



ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) al segundo trimestre de 2014, destacando un incremento anual de 1.56 por ciento en términos reales. A su interior las actividades económicas tuvieron el siguiente comportamiento: las primarias registraron un aumento de 2.57 por ciento, las secundarias se elevaron 0.97 por ciento y las terciarias crecieron 1.84 por ciento.

En el segundo trimestre, el PIB nominal fue de 16 billones 829 mil 386 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 5.70 por ciento como resultado de la variación real de 1.56 por ciento y del incremento de los precios implícitos del producto de 4.07 por ciento. Asimismo, el INEGI informó que, en junio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento real anual de 2.73 por ciento, reportando su séptima alza consecutiva y acelerando su dinamismo al presentar una cifra superior a la del mismo mes del año previo.

Con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en julio se tuvo un incremento anual en el total de asegurados permanentes y eventuales urbanos de 588 mil 655, lo que implica 80 mil 366 empleos más que los creados en el mismo periodo del año anterior. No obstante, con cifras desestacionalizadas, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 5.19 por ciento, para una subida mensual de 0.30 puntos porcentuales. Por otro lado, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó el Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario (ITLP-IS), el cual indica la proporción de personas que no pudo adquirir la canasta alimentaria aun haciendo uso de todo su ingreso laboral, mostrando que este creció a un menor ritmo en el segundo trimestre de 2014 (1.63% anual).

En otros temas, en la *Encuesta de Evaluación del Mercado Crediticio*, elaborada por el Banxico, se notificó que 24.9 por ciento de las empresas utilizaron nuevos créditos entre abril y junio de 2014. En tanto, el INEGI reportó una variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 4.07 por ciento para la primera quincena de agosto de 2014.

Página

3	Producto Interno Bruto Real	Se eleva la actividad económica nacional.	PIB: +1.56% anual, 2do. trim. 2014 (+1.60% anual, 2do. trim. 2013).	↑
3	Producto Interno Bruto Nominal	Aumenta el PIB per cápita.	PIB per cápita: +0.44% anual, 2do. trim. 2014 (+0.44% anual, 2do. trim. 2013).	●
4	Indicador Global de la Actividad Económica	Se amplía la actividad productiva nacional.	IGAE: +2.73% anual, jun. 2014 (-0.40% anual, jun. 2013).	↑
4	Empleo	Se acelera la generación de empleo formal y se reduce la tasa de informalidad laboral.	Crecimiento del empleo formal: +3.62% anual, jul. 2014 (+3.23% anual, jul. 2013). Tasa de informalidad laboral: 58.78% jul. 2014 (60.04% jul. 2013).	↑ ↓
6	Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario	Crece a menor ritmo la proporción de personas que no pudieron adquirir la canasta alimentaria.	Crecimiento anual ITLP-IS: +1.63%, 2do. trim. 2014 (+5.32%, 2do. trim. 2013).	↑
7	Crédito	Se incrementa el crédito de la banca comercial a empresas.	Financiamiento a través de la banca comercial: 39.7%, 2do. trim. 2014 (34.8%, 1er. trim. 2014).	↑
7	Índice Nacional de Precios al Consumidor	Comienza a ceder la inflación.	Inflación general quincenal: +0.19%, 1ra. quinc. ago. 2014 (+0.26%, 1ra. quinc. ago. 2013).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el caso de Estados Unidos, en la semana que finalizó el 16 de agosto, con datos ajustados estacionalmente, el monto de las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 298 mil, lo que representa un decremento de 14 mil respecto a lo observado la semana previa, 312 mil solicitudes. De esta forma, el resultado fue mejor a lo pronosticado por los especialistas, que proyectaban una mediana de 303 mil peticiones del seguro de desempleo.

Por otra parte, del 18 al 22 de agosto se tuvo un buen desempeño en los mercados bursátiles internacionales, producto de las expectativas favorables que generó el Índice de Gestión de Compras Manufacturero Chino y el optimismo que propició la información contenida en las minutas de la última reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés). Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 2.03 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un aumento semanal de 1.67 por ciento y un incremento de 4.45 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero se replegaron tras el aumento gradual en la producción de crudo de países como Libia e Irak, el auge de petróleo no convencional en los Estados Unidos y las bajas expectativas sobre la demanda de hidrocarburos. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 1.01 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 22 de agosto con un precio de 90.92 dólares por barril (dpb).

Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Empleo	Se reducen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo: 298 mil, 16 de ago. 2014 (312 mil, 9 de ago. 2014).	↓
8	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Balance positivo para los mercados bursátiles.	IPC: +1.67% semanal, 22 de ago. 2014 (Dow Jones: +2.03% semanal, 22 de ago. 2014).	↑
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Retroceden las cotizaciones afectadas por factores de mercado.	Mezcla mexicana: -0.93 dpb, 90.92 dpb, 22 de ago. 2014 (91.85 dpb, 15 de ago. 2014).	↓

ECONOMÍA NACIONAL

Producto Interno Bruto Real

El INEGI señaló que el PIB, en el segundo trimestre de 2014, tuvo un incremento anual de 1.56 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2013 (1.60%); sin embargo, es de señalar que el resultado se encuentra afectado a la baja por el hecho de que en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 ésta ocurrió en marzo.

El aumento del PIB del trimestre que se analiza fue menor al 1.87 por ciento previsto en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2014, pero mayor al 1.3 por ciento estimado por el Banco de México (Banxico) en su último Informe Trimestral.

El impulso económico del segundo trimestre fue resultado del desempeño positivo de sus actividades: las primarias tuvieron un aumento anual de 2.57 por ciento, misma tasa a la que registró en 2013; las secundarias se elevaron 0.97 por ciento, cifra que contrasta con la disminución que registró un año atrás (-0.28%); y las terciarias crecieron 1.84 por ciento (2.63% en el segundo trimestre de 2013).

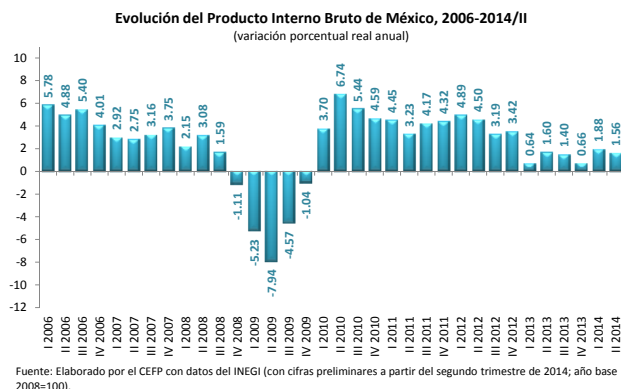
Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico se fortaleció. El PIB ajustado por los factores de estacionalidad pasó de una elevación de 0.44 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un aumento de 1.04 por ciento en el segundo; por lo que la expansión fue mayor a la anticipada por Banxico (0.9%).

A su interior, las actividades primarias aumentaron 0.90 por ciento en el segundo trimestre de 2014 frente al 1.12 por ciento del trimestre anterior; las secundarias crecieron 1.0 por ciento (0.43%, previamente); y las terciarias tuvieron un alza de 1.07 por ciento (0.37% un periodo atrás).

Por otra parte, cabe señalar que ante los resultados de la evolución del PIB dados a conocer por el INEGI, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) mantuvo su expectativa de crecimiento para 2014 en 2.7 por ciento. Dicho pronóstico se ubica dentro del rango de crecimiento anticipado por Banxico (2.0 - 2.8%) y prácticamente se encuentra en línea con la estimación de 2.56 por ciento del sector privado.

En ese sentido, cabe mencionar que, de acuerdo al sector privado, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son:

- Los problemas de inseguridad pública.
- La debilidad en el mercado interno.
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La política fiscal que se está instrumentando.
- La inestabilidad financiera internacional.



Producto Interno Bruto Nominal

De acuerdo con el INEGI, en el segundo trimestre de 2014, el PIB nominal fue de 16 billones 829 mil 386 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 5.70 por ciento, como resultado del aumento del PIB real de 1.56 por ciento y del incremento de los precios implícitos del producto de 4.07 por ciento.

Cabe destacar que el alza de precios en toda la economía fue mayor a la registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, en el trimestre que se analiza, tuvo una inflación anual promedio de 3.59 por ciento.

La participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.79 por ciento (3.92%, en el mismo trimestre de 2013), la de las secundarias fue de 34.61 por ciento (34.90%, antes) y la de las terciarias de 61.60 por ciento (61.18%, anteriormente).

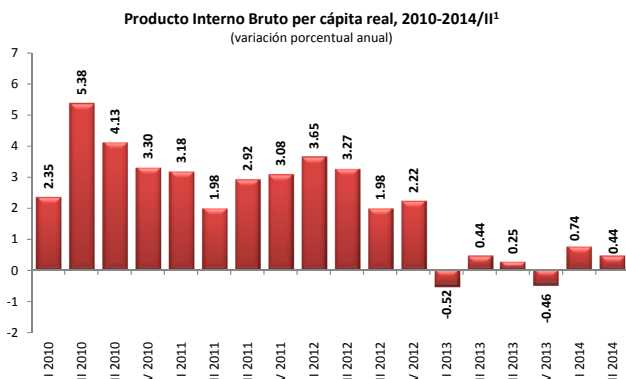
El PIB nominal en dólares fue de un billón 294 mil 595 millones e implicó una expansión anual de 1.40 por ciento para el segundo trimestre de 2014. Por tanto, tomando en consideración a la población nacional, el PIB per cápita nominal fue de 10 mil 828.88 dólares, cifra superior en 0.28 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2013 (10 mil 798.42 dólares). Lo anterior se explicó,

principalmente, por el efecto combinado de una mayor inflación total y una depreciación del tipo de cambio de 4.24 por ciento.

Para el segundo trimestre de 2014, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, alcanzó los 13 billones 583 mil 626 millones de pesos a precios constantes de 2008.

El PIB per cápita real fue de 113 mil 622.80 pesos, lo que implicó un incremento anual de 0.44 por ciento, tasa igual a la del mismo trimestre de 2013 (0.44%); ello debido a que la población total creció 1.12 por ciento, cifra inferior a la de un año antes (1.15%).

En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 10 mil 208.96 dólares, monto superior al que se tuvo en 2013 (10 mil 164.03 dólares).



1/ Proyecciones demográficas elaboradas y actualizadas por el Consejo Nacional de Población (16 de abril de 2013) y sustituyen a las que se venían difundiendo con carácter provisional; cifras estimadas con los resultados definitivos del Censo de Población y Vivienda de 2010.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el IGAE tuvo, en el sexto mes de 2014, un crecimiento real anual de 2.73 por ciento, su séptima alza consecutiva, lo que implicó un mayor dinamismo pues dicha cifra fue superior a la que registró en el mismo mes de 2013 (-0.40%).

Por otra parte, los componentes del IGAE tuvieron los siguientes resultados. Las actividades primarias (agropecuarias) repuntaron al pasar de una caída de 2.11 por ciento en junio de 2013 a un incremento de 1.77 por ciento en el mismo mes de 2014, derivado de la mayor producción de cultivos como manzana, maíz forrajero, chile verde, aguacate, tomate rojo, cebolla, plátano, uva, avena forrajera, naranja y alfalfa verde.

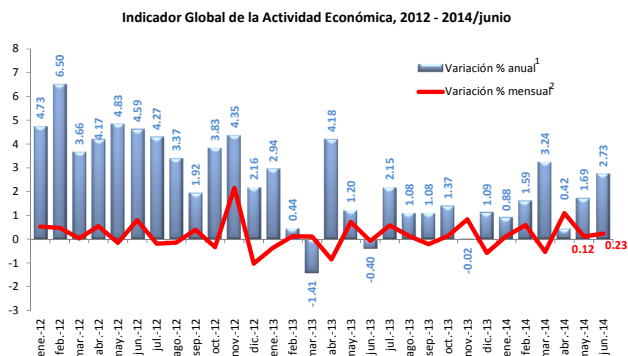
Las actividades secundarias (industrial) se fortalecieron al desfilarse de una caída de 2.08 por ciento a un alza de 1.98

por ciento, originado por los incrementos observados en los subsectores de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; edificación; industria alimentaria; trabajos especializados para la construcción; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; industria de las bebidas y del tabaco; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; y "otras industrias manufactureras", principalmente.

Por su parte, las actividades terciarias (servicios) repuntaron al ir de un alza de 0.70 a 3.23 por ciento, como consecuencia del desempeño favorable del comercio; las actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; los servicios inmobiliarios; el autotransporte de carga; los servicios de alquiler de bienes muebles, y de marcas registradas, patentes y franquicias; los servicios educativos; los servicios de alojamiento temporal; y del transporte aéreo, esencialmente.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama económico mejoró en el sexto mes de 2014: el IGAE presentó un incremento de 0.23 por ciento (0.12% en mayo pasado); lo que implicó su tercer mes de alzas consecutivas.

En junio de 2014, los elementos del IGAE tuvieron los siguientes movimientos: las actividades primarias cayeron 3.27 por ciento (un mes atrás aumentaron 1.45%); las secundarias bajaron 0.18 por ciento (en mayo crecieron 0.30%); y las terciarias se expandieron 0.33 por ciento (-0.10% previamente).



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de enero de 2011. Base 2008 = 100.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empleo

Para julio de 2014, el IMSS dio a conocer que se generaron 48 mil 713 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 16 millones 853 mil 145 cotizantes. De los empleos formales reportados, por tipo

de afiliación, 27 mil 481 fueron permanentes (56.4%) y 21 mil 232 fueron eventuales urbanos (43.6%).¹

En el mes de estudio se crearon 26 mil 769 plazas más que en julio de 2013, es decir, la generación de empleo fue superior en más del doble (122.0%).

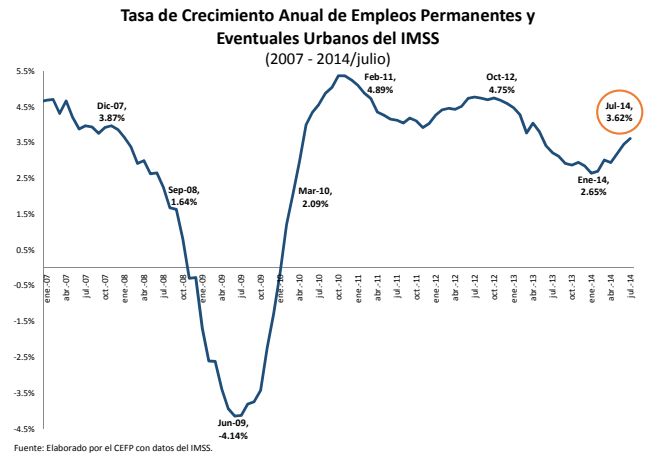
En términos anuales, el crecimiento del Total de Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU) pasó de 508 mil 289 puestos de trabajo en julio de 2013 a 588 mil 655 en el mismo periodo de 2014, lo anterior equivale a 80 mil 366 empleos más o un aumento anual de 15.8 por ciento, el segundo incremento consecutivo. Así, se tiene la generación anual de empleo más elevada desde mayo de 2013, cuando se reportaron 594 mil 954 nuevas plazas.

De enero a julio de 2014, se han creado 497 mil 594 empleos permanentes y eventuales urbanos, 134 mil 936 más que en el mismo periodo de 2013. De esa forma, en lo que va del sexenio se han generado 702 mil 610 puestos de trabajo contra las 505 mil 238 plazas creadas en la misma etapa del sexenio anterior.

La tasa de crecimiento anual del TPEU fue de 3.62 por ciento en julio, siendo mayor en 0.39 puntos porcentuales (pp) a la del mismo mes del año previo; de hecho, se registra la mayor tasa desde mayo de 2013, cuando se ubicó en 3.81 por ciento.

Por otro lado, cabe resaltar que los “Servicios para empresas, personas y hogar” y las “Industrias extractivas”, aún presentan un deterioro en su ritmo de generación de empleo anual. En julio, la creación anual de plazas de trabajadores asegurados en el IMSS en “Servicios para empresas, personas y hogar” se situó en 53 mil 420 empleos por debajo de lo reportado un año atrás; mientras que para las “Industrias extractivas” fue menor en 9 mil 337. En contraste, sobresale que el sector de la “construcción” se colocó en 112 mil 835 plazas por arriba de lo registrado en el mismo mes de 2013, explicando en buena medida la expansión observada en el mercado laboral formal.

¹ A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen los empleos agrícolas, en el presente análisis también se excluyen; los empleos del campo responden más a una dinámica cíclica, por lo que es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

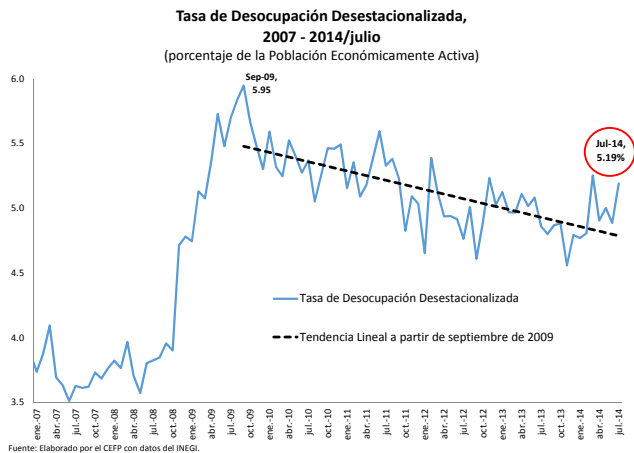


Para el mercado laboral en su totalidad, el INEGI dio a conocer, en la semana de estudio, el reporte de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo para julio de 2014 (ENOE, cifras mensuales). En dicho mes, con cifras originales, se registró una tasa de desocupación nacional de 5.47 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), un incremento de 0.35 pp respecto a lo observado el año previo (5.12% en julio de 2013). En términos absolutos, la desocupación se ubicó en 2 millones 849 mil 474, para un aumento anual de 183 mil 217 desocupados.

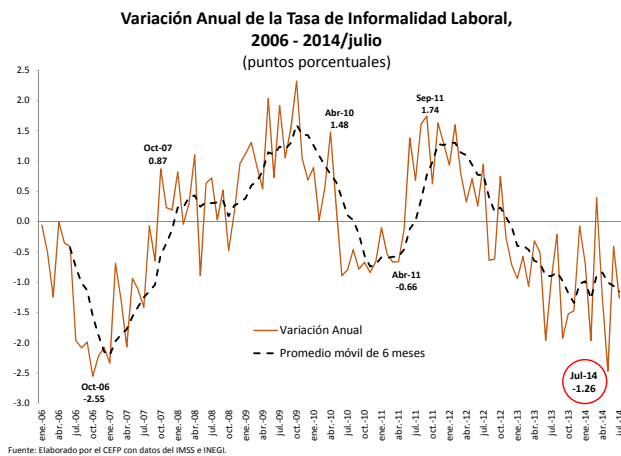
Por su parte, la tasa de desocupación urbana (considerada una mejor medida de la tendencia del desempleo por no incluir al desempleo agrícola, más propenso al autoconsumo) aumentó 0.86 pp con relación al año anterior, situándose en 6.83 por ciento.

Con cifras desestacionalizadas, se tiene que la tasa de desocupación nacional, se ubicó en 5.19 por ciento de la PEA en julio. Lo anterior equivale a una subida mensual de 0.30 pp y una anual de 0.36 pp, manteniéndose por arriba de la tendencia lineal observada a partir de septiembre de 2009.

El desempeño registrado por la tasa de desocupación se dio en un contexto de una menor tasa neta de participación en el mercado laboral. La PEA pasó de 60.01 por ciento en julio de 2013 a 59.19 por ciento en el mismo mes de 2014. Es decir, en términos anuales, al séptimo mes de 2014, 734 mil 132 personas salieron del mercado laboral.



Por otra parte, en julio, la tasa de informalidad laboral (medición ampliada de la informalidad con perspectiva laboral, que se refiere a todo trabajo que se esté realizando sin contar con el amparo del marco legal o institucional) se situó en 58.78 por ciento de la población ocupada, para una caída de 1.26 pp con respecto al mismo mes del año previo (60.04%), lo que equivale a 625 mil 128 trabajadores menos.



La tasa de subocupación (porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le permite) se ubicó en 8.31 por ciento de la población ocupada, para una reducción anual de 0.30 pp o inferior en 147 mil 313 ocupados.

En suma, en julio de 2014, el aumento en la generación de empleo formal y la menor proporción en la tasa de participación en el mercado laboral, lo cual estuvo acompañado de un deterioro en la tasa de desocupación, se vio

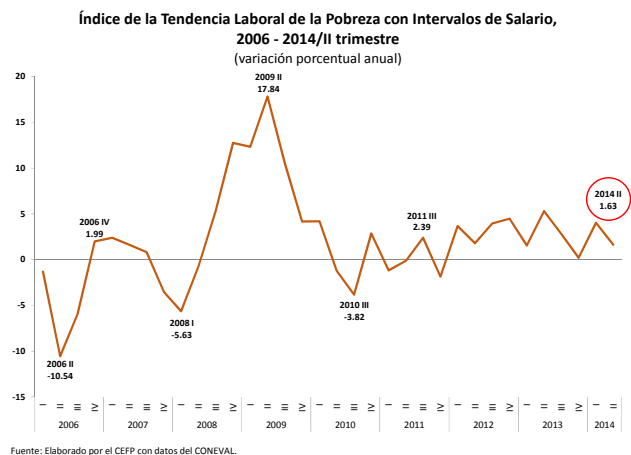
reflejado en un mejor desempeño en la tasa de subocupación y en la tasa de informalidad laboral.

Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario

Para el segundo trimestre de 2014, el CONEVAL dio a conocer el Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP) que se elabora a partir de la ENOE que realiza el INEGI y el cual señala la proporción de personas que, aun haciendo uso de todo su ingreso laboral en la compra de alimentos, no pudo adquirir la canasta alimentaria (construida también por el CONEVAL).

En la ENOE, desde hace algunos años, existe una tendencia creciente por parte de la población a declarar sus ingresos laborales en rangos de salario mínimo; por ende, dado que el ITLP para su cálculo utiliza la respuesta a la pregunta de ingreso, el CONEVAL presenta ahora el Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario, empleando una nueva metodología.

En términos anuales, el ITLP-IS se elevó 1.63 por ciento en el segundo trimestre de 2014, mientras que en mismo periodo del año anterior el índice se incrementó 5.32 por ciento, siendo menor en 3.69 pp.



Asimismo, durante el segundo cuarto de 2014, el Índice presentó una mejora al colocarse 0.91 por ciento por debajo de lo reportado en el trimestre previo.

A nivel estatal, las entidades federativas que mayor incremento anual han tenido en el ITLP-IS, son: Sinaloa (16.2%) y Quintana Roo (16.0%). Por el contrario, los estados que más han reducido la proporción de personas que no pue-

den adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral son: Chihuahua (-12.2%) y Tabasco (-9.3%).

Crédito

De acuerdo con los resultados de la *Encuesta de Evaluación del Mercado Crediticio*, elaborada por el Banxico, durante el segundo trimestre de 2014 las empresas aumentaron el uso de nuevos créditos y diversificaron sus fuentes de financiamiento.

En el periodo de análisis, 24.9 por ciento de las empresas utilizaron nuevos créditos frente al 21.5 por ciento registrada en el trimestre anterior.

Destaca que 29.4 por ciento de las empresas con más de 100 empleados señaló que recibieron nuevos créditos, cifra mayor al 25.8 por ciento registrado en el primer trimestre de 2014. Del total de las empresas de este segmento que dijeron haber solicitados nuevos créditos, 80.7 por ciento mencionó que lo utilizó para invertir en capital de trabajo, 18.9 por ciento para nuevas inversiones y 16.6 por ciento para reestructuración de pasivos.

Asimismo, 28 por ciento de las empresas manufactureras contestaron que recibieron nuevos préstamos, cifra mayor al 18.8 por ciento señalado para el periodo enero-marzo de 2014. Del total, 79.9 por ciento dijo que lo utilizó para cubrir necesidades de capital de trabajo, 21.90 por ciento para realizar nuevas inversiones y 15.6 por ciento para reestructuración de pasivos.

Adicionalmente, el porcentaje de empresas que no utilizó nuevos créditos ascendió a 75.1 por ciento. El 70.2 por ciento reveló que no lo solicitó, 3.4 por ciento señaló que la solicitud de su crédito está en proceso de autorización y 0.2 por ciento indicó que su crédito no le fue autorizado. Sobresale que 1.3 por ciento de las empresas indicaron que pese a que le autorizaron su crédito, lo rechazaron por considerarlo muy caro.

Entre las principales limitantes que tuvieron las empresas para obtener nuevos créditos destacan: situación económica (49.2%), montos exigidos como colateral (46.7%), ventas y rentabilidad de la empresa (46.6%), tasas de interés del mercado crediticio (45.7%) y condiciones de acceso al crédito bancario (45.5%).

Por otra parte, de las fuentes de financiamiento recibido por las empresas, el 82.7 por ciento indicó que lo obtuvo de sus proveedores, el 39.7 por ciento señaló que lo recibió de la banca comercial y 24.4 por ciento contestó que

lo consiguió de empresas del mismo grupo corporativo u oficina matriz.²

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio
(porcentajes)

		Abr-Jun 2011	Abr-Jun 2012	Abr-Jun 2013	Ene-Mar 2014	Abr-Jun 2014
Total de Empresas ^{1/}	Fuente					
	Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: ^{1/}	90.2	88.3	90.5	88.4	89.2
	Proveedores	83.4	78.4	84.2	84.5	82.7
	Banca comercial	33	39.3	37.6	34.8	39.7
	Banca en el extranjero	6.7	4.3	7.2	4.3	5.4
	Empresas del corporativo/oficina matriz	21.4	21	25.9	24.6	24.4
	Banca de desarrollo	5.7	5.6	6.7	5.9	6.4
Emisión de deuda	3.2	2.5	1.6	1.7	1.8	

^{1/} La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

El INEGI informó que el INPC tuvo, en la primera quincena de agosto de 2014, un incremento quincenal de 0.19 por ciento, cifra inferior a la que se registró en la misma quincena de 2013 (0.26%).

El crecimiento de los precios se explicó, substancialmente, por la elevación en el costo de: las mercancías no alimenticias (productos para el cabello), que contribuyó con 0.097 pp; los productos pecuarios (carne de res y de cerdo), que aportó 0.061 pp; y la educación (universidad y preparatoria), que incidió con 0.042 pp. No fue mayor gracias a la caída en el precio de otros servicios (turísticos en paquete, de telefonía móvil y transporte aéreo), que afectó a la baja en 0.085 pp.

La variación anual del INPC fue de 4.07 por ciento, dato mayor al que se observó el año pasado (3.54%), pero menor al que se registró en la segunda quincena de julio de este año (4.14%). Así, aunque la inflación anual se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%), comenzó a acercarse al objetivo de inflación (3.0%) establecido por el Banxico.

Por otro lado, en la primera quincena de agosto de 2014, se observó que la inflación quincenal de la parte subyacente del INPC (mercancías y servicios), indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 0.15 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.34 por ciento (0.10 y 2.38% un año atrás, respectivamente).

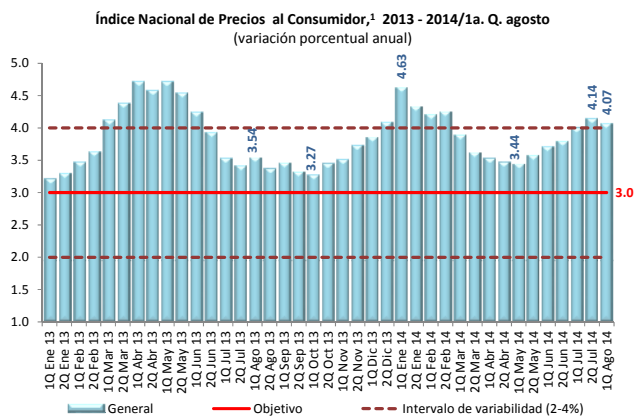
Mientras que el cambio quincenal de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas

² Algunas empresas reciben más de una fuente de financiamiento, por lo que la suma de estas fuentes no es necesariamente igual al 100 por ciento.

por el gobierno) fue de 0.33 por ciento y su incremento anual de 6.50 por ciento (0.78 y 7.34%, en ese orden, un año atrás).

Por su parte, en el periodo que se analiza, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un aumento quincenal de 0.21 por ciento (0.20% en la primera quincena de agosto de 2013) y un cambio anual de 4.99 por ciento, superior al que registró el año pasado (4.67%).

Finalmente, el costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, presentó un incremento quincenal de 0.42 por ciento, inferior al que había registrado en el mismo periodo de 2013 (0.62%). Así, su variación anual fue de 5.29 por ciento (4.35% un año atrás).



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes, éste se situó en 300 mil 750, siendo mayor en 4 mil 750 respecto a la cifra de la semana anterior (revisada al alza en 250, para ubicarse en 296 mil).

Adicionalmente, en la semana que terminó el 9 de agosto, la tasa de desempleo de los asegurados se colocó en 1.9 por ciento, para mantenerse sin cambio en comparación con la tasa de la semana anterior. Así, el número adelantado del total de los desempleados asegurados que están recibiendo beneficios fue de 2 millones 500 mil, reportando una reducción semanal de 49 mil y situándose en su menor nivel desde junio de 2007, cuando totalizó 2 millones 453 mil.

El promedio móvil de 4 semanas de los desempleados asegurados fue de 2 millones 527 mil 500, menor en 2 mil respecto a la cifra de la semana que finalizó el 2 de agosto (monto revisado hacia arriba en un mil 250, para colocarse en 2 millones 529 mil 500 beneficiados).

Por otra parte, algunos estados mantienen programas de beneficios al desempleo adicionales para aquellos que agotan las prestaciones federales, de esta manera los gobiernos estatales otorgan los llamados *State Additional Benefits*. En este caso, con cifras originales al 2 de agosto, última información disponible, el número de beneficiados ascendió a 5 mil 54, mayor al monto reportado un año atrás cuando totalizaron 4 mil 77 personas.

En suma, el número de estadounidenses asegurados que se encuentran desempleados y están recibiendo algún beneficio ha caído durante la semana a su nivel más bajo en más de siete años. Estos resultados se reflejan en la generación de empleo no agrícola, la cual reportó, en julio, más de 200 mil trabajadores en nómina por sexto mes consecutivo, la primera vez que sucede desde 1997 (si bien la tasa de desempleo subió a 6.2%, ello se debió a que más estadounidenses entraron a la fuerza de trabajo).

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que terminó el 22 de agosto de 2014, la totalidad de los mercados bursátiles de nuestra muestra concluyeron con resultados positivos, producto de las expectativas favorables que generó el Índice de Gestión de Compras Manufacturero Chino y el optimismo que propició la información contenida en las minutas de la última reunión de política monetaria del FOMC.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

En la semana que finalizó el 16 de agosto, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 298 mil, lo anterior representa un decremento de 14 mil respecto a lo observado la semana previa, 312 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en un mil peticiones).

El monto de solicitudes registrado fue menor a lo pronosticado por 46 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaban una mediana de 303 mil peticiones del seguro de desempleo (1.7% por arriba de las solicitudes generadas).

De esta manera, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 2.03 por ciento, al cerrar la jornada con un índice equivalente a las 17 mil 001.2 unidades.

En lo que toca al mercado europeo, el CAC-40 de Francia, el IBEX de España y el DAX-30 de Alemania concluyeron con una utilidad semanal de 2.80, 2.72 y 2.71 por ciento. Estos resultados también se vieron influidos por la certidumbre que generó la noticia de que el Banco Central Europeo seguirá otorgando más estímulos monetarios, manteniendo una política monetaria expansiva por un periodo de tiempo largo, hasta en tanto no se fortalezca el crecimiento de la zona euro, el cual sigue siendo débil.

En México, el IPC de la BMV finalizó la semana en 45 mil 375 puntos, lo que implicó una ganancia semanal de 1.67 por ciento y un incremento de 4.45 por ciento para lo que va del año.

Por otro lado, el mercado de Brasil avanzó 2.53 por ciento en la semana de análisis, por lo que se vio nuevamente favorecido por la valorización de los títulos de la petrolera estatal PETROBRAS y por las contiendas electorales. Por su parte, el mercado de Argentina creció en la semana 5.78 por ciento, impulsado, entre otros factores, por el acuerdo entre la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval) para crear un Mercado Argentino de Valores integrado.

Índices Bursátiles al 22 de agosto de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	2.72	5.88
Argentina	Merval	5.78	70.12
Brasil	IBovespa	2.53	13.40
Inglaterra	FTSE 100	1.29	0.39
Japón	Nikkei 225	1.44	-4.62
Francia	CAC 40	2.80	-0.11
Estados Unidos	Dow Jones	2.03	3.27
México	IPC	1.67	6.20
Alemania	DAX-30	2.71	-2.23

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

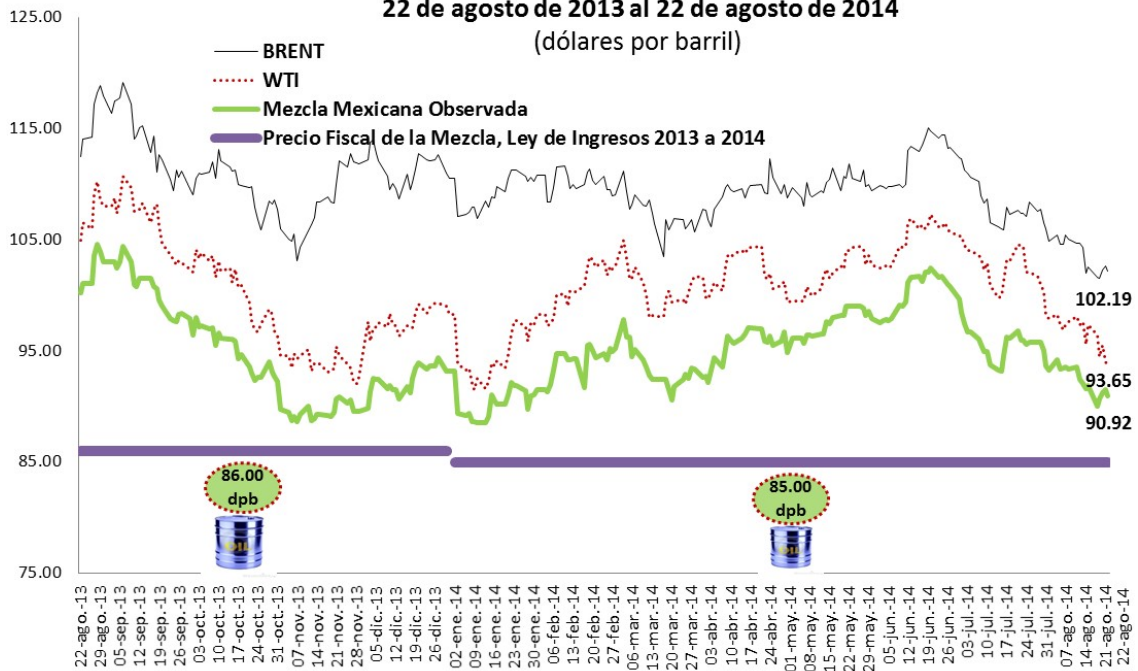
Las cotizaciones del mercado petrolero se replegaron tras el aumento gradual en la producción de crudo de países como Libia e Irak; el auge de petróleo no convencional que ha ayudado a los Estados Unidos a bombear la mayor cantidad de crudo en los últimos 28 años; y las expectativas de menor demanda.

El precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizó la sesión del viernes 22 de agosto en 93.65 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 3.80 por ciento; por su parte, las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) descendieron hasta los 102.19 dpb, lo que implicó un descenso de 0.37 por ciento. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 8.54 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 1.01 por ciento, al concluir con un precio de 90.92 dpb. El diferencial entre el precio observado el 22 de agosto y el valor estimado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 5.92 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (92.31 dpb) se ubicara 7.31 dpb por arriba del considerado en la LIF; mientras que el promedio para lo que va del año (94.93 dpb) terminó 9.93 dpb por arriba.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en noviembre de 2014 tuvieron un comportamiento negativo tras la suficiente oferta y reducida demanda mundial de crudo. Así, el viernes 22 de agosto los futuros del WTI se ubicaron en 92.92 dpb, para una reducción de 1.92 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (94.74 dpb); en tanto que los futuros del BRENT concluyeron en 103.36 dpb, para un descenso de 0.75 por ciento con relación a lo observado el viernes 15 de agosto (104.14 dpb).

**Precios Diarios del Petróleo de Referencia en los Mercados Internacionales,
22 de agosto de 2013 al 22 de agosto de 2014
(dólares por barril)**



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