



## ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, revelando que la economía mexicana se encontró en fase de recesión y se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo. En julio de 2013, el indicador coincidente se situó, por cuarta vez consecutiva, en fase de recesión al presentar un valor de 99.94 puntos; lo anterior es consecuencia de que el indicador de la actividad industrial, el de la actividad económica mensual y el de las importaciones totales se ubicaron en fase de recesión. Asimismo, el indicador adelantado se colocó en fase de recesión al reportar 99.99 puntos.

De igual forma, el INEGI dio conocer la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, señalando que, en julio, el valor de la producción descendió 0.85 por ciento mensual, el personal ocupado disminuyó 1.02 por ciento y las horas trabajadas 1.30 por ciento; mientras que, las remuneraciones subieron 0.68 por ciento. Por otro lado, en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, correspondiente a septiembre, se destaca que las expectativas de los empresarios respecto al mes anterior fueron favorables en los indicadores concernientes a: utilización de planta y equipo, exportaciones, personal ocupado, inversión en planta y equipo, e inventarios de productos terminados. Al contrario, disminuyeron las expectativas relativas a producción y demanda nacional de productos.

Adicionalmente, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre, recabada por Banxico, se pronostica que la expansión económica nacional en 2013 moderará su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto de 1.43 por ciento, implicando su octavo ajuste consecutivo a la baja; para 2014 se prevé un alza del PIB de 3.59 por ciento. Por otra parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) del INEGI se desaceleró al pasar de un incremento de 1.78 por ciento en septiembre de 2012 a 0.07 por ciento en el mismo mes de 2013.

Finalmente, cabe destacar que con el objetivo de brindar mayores posibilidades de inversión, la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) autorizó adecuaciones al régimen de inversión de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefres).

#### Página

3	Sistema de Indicadores Cíclicos	La economía mexicana en recesión por cuarto mes consecutivo.	Indicador coincidente: 99.94 puntos (pts), -0.01 pts, jul. 2013 (99.95 pts, -0.02 pts, jun. 2013).	▼
3	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	Cae valor de la producción y personal ocupado por segundo mes consecutivo.	Valor de la producción: -4.1% anual, jul. 2013 (+5.8 anual, jul. 2012).	▼
4	Expectativas Empresariales	Baja confianza del productor.	IAT: 52.4 pts, sep. 2013 (52.0 pts, ago. 2013). IPM: 51.3 pts, sep. 2013 (50.8 pts, ago. 2013). ICP: 53.2 pts, sep. 2013 (54.8 pts, ago. 2013).	▲ ▲ ▼
5	Expectativas del Sector Privado	Se deteriora la expectativa de crecimiento económico, inflacionaria y de empleo.	Crecimiento económico de México: +1.43% para 2013, previsto en sep. 2013 (+1.78%, estimado en ago. 2013). Crecimiento económico de México: +3.59% para 2014, previsto en sep. 2013 (+3.74%, estimado en ago. 2013).	▲ ▲
6	Confianza del Consumidor	Se deteriora la confianza del consumidor.	Índice de confianza del consumidor: +0.07% anual, sep. 2013 (+1.78% anual, sep. 2012).	▲
6	Sistema de Ahorro para el Retiro	Modificación al régimen de inversión de las Siefres.		

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

En los Estados Unidos, el Índice de Gerentes de Compras del sector manufacturero se expandió en septiembre por cuarto mes consecutivo, al registrar 56.2 puntos, la lectura más alta en lo que va del año. No obstante, las nuevas órdenes de pedidos descendieron 2.7 puntos, mientras el índice de producción subió 0.2 puntos y el índice de empleo mejoró 2.1 puntos. Por el contrario, los índices de exportaciones e importaciones bajaron 3.5 y 3.0 puntos, en ese orden, lo que indica que prevalece la debilidad en la demanda mundial.

Por otro lado, de acuerdo con los datos del informe mensual de *WardsAuto*, en septiembre, se comercializaron en el mercado norteamericano un millón 133 mil 830 vehículos, un decremento anual de 4.2 por ciento. Con datos acumulados, las ventas de autos en el mercado estadounidense se ubicaron en 11 millones 740 mil 326 unidades.

Durante la semana que finalizó el 28 de septiembre, en los Estados Unidos, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 308 mil, lo anterior representa un incremento de un mil respecto a lo observado la semana previa. Por su parte, la Unión Europea indicó que, en agosto de 2013, la tasa de desempleo en la zona del euro, integrada por 17 países, se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19 millones 178 mil personas sin empleo. De esta forma, la tasa de desempleo se incrementó en 0.5 puntos porcentuales respecto a agosto de 2012, 895 mil desocupados adicionales. En cambio, en comparación con la cifra revisada del mes anterior, el número de personas desempleadas se mantuvo casi estable, dejando sin cambios la tasa de desempleo.

Bajo ese contexto, en la semana de análisis, los mercados bursátiles presentaron resultados heterogéneos. El Dow Jones estadounidense cerró la semana con una pérdida de 1.22 por ciento, producto de la falta de acuerdo en el Congreso estadounidense sobre el presupuesto público que ha ocasionando un cierre de operaciones no esenciales en el gobierno federal. En contraste, en México, la menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas impulsó los mercados de renta variable. De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores reportó un avance semanal marginal de 0.01 por ciento.

Respecto a los precios internacionales del petróleo, la cotización de la mezcla mexicana de exportación concluyó la jornada del viernes 4 de octubre en 97.26 dólares por barril, un decremento de 1.12 por ciento con relación a la semana previa. La caída de los precios fue resultado de la situación política y fiscal en los Estados Unidos; aunque existieron factores que contrarrestaron esta contracción, tal como las expectativas de una contracción en la oferta de hidrocarburos provenientes del Medio Oriente por el recrudecimiento de los problemas geopolíticos en Egipto.

Página

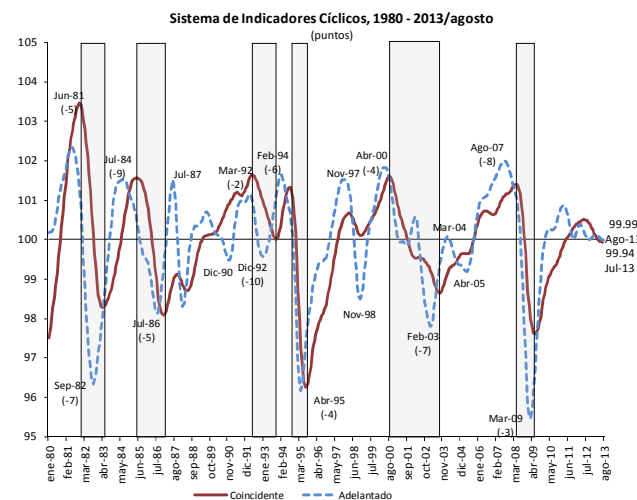
7	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
7	<b>Encuesta ISM</b>	Continúa expansión del sector manufacturero pese a reducción en órdenes de pedidos.	PMI: +56.2 pts, sep. 2013 (+55.7 pts, ago. 2013).	▲
7	<b>Industria Automotriz</b>	Caen ventas de autos ligeros en los Estados Unidos.	Ventas: -4.2% anual, sep. 2013 (+12.7% anual, sep. 2012).	▼
8	<b>Empleo</b>	Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo semanales: 308,000, 28 de sep. 2013 (307,000, 21 de sep. 2013).	▲
8	<b>MERCADO LABORAL DE EUROPA</b>	Se incrementa la tasa de desempleo en Europa.	Tasa de desempleo: 12.0%, ago. 2013 (11.5%, ago. 2012).	▲
9	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Falta de acuerdos en el Congreso estadounidense impacta mercados.	IPC: +0.01% semanal, 04 de oct. 2013 (-0.72% semanal, 27 de sep. 2013).	▲
9	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Incertidumbre financiera y geopolítica presiona a la baja el precio de la mezcla mexicana.	Mezcla mexicana: -1.10 dólares por barril (dpb), 97.26 dpb, 04 de oct. 2013 (98.36 dpb, 27 de sep. 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 encontró en fase de recesión y se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo.

En particular, en julio 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 99.94 puntos y tener una disminución de 0.01 puntos con relación al mes anterior.



Nota: La tendencia de largo plazo del indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-93) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del indicador Adelantado antecede al punto de giro del indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

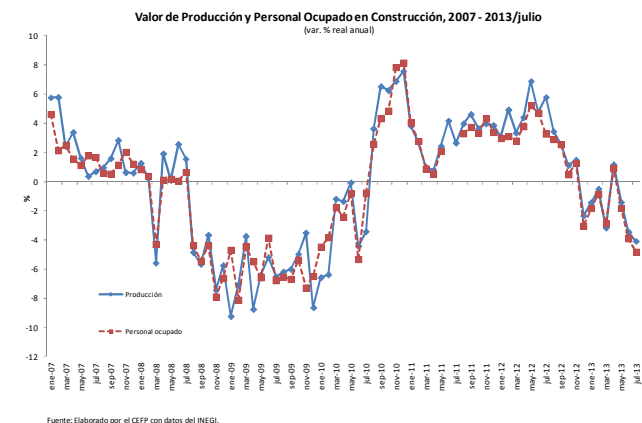
En el séptimo mes de 2013, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en fase de recesión al ubicarse en 99.99 puntos y bajar 0.02 puntos. Con infor-

mación oportuna para agosto, dicho indicador se mantuvo en fase de recesión y técnicamente se estancó por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos). Esto último, consecuencia de que el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se situó en fase de recesión y el tipo de cambio real se posicionó en la fase de desaceleración; ya que, en contraste, las exportaciones no petroleras y la tendencia del empleo en las manufacturas se hallaron en la fase de recuperación y la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se encontraron en la fase expansiva.

Cabe destacar que la tendencia de los indicadores económicos y el impacto de los huracanes "Ingrid" y "Manuel" sobre la actividad productiva nacional han propiciado un ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento económico, tanto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como del sector privado. Si se materializan sus expectativas (1.7% Hacienda y 1.43% sector privado, ambos para 2013), el desempeño económico de México registrará su tercer año perdiendo dinamismo, dado que en 2010, 2011 y 2012 el Producto Interno Bruto creció a una tasa de 5.07, 3.98 y 3.78 por ciento, respectivamente.

### Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras para el mes de julio, elaborada por el INEGI, dio a conocer que, con cifras desestacionalizadas, cayeron los valores de la producción, 0.85 por ciento, del personal ocupado, 1.02 por ciento, y de las horas trabajadas, 1.30 por ciento. En contraste, las remuneraciones subieron 0.68 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En comparación anual, el valor de la producción disminuyó 4.1 por ciento, su tercera caída consecutiva, desde mayo. Ello se debió a las contracciones registradas en los subsectores de edificación (-7.0%); de trabajos

especializados para la construcción (-2.0%); y de construcción de obras de ingeniería civil (-1.5%).<sup>1</sup>

En julio de 2013, la construcción contratada por el sector público representó 51.0 por ciento del valor total, proporción superior en 0.7 puntos porcentuales a la del mismo mes del año anterior, y la correspondiente al sector privado fue de 49.0 por ciento.

En los primeros siete meses del año, el valor de producción de las empresas constructoras registró una variación negativa de 1.9 por ciento en términos reales en comparación con el mismo periodo de 2012; el personal ocupado se redujo 2.2 por ciento y las remuneraciones medias reales descendieron 0.2 por ciento, mientras que las horas trabajadas aumentaron 1.6 por ciento.

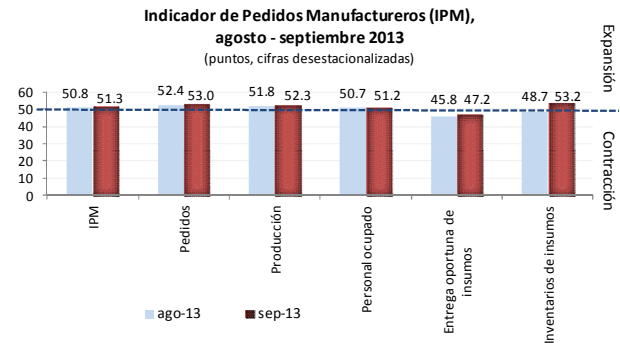
### Expectativas Empresariales

La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, correspondiente al mes de septiembre, indica que con base en cifras desestacionalizadas las expectativas de los empresarios respecto al mes anterior fueron favorables en los indicadores concernientes a: utilización de planta y equipo (0.07 puntos [pts]), exportaciones (0.38 pts), personal ocupado (0.58 pts), en inversión en planta y equipo (0.75 pts) e inventarios de productos terminados (1.28 pts). En contraste, disminuyeron las relativas a producción (-0.90 pts) y demanda nacional de sus productos (-1.09 pts).

El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) alcanzó 52.4 puntos (pts) en septiembre, cifra mayor en 0.4 pts a la de agosto pasado. En su serie original registró 51.3 pts, cifra inferior en 3.3 pts porcentuales a su nivel observado en el mismo mes del año pasado.

<sup>1</sup> Cabe comentar, que a partir del mes anterior, el INEGI reporta una nueva agregación a nivel de subsector, compactándola en tres: Edificación, Construcción de obras de ingeniería civil y Trabajos especializados para la construcción. El subsector denominado "Edificación", incluye unidades económicas dedicadas principalmente a la construcción de vivienda unifamiliar o multifamiliar, a la edificación no residencial, y a la supervisión de la construcción de las edificaciones. El segundo subsector clasifica a las unidades económicas dedicadas a la construcción de obras para el suministro de agua, petróleo, gas, energía eléctrica y telecomunicaciones; a la división de terrenos y construcción de obras de urbanización; a la construcción de vías de comunicación y de otras obras de ingeniería civil; así como, a la supervisión de la construcción de éstas últimas; por lo que se denomina "Construcción de obras de ingeniería civil". Por último, el subsector denominado "Trabajos especializados para la construcción", agrupa las unidades económicas dedicadas a los trabajos especializados, que se caracterizan por ser suministrados antes, durante y después de la construcción de la obra, como cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas y trabajos de albañilería, entre otros.

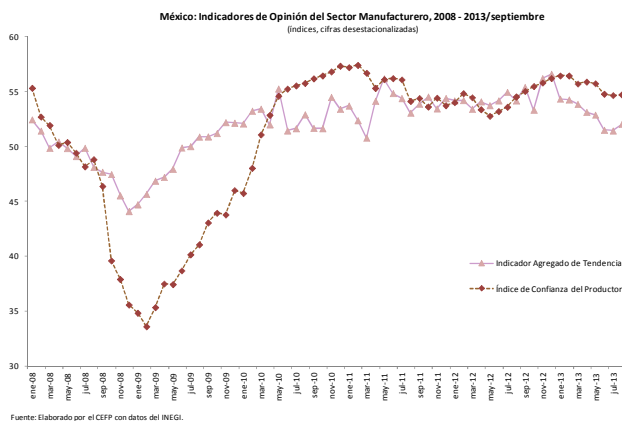
Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) presentó un aumento de 0.52 pts al ubicarse, en serie desestacionalizada, en 51.3 pts en septiembre. Ello debido a que se reportaron aumentos en los componentes de pedidos esperados (0.55 pts), producción esperada (0.51 pts), personal ocupado (0.45 pts) e inventarios de insumos (4.46 pts). En su serie original se situó en 51.0 pts, lo que implicó una disminución de 2.8 pts respecto a septiembre de hace un año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Confianza del Productor (ICP) disminuyó, se ubicó en 53.2 pts en septiembre. Esto como resultado del descenso de todos sus componentes: el que indica si es el momento adecuado para invertir (-3.25 pts); el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa (-1.14 pts); el que mide la situación económica futura de la empresa (-1.88 pts); y el que capta la apreciación sobre la situación económica presente y futura del país (-1.73 pts, -3.63 pts, respectivamente). En su serie original, el ICP se ubicó en 52.4 pts, lo que reflejó una caída de 2.0 pts, en términos anuales.

Si bien la lectura sobre el IPM fue favorable y puede sugerir que el sector manufacturero podría seguir creciendo, éste lo haría a un ritmo moderado, debido a las condiciones externas poco favorables que se observan en el mercado. Lo anterior sobre todo como efecto del menor ritmo de crecimiento que se prevé para los Estados Unidos, relacionado con la reducción de su gasto, situación que podría trasladarse a sectores productivos por la menor demanda que ello implica. Además de que los productores perciben que la demanda nacional va a la baja y, en consecuencia, el nivel de producción.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de septiembre, recabada por Banxico, se pronostica que, en 2013, la expansión económica nacional modere su ritmo de crecimiento al anticiparse un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.43 por ciento, inferior a su previsión anterior (1.78%) y su octavo ajuste consecutivo a la baja. En este punto cabe señalar que el sector privado se encuentra más pesimista que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público sobre la evolución de la economía mexicana

Para 2014, los especialistas prevén un repunte de la economía: estiman un alza del PIB de 3.59 por ciento (3.74% un mes antes). No obstante, el desempeño esperado, tanto para 2013 como para 2014, se ubican por debajo de la expansión que se observó en 2010, 2011 y 2012 (5.07, 3.98 y 3.78%, respectivamente).

Bajo el panorama económico contemplado, el sector privado prevé una menor generación de empleos formales para el cierre de 2013, pues se considera un aumento anual de 474 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 16 mil empleos menos que en la encuesta pasada (490 mil asegurados) y la expectativa más baja desde diciembre de 2011. Para 2014, se anticipa un registro anual de 643 mil plazas nuevas en el IMSS, con una reducción de 9 mil puestos de trabajo a lo advertido en agosto (652 mil puestos).

En consecuencia, se elevó la expectativa de la tasa de desocupación nacional promedio para 2013 al ubicarla en 4.97 por ciento, cifra superior a la previsión anterior (4.90%). Y, si bien el pronóstico es que en 2014 disminuya con relación a la estimada para 2013, al ubicarla en 4.82

por ciento, es mayor en 0.03 puntos porcentuales a la pronosticada en el octavo mes del año.

### Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,<sup>1</sup> 2013-2014

Concepto	SHCP <sup>2</sup>	Encuesta de 2013	
		Agosto	Septiembre
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.7 <sup>3</sup>	1.78	1.43
Inflación (var. % INPC)	3.6 <sup>3</sup>	3.55	3.59
Tipo de cambio <sup>4</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.7	12.71	12.79
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.93	3.59
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	490	474
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.90	4.97
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,060.1	-15,110	-16,714
Balance fiscal <sup>5</sup> (% del PIB)	-2.4	-2.02	-2.06
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5	1.67	1.75
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9	3.74	3.59
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.79	3.82
Tipo de cambio <sup>4</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.53	12.54
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.14	3.9
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	652	643
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.78	4.82
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-21,476.9	-18,315	-17,994
Balance fiscal <sup>5</sup> (% del PIB)	-3.5	-2.03	-2.81
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.56	2.65

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre 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.

En lo que se refiere a la perspectiva inflacionaria, ésta se deterioró. La estimación para el cierre de 2013 se ubicó en 3.59 por ciento, cifra superior en 0.04 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; para el cierre de 2014 se colocó en 3.82 por ciento (mayor al 3.79% de la encuesta anterior). No obstante que se prevé que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%), la estimación se mantiene por arriba del objetivo puntual de Banxico (3.0%).

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: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (principal causa a lo largo del último año); la inestabilidad financiera internacional; la incertidumbre sobre la situación económica interna, la política fiscal que se está instrumentando, la incertidumbre política interna y los 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 1.75 por ciento (1.67% un mes atrás); para 2014 esperan una expansión de 2.65

por ciento, dicha tasa es mayor a lo que pronosticaron en el octavo mes de 2013 (2.56%).

## Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en septiembre de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó una desaceleración al pasar de un incremento de 1.78 por ciento en septiembre de 2012 a sólo 0.07 por ciento en el mismo mes del presente año. Aunque este último dato significó su primera alza después de cinco meses de descensos consecutivos, 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 de 10.66 por ciento.

En términos anuales, dos de los elementos del ICC tuvieron retrocesos. En general, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.88%), aunque no esperan mejor en los próximos doce meses (-0.74%); asimismo, perciben que la situación económica del país está igual en comparación a la registrada hace un año (0.0%) y no anticipan que mejore en el futuro (-4.39%). Aún bajo este escenario, destaca que los miembros del hogar contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (6.28%, su tercera alza consecutiva).

El deterioro de la confianza del consumidor se encuentra en línea con la pérdida de dinamismo de la generación de empleos formales y del ritmo de aumento de los salarios. Además, es consecuente con la elevada tasa de desocupación anual. Por otra parte, el envío de remesas sigue afectando a los consumidores: si bien aumentaron en agosto, rompiendo una racha de once meses de reducciones consecutivas, aún se ubican por debajo de lo observado en 2011.

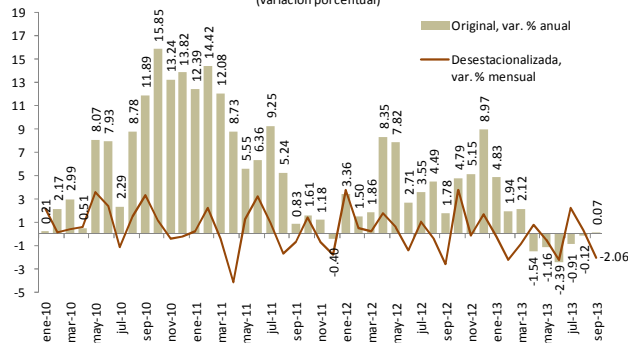
A todo lo anterior, se debe agregar la situación del crédito al consumo, dado su menor aumento en los últimos meses: en agosto de 2012 tuvo un aumento anual de 17.43 por ciento y para el mismo mes de 2013 su incremento fue de 11.12 por ciento. En particular, el crédito en bienes de consumo duraderos pasó de un alza de 5.34 por ciento a una caída de 0.19 por ciento, en el periodo señalado.

Por otra parte, en septiembre y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC disminuyó 2.06 por ciento, su primera caída después de dos alzas consecutivas (2.18 y 0.36% en julio y agosto, respectivamente); así, mantiene

una reducción acumulada de 4.79 por ciento con relación a diciembre de 2012 (su máximo reciente).

Sobresale el resultado heterogéneo de sus componentes: los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-3.486%), aunque esperan que mejore en los próximos doce meses (0.56%). No obstante, perciben un mal desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-3.18%) y se encuentran pesimistas sobre su futuro (1.59%). Por lo que, bajo este contexto, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-0.91%).

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada<sup>1</sup>  
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.

## Sistema de Ahorro para el Retiro

Con el objetivo de brindar mayores posibilidades de inversión a las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores), la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), con el visto bueno del Comité Consultivo y de Vigilancia, autorizó algunas adecuaciones al régimen de inversión, mismas que fueron publicadas el pasado 01 de octubre, en el Diario Oficial de la Federación. Los principales cambios son los siguientes:

- Se incluye en los Instrumentos Estructurados, los instrumentos de deuda cuya fuente de pago proviene de activos reales. A diferencia de otros valores de deuda, éstos financian un proyecto específico por lo que contribuyen al financiamiento de las empresas y por lo tanto a la creación de empleos.
- La Siefore Básica 1 (Siefore básica en la que se encuentran los recursos de los trabajadores de 60

años o más) podrá invertir hasta un cinco por ciento en los activos administrados en Fideicomisos de Bienes Raíces (FIBRAS).<sup>2</sup>

- Se permitirán operaciones derivadas tipo *swaptions*, las cuales incluyen opciones sobre swaps, futuros, forwards y futuros sobre swaps.
- Las Siefores podrán invertir en REIT's (*Real Estate Investment Trusts*), instrumentos equivalentes a las FIBRAS en mercados internacionales.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Encuesta ISM

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero de los Estados Unidos se expandió en septiembre por cuarto mes consecutivo, al registrar 56.2 puntos, cifra mayor en 0.5 puntos porcentuales a lo observado en el mes previo y la lectura más alta en lo que va del año. No obstante, las nuevas órdenes de pedidos descendieron 2.7 puntos para registrar 60.5 puntos.

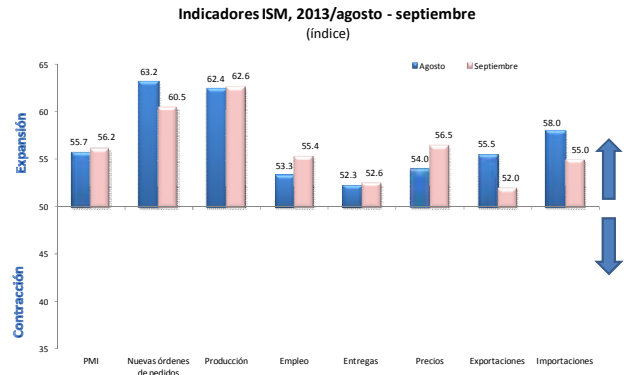
El índice de producción subió 0.2 puntos para colocarse en 62.6 y el índice de empleo mejoró 2.1 puntos para alcanzar 55.4 puntos. Por el contrario, los índices de exportaciones e importaciones bajaron 3.5 y 3.0 puntos, respectivamente, lo que indica que prevalece la debilidad en la demanda mundial, aunque dichos indicadores se mantienen dentro de la zona de expansión.

Por otra parte, algunas industrias, como la de fabricación de equipos de cómputo y electrónicos, instaladas en China, comienzan a resentir las alzas en los costos laborales, por lo que están reconsiderando su permanencia dentro de ese país. Cabe comentar que en septiembre, presentaron mayores precios en las materias primas que utilizan, lo que se vio reflejado en el índice de precios del sector que aumentó 2.5 puntos porcentuales para ubicarse en 56.5 puntos.

Si bien, de acuerdo con los encuestados, continúa observándose una ligera mejora en las ventas y, en términos generales, se observa un mayor optimismo, ya que se prevé que la demanda y las condiciones de negocios mejoren para el cuarto trimestre del año. El hecho de que

<sup>2</sup> Instrumentos utilizados en el financiamiento de bienes raíces que ofrecen pagos periódicos (rentas) y ganancias de capital en virtud de la apreciación de los inmuebles.

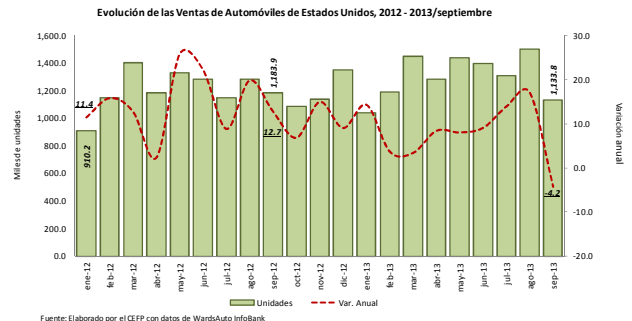
se redujeran las nuevas órdenes de pedidos podría sugerir que el crecimiento económico aún sería lento o podría desacelerarse de nueva cuenta.



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

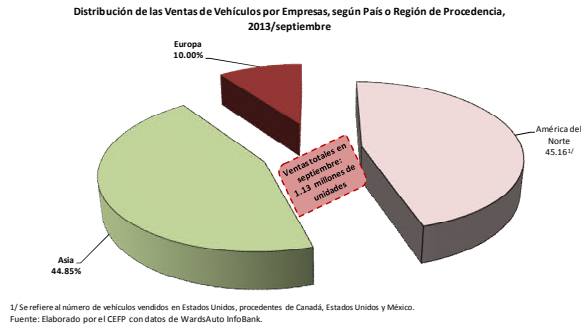
### Industria Automotriz

De acuerdo con los datos del informe mensual de *WardsAuto*, en septiembre de 2013 se comercializaron en los Estados Unidos un millón 133 mil 830 vehículos, para un decremento anual de 4.2 por ciento. Con datos acumulados al noveno mes del año, las ventas de autos en el mercado estadounidense se ubicaron en 11 millones 740 mil 326 unidades. Estos resultados, estuvieron asociados al ligero enfriamiento en la demanda de los consumidores, tras las complicaciones fiscal y financiera que aquejan a nuestro vecino del norte.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank

Con relación a la distribución de las ventas de autos de las empresas por país de procedencia, se destaca que del 1.13 millones de autos comercializados en el noveno mes del año, el 45.16 por ciento lo realizaron empresas de origen mexicano, canadiense y estadounidense; en tanto que el 44.85 por ciento lo llevaron a cabo empresas asiáticas y el restante 10.0 por ciento lo efectuaron empresas europeas.



El retroceso en la comercialización de vehículos ligeros en los Estados Unidos estuvo vinculado a diversos factores, entre los que destacan el deterioro que prevalece en el mercado laboral; el descenso en la demanda de los consumidores debido a la situación fiscal estadounidense; el encarecimiento que continúa mostrando el mercado inmobiliario; y el insuficiente crecimiento de la actividad manufacturera.

## Empleo

Durante la semana que finalizó el 28 de septiembre, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 308 mil, lo anterior representa un incremento de un mil respecto a lo observado la semana previa, 307 mil solicitudes (cifra revisada). El monto registrado estuvo por debajo de la estimación promedio de los 53 economistas encuestados por *Bloomberg*, que estimaban 315 mil solicitudes.

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 ubicó en 305 mil solicitudes, lo que significa una caída de 3 mil 750 solicitudes comparado con los 308 mil 750 de la semana anterior.

Por otra parte, las personas que están cubiertas por el seguro ampliado provisto por el gobierno federal (*Emergency Unemployment Compensation 2008*), al 14 de septiembre (última cifra disponible), fueron un millón 470 mil 27, para un incremento semanal de 121 mil 501 personas. Durante el mismo periodo del año 2012, las personas que necesitaron el subsidio de emergencia ascendió a 2 millones 143 mil 49 personas.

Adicionalmente, si una persona continúa desempleada después de las 53 semanas posibles del subsidio mencionado, el gobierno federal otorga los llamados *Extended Benefits* por 13 semanas adicionales. En este

caso, al 14 de septiembre, la cifra ascendió a 253 personas que tuvieron el apoyo, implicando una caída de 44 en la semana, mientras que un año antes eran considerablemente más y totalizaban 21 mil 384 personas.

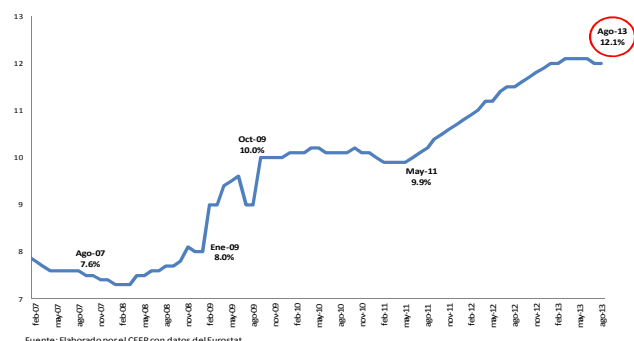
En suma, continúan los bajos niveles de semanas anteriores, en gran medida a causa de la actualización de los sistemas informáticos de dos estados que no pudieron procesar todas las peticiones recibidas en el periodo. Cabe destacar que aunque el mercado laboral ha mostrado una mejora gradual, la Reserva Federal ha decidido mantener los estímulos monetarios para asegurar que la expansión económica gane impulso.

## MERCADO LABORAL DE EUROPA

La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de agosto de 2013, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (17 países) se ubicó en 12.0 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 19 millones 178 mil personas sin empleo. De esta manera, la tasa de desempleo se incrementó en 0.5 puntos porcentuales respecto a agosto de 2012 (11.5%), lo que se traduce en un aumento de 895 mil desocupados. Por el contrario, en comparación con la cifra revisada del mes anterior, el número de personas desempleadas se mantuvo estable, dejando sin cambios la tasa de desempleo.

Los países que presentaron la mayor TD fueron España (26.2%) y Grecia (27.9% en junio); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.9%) y Alemania (5.2%). El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 457 mil personas o una TD de 23.7 por ciento, en relación a agosto de 2012 aumentó 0.4 por ciento. En España el porcentaje alcanzó el 56 por ciento y en Grecia el 61.5 por ciento de jóvenes (junio), lo que evidencia la grave situación social que viven dichos países.

Tasa de Desempleo en la Zona Euro (17 países), 2007 - 2013/agosto  
(porcentaje de la población económicamente activa)





En consecuencia, si bien las condiciones laborales en Europa siguen siendo críticas, al continuar elevada la tasa de desempleo, se advierte una recuperación moderada de la desocupación en la región.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los mercados bursátiles de nuestra muestra continuaron presionados por el hecho de que en el Congreso estadounidense no se alcanzó un acuerdo sobre el presupuesto público ni sobre el límite de endeudamiento, ocasionando con ello un cierre de operaciones no esenciales en el gobierno federal que afecta alrededor de 800 mil empleados. El secretario del Tesoro, Jack Lew, estableció que el 17 de octubre es la fecha límite para ampliar el techo de endeudamiento público. Los especialistas se encuentran preocupados por las implicaciones que el cierre de operaciones del gobierno pueda tener en la evolución de la economía, la confianza del consumidor y los mercados financieros.

En sentido positivo, los índices bursátiles se vieron influidos por el reporte del ISM del sector servicios en China correspondiente a septiembre, el cual se ubicó por encima de lo anticipado por el mercado y fue interpretado como un signo de mayor crecimiento económico; además, en Estados Unidos las solicitudes iniciales de seguro de desempleo fueron menores a las que se pronosticaban. Cabe señalar que los inversionistas se encuentran a la expectativa de la próxima temporada de reportes trimestrales corporativos. El Dow Jones estadounidense cerró la semana con una pérdida de 1.22 por ciento, aunque en lo que va del 2013 mantiene un avance de 15.02 por ciento.

Índices Bursátiles al 04 de octubre de 2013

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2013
España	IBEX	2.09	15.35
China	Shanghai composite	0.68	-4.16
Argentina	Merval	2.65	70.11
Brasil	Bovespa	-1.66	-13.29
Inglaterra	FTSE 100	-0.90	9.43
Japón	Nikkei 225	-4.98	34.91
Francia	CAC 40	-0.54	14.37
Estados Unidos	Dow Jones	-1.22	15.02
México	IPC	0.01	-6.40
Alemania	DAX-30	-0.44	13.28

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

En México, la menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas impulsó los mercados de renta variable. Por otro lado, Elektra anunció que se retiraba del mercado argentino por las dificultades que le representa el

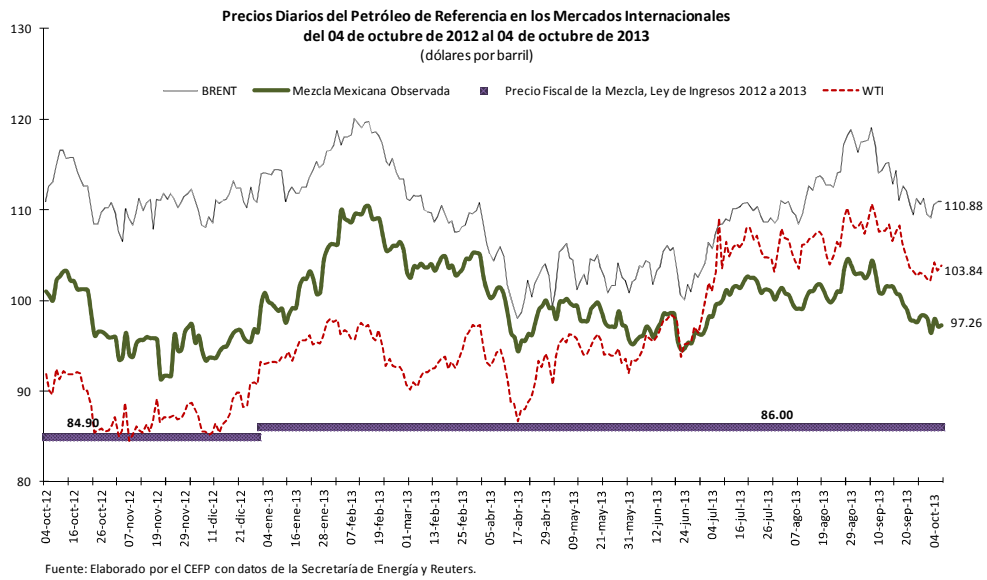
entorno macroeconómico de aquel país. Se destaca también la caída en el valor de los títulos de Walmex, ocasionada por los reportes de menores ventas durante septiembre pasado. De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un avance semanal marginal de 0.01 por ciento y en lo que va del año pierde 6.40 por ciento.

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo reportaron un comportamiento heterogéneo. El descenso en las cotizaciones de los hidrocarburos se derivó de la reciente complicación fiscal que vive los Estados Unidos; en tanto que las crecientes expectativas de una contracción en la oferta de hidrocarburos provenientes del Medio Oriente por el recrudecimiento de los problemas geopolíticos en Egipto hicieron que los precios del West Texas Intermediate (WTI) terminaran la semana con resultados positivos. El viernes 04 de octubre, el precio WTI concluyó la jornada con un incremento semanal de 0.94 por ciento, al cerrar la sesión en 103.84 dólares por barril (dpb). En contraste, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) finalizó en 110.88 dpb, para una caída de 0.30 por ciento respecto al valor alcanzado el 27 de septiembre. De esta forma, el precio del BRENT, fue superior 7.04 dpb al precio del WTI estadounidense.

Con respecto a la cotización de la mezcla mexicana de exportación, ésta terminó la jornada del viernes en 97.26 dpb para un decremento de 1.12 por ciento respecto al precio alcanzado el mismo día de la semana anterior. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 04 de octubre y el determinado en la Ley de Ingresos del ejercicio fiscal de 2013 (86.00 dpb) cayó a 11.26 dpb. Así, el precio promedio para lo que va del año se colocó 14.91 dpb por arriba del contemplado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013.

Por su parte, el ligero avance de los futuros del petróleo para entregar en noviembre de 2013, se dio en medio de la incertidumbre financiera y la debilidad que mostró el dólar dentro del mercado internacional de divisas. El viernes, los futuros del WTI para entregar en noviembre de 2013 finalizaron en 103.84 dpb, para un aumento semanal de 0.94 por ciento. Asimismo, el precio promedio de los futuros del BRENT concluyó en 109.46 dpb, para un ligero incremento de 0.76 por ciento con respecto al precio obtenido el pasado 27 de septiembre.



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

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