LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

becefp / 047 /2014

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 1 AL 5 DE DICIEMBRE DE 2014

ECONOMÍA NACIONAL

Banco de México (Banxico) dio a conocer la información de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre de 2014, destacándose una estimación de crecimiento económico de 2.19 por ciento para 2014 y de 3.51 por ciento para 2015. En el caso de la inflación, el sector privado pronostica una tasa de 4.07 por ciento para el cierre del presente año y de 3.52 por ciento para 2015 (mayor a lo anticipado en el mes anterior, 4.02 y 3.51%, respectivamente).

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en la semana de referencia, la economía se encuentra entre la etapa de recuperación y de recesión, aunque se anticipa entre en expansión en los próximos meses ya que, en octubre, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la actividad económica) se situó por quinta vez consecutiva en esta fase al ubicarse en 100.45 puntos y aumentar 0.10 puntos.

Por otra parte, con datos para noviembre de 2014, la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) reveló que las expectativas fueron positivas en relación a los inventarios de productos terminados, a la inversión en planta y equipo y a las exportaciones que mejoraron; en el sector de la construcción, mejoró la percepción de los empresarios sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal. En tanto que la apreciación de los empresarios del sector comercio fueron positivos en lo referente a las ventas netas, al personal ocupado y a los inventarios de mercancías.

En tanto que, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) continuó avanzando al crecer 3.29 por ciento en noviembre, su tercera alza consecutiva; en términos anuales, aumentó 4.75 por ciento.

Página				
3	**Expectativas del Sector Privado**	Expectativa de crecimiento económico a la baja, la de inflación al alza.	Crecimiento económico de México: +2.19% para 2014, previsto en nov. 2014 (+2.30%, estimado en oct. 2014).	↑
3	**Sistema de Indicadores Cíclicos**	Economía mexicana con perspectivas de expansión.	Indicador adelantado: 100.45 puntos (pts), +0.10 pts, oct. 2014 (100.34 pts, +0.07 pts, sep. 2014).	↑
4	**Expectativas Empresariales**	Repunta confianza empresarial en el sector manufacturero y de la construcción.	ICE manufacturero: 51.7 puntos, nov. 2014 (49.9 puntos, nov. 2013).	↑
5	**Confianza del Consumidor**	Crece la confianza de los consumidores.	Índice de Confianza del Consumidor: +3.29% mensual, nov. 2014 (+0.82% mensual, oct. 2014).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, se informó que el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero se redujo en noviembre de 2014. Aunque las nuevas órdenes de pedidos alcanzaron 66.0 puntos (pts) y registró un incremento de 0.2 pts, indicando que continúa la expansión en el sector; el índice de producción bajó 0.4 pts (se colocó en 64.4 pts) y el índice de empleo descendió 0.6 pts (estableciéndose en 54.9 pts). Por otro lado, las ventas de automóviles nuevos crecieron 4.5 por ciento en noviembre para alcanzar un total de 1 millón 293.9 mil unidades, con lo que aumentaron a un menor ritmo de lo que lo hicieron en el mes anterior (6.0% anual). Para noviembre, se dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, se mantuvo constante con relación al mes previo, al ubicarse en 5.8 por ciento de la Población Civil Laboral.

Por su parte, en el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2014 de diciembre de 2014, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima, que en 2014, el crecimiento promedio regional fue de sólo 1.1 por ciento, como resultado del desempeño heterogéneo de los países desarrollados y la desaceleración de las economías emergentes debido, en parte, al menor dinamismo de la inversión. Además, anticipa que México tendrá una recuperación en su ritmo de crecimiento en 2014 dado que estima un incremento de 2.1 por ciento en comparación a lo que creció en 2013. Para 2015, pronostica un crecimiento de 3.2 por ciento.

Adicionalmente, en la semana del 1 al 5 de diciembre, los mercados internacionales registraron un comportamiento mixto derivado de la volatilidad e incertidumbre financiera a nivel mundial, suscitados tras los cambios en los precios del petróleo y los datos económicos internacionales heterogéneos. De esa forma, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 0.73 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con una caída semanal de 2.17 por ciento y un incremento de 1.18 por ciento para lo que va del año.

Por último, las cotizaciones del mercado petrolero siguieron reduciendo su valor como resultado de la combinación de una serie de factores entre los que destacan: i) una disminución en el consumo del energético derivado de la desaceleración económica de las principales economías mundiales; ii) el incremento observado en la producción de Estados Unidos que ha reducido su dependencia energética; y iii) la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo de mantener sus niveles de producción durante los próximos seis meses. Así, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 15.47 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 5 de diciembre con un precio de 58.98 dólares por barril (dpb).

Página				
6	***ESTADOS UNIDOS***			
6	**Encuesta ISM**	Crece a menor ritmo el índice de compras del sector manufacturero.	PMI: +58.7 pts, nov. 2014 (+59.0 pts, oct. 2014).	↑
7	**Industria Automotriz**	Continúan desacelerando las ventas de automóviles.	+4.5% anual nov. 2014 (8.6% anual nov. 2013).	↑
7	**Empleo**	Permanece sin cambios la tasa de desempleo.	Tasa de desempleo: 5.8%, nov. 2014 (5.8%, oct. 2014).	●
8	**BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2014, CEPAL**	Por tercera ocasión reduce la expectativa de crecimiento económico de México para 2014.	Crecimiento económico de México: +2.1% para 2014 estimado en dic. 2014 (+2.5%, pronosticado en ago. 2014).	↑
9	***MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES***	Balance negativo para los mercados bursátiles en América Latina, derivado de la volatilidad e incertidumbre financiera a nivel mundial.	IPC: -2.17% semanal, 5 de dic. 2014 (Dow Jones: + 0.73% semanal, 5 de dic. 2014).	↓
9	***PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO***	Caen los precios del petróleo por el aumento en la oferta del energético a nivel mundial.	Mezcla mexicana: -10.79 dólares por barril (dpb), 58.98 dpb, 5 dic. 2014 (69.77 dpb, 28 de nov. 2014).	↓

ECONOMÍA NACIONAL

Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de noviembre de 2014, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 2.19 por ciento, cifra inferior a lo previsto un mes atrás (2.30%).

Para 2015, los especialistas proyectan que el PIB registre un alza de 3.51 por ciento, dato inferior al que se estimó en octubre (3.72%); no obstante, el sector privado anticipa que repunte la actividad económica al prever un mayor dinamismo de lo estimado para 2014.

En lo que toca al mercado laboral, el sector privado considera que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 será de 675 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 58 mil empleos más que en la encuesta pasada (617 mil asegurados). Para 2015 se predice un registro anual de 697 mil plazas nuevas en el IMSS, lo que implicó un ampliación de 6 mil puestos de trabajo a lo advertido en el décimo mes (691 mil puestos).

Bajo este contexto, la tasa de desocupación nacional promedio para 2014 se amplió a 4.88 por ciento, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales (pp) a la previsión anterior. Para 2015, el sector privado la sitúa en 4.62 por ciento, dato superior en 0.02 pp al de octubre.

Sobre la inflación, la estimación para el cierre de 2014 se elevó a 4.07 por ciento, dígito superior en 0.05 pp a la de la encuesta pasada. Esto implicó que la previsión se alejara del objetivo inflacionario (3.0%) y que se ubicara, por segunda vez, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015 se colocó en 3.52 por ciento, mayor a lo anticipado en el mes anterior (3.51%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son:

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

Por otra parte, los especialistas entrevistados por el Banco de México ajustaron al alza su previsión sobre la actividad productiva de Estados Unidos para el presente año; anticipan un incremento del PIB de 2.17 por ciento cuando un mes atrás esperaban fuera de 2.14 por ciento. Para 2015 la ajustaron a la baja y esperan una expansión de 3.02 por ciento (3.04% en octubre).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,[1] 2014-2015

Concepto	SHCP[2]	Encuesta de 2014	
		Octubre	Noviembre
	2014		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**2.1 - 2.6[5]**	**2.30**	**2.19**
Inflación (var. % INPC)	3.9	4.02	4.07
Tipo de cambio[3] (pesos por dólar, promedio)	13.1	13.33	13.49
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.0	2.95	2.95
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	617	675
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.86	4.88
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,805	-23,603	-24,352
Balance fiscal[4] (% del PIB)	-3.5	-3.46	-3.54
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.14	2.17
	2015		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**3.2 - 4.2[5]**	**3.72**	**3.51**
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.51	3.52
Tipo de cambio[3] (pesos por dólar, promedio)	13.4[6]	13.17	13.37
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.5	3.59	3.56
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	691	697
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.60	4.62
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,660	-27,224	-27,802
Balance fiscal[4] (% del PIB)	-3.5	-3.30	-3.38
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	3.04	3.02

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2014; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2015 (CGPE-2015).

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Balance tradicional con inversión; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

5/ SHCP, Comunicado de Prensa 102/2014, 21 de noviembre de 2014.

6/ Aprobado por las Cámaras de Diputados y Senadores el 30 de octubre de 2014 en la Ley de Ingresos de la Federación para 2015.

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

Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en el noveno mes de 2014, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó entre la fase de recuperación y de recesión al presentar un valor de 99.90 puntos y no presentar variación alguna con relación al mes anterior.

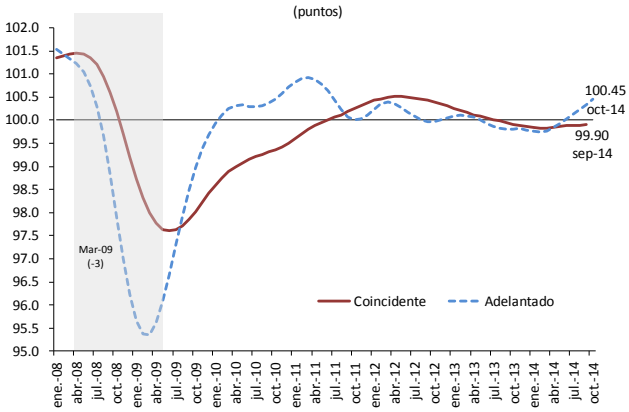
El desempeño del indicador coincidente fue consecuencia de la marcha diferenciada de sus componentes: el indicador del número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el de los Ingresos por suministros de bienes y servicios al por menor se localizaron en la fase de expansión. En tanto que el indicador de la tasa de desocupación urbana se situó en la fase de recuperación. En contraste, el de la actividad económica mensual, el de la actividad industrial y el de las

importaciones totales se encontraron en la fase de recesión.

Por otra parte, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía, se situó por cuarta vez en la fase de expansión, al tener un valor de 100.34 puntos en septiembre y aumentar 0.11 puntos. Con información oportuna para el décimo mes, dicho indicador se posicionó, por quinta vez consecutiva, en fase de expansión al presentar una cifra de 100.45 puntos y elevarse 0.10 puntos.

La evolución del indicador adelantado en octubre resultó de la influencia heterogénea de sus componentes: la tendencia del empleo en las manufacturas, las exportaciones no petroleras, la tasa de interés interbancaria de equilibrio, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y el Índice Standard & Poor´s 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se colocaron en la fase de expansión. En contraste, el tipo de cambio real desaceleración.

Sistema de Indicadores Cíclicos, 2008 - 2014/octubre
(puntos)



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo.
Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas Empresariales

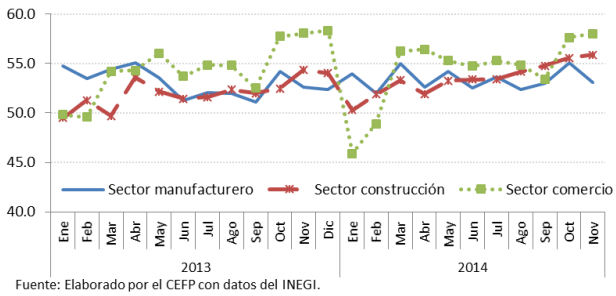
En la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) correspondiente a noviembre, el INEGI reportó que las expectativas empresariales, en comparación con el mismo mes del año anterior, fueron positivas en relación a los inventarios de productos terminados, cuyo índice subió 3.5 puntos (pts), a la inversión en planta y equipo y a las exportaciones que mejoraron en 1.2 pts cada una; en menor medida subieron las relativas a la producción (0.7 pts), a la demanda nacional de productos, así como al personal ocupado (0.5 pts cada una). Por el contrario, descendieron respecto a la utilización de planta y equipo (-0.9 pts).

En el sector de la construcción, destaca que la percepción de los empresarios sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal subió 2.8 pts respecto a las observadas en el onceavo mes del año anterior; seguidas por las expectativas del personal ocupado (2.1 pts), y sobre el total de contratos y subcontratos (1.1 pts); mientras que las referentes al valor de obras ejecutadas como subcontratistas bajaron 0.1 pts.

Por su parte, las apreciaciones de los empresarios del sector comercio, fueron positivos en lo referente a las ventas netas (1.8 pts), al personal ocupado (1.2 pts) y a los inventarios de mercancías (0.4 pts); en tanto que fueron desfavorables en relación a los ingresos por consignación y/o comisión (-1.6 pts) y a las compras netas (-2.1 pts).

En cifras originales y respecto a noviembre del año anterior, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) marcó un avance positivo para la industria de la construcción de 3.1 pts, para colocarse en 55.9 pts; y en menor magnitud para el sector manufacturero, que observó un aumento de 0.9 pts, al ubicarse en 53.1 pts. En contraste, la tendencia del sector comercio descendió ligeramente en 0.1 pts, situándose en 58.0 pts.

Expectativas Empresariales
Indicador Agregado de Tendencia, 2013-2014/nov
(base 100)



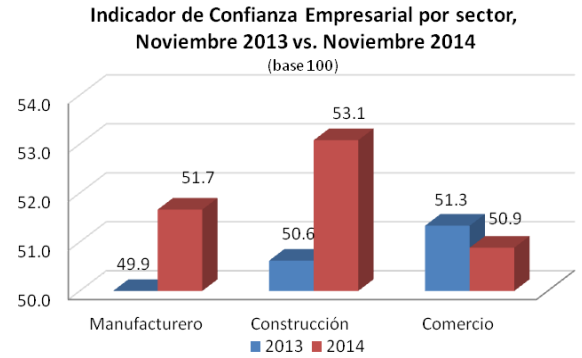
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero disminuyó en noviembre 0.71 pts respecto al mes anterior (según cifras desestacionalizadas) al registrar 52.7 pts. Esto como resultado de la reducción en todos sus componentes, destacando la menor confianza en el que se refiere a la situación económica presente del país que cayó 1.84 pts y al "momento adecuado para invertir" que se contrajo 1.58 pts.

En comparación anual, el ICE manufacturero se estableció en 51.7 pts en el onceavo mes del año, cifra superior en 1.8 pts respecto al mismo mes de 2013, cuando registró 49.9 pts.

El ICE en el sector de la construcción subió 2.5 pts, al pasar de 50.6 pts en noviembre de 2013 a 53.1 pts en el mismo mes de este año; destacando la confianza en la situación económica presente de la empresa que escaló 4.4 pts en el mismo periodo, seguido del componente sobre la situación económica presente del país que mejoró en 3.3 pts y en el índice sobre el "momento adecuado de invertir" que lo hizo en 3.2 pts.

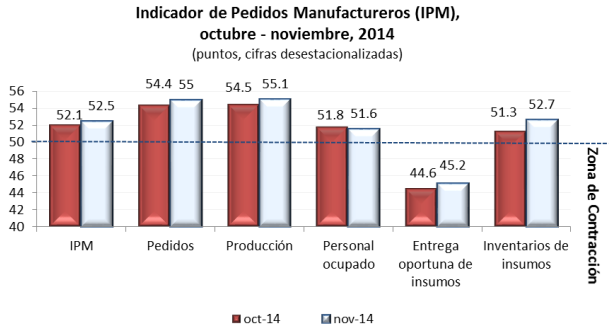
Por su parte, el ICE del sector comercio presentó una caída anual de 0.4 pts, al pasar de 51.3 pts en noviembre de 2013 a 50.9 pts en el penúltimo mes de 2014. De los cinco componentes que conforman este índice, únicamente el que se refiere a la situación económica presente de la empresa mostró un alza (2.2 pts), mientras que el resto se contrajo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), registró un aumento mensual de 0.41 pts para alcanzar un nivel de 52.5 pts (con datos ajustados por efectos estacionales). A su interior, aumentaron los subíndices de pedidos (0.60 pts), y de la producción (0.64 pts); lo que sugiere una mejoría en el sector debido a una mayor demanda externa; no obstante, el índice de personal ocupado disminuyó 0.16 pts, por lo que aún la mejora en la producción no se observa en el avance del empleo.

En comparación con noviembre de 2013, el IPM avanzó sólo 0.5 pts para ubicarse en 51.9 pts. Asimismo el IPM elaborado por HSBC indica un aumento de 53.3 pts en octubre a 54.3 pts en noviembre, lo que permite sugerir un avance más acelerado del crecimiento económico para el cuarto trimestre del año, lo que se plasma en el pronóstico de 2.2 por ciento del PIB para el cierre de 2014, elaborado por esta institución.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Confianza del Consumidor

Bajos cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI indicó que el nivel del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) continuó avanzando al pasar de un incremento de 0.82 por ciento en octubre de 2014 a un crecimiento de 3.29 por ciento en noviembre; su tercera alza consecutiva después de dos bajas sucesivas.

INEGI indicó que este resultado fue reflejo del movimiento heterogéneo de los indicadores parciales que lo integran. Así, precisó que en el décimo mes el rubro que evalúa la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual, con relación a la que tenían hace doce meses, tuvo un incremento mensual de 2.56 por ciento.

El componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses presentó un alza mensual de 2.52 por ciento.

El indicador que capta la situación económica del país hoy en día, comparada con la que prevaleció hace doce meses, fue inferior en 0.03 por ciento.

El que reporta la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual, mostró una ampliación mensual de 2.39 por ciento.

Por último, el que refleja las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para comprar bienes durables, tuvo una crecida mensual de 5.22 por ciento.

Por otra parte, en el noviembre de 2014 y con cifras originales, el ICC tuvo un crecimiento anual de 4.75 por ciento,

su primera alza después de registrar trece bajas consecutivas. Derivado de que la evolución positiva de sus componentes.

En el penúltimo mes de 2014, el indicador que hace referencia a la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses, presentó un incremento anual de 4.48 por ciento.

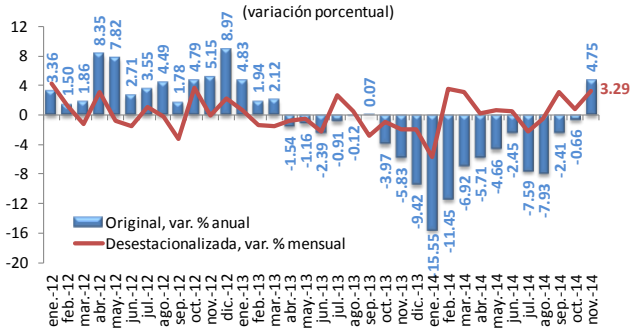
El componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual, mostró un aumento anual de 2.62 por ciento.

El que hace mención de la situación económica del país hoy en día comparada con la que prevaleció hace doce meses observó un crecimiento anual de 4.46 por ciento.

El rubro que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual se elevó 2.14 por ciento a tasa anual.

Por último, el indicador que evalúa las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, registró un aumento anual de 11.11 por ciento.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada[1]
2012 - 2014/noviembre
(variación porcentual)



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

La Encuesta del *Institute for Supply Managment* (ISM) de los Estados Unidos, reportó que el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero registró 58.7 pts, esto es, 0.3 pts menos que en el mes previo.

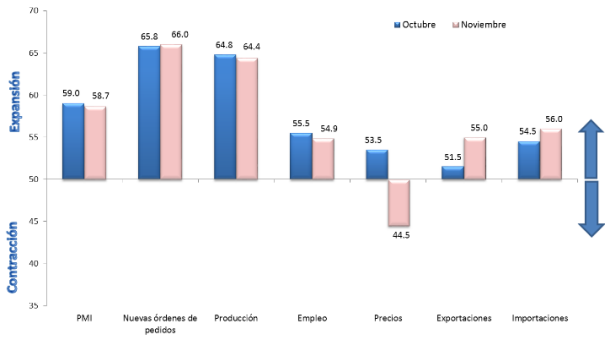
El índice de nuevas órdenes registró 66.0 pts, un incremento de 0.2 pts, indicando que continúa la expansión en el sector. El índice de producción se colocó en 64.4 pts, cifra inferior en 0.4 pts respecto a octubre; el índice de empleo descendió 0.6 pts con relación al mes anterior para ubicarse en 54.9 pts.

Respecto al comercio exterior del sector, las exportaciones subieron de 51.5 a 55.5 puntos, un aumento de 3.5 pts; mientras que las importaciones crecieron 1.5 pts, al pasar de 54.5 a 56.0 pts, lo que demuestra una reactivación de la demanda externa, lo cual genera un impulso para el crecimiento del sector.

Por otra parte, se observa una debilidad en el índice de precios del sector, el cual se redujo en 9.0 pts, influido por la reducción de los precios internacionales del petróleo y algunos de sus derivados; así como el acero, cobre y otros minerales metalúrgicos.

Las perspectivas de los empresarios del sector manufacturero son optimistas, ya que se observa una demanda más fuerte que se ve reflejada en un aumento de los pedidos, y, por tanto, en los volúmenes de producción.

Indicadores ISM, Octubre - Noviembre / 2014
(índice)

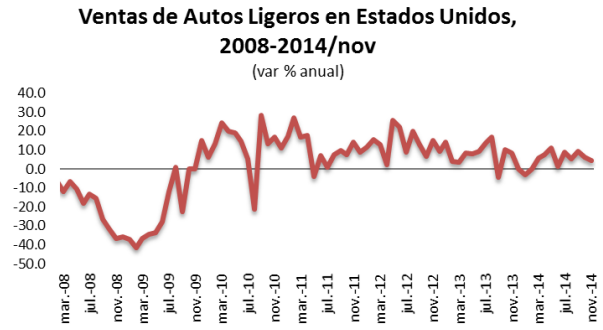


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

De acuerdo con el Pronóstico Económico Semestral que elabora el ISM, se espera que en 2015 mejore el dinamismo de la actividad económica, en particular, para el sector manufacturero. Se estima que los ingresos para esta industria aumenten 5.6 por ciento, la inversión en capital 3.7 por ciento, el empleo en 1.5 por ciento y la utilización de la capacidad instalada se ubique en 83.7 por ciento, 1.4 puntos más que lo reportado en abril de 2014 (82.3%).

Industria Automotriz

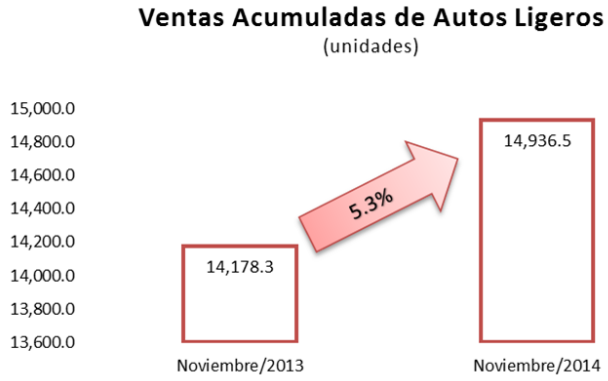
Las ventas de automóviles nuevos crecieron 4.5 por ciento en noviembre para alcanzar un total de 1 millón 293.9 mil unidades, con lo que aumentaron a un menor ritmo de lo que lo hicieron en el mes anterior (6.0% anual). Los resultados por ensambladora muestran que ventas General Motors continúa a la cabeza con un nivel de ventas de 225 mil 818 unidades, lo que significó un aumento de 10.7 por ciento respecto al mismo mes del año anterior. Las ventas de Ford subieron 2.1 por ciento al colocar 181.7 mil vehículos en el mercado; y sobresale la tasa de crecimiento en las ventas de Fiat Chrysler que aumentó 24.8 por ciento anual con un total de 169 mil 435 automóviles.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank.

Las "tres grandes de Detroit" (Chrysler, Ford y General Motors), concentraron el 44.7 por ciento de las ventas en Estados Unidos, las empresas asiáticas participaron con el 44.8 por ciento del mercado y el 10.5 por ciento restante lo cubrieron los fabricantes europeos.

Cabe comentar que en el comportamiento de las ventas en noviembre influyó el fin de semana del llamado "viernes negro", en el que participaron las empresas automotrices y permitió elevar las ventas acumuladas que totalizaron, en el penúltimo mes del año, un total de 14 millones 178.3 mil unidades, 5.3 por ciento más que en igual periodo de 2013, por lo que se observa que la demanda se mantiene firme.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto Infobank.

Empleo

Para noviembre, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, se mantuvo constante con relación al mes previo, al ubicarse en 5.8 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale, en términos absolutos, a 9 millones 110 mil desempleados, para un incremento de 115 mil respecto a octubre. La razón que explica el deterioro en el desempleo se encuentra en aumento de la CLF en 119 mil trabajadores, mientras la generación de empleo fue únicamente de 4 mil nuevas plazas en el mes de estudio.

De lo anterior, cabe señalar que la creación neta de trabajo no agrícola se colocó en 321 mil plazas en noviembre, lo que equivale a la mayor variación para este mes desde 2005, cuando sumó 337 mil, y promediando una de generación de empleo mensual de 241 mil en lo que va de 2014, la cifra más alta para este periodo desde 1999, cuando se situó en 262 mil nuevas plazas.

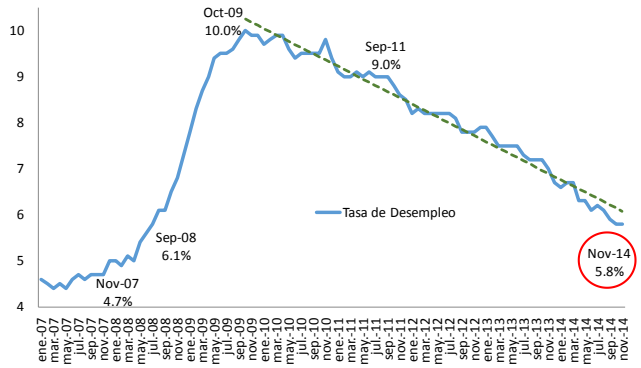
Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo, a partir de octubre de 2009 (punto de inflexión de la serie de tiempo), de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa regresaría a su nivel previo a la crisis (4.62% promedio en 2007) en poco menos de dos años, estimación para agosto de 2016.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 101 mil personas respecto al mes anterior, de esta forma promedia una caída mensual de 97 mil en lo que va del año, para ubicarse en un total de 2 millones 815 mil o 30.9 por ciento del desempleo total. Adicionalmente, la duración promedio del desempleo creció en 0.3 semanas para

situarse en 33.0 semanas, equivalentes a estar desempleado durante siete meses con 18 días.

Finalmente, para una comprensión más amplia de las adversidades que atraviesa el mercado laboral norteamericano se añaden dos indicadores al número de desocupados: el nivel de empleo en tiempo parcial por razones económicas (personas que trabajan menos de 35 horas a la semana) y la cantidad de trabajadores marginalmente adjuntos (personas fuera de la fuerza laboral que desean y están disponibles para trabajar, pero no han buscado trabajo en las 4 semanas anteriores a la encuesta). De esta manera, se reportan reducciones en el undécimo mes de 177 mil trabajadores en tiempo parcial y de 83 mil marginalmente adjuntos; es decir, se tiene una disminución del agregado de los tres componentes de 145 mil, lo que equivale a una caída mensual promedio en lo que va del año de 225 mil (la contracción más elevada de la que se tenga registro para este periodo, destacando que en 1994 inicia el cálculo de trabajadores marginalmente adjuntos, por lo que no se tiene información previa a esta fecha).

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007 - 2014/noviembre
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor

BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2014, CEPAL

En su *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2014*, de diciembre de 2014, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima, que en 2014, el crecimiento promedio regional fue de sólo 1.1 por ciento, la expansión más baja desde 2009 y menor a su estimación de agosto (2.2%) como resultado del desempeño heterogéneo de los países desarrollados y la desaceleración de las economías emergentes. Lo que se explica, en parte, al menor dinamismo de la inversión.

En materia fiscal, precisó que América Latina registrará una leve alza en el déficit de 2.4 por ciento del PIB en 2013 a 2.7 por ciento en 2014; además, la deuda pública se mantendrá en niveles bajos y estables, en un promedio cercano a 32 por ciento del PIB.

En lo referente al mercado laboral indicó que la tasa de desempleo abierto urbano registrará una nueva reducción a 6.0 por ciento desde 6.2 por ciento del año anterior, a pesar de la débil generación de empleo producto del bajo crecimiento económico.

Mientras que la inflación regional acumulada en 12 meses a octubre fue de 9.4 por ciento promedio, con un comportamiento muy heterogéneo entre países; la caída de los precios de las materias primas se tradujo en una disminución de los términos de intercambio para el promedio de la región.

El organismo expresó que dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial implica amplios desafíos para la región; entre ellos, se requiere reactivar la demanda interna privilegiando la dinámica de la inversión, lo que impactaría positivamente en la productividad y competitividad de las economías.

Así, la CEPAL propone expandir la arquitectura macroeconómica contracíclica, incorporando mecanismos que protejan el financiamiento de la inversión, en particular de infraestructura, de la volatilidad de las distintas fases del ciclo. Por su parte, la integración regional debe jugar un papel protagónico en aumentar la demanda agregada regional, apoyar los avances en la productividad a través de la inclusión de las empresas de los países en cadenas de valor regionales, y fortalecer la capacidad de la región para enfrentar choques externos a través de la integración financiera

La Comisión anticipa que México tendrá una recuperación en su ritmo de crecimiento en 2014 dado que estima un incremento de 2.1 por ciento en comparación a lo que creció en 2013; sin embargo, por tercera ocasión ajustó a la baja su expectativa (agosto: 2.5%; abril: 3.0%; y diciembre de 2013: 3.5%). Para 2015, pronostica un crecimiento de 3.2 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Al término de la semana que concluyó el 5 de diciembre, los mercados internacionales registraron un comportamiento mixto derivado de la volatilidad e incertidumbre financiera a nivel mundial, suscitados tras los cambios en los precios del petróleo y los datos económicos internacionales heterogéneos.

De manera individual, los mercados bursátiles de los Estados Unidos continuaron con avances favorables en sus índices; en el New York Stock Exchange (NYSE), el índice Dow Jones aumentó 0.33 por ciento el 5 de diciembre y se situó en 17 mil 958.79 unidades, estableciendo un máximo histórico, cerrando la semana con aumento de 0.73 por ciento, acumulando así 9.09 por ciento de ganancia en lo que va del año.

Las bolsas de Europa presentaron crecimientos marginales, asociados a los datos heterogéneos de las principales economías y a la expectativa de una nueva recesión en la zona euro. En este sentido, el DAX 30 de Alemania, el IBEX de España, el CAC-40 de Francia y el FTSE 100 del Reino Unidos, reportaron un incremento marginal semanal de 1.06, 1.21, 0.67 y 0.30 por ciento, respectivamente.

Asimismo, la Bolsa Mexicana de Valores reportó un comportamiento mixto en la semana debido a la incertidumbre ocasionada por el comportamiento de los precios del petróleo, así como por la percepción de que los precios del crudo continuarán presionados por más tiempo de lo previsto. De este modo, el IPC cerró el viernes con una caída del 2.17 por ciento (-960.13 pts), registrando una ganancia acumulada de 1.18 por ciento en lo que va del año.

Índices Bursátiles al 05 de Diciembre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	**IBEX**	1.21 ↑	9.92 ↑
Argentina	**Merval**	-2.33 ↓	77.71 ↑
Brasil	**IBovespa**	-4.89 ↓	0.94 ↑
Inglaterra	**FTSE 100**	0.30 ↑	-0.09 ↓
Japón	**Nikkei 225**	2.64 ↑	10.00 ↑
Francia	**CAC 40**	0.67 ↑	2.88 ↑
Estados Unidos	**Dow Jones**	0.73 ↑	9.09 ↑
México	**IPC**	-2.17 ↓	1.18 ↑
Alemania	**DAX-30**	1.06 ↑	6.20 ↑

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

Finalmente, se percibió un balance negativo para los mercados bursátiles en América Latina, derivado de la volatilidad e incertidumbre financiera a nivel mundial. De este modo, Brasil se vio afectado por la desaceleración económica de China, debido a que la baja en el ritmo de crecimiento asiático ocasionó una menor demanda de materias primas, además por la cautela de los inversores ante eventuales medidas tributarias del gobierno para reequilibrar sus cuentas públicas, por lo que cerró la semana con una caída de 4.89 por ciento. Por su parte, en Argentina, el mercado accionario disminuyó en la semana 2.33 por ciento, llegando a 77.71 por ciento de ganancia acumulada en lo que va del año.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

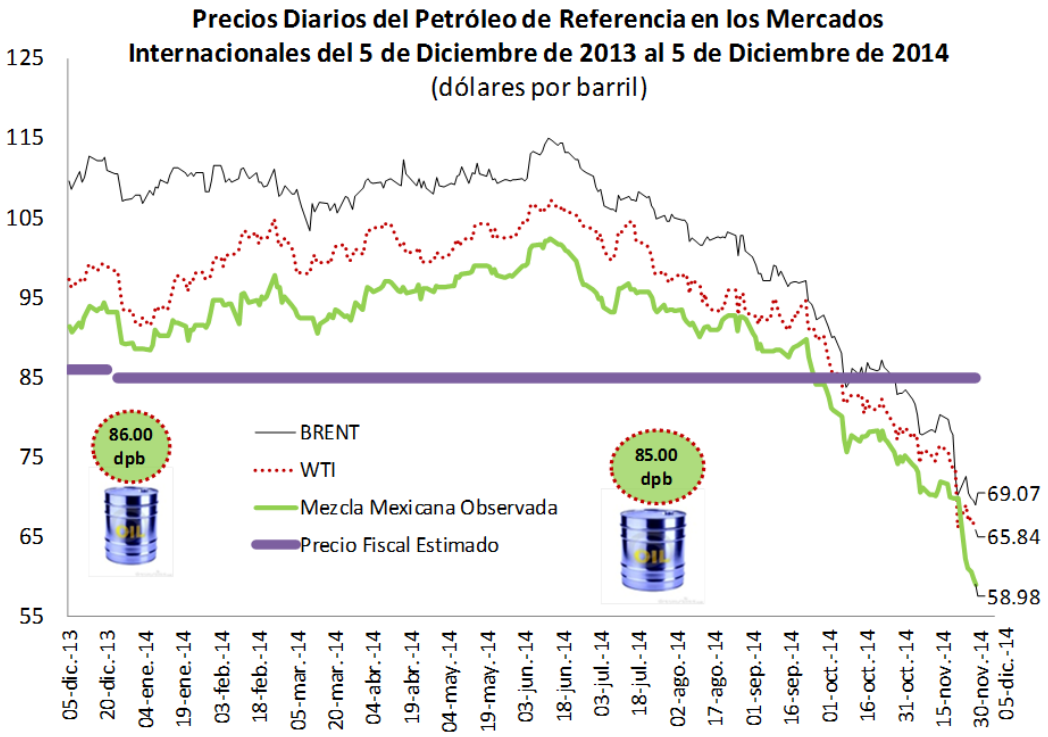
Durante la primera semana de diciembre, los precios del petróleo en los mercados internacionales siguieron reduciendo su valor como consecuencia de la combinación de una serie de factores entre los que destacan, una disminución en el consumo del energético derivado de la desaceleración económica de las principales economías mundiales, en especial las Europeas y las Asiáticas, lo que generó una caída en la demanda mundial del energético; el incremento observado en la producción de Estados Unidos que ha reducido su dependencia energética (a raíz del uso intensivo de la técnica de fractura hidráulica para producir petróleo y gas) y ha elevado sus reservas de petróleo; y la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo de mantener sus niveles de producción durante los próximos seis meses.

En este contexto, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes en 65.84 dpb, con una caída semanal de 0.47 por ciento; por su parte, las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) se ubicaron en 69.07 dpb, lo que significó un decremento de 1.54 por ciento respecto al nivel de cierre de la semana anterior. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 3.23 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una caída semanal de 15.47 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 58.98 dpb[1], con lo que se ubicó 26.02 dólares por debajo de los 85 dpb estimados en la Ley de Ingresos de la Federación para 2014. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (59.90 dpb) se ubicara 25.10 dpb por debajo del precio estimado en la Ley; en tanto que el promedio en lo que va del año (90.28 dpb) se situó 5.28 dpb por arriba del previsto en la misma Ley.

[1] Cabe aclarar que este dato corresponde al miércoles 26 de noviembre debido al cierre de los mercados financieros por el Día de Acción de Gracias de Estados Unidos.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en febrero de 2015, registraron un comportamiento negativo tras el crecimiento de la oferta y la reducción de la demanda mundial de hidrocarburos. Así, el viernes 5 de diciembre, el precio a futuro del WTI para entrega en febrero de 2015 se ubicó en 65.84 dpb para una reducción semanal de 0.45 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (66.26 dpb); en tanto que el BRENT terminó la jornada del viernes en 69.49 dpb, con un descenso de 1.54 por ciento respecto al nivel del viernes 28 de noviembre (70.58 dpb).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, Sener y Reuters.

LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx