







## ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) de junio, resaltando la recuperación que mostraron las ventas al por menor: crecieron 1.10 por ciento anual frente a la caída de 1.8 por ciento de junio de 2013. Por su parte, las ventas en los establecimientos al mayoreo mostraron un menor retroceso.

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que el salario base de cotización promedio mensual se ubicó en 8 mil 573 pesos (nominales) en julio, lo anterior implicó un aumento anual de 0.64 por ciento real. De esa forma, el salario registró su quinto mes consecutivo con desempeño favorable, promediando una variación positiva de 0.29 por ciento en lo que va del año.

Por otro lado, en la semana se presentaron las estadísticas del crédito al mes de julio. La cartera crediticia de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 4.46 por ciento, en tanto que la de la banca de desarrollo mostró un mayor dinamismo al registrar un crecimiento de 13.10 por ciento real anual. De acuerdo con la información disponible, al segundo trimestre de 2014 el crédito acumulado del total de la banca representó 22.02 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

#### Página

3	<b>Establecimientos Comerciales</b>	Resultados mixtos en las ventas de los establecimientos comerciales.	Ventas mayoreo: -3.00% anual, jun. 2014 (-8.49% anual, jun. 2013). Ventas menudeo: +1.10% anual, jun. 2014 (-1.88% anual, jun. 2013).	 
3	<b>Salarios</b>	Aumenta en términos reales el salario base de cotización al IMSS.	Salario base de cotización: +0.64% real anual, jul. 2014 (+0.22% real anual, jul. 2013).	
4	<b>Crédito</b>	Pierde dinamismo el crédito al consumo.	Crédito al consumo: +3.42% real anual, jul. 2014 (+11.777% real anual, jul. 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 un mil respecto a lo observado la semana previa, 299 mil solicitudes. De esta forma, el resultado fue mejor a lo pronosticado por los especialistas, que proyectaban una mediana de 300 mil peticiones del seguro de desempleo.

En la Unión Europea se dio a conocer que, con cifras adelantadas de julio de 2014, la Tasa de Desempleo (TD) desestacionalizada de la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa, siendo este porcentaje el menor desde agosto de 2012. Lo anterior equivale a 18 millones 409 mil personas sin empleo, un decremento de 725 mil respecto a julio de 2013.

En la semana que concluyó el 29 de agosto de 2014, los mercados bursátiles terminaron con resultados positivos debido a los buenos datos económicos reportados para la economía de los Estados Unidos; además de las altas posibilidades de que el Banco Central Europeo (BCE) relaje aún más las condiciones monetarias. Así, en Wall Street, el Dow Jones cerró la semana con una ganancia de 0.57 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un aumento semanal de 0.56 por ciento y un incremento de 6.79 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero avanzaron también afectados por el desempeño económico de los Estados Unidos, principal consumidor de crudo en el mundo; situación que se complementó con los mayores riesgos en el suministro por los conflictos geopolíticos en los principales países productores. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró un incremento semanal de 2.01 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 29 de agosto con un precio de 92.75 dólares por barril (dpb).

## Página

5	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
5	<b>Empleo</b>	Se reducen las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo: 298 mil, 23 de ago. 2014 (299 mil, 16 de ago. 2014).	↓
6	<b>MERCADO LABORAL DE EUROPA</b>	Se mantiene estable la tasa de desempleo en la Unión Europea.	Tasa de desempleo desestacionalizada: 11.5%, jul. 2014 (11.5%, jun. 2014).	●
6	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Menor inestabilidad económica y financiera favorece a los mercados bursátiles.	IPC: +0.56% semanal, 29 de ago. 2014 (Dow Jones: +0.57% semanal, 29 de ago. 2014).	↑
7	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Aumentan precios de los hidrocarburos tras perspectivas de mayor demanda.	Mezcla mexicana: +1.83 dpb, 92.75 dpb, 29 de ago. 2014 (90.92 dpb, 22 de ago. 2014).	↑

## ECONOMÍA NACIONAL

### Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer la EMEC, cuyos resultados mostraron un menor retroceso en las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo: -3.0 por ciento en junio de 2014 frente -8.49 por ciento del mismo mes de 2013. Este desempeño se explicó por la menor producción en los subsectores de productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos; camiones; alimentos, bebidas y tabaco, y productos textiles y calzado, esencialmente.

Por su parte, las ventas en los establecimientos al menudeo repuntaron al transitar de una baja de 1.88 por ciento a un aumento de 1.10 por ciento. Este resultado se debió al incremento en los subsectores de productos textiles, accesorios de vestir y calzado; alimentos, bebidas y tabaco; artículos para el cuidado de la salud, y tiendas de autoservicio y departamentales, principalmente.

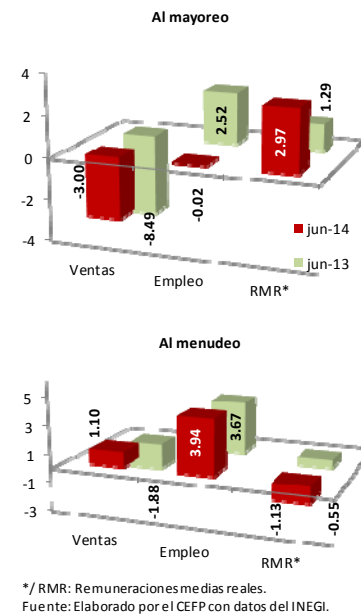
En lo que respecta al empleo que generan los establecimientos comerciales, éste presentó movimientos mixtos: en los de al mayoreo pasaron de un alza de 2.52 por ciento a una caída de 0.02 por ciento; mientras que en los de al menudeo se fortaleció al ir de un incremento de 3.67 por ciento a uno de 3.94 por ciento.

Asimismo, la evolución de las remuneraciones medias reales fue heterogénea, las pagadas en los establecimientos al mayoreo pasaron de un aumento de 1.29 por ciento a uno de 2.97 por ciento; y las de al menudeo fueron de una baja de 0.55 por ciento a un descenso de 1.13 por ciento.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en junio, las ventas en los establecimientos al mayoreo bajaron 3.89 por ciento, cuando un mes atrás se habían contraído 1.48 por ciento; y en los de al menudeo se elevaron 0.18 por ciento frente a la caída de 0.04 por ciento en mayo.

Hacia adelante, la dinámica de las ventas podría verse impulsada por la recuperación que ha venido presentando el envío de remesas familiares, tan sólo en junio del presente año tuvieron un incremento anual de 4.48 por ciento.

**Establecimientos Comerciales, 2013 - 2014**  
(variación % anual en junio de los años que se indican)



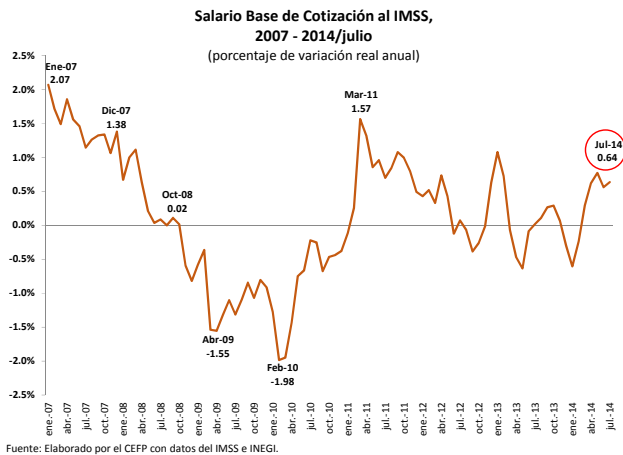
\*/ RMR: Remuneraciones medias reales.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en julio, el salario base de cotización promedio se ubicó en 8 mil 573 pesos al mes (nominales), para un crecimiento anual de 388 pesos o 4.73 por ciento; lo anterior es mayor en 0.40 puntos porcentuales (pp) con relación al incremento de junio de 2014, cuando alcanzó una tasa de 4.34 por ciento. En su comparativo anual, tuvo una mejora de 1.25 pp, pues en julio de 2013 aumentó 3.49 por ciento.

En el séptimo mes de 2014, la inflación anual fue de 4.07 por ciento; en junio de 3.75 por ciento y en julio del año previo de 3.47 por ciento. Estos incrementos en los precios condujeron a las siguientes variaciones en el salario real: 0.64, 0.56 y 0.02, en cada uno de esos meses.

Cabe destacar que el comportamiento positivo en la variación real anual del salario base de cotización ha sido resultado del aumento observado en el salario nominal, lo cual más que ha compensado el incremento en los precios.



Por actividad económica, los salarios en los sectores de “Transporte y comunicaciones” y “Construcción” presentaron reducciones reales promedio anual de 0.50 y 0.27 por ciento, respectivamente, en julio de 2014. En cambio, los sectores con mayores incrementos anuales en el salario fueron las “Industrias extractivas” y “Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca”, con 2.41 y 1.60 por ciento real, cada uno.

Por otra parte, a precios constantes de diciembre de 2010, el promedio del salario base de cotización al IMSS de julio del presente año (7 mil 585 pesos) es el más elevado desde julio de 2008, cuando alcanzó 7 mil 595 pesos mensuales. Lo anterior implica que se está cerca de superar los estragos que causó sobre los ingresos formales de los trabajadores la crisis de 2008.

En suma, se registra el quinto mes consecutivo de desempeños favorables en la tasa de crecimiento anual del salario real, promediando una variación positiva de 0.29 por ciento en lo que va del año.

## Crédito

En julio de 2014, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 4.46 por ciento (ligeramente inferior al crecimiento registrado en junio pasado, cuando avanzó a una tasa de 4.48%).

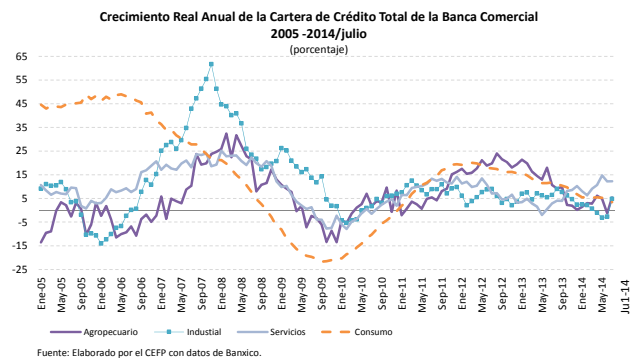
En particular, el crédito vigente otorgado al sector privado por la banca comercial ascendió a 2 billones 565 mil 293.5 millones de pesos, para un crecimiento real de 3.65 por ciento respecto al mismo mes de 2013.

La cartera de créditos a los servicios avanzó a una tasa real anual de 12.27 por ciento, al registrar un saldo de 705 mil 758.5 millones de pesos; esto refleja una ligera

desaceleración con relación al incremento mostrado en junio pasado, cuando reportó un crecimiento de 12.24 por ciento real anual.

Por su parte, el crédito al sector industrial cayó 4.81 por ciento real, al registrar un saldo de 589 mil 705.0 millones de pesos, de los cuales 98.52 por ciento se destinó a la construcción y a la actividad manufacturera.

Adicionalmente, el crédito de la banca comercial al sector primario registró un avance de 5.42 por ciento real al colocar 54 mil 375.2 millones de pesos al 31 de julio de 2014. Este incremento se debió a los mayores préstamos realizados a las actividades agrícola y ganadera que aumentaron 17.58 y 7.53 por ciento real anual.



Por otra parte, la cartera crediticia asignada al sector de la vivienda aumentó a una tasa real anual de 3.41 por ciento, derivado de la mayor demanda de préstamos para casas de interés medio y residencial. En tanto que el crédito al consumo se incrementó 3.42 por ciento real, principalmente por el crecimiento de los créditos personales y a bienes de consumo duradero (13.64 y 10.02% real, respectivamente), ya que el uso de tarjetas de crédito avanzó sólo 0.45 por ciento real.

En lo que respecta al crédito total de la banca de desarrollo, este mostró un mayor dinamismo al registrar una tasa de crecimiento de 13.10 por ciento real anual, en julio.

Este desempeño estuvo respaldado por:

- i) el incremento de 59.94 por ciento en la cartera de crédito otorgado al sector agropecuario, silvícola y pesquero;
- ii) el aumento de 15.43 por ciento que registraron los préstamos a la industria, en particular, los destinados a fondear a la actividad minera, a la construcción y a las manufacturas;

iii) la expansión de 19.27 por ciento del crédito al consumo, vinculada a la mayor asignación de préstamos para adquirir bienes de consumo duradero y vía tarjetas de crédito que aumentaron 27.94 y 19.27 por ciento, en ese orden; y,

iv) el crecimiento de 75.87 por ciento de la cartera crediticia al sector servicios, apoyado en el mayor crédito concedido al transporte, el alquiler de mueble, los servicios comunales, sociales y personales, principalmente.

En contraste, el crédito a la vivienda se contrajo 1.66 por ciento real anual, derivado de los menores empréstitos asignados a la construcción o remodelación de casas de interés medio y residencial que cayeron 7.45 por ciento.

De acuerdo con la información disponible, al segundo trimestre de 2014 el crédito acumulado de la banca comercial y de desarrollo representó 22.02 por ciento del Producto Interno Bruto. Cabe recordar que de acuerdo con los resultados de la *Encuesta de Evaluación del Mercado Crediticio*, elaborada por el Banxico, en el periodo abril-junio de 2014 las empresas aumentaron el uso de nuevos créditos y diversificaron sus fuentes de financiamiento.

En lo que se refiere a la tasa de deterioro ajustada, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) indicó que la cartera de crédito total tuvo una morosidad de 4.17 por ciento. Sobresalen los créditos al consumo con una tasa de morosidad ajustada de 11.30 por ciento, debido al elevado índice de morosidad ajustada que mostraron las tarjetas de crédito, así como los créditos personales y de nómina.

#### Tasa de Deterioro Ajustada de la Banca Comercial (TDA)<sup>1</sup>

Concepto	jul-12	jul-13	jul-14
<b>Cartera total</b>	<b>5.41</b>	<b>4.47</b>	<b>4.17</b>
Cartera total de créditos comerciales	3.07	2.22	2.13
Cartera de empresas	4.62	3.29	2.92
Cartera de entidades financieras	0.06	0.09	0.04
Cartera de entidades gubernamentales	0.03	0.09	0.53
Cartera total de consumo	14.09	12.78	11.30
Tarjeta de crédito	15.85	15.41	15.22
Personales	17.34	15.04	15.09
Nómina	12.09	11.18	7.19
ABCD	8.16	6.92	4.69
Automotriz	4.58	3.83	3.77
Adquisición de bienes muebles	49.37	47.50	30.05
Operaciones de arrendamiento capital	25.01	18.84	12.21
Otros créditos de consumo	13.30	9.07	7.40
Cartera total de vivienda	5.38	4.99	5.50

<sup>1</sup> Cartera vendida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Empleo

En la semana que concluyó el 23 de agosto, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 298 mil, lo que representa un decremento de un mil respecto a lo observado la semana previa, 299 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en mil peticiones).

El monto de solicitudes registrado fue ligeramente menor a lo pronosticado por 46 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaban una mediana de 300 mil peticiones del seguro de desempleo (0.7% por arriba de las solicitudes generadas).

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 299 mil 750, menor en un mil 250 respecto al dato de la semana anterior (revisado al alza en 250, para ubicarse en 301 mil).

Adicionalmente, en la semana que terminó el 16 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 previa. Así, el número adelantado del total de los desempleados asegurados que están recibiendo beneficios fue de 2 millones 527 mil, reportando un incremento semanal de 25 mil.

El promedio móvil de 4 semanas fue de 2 millones 524 mil 250 desempleados asegurados, menor en 3 mil 750 respecto a la cifra de la semana que finalizó el 9 de agosto (revisada hacia arriba en 500, para colocarse en 2 millones 528 mil).

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 9 de agosto, última información disponible, el número de beneficiados ascendió a 4 mil 923, mayor al monto reportado un año atrás cuando totalizaban 4 mil 5 personas.

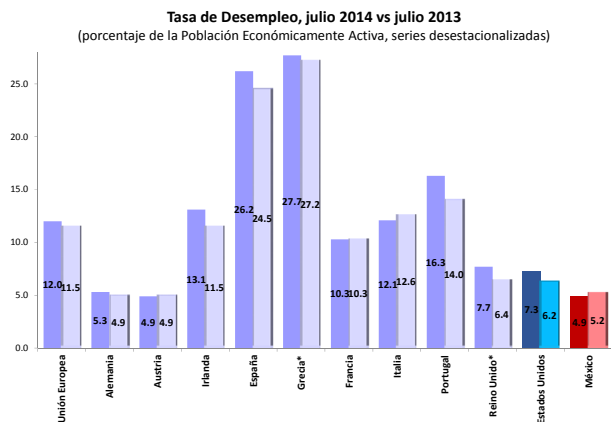
Cabe recordar que las solicitudes iniciales del seguro de desempleo reflejan los despidos semanales y por lo gene-

ral disminuyen cuando se acelera la generación de empleo. Así, si bien los datos de la semana evidencian estabilidad en el número de estadounidenses que están solicitando beneficios por desempleo, se mantienen en niveles mínimos desde 2007, subrayando el avance observado en el mercado de trabajo.

## MERCADO LABORAL DE EUROPA

En la Unión Europea se dio a conocer que, con cifras adelantadas de julio de 2014, la TD desestacionalizada de la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa, siendo este porcentaje el menor desde agosto de 2012, cuando se colocó en 11.4 por ciento. La tasa de desempleo se mantuvo estable en comparación con el mes previo y se redujo en 0.5 puntos porcentuales (pp) con relación al mismo periodo de 2013.

Lo anterior equivale a 18 millones 409 mil personas sin empleo a julio del presente año. De esta manera, la desocupación reportó un decremento de 725 mil desocupados respecto a julio de 2013.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Eurostat, Bureau of Labor Statistics y el INEGI.  
\* Cifra a mayo de 2014 y mayo de 2013.

En el séptimo mes del año, los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (27.2% en mayo de 2014, última cifra disponible) y España (24.5%); mientras que con menor desempleo se encontraron Austria (4.9%) y Alemania (4.9%).

Adicionalmente, el país que registró el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fue Italia, con un aumento de 0.5 pp. En contraste, los países que reportaron la mayor reducción fueron: Portugal (-2.3 pp) y España (-1.7 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 327 mil personas, con una TD de 23.2 por ciento, la cual cayó 0.8 pp con relación a julio de 2013 y aumentó 0.1 pp respecto al mes anterior.

Además, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, la tasa de desempleo entre los jóvenes alcanzó 53.8 por ciento en España y 53.1 por ciento en Grecia (dato a mayo). Sin embargo, es importante resaltar que, en el último año, ambos países lograron decrementos en sus tasas: 2.3 pp en el caso del primero y 6.5 pp en el segundo.

En general, las condiciones laborales en Europa han iniciado una recuperación paulatina, pero la TD aún se encuentra alejada de los niveles previos a la crisis de 2008 (promedió 7.5% en 2007).

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que concluyó el 29 de agosto de 2014, la mayoría de los mercados bursátiles de nuestra muestra terminaron con resultados positivos debido a los buenos datos económicos reportados para la economía de los Estados Unidos; además de las altas posibilidades de que el BCE relaje aún más las condiciones monetarias, ya sea mediante la compra de activos o a través de ajustes en la tasa de interés de referencia.

De manera particular, la utilidad que tuvieron los mercados bursátiles de los Estados Unidos se derivó de la revisión al alza del PIB del segundo trimestre del año (4.2% anualizado), así como del panorama positivo para diversos fundamentales económicos ante el incremento de los pedidos de bienes duraderos manufacturados y el aumento, por cuarto mes consecutivo, de la confianza del consumidor (tras las mejores condiciones para los negocios y el escenario positivo del mercado laboral que se confirma con la caída de mil solicitudes iniciales del seguro de desempleo).

Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó con una utilidad semanal de 0.57 por ciento, al cerrar el viernes 29 de agosto con un índice equivalente a las 17 mil 098.45 unidades.

Al interior del mercado europeo, el IBEX de España, el CAC-40 de Francia y el DAX-30 de Alemania concluyeron con un dividendo semanal de 2.18, 2.10 y 1.40 por ciento, respectivamente; en tanto que el FTSE 100 tuvo un rendimiento de 0.66 por ciento respecto al nivel alcanzado el viernes previo.

Por su parte, las acciones de la BMV se vieron beneficiadas por la mejoría de las ventas minoristas de junio que subieron 1.1 por ciento a tasa anual; además de la noticia que dio la compañía surcoreana KIA Motors de que invertirá mil millones de dólares en la construcción de una planta armadora con capacidad de producir 300 mil vehículos al año en el municipio de Pesquería, Nuevo León. Con ello, el IPC concluyó la semana en 45 mil 628.9 puntos, lo que significó una ganancia semanal de 0.56 por ciento y un incremento de 6.79 por ciento para lo que va del año.

Adicionalmente, en la misma semana de análisis, los mercados de Sudamérica terminaron con resultados positivos. El Ibovespa de Brasil avanzó 4.93 por ciento y el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval) aumentó 7.05 por ciento, tras el buen ambiente que generó el acuerdo entre el Merval y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) para integrarse al Mercado Argentino de Valores (MAV), pues podría facilitar el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas.

Índices Bursátiles al 29 de agosto de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2014	
España	IBEX	2.18	↑	8.19
Argentina	Merval	7.05	↑	82.10
Brasil	Ibovespa	4.93	↑	18.99
Inglaterra	FTSE 100	0.66	↑	1.05
Japón	Nikkei 225	-0.74	↓	-5.32
Francia	CAC 40	2.10	↑	1.98
Estados Unidos	Dow Jones	0.57	↑	3.86
México	IPC	0.56	↑	6.79
Alemania	DAX-30	1.40	↑	-0.86

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

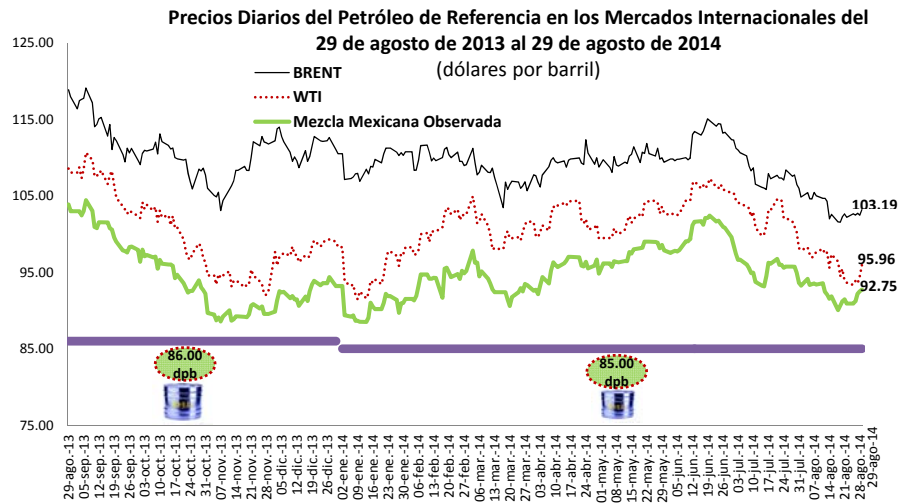
En la semana del 25 al 29 de agosto, las cotizaciones del mercado petrolero avanzaron tras el aumento esperado de la demanda por los buenos resultados económicos de los Estados Unidos, principal consumidor de crudo en el mundo; situación que se complementó con los mayores riesgos en el suministro por los conflictos geopolíticos que

involucran a los principales países productores, como Irak, Libia, Irán, Siria y Rusia.

Derivado de lo anterior, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes 29 de agosto en 95.96 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.47 por ciento; por su parte, las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) ascendieron hasta los 103.19 dpb, lo que significó un aumento de 0.98 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta forma, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 7.23 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una ganancia semanal de 2.01 por ciento, al finalizar con un precio de 92.75 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 29 de agosto y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 7.75 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (92.22 dpb) se ubicara 7.22 dpb por arriba del de la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (94.84 dpb) fue superior en 9.84 dpb, situación que continúa favoreciendo la recaudación de ingresos por exportación de petróleo.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en noviembre de 2014, registraron un comportamiento positivo. Así, el viernes 29 de agosto los futuros del WTI para entrega en noviembre de 2014 se ubicaron en 95.02 dpb, para un incremento semanal de 1.99 por ciento; en tanto que el del BRENT terminó la jornada del viernes en 103.77 dpb, para un incremento de 0.40 por ciento respecto al nivel del 22 de agosto (103.36 dpb).



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