



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), destacando que el consumo privado avanzó 1.36 por ciento en mayo (3.87% en el mismo mes de 2013) y sumó catorce meses con variaciones anuales positivas. Por su parte, en julio, las ventas en comercios afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) con más de un año de operación registraron un crecimiento de 0.70 por ciento anual; no obstante, la inflación anual en el mismo mes fue de 4.07 por ciento, por lo que las ventas retrocedieron en 3.24 por ciento anual en términos reales.

Por otro lado, en el sexto mes de 2014, la actividad industrial aumentó 1.98 por ciento, reportando su segunda alza consecutiva. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la industria cayó 0.18 por ciento, su primera reducción después de cinco meses de incrementos sucesivos. Adicionalmente, con base en las estadísticas sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), en mayo, el número de establecimientos registrados fue de 6 mil 216 unidades.

En otros temas, el INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el segundo trimestre de 2014. En términos anuales, la Población Económicamente Activa fue menor en 72 mil 475 personas, mientras que la ocupación total tuvo un decremento de 4 mil 175 trabajadores. Así, la desocupación se redujo del segundo trimestre de 2013 al segundo trimestre de 2014 en 68 mil 300 personas, colocándose la tasa de desocupación en 4.88 por ciento (una disminución de 0.12 puntos porcentuales con relación al segundo trimestre del año previo).

Finalmente, el Banco de México publicó su *Informe Trimestral Abril - Junio 2014*, en el cual reportó que la inflación general anual promedio disminuyó, al pasar de 4.16 por ciento en el primer trimestre de 2014 a 3.59 por ciento en el segundo trimestre; lo anterior, evidenció la ausencia de perturbaciones en el proceso de formación de precios asociadas a la entrada en vigor de las nuevas medidas fiscales a principios del año.

Página

3	Consumo Privado	Consumo privado avanza.	Consumo privado: +1.36% anual, may. 2014 (+3.87% anual, may. 2013).	↑
3	Ventas de la ANTAD	Se mantiene el deterioro de las ventas de la ANTAD.	Índice general real: -3.24%, jul. 2014 (-5.58%, jul. 2013).	↓
4	Actividad Industrial	Aumenta la actividad industrial en junio.	Actividad Industrial: +1.98% anual, jun. 2014 (-2.08% anual, jun. 2013).	↑
5	Establecimientos IMMEX	Crece menos el empleo en los establecimientos manufactureros.	Personal ocupado: +5.02% anual, may. 2014 (+5.85% anual, may. 2013).	↑
5	Empleo Trimestral, Abril – Junio 2014	Disminuye la tasa de desocupación nacional y se registra un descenso en la informalidad.	Tasa de desocupación: 4.88%, 2o. trim. 2014 (5.00%, 2do. trim. 2013).	↓
7	Informe Trimestral Abril - Junio 2014, Banxico	Se ajusta a la baja el intervalo de crecimiento económico estimado para 2014.	Crecimiento económico: +2.0-2.8% para 2014, previsto en ago. 2014 (+2.3-3.3%, estimado en may. 2014).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, con información del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), con cifras ajustadas por estacionalidad, se registraron anualmente 55.7 millones de contrataciones y 53.3 millones de separaciones en junio de 2014, lo que equivale a un saldo positivo en el empleo de 2.4 millones de puestos de trabajo (un incremento de 100 mil nuevas plazas en comparación al mes anterior). Por sector, en el sexto mes, las contrataciones privadas ascendieron a 4 millones 547 mil y las de gobierno a 284 mil; mientras que las separaciones del primero sumaron 4 millones 264 mil y las del segundo 283 mil. En consecuencia, la generación neta de empleo privado pasó de 206 mil en mayo a 283 mil en junio y el saldo neto del gobierno se mantuvo con un incremento de un mil puestos.

Por otra parte, en la semana de estudio, los mercados bursátiles internacionales tuvieron resultados favorables, en particular, el Dow Jones estadounidense terminó con una ganancia de 0.66 por ciento. En México, la aprobación y promulgación de las leyes secundarias de la Reforma Energética propiciaron buen ánimo entre los inversionistas, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró el 15 de agosto con un incremento semanal de 1.19 por ciento, por lo que acumuló en el año un avance de 4.45 por ciento.

En contraste, los mercados internacionales de petróleo presentaron retrocesos, por las expectativas de una caída en la demanda mundial de energéticos que no estaría acompañada de ajustes en la oferta. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una pérdida semanal de 1.66 por ciento, al finalizar el viernes con un precio de 91.85 dólares por barril (dpb).

Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Empleo	Aumenta la generación neta de empleo en la economía estadounidense.	Generación de empleo: 284 mil, jun. 2014 (207 mil, may. 2014).	
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Moderado optimismo en los mercados bursátiles.	IPC: +1.19% semanal, 15 de ago. 2014 (Dow Jones: +0.66% semanal, 15 de ago. 2014).	
10	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Factores de mercado afectan a los precios del petróleo.	Mezcla mexicana: -1.55 dpb, 91.85 dpb, 15 de ago. 2014 (93.40 dpb, 8 de ago. 2014).	

ECONOMÍA NACIONAL

Consumo Privado

El IINEGI dio a conocer los resultados para el mes de mayo del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, (tanto de origen nacional como importado) excluyendo la compra de vivienda u objetos valiosos.

Los resultados mostraron un avance del consumo privado: creció a una tasa anual de 1.36 por ciento (3.87% en mayo de 2013), con lo cual acumuló catorce meses de variaciones positivas.

Por componentes, el consumo nacional transitó de una elevación de 3.35 por ciento a una ampliación de 1.51 por ciento; al interior de éste se registraron los siguientes movimientos.

Por un lado, el consumo de bienes nacionales pasó de un crecimiento de 3.26 por ciento a un alza de 2.07 por ciento ante las mayores compras de carne de ganado, aves y otros animales comestibles; cerveza; preparaciones farmacéuticas; autopartes de plástico con y sin reforzamiento; tortillas de maíz y molienda de nixtamal; motores de gasolina y sus partes para vehículos automotrices, y partes de sistemas de dirección y de suspensión para vehículos automotrices, principalmente.

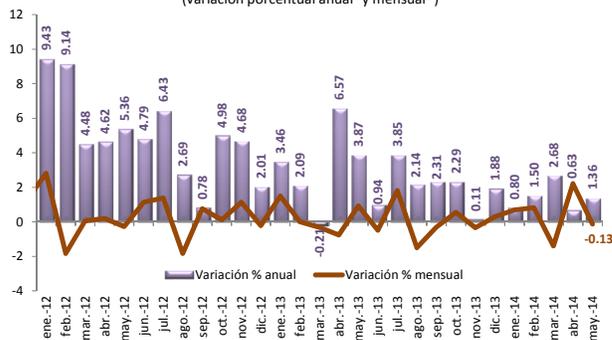
Por otro lado, el consumo de servicios fue de un incremento de 3.44 por ciento a uno de 0.96 por ciento debido al alza en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; hoteles con otros servicios integrados; operadores de telecomunicaciones alámbricas e inalámbricas, excepto por servicios de satélite; estacionamientos y pensiones para vehículos automotores, y transporte aéreo regular en líneas aéreas nacionales, esencialmente.

La parte importada transitó de una elevación de 9.04 por ciento a una disminución de 0.07 por ciento, como consecuencia del menor nivel de compras de combustibles minerales y sus productos; máquinas y material eléctrico; leche, lácteos, huevos y miel; aparatos de relojería y sus partes; aparatos mecánicos, calderas y sus partes; herramientas y útiles de metal común, e instrumentos y aparatos de óptica y médicos, primordialmente.

Con cifras desestacionalizadas, el IMCPMI registró una caída de 0.13 por ciento en mayo, mientras que en abril creció 2.21 por ciento.

Lo anterior se debió al menor consumo de servicios nacionales, que disminuyeron 0.44 por ciento en mayo (0.25% en abril), y a la pérdida de dinamismo del consumo de bienes nacionales e importados, crecieron 0.07 y 0.75 por ciento, respectivamente, frente al 3.43 y 3.56 por ciento en ese orden, un mes atrás.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2012 - 2014/mayo
(variación porcentual anual¹ y mensual²)



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011. Año base 2008=100.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

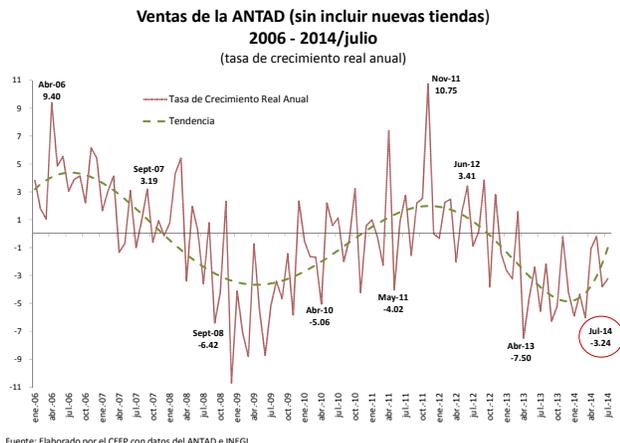
Ventas de la ANTAD

La ANTAD dio a conocer que, en julio, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas, siendo comparables contra periodos anteriores) registraron un crecimiento de 0.70 por ciento anual, cifra mayor en 3.00 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo mes del año previo.

No obstante, si se considera que en el séptimo mes la inflación anual fue de 4.07 por ciento, se tiene que las ventas retrocedieron 3.24 por ciento anual en términos reales (-5.58% en julio de 2013). Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, 1.47 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -3.34 por ciento; y Mercancías Generales, -4.59 por ciento.

De esta forma, el crecimiento real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma su decimosexta caída consecutiva, promediando a doce meses una variación real negativa de 3.56 por ciento. En suma, el ritmo de contracción en las ventas de la ANTAD, sin incluir nuevas tiendas, aún no logra alcanzar valores positivos, si bien sus retrocesos son cada vez menores.

Por otra parte, las ventas a tiendas totales (incluyendo las aperturas de los últimos trece meses) fueron de 98 mil millones de pesos en julio de 2014, para un incremento anual de 5 mil millones de pesos (contando con un millón de metros cuadrados adicionales para este año). Adicionalmente, si las ventas se comparan por metro cuadrado, se observa que en el mes de estudio las ventas fueron de 3 mil 968 pesos, aumentando en 44 pesos por metro cuadrado con relación a julio de 2013.



Actividad Industrial

En junio de 2014, la actividad industrial aumentó 1.98 por ciento, su segunda alza consecutiva (en el mismo mes de 2013 se redujo 2.08%).

Las industrias manufactureras tuvieron un repunte al crecer 3.42 por ciento, pues un año atrás disminuyeron 0.91 por ciento; lo anterior fue resultado del incremento en la producción de: equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; industria de las bebidas y del tabaco; y "otras industrias manufactureras", entre otros.

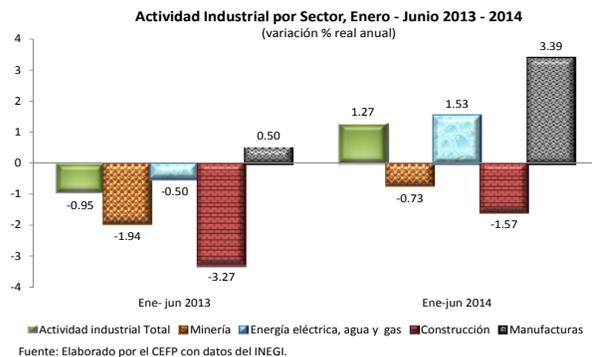
Por su parte, la industria de la construcción también despuntó al subir 2.24 por ciento en junio, su primera alza después de dieciocho meses de caídas consecutivas; además, dicha cifra contrasta con la reducción que registró en junio de 2013 (-5.14%). El resultado favorable estuvo asociado a las mayores obras relacionadas con la edificación de vivienda y los trabajos especializados para la construcción, así como al aumento en la demanda de materiales de construcción.

Por su parte, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos

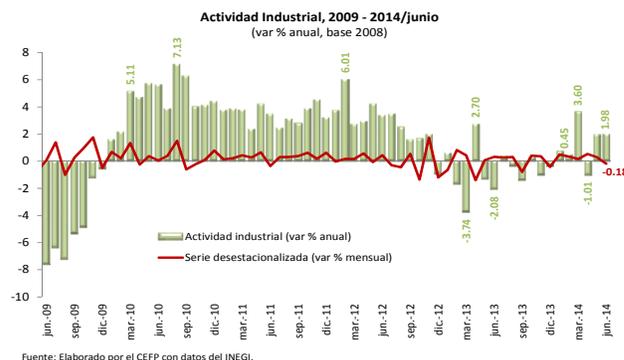
al consumidor final aumentó 1.33 por ciento anual en junio de 2014 (-0.48% en el mismo mes de 2013).

En cambio, la minería cayó 1.34 por ciento a consecuencia de la disminución en la parte petrolera (-1.6%) y no petrolera (-0.4%).

De esa forma, en el primer semestre de 2014, la producción industrial tuvo un incremento real anual de 1.27 por ciento, dato que subsanó la caída que registró en el mismo periodo de 2013 (-0.95%). Lo anterior estuvo asociado al crecimiento de dos de los cuatro sectores que la integran: las industrias manufactureras (3.39%) y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (1.53%). Por su parte, la construcción y la minería reportaron una contracción acumulada de 1.57 y 0.73 por ciento, respectivamente.



Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en junio de 2014 la actividad industrial cayó 0.18 por ciento, su primera reducción después de cinco meses de alzas consecutivas; lo que se debió al deterioro de la actividad manufacturera y la minería (retrocedieron 0.68 y 0.62%, respectivamente). Pues, al contrario, la construcción y el suministro de energía eléctrica, agua y gas repuntaron al avanzar 1.21 y 0.03 por ciento, en cada caso.



Establecimientos IMMEX

Con base a las estadísticas sobre el programa IMMEX, el INEGI informó que, en mayo de 2014, el número de establecimientos inscritos fue de 6 mil 216 unidades, 3 establecimientos menos a los registrados en el mes anterior e inferior en 1.86 por ciento al número observado en mayo de 2013 (6 mil 334 firmas, su máximo nivel histórico).

En el quinto mes de 2014, el personal ocupado ascendió a 2 millones 466 mil 964 personas, lo que implicó un incremento anual de 5.02 por ciento, tasa menor a la que tuvo en mismo mes del año anterior (5.85%).

En términos absolutos, el empleo aumentó en 118 mil 28 personas, de los cuales 113 mil 557 se contrataron en el sector manufacturero, 5.48 por ciento más que en mayo de 2013; en tanto que 7 mil 758 trabajadores se emplearon en los establecimientos no manufactureros.

Con relación a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron 11 mil 647 pesos, cifra menor en 1.14 por ciento a la de mayo de hace un año. El promedio en los establecimientos manufactureros ascendió a 12 mil 9 pesos, inferior en 1.43 por ciento anual; en tanto que en los no manufactureros promediaron 8 mil 499 pesos, mayor en 1.18 por ciento anual.

Los ingresos generados por las empresas adscritas al programa IMMEX, se ubicaron en 301 mil 168 millones de pesos corrientes, monto superior en 11.29 por ciento anual. Del total de recursos, 60.15 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y 39.85 por ciento lo aportó el mercado nacional. Además, del total de los ingresos, 94.68 por ciento se generó en las actividades manufactureras y 5.32 por ciento en las no manufactureras.



Empleo Trimestral, Abril – Junio 2014

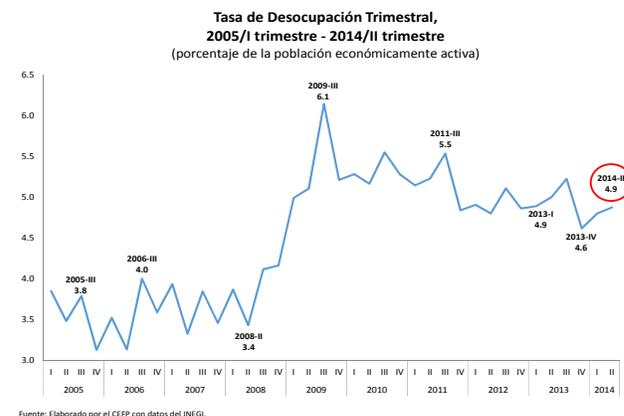
El INEGI, presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo para el segundo trimestre de 2014. Con cifras originales, el número de ocupados reportó un incremento trimestral de 239 mil 317 trabajadores, al colocarse en 49 millones 545 mil 156. A su vez, los desocupados aumentaron durante el segundo trimestre en 54 mil 271, ubicándose en 2 millones 539 mil 69 desempleados.

Lo anterior implica que se dio un crecimiento trimestral en la Población Económicamente Activa (PEA) de 293 mil 588 personas, situándose en 52 millones 84 mil 225.

Entre abril y junio de este año, de las 239 mil 317 nuevas plazas, 167 mil 352 contaron con acceso a instituciones de salud, por su parte el número de trabajadores subordinados y remunerados subió en 120 mil 437 trabajadores. Por ende, en el último trimestre, el número de nuevas plazas con acceso a instituciones de salud fue inferior al incremento de la PEA.

En términos anuales, en el segundo trimestre la PEA fue menor en 72 mil 475 personas, una caída de 0.14 por ciento, y la ocupación total (incluyendo otros sectores diferentes al formal) tuvo un decremento de 4 mil 175 trabajadores. Como resultado, la desocupación se redujo del segundo trimestre de 2013 al segundo trimestre de 2014 en 68 mil 300, una disminución anual de 2.62 por ciento.

De esta forma, de abril a junio de 2014, la tasa de desocupación se ubicó en 4.88 por ciento, en promedio, en relación a la PEA, aumentando el desempleo en 0.08 puntos porcentuales (pp) respecto a lo observado el trimestre previo (4.80%) y disminuyendo en 0.12 pp en comparación al mismo trimestre de 2013 (5.00%).



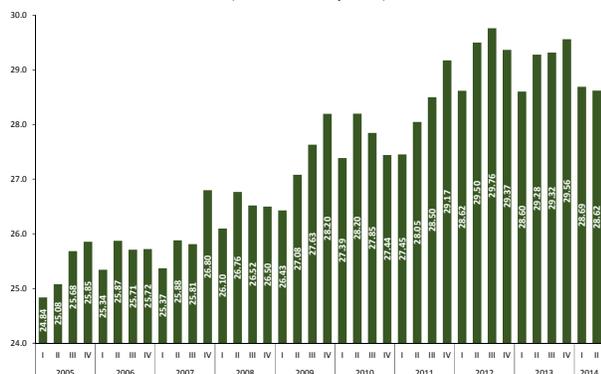
Por otra parte, en términos anuales, la ocupación con acceso a instituciones de salud aumentó en 547 mil 244

personas, mientras que la que no tuvo acceso a instituciones de salud disminuyó en 513 mil 536 ocupados. El número de nuevas plazas con acceso a instituciones de salud fue significativamente superior a la variación de la PEA en el último año, explicando en buena medida los avances reportados por la tasa de informalidad laboral.

Así, en el segundo trimestre, la tasa de ocupación en el sector informal se ubicó en 27.34 por ciento de los ocupados, lo que equivale a 13.5 millones de trabajadores, reduciéndose en 0.53 pp con relación al trimestre anterior y en 1.28 pp respecto al mismo periodo del año previo.

En cuanto a la medición ampliada de la informalidad (que incluye a los trabajadores en empresas o gobierno que no están registrados en el seguro social), ésta alcanzó 57.77 por ciento, sumando 28.6 millones de ocupados, para un decremento trimestral de 0.42 pp y uno anual de 1.32 pp.

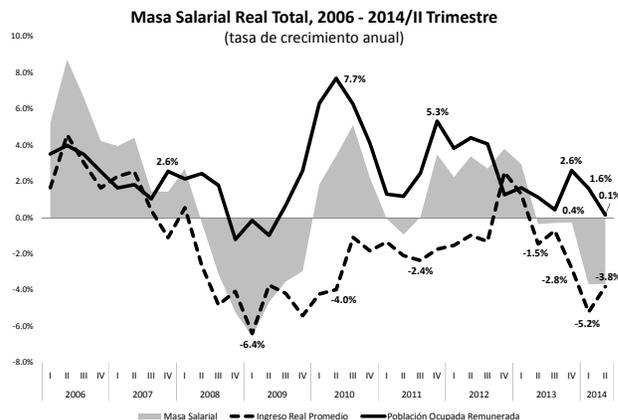
Población en Informalidad Laboral, 2005/I trimestre- 2014/II trimestre
(millones de trabajadores)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

En el segundo cuarto de 2014, la distribución de personas ocupadas por nivel de ingreso muestra que la proporción que ganan de 0 a 3 salarios mínimos es de 59.7 por ciento y el porcentaje de personas que ganan más de 5 salarios mínimos es de 6.7 por ciento.

Adicionalmente, de acuerdo con los resultados de la ENOE, en el periodo de análisis, los trabajadores tuvieron un ingreso nominal promedio de 5 mil 796.1 pesos mensuales, lo que equivale a una caída real anual de 3.8 por ciento. Así, dado que el número de trabajadores remunerados creció en 0.1 por ciento anual, el ingreso total disponible se redujo en 3.7 por ciento en términos reales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

Informe Trimestral Abril - Junio 2014, Banxico

El Banco de México (Banxico) dio a conocer, en su *Informe Trimestral Abril - Junio 2014*, que la inflación general anual promedio disminuyó al pasar de 4.16 a 3.59 por ciento entre el primer y el segundo trimestre de 2014, lo que evidenció la ausencia de perturbaciones en el proceso de formación de precios asociadas a la entrada en vigor de las nuevas medidas fiscales a principios del año.

Por otra parte, en el Informe se refirió que la inflación general anual pasó de 3.76 por ciento en marzo a 3.50 por ciento en abril, su nivel más bajo reciente; pero que a partir del siguiente mes presentó una trayectoria ascendente, hasta llegar en julio a 4.07 por ciento. Esto último ocurrió, de acuerdo con el Banxico, por el efecto aritmético de una baja base de comparación en el precio de los productos agropecuarios y el incremento en el costo de los servicios, como el transporte aéreo y los servicios turísticos en paquete.

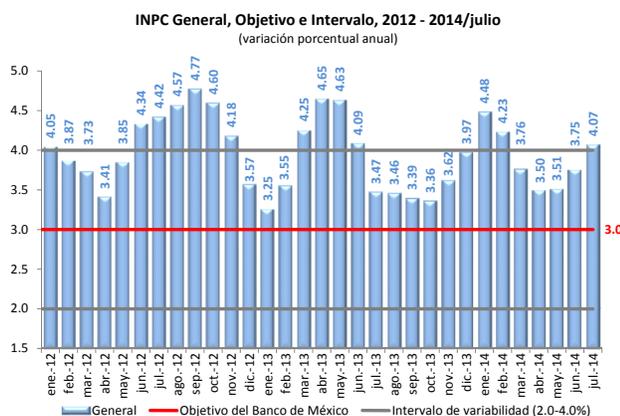
Así, la inflación general se alejó del objetivo de inflación (3.0%) y se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México.

En lo que toca al precio de los alimentos (tanto productos procesados como agropecuarios), éste repuntó y su variación anual se situó por arriba de la general: pasó de un incremento de 2.97 por ciento en marzo a 4.22 por ciento en junio, y para julio terminó en una tasa de 5.26 por ciento. Mientras que la inflación de la canasta básica fue de 5.49 a 4.81 por ciento de marzo a junio (en julio se ubicó en 4.99%).

En el periodo de análisis, la Junta de Gobierno del Banxico ajustó a la baja la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (tasa de interés objetivo).

Concretamente, el pasado 6 de junio la tasa pasó de 3.50 a 3.00 por ciento. Dicha acción se basó en los siguientes factores:

- i) evolución favorable de la inflación y sus expectativas, pese a los cambios en los precios relativos de finales de 2013 y principios de 2014;
- ii) se estima que la inflación general anual disminuya a niveles cercanos a 3 por ciento a principios de 2015;
- iii) expectativas de inflación de mediano y largo plazo han mostrado una tendencia a la baja y estable;
- iv) ampliación de la brecha del producto y se anticipa se mantenga en terreno negativo hasta finales de 2015; y
- v) entorno de menor incertidumbre y bajos niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Banxico espera que, para el segundo semestre de 2014, la inflación general anual se mantenga cerca de 4 por ciento; incluso, afectada por la volatilidad que caracteriza al precio de los bienes agropecuarios podría colocarse por arriba de esa tasa en algunos meses, como ya sucedió en julio (4.07%). No obstante, anticipa que hacia el final del año, ante el desvanecimiento del efecto de los cambios en los precios relativos observados en noviembre y diciembre de 2013, la inflación se colocará por abajo del 4 por ciento.

Mientras que, para 2015, el Banco Central prevé que la inflación general anual disminuya de manera acelerada a niveles cercanos al 3 por ciento. A ello contribuirá: i) la disipación del efecto aritmético derivado de los cambios fiscales que entraron en vigor a principios de 2014; y ii) a partir de 2015, tal como lo establece la Ley de Ingresos de la Federación de 2014, el ajuste en los precios de las gasolinas será de acuerdo a la inflación esperada.

De acuerdo con el Informe, dentro de los riesgos que podrían incidir en el nivel de la inflación están: al alza, la volatilidad en los mercados financieros internacionales

que afecte en el tipo de cambio; y, a la baja, una menor recuperación de la actividad productiva del país.

Por otra parte, el Banco de México señaló que la actividad económica en México se aceleró debido, principalmente, a factores de índole externos, ya que la recuperación de los internos aún no es muy robusta.

La demanda externa de la economía nacional se vio influida por la recuperación de la economía mundial, la que a su vez estuvo impulsada, esencialmente, por la mayor actividad económica en países avanzados ante una menor consolidación fiscal y una política monetaria muy acomodaticia; lo que fue parcialmente contrarrestado por la debilidad de las economías emergentes.

Del lado de los factores internos, Banxico precisó que algunos componentes de la demanda agregada mostraron una relativa mejoría, tal es el caso de ciertos indicadores para el consumo privado y la inversión.

Así, el Banco de México ajustó a la baja su expectativa de rango de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México para 2014, anticipa se ubique entre 2.0 y 2.8 por ciento (de entre 2.3 y 3.3% en su Informe anterior). Para 2015, proyecta se encuentre entre 3.2 y 4.2 por ciento (mismo margen que su pronóstico anterior).

Cabe destacar que, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2014, recabada por Banxico, se estima que la expansión económica nacional para 2014 sea de 2.56 por ciento y para 2015 de 3.85 por ciento.

Pese al ajuste en el panorama sobre la actividad productiva, se mantuvo la previsión de generación de empleos: para 2014 de entre 570 y 670 mil puestos, y para 2015 de entre 620 y 720 mil vacantes. Por su parte, el sector privado proyecta 593 y 683 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en cada uno de esos años.

El Banco Central destacó los riesgos que podrían incidir en la evolución de la actividad productiva nacional. Entre los que podrían afectar al alza están: un crecimiento económico de Estados Unidos superior a lo esperado y un mayor impacto por la implementación de las reformas estructurales a lo previsto. En tanto que una recuperación de la confianza de los agentes económicos más lenta que la anticipada podría postergar la plena recuperación de la demanda interna y, por lo tanto, incidir a la baja en el nivel de crecimiento estimado.

Pronósticos Económicos, 2014 - 2015			
Concepto	Banco de México		
	Informe Trimestral	Encuesta ¹	SHCP ²
	Abr-jun.-2014	Julio 2014	
2014			
México			
PIB (var. % real anual) ³	2.0 - 2.8	2.56	2.7 ⁵
Empleo (miles)	570 - 670	593	n.d.
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-26.7	-23.1	-24.2
Cuenta corriente (% PIB)	-2.0	n.d.	-1.8
Inflación (% fin de periodo)	3.0 - 4.0	3.78	3.9
Estados Unidos			
PIB (var. % real anual)	2.1 ⁴	1.77	2.7
Prod. Ind. (var. % real)	4.0 ⁴	n.d.	3.3
2015			
México			
PIB (var. % real anual)	3.2 - 4.2	3.85	4.7
Empleo (miles)	620 - 720	683	n.d.
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-28.9	-26.9	-25.5
Cuenta corriente (% PIB)	-2.0	n.d.	-1.8
Inflación (% fin de periodo)	3.0 - 4.0	3.48	3.0
Estados Unidos			
PIB (var. % real anual)	3.0 ⁴	3.00	3.0
Prod. Ind. (var. % real)	3.7 ⁴	n.d.	3.6

1/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, julio 2014.
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2014.
3/ El pronóstico más elevado sobre el rango de crecimiento del PIB que realizó el Banco de México para 2014 fue en su Informe octubre-diciembre de 2012 con una estimación de entre 3.2 y 4.2 por ciento.
4/ Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip; para el informe reciente, agosto de 2014 según Banco de México.
5/ SHCP, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima el crecimiento del PIB para 2014 en 2.7%" Comunicado de Prensa No. 045/2014.
n.d.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo, con cifras desestacionalizadas, de julio de 2013 a junio de 2014, se registraron 55.7 millones de contrataciones y 53.3 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.4 millones de puestos de trabajo, 100 mil plazas adicionales con relación a lo observado en el mes previo.

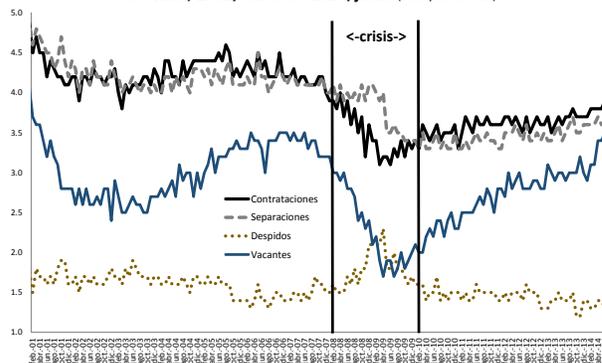
La utilidad del reporte de JOLTS es que se puede detectar la razón detrás de la generación o contracción de empleo: si fue por mayores contrataciones (resultado del incremento previo en el número de vacantes) o por menores despidos.

En junio, con montos ajustados por estacionalidad, las contrataciones privadas ascendieron a 4 millones 547 mil, aumentando en 95 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 264 mil, incrementándose en 18 mil con relación a la cifra registrada en mayo. De esta manera, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 206 mil en mayo a 283 mil en junio.

Por otro lado, las contrataciones del gobierno totalizaron 284 mil, para un decremento mensual de un mil; las separaciones alcanzaron 283 mil, reduciéndose en un mil. Así, la generación neta de empleo en el gobierno se mantuvo en un incremento de un mil de mayo a junio.

En suma, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron crecieron respecto al mes anterior, pasando de 207 mil a 284 mil. Esto se debió a un incremento significativamente superior en las contrataciones privadas respecto al observado en las separaciones del sector, dejando un saldo privado mayor en 77 mil plazas. Mientras que el saldo en el sector público fue el mismo que en el mes previo.

Contrataciones, Separaciones, Despidos, Vacantes del Sector Privado, 2001/febrero - 2014/junio (tasa porcentual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del BLS.

Cabe señalar que la lenta, pero consistente, recuperación que se observa en el mercado laboral desde la crisis económica de 2008, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, lo que impacta en el crecimiento de las contrataciones.

De esta forma, el promedio mensual de las vacantes no agrícolas pasó de 2.5 millones durante el primer semestre de 2009 (año de la crisis económica) a 4.3 millones en el

mismo periodo de 2014. Asimismo, las contrataciones en los primeros seis meses de 2014 se colocaron en 4.7 millones, mientras que de enero a junio de 2007 promediaron 5.2 millones; por lo tanto, es de esperar que éstas últimas observen un crecimiento en los próximos meses.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que concluyó el 15 de agosto de 2014, los mercados bursátiles de nuestra muestra concluyeron con resultados positivos, tras el moderado optimismo que se registró por las expectativas de que los principales bancos centrales del mundo continuarán con una política monetaria relajada. Por ende, se prevé que se mantengan bajas las tasas de interés, en tanto no se presenten reportes económicos de gran relevancia o acontecimientos geopolíticos y especulativos que afecten la toma de decisiones de los inversionistas.

Adicionalmente, el avance en los mercados bursátiles de los Estados Unidos estuvo asociado a que la producción industrial de ese país aumentó por sexto mes consecutivo y el índice de precios al productor avanzó moderadamente. Así, al final de la semana en Wall Street, el Dow Jones terminó con una ganancia de 0.66 por ciento, al cerrar la jornada con un índice equivalente a las 16 mil 662.91 unidades.

En lo que se refiere al mercado europeo, el FTSE 100 referido a la bolsa de Londres cerró con una ganancia semanal de 1.85 por ciento; en tanto que el IBEX de España; el DAX-30 de Alemania y el CAC-40 de Francia, concluyeron con un dividendo favorable del 1.16, 0.92 y 0.64 por ciento, respectivamente.

En México, la aprobación y promulgación de las leyes secundarias de la Reforma Energética propiciaron buen ánimo entre los inversionistas. Así, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV concluyó la semana en 44 mil 629.3 puntos, lo que generó un avance semanal de 1.19 por ciento y un incremento de 4.45 por ciento para lo que va del año.

Por su parte, los mercados financieros en Argentina y Brasil terminaron la semana con un aumento de 5.38 y 2.50 por ciento, ambas con relación al cierre reportado en la jornada del viernes 8 de agosto.

Índices Bursátiles al 15 de agosto de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	1.16 ↑	3.08 ↑
Argentina	Merval	5.38 ↑	60.83 ↑
Brasil	IBovespa	2.50 ↑	10.59 ↑
Inglaterra	FTSE 100	1.85 ↑	-0.89 ↓
Japón	Nikkei 225	3.65 ↑	-5.97 ↓
Francia	CAC 40	0.64 ↑	-2.83 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	0.66 ↑	0.52 ↑
México	IPC	1.19 ↑	4.45 ↑
Alemania	DAX-30	0.92 ↑	-4.81 ↓

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Durante la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo terminaron en terreno negativo, ya que se proyecta un mercado petrolero bien abastecido pero una menor demanda mundial de energéticos.

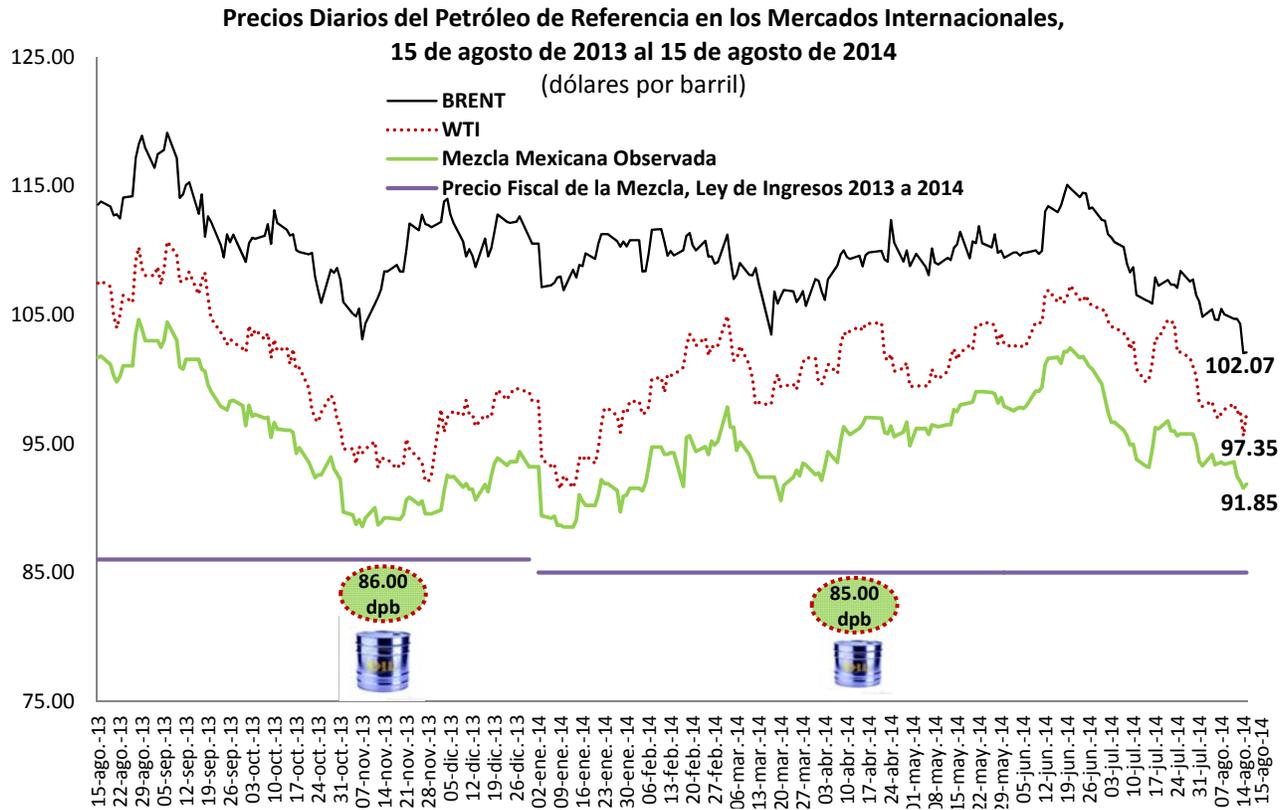
La cotización del West Texas Intermediate (WTI) terminó la sesión del viernes 15 de agosto en 97.35 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 0.31 por ciento. En el mismo contexto, el precio del Mar del Norte (BRENT) descendió hasta los 102.07 dpb, lo que significó una caída de 2.81 por ciento. Así, el precio promedio del barril de este crudo se situó 4.72 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación registró una pérdida semanal de 1.66 por ciento, al finalizar el viernes 15 de agosto con un precio de 91.85 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado al cierre de la semana y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 6.85 dpb. Esta tendencia hizo que la cotización promedio en el mes (92.72 dpb) se situara 7.97 dpb por arriba del precio en la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (95.05 dpb) terminó 10.05 dpb por arriba. De esa forma, la recaudación de ingresos petroleros se mantiene aún favorable.

Por su parte, los futuros de petróleo para entregar en octubre de 2014 retrocedieron en la semana de análisis debido a la fragilidad de la demanda y luego de que se registrara un incremento inesperado en los inventarios de hidrocarburos en los Estados Unidos, por un menor procesamiento en las refinerías del país (los inventarios subieron en 1.4 millones de barriles, para terminar la semana del 8 de agosto en 367.0 millones de barriles).

Así, el viernes 15 de agosto los futuros del WTI para entregar en octubre de 2014 se situaron en 95.32 dpb, para una disminución semanal de 1.57 por ciento; en tan-

to que los del BRENT finalizaron la jornada en 103.53 dpb, para un descenso de 1.98 por ciento respecto al nivel del viernes 5 de agosto.



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