



## ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que, en agosto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un crecimiento real anual de 1.29 por ciento, reportando su novena alza consecutiva y acelerando su dinamismo al presentar una cifra superior a la del mismo mes de 2013 (1.08%). En términos mensuales, el IGAE disminuyó 0.17 por ciento, su primera reducción después de hilar cuatro incrementos.

Adicionalmente, el INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) para el octavo mes de 2014. Los ingresos de las empresas comerciales al mayoreo retrocedieron 1.03 por ciento anual (-4.70% en agosto de 2013), pero los de las empresas al menudeo repuntaron al crecer 4.42 por ciento (-0.10% un año atrás). Por entidad federativa, destaca el avance en los ingresos de las empresas comerciales al mayoreo en los estados de Chiapas, Querétaro y Colima; mientras que al menudeo sobresalen los incrementos que se reportaron en Veracruz, Guerrero y Nayarit.

Por otra parte, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) comunicó que presentó ante su Junta de Gobierno la metodología que se empleará para evaluar las comisiones que las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) propongan cobrar para el siguiente año. De acuerdo con dicha metodología, las AFORES pueden reducir sus comisiones, sin poner en riesgo su viabilidad financiera, y pueden incrementar el gasto en la especialización de sus áreas de inversión y riesgo, disminuyendo su gasto comercial.

En otros temas, el INEGI reportó una variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 4.32 por ciento para la primera quincena de octubre de 2014, dato mayor al observado el año pasado (3.27%), pero menor al que se registró en la primera quincena de enero de 2014 (4.63%). Cabe señalar que los precios se vieron influidos al alza por el mayor costo en los energéticos, en particular de la electricidad como resultado del término del subsidio en el programa de tarifas eléctricas de verano que se aplica en quince ciudades del país.

#### Página

3	<b>Indicador Global de la Actividad Económica</b>	Avanza la actividad productiva.	IGAE: +1.29% anual, ago. 2014 (+1.08% anual, ago. 2013).	
3	<b>Empresas Comerciales</b>	Resultados mixtos en los ingresos de las empresas comerciales.	Ingresos Empresas al Mayoreo: -1.03% anual, ago. 2014 (-4.70% anual, ago. 2013). Ingresos Empresas al Menudeo: +4.42% anual, ago. 2014 (-0.10% anual, ago. 2013).	 
4	<b>Sistema de Ahorro para el Retiro</b>	Posibles reducciones en el cobro de comisiones por parte de las AFORES.		
5	<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor</b>	Aumenta la inflación.	Inflación General Quincenal: +0.50%, 1ra. quinc. oct. 2014 (+0.40%, 1ra. quinc. oct. 2013).	

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el caso de Estados Unidos, *The Conference Board* dio a conocer los resultados de los indicadores compuestos para septiembre. El indicador adelantado, que permite anticipar el comportamiento de la economía, avanzó 0.8 por ciento; en tanto que el coincidente, que mide las condiciones económicas actuales, creció 0.4 por ciento. En consecuencia, se advierte que la actividad económica continúa aumentando a ritmo moderado.

En la semana que finalizó el 18 de octubre, con datos ajustados estacionalmente, el monto de las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 283 mil, lo que representa un incremento de 17 mil respecto a lo observado la semana previa, 266 mil solicitudes. De esta forma, el resultado estuvo en línea con lo pronosticado por los especialistas, el rango de estimaciones osciló entre 255 mil y 300 mil solicitudes.

Por otra parte, del 20 al 24 de octubre, la mayoría de los mercados bursátiles concluyeron con balance positivo debido a los reportes financieros favorables de las empresas al tercer trimestre de 2014; así como por la mejoría del sector manufacturero de China. No obstante, el escenario de optimismo entre los inversionistas se vio contrarrestado, parcialmente, por el riesgo asociado a los estragos que puede generar el ébola a la actividad económica y por la expectativa rumbo a la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en los Estados Unidos. Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 2.59 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un aumento semanal de 0.91 por ciento y un incremento de 2.20 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero se replegaron por la volatilidad originada por el aumento de los inventarios de crudo y la menor demanda de activos de riesgo por parte de los inversionistas ante el temor de una deflación o caída de los precios en los países desarrollados, tales como Japón, Alemania y otras naciones de la Eurozona. No obstante, en el caso de la mezcla mexicana, ésta reportó un ligero ajuste técnico en su precio, tras tres semanas consecutivas de importantes pérdidas, y cerró la sesión del viernes 24 de octubre con una ganancia semanal de 0.61 por ciento al venderse en el mercado internacional en 78.15 dólares por barril (dpb).

## Página

### 6 ESTADOS UNIDOS

6 **Indicadores Compuestos** Repunta ritmo de crecimiento de la economía. Indicador Adelantado: +0.8% mensual, sep. 2014 (0.0% mensual, ago. 2014). 

6 **Empleo** Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo. Solicitudes de Desempleo: 283 mil, 18 de oct. 2014 (266 mil, 11 de oct. 2014). 

7 **MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES** Semana de recuperación para los mercados internacionales. IPC: +0.91% semanal, 24 de oct. 2014 (Dow Jones: +2.59% semanal, 24 de oct. 2014). 

7 **PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO** Las perspectivas de un menor consumo de hidrocarburos, siguen afectando las cotizaciones del mercado petrolero. Mezcla Mexicana: +0.47 dpb, 78.15 dpb, 24 de oct. 2014 (77.68 dpb, 17 de oct. 2014). 

## ECONOMÍA NACIONAL

### IGAE

De acuerdo con el INEGI, el IGAE tuvo, en agosto de 2014, un crecimiento real anual de 1.29 por ciento, su novena alza consecutiva; lo que implicó un mayor dinamismo, pues dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2013 (1.08%).

Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron resultados positivos aunque diferenciados. Las actividades primarias (agropecuarias) se fortalecieron al ir de una caída de 1.91 por ciento en agosto de 2013 a un incremento de 7.63 por ciento en el octavo mes de 2014, derivado de la mayor producción de cultivos de sorgo, maíz en grano, aguacate, tomate rojo, limón, manzana, uva, nuez, chile verde y plátano.

Las actividades secundarias (industrial) se dinamizaron al transitar de una disminución de 0.36 por ciento a un alza de 1.39 por ciento, originado por los incrementos observados en los subsectores de edificación; equipo de transporte; industria de las bebidas y del tabaco; minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; y accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica, principalmente.

En tanto, las terciarias (servicios) se desaceleraron al pasar de un ritmo de crecimiento de 2.06 por ciento a uno de 1.01 por ciento, a consecuencia del desempeño favorable del comercio; servicios inmobiliarios; servicios de alquiler de bienes muebles, de marcas registradas, patentes y franquicias; servicios de alojamiento temporal; autotransporte de carga; y servicios educativos y personales, esencialmente.



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de enero de 2011; revisadas a partir de junio de 2014. Base 2008 = 100.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En el octavo mes de 2014, el IGAE presentó una reducción de 0.17 por ciento cuando un mes atrás había aumentado 0.33 por ciento, lo que implicó su primera reducción después de cuatro alzas consecutivas.

En agosto de 2014, los elementos del IGAE tuvieron los siguientes movimientos: las actividades primarias bajaron 0.42 por ciento (un mes atrás aumentaron 4.04%); las secundarias se incrementaron 0.37 por ciento (en julio crecieron 0.37%); y las terciarias disminuyeron 0.24 por ciento (0.36% previamente).

Con cifras acumuladas, de enero a agosto de 2014, la actividad económica registró un crecimiento de 1.80 por ciento, superior al 1.25 por ciento que se observó durante el mismo periodo de 2013. Además, con datos ajustados por estacionalidad, a lo largo de los primeros ocho meses de 2014, el IGAE aumentó 1.43 por ciento, mayor al incremento de 0.56 por ciento que tuvo durante los ocho meses previos.

### Empresas Comerciales<sup>1</sup>

El INEGI dio a conocer la EMEC cuyos resultados mostraron que los ingresos en las empresas comerciales al mayoreo disminuyeron 1.03 por ciento en agosto de 2014 (-4.70% en el mismo mes de 2013), su primera caída después de haber presentado tres incrementos consecutivos.

Este desempeño se explicó por la contracción en los subsectores de productos textiles y calzado; materias primas agropecuarias y forestales, para la industria y materiales de desecho; y camiones y partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones, esencialmente. Movimiento que fue parcialmente contrarrestado por el avance que mostró la intermediación de comercio al por mayor; y la maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general.

Por su parte, las ventas en las empresas al menudeo repuntaron al transitar de una baja de 0.10 por ciento en agosto de 2013 a un aumento de 4.42 por ciento en el mismo mes de 2014, su décima alza consecutiva.

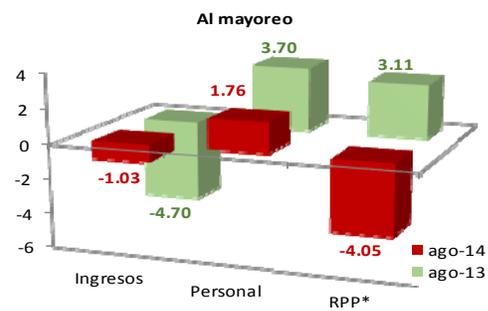
<sup>1</sup> De acuerdo al INEGI, la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) sustituye a la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales, caracterizando de mejor manera la evolución del comercio. La nueva encuesta cuenta con un diseño estadístico más robusto, mejora la cobertura de las variables de estudio y ofrece resultados por entidad federativa.

Este resultado se debió al incremento en los subsectores de comercio al por menor exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares; abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco; artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal; y productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado, principalmente.

En el periodo de estudio, en lo que respecta al personal ocupado en las empresas, éste presentó movimientos positivos pero diferenciados. En las empresas al mayoreo pasaron de un alza de 3.70 por ciento a una de 1.76 por ciento; mientras que en las de al menudeo se fortalecieron al transitar de un incremento de 1.66 por ciento a uno de 2.04 por ciento.

En cuanto a la evolución de las remuneraciones por persona, ésta se deterioró: las pagadas en las empresas al mayoreo fueron de un crecimiento de 3.11 por ciento a una caída de 4.05 por ciento; y las otorgadas en las de al menudeo transitaron de una ampliación de 5.96 por ciento a una contracción de 3.64 por ciento.

**Empresas Comerciales, 2013 - 2014**  
(variación % anual en agosto de los años que se indican)



\*/ RPP: Remuneraciones por persona.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en agosto de 2014, los ingresos en las empresas también tuvieron resultados mixtos: en las de al mayoreo disminuyeron 0.19 por ciento, luego de haber crecido 1.34 por ciento un mes atrás; y en las empresas al menudeo se elevaron 0.59 por ciento cuando en julio aumentaron 0.75 por ciento.

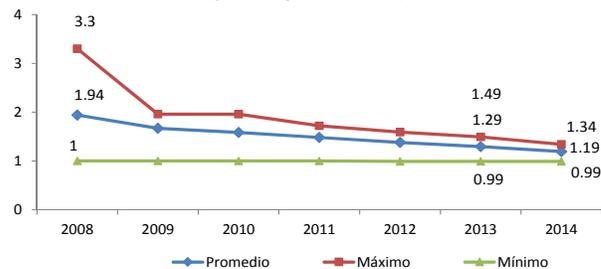
Por otra parte, a nivel estatal, en catorce entidades federativas, los ingresos de las empresas comerciales al mayoreo fueron positivos, destacando Chiapas (41.71%), Querétaro (16.43%) y Colima (14.15%). En contraste, entre los estados en los que los ingresos de las empresas fueron negativos sobresalen: Guanajuato (-20.33%), San Luis Potosí (-17.74%) y Distrito Federal (-14.61%).

Asimismo, en veinte de las entidades federativas las empresas comerciales al menudeo tuvieron incrementos en sus ingresos, resaltan los casos de Veracruz (16.66%), Guerrero (16.03%) y Nayarit (15.63%). Por el contrario, las principales entidades donde las empresas registraron un menor ingreso fueron: Sonora (-12.37%), Yucatán (-5.86%) y Chiapas (-3.28%).

### Sistema de Ahorro para el Retiro

Derivado de la administración de las cuentas individuales, las AFORES cobran por comisión un porcentaje del saldo acumulado en la cuenta individual de los trabajadores.

**Evolución de las Comisiones**  
(porcentaje sobre saldo)



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

De acuerdo con el Artículo 37 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, durante los primeros diez días de noviembre, las AFORES deben presentar a la Junta de Gobierno de la CONSAR una propuesta de comisión a cobrar durante el siguiente año.

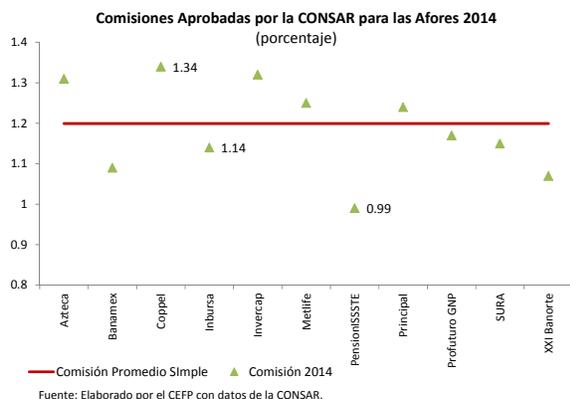
La Junta de Gobierno es la encargada de dictar políticas y criterios en cuanto a las comisiones, tiene la facultad de establecer la dispersión máxima permitida entre la comisión más baja y la más alta y es el órgano que resuelve la aprobación o negación de la comisión propuesta por cada administradora.

El pasado 26 de octubre, a través de su boletín de prensa número 28/2014, la CONSAR dio a conocer que presentó ante su Junta de Gobierno, la metodología que se empleará para evaluar las propuestas de comisión.

De acuerdo con el comunicado, aplicando dicha metodología, se obtuvo que las AFORES pueden reducir sus comisiones, sin poner en riesgo su viabilidad financiera, y que pueden incrementar el gasto en la especialización de sus áreas de inversión y riesgo, disminuyendo su gasto comercial.

Si bien la Junta de Gobierno no estableció la dispersión entre la comisión más baja y la más alta, sí resolvió que sólo se le presenten las propuestas de comisiones que resulten ser menores al promedio simple actual e hizo un llamado a las AFORES que se encuentran en el tercil inferior del Índice de Rendimiento Neto y/o en el Índice de Cumplimiento a las disposiciones de carácter general en materia financiera.

Cabe destacar que pese a que la diferencia entre la comisión mínima y máxima ha venido disminuyendo, al analizar la dispersión en 2014 aún se observan varias AFORES que se encuentran a una distancia considerable del promedio; por lo que, si se cumple que sólo se presenten a la Junta de Gobierno las propuestas de comisión menores al promedio simple actual, el avance en la reducción de las comisiones sería significativo.



## Índice Nacional de Precios al Consumidor

El INEGI informó que el INPC tuvo, en la primera quincena de octubre de 2014, un incremento quincenal de 0.50 por ciento, cifra superior al aumento que registró en la misma quincena de 2013 (0.40%) y la más alta de las últimas dieciocho quincenas.

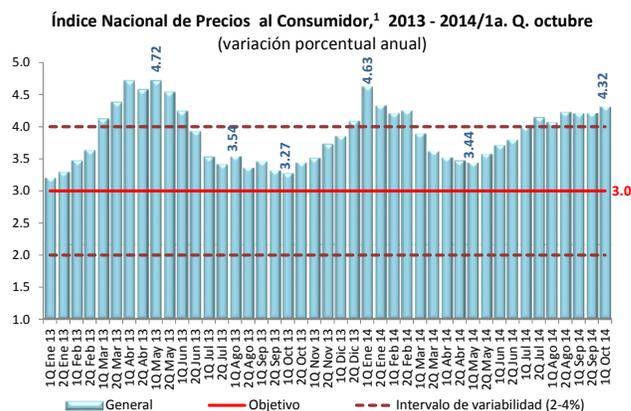
El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por la elevación en el costo de:

- Energéticos (electricidad, como resultado de la conclusión del subsidio en el programa de tarifas eléctricas de

verano que se aplica en quince ciudades del país; gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), que contribuyeron con 0.42 puntos porcentuales (pp).

- Otros servicios (turísticos en paquete, profesionales y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que aportaron 0.051 pp.

La inflación no fue mayor gracias a la caída en el precio de los agropecuarios (pollo, jitomate, naranja, tomate verde, pescado y chile poblano), que restaron con 0.012 pp.



La variación anual del INPC fue de 4.32 por ciento, dato mayor al que se observó el año pasado (3.27%), pero menor al de la primera quincena de enero de este año (4.63%).

Así, la inflación anual se ubicó, por séptima quincena consecutiva, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%), alejándose del objetivo de 3.0 por ciento establecido por el Banco de México.

Por otro lado, en la primera quincena de octubre de 2014, se observó que la inflación quincenal de la parte subyacente del INPC (mercancías y servicios), indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 0.12 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.32 por ciento (0.14 y 2.46% un año atrás, respectivamente).

Adicionalmente, el cambio quincenal de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de 1.72 por ciento y su incremento anual de 7.59 por ciento (1.28 y 5.85%, en ese orden, en el mismo periodo de 2013).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un aumento quincenal de 1.27 por ciento en la primera quincena de octubre de 2014, superior al dato observado un año atrás (1.09%); en tanto, su cambio anual fue de 5.18 por ciento (4.54% en la primera quincena del décimo mes de 2013).

Finalmente, el costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un alza quincenal de 0.08 por ciento, lo que contrasta con la disminución que registró en la primera quincena de octubre de 2013 (-0.21%). Así, su variación anual fue de 6.49 por ciento, mayor a la que presentó un año atrás (2.05%).

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Indicadores Compuestos<sup>2</sup>

The Conference Board dio a conocer los indicadores compuestos sobre la actividad económica estadounidense para el mes de septiembre. El indicador adelantado -que permite anticipar el comportamiento de la economía- aumentó 0.8 por ciento al ubicarse en 104.4 puntos, después de que en cifras revisadas permaneció sin cambio en agosto.<sup>3</sup>

El indicador coincidente de la economía -que mide las condiciones económicas actuales- aumentó 0.4 por ciento al situarse en 110.2 puntos tras un aumento de 0.1 por ciento en agosto, lo que muestra que el ritmo de la actividad económica continuó expandiéndose.

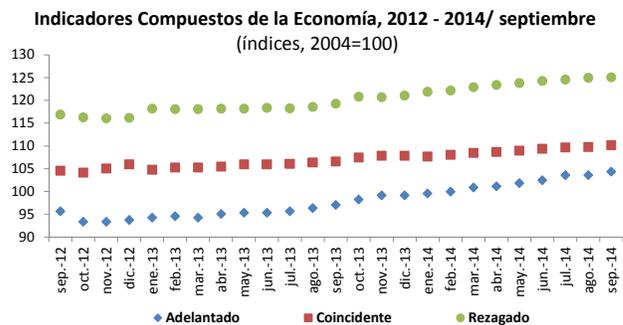
Por su parte, el indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- se incrementó 0.1 por ciento, al registrar 125.1 puntos, luego de que en el mes previo creció 0.3 por ciento.

<sup>2</sup> Los indicadores compuestos se refieren al conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, los cuales permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Éstos se clasifican en adelantados, coincidentes o rezagados de acuerdo con las respectivas fechas del ciclo al que hacen referencia.

<sup>3</sup> Los componentes del indicador adelantado son los relativos al sector manufacturero (horas trabajadas, nuevas órdenes de pedidos), el indicador de nuevas órdenes del ISM), los permisos de construcción; los precios de las acciones (500) y el índice adelantado de crédito (el diferencial de la tasa de interés de los bonos del Tesoro a 10 años menos los fondos federales).

La lectura conjunta de estos indicadores muestra que la economía continúa aumentando a ritmo moderado. De acuerdo con información de esta consultora, se espera que las perspectivas sobre una mejoría en el empleo y, por ende, en los ingresos personales soporten una mayor expansión de la economía, aunque todavía moderada, para lo que resta del año.

Asimismo, se espera que los componentes del indicador adelantado sostengan un suave crecimiento en el corto plazo, ya que los mercados financieros están reflejando cierta agitación e incertidumbre, además de que el débil avance del sector de la vivienda se mantiene como un riesgo de corto plazo para dichos mercados.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

### Empleo

En la semana que concluyó el 18 de octubre, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 283 mil, lo anterior representa un incremento de 17 mil respecto a lo observado la semana previa, 266 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en dos mil peticiones).

El monto de solicitudes registrado estuvo en línea con el promedio pronosticado por 52 economistas encuestados por *Bloomberg*, el rango de estimaciones osciló entre 255 mil y 300 mil.

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes; éste se situó en 281 mil, siendo menor en 3 mil respecto a la cifra de la semana anterior (revisada al alza en 500, para ubicarse en 284 mil). Este promedio es el más bajo desde mayo de 2000, cuando se reportó 279 mil 250 solicitudes. Adicionalmente, en la semana que terminó el 11 de octubre, la tasa de desempleo de los asegurados se colocó en

1.8 por ciento, manteniéndose sin cambio respecto a la de la semana previa. Así, el número adelantado del total de los desempleados asegurados que están recibiendo beneficios fue de 2 millones 351 mil, presentando una reducción de 38 mil con relación al nivel de la semana anterior (2 millones 389 mil asegurados). De esa forma, el total de desempleados reportado es el mínimo que se observa desde diciembre de 2000, cuando sumó 2 millones 340 mil.

El promedio móvil de 4 semanas fue de 2 millones 381 mil desempleados asegurados, menor en 22 mil 750 respecto a la cifra de la semana que finalizó el 4 de octubre y el promedio más bajo desde mayo de 2006, cuando reportó 2 millones 377 mil 750.

Por otra parte, algunos estados mantienen programas de beneficios al desempleo adicionales para aquellos que agotan las prestaciones federales, de esta manera los gobiernos estatales otorgan los llamados *State Additional Benefits*. En este caso, con cifras originales, al 4 de octubre, última información disponible, el número de beneficiados ascendió a 5 mil 763, mayor al monto reportado un año atrás cuando totalizaron 4 mil 531.

En suma, en el último mes se presentó la menor cantidad de solicitudes del seguro de desempleo registrada desde hace catorce años, como resultado de una demanda sostenida de bienes y servicios que llevó a las empresas a retener a los trabajadores.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

La mayoría de los mercados bursátiles de nuestra muestra concluyeron la semana con balance positivo debido a los reportes financieros favorables de las empresas al tercer trimestre de 2014; así como por la mejoría del sector manufacturero de China. No obstante, el escenario de optimismo entre los inversionistas se vio contrarrestado, parcialmente, por el riesgo asociado a los estragos que puede generar el ébola a la actividad económica y por la expectativa rumbo a la reunión de política monetaria del FOMC en los Estados Unidos.

En Wall Street, el Dow Jones terminó la jornada del viernes 24 de octubre con un incremento semanal de 2.59 por ciento, al cerrar con un índice equivalente a las 16 mil 805.45 unidades.

Por su parte, los mercados de Europa se vieron favorecidos por una perspectiva de mejoría en el sector fabril. El

IBEX de España, el CAC-40 de Francia y DAX-30 de Alemania avanzaron en la semana 3.84, 2.37 y 1.55 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles al 24 de octubre de 2014			
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	3.84 ↑	4.26 ↑
Argentina	Merval	0.13 ↑	95.80 ↑
Brasil	Ibovespa	-6.79 ↓	0.84 ↑
Inglaterra	FTSE 100	1.24 ↑	-5.34 ↓
Japón	Nikkei 225	5.22 ↑	-6.14 ↓
Francia	CAC 40	2.37 ↑	-3.89 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	2.59 ↑	2.08 ↑
México	IPC	0.91 ↑	2.20 ↑
Alemania	DAX-30	1.55 ↑	-5.37 ↓

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

En México, en la evolución del IPC también afectaron los reportes de América Móvil, Kimber, Televisa y Genoma Lab. En particular, la tasa de crecimiento reportada para el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), desánimo a los inversionistas, pues se colocó por debajo de sus expectativas. No obstante, el IPC finalizó la semana en 43 mil 665.54 unidades, lo que significó una ganancia semanal de 0.91 por ciento y un aumento de 2.20 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, los mercados de Sudamérica de nuestra muestra concluyeron con resultados mixtos; por un lado, el mercado de Brasil descendió en la semana 6.79 por ciento, ya que se vio afectado por el entorno económico desfavorable que vive el país y la incertidumbre política previa a las elecciones que se realizaron el 26 de octubre de 2014.

Por otro lado, el Merval de Argentina finalizó con una ganancia semanal de 0.13 por ciento. Hacia el cierre de semana destacó la decisión de la Administración Federal de Ingresos Públicos de ese país, de suspender a contribuyentes que realizaron transacciones por valores superiores a los de su capacidad económica en la Bolsa; esto es, operaban en el mercado bursátil a través de bancos o sociedades de bolsa pretendiendo ocultarse dentro del monotributo para evitar el pago del Impuesto a las Ganancias y el Impuesto al Valor Agregado.

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

La volatilidad de las cotizaciones del mercado petrolero a lo largo de la semana de análisis, estuvo asociada al aumento de los inventarios de crudo y a la menor demanda de activos de riesgo por parte de los inversionistas

ante el temor de una deflación o caída de los precios en los países desarrollados, tales como Japón, Alemania y otras naciones de la Eurozona.

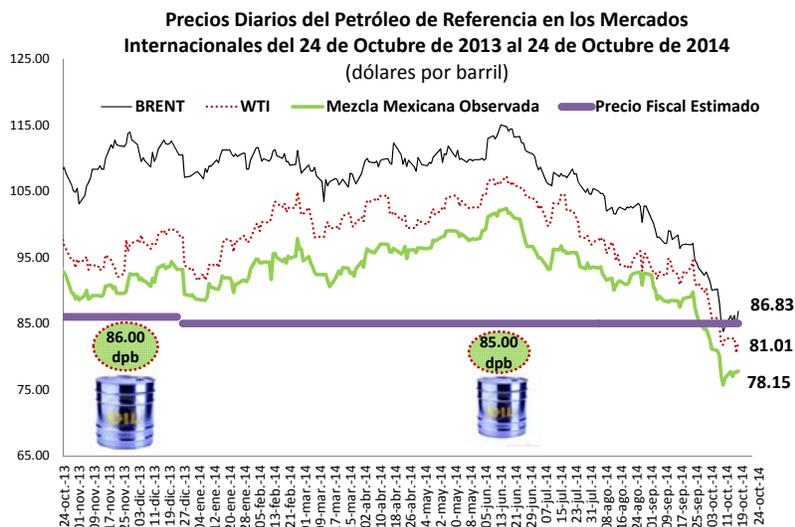
De esa forma, el precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizó la jornada del viernes 24 de octubre en 81.01 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 2.10 por ciento. Por su parte, el petróleo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 86.83 dpb, lo que generó un ligero descenso de 0.03 por ciento respecto al nivel del viernes anterior.

En contraste, la mezcla mexicana de exportación reportó un ligero ajuste técnico en su precio, tras tres semanas consecutivas de importantes pérdidas, al cerrar la sesión del viernes 24 de octubre con una ganancia semanal de 0.61 por ciento y venderse en el mercado internacional en 78.15 dpb.

No obstante, el precio observado el viernes 24 de octubre fue menor en 6.85 dólares respecto al valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio

fiscal de 2014 (85.00 dpb). Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (80.19 dpb) se situara 4.81 dpb por debajo del previsto originalmente en la LIF; en tanto que el promedio registrado del 1 de enero al 24 de octubre de 2014 (93.03 dpb) finalizó 8.03 dpb por arriba.

Por otra parte, los futuros de petróleo para entrega en enero de 2015, terminaron la semana de análisis con resultados desfavorables debido a la incertidumbre e inestabilidad de los mercados y a la recuperación de los inventarios de crudo en los Estados Unidos, considerado el mayor productor y consumidor de hidrocarburos en el mundo. El viernes 24 de octubre de 2014, los futuros del WTI concluyeron la semana en 80.80 dpb para una caída semanal de 1.01 por ciento; mientras que los del BRENT terminaron la jornada del viernes en 86.50 dpb, para una contracción de 0.14 por ciento respecto al nivel del 17 de octubre de 2014 (86.62 dpb).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.



**LXII LEGISLATURA**  
**CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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