



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 para los próximos meses; ya que, con datos para agosto de 2014, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la actividad económica, se situó en fase expansiva.

Asimismo, se informó que, en julio de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 3.10 por ciento (-0.20% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su tercera alza consecutiva. Sobresale el repunte de la inversión en construcción que logró avanzar 2.35 por ciento luego de la caída de 6.52 por ciento en el séptimo mes de 2013. Por su parte, en agosto, la actividad industrial aumentó 1.4 por ciento anual, influida también por la recuperación de la industria de la construcción, subió 4.5 por ciento anual y sumó tres meses consecutivos con crecimiento, dejando atrás dieciocho meses en terreno negativo.

Adicionalmente, se difundió el reporte de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) para septiembre de 2014, en el cual se destaca que la producción de vehículos creció 10.7 por ciento anual y las ventas totales internas se incrementaron 13.7 por ciento anual, al colocarse 89 mil 116 unidades.

Por otro lado, para septiembre de 2014, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) notificó que las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación registraron un decremento nominal de 2.10 por ciento anual y una caída real de 6.06 por ciento. En tanto, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) comunicó que las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) gestionaron recursos por 2 billones 287 mil 147 millones de pesos en el noveno mes del año, cifra inferior en 18 mil 286 millones de pesos respecto al monto de agosto pasado.

Finalmente, el INEGI reportó una variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 4.22 por ciento para septiembre de 2014, dato mayor al del mismo mes de un año antes (3.39%).

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Economía mexicana se mantiene en recuperación con perspectivas de expansión.	Indicador Adelantado: 100.37 pts, +0.14 pts, ago. 2014 (100.23 pts, +0.13 pts, jul. 2014).	
3	Inversión	Continúa avanzando la inversión.	Inversión: +3.10% anual, jul. 2014 (-0.20% anual, jul. 2013).	
4	Actividad Industrial	Mejora la producción industrial.	Producción Industrial: +1.4% anual, ago. 2014 (-0.4% anual, ago. 2013).	
5	Industria Automotriz	Producción de vehículos ligeros en cifras récord.	Producción: +10.7% anual, sep. 2014 (-4.6% anual, sep. 2013).	
6	Ventas de la ANTAD	Persiste el deterioro de las ventas de la ANTAD.	Índice General Real: -6.06%, sep. 2014 (-6.28%, sep. 2013).	
6	Sistema de Ahorro para el Retiro	Se registran minusvalías en el sistema.	Recursos Administrados: 2.29 billones de pesos, sep. 2014 (2.31 billones de pesos, ago. 2014).	
7	Índice Nacional de Precios al Consumidor	Aumenta la inflación general.	Inflación General: +4.22% anual, sep. 2014 (+3.39% anual, sep. 2013).	

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, con información del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), en cifras ajustadas por estacionalidad, se registraron 56.2 millones de contrataciones y 53.6 millones de separaciones de septiembre de 2013 a agosto de 2014, lo que equivale a un saldo positivo en el empleo de 2.5 millones de puestos de trabajo. Por sector, las contrataciones privadas ascendieron a 4 millones 347 mil y las de gobierno a 292 mil; mientras que las separaciones del primero sumaron 4 millones 160 mil y las del segundo 280 mil. En consecuencia, la generación neta de empleo privado pasó de 282 mil en julio a 187 mil en agosto y el saldo neto del gobierno creció en 12 mil puestos.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer el documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Secuelas, Nubarrones e Incertidumbres*, en el cual se destaca un pronóstico de crecimiento global de 3.3 por ciento en 2014, un ajuste a la baja de 0.1 punto porcentual respecto a la estimación previa. Lo anterior está asociado al deterioro de la actividad económica en los países avanzados durante el primer semestre de 2014 y a las perspectivas menos optimistas para varias economías emergentes. Para el caso de México, el organismo internacional mantuvo su previsión para la expansión del PIB de 2014 en 2.4 por ciento y colocó en 3.5 por ciento su proyección para 2015, ante una mayor fortaleza de los Estados Unidos, un repunte de la actividad en el sector de la construcción y los beneficios graduales derivados de la reforma en marcha de los sectores de la energía y de las telecomunicaciones.

Por otra parte, del 6 al 10 de octubre los mercados bursátiles internacionales retrocedieron debido, entre otros factores, al temor que se generó entre los inversionistas por el estancamiento en el ritmo de crecimiento de las economías de China, Japón, Europa, y otros importantes mercados emergentes, como Brasil. Adicionalmente, ya se encuentra entre los factores adversos para los mercados, la posibilidad de un escalonamiento en los contagios del ébola, lo cual implica un riesgo de epidemia no contemplado previamente que podría generar un efecto negativo en el comercio mundial. Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una pérdida de 0.88 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con una caída semanal de 2.78 por ciento y un incremento de 1.66 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero se replegaron por las expectativas de un mercado energético bien abastecido, la caída de la demanda de hidrocarburos, la determinación de Irán de bajar los precios a sus clientes asiáticos (en línea con la decisión previa realizada por Arabia Saudita) y la fuerte apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 3.89 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 10 de octubre con un precio de 80.88 dólares por barril (dpb).

Página

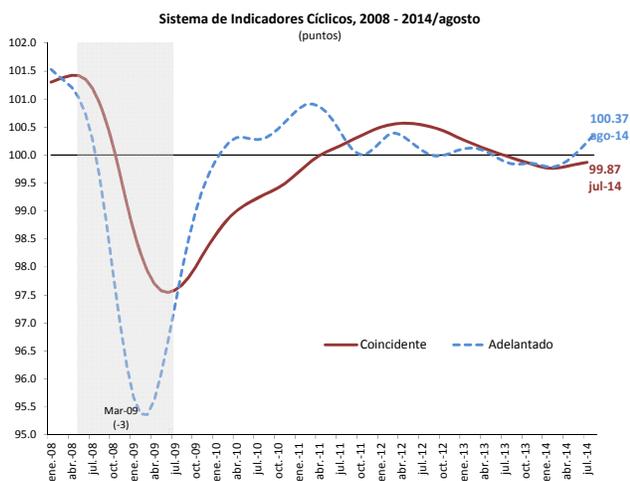
8	ESTADOS UNIDOS			
8	Empleo	Se desacelera la generación neta de empleo.	Generación de Empleo: 199 mil, ago. 2014 (304 mil, jul. 2014).	↑
8	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI	Se mantiene la expectativa de crecimiento de la economía mexicana para 2014.	Crecimiento Económico de México: +2.4% para 2014 estimado en oct. 2014 (+2.4%, pronosticado en jul. 2014).	●
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Balance negativo de los mercados por las previsiones de desaceleración de la economía mundial.	IPC: -2.78% semanal, 10 de oct. 2014 (Dow Jones: -0.88% semanal, 10 de oct. 2014).	↓
10	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Retroceden las cotizaciones afectadas por la creciente oferta y la débil demanda mundial de hidrocarburos.	Mezcla Mexicana: -3.27 dpb, 80.88 dpb, 10 de oct. 2014 (84.15 dpb, 03 de oct. 2014).	↓

ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los resultados de los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI, revelaron que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por quinta vez consecutiva, en fase de recuperación en julio, al presentar un valor de 99.87 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), el de las ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y el de la actividad industrial se localizaron en fase de expansión; en tanto que el indicador de las importaciones totales y el de la actividad económica mensual se situaron en fase de recuperación. En contraste, la tasa de desocupación urbana se encontró en fase de recesión.



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.

Por otra parte, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía, se situó por segunda vez en fase de expansión, al tener un valor de 100.23 puntos en julio y aumentar 0.13 puntos. Con información oportuna para el octavo mes, dicho indicador se posicionó una vez más en fase de expansión al presentar una cifra de 100.37 puntos y elevarse 0.14 puntos.

La evolución en agosto del indicador adelantado resultó de la influencia positiva, pero diferenciada, de sus componentes: la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se colocaron en fase de expansión; mientras que la tendencia del empleo en las manufacturas y las exportaciones no petroleras se encontraron en fase de recuperación. Por el contrario, el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se situó entre la fase de expansión y de desaceleración y el del tipo de cambio real se posicionó en fase de desaceleración.

Para septiembre del presente año, se prevé que continúe la recuperación dado que, con información oportuna para ese mes, el índice de confianza del productor, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC) se situó, por sexta vez consecutiva, en fase de recuperación al presentar un valor de 99.73 puntos y aumentar 0.14 puntos; asimismo, el índice de la confianza del consumidor se ubicó, por séptima ocasión, en fase de recuperación al registrar un valor de 99.55 puntos y aumentar 0.05 puntos. Adicionalmente, en el noveno mes del año, se observó una mayor generación de empleos formales.

Inversión

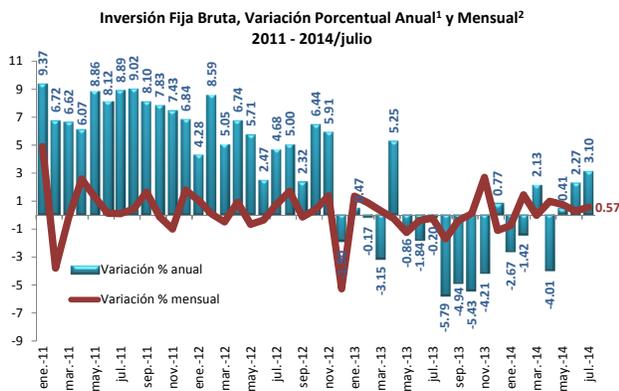
El INEGI reportó que, en julio de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 3.10 por ciento (-0.20% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su tercera alza consecutiva.

A su interior, la inversión en maquinaria y equipo continuó creciendo, aunque a un menor ritmo, fue de un aumento de 11.93 por ciento en julio de 2013 a un incremento de 4.30 por ciento en el mismo mes de 2014. Situación que se debió al menor dinamismo en sus componentes: la inversión de origen importado pasó de una tasa de 13.78 por ciento a 4.10 por ciento; mientras que la parte nacional transitó de una subida de 8.09 por ciento a 4.75 por ciento.

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta repuntó: fue de una baja de 6.52 por ciento en julio de 2013 a un aumento de 2.35 por ciento en el mismo periodo de 2014, su segundo incremento después de dieciocho meses consecutivos de caídas.

Los elementos que integran la inversión en construcción tuvieron el siguiente comportamiento: la residencial transitó de una reducción de 8.20 por ciento a un alza de

5.85 por ciento; en tanto que la no residencial, si bien se mantuvo en terreno negativo, pasó de una tasa de -5.24 por ciento a una caída de -0.22 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011; revisadas a partir de junio 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.

Por otra parte, en el séptimo mes de 2014 y con valores ajustados por estacionalidad, la inversión total hiló su cuarto mes al alza: creció 0.57 por ciento después de que en junio subió 0.29 por ciento.

Entre los componentes de la inversión, el relativo a la construcción se desaceleró: pasó de un incremento de 1.56 por ciento en junio a uno de 0.27 por ciento en julio. Este desempeño se debió al movimiento mixto de sus elementos: la parte residencial se fortaleció al ir de una variación de 0.60 por ciento a una de 0.66 por ciento; mientras que la no residencial se deterioró al transitar de un incremento de 3.02 a una disminución de 0.05 por ciento.

En lo que toca a la inversión en maquinaria y equipo, ésta repuntó: pasó de una caída de 3.29 por ciento en junio a un aumento de 2.11 por ciento en julio. Lo que resultó del fortalecimiento, tanto de la parte nacional como de la importada, fueron de una baja de 3.59 y 4.16 por ciento, en ese orden, a una ampliación de 4.11 y 3.12 por ciento, respectivamente.

Hacia adelante, para agosto de 2014, se prevé que la inversión continúe avanzando debido a que, en ese mes, el índice de confianza del productor se situó en fase de recuperación al presentar un valor de 99.59 puntos y aumentar 0.13 puntos.

En adición, el ánimo para invertir mejoró en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2014, recabada por el Banco de México (Banxico), pues el 64 por ciento de los

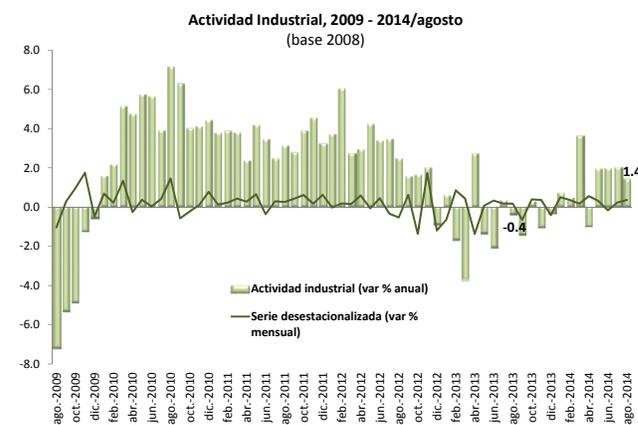
encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones (63% un mes atrás).

Actividad Industrial

La producción industrial aumentó, en cifras desestacionalizadas, 0.37 por ciento en agosto con relación a julio pasado. Este resultado se debió al crecimiento que presentaron la construcción (1.17%), la generación y abastecimiento de energía eléctrica, gas y agua (0.97%) y la minería (0.29%). En contraste, sobresale la caída de la producción en las industrias manufactureras que disminuyó 0.31 por ciento.

En comparación con agosto del año anterior, la producción industrial ascendió 1.4 por ciento, con lo que frenó el ritmo moderado de crecimiento que presentó en los últimos tres meses.

A su interior, destaca el incremento de 4.5 por ciento en la industria de la construcción, con lo que sumó tres meses consecutivos de alzas después de dieciocho meses en cifras negativas. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y el suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final aumentó 1.5 por ciento, en tanto que las Industrias manufactureras avanzaron en 1.4 por ciento. Por el contrario, la Minería decreció 1.6 por ciento, debido a la contracción de 2.1 por ciento en la minería petrolera, ya que la no petrolera creció 0.4 por ciento.

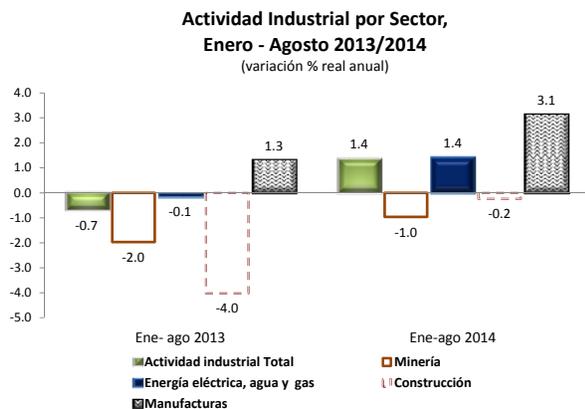


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las cifras acumuladas en los primeros ocho meses del año, mostraron un avance de la actividad industrial de 1.4 por ciento, en términos reales, después de la contracción de 0.7 por ciento observada en el mismo periodo de 2013.

Lo anterior fue resultado del dinamismo de las manufacturas (crecieron 3.1% anual en el lapso indicado) y de la mejora en el suministro de energía eléctrica y gas (aumentó 1.4% en respuesta a la mayor demanda de la primera).

Toda vez que, en contraparte, en términos acumulados de enero a agosto de este año, la industria de la construcción cayó 0.2 por ciento y la minería se redujo en 1.0 por ciento; no obstante, cabe indicar que estas reducciones son de menor magnitud a las reportadas en el mismo periodo de 2013, lo que significa cierta mejora en ambos sectores.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Industria Automotriz

La AMIA informó que la producción de vehículos en México alcanzó en septiembre un nivel de 267 mil 674 unidades, lo que significó un aumento de 10.7 por ciento anual, cifra récord para un mismo mes.

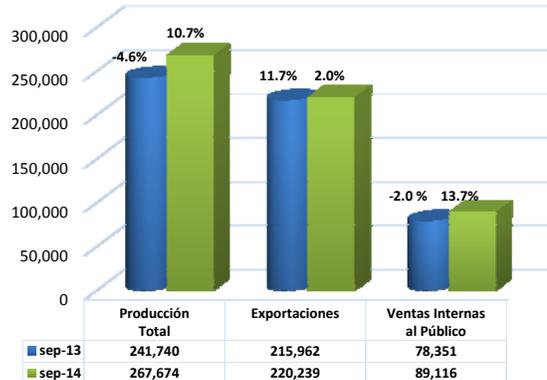
Con ello, la producción de automóviles ligeros acumuló, en los primeros nueve meses del año, 2 millones 396 mil 308 unidades, esto es, 7.5 por ciento más que en el mismo periodo de 2013. Del total producido, 83 por ciento se destinó al mercado externo y 17 por ciento al mercado nacional.

En el mes que se reporta, las ventas totales al público se incrementaron en 13.7 por ciento anual, al registrarse 89 mil 116 unidades; no obstante, este dato es inferior al observado en agosto cuando se alcanzó una cifra récord en ventas con 103 mil 881 unidades.

En lo que va del año las ventas al público acumularon un total de 789 mil 568 unidades, cantidad mayor en 4.5 por ciento a las ventas acumuladas entre el primer y noveno

mes de 2013 y similar a los niveles de hace 10 años, los más altos para el mercado interno.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas al Público de Automóviles, septiembre 2013 vs septiembre 2014
(unidades e incremento anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

Por otra parte, la exportación de vehículos alcanzó nuevamente niveles históricos con 220 mil 239 unidades vendidas, 2.0 por ciento más respecto a septiembre de 2013. Con esta cifra se acumulan 1 millón 952 mil 501 unidades exportadas en lo que va de 2014, 8.7 por ciento superior a las registradas al noveno mes del año anterior.

Por mercado de destino, destaca el incremento de 150.5 por ciento en las exportaciones dirigidas a Canadá y de 56.7 por ciento en las canalizadas a Asia. En contraste, cayeron las ventas externas a África (-38.4%), Latinoamérica (-36.1%), Europa (-3.5%), y Estados Unidos (-0.2%).

A pesar del mayor número de ventas a otros países, Estados Unidos es el principal mercado de exportación, concentrando 70.9 por ciento del total exportado, seguido de Canadá con 10.0 por ciento, Brasil con 4.2 por ciento, Alemania con 3.5 por ciento, China con 2.9 por ciento, Colombia con 2.3 por ciento, Argentina con 1.0 por ciento y Arabia con el 0.8 por ciento. El restante 4.4 por ciento se envía a otros países.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

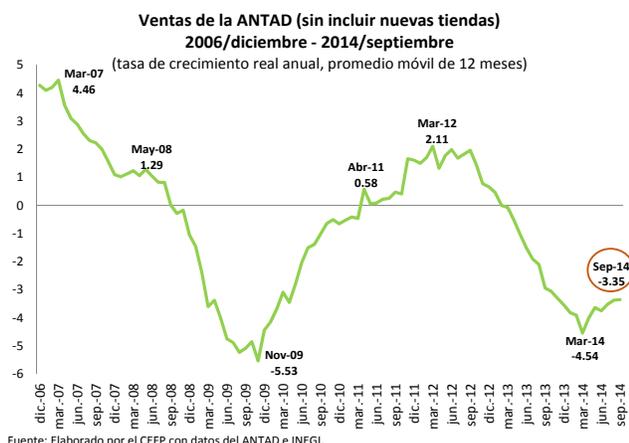
En otros temas vinculados con la industria automotriz de México, destaca que ésta generó, en el primer semestre de 2014, 34 mil 382 empleos adicionales, totalizando 674 mil 908 puestos de trabajo al primer semestre, esto es, un alza de 8.9 por ciento con relación al mismo periodo del año anterior. Además, esta cifra representó 20 por ciento del total de nuevas plazas generadas en el sector de la transformación, es así que la industria automotriz continúa consolidándose como una de las más dinámicas e importantes del país.

Ventas de la ANTAD

La ANTAD dio a conocer que, en septiembre, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas, siendo comparables contra periodos anteriores) registraron un decremento de 2.10 por ciento anual, retornando la tasa de cambio a terreno negativo.

Si se considera que en el noveno mes la inflación anual fue de 4.22 por ciento, se tiene que las ventas retrocedieron en 6.06 por ciento anual en términos reales (-6.28% en el mismo periodo de 2013). Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, -1.74 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -5.77 por ciento; y Mercancías Generales, -7.79 por ciento.

El cambio real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma dieciocho caídas consecutivas y promedia a doce meses un descenso de 3.35 por ciento. Además, la tasa de crecimiento acumulado a mismas tiendas en lo que va del año, en términos reales, tuvo una reducción de 3.40 por ciento (-3.65% en el mismo periodo del año pasado).

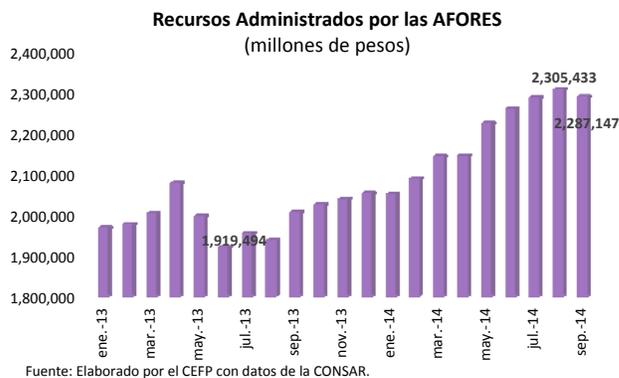


Por otra parte, las ventas a tiendas totales (incluyendo las aperturas de los últimos doce meses) sumaron 88 mil millones de pesos en septiembre de 2014, siendo la cifra mayor en 3 mil millones de pesos en comparación a la del mismo mes de 2013 (contando con un millón de metros cuadrados adicionales para el año actual). En contraste, si las ventas se comparan por metro cuadrado, se observa que en el mes de estudio las ventas fueron de 3 mil 563 pesos, registrando una disminución anual de 24 pesos por metro cuadrado (o menor en 0.7%).

De esta manera, la tasa de crecimiento anual en las ventas de la ANTAD, sin incluir nuevas tiendas, no logra alcanzar valores positivos en términos reales; lo cual, podría estar influido por la ausencia de recuperación en la masa salarial (reportó una caída de 3.7% en el segundo trimestre del año en curso).

Sistema de Ahorro para el Retiro

La CONSAR dio a conocer que, al cierre de septiembre de 2014, las Afores administraron recursos por 2 billones 287 mil 147 millones de pesos, cifra inferior en 18 mil 286 millones de pesos respecto al monto del mes pasado (-0.79% nominal).



Dicha minusvalía se explica por la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas y la incertidumbre sobre el momento en que la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) iniciará el ciclo de alza en las tasas de interés, dada la recuperación en algunas de las variables de la economía estadounidense.

De acuerdo con los Índices de Rendimiento Neto (rendimiento después de descontar comisiones) publicados por la CONSAR, los rendimientos netos reales son los siguientes:

Índice de Rendimiento Neto			
SIEFORE Básica (SB)	IRN ¹		Periodo
	Nominal	Real	
SB4 (36 años y menores)	10.62	6.44	62 meses
SB3 (37 a 45 años)	9.70	5.56	
SB2 (46 a 59 años)	8.85	4.76	60 meses
SB1 (60 años y mayores)	7.37	3.36	58 meses

¹ Se considera el Promedio Neto Ponderado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CONSAR y del INEGI.

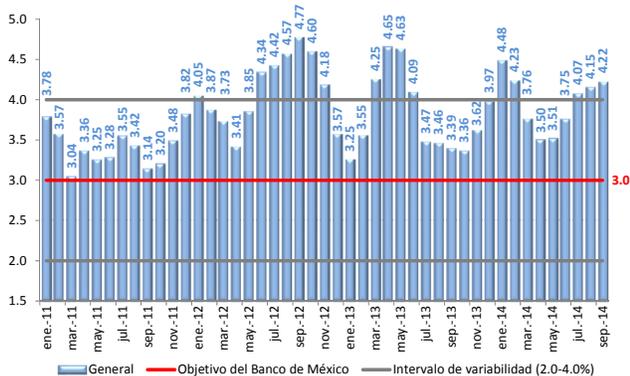
Los índices no son comparables entre Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefores) Básicas, en tanto que la periodicidad es distinta en cada caso.¹

Índice Nacional de Precios al Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en septiembre de 2014, el INPC tuvo un incremento mensual de 0.44 por ciento, cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2013 (0.38%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el incremento en el costo de: los agropecuarios (carne de res, jitomate y cebolla), que contribuyeron con 0.183 puntos porcentuales (pp) de la inflación; la educación (preescolar, primaria, secundaria, preparatoria y universidad), que aportó 0.119 pp; y las mercancías no alimenticias (automóviles), cuyo costo participó con 0.079 pp. La inflación no fue mayor gracias a la caída en el precio de otros servicios (telefonía móvil, profesionales y turísticos en paquete), que colaboró con -0.042 pp.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En el noveno mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.22 por ciento, dato mayor al observado en septiembre del año pasado (3.39%), hilando su quinta alza consecutiva; aunque fue menor a su máximo reciente alcanzado en enero de 2014 en 4.48 por ciento.

De esa forma, la inflación se alejó del objetivo de 3.0 por ciento y 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 0.29 por ciento (inferior a la registrada un año atrás, 0.32%) y una variación anual de 3.34 por ciento (mayor a la observada en septiembre de 2013, 2.52%).

En tanto, los bienes y servicios de la parte no subyacente presentaron una variación mensual de 0.92 por ciento, dato mayor al que se registró un año atrás (0.55%); y un cambio anual de 7.11 por ciento (superior al observado en el mismo mes del año pasado, 6.20%).

Así, del 4.22 por ciento de la inflación general anual de septiembre de 2014, 2.57 pp (60.90%) provinieron de la parte subyacente; y 1.65 pp (39.10%) de la no subyacente.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un alza mensual de 0.25 por ciento en el noveno mes de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 tuvo un incremento de 0.30 por ciento; en términos anuales, su tasa fue de 4.99 por ciento, mayor al 4.47 por ciento que mostró un año atrás. Por su parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un incremento mensual de 0.96 por ciento, cuando en septiembre de 2013 subió 0.30 por ciento; y una variación anual de 6.14 por ciento, por arriba de la que tuvo un año atrás (2.70%).

Finalmente, con la información de septiembre de 2014, la inflación general anual promedio fue de 4.15 por ciento en el tercer trimestre del año, lo que implicó un repunte frente al 3.59 por ciento que se registró en el segundo trimestre.

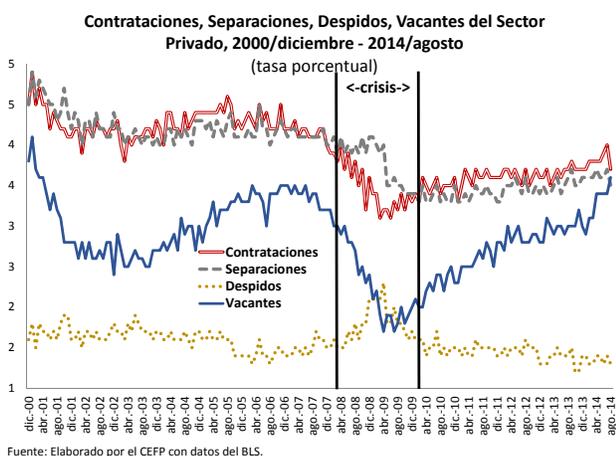
¹ No obstante, será posible conocer qué Siefore Básica fue afectada en mayor medida, una vez que la CONSAR publique los rendimientos con precios de bolsa o con precios de gestión.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de JOLTS y con cifras desestacionalizadas, de septiembre de 2013 a agosto de 2014 se realizaron 56.2 millones de contrataciones y 53.6 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.5 millones de puestos de trabajo, reportando prácticamente el mismo saldo con relación a lo registrado en el 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 previo en el número de vacantes) o por menores separaciones (reflejo del número de despidos y renuncias).

En agosto, con cifras ajustadas por estacionalidad, las contrataciones privadas fueron 4 millones 347 mil, disminuyendo en 304 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 160 mil, para un decremento de 209 mil con relación a la cifra registrada en julio. Así, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 282 mil en julio a 187 mil en agosto, como resultado de una caída superior en el número de contrataciones que en el de separaciones.

Por otro lado, las contrataciones del gobierno fueron 292 mil en agosto, para un aumento mensual de 10 mil plazas. Las separaciones del sector público se situaron en 280

mil, incrementándose en 20 mil en el mes de estudio. Por lo tanto, la generación neta de empleo en el gobierno creció en 12 mil en agosto, menor a la creación de empleo de julio, que ascendió a 22 mil puesto, debido al mayor crecimiento en las separaciones que en las contrataciones.

En suma, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron disminuyeron respecto al mes anterior, pasando de 304 mil a 199 mil en el periodo de referencia.

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 en lo sucesivo impactará en el crecimiento de las contrataciones; si bien éstas últimas aún no han alcanzado sus niveles previos a la crisis.

El promedio mensual de las vacantes no agrícolas pasó de 2.4 millones durante los primeros ocho meses de 2009 (año en que impactó más profundamente la crisis económica) a 4.4 millones en el mismo periodo de 2014. Asimismo, las contrataciones no agrícolas a agosto de 2014 se colocaron en 4.7 millones, mientras que en el mismo periodo de 2009 promediaron 3.8 millones (de enero a agosto de 2007, el promedio mensual de contrataciones no agrícolas se ubicó en 5.2 millones, siendo superior a lo reportado en 2014).

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FMI

El documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Secuelas, Nubarrones e Incertidumbres*, de octubre de 2014, el FMI señaló que la recuperación de la economía mundial continúa pero de manera desigual y a un ritmo ligeramente más débil al previsto debido a que las secuelas de la crisis y el bajo crecimiento potencial frenan la recuperación.

El Fondo pronostica que el crecimiento mundial será de 3.3 por ciento en 2014, menor en 0.1 punto porcentual a lo que estimó en julio pasado; lo anterior a consecuencia del deterioro de la actividad económica en las economías avanzadas durante el primer semestre de 2014 y de las perspectivas menos optimistas en varios países emergentes.

Para 2015 se proyecta una expansión global de 3.8 por ciento, cifra inferior en 0.2 pp a la previsión previa.

En el caso de las economías avanzadas, el elevado nivel de deuda privada y pública sigue afectando la recuperación. No obstante, se pronostica que el crecimiento pasará de 1.8 por ciento en 2014 a 2.3 por ciento en 2015 derivado de la mayor actividad económica esperada para Estados Unidos.

Para la zona del euro, se proyecta una recuperación gradual pero débil, apoyada por una marcada disminución en los diferenciales de las tasas de interés en las economías que soportan tensiones y por tasas de interés en mínimos sin precedentes en las economías del núcleo de la zona.

Por su parte, los mercados emergentes están adaptándose a un crecimiento un poco más débil, producto de la floja demanda interna y del impacto de crecientes tensiones geopolíticas, sobre todo en Rusia y sus países vecinos.

Para el caso de México, el organismo internacional precisó que la economía nacional se está fortaleciendo, aunque no con la rapidez necesaria para contrarrestar la debilidad que presentó a inicios de 2014, resultado de la contracción de la demanda externa y del aumento del sector de la construcción más lento a lo previsto. Se estima una expansión de 2.4 por ciento para el presente año y que se alcance el 3.5 por ciento en 2015 ante una mayor fortaleza de los Estados Unidos, un repunte de la actividad en el sector de la construcción y los beneficios graduales derivados de la reforma en marcha de los sectores de la energía y de las telecomunicaciones.

El FMI subrayó que las políticas que se están implementando en México (la apertura de los sectores de la energía y de las telecomunicaciones a la competencia y las reformas del mercado laboral) son un paso positivo para atraer inversión y elevar el empleo y el crecimiento potencial.

El informe destaca un aumento de los riesgos a la baja que podría incidir en la confianza y el crecimiento global, tales como: i) riesgos geopolíticos más intensos; ii) deterioro de las condiciones financieras ante un aumento mayor a lo previsto en las tasas de interés; iii) estancamiento secular (situación caracterizada por un déficit persistente de inversión en relación con el ahorro, aun con tasas de interés cercanas a cero) y bajo crecimiento potencial en las economías avanzadas; iv) periodo prolongado de inflación baja o de deflación; y v) menor crecimiento potencial de lo proyectado en las economías emergentes.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

La mayoría de los mercados bursátiles de nuestra muestra finalizaron con resultados negativos debido al temor que se generó entre los inversionistas por el estancamiento de las economías de China, Japón, Europa, y otros importantes mercados emergentes, como Brasil.

Adicionalmente, ya se encuentra entre los factores adversos para los mercados, la posibilidad de un escalonamiento en los contagios del ébola, lo cual implica un riesgo de epidemia no contemplado previamente que podría generar un efecto negativo en el comercio mundial.

Asimismo, el descenso que tuvieron los mercados bursátiles estadounidenses estuvo asociado a la preocupación que se dejó entrever en las Minutas de la última reunión de Política Monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) por un dólar fuerte, dado su efecto negativo sobre su sector exportador. Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la jornada del viernes 10 con una caída semanal de 0.88 por ciento, al terminar con un índice equivalente a las 16 mil 654.88 unidades.

Por otra parte, los mercados de Europa se vieron afectados de manera particular por la noticia de un nuevo enfriamiento de las economías europeas, tras las muestras de desaceleración de la economía alemana por un retroceso en sus exportaciones. De esa forma, el CAC-40 de Francia, el DAX-30 de Alemania, el IBEX de España y el FTSE 100 de Londres registraron una caída semanal equivalente a 4.86, 4.42, 3.95 y 2.88 por ciento, respectivamente.

En México, el IPC de la BMV finalizó la semana en 43 mil 435.73 unidades, lo que significó una reducción semanal de 2.78 por ciento y un aumento de 1.66 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, los mercados de Sudamérica de nuestra muestra concluyeron con resultados mixtos. El mercado de Brasil finalizó con una ganancia semanal de 1.42 por ciento, en tanto que en Argentina el Merval retrocedió 12.42 por ciento.

Índices Bursátiles al 10 de octubre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	-3.95 ↓	2.36 ↑
Argentina	Merval	-12.08 ↓	86.24 ↑
Brasil	IBovespa	1.42 ↑	7.39 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-2.88 ↓	-6.06 ↓
Japón	Nikkei 225	-2.60 ↓	-6.08 ↓
Francia	CAC 40	-4.86 ↓	-5.17 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	-0.88 ↓	1.17 ↑
México	IPC	-2.78 ↓	1.66 ↑
Alemania	DAX-30	-4.42 ↓	-7.47 ↓

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Las expectativas de un mercado energético bien abastecido, la caída de la demanda de hidrocarburos, la determinación de Irán de bajar los precios a sus clientes asiáticos (en línea con la decisión previa realizada por Arabia Saudita) y la fuerte apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas se fusionaron para abaratar las cotizaciones en los mercados globales de crudo en la semana que concluyó el 10 de octubre de 2014.

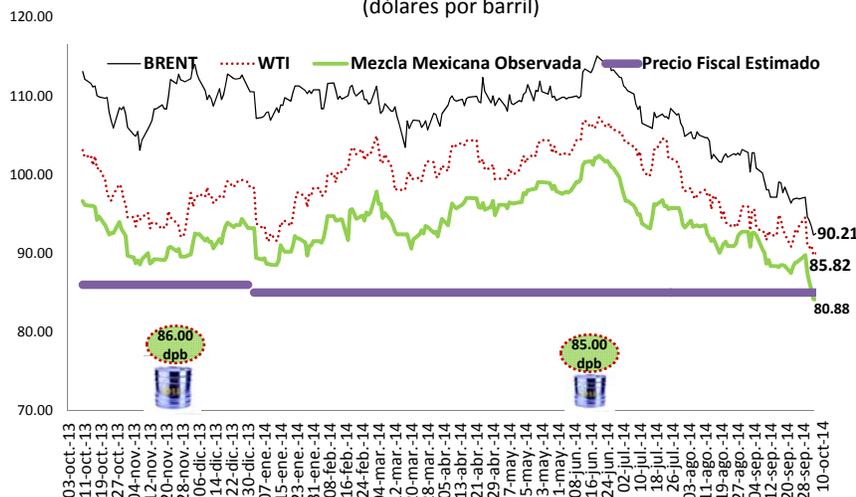
En este sentido, el precio del West Texas Intermediate (WTI) concluyó la jornada del viernes en 85.82 dólares por barril (dpb), para una caída semanal de 4.37 por ciento. Por su parte, el petróleo del Mar del Norte (BRENT) terminó la semana en 90.21 dpb, lo que significó un descenso de 2.27 por ciento semanal.

Por otra parte, los precios de la mezcla mexicana de exportación fueron contagiados por las cotizaciones de los principales crudos de referencia. Así, en el periodo de análisis reportó una caída de 3.89 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 80.88 dpb.

Con ello, el precio observado el 10 de octubre de 2014 respecto al valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) fue menor en 4.12 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (83.49 dpb) se ubicara 1.51 dpb por debajo del de la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (93.80 dpb) finalizó 8.80 dpb por arriba.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en diciembre de 2014, registraron un comportamiento negativo. Los futuros del WTI se ubicaron en 85.11 dpb para un descenso semanal de 4.01 por ciento respecto al precio observado el viernes 3 de octubre (88.67 dpb); en tanto que los del BRENT concluyeron en 90.58 dpb, para una reducción de 2.48 por ciento frente al valor de cierre de la semana previa (92.88 dpb).

Precios Diarios del Petróleo de Referencia en los Mercados Internacionales, 10 de octubre de 2013 al 10 de octubre de 2014
(dólares por barril)



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