



## ECONOMÍA NACIONAL

En diciembre de 2013, en términos reales, la actividad industrial disminuyó 0.3 por ciento respecto al mismo mes del año previo, y suma su octava caída durante el año. Lo anterior, en gran medida, fue producto del descenso en la construcción en 2.5 por ciento y de la minería en 1.3 por ciento. Por el contrario, en enero de 2014, con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, la producción de vehículos fue de 249 mil 400 unidades, para un incremento anual de 2.70 por ciento. Asimismo, el volumen de ventas al público sumó 85 mil 504 unidades, un crecimiento moderado de 1.47 por ciento anual. Por otra parte, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer que, en enero, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación reportaron un decremento real de 5.92 por ciento anual, mientras que en diciembre de 2013 cayeron 4.21 por ciento. En el mismo sentido, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) registró que, en noviembre de 2013, la inversión fija bruta total descendió 4.51 por ciento anual, contabilizando su séptima caída consecutiva.

Con cifras de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) al cuarto trimestre de 2013, se señala que el número de ocupados se incrementó en 666 mil 759 comparado con el trimestre anterior y la Población Económicamente Activa (PEA) creció en 366 mil 449 personas, implicando una reducción de 300 mil 310 desocupados. En dicho trimestre, la tasa de desocupación se ubicó en 4.62 por ciento en promedio, disminuyendo el desempleo en 0.61 puntos porcentuales en el trimestre. En el *Informe sobre la Inflación octubre - diciembre 2013*, se destaca que la inflación pasó de 3.39 a 3.97 por ciento de septiembre a diciembre de 2013, terminando en enero en 4.48 por ciento. Principalmente, la evolución de la inflación general anual se explica por el aumento no anticipado de las tarifas de transporte público, los mayores deslices en el precio de las gasolinas y del gas LP y los aumentos en los precios de un número reducido de productos agrícolas. Por último, el INEGI informó que, para noviembre de 2013, el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) sumó un total de 6 mil 163, para una reducción anual de 1.2 por ciento, mientras que el personal ocupado se incrementó 5.7 por ciento.

#### Página

|   |  |   |   |   |
|---|--|---|---|---|
| 3 | <b>Actividad Industrial</b>                                | Débil desempeño de la producción industrial en 2013.  | -0.7% anual, ene-dic. 2013 (+2.6% anual, ene-dic. 2012).                    | ▼ |
| 3 | <b>Sector automotriz</b>                                   | Se desacelera la producción del sector automotriz.  | Producción: +2.70% anual, ene. 2014 (+19.81% anual, ene. 2013).             | ▲ |
| 4 | <b>Ventas de la ANTAD</b>                                  | Siguen cayendo las ventas de la ANTAD.  | Índice general real: -5.92%, ene. 2014 (-4.21%, dic. 2013).                 | ▼ |
| 5 | <b>Inversión</b>   | Repunta la inversión en el corto plazo; aunque en términos anuales disminuye.               | Inversión: -4.51% anual, nov. 2013 (+5.96% anual, nov. 2012).               | ▼ |
| 6 | <b>Empleo Trimestral, Octubre - Diciembre 2013</b>         | Disminuye la desocupación, pero no se registran avances en la tasa de informalidad laboral. | Tasa de desocupación: 4.62%, 4to. trim. 2013 (4.86%, 4to. trim. 2012).      | ▼ |
| 7 | <b>Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2013</b> | Repunta la inflación general anual.   | Inflación general anual: +3.97% anual, dic. 2013 (+3.39% anual, sep. 2013). | ▲ |
| 8 | <b>Establecimientos IMMEX</b>                              | Resultados estables de las maquiladoras en noviembre pero bajan remuneraciones.             | 6,163 establecimientos en nov. 2013 (6,149 establecimientos en oct. 2013).  | ▲ |

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

Para el caso del empleo en los Estados Unidos, con cifras del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), se reportan 53.3 millones de contrataciones y 51.4 millones de separaciones durante 2013, lo que significa una ganancia neta en el empleo de 1.9 millones de puestos de trabajo, disminuyendo en 100 mil nuevas plazas en relación al mes previo. Durante diciembre de 2013, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 162 mil y las separaciones privadas sumaron 4 millones 095 mil, de esta forma, la generación neta de empleo privado fue de 67 mil.

Por el lado de los mercados bursátiles, en la semana de análisis, se reportaron resultados positivos producto de distintos factores, entre los que se destacan el anuncio de la Reserva Federal estadounidense de que la tasa de interés de referencia se mantendrá en niveles bajos por un largo período y el mejor desempeño al anticipado de los reportes trimestrales de diversas compañías americanas. Así, el Dow Jones creció semanalmente 2.28 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores reportó un incremento semanal de 0.46 por ciento.

Finalmente, durante la semana de estudio, un escenario de incertidumbre y volatilidad en los mercados internacionales trajo consigo saldos desiguales en el mercado petrolero. Al 14 de febrero, la cotización de la mezcla mexicana de exportación registró una pérdida semanal de 0.46 por ciento, al finalizar con un precio de 94.28 dólares por barril.

## Página

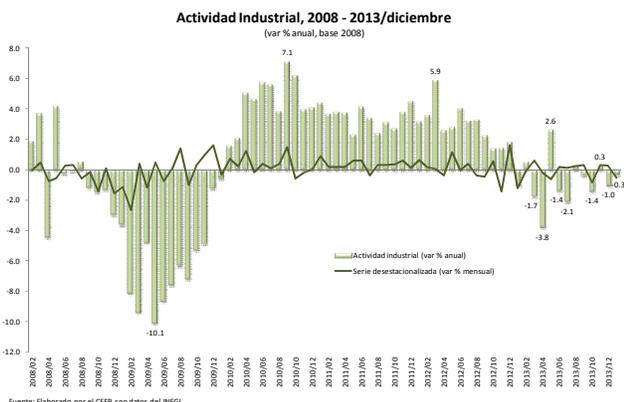
|    |   |  |   |   |
|----|---|--|---|---|
| 9  | <b>ESTADOS UNIDOS</b>                       |  |   |   |
| 9  | <b>Empleo</b>                               | Aumenta el número de contrataciones anuales.   | Contrataciones anuales: 53.3 millones, dic. 2013 (53.1 millones, nov. 2013).                              | ▲ |
| 10 | <b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>  | Declaraciones de Janet Yellen impulsan índices.  | IPC: +0.46% semanal, 14 de feb. 2014 (Dow Jones: +2.28%).   | ▲ |
| 10 | <b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b> | Balance mixto del mercado petrolero por la combinación de factores de oferta y de demanda. | Mezcla mexicana: -0.44 dólares por barril (dpb), 94.28 dpb, 14 de feb. 2014 (94.72 dpb, 07 de feb. 2014). | ▼ |

## ECONOMÍA NACIONAL

### Actividad Industrial

Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial, en diciembre de 2013 respecto al mes anterior, descendió 0.53 por ciento; resultado de la caída de 1.10 por ciento en las manufactureras y de 0.85 por ciento en la minería; mientras que la transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se incrementó 1.26 por ciento y la construcción aumentó 0.16 por ciento.

En su comparación anual, la actividad industrial disminuyó 0.3 por ciento en términos reales durante el último mes de 2013, su octava caída durante el año. A su interior, la construcción retrocedió 2.5 por ciento y la minería 1.3 por ciento. Por el contrario, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 1.5 por ciento y las industrias manufactureras aumentaron 1.1 por ciento a tasa anual.

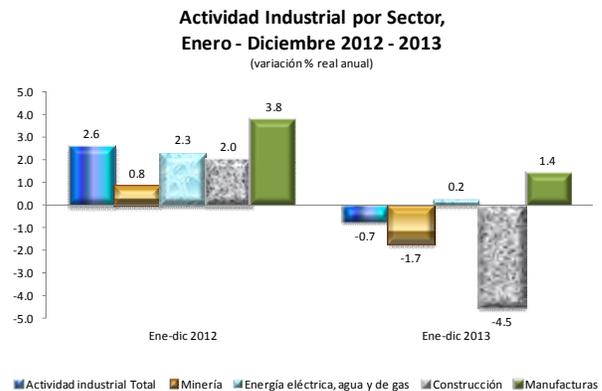


Con base en los resultados anteriores, la industria nacional acumuló un decremento de 0.7 por ciento a tasa anual respecto a 2012, la primera caída desde la contracción de 2008 y 2009. Esto se explica, en gran parte, por la debilitada demanda interna, debido al menor ejercicio del gasto de inversión en la construcción, que fue el sector más afectado, el cual se contrajo 4.5 por ciento en el año. Asimismo, la minería acumuló una caída de 1.7 por ciento en 2013, como resultado de la menor extracción tanto petrolera como no petrolera.

Por el contrario, las industrias manufactureras crecieron 1.4 por ciento, pese a ello, no alcanzaron a compensar la caída de los otros dos sectores. Cabe comentar que el comportamiento de las manufacturas durante 2013, se

explica por la desaceleración económica que presentó Estados Unidos entre el segundo y tercer trimestre del año, la cual fue más amplia a lo esperado, afectando con ello el desempeño de las ramas manufactureras mexicanas vinculadas a la industria estadounidense.

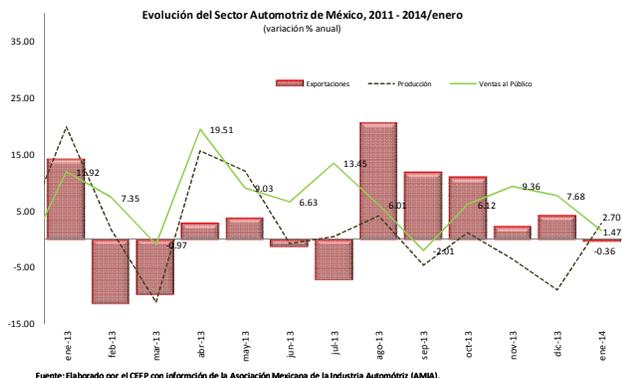
Finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas, aumentaron sólo 0.2 por ciento en el mismo lapso, lo que reflejó la debilidad de la demanda interna del sector industrial.



### Sector automotriz

De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), durante enero de 2014, la producción de vehículos fue de 249 mil 400 unidades, lo que significó un incremento de 2.70 por ciento respecto al número de autos fabricados en el mismo mes de 2013. El menor avance de la producción de vehículos en México estuvo vinculado a las menores ventas al mercado exterior, principalmente, a los Estados Unidos.

En el mercado interno, el sustancial flujo de importación de autos usados, así como el escaso financiamiento y la baja liquidez entre los consumidores de bienes duraderos, fueron algunos de los rubros que afectaron el nivel de las ventas en el mercado nacional. En enero, el volumen de ventas al público ascendió a 85 mil 504 unidades, lo que implicó un crecimiento moderado de 1.47 por ciento anual. En cuanto a la distribución de las ventas por empresa, se destaca que tres ensambladoras de autos (Nissan, Volkswagen y General Motors) concentraron el 59.36 por ciento del mercado doméstico con un nivel de ventas de 50 mil 751 unidades.



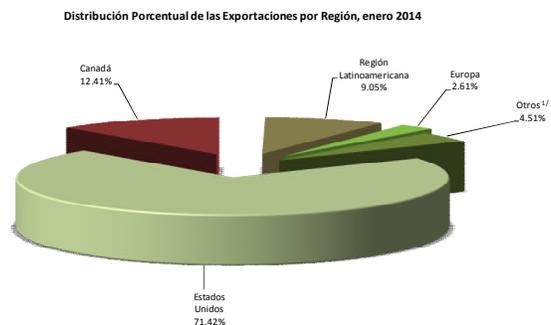
Adicionalmente, el informe destaca que los cinco modelos más vendidos en el primer mes de 2014 fueron: Aveo, Tsuru, Versa, Jetta Clásico, y el Nuevo Jetta, los cuales agruparon en conjunto 19 mil 306 unidades y representaron el 22.59 por ciento de las ventas totales realizadas en el mercado interno.

En materia de comercio exterior, las exportaciones de automóviles en enero ascendieron a 177 mil 928 unidades, para una reducción de 0.36 por ciento respecto a enero de 2013. Pese a ello, el motor de crecimiento de la producción del sector automotriz de México siguen siendo las exportaciones, ya que del total de la producción automotriz, el 82.9 por ciento se envía al exterior, principalmente al mercado estadounidense, el canadiense que en enero se incrementó 85.20 por ciento anual y el latinoamericano que aumentó 13.60 por ciento respecto a enero de 2013.

Así, al analizar la distribución del volumen de las exportaciones por país o región, los Estados Unidos concentraron el 71.42 por ciento del total del comercio exterior de autos, los canadienses adquirieron el 12.41 por ciento, el latinoamericano el 9.05 por ciento y el restante 7.26 por ciento del total del comercio exterior se destinó a los mercado de Europa, Asia y África, principalmente.

Finalmente, se destaca que, a pesar de la menor dinámica que mostraron los indicadores de autos en enero, el sector automotriz de México sigue mostrándose como el más competitivo y productivo de la industria manufacturera; además del mayor generador de divisas netas en el país. De acuerdo con Eduardo Solís, presidente ejecutivo de AMIA, el sector automotriz de México podría posicionarse en el mediano plazo como uno de los tres principales productores de autos en el mundo. Esto, tras la mayor producción que se espera a partir de 2014 por el inicio de operaciones de nuevas

plantas, como la Nissan que inauguró su tercera planta del país (Aguascalientes II), Mazda que puso en marcha su línea de producción en Guanajuato y Honda que abrirá en breve la planta de Celaya, Guanajuato.



## Ventas de la ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en enero, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) registró un decremento de 1.70 por ciento anual, cifra menor en 1.30 puntos porcentuales (pp) respecto al mes previo y 2.2 pp por debajo del crecimiento del mismo mes del año anterior.

Por su parte, las ventas en tiendas totales fueron de 92 mil 500 millones de pesos, siendo la cifra mayor en 500 millones de pesos en relación al mismo mes del año previo (contando con 1 millón 800 mil m2 adicionales para este año). En contraste, si las ventas se comparan por m2, se observa que en enero las ventas fueron de 3 mil 745 pesos, cayendo en 273 pesos por m2 con relación a enero del año anterior.

En términos reales, las ventas retrocedieron 5.92 por ciento anual, 3.25 pp menos que lo registrado en enero de 2013, mientras que en diciembre de 2013 cayeron 4.21 por ciento. Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, -4.67 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -6.87 por ciento; y Mercancías Generales, -5.06 por ciento.

Posiblemente las ventas se han visto afectadas por los ingresos deprimidos de los trabajadores, la tasa de crecimiento anual del ingreso real promedio de los trabajadores al cuarto trimestre de 2013 registró una caída de 2.8 por ciento. Por otra parte, la población

ocupada remunerada se incrementó en 2.6 por ciento. Lo anterior significa un deterioro en la masa salarial nacional de 0.3 por ciento anual, componente central del consumo.

Cabe señalar que en enero de 2014 se contó con un viernes más con respecto al mismo mes del año 2013. Por otro lado, la caída en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma la décima contracción consecutiva y la tasa de crecimiento real promedio a 12 meses una reducción de 3.8 por ciento.



había aumentado 15.71 por ciento; su componente nacional se desplomó al contraerse 6.02 por ciento en el onceavo mes de 2013 (15.73% un año anterior) y el importado disminuyó 1.39 por ciento (15.70% en noviembre de 2012).

Bajo valores ajustados por estacionalidad, en el onceavo mes de 2013, la inversión se elevó 1.75 por ciento, su primer aumento después de medio año de reducciones consecutivas; de mantenerse esta tendencia, estaría entrando a una etapa de recuperación debido que el valor de su índice se mantiene por abajo de su máximo histórico acontecido en noviembre de 2012, con el cual mantiene una pérdida acumulada de 4.93 por ciento con respecto a dicha fecha.

A su interior, la inversión en construcción repuntó al aumentar 1.77 por ciento en noviembre (cuando un mes tras había caído 0.05%). Caso contrario presentó la evolución de la maquinaria y equipo, ésta se deterioró al disminuir 0.64 por ciento cuando un mes atrás había crecido 1.81 por ciento; lo anterior como resultado de que su componente importado descendió 1.10 por ciento en el penúltimo mes de 2013, pese a que la parte nacional se elevó 1.41 por ciento (2.94 y -1.59%, respectivamente, un mes atrás).

## Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en noviembre de 2013, la inversión fija bruta total tuvo una caída anual de 4.51 por ciento, su séptima caída consecutiva, cifra que contrasta con el incremento de 5.96 por ciento que registró en el mismo mes de 2012. Además, el valor de su índice se situó por abajo de su máximo histórico observado en octubre de 2012, presentando una pérdida acumulada de 5.47 por ciento con respecto a dicha fecha.

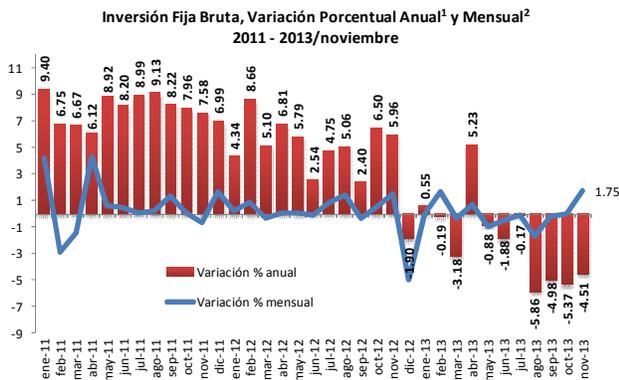
El contexto anterior se explica, principalmente, por el deterioro de la inversión en construcción, ya que en noviembre se redujo 5.38 por ciento (cuando un año atrás se incrementó 1.27%). Destaca que la construcción residencial disminuyó 6.92 por ciento en noviembre de 2013, cuando un año atrás había aumentado 2.81 por ciento; mientras que la parte no residencial se contrajo 4.22 por ciento en el onceavo mes del presente año (0.15% en noviembre de 2012).

También se observó un detrimento de la inversión en maquinaria y equipo, la cual tuvo un reducción de 2.93 por ciento en noviembre de 2013 cuando un año atrás

En la evolución de la inversión pesa el ánimo de los productores y de los consumidores; en enero de 2014, el Índice de confianza del productor, componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), se situó por sexta vez consecutiva en la fase de recesión al presentar un valor de 98.76 puntos y tener una disminución de 0.18 puntos con relación al mes anterior. Mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), elemento del SIC, continuó con su deterioro al ubicarse en fase de recesión por cuarto mes consecutivo al presentar un valor de 98.44 puntos y reducirse en 0.52 puntos.

No obstante, es de esperar que se detenga la caída en la inversión dado que, en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2014, recabada por el Banco de México (Banxico), el 50 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 39 por ciento no está seguro y el 11 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Esta percepción tuvo una relativa mejoría con relación al mes anterior cuando estos indicadores presentaron valores de 46, 32 y 22 por ciento, respectivamente; ahora la mitad

de los encuestados aprecia condiciones favorables para invertir.



1/ Cifras preliminares a partir de octubre y revisadas a partir de septiembre de 2013.  
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.

## Empleo Trimestral, Octubre – Diciembre 2013

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el cuarto trimestre de 2013, donde se destaca que el número de ocupados se incrementó en 666 mil 759 comparado con el trimestre anterior. Asimismo, en el último trimestre del año aumentaron en 664 mil 752 el número de trabajadores subordinados y remunerados con un salario. De las nuevas plazas ocupadas, se reportaron 317 mil 746 con acceso a instituciones de salud (47.7%) y 271 mil 580 sin acceso a instituciones de salud (40.7%).

Adicionalmente, las personas activas en el mercado laboral (Población Económicamente Activa - PEA) crecieron en tan sólo 366 mil 449 personas en relación al trimestre anterior; si se considera el número de ocupados en el mismo periodo, en el último trimestre se tuvo una reducción de 300 mil 310 desocupados.

En términos anuales, la PEA aumentó en un millón 091 mil 429 personas respecto al cuarto trimestre de 2012, para una tasa de crecimiento de 2.12 por ciento. Al mismo tiempo, la ocupación total (incluyendo otros sectores diferentes al formal) tuvo un incremento de un millón 166 mil 867, para una variación anual de 2.38 por ciento; así, la desocupación se redujo en 75 mil 438, una caída anual de 3.01 por ciento.

De octubre a diciembre de 2013, la tasa de desocupación se ubicó en 4.62 por ciento en promedio en relación a la PEA, disminuyendo el desempleo en 0.61 puntos porcentuales respecto a lo observado el trimestre previo

(5.22%) y en 0.24 puntos porcentuales en relación al mismo trimestre de 2012 (4.86%).

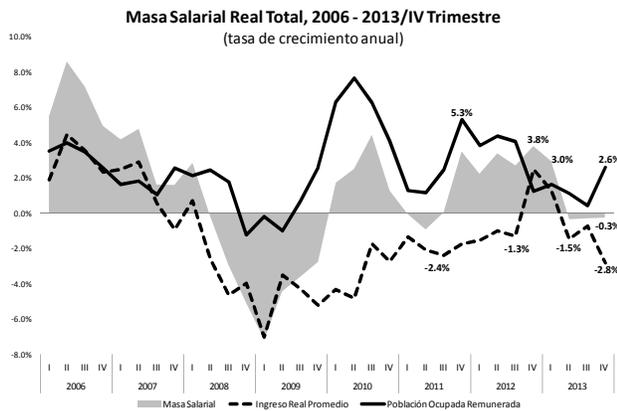
Por otro lado, en términos anuales, la ocupación con acceso a instituciones de salud fue de 384 mil 345 (32%) y la que no tuvo acceso a instituciones de salud alcanzó los 804 mil 661 ocupados (68%). Por ende, en el último año, aunque la necesidad de empleo fue satisfecha, siendo el número de nuevas plazas superior al incremento de la PEA; la ocupación se concentró principalmente en plazas sin acceso a instituciones de salud, provocando que la tasa de informalidad laboral no reportara avances. Así, en el cuarto trimestre el número de los ocupados en el sector informal creció en 80 mil 749 personas, ubicándose en 27.92 por ciento de los ocupados, y acumulando 350 mil 212 más desde el mismo periodo del 2012. En cuanto a la medición ampliada de la informalidad (que incluye a los trabajadores en empresas o gobierno que eluden el registro en el seguro social), ésta alcanzó 29 millones 561 mil 965 personas, equivalentes al 58.84 por ciento de la población ocupada, para un incremento trimestral de 245 mil 606 trabajadores y uno anual de 196 mil 426.

En cuanto a la distribución de personas ocupadas por nivel de ingreso, en el cuarto trimestre de 2013, se muestra que la proporción que ganan de 0 a 3 salarios mínimos es de 57.9 por ciento y el porcentaje de personas que ganan más de 5 salarios mínimos es de 7.3 por ciento. Si comparamos respecto al segundo trimestre de 2008 (antes de la crisis), se observa un importante deterioro: la proporción de personas que ganan hasta 3 salarios mínimos fue de 55.7 por ciento, y las que ganan más de 5 salarios mínimos se ubicó en 11.6 por ciento de la ocupación.

Asimismo, de acuerdo con los resultados de la ENOE, en el cuarto trimestre, los trabajadores ocupados tuvieron un ingreso nominal de 5 mil 799.9 pesos mensuales, lo que equivale a una caída real anual de 2.8 por ciento. Comparado con su nivel más alto alcanzado previo a la crisis (segundo trimestre de 2007), los ingresos mensuales acumulan una reducción real de 16.2 por ciento.

El crecimiento de la población ocupada remunerada no ha podido compensar la caída de los ingresos, lo que se ha traducido en un deterioro de la masa salarial, determinante del consumo nacional. De octubre a diciembre de 2013, el número de trabajadores remunerados creció en 2.6 por ciento anual al mismo tiempo que los ingresos reales disminuyeron en 2.8 por ciento. De esta manera, el mayor número de trabajadores no ha podido neutralizar el descenso en los ingresos

reales, provocando que el ingreso disponible se redujera en 0.3 por ciento en términos reales. Así, la desaceleración experimentada en el mercado laboral explica de manera significativa la caída en la demanda interna.



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

Cabe destacar que la expansión de la economía norteamericana, la aprobación de las reformas estructurales en el segundo semestre del año y el ajuste del calendario en el gasto del gobierno, podrían impactar positivamente en el mercado laboral, en el ingreso real y a su vez en el crecimiento de la demanda interna. Sin embargo, de cumplirse estos efectos, se espera que la reversión de esta variable se esté observando al segundo trimestre de 2014.

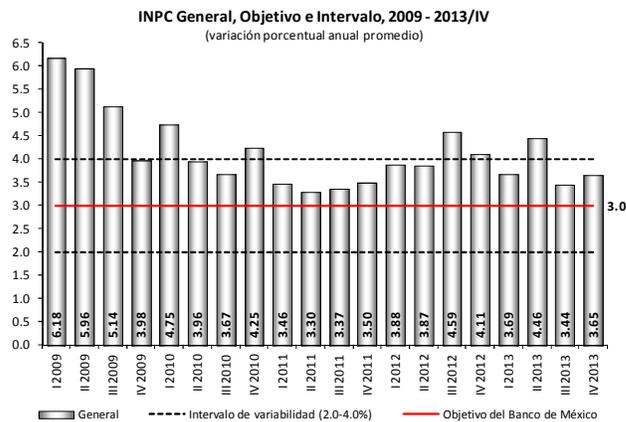
### Informe sobre la Inflación Octubre - Diciembre 2013

El Banco de México (Banxico) dio a conocer que la inflación general anual repuntó; aunque finalizó el trimestre dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%), alejándose del objetivo de inflación (3.0%). En su *Informe sobre la Inflación octubre - diciembre 2013*, el Banco Central señaló que la inflación general anual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se aceleró al pasar de 3.39 a 3.97 por ciento de septiembre a diciembre de 2013 y que continuó con su tendencia ascendente al terminar en 4.48 por ciento en enero de 2014.

De acuerdo con el Banco Central, la evolución creciente de la inflación general anual se explicó, principalmente, por el incremento no anticipado de las tarifas de transporte público (en particular el metro de la Ciudad de México), los mayores deslices en el precio de las gasolinas

y del gas LP y los aumentos en los precios de un número reducido de productos agrícolas (resultado de fenómenos climáticos que retrasaron su producción en los meses previos).

Esto implicó que la inflación general anual promedio pasara de 3.44 por ciento del tercer trimestre de 2013 a 3.65 por ciento en el cuarto; lo que propició que se alejara de la meta de inflación pero que se mantuviera dentro del intervalo de variabilidad.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

Por otra parte, el precio de los alimentos (tanto de productos procesados como agropecuarios) repuntó y su variación anual igualó la de la general; el índice de los alimentos pasó de un incremento de 2.70 por ciento en septiembre de 2013 a 3.97 por ciento en diciembre y para enero de 2014 terminó en 4.89 por ciento. En tanto que la inflación de la canasta básica también se elevó y se ubicó por arriba de la general: transitó de 4.47 a 5.20 por ciento e inició el año en 6.17 por ciento, en el periodo referido.

Ante el debilitamiento de la actividad económica, en el periodo de análisis, la Junta de Gobierno del Banxico realizó un cambio en la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (tasa de interés objetivo), la cual pasó de 3.75 por ciento a finales de septiembre a 3.50 por ciento el 25 de octubre y la mantuvo en ese nivel hasta el cierre del año.

Banxico predijo cierta volatilidad en la inflación durante 2014, por lo que anticipa se ubique por arriba de 4 por ciento durante algunos meses como resultado del repunte no anticipado de las tarifas autorizadas por el Gobierno a finales de 2013, por el efecto del cambio en los precios relativos derivado de las medidas fiscales y por un efecto aritmético de una baja base de comparación en

la segunda parte del año; aunque prevé cierre el año dentro del intervalo de variabilidad. Para 2015, augura un ajuste importante a la baja a partir de enero y que permanezca en niveles ligeramente por arriba de 3 por ciento el resto del año como resultado del desvanecimiento de los efectos de los cambios en los precios relativos antes señalados, así como de una reducción esperada en el desliz de los precios de las gasolinas y de que no habrá presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

De acuerdo con el Informe, dentro de los riesgos sobre la evolución de la inflación al alza destacan: i) que las medidas fiscales afecten el proceso de formación de precios, incidiendo en el costo de otros bienes y servicios, y en las expectativas de inflación de mayor plazo; y ii) nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecte en el tipo de cambio. A la baja se encuentra una menor recuperación de la actividad productiva del país.

En torno a la actividad económica en México, el Banco Central precisó que durante el cuarto trimestre de 2014 ésta continuó la trayectoria ascendente que inició durante el tercero, aunque a un menor ritmo como resultado de un mayor dinamismo de la demanda externa y una incipiente recuperación de la demanda interna. Así, espera que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México en 2013 haya sido de 1.2 por ciento, dentro de intervalo de 0.9-1.4 por ciento que pronosticaba un trimestre atrás. En tanto que mantuvo su previsión para 2014 en un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento. Para 2015 predice se encuentre ente 3.2 y 4.2 por ciento (igual que su pronóstico anterior). Cabe destacar que, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2014, recabada por Banxico, se augura que la expansión económica nacional para 2013 haya sido de 1.21 por ciento; para 2014, se predice un alza de 3.40 por ciento y para 2015 de 3.94 por ciento.

En línea con su panorama sobre la actividad productiva, se mantuvo su previsión sobre el nivel de generación de empleos; para 2014 su perspectiva es de un rango de entre 620 y 720 mil puestos y anticipa se mantenga ese nivel en 2015. El sector privado prevé que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 y 2015 sea de 607 y 687 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), respectivamente.

El Banco Central exteriorizó que el balance de riesgos sobre el crecimiento económico nacional ha mejorado;

entre los que podrían incidir al alza están: i) un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; ii) se contará con un impulso fiscal significativo; y iii) una consecución e implementación efectiva de las reformas estructurales. Entre los riesgos a la baja se encuentran: i) la posibilidad de que el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos propicie un ajuste importante en los flujos de capital, lo que podría afectar las fuentes de recursos disponibles para la economía; ii) una recuperación del consumo más modesta de lo anticipado, o que continúe el retraso de la recuperación del nivel de la inversión, en particular el de la vivienda. En adición a lo anterior, el sector privado considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica, por orden de importancia, están: i) los problemas de inseguridad pública; ii) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iii) la política fiscal que se está instrumentando; y iv) la debilidad en el mercado interno.

#### Pronósticos Económicos, 2014 - 2015

| Concepto  | Banco de México      |                  |                  |                       | SHCP <sup>2</sup> |
|---|----------------------|------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
|   | Informe de Inflación |                  |                  | Encuesta <sup>1</sup> |                   |
|   | Abr-jun. 2013        | Jul-sep. 2013    | Oct-dic. 2013    | Enero 2014            |                   |
|   | 2014                 |                  |                  |                       |                   |
| <b>México</b>                                   |                      |                  |                  |                       |                   |
| PIB (var. % real anual)                         | 3.2 - 4.2            | 3.0 - 4.0        | 3.0 - 4.0        | 3.40                  | 3.9*              |
| Empleo (miles)                                  | 700 - 800            | 620 - 720        | 620 - 720        | 607                   | n.d.              |
| Cuenta corriente (miles de millones de dólares) | -17.9                | -22.2            | -25.4            | -21.1                 | -21.5             |
| Cuenta corriente (% PIB)                        | -1.3                 | -1.7             | -1.9             | n.d.                  | -1.5              |
| Inflación (% fin de periodo)                    | 3.0                  | 3.5              | < 4.0            | 4.09                  | 3.0               |
| <b>Estados Unidos</b>                           |                      |                  |                  |                       |                   |
| PIB (var. % real anual)                         | 2.7                  | 2.6 <sup>3</sup> | 2.9 <sup>3</sup> | 2.73                  | 2.6               |
| Prod. Ind. (var. % real)                        | 3.2                  | 2.9 <sup>3</sup> | 3.6 <sup>3</sup> | n.d.                  | 3.2               |
|   | 2015                 |                  |                  |                       |                   |
| <b>México</b>                                   |                      |                  |                  |                       |                   |
| PIB (var. % real anual)                         | 3.2 - 4.2            | 3.2 - 4.2        | 3.94             | 4.7*                  | n.d.              |
| Empleo (miles)                                  | 620 - 720            | 620 - 720        | 687              | n.d.                  | n.d.              |
| Cuenta corriente (miles de millones de dólares) |                      | -23.7            | -27.9            | -24.5                 | n.d.              |
| Cuenta corriente (% PIB)                        |                      | -1.7             | -1.9             | n.d.                  | -1.7              |
| Inflación (% fin de periodo)                    |                      | 3.0              | 3.0 - 4.0        | 3.59                  | 3.0               |
| <b>Estados Unidos</b>                           |                      |                  |                  |                       |                   |
| PIB (var. % real anual)                         |                      | 2.9 <sup>3</sup> | 3.0 <sup>3</sup> | 2.99                  | 3.1               |
| Prod. Ind. (var. % real)                        |                      | 3.4 <sup>3</sup> | 3.5 <sup>3</sup> | n.d.                  | 3.4               |

1/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, enero 2014.

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, 2014 (CGPE-2014).

3/ Consenso de los analistas encuestados en febrero de 2014 por Blue Chip, según Banco de México.

4/ SHCP, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, cuarto trimestre de 2013, 30 de enero de 2014.

5/ SHCP, "Impacto de las recientes lluvias sobre la economía", Comunicado de Prensa 069/2013, o/ Cifra observada.

\*/ Esta estimación considera el efecto de las reformas estructurales aprobadas y en consideración por el Poder Legislativo.

n.d.: No disponible.

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

## Establecimientos IMMEX

El INEGI informó que el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) alcanzó un total de 6 mil 163 en noviembre, lo que

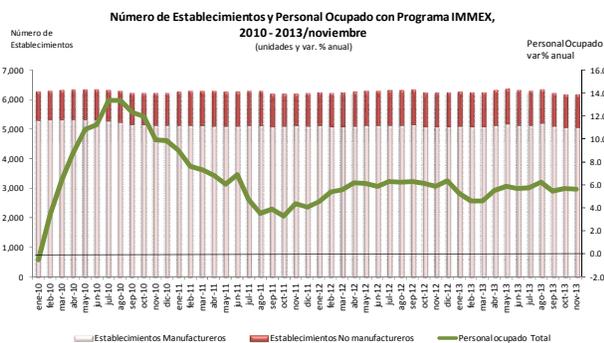
significó una caída de 1.2 por ciento anual, aunque mostró un aumento de 14 unidades respecto a las reportadas en octubre.

El personal ocupado se incrementó 5.7 por ciento anual en noviembre, para contabilizar un total de 2 millones 380 mil 303 personas. Esta cifra mejoró en 11 mil 575 empleos netos a los registrados en el mes anterior, lo que fue resultado de un aumento de 2 mil 396 empleos en los establecimientos manufactureros y de 9 mil 179 en los no manufactureros.

Con relación a la movilidad del empleo a nivel estatal, destacan los incrementos en las entidades de Guanajuato (12.4%), Querétaro (12.2%), Durango (12.1%), Coahuila (9.2%), Aguascalientes (8.0%), Yucatán (6.9%), Baja California (6.8%) y San Luis Potosí (6.4%).

Con relación a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron 11 mil 266 pesos, cifra menor en 3.8 por ciento a la de hace un año. El promedio en los establecimientos manufactureros fue de 11 mil 596 pesos, 4.1 por ciento menor a la del mismo mes del año pasado; en tanto que en los no manufactureros fue de 8 mil 293 pesos, menor en 1.8 por ciento anual.

Respecto a los ingresos generados por estas empresas, éstos se ubicaron en 283 mil 998 millones de pesos, de los cuales, el 58.5 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 41.5 por ciento restante lo aportó el mercado nacional. Del total de los ingresos, el 95.2 por ciento se generó por actividades manufactureras y el 4.8 por ciento por las no manufactureras. Los resultados de noviembre muestran estabilidad respecto a los dos meses previos pero aún por debajo del ligero repunte observado en agosto.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Empleo

De acuerdo con el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), de enero a diciembre de 2013, hubieron 53.3 millones de contrataciones y 51.4 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 1.9 millones de puestos de trabajo, disminuyendo en 100 mil nuevas plazas en relación al mes previo.

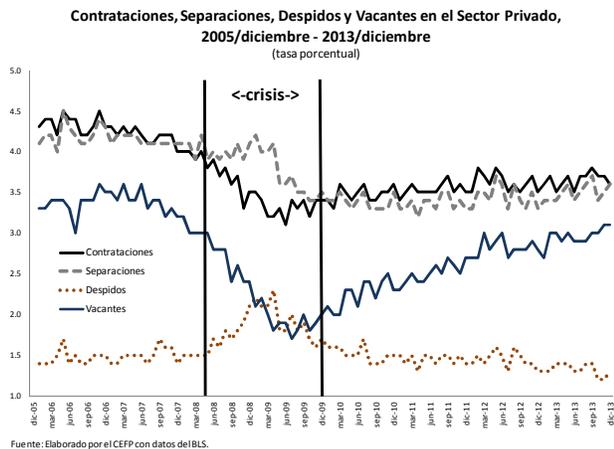
Conforme a la nómina privada de la Encuesta de Estadísticas de Empleo Actual (CES, por sus siglas en inglés), la generación de empleos en diciembre de 2013 fue de 89 mil, para un decremento de 183 mil respecto a noviembre que registró 272 mil nuevos puestos de trabajo. La causa que explica el incremento en la nómina privada se encuentra en los datos publicados por el reporte de JOLTS que, a diferencia del reporte de la nómina (fuente oficial de generación de empleos), publica las cifras absolutas de contrataciones, separaciones, despidos y renunciaciones.

Así, en diciembre, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 162 mil, cayendo en 62 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones privadas (despidos, renunciaciones u otras separaciones) sumaron 4 millones 095 mil, subieron en 104 mil en relación a la cifra registrada en noviembre. De esta manera, la generación neta de empleo privado pasó de 233 mil en noviembre a 67 mil en diciembre.<sup>1</sup> Es decir, los puestos privados de trabajo generados bajaron respecto al mes anterior debido a un decremento en las contrataciones y un aumento en las separaciones durante el mes de estudio.

Cabe señalar que la lenta recuperación que se observa en el mercado laboral desde última la crisis económica, con la progresiva reducción en el desempleo estadounidense, es producto de un mercado que está incrementando gradualmente el número de vacantes laborales, que a su vez impacta en el crecimiento de las contrataciones. Así, el promedio mensual de las vacantes, privadas y de gobierno, pasó de 2.5 millones durante 2009 (3.9 millones de contrataciones), año de la crisis económica, a 3.9 millones de vacantes promedio al mes en 2013 (4.4 millones de contrataciones). Sin embargo, el aumento

<sup>1</sup> La cifra de generación de empleo no coincide con el reporte la Encuesta de Estadísticas de Empleo Actual porque la fuente de información es distinta.

gradual de las vacantes de trabajo, incidiendo en las contrataciones, aún sigue por debajo de lo observado antes de la crisis, promediando 4.4 millones de vacantes en 2006 (5.3 millones de contrataciones).



## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

Durante la semana de análisis, los principales índices bursátiles de nuestra muestra observaron cierta recuperación luego de que la presidente de la Reserva Federal estadounidense, Janet Yellen, confirmara que, pese a la eventual reducción en los estímulos monetarios, la tasa de interés de referencia se mantendrá en niveles bajos por un largo período. Además, los reportes trimestrales de diversas compañías americanas fueron mejores a lo anticipado por los analistas. En el mismo sentido, tuvo influencia el hecho de que el Congreso estadounidense suspendiera el techo de endeudamiento público hasta marzo de 2015, lo que abonará en la certidumbre de los mercados durante los próximos meses. Además, se informó que en China la balanza comercial obtuvo un saldo mayor al esperado, producto de la recuperación de las economías avanzadas y de una menor inflación. De esta forma, el Dow Jones avanzó semanalmente 2.28 por ciento (aunque en lo que va de 2014 pierde 2.55%).

En México, los inversionistas se encuentran a la espera de conocer varios reportes trimestrales. Hasta el momento, compañías como Alfa y Aplek han presentado resultados por debajo de las expectativas del mercado, en tanto que los de empresas como Alsea fueron positivos. En el mercado nacional también influyó la compra de *Canada Bread* por parte de Bimbo. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un incremento semanal de 0.46 por ciento (sin

embargo, en lo que va del año pierde 4.72%).

### Índices Bursátiles al 14 de febrero de 2014

| País           | Índice             | Variación porcentual |                |
|----------------|--------------------|----------------------|----------------|
|                |                    | Semanal              | Acumulada 2014 |
| España         | IBEX               | 0.60 ↑               | 2.18 ↑         |
| China          | Shanghai composite | 3.49 ↑               | -0.01 ↓        |
| Argentina      | Merval             | 8.69 ↑               | 12.61 ↑        |
| Brasil         | IBovespa           | 0.26 ↑               | -6.42 ↓        |
| Inglaterra     | FTSE 100           | 1.40 ↑               | -1.27 ↓        |
| Japón          | Nikkei 225         | -1.03 ↓              | -12.14 ↓       |
| Francia        | CAC 40             | 2.65 ↑               | 1.03 ↑         |
| Estados Unidos | Dow Jones          | 2.28 ↑               | -2.55 ↓        |
| México         | IPC                | 0.46 ↑               | -4.72 ↓        |
| Alemania       | DAX-30             | 3.88 ↑               | 1.15 ↑         |

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, el mercado petrolero terminó con un balance heterogéneo debido al escenario de incertidumbre y volatilidad de los mercados internacionales. Entre los factores que propiciaron el alza en los precios, se destacan las expectativas de un incremento en la demanda mundial de petróleo previsto por parte de la Agencia Internacional de Energía (AIE), quien elevó su pronóstico de crecimiento de la demanda mundial para 2014 en 50 mil barriles de petróleo diario (bpd) para ubicarla en 1.3 millones de bpd. Por el contrario, apuntando en sentido contrario, la inesperada caída en las ventas minoristas en los Estados Unidos en enero y un alza en los pedidos semanales de subsidios por desempleo elevaron las dudas sobre la recuperación de la mayor economía del mundo y elevó las expectativas de una contracción en su demanda de petróleo.

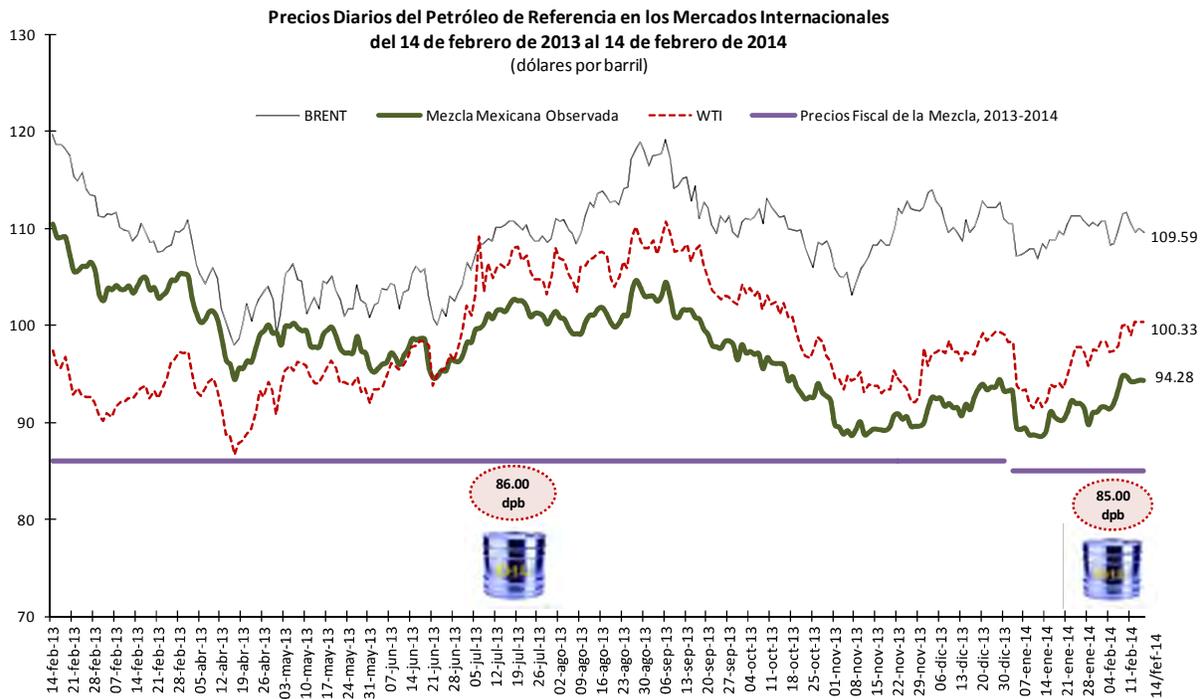
La combinación de estos acontecimientos hizo que el 14 de febrero, el West Texas Intermediate (WTI) terminara en 100.33 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 0.33 por ciento. En contraste, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) finalizó en 109.59 dpb, lo que significó una reducción de 1.78 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta manera, el precio del barril de este petróleo se ubicó 9.26 dpb por arriba del WTI estadounidense.

En cuanto a la mezcla mexicana de exportación, se registró una pérdida semanal de 0.46 por ciento, al finalizar con un precio de 94.28 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 14 de febrero y el valor estimado en la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 9.28 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se situara en 8.44 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el

promedio para lo que va del año terminó en 6.33 dpb por arriba del previsto originalmente, por lo que se mantiene el escenario ligeramente favorable en cuanto a la recaudación de ingresos petroleros por exportación de crudo.

Por último, los futuros de petróleo también tuvieron un comportamiento mixto, precedido por algunas jornadas de ligera volatilidad. Entre los factores que propiciaron el alza en los futuros de hidrocarburos para entrega en marzo de 2014 se localiza el aumento de la demanda de combustibles por los fenómenos climatológicos y la

debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro y libra esterlina; en tanto que la caída en las cotizaciones estuvo vinculada a la cautela que mostraron los inversionistas para adquirir activos de riesgo como los energéticos. Con ello, el viernes 14 de febrero los futuros del WTI para entrega en marzo de 2014, se ubicaron en 100.30 dpb, para una ganancia de 0.42 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraste, el valor del BRENT, finalizó en 108.73 dpb, para una pérdida de 0.77 por ciento respecto al precio del viernes 7 de febrero.



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)