



ECONOMÍA NACIONAL

En su *Reporte sobre las Economías Regionales Julio - Septiembre 2014*, el Banco de México (Banxico) señaló que la actividad económica regional creció pero a una tasa relativamente más baja que la del trimestre previo; dicho dinamismo estuvo impulsado principalmente por la demanda externa y una reactivación de ciertos rubros de la demanda interna. Por otra parte, en el noveno mes de 2014, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 5.72 por ciento, lo que implicó su quinta alza consecutiva; además, la cifra contrasta con la caída de 4.79 por ciento que registró en el mismo mes de 2013.

Para octubre, la actividad industrial aumentó 0.32 por ciento, en cifras desestacionalizadas, como resultado del crecimiento de 0.66 por ciento en las industrias manufactureras, de 0.24 en la construcción y de 0.18 por ciento en el suministro de energía eléctrica, gas y agua; lo cual compensó la caída que registró la minería (-1.36%). Adicionalmente, se dio a conocer el reporte de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) a noviembre, en el cual se destaca que la producción mensual de vehículos creció 11.4 por ciento anual y las ventas totales al público se incrementaron 12.2 por ciento anual, al colocarse 111 mil 645 unidades.

Las ventas en comercios afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) con más de un año de operación registraron un crecimiento de 2.40 por ciento anual y cifra un punto porcentual (pp) por debajo de la del mismo mes del año previo; no obstante, dado el nivel de inflación anual de ese mes, las ventas retrocedieron 1.70 por ciento anual en términos reales. En cuanto al empleo formal, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que, en el penúltimo mes de 2014, se tuvo un incremento anual en el Total de Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU) de 684 mil 187 en el mismo periodo de 2014, lo que implica 206 mil 729 empleos más que los creados en el mismo periodo del año anterior, el sexto incremento consecutivo y la generación de empleo más elevada desde enero de 2013.

Finalmente, en el onceavo mes, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.17 por ciento, aunque dicha cantidad es mayor a la observada en el mismo mes del año pasado (3.62%), fue menor a la que se observó en octubre de 2014.

Página

3	Economías Regionales	La economía regional se expandió, aunque a un menor ritmo.	Indicador Regional de Manufacturas: Norte, +6.01% anual (más alto) y Centro, +0.53% anual (más bajo); 3. ^{er} Trim. 2014.	
3	Inversión	Aumenta la inversión en términos anuales.	Inversión: +5.72% anual, sep. 2014 (-4.79% anual, sep. 2013).	↑
4	Actividad Industrial	Avance moderado de la producción industrial en octubre.	Producción Industrial: +2.1% anual, oct. 2014 (+0.4% anual, oct. 2013).	↑
5	Industria Automotriz	Producción y ventas continúan en aumento.	Ventas: +11.2% anual, nov. 2014 (+9.4% anual, oct. 2013).	↑
6	Ventas de la ANTAD	Siguen cayendo las ventas de la ANTAD.	Índice general real: -1.70%, nov. 2014 (-0.21%, nov. 2013).	↓
6	Empleo Formal	Continúa acelerándose la generación de empleo formal.	Crecimiento del empleo formal: +4.11% anual, nov. 2014 (+2.96% anual, nov. 2013).	↑
7	Índice Nacional de Precios al Consumidor	Baja nivel de Inflación general anual.	Inflación general: +4.17% anual, nov. 2014 (+4.30% anual, oct. 2014).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, con información del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), con cifras ajustadas por estacionalidad, se registraron 57.2 millones de contrataciones y 54.5 millones de separaciones de noviembre de 2013 a octubre de 2014, lo que equivale a un saldo positivo en el empleo de 2.6 millones de puestos de trabajo.

Por sector, en el décimo mes, las contrataciones del gobierno ascendieron a 306 mil, lo que implicó una contracción mensual de 5 mil plazas; en tanto que las separaciones del sector público se situaron en 311 mil, lo que significó un aumento de 3 mil. En tanto que las contrataciones privadas fueron de 4 millones 749 mil y disminuyendo en 15 mil respecto al mes anterior; mientras que las separaciones del sector privado sumaron 4 millones 513 mil, para un incremento mensual de 13 mil. En suma, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron durante octubre cayeron respecto al mes anterior, pasando de 267 mil a 231 mil en el periodo de referencia.

Por otra parte, en la semana que concluyó el 12 de diciembre los mercados bursátiles de nuestra muestra finalizaron con resultados negativos debido de la importante caída del precio del petróleo, lo que arrastró consigo a las bolsas y las monedas de los países exportadores de petróleo; a lo que se le agregó la incertidumbre generada por la inestabilidad política en Grecia, así como por la prohibición del gobierno chino del uso de bonos con bajas calificaciones, y del aumento de la tasa de interés en Rusia como un esfuerzo por frenar la depreciación de su moneda. Así, en Wall Street, el Dow Jones tuvo una caída semanal de 3.78 por ciento y, en México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un retroceso semanal de 3.51 por ciento y una reducción de 2.37 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero siguieron reduciendo su valor como consecuencia de, entre otros factores: i) una disminución en la demanda global del energético derivado de la desaceleración económica de algunos países, en especial europeos y asiáticos, lo que generó una caída en la demanda; ii) el incremento observado en la producción de Estados Unidos; y, iii) la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo de mantener sus niveles de producción. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 12.48 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 12 de diciembre con un precio de 51.62 dólares por barril (dpb).

Página

8	ESTADOS UNIDOS			
8	Encuesta ISM	Crece a menor ritmo el índice de compras del sector manufacturero.	PMI: +58.7 pts, nov. 2014 (+59.0 pts, oct. 2014).	
9	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Balance negativo para los mercados bursátiles derivado de la volatilidad e incertidumbre financiera a nivel mundial.	IPC: -3.51% semanal, 12 de dic. 2014 (Dow Jones: -3.78% semanal, 12 de dic. 2014).	
9	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Caen los precios del petróleo derivado de una menor demanda a nivel mundial, un exceso de oferta y la negativa a disminuir los volúmenes de producción por parte de la OPEP.	Mezcla mexicana: -7.36 dólares por barril (dpb), 51.62 dpb, 12 dic. 2014 (58.98 dpb, 5 de dic 2014).	

ECONOMÍA NACIONAL

Economías Regionales

En su *Reporte sobre las Economías Regionales Julio - Septiembre 2014*, Banxico señaló que, en durante el periodo de análisis, la actividad económica regional creció pero a una tasa relativamente más baja que en el trimestre previo; impulsada, principalmente, por la demanda externa y una reactivación de ciertos rubros de la demanda interna.

En particular, la actividad manufacturera se expandió en todas las regiones, pero a ritmos diferenciados: en norte y sur repuntó al aumentar 6.01 y 5.12 por ciento, respectivamente (5.02 y 1.22%, en ese orden, en el segundo trimestre de 2014). En el centro norte y centro continuó elevándose pero a un menor ritmo al crecer 5.96 y 0.53 por ciento, sucesivamente (7.62 y 3.0%, correspondientemente, un trimestre atrás).

En cuanto a la actividad comercial, de acuerdo con Banxico, las ventas al menudeo crecieron en todas las regiones: la norte moderó su ritmo al avanzar 2.22 por ciento en el tercer trimestre (3.77% un periodo atrás); la centro norte, centro y sur repuntaron al crecer 2.28, 2.72 y 1.80 por ciento, en ese orden (0.30, 1.19 y 0.34%, correspondientemente, un trimestre atrás).

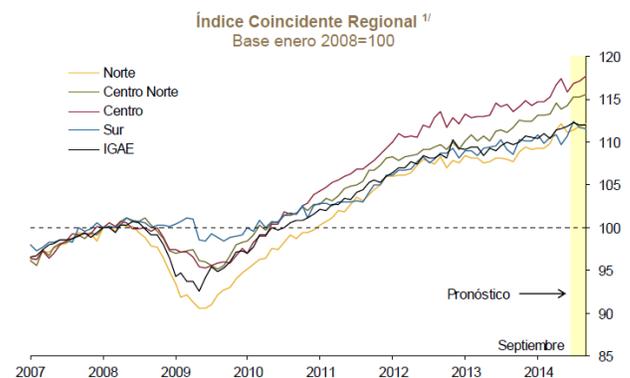
Lo anterior implicó que, en el mercado laboral, la generación de empleos formales continuara aumentando; el incremento anual de los trabajadores asegurados al IMSS en el norte, centro norte, centro y sur pasó de 3.26, 3.10, 3.48 y 2.61, individualmente, en el segundo trimestre de 2014, a 4.18, 3.76, 3.94 y 2.44 por ciento, cada una, en el tercer cuarto.

De acuerdo con el Reporte, la inflación general anual, en promedio, se elevó; en el norte, centro norte, centro y sur fue 3.53, 3.40, 3.61 y 3.85 por ciento en el segundo trimestre y de 3.62, 3.88, 4.42 y 4.53 por ciento, respectivamente, para el tercero; consecuencia, esencialmente, del desvanecimiento a finales del segundo trimestre de una elevada base de comparación en los precios de algunas frutas y verduras y por el alza del costo de los productos pecuarios derivada de choques de oferta.

Los directivos consultados anticipan una recuperación de la demanda para los próximos seis y doce meses asociada con el impulso sostenido que esperan mantenga la demanda externa y de una recuperación moderada de la demanda interna. Los principales riesgos que perciben, a

la baja, son: i) un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública que pudiera incidir de manera importante en las expectativas; ii) la debilidad de la economía mundial; y iii) posibles episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. En tanto que al alza están: la posibilidad de un aumento en la inversión privada mayor al esperado y ii) un dinamismo del gasto público en infraestructura mayor al previsto.

Además, los directivos anticipan menores presiones inflacionarias durante los siguientes seis y doce meses debido a una menor tasa de crecimiento de: costos salariales; precios de sus insumos; y de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen.



1/ Los valores del Índice Coincidente Regional en agosto y septiembre de 2014 son preliminares.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI ajustados por estacionalidad.

Inversión

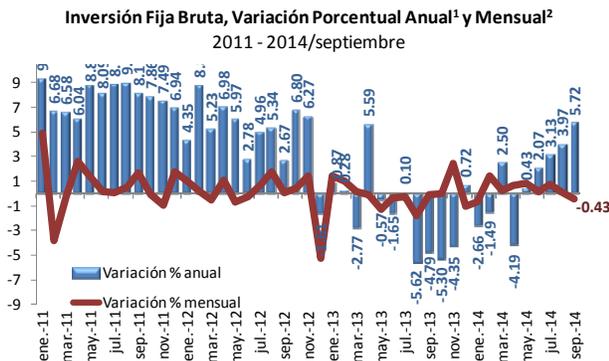
El INEGI reportó que, en septiembre de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 5.72 por ciento (-4.79% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su quinta alza consecutiva.

Lo anterior fue resultado de que la inversión en maquinaria y equipo repuntó dado que transitó de una disminución de 0.24 por ciento en septiembre de 2013 a un incremento de 8.46 por ciento en el mismo mes de 2014. Situación que se debió al mejor desempeño de sus componentes: la inversión de origen importado pasó de un alza de 3.42 por ciento a un de 10.92 por ciento; mientras que la parte nacional fue de un descenso de 6.97 por ciento a una ampliación de 8.46 por ciento.

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta también repuntó al marchar de una baja de 7.12 por ciento en el noveno mes de 2013 a un aumento de 4.21 por ciento en el mismo periodo de 2014; su cuarto incremento después de dieciocho meses sucesivos de caídas.

Los elementos que integran la inversión en construcción tuvieron el siguiente comportamiento: la residencial transitó de una reducción de 7.07 por ciento a un alza de 7.44 por ciento; en tanto que la no residencial pasó de una caída de 7.15 por ciento a un crecimiento de 1.86 por ciento.

En contraste, con valores ajustados por estacionalidad, la inversión total cayó al bajar 0.43 por ciento en el noveno mes de 2014, cuando un mes atrás había subido 0.05 por ciento, su primera caída después de que había hilado siete alzas.



1/ Cifras revisadas a partir de enero de 2011; preliminares a partir de septiembre de 2014.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Entre los componentes de la inversión, el relativo a la construcción avanzó, pasó de un incremento de 0.45 por ciento en agosto a un aumento de 0.32 por ciento en septiembre. Este desempeño se debió al movimiento positivo de sus elementos: las parte residencial marchó de una elevación de 0.43 y una de 0.73 por ciento; en tanto que la no residencial fue de una ampliación de 0.16 a una de 0.53 por ciento.

En lo que toca a la inversión en maquinaria y equipo, ésta se mantuvo en terreno negativo: pasó de una reducción de 0.34 por ciento en agosto a una disminución de 1.91 por ciento en septiembre. Lo que resultó del comportamiento mixto de sus elementos: la parte nacional fue de una ampliación de 1.45 por ciento a una contracción de 6.54 por ciento; y la importada de una elevación de una mengua de 2.31 por ciento a un incremento de 0.39 por ciento.

Hacia adelante, para octubre de 2014, se prevé que la inversión continúe avanzando debido a que, en ese mes, el indicador de confianza empresarial, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), por octava vez consecutiva se situó en la fase de recupe-

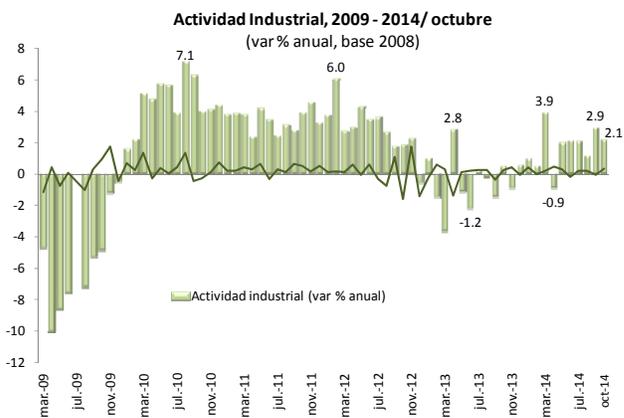
ración al presentar un valor de 99.72 puntos y aumentar 0.04 puntos. En tanto que las importaciones de bienes de capital tuvieron un crecimiento anual de 3.53 por ciento en el décimo mes de 2014, cifra que contrasta con la caída de 1.19 por ciento que registró en el mismo mes de 2013.

Por último, se destaca que el ánimo para invertir se elevó; en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre de 2014, recabada por el Banco de México (Banxico), el 60 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones (53% un mes atrás).

Actividad Industrial

La producción industrial en octubre registró, en cifras desestacionalizadas, un aumento de 0.32 por ciento respecto a septiembre. En el décimo mes, las industrias manufactureras crecieron 0.66 por ciento; la construcción 0.24 por ciento, y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 0.18 por ciento; mientras que la minería cayó 1.36 por ciento.

En comparación anual, la producción industrial avanzó 2.1 por ciento, destacando un incremento de 5.4 por ciento en la industria de la construcción, cifra que no se observaba desde mayo de 2012. Las industrias manufactureras crecieron 3.9 por ciento, seguida por el suministro de energía eléctrica, agua y gas que aumentó 2.3 por ciento, debido a la mayor demanda de los otros sectores. En contraparte, la minería cayó 5.0 por ciento, como resultado de una contracción de 5.1 por ciento en la minería petrolera, y de 4.9 por ciento en la no petrolera.

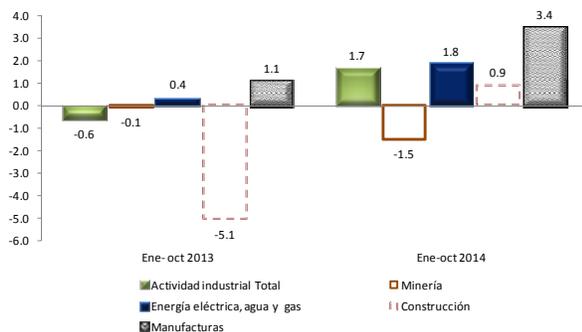


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las cifras acumuladas de enero a octubre muestran un incremento de 1.7 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2013 cuando disminuyó 0.6 por ciento. Por sector de actividad, las industrias manufactureras se elevaron a una tasa moderada de 3.4 por ciento anual y la producción de electricidad, agua y gas creció 1.8 por ciento anual. La industria de la construcción pasó de una caída de 5.1 por ciento en los primeros diez meses de 2013 a un crecimiento acumulado de 0.9 por ciento en los meses correspondientes a este año; mientras que la minería amplió su disminución al pasar de 0.1 por ciento a 1.5 por ciento en igual lapso de comparación.

La industria nacional comienza a dar señales de un mejor desempeño comparado con 2013, no obstante, algunos sectores muestran aún cierta debilidad en lo individual, en particular la minería, en tanto que la industria de la construcción alcanzó un crecimiento modesto. Las manufacturas muestran un crecimiento moderado y es el sector que puede impulsar la actividad productiva gracias a la reactivación de la demanda de la economía estadounidense.

Actividad Industrial por Sector, Enero - Octubre 2013 - 2014
(variación % real anual)

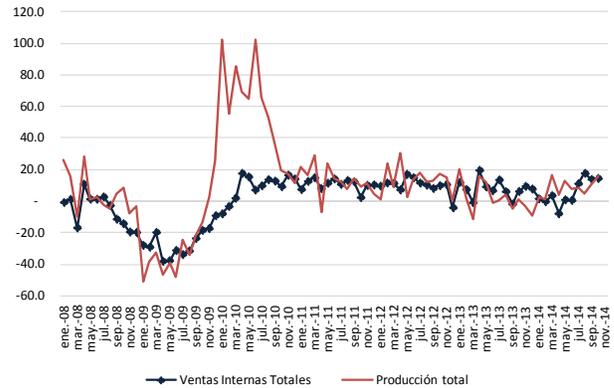


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Industria Automotriz

La AMIA informó que la producción de vehículos ligeros en México alcanzó en noviembre 284 mil 816 unidades, lo que significó un aumento de 11.4 por ciento anual. Con ello, el ensamble de automóviles ligeros acumuló entre el primer y el onceavo mes del año un total de 3 millones 11 mil 288 unidades, 8.7 por ciento más que en el mismo periodo de 2013. Cabe comentar que la producción de otros países como Brasil se redujo 15.0 por ciento y la de Argentina 22.7 por ciento. En el caso de Brasil, la caída se explica por la debilidad de su mercado interno, al que destina alrededor del 90 por ciento de su producción.

Producción y Ventas Internas de Vehículos ligeros, 2008 - 2014/nov
(var. % anual)

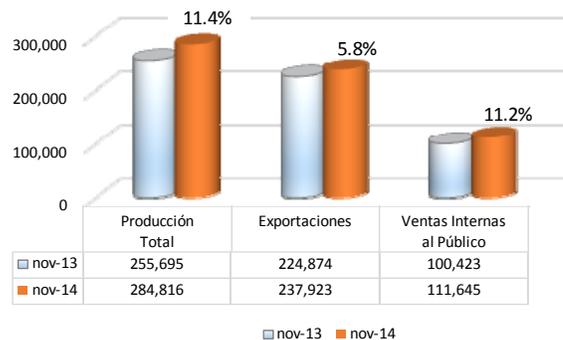


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

Las ventas totales en el mercado interno ascendieron a 111 mil 645 unidades, 11.2 por ciento más que en noviembre del año anterior. Entre enero y noviembre, las ventas al público acumularon un total de un millón 2 mil 136 unidades, cantidad superior en 6.2 por ciento a las del mismo periodo de 2013. El mayor incremento en las ventas de autos ligeros se explica, en parte, por la mayor confianza del consumidor, en particular de su quinto componente, el cual mide la posibilidad de compra de bienes durables, y que registró en el mes de análisis un incremento de 11.0 por ciento respecto al mismo mes del año previo.

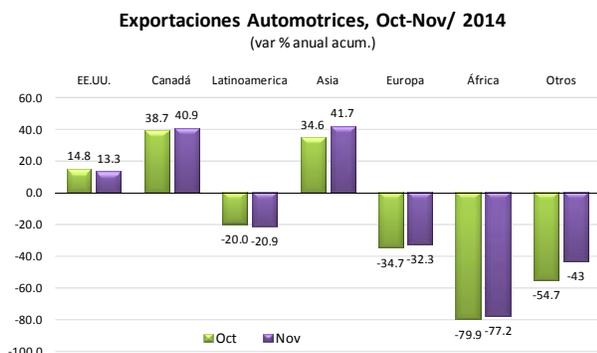
Por otra parte, las exportaciones de vehículos se ubicaron en 237 mil 923 unidades, 5.8 por ciento más que en noviembre de 2013. De este total, 162 mil 205 unidades (68.2%) se destinaron a Estados Unidos, lo que significó un incremento de 0.4 por ciento anual, cifra menor a la que venía reportando en los meses previos.

Producción, Exportación y Ventas Internas al Público, nov-2013 vs. nov-2014



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

En lo que va de 2014, las exportaciones acumularon un total de 2 millones 447 mil 796 unidades, esto es, 8.2 por ciento más que de enero a noviembre del año anterior. Las ventas por región de destino, indican que el mayor crecimiento se observó en el mercado asiático con un incremento de 41.7 por ciento, superando las ventas a Canadá que aumentaron 40.9 por ciento de unidades. Las ventas a Estados Unidos crecieron 13.3 por ciento; mientras que las regiones de Latinoamérica, Europa y África continúan con tasas negativas.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer que, en noviembre, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas, siendo comparables contra periodos anteriores) registraron un incremento de 2.40 por ciento anual, para situarse por debajo del mismo mes del año previo en un punto porcentual (pp).

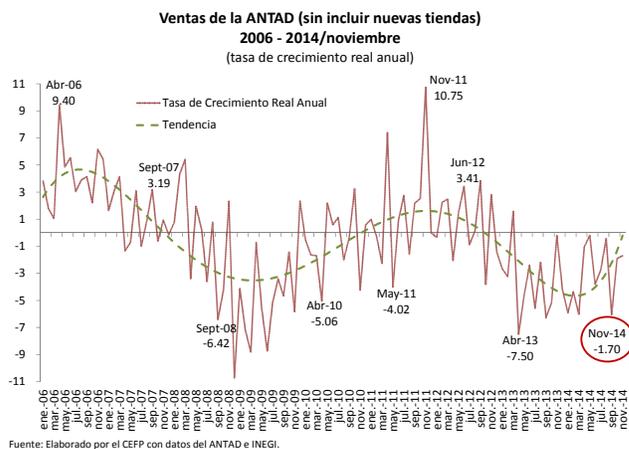
Adicionalmente, si se considera que en el onceavo mes la inflación anual fue de 4.17 por ciento, se tiene que las ventas retrocedieron en 1.70 por ciento anual en términos reales, asimismo lo anterior equivale a un decremento de 1.49 pp menos en comparación con lo reportado en el mismo periodo de 2013 (-0.21%). Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, 1.95 por ciento; Supermercados (Abarrotos y Perecederos), -1.31 por ciento; y Mercancías Generales, -3.04 por ciento.

El crecimiento real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma veinte caídas consecutivas y promedia a doce meses un descenso real de 3.20 por ciento. A pesar del deterioro observado al mes de noviembre, el promedio a doce meses es menor en 0.12 pp con respecto al mes anterior, pero superior en 0.10 pp

en comparación al mismo mes de 2013. Por otro lado, la tasa de crecimiento acumulado a mismas tiendas en lo que va del año, en términos reales, tuvo una reducción de 3.11 por ciento, siendo mayor en 0.37 pp a la tasa observada en el mismo periodo del año pasado (-3.48%).

Por otra parte, las ventas a tiendas totales (incluyendo las aperturas de los últimos doce meses) sumaron 114 mil millones de pesos en noviembre de 2014, siendo la cifra mayor en 10 mil millones de pesos en comparación al mismo mes de 2013 (contando con un millón de metros cuadrados adicionales para este año). En contraste, si las ventas se comparan por metro cuadrado, se observa que en el mes de estudio las ventas fueron de 4 mil 615 pesos, registrando un incremento anual de 227 pesos por metro cuadrado (o superior en 5.2%).

De esta manera, la tasa de crecimiento anual en las ventas de la ANTAD, sin incluir nuevas tiendas, si bien sigue una tendencia de recuperación, continúa con valores negativos en términos reales; lo cual se explica, principalmente, por la ausencia de recuperación en la masa salarial, la cual reportó una caída anual de 4.3 por ciento en el tercer trimestre del año en curso.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Empleo Formal

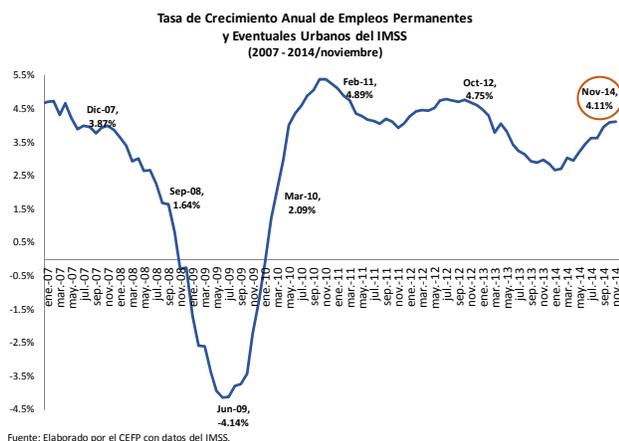
Para noviembre de 2014, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que se generaron 104 mil 370 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 17 millones 312 mil 180 cotizantes. De los empleos formales reportados en el mes de estudio, por tipo de afiliación, 79 mil 123 fueron empleos permanentes (75.8%) y 25 mil 247 fueron eventuales urbanos (24.2%). De esta manera, se crearon 6 mil 579 plazas más que en el undécimo mes de 2013, es decir, la generación

de empleo fue superior en 6.7 por ciento con relación al mismo mes del año anterior.

En términos anuales, el crecimiento del total de asegurados permanentes y eventuales urbanos (TPEU) pasó de 477 mil 458 puestos de trabajo en noviembre de 2013 a 684 mil 187 en el mismo periodo de 2014, lo anterior equivale a 206 mil 729 empleos más o un aumento anual de 43.3 por ciento, el sexto incremento consecutivo respecto al mismo mes del año previo. Así, se tiene la generación anual de empleo más elevada desde enero de 2013, cuando se reportaron 684 mil 265 nuevas plazas.

Adicionalmente, en lo que va del año, se han creado 956 mil 629 empleos permanentes y eventuales urbanos, 230 mil 468 más que en el mismo periodo de 2013 o superior en 31.7 por ciento. De la misma forma, en lo que va del sexenio se han creado un millón 161 mil 645 empleos, 650 mil 359 plazas más que en el mismo periodo del sexenio anterior, lo que equivale a una variación porcentual del 127.2 por ciento.

Por su parte, en noviembre, la tasa de crecimiento anual del TPEU fue de 4.11 por ciento, siendo mayor en 1.16 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año previo; alcanzando la tasa más alta registrada desde febrero de 2013, cuando se ubicó en 4.29 por ciento.



Por otro lado, en términos anuales, las dos industrias que presentan los incrementos más pronunciados en su ritmo de generación de empleo en el mes de estudio son los sectores de "Construcción" y de "Industrias de transformación". En el décimo mes, la creación anual de plazas de trabajadores asegurados en el IMSS en el sector de "Construcción" se situó en 138 mil 538 nuevos empleos, lo que equivale a 117 mil 132 plazas más que las reportadas un año atrás; asimismo implica la generación anual de

empleo más elevada desde septiembre de 1998, cuando alcanzó 144 mil 669. Mientras que para "Industrias de transformación" se observó una formación anual empleo de 210 mil 688 nuevas plazas, siendo mayor en 50 mil 409 en comparación al año previo.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en noviembre de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.81 por ciento, cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2013 (0.93%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el incremento en el costo de: los energéticos (electricidad –finalización del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 10 ciudades del país- y gas doméstico LP), que contribuyeron con 0.529 puntos porcentuales (pp) de la inflación; los productos agropecuarios (jitomate, carne de res, huevo, limón), que aportaron 0.148 pp; y otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías), que cooperaron con 0.05 pp.

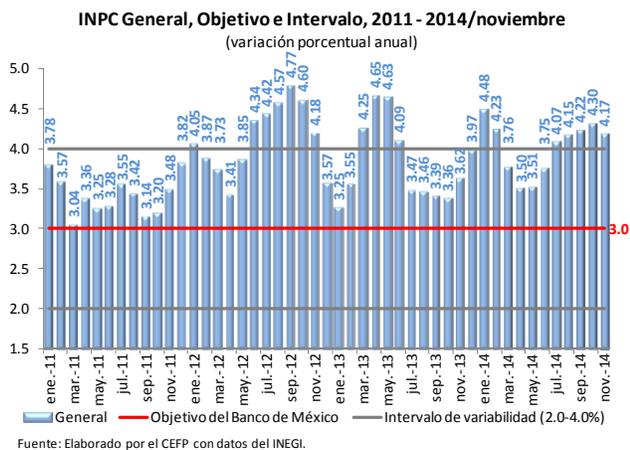
En el décimo primer mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.17 por ciento, aunque dicha cantidad es mayor a la observada en el mismo mes del año pasado (3.62%), es menor a la registrada en octubre de 2014 y a su máximo reciente observado de 4.48 por ciento de enero de 2014. Si bien se acercó al objetivo de inflación (3.0%), se situó, por quinta vez sucesiva, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecidos por el Banco de México.

Por otro lado, los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron un alza mensual de 0.16 por ciento (superior a la registrada un año atrás 0.14%) y una variación anual de 3.34 por ciento (mayor a la observada en noviembre de 2013 de 2.56%).

En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente fue de 2.83 por ciento, dato menor al que se registró un año atrás (3.54%); en tanto que su cambio anual fue de 6.78 por ciento (por debajo del observado en el mismo mes del año pasado, 7.02%).

Así, destaca que del 4.17 por ciento de la inflación general anual de noviembre de 2014, 2.54 pp (60.91% de la inflación general) provinieron de la parte subyacente; en tanto que 1.63 pp (39.09%) de la no subyacente.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un alza mensual de 1.73 por ciento en el penúltimo mes de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 había tenido un incremento de 1.75 por ciento; así, en términos anuales, su tasa fue de 5.09 por ciento, mayor al 4.67 por ciento que mostró un año atrás. Mientras que el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un incremento mensual de 0.75 por ciento, cuando en noviembre de 2013 había bajado 1.23 por ciento. En tanto que su variación anual fue de 5.97 por ciento, por arriba de la que tuvo un año atrás (3.62%).



ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

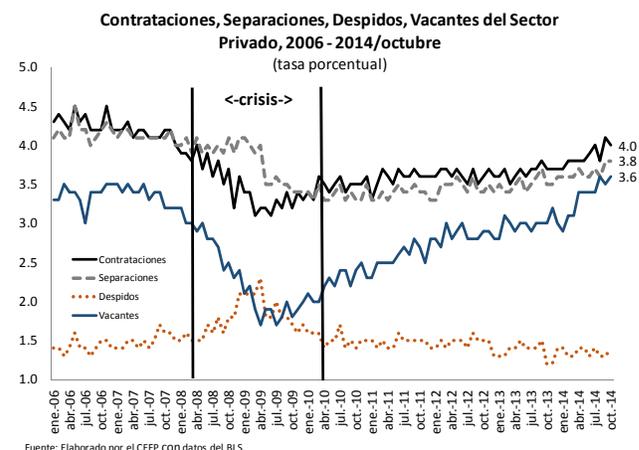
Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), con cifras desestacionalizadas, de noviembre de 2013 a octubre de 2014, hubieron 57.2 millones de contrataciones y 54.5 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.6 millones de puestos de trabajo, reportando el mismo saldo que en el periodo equivalente del mes previo.

La utilidad del reporte de JOLTS es que se puede detectar la razón detrás de la generación o contracción de empleo: si fue por mayores contrataciones (resultado del incremento previo en el número de vacantes) o por menores separaciones (reflejo del número de despidos y renuncias). De esta manera, en octubre, con cifras ajustadas por estacionalidad, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 749 mil, disminuyendo en 15 mil respecto al mes anterior.

Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 513 mil, para un incremento de 13 mil con relación a la cifra registrada en septiembre. Así, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 264 mil en septiembre a 236 mil en octubre, como resultado tanto un decremento en las contrataciones como un crecimiento en las separaciones privadas.

Por otro lado, en el décimo mes, las contrataciones del gobierno fueron de 306 mil, para una contracción mensual de 5 mil plazas. Las separaciones del sector público se situaron en 311 mil, incrementándose en 3 mil. Así, en octubre se reportó una pérdida neta de 5 mil trabajadores, en comparación con la generación neta de empleo de septiembre en 3 mil, siendo de 8 mil menos para el mes de estudio, producto de las menores contrataciones y las mayores separaciones en dicho sector. En suma, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron durante octubre cayeron respecto al mes anterior, pasando de 267 mil a 231 mil en el periodo de referencia.



Cabe señalar que la lenta, pero consistente, recuperación que se observa en el mercado laboral desde la crisis económica de 2008, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, que en lo sucesivo impacta en el crecimiento de las contrataciones. Sin embargo, éstas últimas aún no han alcanzado los niveles previos a la crisis.

De esta forma, el promedio mensual de las vacantes no agrícolas pasó de 2.4 millones durante los primeros diez meses de 2009 (año en que impactó más profundamente la crisis económica) a 4.5 millones en el mismo periodo de 2014 (mismo nivel que se reportaba en 2007, previo a la

crisis). Asimismo, las contrataciones no agrícolas a octubre de 2014 se colocaron en 4.8 millones, mientras que en el mismo periodo de 2009 promediaron 3.8 millones; cabe señalar que, de enero a octubre de 2007, el promedio mensual de contrataciones no agrícolas se ubicó en 5.2 millones, siendo superior a lo reportado en 2014.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Al término de la semana que concluyó el 12 de diciembre, los mercados internacionales de nuestra muestra registraron un comportamiento negativo derivado de la importante caída del precio del petróleo, lo que arrastró consigo a las bolsas y las monedas de los países exportadores del hidrocarburo; a lo que se le agregó la incertidumbre por la inestabilidad política en Grecia, así como de que el gobierno chino prohibió el uso de bonos con bajas calificaciones como colateral en créditos de muy corto plazo, mientras que en Rusia se elevó la tasa de interés en un esfuerzo por frenar la depreciación de su moneda. Por lo que la aversión al riesgo se elevó entre los inversionistas, los cuales se inclinaron más por activos financieros seguros, lo que afectó el desempeño de las bolsas.

De manera individual, los mercados bursátiles de los Estados Unidos retrocedieron en sus índices; en el New York Stock Exchange (NYSE), el índice Dow Jones cayó 1.80 por ciento el 12 de diciembre y se situó en 17 mil 280.83 unidades, con lo que cerró la semana con una reducción de 3.78 por ciento; aunque mantiene una ganancia acumulada de 4.97 por ciento en lo que va del año.

Las bolsas de Europa presentaron disminuciones; la producción industrial de la eurozona resultó débil, lo que acentúa su actual estancamiento y recalca las dificultades que atraviesa para reactivar la economía. En este sentido, el DAX 30 de Alemania, el IBEX de España, el CAC-40 de Francia y el FTSE 100 del Reino Unido, reportaron un decremento semanal de 4.88, 6.93, 7.03 y 6.56 por ciento, respectivamente.

Asimismo, la Bolsa Mexicana de Valores reportó un comportamiento negativo en la semana debido a que la incertidumbre ocasionada por la reducción de los precios del petróleo han llevado a los inversionistas a cuestionar, en cierta medida, la viabilidad de los proyectos energéticos. Si bien el IPC cerró el jueves con una ganancia de 0.83 por ciento (341.91 pts), registró una disminución semanal del 3.51 por ciento, con lo que eliminó toda su ganancia acumulada que había mostrado a lo largo del año y ahora registró un retroceso de 2.37 por ciento en lo que va del año.

Índices Bursátiles al 12 de Diciembre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	-6.93 ↓	2.30 ↑
Argentina	Merval	-13.71 ↓	53.35 ↑
Brasil	IBovespa	-7.68 ↓	-6.80 ↓
Inglaterra	FTSE 100	-6.56 ↓	-6.64 ↓
Japón	Nikkei 225	-3.06 ↓	6.63 ↑
Francia	CAC 40	-7.03 ↓	-4.35 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	-3.78 ↓	4.97 ↑
México	IPC	-3.51 ↓	-2.37 ↓
Alemania	DAX-30	-4.88 ↓	1.02 ↑

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

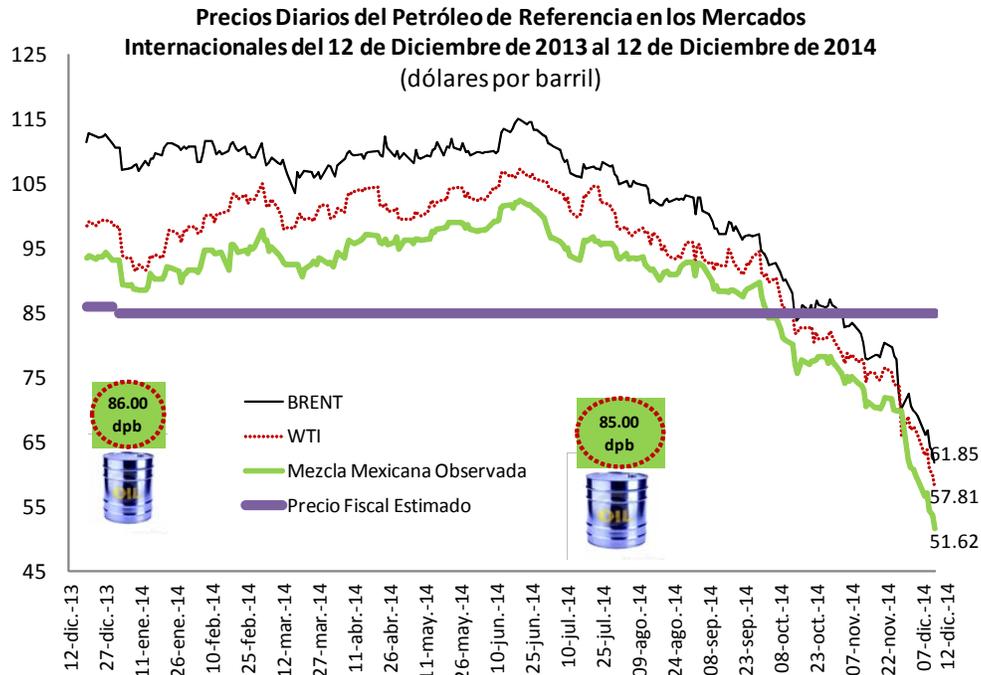
Durante la semana del 8 al 12 de diciembre, los precios del petróleo en los mercados internacionales siguieron reduciendo su valor como consecuencia de la combinación de una serie de factores entre los que destacan: i) una disminución en la demanda global del energético derivado de la desaceleración económica de algunos países, en especial, europeos y asiáticos, lo que generó una caída en la demanda mundial; ii) el incremento observado en la producción de Estados Unidos que ha reducido su dependencia energética, el incremento de las reservas de este mismo país; y, iii) la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y en especial de Arabia Saudita de mantener sus niveles de producción en 30 millones de barriles diarios.

En este contexto, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes en 57.81 dólares por barril (dpb), con una caída semanal de los precios de 12.20 por ciento; por su parte, las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) se ubicaron en 61.85 dpb, lo que significó un decremento de 10.45 por ciento respecto al nivel de cierre de la semana anterior. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 4.04 dpb por arriba del WTI crudo estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una caída semanal de 12.48 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 51.62 dpb, con lo que se ubicó 33.38 dólares por debajo de los 85.00 dpb estimados en la Ley de Ingresos de la Federación para 2014. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (57.63 dpb) se ubicara 27.37 dpb por debajo del precio estimado en la Ley; en tanto que el promedio en lo que va del año (87.84 dpb) se ubicó 2.84 dpb por arriba del previsto en la misma Ley.

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 12 de diciembre el precio a futuro del WTI para entrega en febrero de 2015, se ubicó en 58.08 dpb para una reduc-

ción semanal de 11.95 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (65.96 dpb); en tanto que el BRENT finalizó la jornada del viernes en 62.15 dpb, con un descenso de 10.56 por ciento respecto al nivel del viernes 5 de diciembre (69.49 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