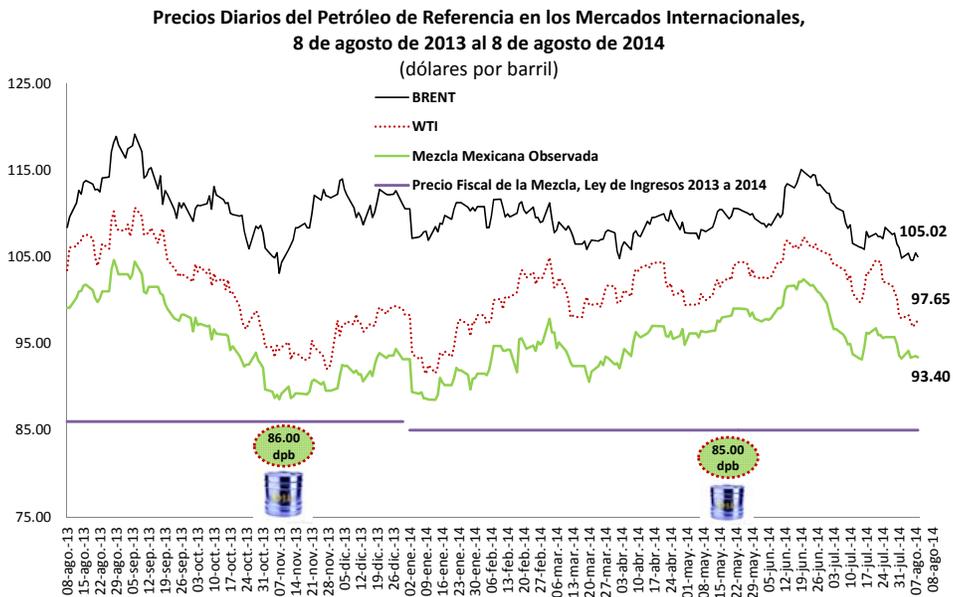
En ese contexto, el West Texas Intermediate (WTI) concluyó la sesión del viernes 8 de agosto en 97.65 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 0.23 por ciento. Por su parte, el precio del Mar del Norte (BRENT) alcanzó los 105.02 dpb, lo que implicó un incremento de 0.17 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta forma, el precio promedio del barril de este petróleo se situó 7.37 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Asimismo, la mezcla mexicana de exportación terminó la jornada del viernes con un precio de 93.40 dpb, para un aumento semanal de 0.14 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 8 de agosto y el valor estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 8.40 dpb. Esta tendencia provocó que el precio promedio del mes (95.53 dpb) se ubicara 8.53 dpb por arriba del precio en LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (95.14 dpb) terminó 10.14 dpb por arriba. Por lo que las perspectivas sobre la recaudación de ingresos petroleros continúan siendo favorables.

Por otra parte, la demanda de futuros de petróleo retrocedió debido a la mayor volatilidad e incertidumbre que se registró en los mercados internacionales, situación que alejó a los inversionistas de la contratación de activos de riesgo. Ante ello, el viernes 8 de agosto los futuros del WTI para entrega en octubre de 2014 se ubicaron en 96.84 dpb, para una contracción semanal de 0.10 por

ciento respecto; mientras que los futuros del BRENT finalizaron la jornada del viernes en 105.62 dpb, para una

caída de 0.32 por ciento respecto al nivel alcanzado el viernes 1 de agosto de 2014 (105.96 dpb).



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