



ECONOMÍA NACIONAL

En el Reporte sobre las Economías Regionales Enero – Marzo 2014, dado a conocer en la semana por el Banco de México (Banxico), se señala que las regiones se expandieron a una tasa baja durante el periodo, resultado de factores temporales que afectaron a la demanda, tanto interna como externa. En particular, la primera de éstas estuvo disminuida, principalmente, por: las modificaciones fiscales implementadas al inicio del año, la debilidad del sector de la construcción y el bajo dinamismo del gasto público a nivel local. En tanto que, la demanda externa estuvo aminorada por las condiciones climáticas adversas que impactaron a la actividad económica en Estados Unidos.

Por otra parte, con cifras ajustadas estacionalmente, en abril la producción industrial aumentó mensualmente 0.64 por ciento, no obstante en términos anuales observó un descenso de 0.6 por ciento. Con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), para mayo se reportó una producción de 287 mil 488 autos, un crecimiento de 12.53 por ciento anual. De esta manera, la producción de vehículos ligeros alcanzó su mejor nivel histórico, consolidando al sector como uno de los motores de crecimiento de la economía nacional.

Adicionalmente, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó que el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares, registró un incremento anual de 2.59 por ciento en marzo de 2014, sumando doce meses de aumentos consecutivos. Por el contrario, en mayo, las ventas reales en comercios afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), con más de un año de operación, retrocedieron 0.20 por ciento anual.

En cuanto a la inversión fija bruta total, reportada por el INEGI, ésta tuvo un crecimiento anual de 1.72 por ciento en marzo, mientras que en el mismo mes de 2013 se redujo 3.15 por ciento.

En otros temas, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que en mayo se generaron, en términos anuales, 518 mil 841 empleos permanentes y eventuales urbanos, 76 mil 113 empleos menos en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2013; a pesar de ello, es el mayor nivel de creación de empleo desde junio de 2013.

Finalmente, con información del INEGI, en mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 3.51 por ciento, dato inferior al observado en el mismo mes de 2013 (4.63%), aunque ligeramente superior al de abril pasado (3.50%).

Página

3	Economías Regionales	Bajo dinamismo en la economía regional.	Indicador Regional de Manufacturas: Norte, 4.78% anual (más alto) y Centro, -0.10% anual (más bajo), 1.º trim. 2014.	
4	Actividad Industrial	Retrocede la producción industrial en abril.	Producción: -0.6% anual, abr. 2014 (+2.7% anual, abr. 2013).	▼
4	Sector Automotriz	Se acelera la producción de vehículos.	Producción Total: +12.53% anual, may. 2014 (+12.03% anual, may. 2013).	▲
5	Consumo Privado	Repunta el consumo privado.	Consumo Privado: +2.59% anual, mar. 2014 (-0.21% anual, mar. 2013).	▲
6	Ventas de la ANTAD	Siguen cayendo las ventas de la ANTAD, pero a un menor ritmo.	Índice General Real: -0.20%, may. 2014 (-4.71%, may. 2013).	▼
7	Inversión	Mejora la inversión en términos anuales.	Inversión: +1.72% anual, mar. 2014 (-3.15% anual, mar. 2013).	▲
8	Empleo IMSS	Se desacelera la generación de empleo formal.	Crecimiento Anual del Empleo Formal: +3.20% anual, may. 2014 (+3.81% anual, may. 2013).	▲
8	Índice de Precios	Baja la inflación general.	Inflación General: +3.51% anual, may. 2014 (+4.63% anual, may. 2013).	▲

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, con cifras del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), se tuvo que de mayo de 2013 a abril de 2014 se generaron 55.1 millones de contrataciones y 52.8 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.3 millones de puestos de trabajo, aumentando en 100 mil nuevas plazas con relación al mes previo. Adicionalmente, en términos mensuales, el empleo no agrícola que se generó en abril cayó respecto a marzo, pasando de 214 mil a 212 mil, debido a un aumento en las separaciones privadas superior al incremento observado en las contrataciones del mismo sector.

El Banco Mundial (BM) presentó su informe *Perspectivas de la Economía Mundial: Cambio de prioridades, construir para el futuro*, destacando un ajuste a la baja en su proyección de crecimiento global para 2014, la cual pasó de 3.2 por ciento dada a conocer en enero a 2.8 por ciento. Lo anterior como consecuencia de un inicio de año que enfrentó un periodo de crecimiento débil debido, fundamentalmente, a malas condiciones climáticas en Estados Unidos, turbulencia en los mercados financieros internacionales y al conflicto en Ucrania. Sin embargo, se anticipa que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial se expandirá en 3.4 por ciento en 2015 y en 3.5 por ciento en 2016.

En la semana de estudio, los mercados bursátiles se vieron afectados negativamente por una toma de utilidades en algunas de las principales bolsas del mundo y por el incremento del nerviosismo ante el conflicto geopolítico que ahora vive Irak, pues podría tener secuelas sobre el precio del petróleo y la actividad económica. Así, el Dow Jones de Estados Unidos registró una pérdida semanal de 0.88 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentó una contracción semanal de 0.68 por ciento.

Por último, respecto a los precios internacionales del petróleo, éstos se incrementaron como resultado de la intensificación de los combates en el norte de Irak, la continuación de los problemas geopolíticos entre Ucrania y Rusia y las expectativas de un alza en la demanda de crudo por parte de los Estados Unidos. La mezcla mexicana de exportación reportó una ganancia semanal de 3.77 por ciento, al finalizar el viernes 13 con un precio de 101.60 dólares por barril.

Página

9	ESTADOS UNIDOS			
9	Empleo	Cae el ritmo de generación de empleos.	Generación de Empleo: 212 mil, abr. 2014 (214 mil, mar. 2014).	▲
9	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, BANCO MUNDIAL	Bajan por segunda vez en el año la expectativa de crecimiento económico para México.	Crecimiento Económico de México: +2.3% para 2014 estimado en jun. 2014 (+3.0%, pronosticado en abr. 2014).	▲
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Semana de toma de utilidades en algunos mercados.	IPC: -0.68% semanal, 13 de jun. 2014 (Dow Jones: -0.88% semanal, 13 de jun. 2014).	▼
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Repuntan las cotizaciones del mercado petrolero.	Mezcla Mexicana: +3.69 dpb, 101.60 dpb, 13 de jun. 2014 (97.91 dpb, 6 de jun. 2014).	▲

ECONOMÍA NACIONAL

Economías Regionales

En el Reporte sobre las Economías Regionales Enero – Marzo 2014, el Banco de México señaló que, durante el periodo de análisis, las economías de las regiones se expandieron a una tasa baja. Lo anterior se explicó, de acuerdo con los directivos empresariales consultados, por una demanda débil a consecuencia de factores temporales.

En cuanto a la demanda interna, ésta fue debilitada, principalmente, por: i) las modificaciones fiscales implementadas al inicio del año, ii) la debilidad del sector de la construcción, y iii) el bajo dinamismo del gasto público a nivel local. En tanto que la demanda externa fue afectada por las condiciones climáticas adversas que impactaron la actividad económica en Estados Unidos.

Así, la actividad manufacturera evolucionó de manera diferenciada entre las regiones: en el centro norte y sur repuntó al aumentar 1.70 y 4.02 por ciento, respectivamente (1.47 y 2.84%, en ese orden, en el cuarto trimestre de 2014); en el norte perdió dinamismo al crecer 4.78 por ciento (5.63% un trimestre atrás); y en el centro se mantuvo en terreno negativo al bajar 0.10 por ciento (-1.04% previamente).

Lo anterior implicó que la generación de empleos formales continuara aumentando pero a menor dinamismo: el incremento anual de los trabajadores asegurados al IMSS en las regiones norte, centro norte, centro y sur pasó de 2.73, 2.66, 3.40 y 2.50 por ciento, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2013 a 2.47, 2.46, 3.00 y 2.32 por ciento, en ese orden, en el primer cuarto de 2014.

De acuerdo con el Reporte, después del nivel elevado que alcanzó en la primera quincena de enero, la inflación general anual disminuyó en todas las regiones del país y a partir de marzo se ubicó por debajo de 4 por ciento. Así, en mayo, la inflación general anual fue 3.32, 3.22, 3.48 y 3.76 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, para cada una (3.32, 3.86, 4.47 y 3.79 por ciento, respectivamente, en diciembre de 2013).

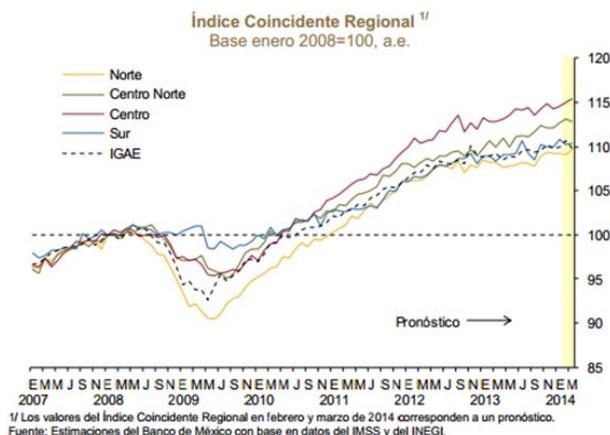
De acuerdo con Banxico, el impacto de las medidas fiscales y de los ajustes de precios relativos ocurridos a finales del año pasado y principios de éste fue temporal y el proceso de determinación de precios no se vio contaminado.

Los directivos empresariales consultados por el Banxico anticiparon que la demanda por sus bienes y servicios continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses derivado del impacto positivo que se espera del gasto público en infraestructura y de una mayor fortaleza en las exportaciones asociada al dinamismo de la economía de Estados Unidos.

Por otra parte, los directivos señalaron los riesgos que podrían incidir en el ritmo de crecimiento de las economías regionales. Entre los que podrían afectar al alza se encuentran: i) una mayor recuperación de la actividad económica de Estados Unidos a la anticipada; ii) un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura; y iii) un mayor impulso a la inversión privada a la prevista. Mientras que entre los que podrían presionar a la baja destacan: i) una recuperación del consumo más lenta que la esperada; y ii) la posibilidad de un deterioro en la percepción sobre seguridad pública.

Cabe indicar que en algunas regiones mencionaron como elementos de riesgo a la baja los factores climáticos y otras hicieron referencia al nivel de endeudamiento de los gobiernos locales. Sin embargo, los directivos destacaron la importancia de que la implementación de las reformas estructurales sea tal que propicie ganancias en productividad que permitan incrementar la competitividad.

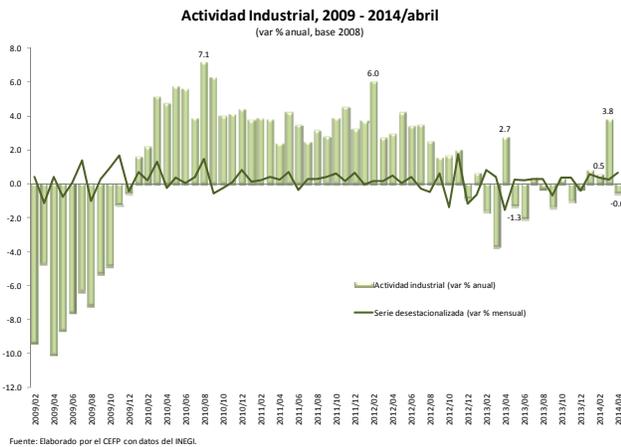
Así, los directivos no anticipan presiones inflacionarias en los costos salariales durante los siguientes seis y doce meses, debido a la holgura que se prevé prevalezca en los mercados laborales regionales y a un menor aumento del precio de los insumos. Incluso esperan menores tasas de crecimiento anual en el precio de venta de sus productos.



Actividad Industrial

La producción industrial en abril aumentó 0.64 por ciento, en cifras desestacionalizadas, como resultado del incremento de 1.29 por ciento en el suministro de energía eléctrica, gas y agua; de 1.08 por ciento en las manufacturas y de 0.56 por ciento en la construcción; aumentos que compensaron la caída de 0.44 por ciento que registró la minería.

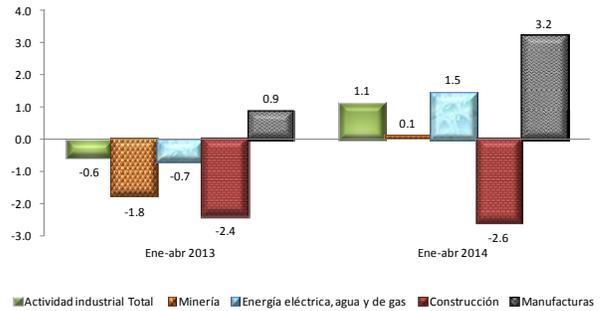
En comparación con abril del año anterior, la industria observó un descenso de 0.6 por ciento en términos reales. Por sector económico, la construcción decreció 2.6 por ciento y las manufacturas y la minería disminuyeron 0.1 por ciento cada una. Por lo contrario, el suministro de energía eléctrica, agua y gas aumentó 1.6 por ciento.



En los primeros cuatro meses del año, la actividad industrial avanzó 1.1 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2013, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran: las industrias manufactureras (3.2%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (1.5%) y la minería (0.1%). En tanto que la construcción continuó con cifras negativas, reportando una contracción acumulada de 2.6 por ciento.

En general, los resultados reflejan un mayor dinamismo de las manufacturas que se explica por un avance de la demanda externa y de los servicios de energía eléctrica, agua y gas que responden a la mayor demanda de esta industria; pues la construcción y la minería continúan mostrando debilidad en su desempeño.

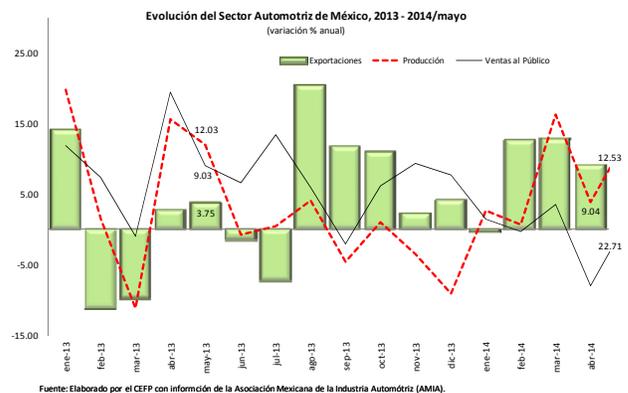
Actividad Industrial por Sector, Enero - Abril 2013 - 2014
(variación % real anual)



Sector Automotriz

De acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, durante el quinto mes de 2014 se produjeron 287 mil 488 vehículos, para un crecimiento de 12.53 por ciento anual, cifra superior al incremento del mes pasado (3.88% anual).

De enero a mayo, se ensamblaron 1 millón 310 mil 250 unidades, para un incremento de 7.24 por ciento anual. De esta manera, la producción de vehículos ligeros alcanzó su mejor nivel histórico, tanto en el mes como en el acumulado, con lo que el sector automotriz mexicano se mantiene como uno de los mayores productores de coches a nivel mundial y dentro de los principales motores de crecimiento de la economía nacional.



En mayo, las ventas al público en el mercado interno aumentaron 0.83 por ciento, tras venderse 88 mil 244 unidades; en tanto que el acumulado para el periodo enero-mayo ascendió a 416 mil 233 autos, lo que significó un decremento de 0.49 por ciento comparado con el mismo periodo de 2013. Aún cuando la venta de este mes ha

sido el más alto para un mes de mayo, el mercado sigue estancado, ya que se mantiene en niveles similares a los de hace poco más de una década. Esta tendencia, se explica por el incremento de la importación de autos usados, principalmente desde los Estados Unidos, y la preocupación de los consumidores que han decidido posponer su gasto en bienes de consumo durables, incluyendo los vehículos.

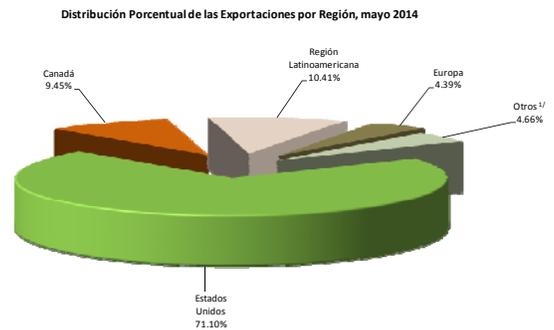
En cuanto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que cinco de las compañías automotrices (Nissan, General Motors, Volkswagen, Ford y Chrysler) concentraron el 83.88 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 64 mil 473 unidades. Adicionalmente, los cinco modelos más vendidos de enero a mayo de 2014 fueron: Aveo, Tsuru, Versa, Spark y Jetta Clásico, los cuales acumularon el 21.63 por ciento de las ventas totales realizadas en el mercado interno, al comercializarse 90 mil 20 unidades.

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en mayo se ubicaron en 234 mil 629 unidades, para un aumento de 22.71 por ciento respecto al mismo mes de 2013. El acumulado de enero a mayo ascendió a 1 millón 043 mil 161 unidades, para un crecimiento de 11.55 por ciento anual. De esta manera, se ratifica que el impulsor del crecimiento del sector automotriz de México continúan siendo las exportaciones; ya que, del total de la producción automotriz registrada al quinto mes de 2014, el 79.62 por ciento se envió al exterior, principalmente al mercado 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 concentraron el 71.10 por ciento del total de las exportaciones de automóviles ensamblados en México. Por su parte, Latinoamérica reunió el 10.41 por ciento y Canadá el 9.45 por ciento. El restante 9.05 por ciento del comercio exterior se destinó a los mercados de Europa, Asia y África, principalmente.

Con los resultados alcanzados a mayo de 2014, se advierte que el sector automotriz continúa teniendo una evidente dependencia del sector externo y el mercado doméstico sigue siendo afectado por el reducido poder de compra de los consumidores nacionales y las altas importaciones de autos usados. De acuerdo con la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), al mes de abril, la importación de vehículos usados provenientes de Norteamérica representan el 44.07 por ciento

del total de ventas al público de autos nuevos realizadas durante el mismo periodo.



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

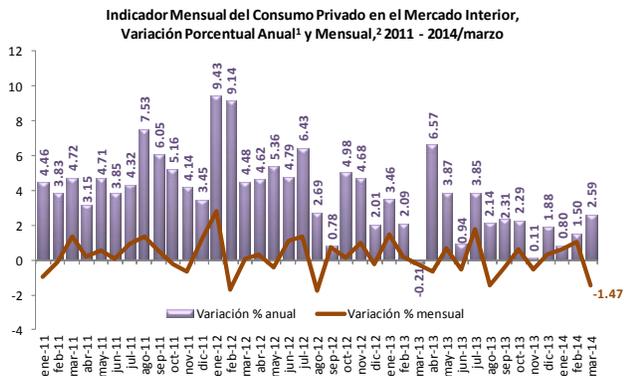
Consumo Privado

Los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), que mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, dados a conocer por el INEGI, muestran que el consumo privado repuntó al pasar de una caída anual de 0.21 por ciento en marzo de 2013 a un alza de 2.59 por ciento en el mismo mes de 2014, presentando así doce meses de aumentos consecutivos.

Lo anterior se explicó por la evolución positiva de sus componentes, pero con dinámicas diferenciadas. El consumo nacional mejoró al ir de una disminución de 0.21 por ciento a un aumento de 2.59 por ciento. La parte importada se fortaleció al transitar de una elevación de 5.0 a 5.08 por ciento, reflejo del aumento en la compra de máquinas y material eléctrico; carne; leche, lácteos, huevos y miel; prendas y accesorios de vestir; pescados, crustáceos y moluscos; muebles; productos farmacéuticos, y preparación de cereales o leche, principalmente.

Al interior del consumo nacional, la parte de bienes repuntó: pasó de una reducción de 4.09 por ciento a un alza de 3.56 por ciento, asociada a las mayores adquisiciones de carne de ganado, aves y otros animales comestibles; petroquímicos básicos de gas natural y de petróleo refinado; motores de gasolina y sus partes para vehículos automotrices; cosméticos, perfumes y otras preparaciones de tocador; productos agrícolas; cerveza; preparaciones farmacéuticas, y recubrimientos y terminados metálicos, entre otros.

Por su parte, el consumo de servicios perdió fortaleza al ir de un incremento de 3.61 a 1.27 por ciento. El desempeño estuvo influido por el incremento en gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; operadores de telecomunicaciones inalámbricas, excepto servicios de satélite; servicios de banca múltiple; operadores de telecomunicaciones alámbricas; escuelas de educación superior del sector privado, y en transporte de pasajeros en taxis de ruteo, esencialmente.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011. Año base 2008=100.
2/ 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 desestacionalizadas, el IMCPMI registró una caída de 1.47 por ciento en marzo, su primera reducción después de tres incrementos consecutivos (el mes pasado se expandió 1.06%).

El expendio realizado en bienes y servicios nacionales se deterioró al bajar 1.43 por ciento en marzo (0.96% en febrero), asociado a la caída en la demanda de bienes (-3.60%) que más que no compensó el fortalecimiento de los servicios (0.23%).

El gasto en bienes importados perdió fortaleza al transitar de un alza de 1.93 por ciento en febrero de 2014 a un aumento de 0.34 por ciento en el tercer mes del año.

Ventas de la ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, en mayo, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) registró un crecimiento de 3.30 por ciento anual, cifra mayor en 0.90 puntos porcentuales (pp) respecto al mes previo y en 3.60 pp con relación al crecimiento del mismo mes del año anterior.

Las ventas en tiendas totales fueron de 98 mil millones de pesos, cifra mayor, de forma anual, en 7 mil millones de

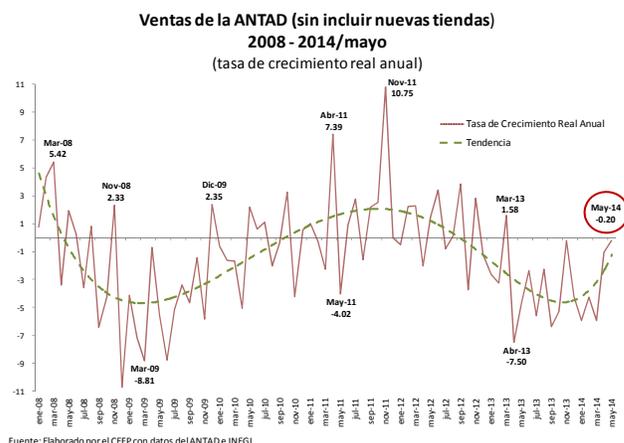
pesos (contando con un millón de metros cuadrados adicionales para este año). En contraste, si las ventas se comparan por metro cuadrado, se observa que en mayo las ventas fueron de 3 mil 968 pesos, aumentando en 128 pesos por metro cuadrado con relación al año anterior.

En términos reales, las ventas retrocedieron en 0.20 por ciento anual en mayo, mientras que un mes atrás cayeron 1.06 por ciento. Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, 2.70 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -1.60 por ciento; y Mercancías Generales, 0.60 por ciento.

Cabe señalar que mayo de 2014 contó con un sábado más con respecto al mismo mes del 2013, además de ser favorecido, como todos los años, por las festividades del Día de la Madre.

La caída real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma su catorceava contracción consecutiva y la tasa de crecimiento real promedia a 12 meses una reducción de 3.64 por ciento.

En suma, el ritmo de crecimiento negativo en las ventas de la ANTAD, sin incluir nuevas tiendas, ha disminuido en los últimos meses sin todavía alcanzar valores positivos. Lo anterior posiblemente es resultado del bajo desempeño de los ingresos de los trabajadores: la tasa de crecimiento anual del ingreso laboral per cápita deflactado con el índice de precios de la canasta alimentaria registró una caída de 7.2 por ciento en el primer trimestre de 2014.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la ANTAD e INEGI.

Inversión

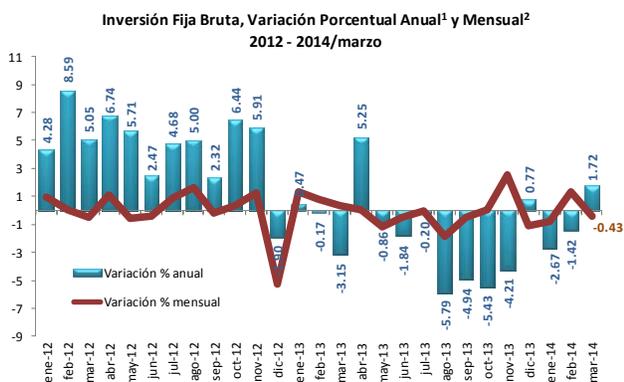
El INEGI reportó que, en marzo de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 1.72 por ciento,

su primera alza después de que en los dos primeros meses del año había caído. No obstante de la ampliación, el valor de su índice se situó por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012, presentando una pérdida acumulada de 13.27 por ciento con respecto a esa fecha.

El desempeño del mes se explicó por el repunte de la inversión en maquinaria y equipo, la cual transitó de una reducción de 1.90 por ciento en marzo de 2013 a un aumento de 8.36 por ciento en el mismo mes de 2014. En particular, la inversión importada pasó de una baja de 4.05 por ciento a una elevación de 13.68 por ciento; mientras que el componente nacional se deterioró al ir de un alza de 2.75 por ciento a una caída de 2.39 por ciento.

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta se mantuvo en terreno negativo al marchar de -3.88 por ciento a -2.22 por ciento; lo que resultó del deterioro que aún registran sus componentes: la residencial y no residencial pasaron de -1.72 y -5.49 por ciento, respectivamente, en marzo de 2013 a -2.05 y -2.35 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2014.

Con valores ajustados por estacionalidad, en marzo, la inversión descendió 0.43 por ciento, después de que en febrero había aumentado 1.32 por ciento; así, el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, respecto al cual registra una pérdida acumulada de 5.19 por ciento.



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

A su interior, la construcción se contrajo 0.35 por ciento, cuando un mes atrás había aumentado 0.27 por ciento. La misma evolución siguió la inversión en maquinaria y equipo, cayó 2.04 por ciento en el tercer mes (en febrero había aumentado 5.62%), como resultado de la contracción

en sus componentes (-3.72% la parte nacional y -0.97% la importada).

Es de esperar que la evolución de la inversión mantenga una dinámica débil como consecuencia de que, si bien el ánimo de consumidor empieza a recuperarse, el del productor no.

En mayo de 2014, el Índice de Confianza del Productor, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), se situó por décima vez consecutiva en fase de recesión al presentar un valor de 99.09 puntos y disminuir 0.01 puntos con relación al mes anterior.

No obstante, de acuerdo con la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de mayo de 2014, recabada por Banxico, el 58 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 36 por ciento no está seguro y el 6 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión (52, 42 y 6%, respectivamente, un mes atrás); así, más de la mitad de los encuestados aprecian condiciones favorables para invertir lo que podría motivar a la inversión.

Empleo IMSS

Para mayo de 2014, el IMSS dio a conocer que se generaron 75 mil 579 empleos permanentes y eventuales urbanos,¹ para acumular un total de 16 millones 728 mil 80 cotizantes. De los empleos formales reportados, por tipo de afiliación, 67 mil 42 fueron empleos permanentes (88.7%) y 8 mil 537 fueron eventuales urbanos (11.3%). En el quinto mes del presente año se crearon 41 mil 803 plazas más que en mayo de 2013.

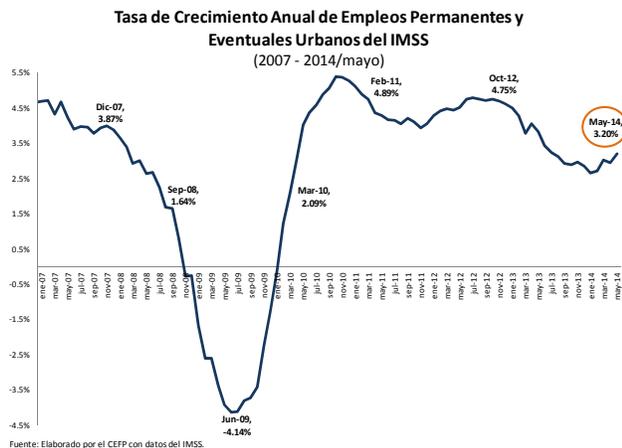
En términos anuales, el crecimiento del Total de Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU) pasó de 594 mil 954 puestos de trabajo en mayo de 2013 a 518 mil 841 en el mismo mes de 2014, 76 mil 113 empleos generados menos o una caída de 12.8 por ciento; sin embargo, es el mayor nivel de creación de empleo desde junio de 2013 cuando se reportaron 536 mil 697 nuevas plazas.

¹ A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen agrícolas, en el presente análisis también se excluyen porque responden más a una dinámica cíclica, por lo que es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

En lo que va del 2014, se han generado 372 mil 529 empleos permanentes y eventuales urbanos, 65 mil 122 más que en el mismo periodo de 2013. De la misma forma, en lo que va del sexenio se han creado 577 mil 545 puestos de trabajo contra los 441 mil 757 plazas generadas en el mismo periodo del sexenio anterior.

La tasa de crecimiento anual del TPEU fue de 3.20 por ciento en el mes de estudio, siendo menor en 0.61 puntos porcentuales (pp) respecto a mayo de 2013, pero alcanzando la mayor tasa observada desde julio de 2013, cuando registró 3.23 por ciento.

La evolución de la TPEU refleja, en parte, el bajo desempeño de los sectores “Comercio” y “Servicios para empresas, personas y hogar”. En términos anuales, en mayo, la creación de trabajo formal en el “Comercio” se ubicó en 92 mil 820 nuevas plazas, reduciéndose en 43 mil 35 empleos. En el sector de “Servicios para empresas, personas y hogar” se crearon 92 mil 248 puestos de trabajo, 79 mil 32 menos que en mayo de 2013.

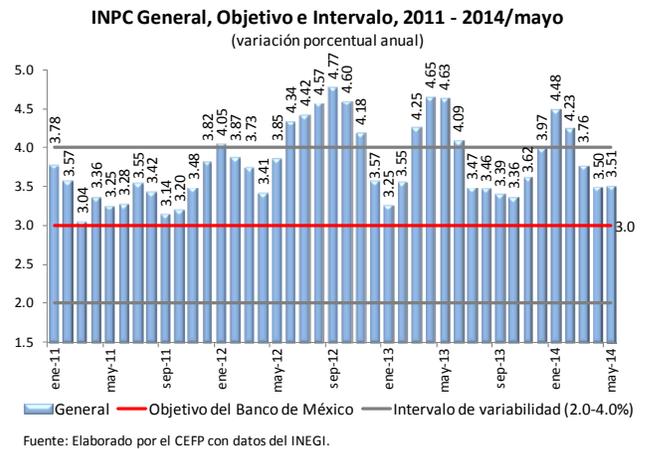


Índice de Precios

De acuerdo con el INEGI, en mayo de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un decremento mensual de 0.32 por ciento, la caída mensual más profunda desde junio de 2013; además, dicha cifra fue marginalmente inferior a la observada en el mismo mes de 2013 (-0.33%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción en el costo de: los energéticos (electricidad, resultado de la entrada en vigor del esquema de tarifas eléctricas de temporada cálida en 10 ciudades), que contribuyó con -0.482 puntos porcentuales (pp); y las frutas y verduras (limón, cebolla,

jitomate y tomate verde) que impactó con -0.114 pp. No fue más baja debido al incremento en el costo de los pecuarios (pollo, carne de res y de cerdo) que aportó 0.184 pp.



En mayo de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.51 por ciento, dato menor al registrado en el mismo mes del año pasado (4.63%) y al máximo reciente observado de 4.48 por ciento en enero de 2014. Así, se situó dentro 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 0.09 por ciento (inferior a la registrada un año atrás, 0.20%) y una variación anual de 3.00 por ciento (mayor a la observada en mayo de 2013, 2.88%).

La parte no subyacente registró un cambio mensual de -1.64 por ciento y uno anual de 5.19 por ciento (inferior al observado en mayo del año pasado, 10.56%).

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó una baja mensual de 1.08 por ciento en mayo, mientras que en el mismo periodo de 2013 tuvo una reducción de 0.86 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 4.60 por ciento, inferior al 5.64 por ciento que mostró un año antes.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un incremento mensual de 0.56 por ciento, cuando en mayo de 2013 cayó 0.33 por ciento; su variación anual fue de 2.93 por ciento, por debajo de la que tuvo un año atrás (8.62%).

El menor nivel de la inflación general anual no evitó que el valor real del peso se deteriorara, aunque en menor medida; esto es, un peso, ajustado por el INPC, tuvo un decremento anual de 3.39 por ciento, mientras que un año atrás bajó 4.43 por ciento.

No obstante, el poder adquisitivo del Salario Mínimo General Promedio (SMGP) registró una recuperación: aumentó 0.37 por ciento anual en mayo de 2014, cifra que contrasta con la caída que exhibió un año atrás (-0.29%).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo, de mayo de 2013 a abril de 2014, se generaron 55.1 millones de contrataciones y 52.8 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.3 millones de puestos de trabajo, aumentando en 100 mil nuevas plazas con relación al mes previo.

La utilidad del reporte de JOLTS es que se puede detectar la razón detrás de la generación o contracción de empleo: si fue por mayores contrataciones (resultado del incremento en el número de vacantes) o por menores separaciones.

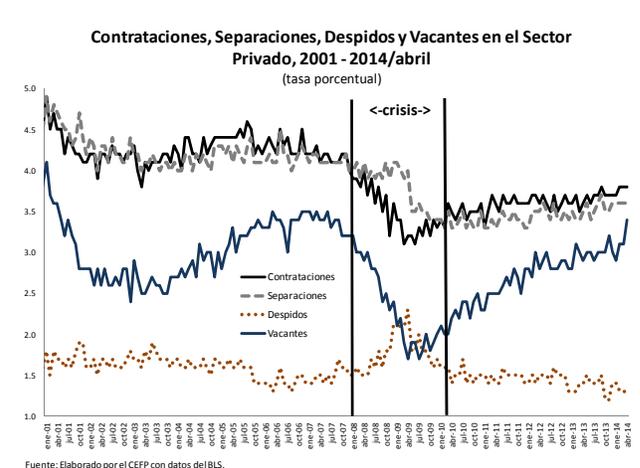
En abril, con cifras desestacionalizadas, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 422 mil, aumentando en 24 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 219 mil, subiendo en 39 mil en relación a la cifra registrada en marzo. De esta manera, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 218 mil en marzo a 203 mil en abril.

Por otro lado, las contrataciones del gobierno fueron de 286 mil, disminuyendo mensualmente en 21 mil. Las separaciones del sector público alcanzaron 277 mil, reduciéndose en 34 mil en relación al mes anterior. Así, la generación neta de empleo en el gobierno pasó de una caída de 4 mil en marzo a un incremento de 9 mil en abril.

Es decir, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron cayeron respecto al mes anterior, pasando de 214 mil a 212 mil en el periodo de referencia, debido a un aumento en las separaciones privadas superior al incremento observado en las contrataciones del mismo sector, dejando una diferencia en el saldo privado negativa que no fue compensada con la generación neta de empleo del sector público.

Cabe señalar que la lenta, pero consistente, recuperación que se observa en el mercado laboral desde la crisis económica de 2008, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, que a su vez impacta en el crecimiento de las contrataciones.

De esta forma, el promedio mensual de las vacantes privadas pasó de 2.2 millones durante los primeros cuatro meses de 2009 (año de la crisis económica) a 3.8 millones en igual periodo de 2014. Sin embargo, el mayor número de vacantes del sector privado aún sigue por debajo de lo observado antes de la crisis: promedió 4.1 millones de vacantes en 2007. Asimismo, las contrataciones privadas entre enero y abril de 2014 se colocaron en 4.4 millones, mientras que el mismo lapso de 2007 promediaron 4.8 millones.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, BANCO MUNDIAL

En el informe *Perspectivas de la Economía Mundial: Cambio de prioridades, construir para el futuro*, el Banco Mundial señaló que, debido a que la economía mundial tuvo un inicio de año un tanto accidentado como consecuencia de las malas condiciones climáticas en Estados

Unidos, la turbulencia en los mercados financieros internacionales y el conflicto en Ucrania, el crecimiento global vive un periodo de debilitamiento, por lo que ajustó a la baja su proyección para 2014, la cual pasó de 3.2 por ciento, notificada en enero, a 2.8 por ciento.

El organismo indicó que, pese a este inicio, espera un repunte del crecimiento a medida que avance el año y anticipa que el PIB mundial se expanda 3.4 por ciento en 2015 y 3.5 por ciento en 2016 (igual que su anterior pronóstico).

El repunte de la actividad productiva mundial provendrá, principalmente, de los países de ingresos altos (esencialmente Estados Unidos y la Zona del Euro) debido a la mejora en las condiciones de mercado, una liberación sostenida de la demanda contenida y la reducción de la consolidación fiscal en estos países.

Adicionalmente, prevé un menor crecimiento para los países en desarrollo derivado de que la mayoría de éstos ya se recuperó plenamente de la crisis y están creciendo casi a su máximo potencial; además, de que enfrentarán un ajuste en las condiciones financieras mundiales en el mediano plazo. Lo anterior pese a que gozarán de una mayor demanda externa ante el repunte de los países de ingresos altos.

El BM expresó que los riesgos mundiales han disminuido; ya que se han eliminado, en su gran mayoría, los conflictos causados por los países de ingresos altos, gracias a la importante reestructuración que tuvo lugar tanto en Europa como en Estados Unidos.

No obstante, las perspectivas siguen siendo sensibles a la inestabilidad en los mercados financieros que podría surgir del nerviosismo sobre el proceso de normalización de las políticas monetarias no convencionales (Europa, Estados Unidos y Japón), de los riesgos de deflación (en Europa) y de la necesidad de adoptar reformas estructurales para impulsar el crecimiento de la productividad.

De hecho, el organismo multilateral expresó que el crecimiento a mediano plazo tendrá que venir de reformas estructurales orientadas a aumentar la productividad y la competitividad, ya que se anticipa una contracción en las condiciones financieras externas y dificultades permanentes en este ámbito. De esta forma, manifestó que el crecimiento a futuro debe ser impulsado cada vez más por los

esfuerzos internos.

Por otra parte, el BM recortó por segunda vez en el año su pronóstico de crecimiento económico para México. En enero, su estimación para 2014 estaba en 3.4 por ciento, luego la ajustó a 3.0 por ciento en abril, y ahora la coloca en 2.3 por ciento; cifra por debajo de la reciente previsión que realizó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2.7%), e igual a la cota inferior del intervalo que consideró el Banco de México en su último Informe Trimestral (2.3-3.3%).

Para 2015, su previsión transitó de 3.8 a 3.5 por ciento; mientras que para 2016, lo hizo de 4.2 a 4.0 por ciento.

El Banco Mundial precisó que las reformas llevadas a cabo en el país le han permitido transitar mejor ante los contratiempos financieros globales.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

La semana de referencia se caracterizó por una toma de utilidades en algunos de los principales mercados bursátiles de nuestra muestra; asimismo, los mercados internacionales se encontraron a la espera de que la Reserva Federal estadounidense continuara con el recorte a sus estímulos monetarios.

Por otro lado, se incrementó el nerviosismo por el conflicto geopolítico que ahora vive Irak y por el efecto que éste ocasionará en el precio del petróleo y la actividad económica mundial.

El Dow Jones de Estados Unidos registró una pérdida semanal de 0.88 por ciento, aunque en lo que va del año gana 1.20 por ciento.

En México los inversionistas estuvieron a la expectativa de la publicación de las minutas de la pasada reunión de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México, en la que se decidió recortar en 50 puntos base a la tasa de interés de referencia, pues desean conocer qué fue lo que condujo a dicho recorte para, de ser posible, incorporarlo a sus expectativas.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentó una contracción semanal de 0.68 por ciento, y en lo que va del 2014 pierde 0.57 por ciento.

Índices Bursátiles al 13 de junio de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	0.45	12.07
Argentina	Merval	1.69	49.27
Brasil	IBovespa	3.16	6.41
Inglaterra	FTSE 100	-1.17	0.43
Japón	Nikkei 225	0.14	-7.33
Francia	CAC 40	-0.83	5.76
Estados Unidos	Dow Jones	-0.88	1.20
México	IPC	-0.68	-0.57
Alemania	DAX-30	-0.74	3.78

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 9 al 13 de junio de 2014, el incremento de los precios del mercado petrolero estuvo vinculado a diversos factores de carácter especulativo y de mercado; entre los cuales podemos destacar los siguientes:

- i) la intensificación de los combates en el norte de Irak que supone un riesgo para el mercado global del petróleo, aunque no de manera inmediata si las luchas no se extienden al sur del país;
- ii) la continuación de los problemas geopolíticos entre Ucrania y Rusia que ponen en riesgo el abasto de crudo proveniente de esa región;
- iii) las expectativas de un alza en la demanda de crudo por parte de los Estados Unidos, tras la mejoría en los datos del mercado laboral estadounidense.

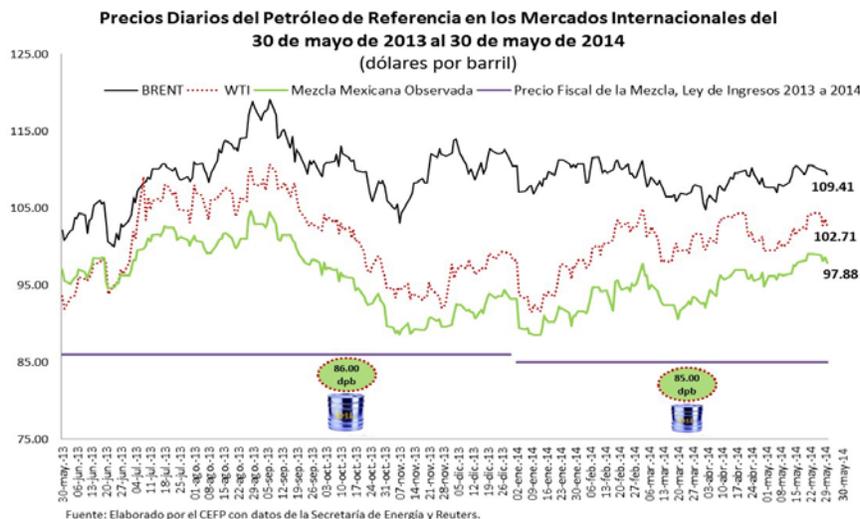
El conjunto de estos sucesos hicieron que el West Texas Intermediate (WTI) terminara la sesión del viernes en

106.91 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 4.14 por ciento. En el mismo contexto, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) avanzó hasta los 113.41 dpb, lo que significó un incremento de 4.42 por ciento semanal. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se situó 6.50 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación registró una ganancia semanal de 3.77 por ciento, al finalizar con un precio de 101.60 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 13 de junio y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 16.60 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio en el mes (98.89 dpb) se situara 13.89 dpb por arriba del precio en LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (94.54 dpb) terminó 9.54 dpb por arriba; por lo que las perspectivas sobre la recaudación de ingresos por exportación de petróleo siguen siendo positivas.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entregar en agosto avanzaron favorablemente, tras el descenso en las reservas de crudo en los Estados Unidos, en la semana que concluyó el 6 de junio los inventarios cayeron en 4.4 millones de barriles, para ubicarse en 361.6 millones de barriles.

Así, el viernes 13 de junio los futuros del WTI para entrega en agosto de 2014 se situaron en 106.17 dpb, para una ganancia semanal de 4.15 por ciento; en tanto que los del BRENT finalizaron la jornada en 112.46 dpb, para un incremento de 4.26 por ciento.





LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx