



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, revelando que la economía mexicana se encontró en fase de recesión, aunque se anticipa entre en recuperación. En septiembre de 2013, el indicador coincidente se situó, por cuarta vez consecutiva, en la fase de recesión al presentar un valor de 99.78 puntos. Adicionalmente, en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) de noviembre, el INEGI indicó que las expectativas de los empresarios respecto al mes anterior avanzaron en los siguientes indicadores: producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional, exportaciones, personal ocupado y las de inventarios de productos terminados. Así, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) registró en noviembre 53.5 puntos, cifra mayor a la de octubre.

Por otra parte, de acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre, se anticipa que el Producto Interno Bruto (PIB) en 2013 tendrá un incremento de 1.28 por ciento. Para 2014 se estima que el PIB tenga un aumento de 3.34 por ciento. Sin embargo, el INEGI señaló que, en noviembre de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 5.15 por ciento en noviembre de 2012 a una caída de 5.83 por ciento en el mismo mes del presente año, cifra negativa por segundo mes consecutivo. Asimismo, en septiembre, reportó que la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 5.51 por ciento, su quinta caída consecutiva y situándose por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012.

Finalmente, al cierre de noviembre, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro acumularon 2 billones 36 mil 547 millones, cifra superior en 13 mil 33 millones a la registrada al cierre del mes pasado. Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) muestran resultados positivos por tercer mes consecutivo. Cabe destacar que, de acuerdo con la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional (CONSAR), el porcentaje de la comisión promedio aprobada que cobrarán las administradoras durante 2014 será de 1.20 por ciento sobre el saldo acumulado en las cuentas de los trabajadores, porcentaje menor en 0.09 puntos porcentuales a la cobrada en promedio en 2013.

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	La economía mexicana en recesión con perspectivas de recuperación.	Indicador coincidente: 99.78 puntos (pts), -0.07 pts, sep. 2013 (99.85 pts, -0.06 pts, ago. 2013).	▼
3	Expectativas Empresariales	Mejoran pedidos y tendencia del sector manufacturero pero la confianza del productor siguió a la baja en noviembre.	IAT: 53.5 pts, nov. 2013 (52.3 pts, oct. 2013). IPM: 52.3 pts, nov. 2013 (51.2 pts, oct. 2013). ICP: 50.8 pts, nov. 2013 (51.6 pts, oct. 2013).	▲ ▲ ▼
4	Expectativas del Sector Privado	Continúa el deterioro de la expectativa de crecimiento económico y de empleo.	Crecimiento económico de México: +1.28% para 2013, previsto en nov. 2013 (+1.24%, estimado en oct. 2013). Crecimiento económico de México: +3.34% para 2014, previsto en nov. 2013 (+3.41%, estimado en oct. 2013).	▲ ▲
5	Confianza del Consumidor	Cae de nuevo la confianza del consumidor.	Índice de Confianza del Consumidor: -5.83% anual, nov. 2013 (+5.15% anual, nov. 2012).	▼
6	Inversión	La inversión sigue contrayéndose.	Inversión: -5.51% anual, sep. 2013 (+2.40% anual, sep. 2012).	▼
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Por tercer mes consecutivo, las Afores muestran ligera recuperación.	Recursos Administrados: 2,036,547 millones de pesos, nov. 2013; 2,023,514 millones de pesos, oct. 2013.	▲
7	Comisiones del Sistema de Ahorro para el Retiro	Las AFORES reducirán sus comisiones en 2014.	Comisión promedio 2014: 1.20%; comisión promedio 2013: 1.29%.	▼

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Para el caso de los Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, registró 57.3 puntos en noviembre, cifra mayor en 0.9 puntos porcentuales a los observados en el mes previo. Asimismo, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense señaló que la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó, en octubre, en 444 mil, 25.4 por ciento por encima de la cifra de septiembre y 21.6 por ciento superior a lo reportado en octubre de 2012.

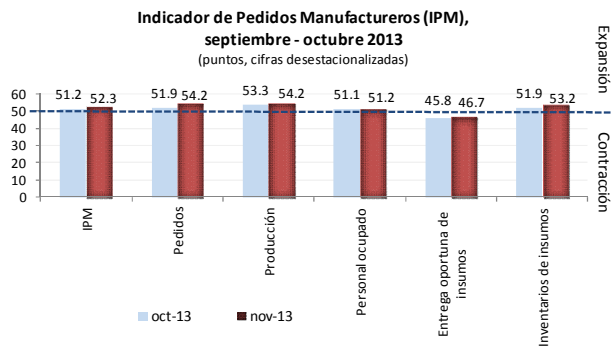
Por otro lado, con cifras del informe mensual de WardsAuto, se destaca que en noviembre se comercializaron en los Estados Unidos un millón 238 mil 362 automóviles, lo que significó un incremento de 8.6 por ciento respecto al mismo mes de 2012. De esta manera, las ventas acumuladas de enero a noviembre de 2013, se ubicaron en los 14 millones 179 mil 416 unidades, para un avance anual de 8.3 por ciento con respecto al mismo periodo de 2012. Adicionalmente, por el lado del mercado laboral norteamericano, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.3 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.0 por ciento de la Población Económicamente Activa. Lo anterior equivale a 10 millones 907 mil personas sin empleo, para un decremento de 365 mil respecto a octubre. Lo anterior es producto del aumento en el nivel de empleo en 818 mil nuevas plazas.

Por último, los mercados bursátiles, en la semana de análisis, mantuvieron el nerviosismo en torno a la posibilidad de que, en su próxima reunión de política monetaria, la Reserva Federal estadounidense (FED) reduzca su programa de estímulos. En Estados Unidos, el Dow Jones registró un retroceso semanal de 0.41 por ciento, aunque en lo que va de 2013 mantiene una ganancia de 22.25 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) resintió una toma de utilidades por parte de los inversionistas; implicando que el IPC perdiera semanalmente 1.35 por ciento. Por otra parte, los precios internacionales del petróleo tuvieron un comportamiento heterogéneo en las cotizaciones de los principales crudos. Entre los factores que presionaron al alza los precios de los crudos se encuentran: las expectativas de mayor demanda, tras la revisión al alza del PIB y la reducción de las solicitudes de desempleo de los Estados Unidos; las perspectivas de una caída en el suministro de petróleo del Medio Oriente; y la debilidad del dólar en el mercado de divisas. Sin embargo, el menor interés que mostraron los inversionistas por la compra de activos de riesgo y las perspectivas de una moderada demanda de crudo por el lento crecimiento de la economía mundial, hicieron que algunas de las cotizaciones se contrajeran ligeramente. Así, el precio de la mezcla mexicana de exportación finalizó la jornada del viernes en 92.45 dpb para un incremento de 3.23 por ciento respecto al precio alcanzado el mismo día de la semana anterior.

Página

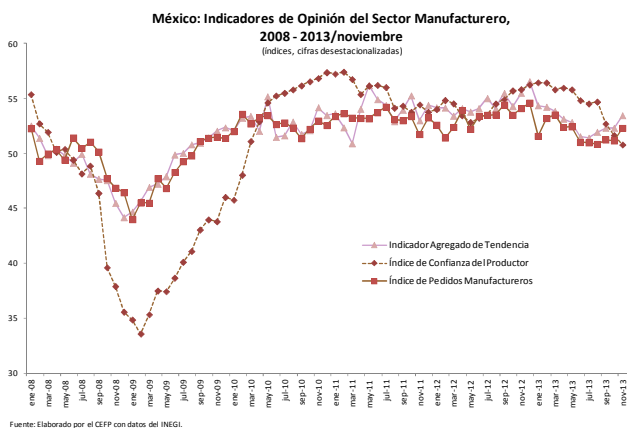
9	ESTADOS UNIDOS			
9	Encuesta ISM	Se expande a menor ritmo el sector manufacturero.	PMI: +57.3 pts, nov. 2013 (+56.4 pts, oct. 2013).	▲
9	Mercado de la Vivienda	Se mantiene recuperación en sector de bienes raíces.	Ventas: 444 mil, oct.2013 (354 mil sep. 2013).	▲
10	Industria Automotriz	Se desaceleran las ventas de autos ligeros.	Ventas: +8.6% anual, nov. 2013 (+15.0% anual, nov. 2012).	▲
11	Empleo	Disminuye la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 7.0%, nov. 2013 (7.8%, nov. 2012).	▼
11	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Nerviosismo ante próxima reunión de la FED presiona índices.	IPC: -1.35% semanal, 06 dic. 2013. (Merval: -6.77% semanal, 06 dic. 2013).	▼
12	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Balance mixto del mercado petrolero por la inestabilidad de los mercados internacionales.	Mezcla mexicana: + 2.89 dólares por barril (dpb), 92.45 dpb, 06 de dic. 2013 (89.56 dpb, 29 de nov. 2013).	▲

pts); el del volumen esperado de la producción (0.95 pts), el del nivel esperado del personal ocupado (0.14 pts); el correspondiente a los inventarios de insumos (1.31 pts) y la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores (0.84 pts). No obstante, en su serie original se situó en 51.6 pts, lo que implicó una disminución de 2.0 pts respecto a noviembre de hace un año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el Indicador de Confianza del Productor (ICP), con datos desestacionalizados, se ubicó en 50.8 pts en noviembre, cifra inferior en 1.5 pts a la de octubre (52.3 pts). Como resultado del descenso de los siguientes componentes: el que da cuenta de si es el momento adecuado para invertir (-1.82 pts); el que mide la situación económica futura de la empresa (-0.42 pts); el que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país (-0.76 pts) y el que hace mención sobre la situación económica futura del país (-0.09 pts). Por el contrario, el único que mostró un aumento fue el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa (0.11 pts). El ICP, en su serie original registró 50.0 pts, lo que reflejó una caída de -5.1 pts frente al del mismo mes de 2012.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

A pesar de que en el mes el IAT y el IPM mejoraron en sus resultados, la confianza de los productores continuó a la baja, con lo que se puede prever un lento crecimiento del sector hacia el cierre del año, en línea con lo expuesto en boletines anteriores.

Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre, se anticipa que, en 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) tendrá un incremento de 1.28 por ciento; aunque dicha tasa fue superior a la previsión anterior (1.24%), representó poco menos de una tercera parte de la que se registró en 2012 (3.91%). Mientras que para 2014 se estima que el PIB tenga un aumento de 3.34 por ciento, aunque esto implicaría un repunte de la actividad económica con relación al presente año, dicha tasa es inferior a lo que se estimó un mes atrás (3.41%) y a lo observado en 2010, 2011 y 2012 (5.11, 3.96 y 3.91%, respectivamente).

Ante el panorama económico contemplado por el sector privado, éstos prevén una mayor generación de empleos formales para el cierre de 2013, pues consideran un aumento anual de 468 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 9 mil empleos más que en la encuesta pasada (459 mil asegurados). En tanto que para 2014, se anticipa un registro anual de 626 mil plazas nuevas en el IMSS, con una reducción de 3 mil puestos de trabajo a lo advertido en octubre (629 mil puestos).

Ante este escenario, se redujo la expectativa de la tasa de desocupación nacional promedio para 2013 al ubicarla en 5.02 por ciento, cifra inferior a la previsión anterior (5.03%). Si bien el pronóstico es que en 2014 disminuya con relación a la estimada para 2013, al ubicarla en 4.88 por ciento y resultar menor en 0.03 puntos porcentuales a la que se previó en el décimo mes del año, aún se mantendrá por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, ésta se deterioró. La estimación para el cierre de 2013 se ubicó en 3.71 por ciento, cifra mayor en 0.17 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; para el cierre de 2014 se colocó en 3.88 por ciento (mayor al 3.79 de la encuesta anterior). Así, la previsión se alejó del objetivo inflacionario pero se ubicó dentro del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%).

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: i) debilidad del mercado externo y de la economía mundial (principal causa a lo largo del último año); ii) política fiscal que se está instrumentando; iii) la debilidad en el mercado interno; iv) ausencia de cambio estructural en México; y v) problemas de inseguridad pública.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México mejoró; para el presente año anticipan un incremento del PIB de 1.77 por ciento (1.69% un mes atrás). Para 2014 esperan una expansión de 2.58 por ciento, dicha tasa es mayor a lo que pronosticaron en el décimo mes de 2013 (2.55%).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2013-2014

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2013	
		Octubre	Noviembre
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.7 ³	1.24	1.28
Inflación (var. % INPC)	3.6 ³	3.54	3.71
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.7	12.79	12.90
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.50	3.47
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	459	468
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	5.03	5.02
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,060.1	-16,981	-18,809
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-2.4	-2.20	-2.28
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5	1.69	1.77
2014			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9	3.41	3.34
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.79	3.88
Tipo de cambio ⁴ (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.59	12.74
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.71	3.59
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	629	626
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.91	4.88
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-21,476.9	-19,776	-20,935
Balance fiscal ⁵ (% del PIB)	-3.5	-3.20	-3.13
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.55	2.58

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2013; 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 de 2014 (CGPE-2014)", septiembre 8, 2013.

3/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "Impacto de las recientes lluvias sobre la economía", Comunicado de Prensa, 069/2013, septiembre 27, 2013.

4/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

5/ Con inversión de PEMEX; 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.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en noviembre de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 5.15 por ciento en noviembre de 2012 a una caída de 5.83 por ciento en el mismo mes del presente año; esto implicó que se conservara en terreno negativo por segundo mes consecutivo. Además, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una

caída acumulada, después de seis años, de 11.30 por ciento.

En términos anuales, sobresale el deterioro de todos los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-0.07%) y no esperan mejor para los próximos doce meses (-1.17%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (-11.09%) y no anticipan que mejore en el futuro (-12.28%). Así, bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-4.43%, su segunda disminución consecutiva después de tres alzas sucesivas).

El deterioro de la confianza del consumidor refleja la holgura existente en el mercado laboral derivada de la menor generación de empleos formales, del ritmo de aumento en los salarios y del nivel de la tasa de desocupación anual. Por otra parte, aunque las remesas familiares aumentaron en octubre (4.62% anual), aún se ubican por debajo de su nivel observado a mediados de 2012, lo que incide en la demanda interna del país.

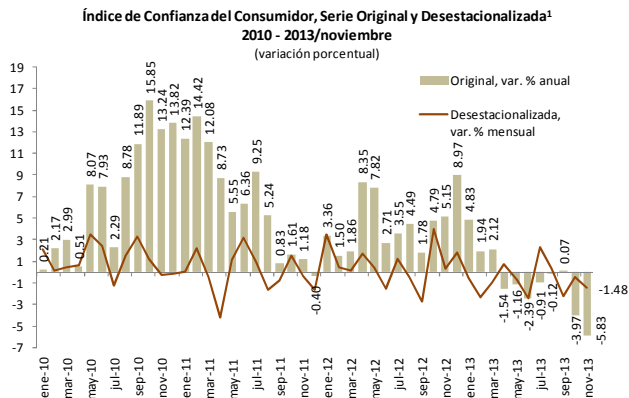
Asimismo, se le puede sumar el menor crédito de la banca comercial al consumo en los últimos meses pero que afecta la dinámica de la demanda interna del país: en octubre de 2012, el crédito tuvo un aumento anual de 16.14 por ciento y para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 9.74 por ciento; en particular, el crédito en bienes de consumo duradero pasó de un alza de 1.43 por ciento a una de 0.27 por ciento, en el periodo señalado.

Ante el contexto antes mencionado, se podría anticipar que el ICC no muestre una mejora para el cierre del año dado que en noviembre de 2013 el Índice, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, se ubicó por tercer mes consecutivo en fase de recesión al presentar un valor de 99.56 puntos y disminuir 0.17 puntos.

Por otra parte, en octubre y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC disminuyó 1.48 por ciento, su tercera caída consecutiva (-2.21 y -0.49% en septiembre y octubre, respectivamente); así, mantiene una reducción acumulada de 7.36 por ciento con relación a diciembre de 2012 (su máximo reciente).

Destaca el deterioro de la mayoría de sus componentes: los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año

(-1.48%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-0.78%). Además, perciben un peor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (3.18%) y se encuentran pesimistas sobre su futuro (-4.46%). No obstante, bajo este contexto, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (2.61%).



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

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en septiembre de 2013, la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 5.51 por ciento, su quinta caída consecutiva, cifra que contrasta con el incremento de 2.40 por ciento que registró en el mismo mes del año pasado. Además, el valor de su índice se situó por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012, presentando una pérdida acumulada de 12.75 por ciento con respecto a dicha fecha.

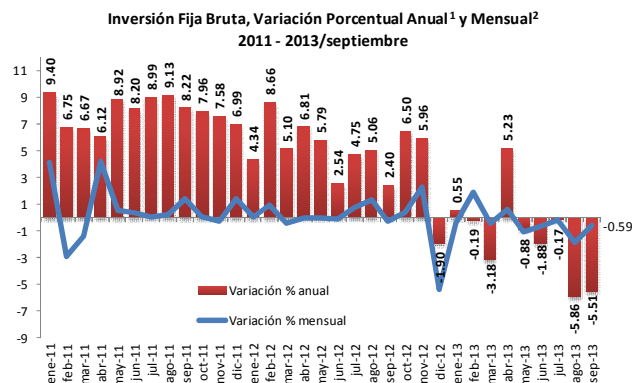
El contexto anterior se explica, principalmente, por el deterioro de la inversión en construcción, ya que en septiembre se redujo 8.36 por ciento (cuando un año atrás se incrementó 0.45%). Destaca que la construcción residencial disminuyó 8.67 por ciento en septiembre de 2013, con lo que se mantuvo en terreno negativo dado que un año atrás tuvo una reducción de 1.63 por ciento; mientras que la parte no residencial se contrajo 8.13 por ciento en el noveno mes del presente año (2.04% en septiembre de 2012).

También se observó un estancamiento de la inversión en maquinaria y equipo, la cual tuvo un incremento de 0.01 por ciento en septiembre de 2013 cuando un año atrás había aumentado 6.39 por ciento; su componente nacional se desplomó al contraerse 6.24 por ciento en septiembre de 2013 (15.09% un año anterior) y el importado re-

puntó dado que se elevó 3.46 por ciento (2.12% en septiembre de 2012).

Bajo valores ajustados por estacionalidad, en el noveno mes de 2013 la inversión bajó 0.59 por ciento, con lo que se conservó en retroceso por cinco meses consecutivos; así, el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, lo que implicó una pérdida acumulada de 7.78 por ciento con respecto a dicha fecha.

A su interior, la inversión en construcción se mantuvo deprimida al reducirse 1.56 por ciento en septiembre (cuando un mes tras había caído 0.64%). Caso similar presentó la evolución de la maquinaria y equipo, ésta se deterioró al disminuir 0.17 por ciento cuando un mes atrás había bajado 4.43 por ciento; lo anterior como resultado de que su componente nacional descendió 1.86 por ciento en el noveno mes de 2013 y la parte importada se elevó 2.75 por ciento (0.05 y -8.26%, respectivamente, un mes atrás).



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2010.

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.

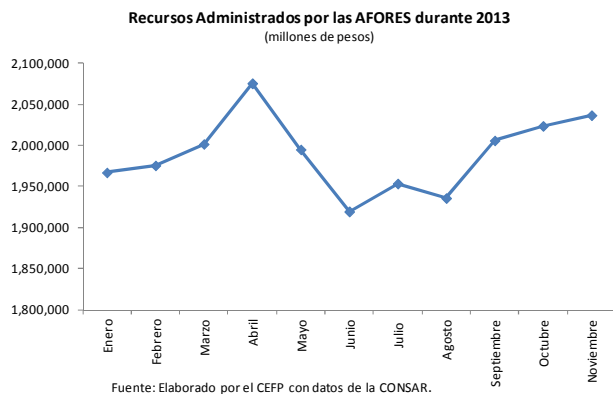
No obstante, es de esperar que la inversión mantenga su menoscabo dado que de la confianza del productor continúa su deterioro; en noviembre de 2013, el Índice de confianza del productor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, se situó por quinta vez consecutiva en la fase de recesión al presentar un valor de 98.81 puntos y tener una disminución de 0.30 puntos con relación al mes anterior.

Aunque es de esperar que el deterioro de la inversión mengue dado que, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en *Economía del Sector Privado* de noviembre de 2013, recabada por el Banco de México (Banxico), el 34 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en

tanto que el 40 por ciento no está seguro y el 26 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Esta percepción tuvo una relativa mejoría con relación al mes anterior cuando estos indicadores presentaron valores de 23, 55 y 23 por ciento, respectivamente; ahora casi una tercera parte de los encuestados aprecia condiciones favorables para invertir.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Al cierre de noviembre de este año, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro acumularon 2 billones 36 mil 547 millones (a precios de mercado), cifra superior en 13 mil 33 millones a la registrada al cierre del mes pasado (2 billones 23 mil 514 millones de pesos). Después de las minusvalías¹ registradas en mayo, junio y agosto, los recursos administrados por las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) muestran por tercer mes consecutivo una ligera recuperación. No obstante, los recursos acumulados aún no alcanzan el nivel máximo registrado en abril de 2013 (2 billones 75 mil 410 millones de pesos).



Por otra parte, cabe mencionar que en su informe al tercer trimestre de 2013, la Consar destaca que de acuerdo con el análisis del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (del que forma parte), aún persiste el riesgo de que ocurran más episodios de volatilidad cuando los mercados anticipen el inicio del retiro del estímulo monetario en Estados Unidos.

¹ Una minusvalía/plusvalía se presenta cuando al valuarse una cartera de inversión a precios de mercado, el valor que se registra es menor/mayor al valor registrado en una fecha previa de valuación. Estas minusvalías/plusvalías son frecuentes en la gestión de inversiones por los cambios en precio de las distintas clases de activo y no representan una ganancia/pérdida en tanto que no se liquiden en los mercados los títulos que conforman la cartera de instrumentos de inversión.

A pesar de la recuperación mostrada, el rendimiento neto real promedio obtenido por las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos de Ahorro para el Retiro (Siefores) en noviembre de 2013 (5.40%) fue inferior en 0.32 puntos porcentuales al registrado el mes anterior, este resultado se explica por la poca sensibilidad que presenta la metodología utilizada por la Consar para reflejar cambios en el rendimiento de corto plazo en tanto que su cálculo se basa en promedios móviles cuyo periodo de tiempo va cambiando, lo que propicia que al incrementar el número de meses, el impacto del rendimiento en un mes se ve disminuido por los demás.

Los rendimientos por tipo de fondo fueron los siguientes: la Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore) Básica 4 (SB4) tuvo un rendimiento real de 6.42 por ciento; la SB3 de 5.51; la SB2 de 4.74 y la SB1 obtuvo un rendimiento de 3.49 por ciento.²

Comisiones del Sistema de Ahorro para el Retiro

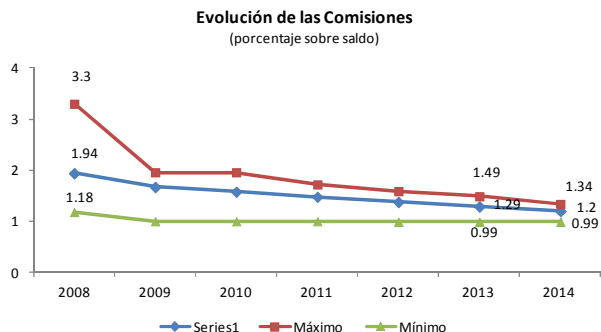
De acuerdo con el artículo 37 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, durante los primeros diez días de noviembre, las AFORES deben presentar a la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional (CONSAR) una propuesta de comisión a cobrar durante el siguiente año. La Junta de Gobierno deberá resolver la aprobación o negación de la comisión propuesta por cada administradora.

La Junta de Gobierno es la encargada de dictar políticas y criterios en cuanto a comisiones se refiere, particularmente sobre la dispersión máxima permitida entre la comisión más baja y la más alta.

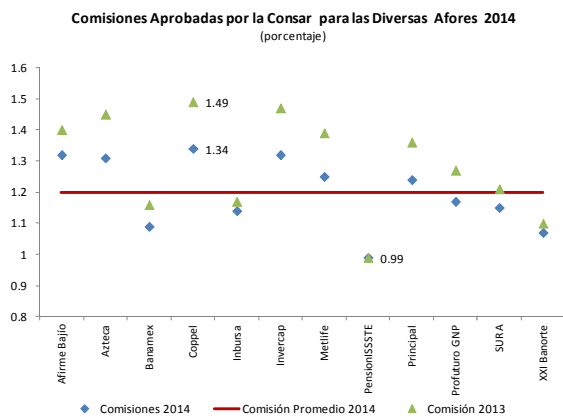
Con las comisiones aprobadas por la Junta de Gobierno, el porcentaje promedio que cobrarán las administradoras durante 2014 es de 1.20 por ciento sobre el saldo acumulado en las cuentas de los trabajadores, porcentaje menor en 0.09 puntos porcentuales a la comisión promedio cobrada durante 2013 (1.29%). La dispersión que mostrarán las dichas comisiones será de 0.35 puntos porcentuales (0.15 puntos porcentuales menor a la registrada en 2013). La AFORE que cobrará mayor comisión será Coppel (1.34%) y la que continuará cobrando la menor comisión

² Las Siefores, son las encargadas de invertir los recursos administrados por las Afores. Las Siefores se clasifican de acuerdo a la edad del trabajador, la Siefore Básica 4 (SB4) agrupa a los trabajadores de 36 años; la Siefore Básica 3 (SB3) a los que tienen de 37 a 45 años; la Siefore Básica 2 (SB2) congrega las cuentas de los trabajadores que tienen de 46 a 59 años; y finalmente, la Siefore Básica 1 (SB1) agrupa a las personas de 60 años o más.

es PensionISSSTE (0.99%). AFORE Coppel por segundo año consecutivo es la administradora que cobra una comisión mayor y PensionISSSTE se mantiene cobrando la menor comisión, como desde su creación.



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



Lo anterior puede explicarse por una falta de información de los trabajadores en cuanto a los factores que deben considerar para elegir administradora.

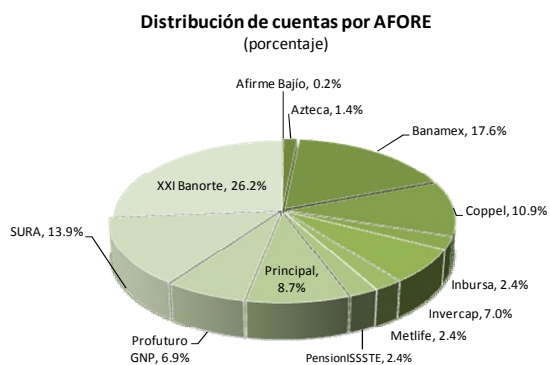
Las comisiones que cobrarán las AFORES en 2014 son las siguientes:

AFORE	Comisión aprobada para 2014 (porcentaje)
Coppel	1.34
Afirme Bajío	1.32
Invercap	1.32
Azteca	1.31
Metlife	1.25
Principal	1.24
Profuturo GNP	1.17
SURA	1.15
Inbursa	1.14
Banamex	1.09
XXI Banorte	1.07
PensionISSSTE	0.99
Promedio Simple	1.20

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

A pesar de la disminución de la comisión promedio, hay que recordar que de acuerdo con la presentación de la Consar titulada "Comisiones de las Afores para el ejercicio 2013", presentada el 22 de Noviembre de 2012 y publicada en la página de la propia Comisión, se afirmó que "el tope de las comisiones en 2015 será de 1% sobre saldo". Dado lo anterior, la comisión promedio aún está 20 por ciento por arriba del tope que de acuerdo con dicha presentación tendrían que cobrar las AFORE en 2015.

Llama la atención que a pesar de que Coppel es la AFORE que en 2013 cobró mayor comisión, administra el 10.9 por ciento de las cuentas registradas a octubre de este año, en tanto que PensionISSSTE sólo administra el 2.4 por ciento.



Finalmente, vale la pena precisar que en el marco del Paquete Económico, el Ejecutivo Federal presentó la iniciativa en la cual plantea un nuevo esquema de comisiones, el cual consiste en que sea una comisión única formada por dos componentes: uno fijo, que correspondería a un porcentaje sobre el saldo de la cuenta y otro variable que estaría en función del desempeño de la AFORE. De acuerdo con la propuesta, el componente variable podría representar hasta el 30 por ciento de la comisión total, es decir, la comisión se conformaría como sigue:

70%(Comisión sobre saldo)+30%(Comisión sobre desempeño)

Bajo dicho esquema de comisiones se pretende mejorar el desempeño de las AFORES, crear una mayor competitividad y disminuir la dispersión entre las comisiones. No obstante, es importante destacar que, si se toma como referencia el indicador llamado "Comparativo de AFORE's en Servicios (CAS)" presentado por la CONSAR el 26 de

junio de este año, las AFORES que resultaron brindar mejores servicios resultaron ser las que cobran mayores comisiones, por lo que si se consideran dichos parámetros para determinar la comisión sobre desempeño, es posible que las AFORES que cobran mayores comisiones continúen haciéndolo y dado que se plantea que para la asignación de cuentas de los trabajadores que no elijan AFORE se tome en cuenta el desempeño de la AFORE, puede suceder que dichas cuentas se asignen a AFORES que cobran mayores comisiones.

De acuerdo con el nuevo indicador (CAS), la posición de las Afores es la siguiente:

Lugar de acuerdo con indicador CAS	AFORE	Comisión (porcentaje)
1	Banamex	1.09
2	Metlife	1.25
3	Inbursa	1.14
4	Invercap	1.32
5	Profuturo GI	1.17
6	Afirme Bajío	1.32
7	SURA	1.15
8	XXI Banorte	1.07
9	Coppel	1.34
10	Azteca	1.31
11	PensionSSS	0.99
12	Principal	1.24

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

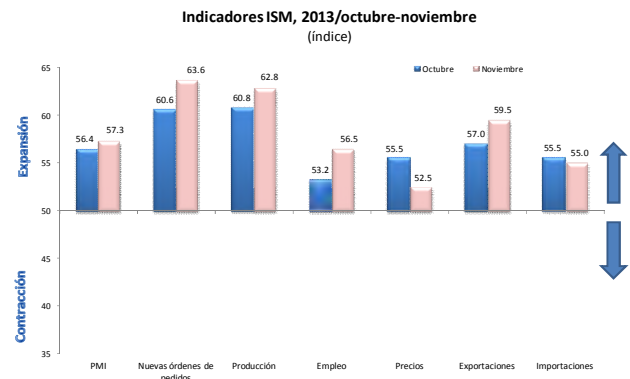
Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero, que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, registró 57.3 puntos en noviembre, cifra mayor en 0.9 puntos porcentuales a los observados en el mes previo. Este resultado quedó por arriba de los 55.5 puntos esperados por los analistas.

Las nuevas órdenes de pedidos mejoraron al subir 3.0 puntos para registrar 63.6 puntos. El índice de producción aumentó 2.0 puntos para colocarse en 62.8 puntos; ambos indicadores permiten deducir que se presenta una mejora en la demanda interna del sector. Por su parte, el índice de empleo avanzó 3.3 puntos para registrar 56.5 puntos, su lectura más alta desde abril de 2012 cuando registró 56.8 puntos. Respecto a los indicadores de

comercio exterior del sector, el índice de exportaciones subió 2.5 puntos al ubicarse en 59.5 puntos, pero, por el contrario, el de importaciones descendió 0.5 puntos, lo que significó una expansión de la demanda exterior del sector manufacturero estadounidense, aunque por el lado contrario, la demanda que realiza este país proveniente del exterior crece a un menor ritmo.

Al interior del sector manufacturero, 15 de 18 industrias reportaron crecimiento, lo que ejerce un efecto positivo para la economía y se espera que esta tendencia continúe hacia finales del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

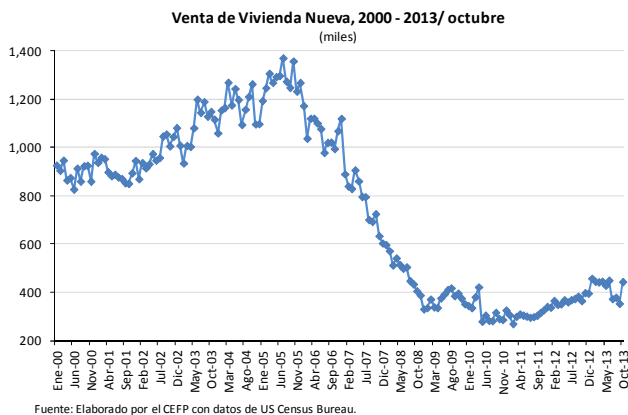
Mercado de la Vivienda

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, durante octubre de 2013, la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 444 mil; esto es, 25.4 por ciento por encima de la cifra de septiembre (354 mil) y 21.6 por ciento superior a lo reportado en octubre de 2012 (365 mil). Los especialistas anticipaban la venta de 425 mil casas, por lo que el reporte superó ampliamente sus expectativas.

La mediana de los precios se ubicó en 248.8 mil dólares y el promedio en 321.7 mil (lo que implicó en el primer caso una contracción anual de 0.57% y en el segundo un incremento de 12.72%). En tanto, al ritmo actual de ventas, la oferta representó 4.9 meses (el mes pasado fue de 6.4 meses). Cabe recordar que alrededor de 6 meses de oferta es considerado por los inversionistas como una señal de que el mercado se encuentra en equilibrio.

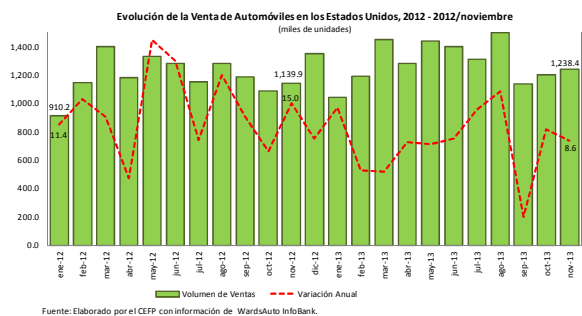
Los analistas vieron solidez en las ventas de octubre pero una reducida oferta, por lo que recomendaron estar pendientes de otras variables que podrían afectar el

desempeño del sector, tales como, los precios de la vivienda, las tasas de interés de los créditos hipotecarios y el ritmo en la creación de empleos.



Industria Automotriz

De acuerdo con las cifras del informe mensual de *WardsAuto*, en noviembre de 2013 se comercializaron en los Estados Unidos un millón 238 mil 362 automóviles, lo que significó un incremento de 8.6 por ciento respecto al mismo mes de 2012, cifra menor al incremento de 10.5 por ciento anual alcanzado en octubre pasado y al incremento de 15.0 por ciento alcanzado en el mismo mes de 2012. De esta manera, las ventas acumuladas de enero a noviembre de 2013, se ubicaron en los 14 millones 179 mil 416 unidades, para un avance anual de 8.3 por ciento con respecto al mismo periodo de 2012.



Con relación al análisis sobre la comercialización de vehículos por tipo de empresa, se destaca que las ventas de las compañías más importantes como la Chrysler, General Motors y Toyota, mostraron un incremento de 15.8, 13.7 y 10.1 por ciento, todas respecto a noviembre de 2012. Cabe mencionar que en conjunto, estas empresas automotrices, concentraron el 42.90 por ciento del total de las ventas realizadas en el mercado

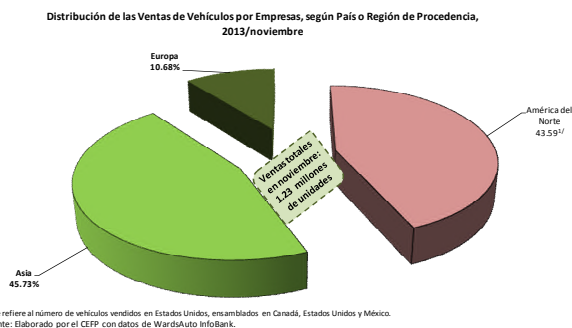
estadounidense, destacando la automotriz General Motors que de enero a noviembre colocó 2 millones 555 mil 921 unidades, lo que le permitió concentrar el 18.0 por ciento del total de unidades colocadas en el mercado de los Estados Unidos.

Venta de Vehículos Ligeros en los Estados Unidos, noviembre 2012 - 2013
(Unidades)

Región	Noviembre		Variación %	Enero-Noviembre		Variación %	Estructura %	
	2012	2013		2012	2013		2012	2013
América del Norte	482,724	539,793	11.8	5,837,517	6,426,939	10.1	42.3	43.6
Chrysler	121,886	141,179	15.8	1,490,167	1,629,700	9.4	10.7	11.4
Ford	173,808	185,200	6.6	1,996,381	2,224,029	11.4	15.2	15.0
GM	186,505	212,060	13.7	2,349,984	2,555,921	8.8	16.4	17.1
International (Navistar)	0	0	n.a.	30	0	n.a.	0.0	0.0
Tesla Motors	525	1,354	n.a.	955	17,289	n.a.	0.0	0.1
Asia	524,870	566,266	7.9	6,011,427	6,443,452	7.2	46.0	45.7
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.0	0.0
Honda	116,580	116,507	-0.1	1,290,011	1,390,057	7.8	10.2	9.4
Hyundai	53,487	56,005	4.7	643,572	657,778	2.2	4.7	4.5
Isuzu	161	325	101.9	2,026	2,962	46.2	0.0	0.0
Kia Motors	41,055	45,411	10.6	518,421	501,548	-3.3	3.6	3.7
Mazda	21,691	20,754	-4.3	249,793	260,982	4.5	1.9	1.7
Mitsubishi	3,574	6,071	69.9	53,677	55,804	4.0	0.3	0.5
Nissan	96,197	106,528	10.7	1,042,366	1,138,652	9.2	8.4	8.6
Subaru	28,206	36,621	29.8	299,788	384,511	28.3	2.5	3.0
Suzuki	2,224	0	n.a.	23,412	5,949	-74.6	0.2	0.0
Toyota	161,695	178,044	10.1	1,888,361	2,045,199	8.3	14.2	14.4
Europa	132,336	132,303	0.0	1,241,081	1,309,025	5.5	11.6	10.7
Audi	12,067	13,636	13.0	124,469	141,048	13.3	1.1	1.1
BMW	36,461	36,327	-0.4	303,728	332,038	9.3	3.2	3.0
Daimler	32,674	37,367	14.4	273,965	307,173	12.1	2.9	3.1
Jaguar Land Rover	4,400	6,047	37.4	49,452	59,654	20.6	0.4	0.5
Porsche	3,865	3,966	2.6	32,091	39,078	21.8	0.3	0.3
Saab	0	0	n.a.	1,281	0	n.a.	0.0	0.0
Volkswagen	36,728	30,727	-16.3	394,128	373,689	-5.2	3.2	2.6
Volvo	6,141	4,233	-31.1	61,967	56,345	-9.1	0.5	0.4
Total de Vehículos Ligeros	1,139,930	1,238,362	8.6	13,090,025	14,179,416	8.3	100.0	100.0

n.a.: No aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de WardsAuto InfoBank.

Adicionalmente, en la distribución de las ventas de autos de las empresas por país de procedencia, sobresale que del volumen comercializado durante el mes de noviembre (1 millón 238 mil 362 unidades), el 43.59 por ciento lo realizaron empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano el 45.73 por ciento lo colocaron empresas de Asia; en tanto que el restante 10.68 por ciento lo ejecutaron compañías europeas.



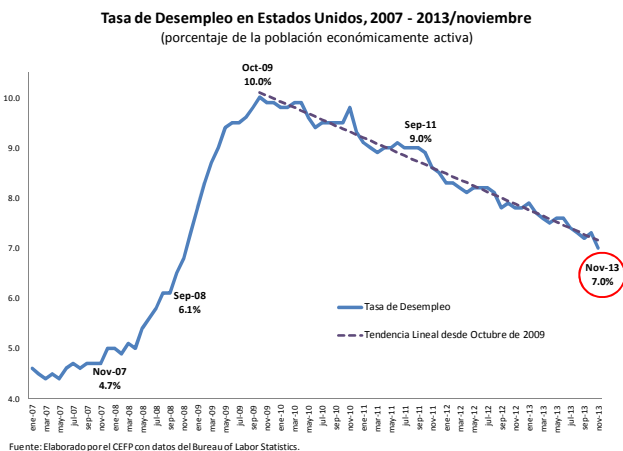
Finalmente, de los resultados obtenidos se observa que la debilidad del mercado de autos de los Estados Unidos empieza a acentuarse, principalmente, por la lenta recuperación de la economía estadounidense y la caída en la confianza del consumidor, los cuales consideran que el mercado laboral ha mejorado ligeramente, pero advierten que las condiciones económicas se han

desacelerado, lo que confirma que el grueso de los consumidores continúan preocupados sobre las condiciones económicas, lo que crea una "incertidumbre" que podría afectar de manera importante las ventas para el periodo de fin de año próximo.

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en noviembre, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.3 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.0 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 10 millones 907 mil personas sin empleo, lo que significa un decremento de 365 mil respecto a octubre. La razón detrás de este avance en la tasa de desempleo se explica por el significativo aumento en el nivel de empleo, incrementándose en 818 mil nuevos empleos, en comparación con la reducción de 735 mil plazas en el mes de octubre. Por otro lado, en noviembre, la PEA creció en sólo 455 mil personas. Cabe destacar que si no consideramos a los trabajadores del campo, el empleo creció en 203 mil nuevas plazas en el onceavo mes, 3 mil más que en el mes anterior.

Adicionalmente, si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,³ 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 más de tres años y medio, estimación para mayo de 2017, y en lo que queda del año se espera que la tasa de desempleo no reporte importantes avances.



³ Estimación realizada con el método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas se incrementó en 3 mil personas respecto al mes anterior, lo que significa un total de 4 millones 066 mil o 37.3 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo creció en 1.1 semanas para ubicarse en 37.2 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 17 días en promedio.

En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró una mejora importante en la tasa de desempleo, es importante destacar que este avance va en línea con lo reportado durante el año, manteniendo en promedio la moderada reducción observada en la tasa de desempleo. En noviembre, la variación en el nivel de empleo fue la más alta en lo que va del año, pero este incremento es reflejo de la reducción del mes anterior; en cambio, la generación de empleo no agrícola ha permanecido relativamente constante los últimos 4 meses promediando 204 mil nuevos trabajos al mes.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, en los mercados bursátiles de nuestra muestra se mantuvo el nerviosismo en torno a la posibilidad de que, en su próxima reunión de política monetaria, la Reserva Federal estadounidense (FED) reduzca su programa de estímulos.

En Estados Unidos se publicó el reporte de la marcha del mercado laboral, según el cual, durante noviembre pasado se crearon 203 mil puestos de trabajo, superando así las expectativas de los especialistas, quienes anticipaban 185 mil. Asimismo, la tasa de desempleo se ubicó en 7.0 por ciento, situación que eleva las posibilidades de una atenuación en el ritmo de compra de activos por parte de la FED. Además, los inversionistas comenzaron a mostrar cierta inquietud acerca de que en enero próximo pueda volver a presentarse un cierre de actividades del gobierno estadounidense, en caso de que su Congreso no llegue a un acuerdo sobre el presupuesto federal. De esta forma, el Dow Jones estadounidense reportó un retroceso semanal de 0.41 por ciento, aunque en lo que va de 2013 mantiene una ganancia de 22.25 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) resintió una toma de utilidades por parte de los inversionistas; no obstante, tras la aprobación de la reforma política en el Senado de la República y el inicio de la discusión sobre la reforma

energética, observó cierta recuperación pero sin llegar a revertir la tendencia negativa de la semana. El IPC perdió semanalmente 1.35 por ciento y en lo que va del año lo hace en 4.07 por ciento.

Índices Bursátiles al 06 de diciembre de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	-4.44	15.10
Argentina	Merval	-6.77	86.78
Brasil	Bovespa	-2.93	-16.42
Inglaterra	FTSE 100	-1.48	11.09
Japón	Nikkei 225	-2.31	47.18
Francia	CAC 40	-3.86	13.41
Estados Unidos	Dow Jones	-0.41	22.25
México	IPC	-1.35	-4.07
Alemania	DAX-30	-2.48	20.49

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

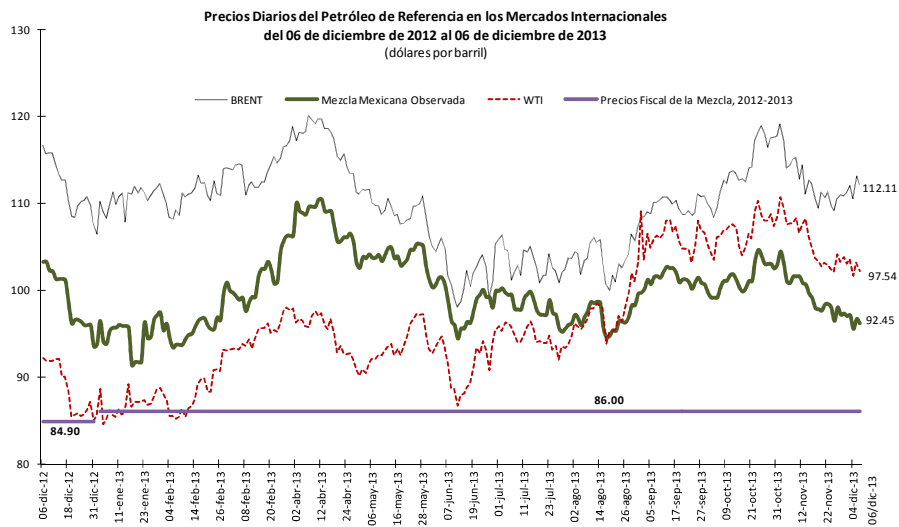
En la semana de análisis, el mercado petróleo se caracterizó por registrar un comportamiento heterogéneo en las cotizaciones de los principales crudos de referencia y la mezcla mexicana. Entre los factores que presionaron al alza los precios de los crudos se encontraron los siguientes: i) las expectativas de mayor demanda, tras la revisión al alza del PIB y la reducción de las solicitudes de desempleo de los Estados Unidos; ii) las perspectivas de una caída en el suministro de petróleo del Medio Oriente, ante las mayores tensiones civiles y geopolíticas en Yemen; y iii) la debilidad del dólar en el mercado de divisas. Por otra parte, el menor interés que mostraron los inversionistas por la compra de activos de riesgo y las perspectivas de una moderada demanda de crudo por el lento crecimiento de la economía mundial, hicieron que

algunas de las cotizaciones se contrajeran ligeramente.

Así, el conjunto de los acontecimientos señalados hicieron que el viernes 06 de diciembre, el precio del WTI terminara la jornada con un incremento semanal de 5.32 por ciento, al cerrar la sesión en 97.54 dólares por barril (dpb). Por su parte, el precio promedio del crudo del Mar del Norte (BRENT), terminó en 112.11 dpb, para un ligero descenso de 0.60 por ciento respecto al registrado 29 de noviembre. De esta forma, el precio del BRENT, fue superior 13.57 dpb al precio del WTI estadounidense.

Por su parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación, finalizó la jornada del viernes en 92.45 dpb para un incremento de 3.23 por ciento respecto al precio alcanzado el mismo día de la semana anterior. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 06 de diciembre y el estimado previamente en la Ley de Ingresos del ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) se ubicó en 6.45 dpb. Así, el precio promedio para lo que va del año se colocó 13.14 dpb por arriba del estimado primeramente en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013.

Adicionalmente, el balance positivo que mostraron los futuros de los crudos para entregar en enero de 2014, estuvieron vinculados a la caída inesperada de las existencias de petróleo en los Estados Unidos y el aumento en la demanda de productos derivados de los hidrocarburos. Con ello, el viernes, los futuros del WTI para entregar en enero de 2014 finalizaron en 97.65 dpb, para un incremento semanal de 5.32 por ciento; en tanto que el precio promedio de los futuros del BRENT concluyó en 111.61 dpb, para un ligero aumento de 1.75 por ciento con respecto al precio alcanzado el pasado 29 de noviembre.



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