



ECONOMÍA NACIONAL

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2014, elaborada por el Banco de México (Banxico), se pronostica un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.47 por ciento en 2014, misma estimación a la del mes previo. Para 2015, los especialistas proyectan una expansión económica de 3.83 por ciento.

Por otra parte, con datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se informó que en julio el valor de la producción de esta industria aumentó mensualmente en 0.58 por ciento y las horas trabajadas en 1.78 por ciento; en contraste, el personal ocupado descendió 0.41 por ciento. Destaca el incremento de 0.7 por ciento que logró la construcción en términos anuales, pues fue el primer avance después de catorce meses consecutivos con cifras negativas.

Adicionalmente, en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) correspondiente a septiembre, en términos anuales, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) registró crecimientos en el sector manufacturero (2.6 puntos), la construcción (2.7 puntos) y el comercio (1.1 punto). Asimismo, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), en términos desestacionalizados, tuvo un ascenso mensual 0.20 puntos, al ubicarse en 51.4 puntos. En ese contexto, el Indicador de Confianza Empresarial del sector manufacturero creció 0.47 puntos, en particular apoyado por la mayor confianza para realizar inversiones.

En línea con la confianza empresarial, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), con cifras desestacionalizadas, aumentó 2.32 por ciento en septiembre de 2014, su primer incremento después de dos caídas consecutivas.

En otros temas, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó que en agosto el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 543 pesos al mes, para un crecimiento nominal anual de 4.34 por ciento y un avance real de 0.46 por ciento, debido a que la mejora en el salario nominal fue superior al aumento de los precios.

En cuanto al sistema financiero, en agosto, la cartera de crédito total de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 3.4 por ciento, en tanto que la de la banca de desarrollo aumentó 13.1 por ciento.

Finalmente, para el Sistema de Ahorro para el Retiro, en la semana de referencia, se dieron a conocer algunas medidas encaminadas a promover al ahorro voluntario y fortalecer el programa de difusión y educación financiera.

Página

3	Expectativas del Sector Privado	Se mantiene la expectativa de crecimiento económico para 2014.	Crecimiento Económico de México: +2.47% para 2014, previsto en sep. 2014 (+2.47%, estimado en ago. 2014).	
3	Industria de la Construcción	Crece el valor de la producción después de catorce meses con contracciones.	Valor de la Producción: +0.7% anual, jul. 2014 (-4.2% anual, jul. 2013).	
4	Expectativas Empresariales	Pedidos manufactureros con ligero avance.	IPM: 52.4 pts, sep. 2014 (52.2 pts, ago. 2014).	
4	Confianza del Consumidor	Mejora la confianza de los consumidores en el corto plazo.	Índice de Confianza del Consumidor: +2.32% mensual, sep. 2014 (-0.22% anual, ago. 2014).	
6	Salarios	Aumenta en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario Base de Cotización: +0.46% real anual, ago. 2014 (+0.11% real anual, ago. 2013).	
7	Crédito	Se desacelera el crédito al sector privado.	Crédito al Sector Privado: +3.0% real anual, ago. 2014 (+7.4% real anual, ago. 2013).	
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Incentivos para el ahorro voluntario.		

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, el *Institute for Supply Management (ISM)* dio a conocer el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, el cual se colocó en 56.6 puntos en septiembre, un retroceso respecto al dato observado en agosto pasado (59.0 puntos). Por su parte, el índice de nuevas órdenes de pedidos disminuyó 6.7 puntos, luego de haber presentado un nivel máximo en 66.7 puntos en agosto. Adicionalmente, de acuerdo con el reporte mensual de *WardsAuto*, en el noveno mes del año, las ventas de automóviles nuevos en el mercado estadounidense ascendieron a un millón 239 mil unidades, para un crecimiento anual de 9.3 por ciento.

Por otra parte, respecto al mercado laboral norteamericano, en septiembre, con cifras ajustadas estacionalmente, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.2 puntos porcentuales con relación a agosto pasado, al ubicarse en 5.9 por ciento de la Población Civil Laboral (un decremento de 329 mil desempleados). En particular, la generación neta de empleo no agrícola alcanzó la cifra de 248 mil nuevas plazas.

En la Zona del Euro se dio a conocer que, en agosto de 2014, la tasa de desempleo se colocó, por segundo mes consecutivo, en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa. En términos absolutos, la desocupación reportó un decremento mensual de 137 mil personas y una caída de 834 mil en su comparativo anual.

En la semana de referencia, los mercados bursátiles internacionales terminaron con resultados negativos debido a los débiles datos económicos a nivel global, a la expectativa que generó el anuncio de política monetaria por parte del Banco Central Europeo y a los conflictos políticos en Hong Kong. En Wall Street, el Dow Jones terminó el viernes 3 de octubre con una pérdida de 0.60 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un retroceso semanal de 0.46 ciento, pero con un incremento de 4.57 por ciento para lo que va del año.

Asimismo, las cotizaciones del mercado petrolero se replegaron por la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas y las expectativas de una suficiente oferta que contrasta con la reducida demanda de hidrocarburos, ante la fragilidad económica que sigue mostrando Europa y la desaceleración de la economía china. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 5.53 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 3 de octubre con un precio de 84.15 dólares por barril (dpb).

Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Encuesta ISM	Se reduce el ritmo de expansión del sector manufacturero.	PMI: 56.6 pts, sep. 2014 (59.0 pts, ago. 2014).	↓
	Industria Automotriz	Continúa sólida la demanda de automóviles.	Ventas: +9.3% anual, sep. 2014 (-4.2% anual, sep. 2013).	↑
	Empleo	Disminuye la tasa de desempleo.	Tasa de Desempleo: 5.9%, sep. 2014 (6.1%, ago. 2014).	↓
	MERCADO LABORAL DE EUROPA	Se mantiene la tasa de desempleo en la Unión Europea.	Tasa de Desempleo Desestacionalizada: 11.5%, ago. 2014 (11.5%, jul. 2014).	●
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Balance negativo para los mercados bursátiles.	IPC: -0.45% semanal, 3 de oct. 2014 (Dow Jones: -0.60% semanal, 3 de oct. 2014).	↓
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Retroceden las cotizaciones afectadas por factores de mercado.	Mezcla Mexicana: -4.93 dpb, 84.15 dpb, 3 de oct. 2014 (89.08 dpb, 26 de sep. 2014).	↓

ECONOMÍA NACIONAL

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2014, se estima que el PIB del presente año tendrá un incremento de 2.47 por ciento, cifra igual a la prevista un mes atrás (después de haber presentado ocho meses de disminuciones consecutivas); mientras que para 2015 se proyecta una expansión de 3.83 por ciento (3.85% un mes atrás).

En lo que toca al mercado laboral, el sector privado considera que la generación de empleo formal para el cierre de 2014 será de 592 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 9 mil empleos más que en la encuesta pasada (583 mil). Para 2015 se anticipa un registro anual de 663 mil plazas nuevas, una ampliación de 10 mil puestos de trabajo a lo advertido en el octavo mes de 2014 (653 mil).

Bajo este escenario, la tasa de desocupación nacional promedio estimada para 2014 se redujo a 4.79 por ciento, menor en 0.06 puntos porcentuales (pp) a la previsión anterior. Para 2015, el sector privado la sitúa en 4.57 por ciento, dato inferior en 0.08 pp al de agosto.

Sobre la inflación, la estimación para el cierre de 2014 se elevó a 3.97 por ciento, superior en 0.15 pp a la de la encuesta pasada. Esto implicó que la previsión se aleja del objetivo inflacionario (3.0%), aunque se ubica todavía dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 se colocó en 3.47 por ciento, mayor a lo anticipado en el mes anterior (3.45%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son:

- Los problemas de inseguridad pública.
- La política fiscal que se está instrumentando.
- La debilidad en el mercado interno.
- La inestabilidad financiera internacional.
- La debilidad del mercado externo y la economía mundial.

Por otra parte, los especialistas entrevistados por el Banxico ajustaron al alza su previsión sobre la actividad productiva de Estados Unidos para el presente año: anticipan un incremento del PIB de 2.09 por ciento cuan-

do un mes atrás pronosticaban fuera de 2.02 por ciento. Para 2015 esperan una expansión de 3.01 por ciento (3.05% un mes atrás).

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Agosto	Septiembre
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.47	2.47
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.82	3.97
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.1	12.94	13.08
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.0	2.98	2.97
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	583	592
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.85	4.79
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,805	-23,456	-23,626
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.54	-3.58
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.02	2.09
		2015	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.7	3.85	3.83
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.45	3.47
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.85	12.94
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.5	3.59	3.62
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	653	663
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.65	4.57
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,660	-27,610	-27,105
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.05	-3.33
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	3.05	3.01

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2014; Banxico.
 2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2015 (CGPE-2015).
 3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.
 4/ Balance tradicional con inversión; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Industria de la Construcción

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras que elabora el INEGI, en julio, el valor de la producción de la industria de la construcción aumentó 0.58 por ciento en cifras desestacionalizadas, el personal ocupado descendió 0.41 por ciento y las horas trabajadas se incrementaron 1.78 por ciento, todos respecto al mes previo.

En términos reales, el valor de la producción se ubicó en 37 mil 340.7 millones de pesos, lo que significó un incremento anual de 0.7 por ciento, su primer ascenso después de catorce meses consecutivos con cifras negativas.

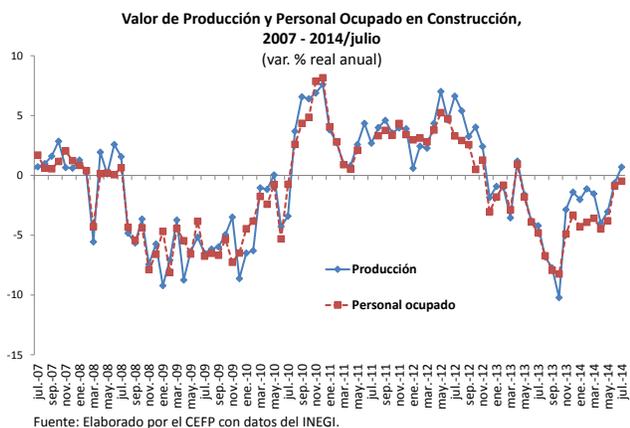
Por subsector, los trabajos especializados para la construcción presentaron un crecimiento de 21 por ciento respecto a julio del año anterior, lo que se explica por el bajo nivel de comparación registrado en ese mes; mientras que la edificación sólo aumentó 0.6 por ciento y la construcción de obras de ingeniería civil cayó 2.8 por ciento.

Por su parte, a tasa anual, el personal ocupado registró un alza de 0.1 por ciento, las horas trabajadas de 1.2 por ciento y las remuneraciones permanecieron sin cambio respecto a julio de 2013.

Por tipo de obra y con relación al séptimo mes del año anterior, el valor de producción descendió en las obras de agua, riego y saneamiento (-12.5%); electricidad y comunicaciones (-16.9%), y petróleo y petroquímica (-18.4%). Por el contrario, las obras de transporte, "otras construcciones" y edificación aumentaron 9.6, 7.6 y 4.6 por ciento, respectivamente.

El incremento de 0.7 por ciento del valor de la producción observado en julio, no fue suficiente para que el crecimiento promedio de los siete primeros meses del año pasara a cifras positivas, por lo que dicho indicador registró un decremento acumulado de -1.7 por ciento anual entre enero y julio de este año.

En el mismo periodo el personal ocupado tuvo un descenso de -2.6 por ciento, las horas trabajadas de -3.4 por ciento y las remuneraciones medias reales de -0.6 por ciento. Por su parte, del total del valor de la obra construida, el sector público participó con 46.0 por ciento y el restante 54.0 por ciento lo aportó el sector privado.



Expectativas Empresariales

En la EMOE correspondiente a septiembre, el INEGI reportó con base en cifras desestacionalizadas, que las expectativas de los empresarios del sector manufacturero aumentaron en relación a la producción (0.31 puntos [pts]); a la utilización de planta y equipo (1.12 pts); a la demanda nacional (0.25 pts) y al personal ocupado (0.47 pts). En cambio disminuyeron las referentes a la inversión en planta y equipo (-0.03 pts).

En comparación anual, sobresalieron las mejores expectativas empresariales sobre la demanda nacional, la utilización de planta y equipo y la producción, cuyos indicadores mostraron aumentos de 3.5, 3.1 y 3.0 pts, respectivamente.

En el sector de la construcción, destaca que la percepción de los empresarios sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal subió 6.7 pts respecto a las observadas en septiembre del año anterior. En menor medida crecieron las expectativas sobre el total de contratos y subcontratos (2.7 pts) y personal ocupado (2.0 pts). Por el contrario, descendieron las relativas al valor de obras ejecutadas como subcontratistas (-0.6 pts).

Por su parte, en septiembre, las apreciaciones de los empresarios del sector comercio, fueron favorables en cuatro de sus cinco componentes: compras netas (3.3 pts), ventas netas (2.5 pts), ingresos por consignación y/o comisión (1.1 pts) e inventarios de mercancías (0.7 pts); en cambio, fueron desfavorables en cuanto al personal ocupado (-2.0 pts).

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

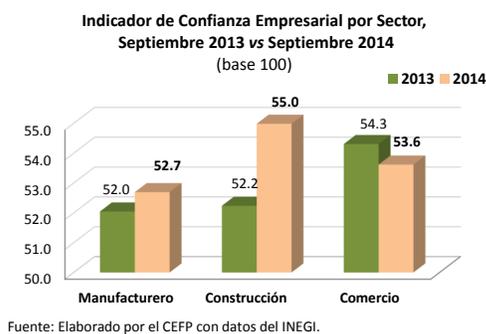
- En el sector manufacturero aumentó 2.6 pts, para colocarse en 53.7 pts.
- En el sector de la construcción subió 2.7 pts, para ubicarse en 54.7 pts.
- En el sector comercio se incrementó 1.1 punto, al registrar 53.6 pts.



El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero, con base en cifras desestacionalizadas, se ubicó en 53.2 pts en septiembre, 0.47 pts más que en agosto. Este resultado se debió a la mayor confianza que presentan los empresarios en relación al momento ade-

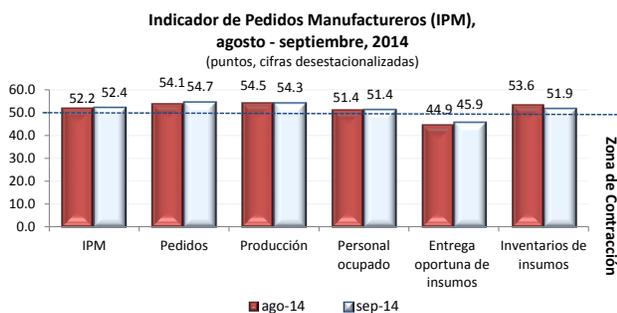
cuado para invertir, cuyo indicador subió (1.01 pts); otros componentes que mejoraron fueron: la situación económica presente y futura del país (0.40 y 0.15 pts, respectivamente) y la situación económica futura de la empresa (0.13 pts). Por el contrario, disminuyeron las expectativas sobre la situación económica presente de la empresa (-0.36 pts).

En comparación con septiembre de 2013, el ICE mejoró en el sector manufacturero y la industria de la construcción al superar los niveles de ese año y ubicarse en 52.7 y 55.0 pts, respectivamente; en tanto que el ICE del sector comercio se colocó en 53.6 pts, inferior en 0.69 pts.



El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), en términos desestacionalizados, tuvo un ascenso mensual de 0.20 pts en septiembre, al ubicarse en 52.4 pts. Los componentes que presentaron un desempeño positivo fueron el índice de pedidos y el de oportunidad de entrega de insumos a proveedores. En tanto que el de personal ocupado permaneció sin cambio; y, el de producción e inventarios de insumos descendieron 0.24 y 1.65 pts, en ese orden.

Cabe destacar que el índice de entrega oportuna de insumos a proveedores se ubica por debajo de los 50 puntos, lo que significa que se encuentra en zona de contracción.



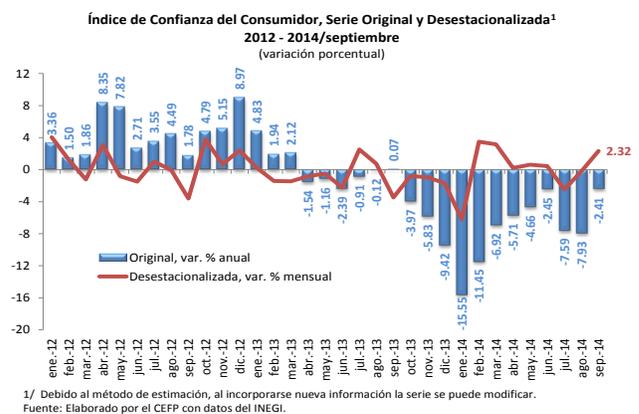
En su serie original, el IPM se ubicó en 52.2 pts en el noveno mes del año, 1.5 pts más de lo que se reportó en septiembre de 2013. Por subsector, el mayor puntaje lo reportó la industria de equipo de transporte (53.9 pts) y el menor el de productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles (49.7 pts), que se encuentra en zona de contracción.

Confianza del Consumidor

Bajas cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI indicó que el ICC repuntó al pasar de una caída de 0.22 por ciento en agosto de 2014 a un crecimiento de 2.32 por ciento en septiembre; su primer incremento después de dos bajas consecutivas.

El INEGI indicó que este resultado fue reflejo de la mejora en los indicadores parciales que lo integran:

- La situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual, con relación a la que tenían hace doce meses, tuvo un incremento mensual de 1.02 por ciento.
- La situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, presentó una ampliación mensual de 1.20 por ciento.
- La situación económica del país hoy en día, comparada con la que prevaleció hace doce meses, fue superior en 7.80 por ciento.
- La percepción de los consumidores sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual, mostró un alza mensual de 3.94 por ciento.
- La posibilidad en el momento actual por parte de los integrantes del hogar para comprar bienes durables tuvo una crecida mensual de 3.68 por ciento.



Por otra parte, en el noveno mes de 2014 y con cifras originales, el ICC tuvo una disminución anual de 2.41 por ciento, su décima segunda reducción consecutiva.

La evolución de sus componentes fue variada:

- El indicador que hace referencia a la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses, presentó una baja anual de 0.93 por ciento.
- El componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual, mostró una reducción anual de 2.80 por ciento.
- El que hace mención de la situación económica del país hoy en día comparada con la que prevaleció hace doce meses observó un crecimiento anual de 2.20 por ciento.
- El que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual disminuyó 6.62 por ciento a tasa anual.
- El indicador que evalúa las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, registró una caída anual de 3.77 por ciento.

Salario

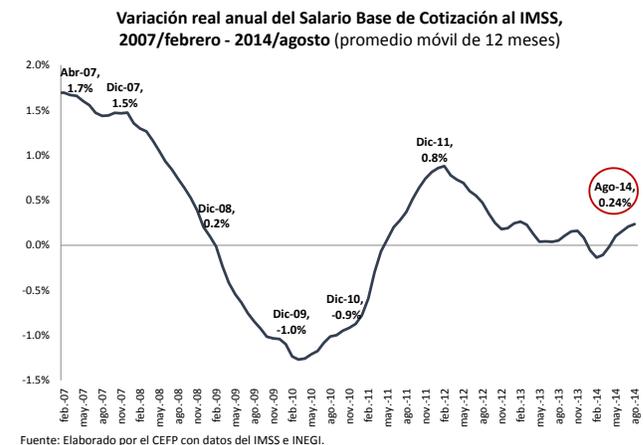
De acuerdo con el IMSS, en agosto, el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 543 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 4.63 por ciento o 378 pesos. Lo anterior es menor en 0.11 pp con relación al crecimiento de julio de 2014, pero es mayor en 1.06 pp a la variación de agosto de un año atrás (3.57%).

Adicionalmente, en el octavo mes de 2014, la inflación anual fue de 4.15 por ciento, mientras que un mes atrás fue de 4.07 por ciento y un año antes de 3.46 por ciento. Por lo tanto, en términos reales, el salario creció 0.46 por ciento en agosto, 0.18 pp por debajo de la variación real de julio pasado (0.64%) y 0.35 pp por arriba de la reportada en el mismo mes de 2013 (0.11%).

Cabe destacar que la tasa de crecimiento real anual del salario base de cotización mayor al año anterior, es resultado de un aumento observado en el salario nominal superior al incremento reportado en los precios.

Por entidad federativa, en agosto, los estados con mayores incrementos anuales en el salario fueron Campeche y

Tabasco, con variaciones nominales de 18.74 y 6.96 por ciento, respectivamente. En cambio, los estados con menores crecimientos en el salario fueron Baja California y Quintana Roo, que observaron tasas de 2.52 y 3.19 por ciento, en ese orden.



Por otra parte, a precios constantes de diciembre de 2010, el promedio del salario base de cotización al IMSS en el octavo mes de 2014 es menor en 0.01 por ciento al registrado en el mismo mes de 2008, previo a la crisis económica, lo que equivale a una reducción de 1.1 pesos. Lo anterior significa que se está muy cerca de superar las afectaciones causadas a los ingresos formales de los trabajadores por la crisis económica de 2008.

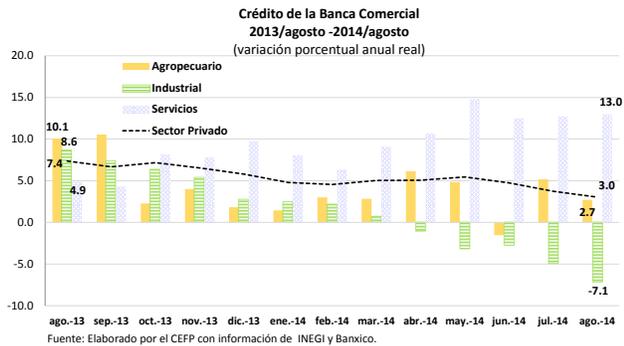
En suma, se registra el sexto mes consecutivo de desempeño favorable en la tasa de crecimiento anual del salario real, promediando una variación positiva de 0.31 por ciento en lo que va del año (0.08 por ciento en promedio para el mismo periodo de 2013). De la misma forma, el promedio a doce meses de la tasa de crecimiento anual del salario base de cotización real se ubicó en 0.24 por ciento, la más alta desde febrero de 2013.

Crédito

En agosto de 2014, la cartera de crédito total de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 3.4 por ciento, inferior al crecimiento registrado en julio pasado cuando avanzó 3.7 por ciento anual.

El crédito vigente otorgado al sector privado por la banca comercial ascendió a 2 billones 589 mil 754.6 millones de pesos, para un crecimiento de 3.0 por ciento real respecto a agosto de 2013; asociado al desempeño de los créditos al sector manufacturero, la construcción, la minería,

las actividades de silvicultura, caza y pesca y al consumo de bienes duraderos.



Los resultados del crédito otorgado por la banca comercial al mes de agosto señalan que el sector servicios continuó siendo el más dinámico, ya que su cartera avanzó a una tasa real anual de 13.0 por ciento al registrar un saldo de 720 mil 361.3 millones de pesos.

El crédito al sector agropecuario creció 3.0 por ciento real al colocarse 53 mil 210.3 millones de pesos al 31 de agosto de 2014. Este incremento derivó de los mayores préstamos a la actividad agrícola y ganadera que aumentaron 13.1 y 4.8 por ciento real anual, respectivamente.

La cartera crediticia al sector industrial registró un saldo de 588 mil 205.3 millones de pesos, para una caída de 7.1 por ciento real; 98.52 por ciento del crédito se destinó a la construcción y a la manufacturera (estas actividades se contrajo 9.3 y 4.4% real, en ese orden).

El crédito a la vivienda aumentó a una tasa real anual de 3.2 por ciento derivado de la mayor demanda de préstamos para casas de interés medio y residencial, aumentó 4.7 por ciento, ya que el crédito para las casas de interés social se contrajo en 4.0 por ciento anual.

Adicionalmente, en agosto, el crédito total de la banca de desarrollo registró un saldo de 569 mil 698.7 millones de pesos, para un crecimiento de 13.1 por ciento real anual. Este desempeño estuvo respaldado por los siguientes incrementos:

- 60.2 por ciento en los préstamos al sector servicios, apoyado en el crédito concedido al transporte, comercio, restaurantes y hoteles, alquiler de inmuebles y servicios comunales sociales y personales, principalmente.
- 24.3 por ciento en la cartera de crédito otorgada al sector agropecuario, silvícola y pesquero.

- 22.0 por ciento en el crédito al consumo, asociado a la mayor asignación de recursos para adquirir bienes de consumo duradero que aumentó 46.3 por ciento, los préstamos personales que aumentaron 32.2 por ciento y los créditos vía tarjetas de crédito que crecieron 27.3 por ciento.
- 15.3 por ciento en el crédito que recibió la actividad industrial, principalmente, para fondear a la actividad minera, la construcción y la industria manufacturera.
- 0.5 por ciento en el crédito a la vivienda.

Por otra parte, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), indicó que la tasa de deterioro ajustada de la cartera de crédito total de la banca comercial tuvo una morosidad de 4.02 por ciento en agosto.

Sobresalió el caso de los créditos al consumo con una morosidad ajustada de 10.90 por ciento, debido al atraso en los pagos a tarjetas de crédito y a créditos personales.

Tasa de Deterioro Ajustada de la Banca Comercial (TDA)¹

Concepto	ago-12	ago-13	ago-13
Cartera total	5.29	5.27	4.02
Cartera total de créditos comerciales	2.99	2.97	2.02
Cartera de empresas	4.51	4.49	2.97
Cartera de entidades financieras	0.04	0.05	0.03
Cartera de entidades gubernamentales:	0.03	0.03	0.09
Cartera total de consumo	13.74	13.77	10.90
Tarjeta de crédito	16.28	16.14	14.81
Personales	17.26	17.23	13.79
Nómina	10.75	10.96	7.30
ABCD	8.30	8.19	4.61
Automotriz	4.72	4.70	3.73
Adquisición de bienes muebles	40.80	41.41	25.00
Operaciones de arrendamiento capital	38.40	35.80	15.78
Otros créditos de consumo	12.14	12.54	7.64
Cartera total de vivienda	5.28	5.28	5.24

^{1/} Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.
Fuente: Elaborada por el CEFP con datos de CNBV.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Con el objetivo de incentivar el ahorro voluntario y como parte del programa de difusión y educación financiera: "Cómo entender tu ahorro para el futuro", la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) dio a conocer el pasado 30 de septiembre que en el próximo estado de cuenta,¹ los ahorradores del

¹ De acuerdo con el artículo 47 del Reglamento de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, los ahorradores tienen derecho a recibir cuatrimestralmente.

sistema, recibirán una estimación del incremento en pesos que podría tener su pensión en caso de realizar aportaciones voluntarias bajo tres escenarios: que el trabajador aporte uno, tres o cinco por ciento adicional de lo que actualmente aporta.

Cabe precisar que el cálculo que se presentará a los trabajadores respecto al posible incremento en su pensión, no contempla la contratación del seguro de sobrevivencia y es calculado bajo la modalidad de retiro programado,² esquema bajo el cual el trabajador tiene derecho a una pensión desde el momento de su retiro y hasta llegar a la esperanza de vida contemplada en el cálculo, es decir, no cubre el evento de sobrevida.

Finalmente, en línea con la promoción del ahorro voluntario, el Secretario de Hacienda y Crédito Público y el Presidente de la CONSAR informaron que los ahorradores podrán realizar aportaciones voluntarias, de 50 pesos en adelante, en las tiendas 7 Eleven y en las sucursales de Telecomunicaciones de México (Telecomm).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

El reporte del mes de septiembre de la encuesta ISM, mostró una disminución en el ritmo de crecimiento en casi todos los componentes del PMI del sector manufacturero, el cual registró 56.6 pts (menor en 2.4 pts a lo reportado en agosto).

El índice de nuevas órdenes de pedidos alcanzó 60 pts, después de haber presentado un nivel máximo en 66.7 pts en agosto; y el de empleo se colocó en 54.6 pts, dato inferior en 3.5 pts al reporte anterior. Por su parte, el índice de producción registró 64.6 pts, 0.1 punto por arriba del mes pasado (64.5 pts), y el de precios creció 1.5 pts al situarse en 59.5 pts.

En lo que respecta al comercio exterior del sector manufacturero, se observó cierta debilidad en su dinámica, pues tanto el índice de exportaciones como el de importaciones descendieron en 1.5 pts y 3.0 pts, respectivamente,

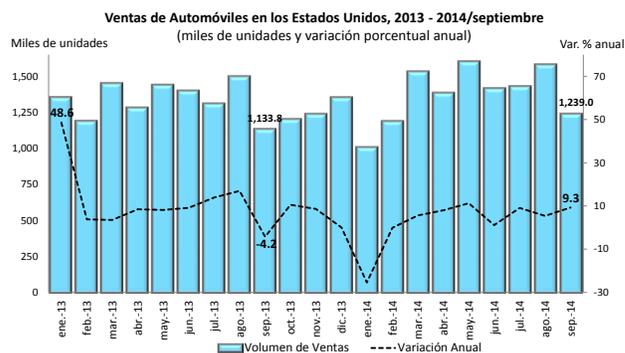
para ubicarse en 53.5 y 53.0 pts, en el mismo orden.

A pesar del retroceso respecto al mes de agosto, el desempeño del sector es favorable, ya que todos los índices se ubican por arriba de los 50 pts, esto es, en zona de expansión.

Asimismo, las perspectivas de los empresarios del sector son en general positivas, si bien se observa una escasez de mano de obra y persiste la preocupación sobre los disturbios geopolíticos de Medio Oriente.

Industria Automotriz

En septiembre, las ventas de automóviles nuevos en Estados Unidos totalizaron un millón 239 mil unidades, cifra inferior al nivel histórico que alcanzó en agosto (1 millón 579 mil unidades), pero significó un incremento de 9.3 por ciento respecto al mismo mes de 2013. Con este resultado, las ventas automotrices acumularon entre enero y septiembre 12 millones 373.1 mil unidades, 2.7 por ciento más que en igual periodo de hace un año.



Las “tres grandes de Detroit” (Chrysler, Ford y General Motors), junto con Tesla (fabricante de automóviles eléctricos) concentraron el 45.9 por ciento de las ventas en Estados Unidos, en el mes que se reporta; esto es, 2.3 pp más que en agosto y 0.8 pp respecto a septiembre del año pasado. Sobresalen los incrementos en la comercialización de Chrysler y General Motors, que aumentaron en 19 por ciento cada una. En contraste, las ventas de Ford bajaron a 180 mil 175 unidades, lo que significó un descenso de 3 por ciento.

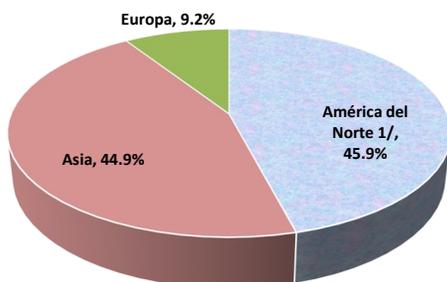
Las ventas de los fabricantes asiáticos bajaron su participación en el mercado estadounidense en 3.3 pp respecto al mes previo; agruparon el 44.9 por ciento de las ventas, cediendo un punto porcentual al comercio de fabricantes

² Seguro que se contrata con una aseguradora para que los beneficiarios del ahorrador, a la muerte de éste, puedan tener acceso a los apoyos económicos previstos en las Leyes de Seguridad Social correspondientes.

Europeos, cuya participación pasó de 8.2 a 9.2 por ciento.

Las mayores ventas de los principales fabricantes ofrecieron al mercado señales positivas, indicando la fortaleza de la industria. Asimismo, a pesar del menor número de autos vendidos en comparación con agosto, la demanda se mantiene sólida.

Ventas de Autos en Estados Unidos por Región de Procedencia, septiembre 2014
(%, participación de mercado)



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, ensamblados en Canadá, Estados Unidos y México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardAuto InfoBank.

Empleo

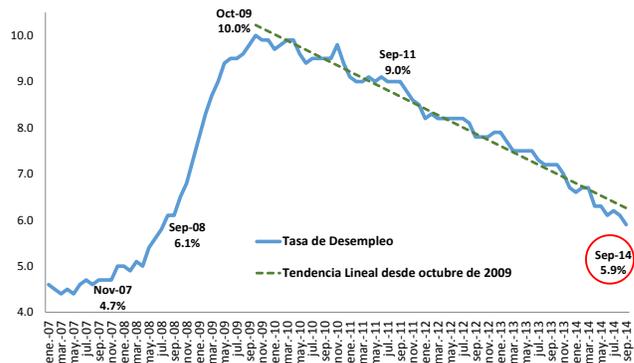
Para septiembre, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, registró una reducción de 0.2 pp con relación al mes previo, al ubicarse en 5.9 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale, en términos absolutos, a 9 millones 262 mil desempleados, para un decremento de 329 mil respecto a agosto.

La razón que explica la mejora en el desempleo se encuentra, tanto en la caída que registró la CLF en el mes de estudio en 97 mil personas, como en la generación de empleo de 232 mil nuevas plazas (216 mil empleos más respecto a agosto pasado).

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo, 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 menos de dos años, estimación para septiembre de 2016.³

³ Estimación realizada por el CEFP a través del método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007 - 2014/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 disminuyó en 9 mil respecto al mes anterior; de esta forma, promedia una caída mensual de 103 mil en lo que va del año, para ubicarse en un total de 2 millones 954 mil personas o 31.9 por ciento del desempleo total. Adicionalmente, la duración promedio del desempleo se redujo en 0.2 semanas para situarse en 31.5 semanas, equivalente a estar desempleado durante siete meses con ocho días.

Cabe señalar que el crecimiento anual de la CLF promedió en lo que va del año una entrada al mercado laboral de 254 mil personas al mes, reportando la cifra más baja de los últimos tres años para el mismo periodo; lo que ha implicado que, aunque se observa una reducción importante en la tasa de desempleo, el porcentaje de empleo respecto a la población total sigue sin recuperar los niveles previos a la crisis económica (promediando 58.9 por ciento en lo que va del año en comparación con 62.2 por ciento promedio de 2008).

En contraste, la creación neta de trabajo no agrícola se colocó en 248 mil plazas en septiembre, lo anterior equivale a un promedio de generación de empleo de 227 mil en lo que va de 2014, la cifra más alta para este periodo desde 1999, cuando se situó en 243 mil nuevas plazas.

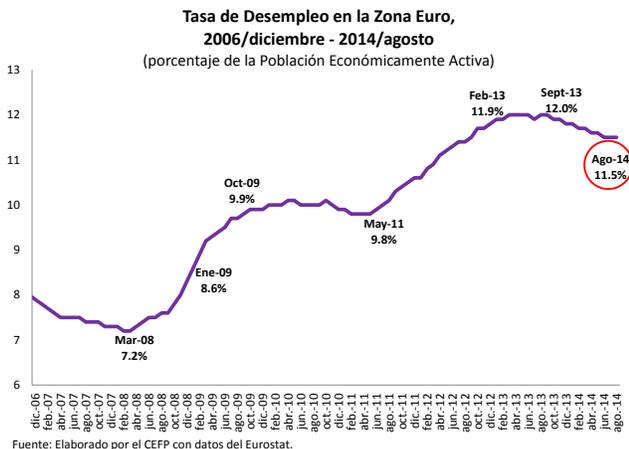
UNIÓN EUROPEA

Empleo

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas para agosto de 2014, la TD desestacionalizada en la zona del euro (18 países) se ubicó, por segundo mes consecutivo, en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa, el menor porcentaje desde agosto de

2012, cuando se colocó en 11.4 por ciento. De esa forma, en el octavo mes del año, 18 millones 326 mil personas estuvieron sin empleo.

La tasa de desempleo, aunque se mantuvo estable en comparación con el mes previo, se redujo en 0.5 pp con relación a agosto de 2013. En términos absolutos, la desocupación reportó un decremento mensual de 137 mil personas y uno anual de 834 mil.



En el octavo mes de 2014, los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (27.0% en junio de 2014, última cifra disponible) y España (24.4%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.7%) y Alemania (4.9%).

Adicionalmente, el país que registró el mayor y único incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fue Francia, con un aumento de 0.3 pp. En contraste, los países que reportaron la mayor reducción en la tasa de desempleo fueron: Portugal (-2.1 pp) y España (-1.7 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 332 mil personas o una TD de 23.3 por ciento, en relación a agosto de 2013 cayó 0.6 pp y se mantuvo estable respecto al mes anterior.

Asimismo, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, persiste el alto nivel de desempleo entre los jóvenes en España (el porcentaje de desocupación alcanzó 53.7%) y en Grecia (51.5%, en junio).

Cabe destacar que a pesar de que las condiciones laborales en Europa han iniciado una recuperación paulatina del empleo desde septiembre de 2013, cuando se alcanzó

una tasa de desocupación de 12.0 por ciento (máximo histórico desde 1993, la primera cifra disponible para la zona del euro), la TD aún se encuentra muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008 (en 2007 se situó en 7.5% en promedio).

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que concluyó el 3 de octubre de 2014, la totalidad de los mercados bursátiles de nuestra muestra terminaron con resultados negativos debido a los débiles datos económicos a nivel global, que elevaron la aversión al riesgo de los inversionistas.

De manera particular, la caída que tuvieron los mercados bursátiles de los Estados Unidos se derivó de los problemas de diversificación comercial que está generando a la economía global la apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas y del panorama negativo de diversos fundamentales económicos, como el descenso de los pedidos de fábricas que observaron un retroceso en agosto. Así, en Wall Street, el Dow Jones concluyó con una pérdida semanal de 0.60 por ciento, al cerrar el viernes 3 con un índice equivalente a las 17 mil 009.69 unidades.

Por otra parte, en el mercado europeo, el DAX-30 de Alemania, el IBEX de España y el CAC-40 de Francia concluyeron con un dividendo semanal negativo de 3.11, 2.62 y 2.57 por ciento, respectivamente; en tanto que el FTSE 100 de la Bolsa de Londres tuvo un decremento de 1.83 por ciento respecto al nivel alcanzado el viernes previo. Estos resultados estuvieron asociados a la incertidumbre que se generó entre los inversionistas por las limitadas medidas de política monetaria no convencionales anunciadas por el Presidente del Banco Central Europeo.

Asimismo, las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores se vieron afectadas por el panorama adverso que se registró en las principales bolsas del mundo, tras los problemas geopolíticos que se generaron en Hong Kong y la debilidad en algunos datos económicos de China, Europa y los Estados Unidos. Con ello, el IPC de la BMV concluyó la semana en 44 mil 678.14 puntos, lo que significó una reducción semanal de 0.46 por ciento y un incremento de 4.57 por ciento para lo que va del año.

Adicionalmente, en los mercados de Sudamérica de nuestra muestra, destaca la bolsa de Argentina que se contrajo 2.62 por ciento semanal debido a los problemas de deuda que enfrenta el país. Por su parte, el mercado de Brasil retrocedió en la semana 4.67 por ciento, tras los resultados recientes de sus principales fundamentales

económicos que siguen mostrando una situación económica complicada.

Índices Bursátiles al 03 de octubre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	-2.62 ↓	6.56 ↑
Argentina	Merval	-8.90 ↓	111.82 ↑
Brasil	IBovespa	-4.67 ↓	5.89 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-1.83 ↓	-3.28 ↓
Japón	Nikkei 225	-3.21 ↓	-3.58 ↓
Francia	CAC 40	-2.57 ↓	-1.24 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	-0.60 ↓	3.32 ↑
México	IPC	-0.46 ↓	4.57 ↑
Alemania	DAX-30	-3.11 ↓	-3.18 ↓

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, las cotizaciones del mercado petrolero retrocedieron, tras la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas y las expectativas de una suficiente oferta que contrasta con la reducida demanda de hidrocarburos, por la fragilidad económica que sigue mostrando Europa y la desaceleración de la economía china, considerandos entre los principales consumidores de energéticos en el mundo.

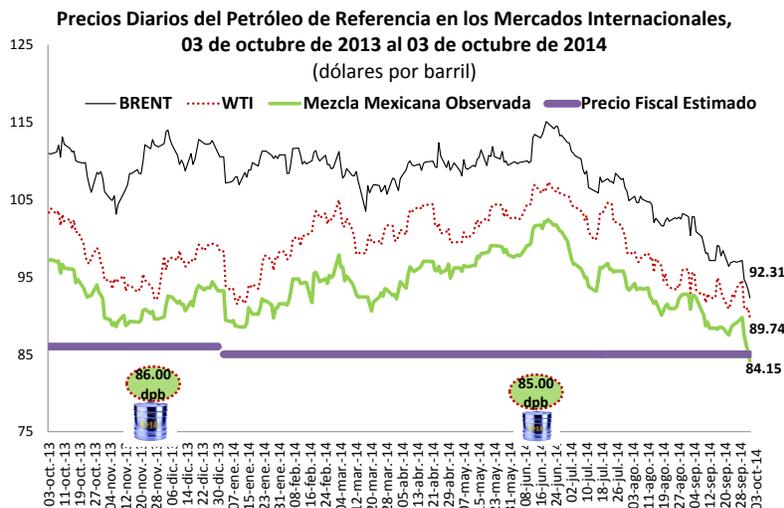
Derivado de lo anterior, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes 3 de octubre en 89.74 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 4.06 por ciento; por su parte, las cotizaciones del

crudo del Mar del Norte (BRENT) descendiendo hasta los 92.31 dpb, lo que significó un decremento de 4.74 por ciento respecto al nivel del viernes anterior. De esa manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 2.57 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una caída semanal de 5.53 por ciento, al finalizar con un precio de 84.15 dpb, ubicándose 85 centavos de dólar por debajo del valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb); así, el Gobierno Federal utilizaría por primera vez en el año el seguro de Coberturas Petroleras. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (85.27 dpb) se ubicara sólo 0.27 dpb por arriba del contemplado en la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (94.09dpb) finalizó 9.09 dpb por arriba.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en diciembre de 2014, registraron un comportamiento negativo por la menor demanda de activos de riesgo, tras la cautela e incertidumbre que persiste entre los inversionistas.

El viernes 3 de octubre, los futuros del WTI para entrega en diciembre de 2014 se ubicaron en 88.67 dpb, para una reducción de 4.26 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (92.62 dpb); en tanto que los del BRENT finalizaron en 92.88 dpb, para un descenso semanal de 4.87 por ciento.



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