



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 encuentra en fase de recesión, aunque se anticipa entre en expansión. En agosto de 2013, el indicador coincidente registró 99.92 puntos, colocándose en fase de recesión por cuarta vez consecutiva y reportando una disminución mensual de 0.02 puntos. Por su parte, el indicador adelantado se colocó en la fase de expansión al ubicarse en 100.02 puntos y aumentar 0.04 puntos.

Adicionalmente, en la semana de análisis el INEGI presentó la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). En octubre de 2013, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) reportó 51.5 puntos, dato menor en 0.5 puntos al de septiembre; el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) registró 50.8 puntos, para una disminución mensual de 0.27 puntos; el Indicador de Confianza del Productor (ICP) se ubicó en 51.7 puntos, inferior en 1.0 punto al mes previo. Asimismo, el INEGI indicó que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró al pasar de un incremento de 4.79 por ciento en octubre de 2012 a una caída de 3.97 por ciento en el mismo mes de 2013.

Por otra parte, en octubre, la producción de vehículos de México alcanzó niveles récord, al fabricarse 285 mil 230 unidades. En cifras acumuladas, el ensamble de vehículos en México ascendió a 2 millones 513 mil 549 vehículos, para un incremento de 3.05 por ciento respecto al mismo periodo de 2012. En contraste, en agosto, con datos del INEGI, la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 5.41 por ciento, su cuarta caída sucesiva.

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, al cierre de octubre de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) gestionaron recursos por 2 billones 23 mil 514 millones de pesos, superior en 17 mil 749 millones de pesos respecto al monto de septiembre pasado, incrementándose por segundo mes consecutivo.

Por último, de acuerdo con el INEGI, en octubre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.48 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes del año anterior. La inflación continuó con su tendencia descendente al terminar en 3.27 por ciento en la primera quincena de octubre. Además, en su Informe sobre la Inflación julio - septiembre 2013, el Banco Central señaló que la inflación general anual disminuyó al pasar de 4.09 a 3.39 por ciento de junio a septiembre de 2013, finalizando el trimestre dentro del intervalo de variabilidad y acercándose a su objetivo (3%).

Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	La economía mexicana en recesión con perspectivas de expansión.	Indicador Coincidente: 99.92 puntos (pts), -0.02 pts, ago. 2013 (99.94 pts, -0.02 pts, jul. 2013).	▼
3	Expectativas Empresariales	Bajan expectativas de productores.	IAT: 51.5 pts, oct. 2013 (52.0 pts, sep. 2013). IPM: 50.8 pts, oct. 2013 (52.7 pts, sep. 2013). ICP: 51.7 pts, oct. 2013 (52.7 pts, sep. 2013).	▼ ▼ ▼
4	Confianza del Consumidor	Continúa el deterioro de la confianza del consumidor.	Índice de Confianza del Consumidor: -3.97% anual, oct. 2013 (+4.79% anual, oct. 2012).	▼
5	Sector Automotriz	La producción del sector automotriz sigue respaldada en el comercio exterior.	Exportaciones: +10.96 % anual, oct. 2013 (+9.95% anual, oct. 2012).	▲
6	Inversión	La inversión en picada.	Inversión: -5.41% anual, ago. 2013 (+6.07% anual, ago. 2012).	▼
7	Sistema de Ahorro para el Retiro	Las Afores muestran recuperación.	Recursos Administrados: 2,023,514 millones de pesos, oct. 2013; 2,005,765 millones de pesos, sep. 2013.	▲
7	Índice de Precios	Desciende la inflación general anual.	Inflación General: +3.36% anual, oct. 2013 (+4.60% anual, oct. 2012).	▲
8	Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2013	Disminuyen las presiones al alza sobre los precios.		

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, en octubre de 2013, el porcentaje de la población desempleada aumentó 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 11 millones 272 mil personas sin empleo, para un incremento de 17 mil respecto a septiembre. La razón detrás de este deterioro en la tasa de desempleo se explica por la reducción de la PEA en 720 mil personas. El nivel de empleo total cayó en 735 mil plazas; sin embargo si no consideramos a los trabajadores del campo, el empleo creció en 204 mil nuevas plazas en el décimo mes.

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles se vieron impactados por los reportes corporativos trimestrales y la revelación del dato de la creación de empleos en la economía estadounidense durante el décimo mes de 2013, que han superado ampliamente las expectativas. En ese sentido, sobresalió la atención de los inversionistas en la recuperación económica y las ganancias que obtendrían de las mayores utilidades, dejando por un momento de lado su preocupación respecto a los recortes a los estímulos monetarios. De esta forma, el Dow Jones reportó un incremento semanal de 0.94 por ciento y acumula una ganancia de 20.28 por ciento en lo que va del año. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una caída semanal de 2.96 por ciento, influyendo el deterioro reportado en el Índice de Confianza del Consumidor.

Finalmente, por el lado de los precios internacionales del petróleo, la cotización de la mezcla mexicana de exportación cerró la jornada del viernes 8 de noviembre en 89.23 dólares por barril, para un ligero descenso semanal de 0.51 por ciento. Esto último fue producto de la débil demanda, la suficiente oferta de hidrocarburos a nivel mundial y las menores tensiones en los conflictos civiles y geopolíticos en la región del Medio Oriente.

Página

9	ESTADOS UNIDOS			
9	Empleo	Sube la tasa de desempleo.	Tasa de Desempleo: 7.3%, oct. 2013 (7.2%, sep. 2013).	▲
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Caída en la confianza del consumidor afecta al IPC.	IPC: -2.96% semanal, 8 de nov. 2013 (+1.0% semanal 1 de nov. 2013).	▼
11	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Estabilidad del mercado petrolero por cautela entre los inversores.	Mezcla Mexicana: -0.46 dólares por barril (dpb), 89.23 dpb, 8 de nov. 2013 (89.69 dpb, 1 de nov. 2013).	▼

ECONOMÍA NACIONAL

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), revelan que la economía mexicana se encuentra en fase de recesión, aunque se anticipa entre en expansión.

En particular, en agosto de 2013, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por cuarta vez consecutiva, en fase de recesión al presentar un valor de 99.92 puntos y tener una disminución de 0.02 puntos con relación al mes anterior.

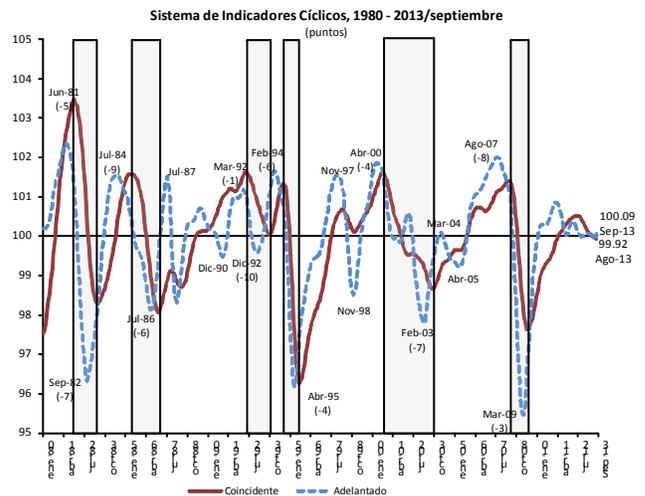
La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que las importaciones totales y el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales se localizaron en fase recesiva. En tanto que el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se posicionó en fase de desaceleración. Mientras que el indicador de la actividad industrial y el de la actividad económica mensual se ubicaron en fase de recuperación. En contraste, la tasa de desocupación urbana estuvo en fase de expansión.

En el octavo mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en fase de expansión al ubicarse en 100.02 puntos y aumentar 0.04 puntos.

Con información oportuna para septiembre dicho indicador tuvo un valor de 100.09 y aumentó 0.07 puntos, posicionándose por segunda vez consecutiva en la fase expansiva. Este resultado fue consecuencia de que el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se asentó en fase de recesión. Por su parte, el tipo de cambio real se posicionó en fase de desaceleración; las exportaciones no petroleras se encontraron entre la fase de recesión y recuperación; y la tendencia del empleo en las manufacturas se halló en la fase de recuperación. En contraste, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se localizaron en fase expansiva.

Cabe señalar que el sector privado anticipa una pérdida de dinamismo de la actividad económica nacional. En la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía, recabada por Banco de México, se pronostica que el del Producto Interno Bruto (PIB)

modere su ritmo de expansión al anticipar un incremento real de 1.24 por ciento en 2013. Para 2014, aunque se prevé un repunte de la actividad al estimar un crecimiento de 3.41 por ciento, dicha tasa es inferior a lo que se esperaba un mes atrás (3.59%). De hecho, ambas tasas reflejan una menor dinámica económica a la que se observó en 2010, 2011 y 2012 (5.07, 3.98 y 3.78%, respectivamente).

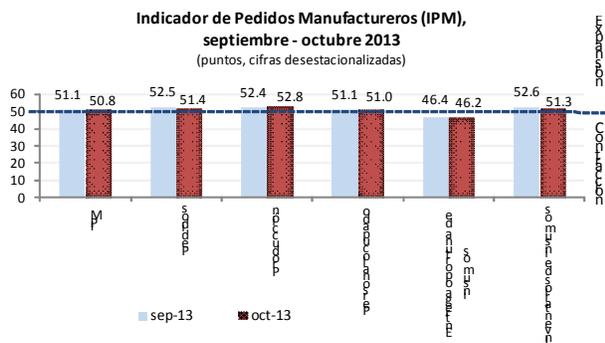


Expectativas Empresariales

La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, correspondiente a octubre, indica que, con base en cifras desestacionalizadas, las expectativas de los empresarios respecto al mes anterior fueron desfavorables en los indicadores concernientes a: utilización de planta y equipo (-1.03 puntos [pts]), demanda nacional de productos (-0.18 pts), inversión en planta y equipo (-0.78 pts) e inventarios de productos terminados (-0.42 pts). En cambio, aumentaron las de producción (2.11 pts), exportaciones (0.41 pts) y personal ocupado (0.08 pts). Así, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) observó en el décimo mes 51.5 pts, cifra menor en 0.5 pts a la de septiembre. En su serie original registró 53.6 pts, inferior en 2.0 pts a su nivel alcanzado un año atrás.

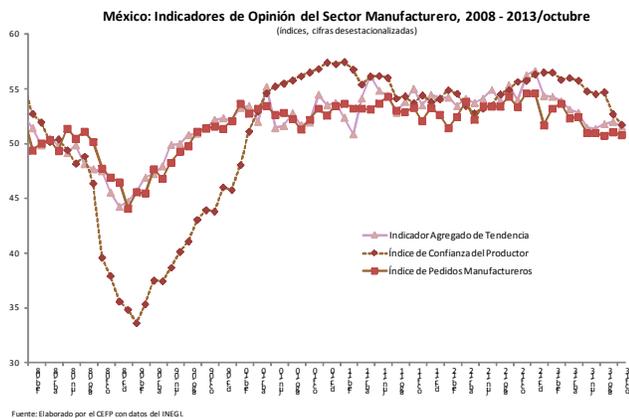
Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) presentó una disminución de 0.27 pts al ubicarse en 50.8 pts en octubre. Ello debido a la disminución que registraron los siguientes componentes: volumen esperado de pedidos (-1.14 pts), personal ocupado esperado (-0.11 pts), inventarios de insumos (-1.22 pts) y oportuni-

dad en la entrega de insumos por parte de los proveedores (-0.13 pts). En contraste, aumentó el nivel esperado de la producción (0.42 pts). En su serie original el IPM se situó en 52.3 pts, lo que implicó una disminución de 2.3 pts respecto a octubre de hace un año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Confianza del Productor (ICP) se ubicó en 51.7 pts en octubre, cifra inferior en 1.0 punto a la del mes previo (52.7 pts). Esto como resultado del descenso que registraron todos sus componentes: el que da cuenta de si es el momento adecuado para invertir (-3.02 pts), el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa (-0.60 pts); el que mide la situación económica futura de la empresa (-0.58 pts); y los que captan la apreciación sobre la situación económica presente y futura del país (-0.68 y 1.41 puntos, respectivamente). En su serie original, el ICP se colocó en 50.7 pts, lo que reflejó una caída de 4.0 pts frente al del mismo mes de 2012.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, de acuerdo con el reporte sobre el índice de compras del sector manufacturero -elaborado por HSBC y la agencia Markit-, éste reportó 50.2 pts, 0.2 puntos por arriba del umbral (50 pts) que divide el desempeño positivo del negativo. Así, de acuerdo con los analistas

de esta agencia y con los resultados observados en la encuesta del INEGI, es probable que el sector continúe presentando dificultades para expandirse en los próximos meses.

Cabe agregar que las menores expectativas de los empresarios del sector manufacturero reflejan la debilidad que persiste en el mercado. Por una parte, las ventas ligadas al sector exportador podrían permanecer sujetas al cierre de año por la reducción del gasto público de los Estados Unidos, que ha generado un descenso en la demanda de este país; y, por otra, las afectaciones que presentaron algunas actividades productivas a causa de los desastres naturales, al frenar la recuperación que se esperaba en meses previos.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en octubre de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se derrumbó al pasar de un incremento de 4.79 por ciento en octubre de 2012 a una caída de 3.97 por ciento en el mismo mes del presente año. Aunque el ICC había aumentado en septiembre de 2013, esto sólo representó una pausa en su deterioro de cinco meses de descensos consecutivos que había mostrado anteriormente. Además, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en octubre de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de seis años, de 10.11 por ciento.

En términos anuales, sobresale el menoscabo de todos los elementos del ICC: los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-1.63%) y no esperan mejor para los próximos doce meses (-3.77%); asimismo, perciben que la situación económica del país está peor en comparación a la registrada hace un año (4.61%) y no anticipan que mejore en el futuro (-5.76%). Así, bajo este escenario, los miembros del hogar no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-4.11%, su primera disminución después de tres alzas consecutivas).

Por otra parte, en octubre y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC disminuyó 0.50 por ciento, su segunda caída consecutiva (-2.10% en septiembre). De esa forma, mantiene una reducción acumulada de 5.35 por ciento con relación a diciembre de 2012 (su máximo reciente).

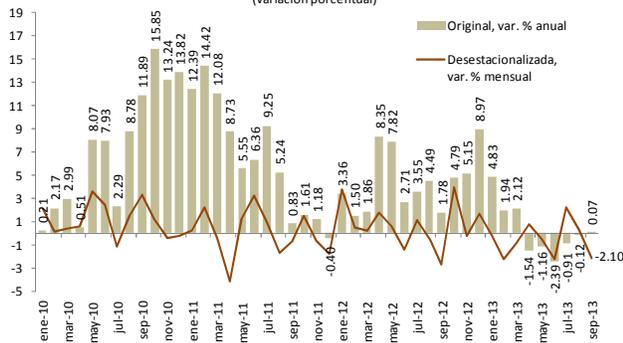
Destaca el deterioro de la mayoría de sus componentes: los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año

(-1.02%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-1.05%). Y, no obstante de que perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (0.01%), se encuentran pesimistas sobre su futuro (-0.88%); por lo que no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-4.88%).

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 otro lado, aunque las remesas familiares aumentaron en septiembre (8.07% anual), aún se ubican por debajo de su nivel observado en 2011.

Asimismo, se le puede sumar el menor crédito de la banca comercial al consumo en los últimos meses, que afecta a la dinámica de la demanda interna del país: en septiembre de 2012, el crédito tuvo un aumento anual de 16.21 por ciento y para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 10.40 por ciento.

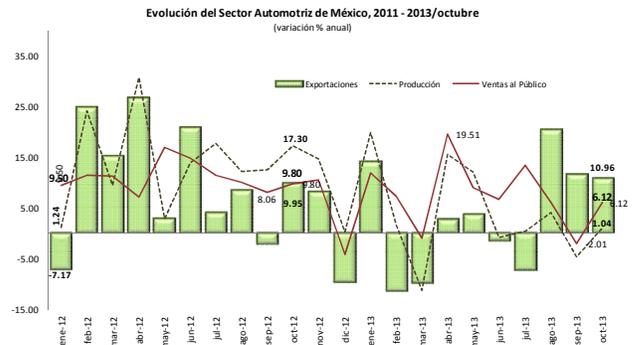
Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada¹
2010 - 2013/septiembre
(variación porcentual)



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

Sector Automotriz

En octubre de 2013, la producción de vehículos de México alcanzó niveles récord, al fabricar 285 mil 230 unidades, 1.04 por ciento más con relación al mismo mes de 2012. Así, en cifras acumuladas, el ensamble de vehículos en México para enero-octubre ascendió a 2 millones 513 mil 549 vehículos, para un incremento de 3.05 por ciento respecto al mismo periodo de un año atrás. Estos resultados estuvieron asociados al repunte de las exportaciones de autos livianos, principalmente a los Estados Unidos, por el aumento en el precio de las gasolinas.

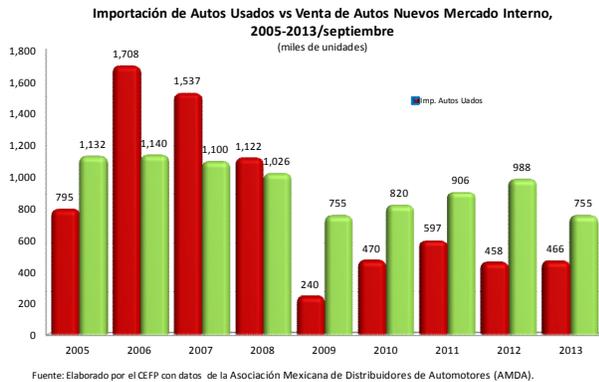


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Con respecto a la comercialización de automóviles, en octubre se vendieron en el país 88 mil 261 unidades, cifra que representa un aumento anual de 6.12 por ciento. De esa forma, a octubre de 2013 se vendieron en el mercado nacional un total de 843 mil 576 vehículos ligeros, lo que significó un incremento de 7.45 por ciento con respecto al mismo periodo del 2012, que si bien es la octava tasa positiva en lo que va del año, aún se encuentra por debajo del dato de 2004; además de que no se ha logrado alcanzar los niveles previos a la crisis de 2008 y 2009. Cabe señalar que se espera que las cifras mejoren para noviembre y diciembre del presente año debido a la mayor liquidez que tendrán los consumidores, ante el cobro de aguinaldos y diversas prestaciones sociales de los trabajadores.

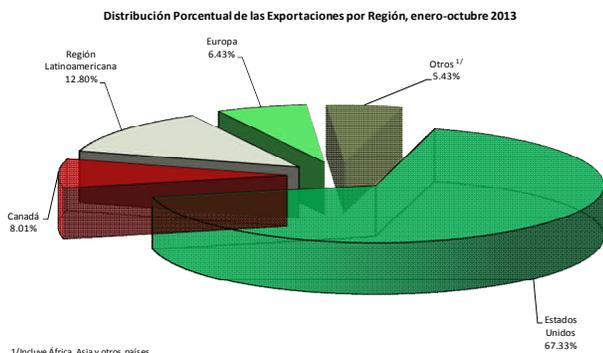
En general, el lento crecimiento del mercado nacional se ha asociado a la débil demanda de autos nuevos, los bajos financiamientos para la compra de autos y la elevada importación de autos usados. Entre enero y septiembre de 2013, la importación de autos usados fue de 465 mil 595 unidades, cifra que representó el 61.6 por ciento del total de ventas de vehículos nuevos registradas en ese periodo (755 mil 315 unidades). En ese lapso, la importación de autos usados se incrementó en 50.3 por ciento, lo que equivale a 155 mil 786 unidades más.

Por otra parte, en el análisis de la distribución de las ventas por empresa, destacan las de NISSAN, General Motors y Volkswagen, las cuales concentraron el 58.72 por ciento del mercado nacional con un comercio para el periodo enero-octubre de 2013 de 495 mil 357 unidades. Asimismo, el reporte de AMIA señala que los cinco modelos más vendidos durante enero-octubre fueron: Aveo, Jetta Clásico, Versa, Tsuru y el Nuevo Jetta, los cuales alcanzaron un nivel de ventas de 172 mil 064 autos y representaron el 20.40 por ciento del total colocado en el mercado nacional.



En cuanto al análisis del mercado exterior, las exportaciones de vehículos en octubre ascendieron a 240 mil 316 unidades, cifra que representó un incremento de 10.96 por ciento anual. Con ello, las exportaciones acumuladas entre enero y octubre se ubicaron en 2 millones 513 mil 549 unidades, un aumento de 2.83 por ciento con relación al mismo periodo de 2012.

Al analizar el volumen de las exportaciones por país o región, se confirma que los Estados Unidos continúan siendo el principal destino del comercio automotriz, con el 67.33 por ciento del total. El segundo mercado externo más importante de autos se ubica en Latinoamérica, donde se colocó el 12.80 por ciento de las ventas; seguido del mercado canadiense que adquirió el 8.01 por ciento y el europeo que compró el 6.43 por ciento del total de las exportaciones. El remanente, 5.43 por ciento, correspondió a los mercados de África y Asia, entre otros.



En suma los resultados positivos de octubre para los indicadores del sector automotriz se podrían explicar por la ligera mejoría de la demanda interna y la recuperación de la demanda externa de autos pequeños y camionetas livianas, fundamentalmente la proveniente de China, Canadá y los Estados Unidos, que reportaron tasas de

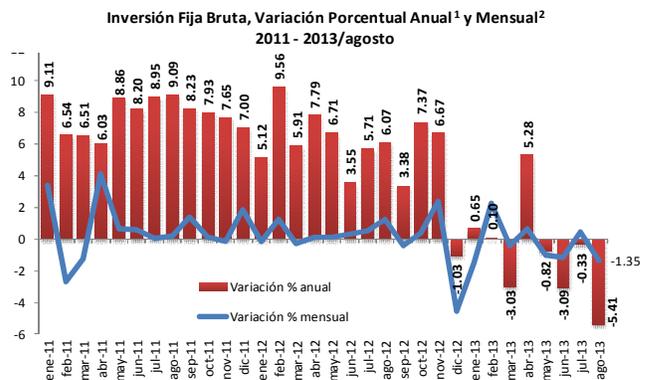
crecimiento de 108.5, 20.5 y 9.3 por ciento, todos respecto al periodo enero-octubre de 2012.

Inversión

El INEGI reportó que, en agosto de 2013, la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 5.41 por ciento, su cuarta caída consecutiva, cifra que contrasta con el incremento de 6.07 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 10.29 por ciento con respecto a dicha fecha. Este desempeño incide adversamente en los fundamentos económicos internos del país por la menor dinámica en uno de sus pilares.

El contexto anterior se explica, principalmente, por el deterioro de la inversión en construcción, en agosto se redujo 5.69 por ciento (un año atrás se incrementó 3.10%). Destaca que la construcción residencial disminuyó 4.22 por ciento, cifra por debajo del incremento de 1.24 por ciento que tuvo un año atrás; mientras que la parte no residencial se contrajo 6.76 por ciento en el octavo mes del presente año (4.50% en agosto de 2012).

También se observó una reducción de la inversión en maquinaria y equipo, la cual pasó de un incremento de 11.66 por ciento en agosto de 2012 a una reducción de 4.92 por ciento en el mismo mes de 2013 (su componente nacional transitó de 10.59% a -0.60% y el importado lo hizo de 12.15 a -6.87%).



Bajo valores ajustados por estacionalidad, en agosto de 2013 la inversión se contrajo 1.35 por ciento, contrarrestando totalmente el avance que había tenido un mes atrás (0.42%); así, el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico alcanzado en noviembre de

2012, una pérdida acumulada de 6.60 por ciento con respecto a dicha fecha.

A su interior, la inversión en construcción perdió dinamismo al elevarse sólo 0.13 por ciento en agosto (cuando un mes tras había aumentado 0.42%). En el caso de la maquinaria y equipo, ésta se deterioró al disminuir 4.21 por ciento (0.64% en julio); lo anterior como resultado de que su componente nacional aumentó 0.46 por ciento, pero la parte importada disminuyó 9.09 por ciento (1.62 y 0.94%, respectivamente, en el mes previo).

Es de esperar que la inversión no muestre pronto señales de recuperación dado que, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2013, recabada por el Banco de México, sólo el 23 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 55 por ciento no está seguro y el 23 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión.

La evolución de la inversión se encuentra en línea con el deterioro de la confianza del productor; en octubre de 2013, el Índice de confianza del productor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, se situó por cuarta vez consecutiva en fase de recesión al presentar un valor de 99.01 puntos y tener una disminución de 0.29 puntos con relación al mes anterior. Situación que se ve agravada por el menor dinamismo del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas).

Sistema de Ahorro para el Retiro

De acuerdo con la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CON SAR), al cierre de octubre de 2013, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) gestionaron recursos por 2 billones 23 mil 514 millones de pesos, cifra superior en 17 mil 749 millones de pesos (0.88% nominal) respecto al monto de septiembre pasado; así, las Afores, por segundo mes consecutivo, muestran una mejoría.

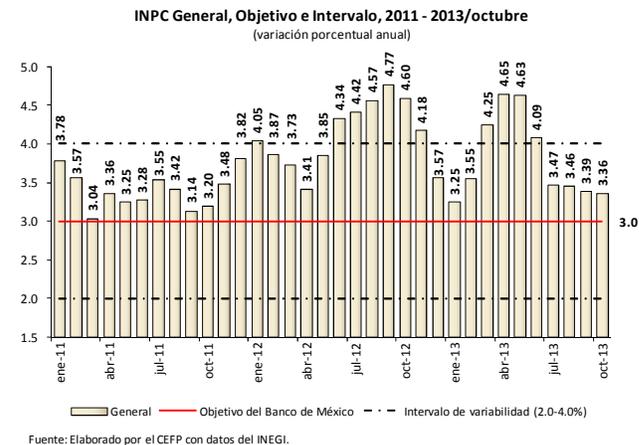
A pesar de la recuperación, el rendimiento neto real anual obtenido por las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos de Ahorro para el Retiro (Siefores) en octubre de 2013 (5.72%) fue inferior en 0.35 puntos porcentuales al registrado el mes anterior, este resultado se explica por la poca sensibilidad que presenta la metodología utilizada por la CON SAR 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.

Índice de Precios

De acuerdo con el INEGI, en octubre de 2013, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.48 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2012 (0.51). La inflación estuvo en línea con lo anticipado en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2013.

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento en el costo de: los energéticos (electricidad, gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP), que contribuyeron con 0.385 puntos porcentuales (pp) de la inflación; otros servicios (telefonía móvil y restaurantes y similares), que colaboraron con 0.084 pp; y los alimentos procesados (leche pasteurizada y fresca), que aportaron 0.045 pp. La inflación se vio contrarrestada por la disminución en el valor de los productos pecuarios (pollo, huevo y pescado) que coadyuvaron a la baja con 0.074 pp.



En el décimo mes de 2013, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 3.36 por ciento, dato menor al observado en el mismo periodo del año pasado (4.60%) y el más bajo desde febrero de 2013; asimismo, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) y se acercó al objetivo de inflación (3.0%), establecidos por el Banco de México.

Por otro lado, en octubre de 2013, la inflación mensual de la parte subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los

resultados de la política monetaria, fue de 0.19 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 2.48 por ciento (0.23 y 3.58% ,respectivamente, un año atrás). Mientras que el cambio mensual de la parte no subyacente fue de 1.41 por ciento y su incremento anual de 6.18 por ciento (1.42 y 8.07% en ese orden en 2012).

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un aumento mensual de 1.14 por ciento en octubre, mientras que en el mismo mes de 2012 tuvo un alza de 0.99 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 4.63 por ciento, inferior al 5.59 por ciento que mostró un año antes.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró una disminución mensual de 0.11 por ciento en el décimo mes de 2013, cifra que contrasta con el incremento de octubre de 2012 (0.22%). En términos anuales, su variación fue de 2.37 por ciento, poco menos de una cuarta parte de la que tuvo un año atrás (10.37%).

La tendencia descendente de la inflación general anual ha venido mejorando el poder de compra del salario. Así, el salario mínimo general promedio (SMGP), ajustado por el índice general, pasó de una reducción anual de 0.38 por ciento en octubre de 2012 a un incremento de 0.94 por ciento en el mismo mes de 2013. Adicionalmente, el SMGP ajustado por el índice de los alimentos, fue de una disminución anual de 5.59 por ciento a un incremento de 1.92 por ciento en el periodo señalado. Sin embargo, se observa que el SMGP ajustado por el índice de la canasta básica no se ha recuperado y se mantiene en terreno negativo, ya que su caída pasó de 1.31 a 0.28 por ciento en los meses señalados.

Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2013

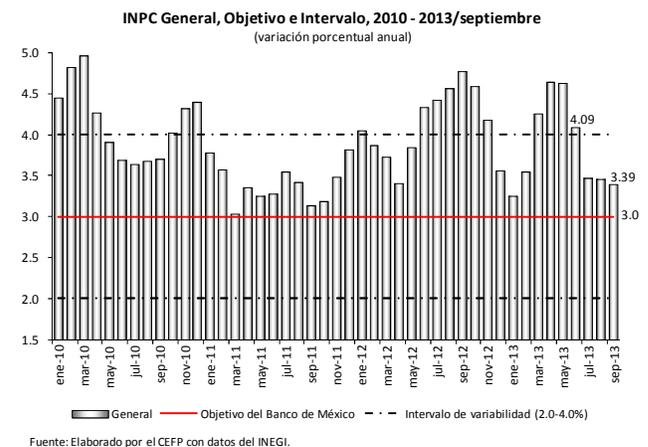
El Banco de México (Banxico) dio a conocer que la inflación general anual se redujo y finalizó el tercer trimestre dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) y se acercó al objetivo de inflación (3.0%). En su *Informe sobre la Inflación julio - septiembre 2013*, el Banco Central señaló que la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), disminuyó al pasar de 4.09 a 3.39 por ciento de junio a septiembre de 2013 y que continuó con su tendencia descendente al terminar en 3.27 por ciento en la primera quincena de octubre.

De acuerdo con Banxico, la tendencia descendente de la inflación general anual se explicó, principalmente, por la

dilución de los efectos del incremento en el precio internacional de las materias primas que se presentaron en el tercer trimestre del año previo, el debilitamiento de la demanda agregada y el desvanecimiento de los efectos de los choques de oferta que se observaron entre marzo y abril de 2013. Además, precisó que los fenómenos meteorológicos de la segunda quincena de septiembre de 2013, que afectaron a ciertos cultivos (frutas y verduras), no han tenido efectos significativos sobre la evolución de la inflación.

La inflación general anual promedio pasó de 4.46 por ciento del segundo trimestre de 2013 a 3.44 por ciento en el tercero, colocándose dentro del intervalo de variabilidad y acercándose a la meta de inflación.

Por otra parte, el precio de los alimentos (tanto productos procesados como agropecuarios) disminuyó y su variación anual se ubicó por abajo de la general. El índice de los alimentos pasó de un incremento de 5.82 por ciento en junio de 2013 a 2.70 por ciento en septiembre. En tanto que la inflación de la canasta básica transitó de 5.56 a 4.47 por ciento, en el periodo referido.



Ante la tendencia de la inflación y el debilitamiento de la actividad económica, en el periodo julio - septiembre de 2013, la Junta de Gobierno del Banxico realizó un cambio en la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (tasa de interés objetivo), la cual pasó de 4.0 por ciento a finales de junio a 3.75 por ciento el 6 de septiembre y la mantuvo en ese nivel al cierre de ese mes. Posteriormente, el 25 de octubre, la redujo 0.25 puntos porcentuales y la situó en 3.50 por ciento y dejó en claro que, tomando en cuenta la política fiscal prevista, no serán recomendables reducciones adicionales en el futuro previsible.

El Banco de México estimó que la inflación general anual mantendrá una trayectoria alrededor del 3.5 por ciento en lo que resta de 2013; para 2014 espera que, ante el posible efecto de los cambios impositivos, continúe en niveles cercanos a 3.5 por ciento; y que para 2015, presente una trayectoria descendente alrededor del objetivo de 3 por ciento.

De acuerdo con el Informe, el balance de riesgos sobre la evolución de la inflación ha mejorado: se anticipa una trayectoria descendente del precio internacional de las materias primas y un buen abasto de agua en los próximos ciclos agrícolas dada la recuperación del nivel de agua de las presas nacionales. El riesgo que podría incidir a la baja en el nivel de precios es la menor recuperación de la actividad productiva del país. Mientras que al alza podría presionar una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecte al tipo de cambio.

En torno a la actividad económica en México, el Banco Central precisó que, a pesar del debilitamiento que se registró durante el primer semestre de 2013, en el tercer trimestre algunos indicadores sugieren que la actividad productiva podría haber retomado una trayectoria positiva.

No obstante, ajustó a la baja su pronóstico sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México: para 2013 espera se ubique entre 0.9 y 1.4 por ciento (en su informe anterior lo anticipaba en un intervalo de 2.0 a 3.0%); para 2014 entre 3.0 y 4.0 por ciento (3.2-4.2% un año atrás); y para 2015 entre 3.2 y 4.2 por ciento. Cabe destacar que en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, de octubre de 2013, se pronostica que la expansión económica nacional para 2013 sea de 1.24 por ciento; para 2014 de 3.41 por ciento; y para 2015 de 4.01 por ciento.

En línea con el panorama de la actividad productiva, Banxico modificó a la baja su previsión de generación de empleos: para 2013 predice un rango de entre 400 y 500 mil puestos (450-550 un Informe atrás); para 2014 y 2015, su perspectiva es de entre 620 y 720 mil. El sector privado pronostica que la generación de empleos formales para el cierre de 2013 y 2014 será de 459 y 629 mil trabajadores, respectivamente.

El Banco Central exteriorizó que aunque los riesgos que incidirían a la baja en el crecimiento económico nacional son menores, éstos se mantienen elevados, entre los principales están: i) el menor crecimiento económico de

Estados Unidos a lo esperado; ii) la volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la incertidumbre de la política monetaria estadounidense o la inestabilidad en la zona del euro; iii) la menor dinámica del gasto público en México a la anticipada; iv) la debilidad del sector de la vivienda que obstaculice la recuperación del sector de la construcción y, por lo tanto, a la actividad productiva; y v) las reformas que están en discusión en el Congreso, en caso de que no se aprueben o que la versión que se acuerde resulte de menor alcance al anticipado por los agentes económicos.

Pronósticos Económicos, 2013 - 2014

Concepto	Banco de México			SHCP ²
	Informe de Inflación	Encuesta ¹		
	Abr-jun. 2013	Jul-sep. 2013	Octubre 2013	
	2013			
México				
PIB (var. % real anual)	2.0 - 3.0	0.9 - 1.4	1.24	1.7 ⁴
Empleo (miles)	450 - 550	400 - 500	459	n.d.
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-15.6	-18.8	-17.0	-19.1
Cuenta corriente (% PIB)	-1.2	-1.5	n.d.	-1.5
Inflación (% fin de periodo)	3.5	3.5	3.54	3.6 ⁴
Estados Unidos				
PIB (var. % real anual)	1.8	1.6 ³	1.69	1.5
Prod. Ind. (var. % real)	2.6	2.3 ³	n.d.	2.5
	2014			
México				
PIB (var. % real anual)	3.2 - 4.2	3.0 - 4.0	3.41	3.9*
Empleo (miles)	700 - 800	620 - 720	629	n.d.
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-17.9	-22.2	-19.8	-21.5
Cuenta corriente (% PIB)	-1.3	-1.7	n.d.	-1.5
Inflación (% fin de periodo)	3.0	3.5	3.79	3.0
Estados Unidos				
PIB (var. % real anual)	2.7	2.6 ³	2.55	2.6
Prod. Ind. (var. % real)	3.2	2.9 ³	n.d.	3.2

1/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, octubre 2013.

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, 2014 (CGPE-2014).

3/ Consenso de los analistas encuestados en octubre de 2013 por Blue Chip, según

4/ SHCP, "Impacto de las recientes lluvias sobre la economía", Comunicado de Prensa 069/2013, septiembre 27, 2013.

*/ Esta estimación considera el efecto de las reformas estructurales aprobadas y en consideración por el Poder Legislativo.

n.d.: No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

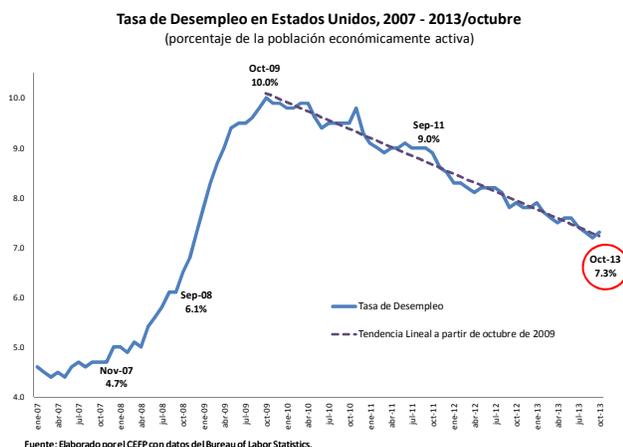
Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en octubre, el porcentaje de la población desempleada aumentó 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, para ubicarse en 7.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Lo anterior equivale a 11 millones 272 mil personas sin empleo, un incremento de

17 mil respecto a septiembre. La razón detrás de este deterioro en la tasa de desempleo se explica por la reducción de la PEA en 720 mil personas.

En general, el nivel de empleo cayó en 735 mil plazas, pasando de 144 millones 303 mil en septiembre a 143 millones 568 mil personas en octubre. Cabe destacar que si no consideramos a los trabajadores del campo, el empleo creció en 204 mil nuevas plazas en el décimo mes; es decir, la baja en el nivel de empleo y en la PEA, provienen de un recorte en el campo.

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,¹ 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, esto es, en junio de 2017.



Por otra parte, destaca que el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas se redujo en 83 mil respecto al mes anterior, lo que significa un total de 4 millones 063 mil personas o 36 por ciento del desempleo total. De la misma forma, la duración promedio del desempleo cayó en 0.8 semanas para ubicarse en 36.1 semanas, equivalentes a estar desempleado durante ocho meses con 9 días, en promedio.

En suma, si bien la encuesta en los hogares mostró una pérdida en la tasa de desempleo, destacando que ésta fue producto de una reducción en el nivel de empleo agrícola

y del gobierno; el mercado laboral norteamericano sigue una tendencia de recuperación, generando en octubre 204 mil plazas no agrícolas (incluso sólo el sector privado generó 212 mil puestos de trabajo). Sin embargo, aún es previsible que la tasa de desempleo permanezca por arriba del 7 por ciento en lo que resta del año, reduciéndose paulatinamente.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los inversionistas mantuvieron su atención en los reportes corporativos trimestrales de diversas compañías internacionales, pues todavía no termina la temporada y éstos han superado ampliamente las expectativas.

Entre los hechos que presionaron a la baja a los mercados financieros se encontró el recorte en 25 puntos base en la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), que la ubicó en 0.25 por ciento. El presidente del BCE se comprometió a mantener bajas tasas de interés por un período de tiempo extendido; no obstante, el anuncio sorprendió al mercado y generó dudas respecto de la marcha de la recuperación económica en la región. También en Europa, destacó la reducción en la nota crediticia de Francia (de AA+ a AA) con perspectiva estable, por parte de Standard & Poor's.

Por otro lado, en Estados Unidos se publicó el crecimiento económico al tercer trimestre del año, el cual se ubicó en 2.8 por ciento, superando ampliamente el 2 por ciento esperado por el mercado; sin embargo, los inversionistas interpretaron lo anterior como una señal de que el retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal (FED) se presentaría antes de lo pronosticado.

Hacia el viernes, los índices de nuestra muestra se vieron impulsados por la revelación del dato de la creación de empleos en la economía estadounidense durante octubre de 2013, el cual se ubicó en 204 mil (el consenso del mercado anticipaba 120 mil); además, la cifra de septiembre se revisó al alza (de 148 mil a 163 mil nuevos empleos). No obstante la tasa de desempleo se ubicó en 7.3 por ciento, los especialistas reaccionaron positivamente ante el anuncio, pues la creación de empleo se presentó incluso ante el cierre parcial de operaciones del gobierno federal.

Asimismo, sobresalió que los inversionistas parecieran preocuparse menos sobre el inicio de los recortes en los

¹ Estimación realizada con el método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

estímulos monetarios y comenzaron a centrar su atención en la recuperación económica y las ganancias que obtendrían de las mayores utilidades corporativas en 2014. De esta forma, el Dow Jones estadounidense reportó un incremento semanal de 0.94 por ciento y acumula una ganancia de 20.28 por ciento en lo que va del año.

En México, tuvo influencia el reporte del aumento de 10.5 por ciento en el transporte de pasajeros de Aeroméxico (el segundo mes de aumento de doble dígito), así como el deterioro en la confianza de los consumidores durante el mes de octubre. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una caída semanal de 2.96 por ciento, con lo que acumula una pérdida de 8.79 por ciento en 2013.

Oriente siguen afectando las cotizaciones del mercado petrolero a la baja. Así, en la jornada del viernes 08 de noviembre de 2013, el precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizó en 94.58 dólares por barril (dpb), misma cotización que la reportada al cierre de la semana anterior. Por su parte, el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó en 104.35 dpb, para un descenso semanal de 1.55 por ciento. El precio del BRENT fue superior en 9.77 dpb al del WTI estadounidense.

Asimismo, la cotización de la mezcla mexicana de exportación finalizó la jornada del viernes 8 en 89.23 dpb, para un descenso semanal de 0.51 por ciento. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 08 de noviembre y el fijado en la Ley de Ingresos del ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) cayó a 3.23 dpb. En lo que va del año, el precio promedio se coloca 14.00 dpb por arriba del aprobado en la Ley.

Finalmente, el comportamiento negativo que registraron los futuros del petróleo para entregar en diciembre de 2013, estuvo asociado a la inestabilidad financiera internacional y a la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas, principalmente frente al euro, la libra esterlina y el yen japonés. El viernes 8, los futuros del WTI para entregar en diciembre de 2013 finalizaron en 94.60 dpb, para una ligera caída semanal de 0.01 por ciento. En el mismo sentido, el precio promedio de los futuros del BRENT concluyeron en 105.12 dpb, para un descenso de 0.75 por ciento con respecto al obtenido el pasado 01 de noviembre.

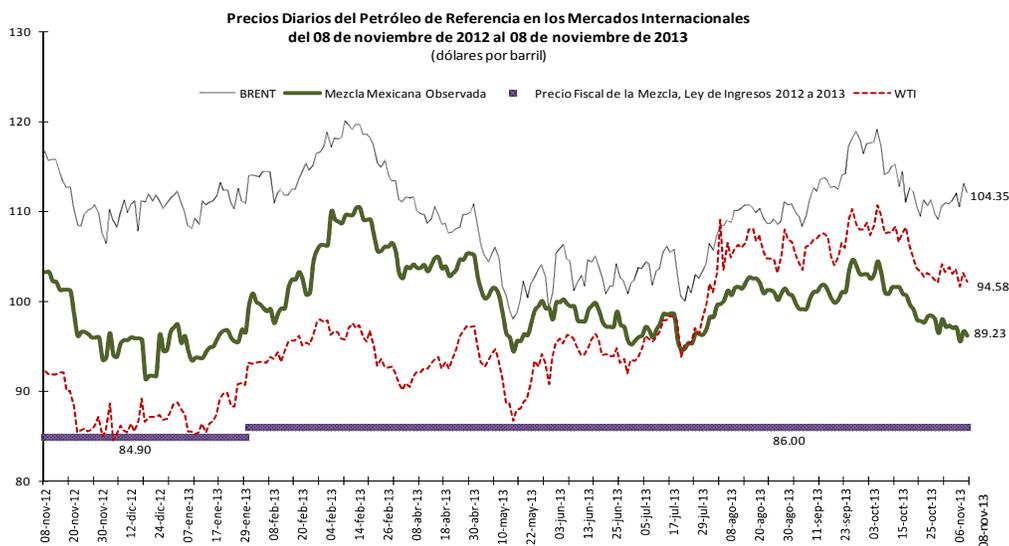
Índices Bursátiles al 08 de noviembre de 2013

País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2013
España	IBEX	-0.93	↓	19.34
China	Shanghai composite	-2.02	↓	-7.18
Argentina	Merval	3.92	↑	85.48
Brasil	Bovespa	-3.27	↓	-14.28
Inglaterra	FTSE 100	-0.39	↓	13.74
Japón	Nikkei 225	-0.81	↓	35.51
Francia	CAC 40	-0.30	↓	17.01
Estados Unidos	Dow Jones	0.94	↑	20.28
México	IPC	-2.96	↓	-8.79
Alemania	DAX-30	0.78	↑	19.26

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

La débil demanda y la suficiente oferta de hidrocarburos a nivel mundial; además de las menores tensiones en los conflictos civiles y geopolíticos en la región del Medio



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