



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 octubre de 2014, destacándose una estimación de crecimiento económico de 2.30 por ciento para 2014 y de 3.72 por ciento para 2015. En el caso de la inflación, el sector privado pronostica una tasa de 4.02 para el cierre del presente año y de 3.51 por ciento para 2015 (mayor a lo anticipado en el mes anterior, 3.97 y 3.47%, 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 en recuperación y se anticipa una expansión en los próximos meses; ya que, en septiembre, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la actividad económica, se situó por cuarta ocasión consecutiva en fase expansiva.

Por otra parte, con datos para octubre de 2014, la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) reveló que las expectativas mejoraron en el sector de la construcción. Adicionalmente, los datos mostraron un movimiento mixto en los pedidos manufactureros del sector, su desempeño mensual retrocedió pero en términos anuales avanzó.

En contraste, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) continuó positivo en su análisis mensual. INEGI indicó que el ICC pasó de un incremento de 2.38 por ciento en septiembre de 2014 a un crecimiento de 0.70 por ciento en octubre; su segunda alza consecutiva.

Finalmente, el INEGI reportó una variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 4.30 por ciento en octubre de 2014, mayor al 3.36 por ciento del mismo mes de un año atrás.

Página				
3	Expectativas del Sector Privado	Baja la expectativa de crecimiento económico para 2014.	Crecimiento Económico de México: +2.30% para 2014, previsto en oct. 2014 (+2.47%, estimado en sep. 2014).	
3	Sistema de Indicadores Cíclicos	Economía mexicana se mantiene en recuperación con perspectivas de expansión.	Indicador Adelantado: 100.27 pts, +0.05 pts, sep. 2014 (100.22 pts, +0.07 pts, jun. 2014).	
4	Expectativas Empresariales	Ligero descenso en los pedidos manufactureros.	IPM: 51.9 pts, oct. 2014 (52.4 pts, sep. 2014).	
5	Confianza del Consumidor	Avanza la confianza de los consumidores en el corto plazo.	Índice de Confianza del Consumidor: +0.70% mensual, oct. 2014 (+2.38% mensual, sep. 2014).	
6	Índice Nacional de Precios al Consumidor	Continúa en ascenso la inflación.	Inflación General: +4.30% anual, oct. 2014 (+3.36% anual, oct. 2013).	

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, se informó que el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero mejoró en octubre de 2014, aumentó 2.4 puntos (pts). En particular, las nuevas ordenes de pedidos alcanzaron 65.8 pts, lo que evidenció que continúa la expansión en el sector. Por otro lado, las ventas de automóviles continuaron avanzando, al reportar un millón 273.1 mil unidades, para un crecimiento anual de 5.9 por ciento en octubre.

Respecto al mercado laboral, el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, se situó en 5.8 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés) en octubre (5.9% en septiembre), para un decremento mensual de 267 mil desocupados.

Por otra parte, del 3 al 7 de noviembre se tuvo un comportamiento heterogéneo en los mercados bursátiles internacionales al transitar bajo un entorno de inestabilidad e incertidumbre financiera y económica, reflejado en los movimientos que registraron los tipos de cambio y los precios de los hidrocarburos. Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 1.05 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con una baja semanal de 0.92 por ciento y un incremento de 4.42 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero reportaron una tendencia decreciente debido al exceso de oferta, tras las mayores existencias de hidrocarburos en Estados Unidos que registraron un aumento por quinta semana consecutiva, y la decisión de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de afectar sus precios y mantener su cuota de producción. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 2.33 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 7 de noviembre con un precio de 75.19 dólares por barril (dpb).

Página				
7	ESTADOS UNIDOS			
7	Encuesta ISM	En ascenso principales indicadores del sector manufacturero.	PMI: 59.0 pts, oct. 2014 (56.6 pts, sep. 2014).	
7	Industria Automotriz	Las ventas de automóviles permanecen positivas pero crecen a menor ritmo.	Ventas: +6.0% anual, oct. 2014 (+10.4% anual, oct. 2013).	
8	Empleo	Disminuye la tasa de desempleo.	Tasa de Desempleo: 5.8%, oct. 2014 (5.9%, sep. 2014).	
9	INFORME PRELIMINAR SOBRE LAS PERSPECTIVAS ECONÓMICAS (OCDE)	Ajusta a la baja en la expectativa de crecimiento económico de México.	Crecimiento Económico de México: +2.6% para 2014 estimado en nov. 2014 (+3.36%, pronosticado en may. 2014).	
10	MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES	Resultados mixtos en los mercados afectados por la incertidumbre económica y financiera.	IPC: -0.92% semanal, 7 de nov. 2014 (Dow Jones: +1.05% semanal, 7 de nov. 2014).	
10	PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	Retroceden las cotizaciones afectadas por el exceso de oferta y la frágil demanda mundial de petróleo.	Mezcla Mexicana: -2.33 dpb, 75.19 dpb, 7 de nov. 2014 (76.98 dpb, 31 de oct. 2014).	

ECONOMÍA NACIONAL

Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre de 2014, se estima que en 2014 el PIB tendrá un incremento de 2.30 por ciento y en 2015 de 3.72 por ciento (2.47% y 3.83%, respectivamente, proyectados un mes atrás).

En lo que toca al mercado laboral, el sector privado considera que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 será de 617 mil trabajadores asegurados al IMSS, 25 mil empleos más que en la encuesta pasada (592 mil asegurados). Para 2015 se anticipa un registro anual de 691 mil plazas nuevas, lo que implicó una ampliación de 28 mil puestos de trabajo a lo advertido en el noveno mes de 2014 (663 mil puestos).

Bajo este contexto, la tasa de desocupación nacional promedio para 2014 aumentó a 4.86 por ciento, mayor en 0.07 puntos porcentuales (pp) a la previsión anterior. Para 2015, el sector privado la sitúa en 4.60 por ciento, dato superior en 0.03 pp al de septiembre.

Sobre la inflación, la estimación para el cierre de 2014 se elevó a 4.02 por ciento, superior en 0.05 pp a la considerada en la encuesta pasada. Esto implicó que la previsión se alejara del objetivo inflacionario (3.0%) y se ubicara, por primera vez, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%). Para el cierre de 2015, se espera un crecimiento en los precios de 3.51 por ciento, mayor a lo anticipado en el mes anterior (3.47%).

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

Por otra parte, los especialistas entrevistados por el Banxico ajustaron al alza su previsión sobre la actividad productiva de Estados Unidos para 2014: anticipan un incremento del PIB de 2.14 por ciento cuando un mes atrás lo estimaban en 2.09 por ciento. Para 2015 esperan una expansión de 3.04 por ciento (3.01% un mes atrás).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ¹ 2014-2015			
Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2014	
		Septiembre	Octubre
		2014	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.7	2.47	2.30
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.97	4.02
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.1	13.08	13.33
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.0	2.97	2.95
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	592	617
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.79	4.86
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,805	-23,626	-23,603
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.58	-3.46
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.09	2.14
		2015	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.7	3.83	3.72
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.47	3.51
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	13.4 ⁵	12.94	13.17
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.5	3.62	3.59
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	663	691
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.57	4.60
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,660	-27,105	-27,224
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-3.5	-3.33	-3.30
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	3.01	3.04

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2014; Banxico.
2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación, 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/ Aprobado por el Congreso de la Unión para la Ley de Ingresos de la Federación de 2015.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

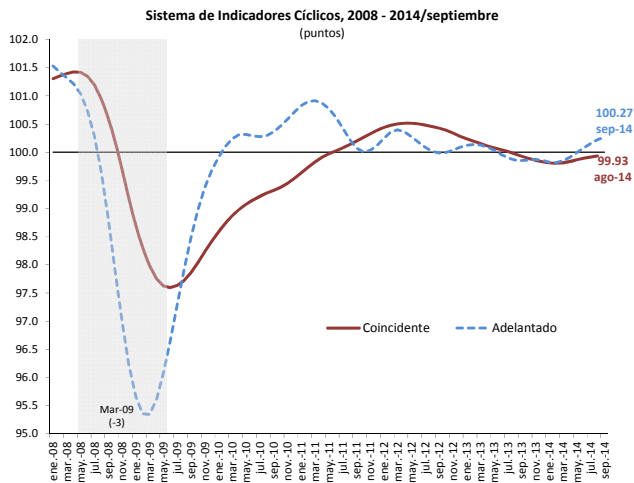
Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI, revelaron que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó, por sexta vez consecutiva, en fase de recuperación en agosto, al presentar un valor de 99.93 puntos y tener un aumento de 0.02 puntos con relación al mes anterior.

El desempeño del indicador coincidente fue consecuencia de la marcha diferenciada de sus componentes: el número de asegurados permanentes en el IMSS, los Ingresos por suministros de bienes y servicios al por menor y la actividad industrial se localizaron en fase de expansión. El indicador de la tasa de desocupación urbana se situó en fase de recuperación y, en contraste, el de las importaciones totales y el de la actividad económica mensual se encontraron en 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 tercera vez en fase de expansión, al tener un valor de 100.22 puntos en agosto y aumentar 0.07 puntos. Con información oportuna para septiembre, dicho indicador hiló cuatro meses en fase de expansión al

presentar una cifra de 100.27 puntos y elevarse 0.05 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.

La evolución del indicador adelantado en septiembre resultó del desempeño heterogéneo de sus componentes: la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se colocaron en fase de expansión; en tanto que la tendencia del empleo en las manufacturas se encontró en fase de recuperación. Por su parte, el tipo de cambio real y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se situaron en fase de desaceleración. En contraste, las exportaciones no petroleras se posicionaron en fase de recesión.

Para el décimo mes del presente año, es de esperar que esta tendencia positiva se mantenga dado que, con información oportuna para octubre, el indicador de confianza empresarial se situó, por séptima vez sucesiva, en fase de recuperación al presentar un valor de 99.92 puntos y aumentar 0.17 puntos. Asimismo, el índice de la confianza del consumidor se ubicó, por octava vez, en fase de recuperación al registrar un valor de 99.70 puntos y crecer 0.09 puntos.

Expectativas Empresariales

En la EMOE correspondiente a octubre, el INEGI reportó que respecto al mes anterior (en cifras desestacionalizadas), las expectativas de los empresarios del sector manufacturero mejoraron en los componentes de inversión en planta y equipo (1.61 puntos [pts]); personal ocupado

(0.25 pts) y exportaciones (0.04 pts). En cambio disminuyeron las de producción (-1.01 pts); utilización de planta y equipo (-0.74 pts); y demanda nacional de productos (-0.02 pts).

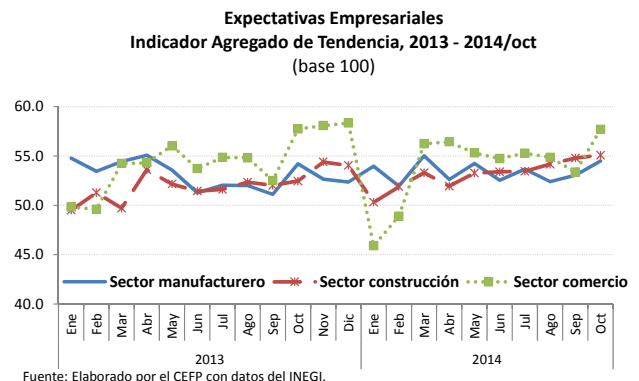
En comparación anual, las expectativas empresariales sobre las exportaciones registraron un incremento de 1.3 pts; las de personal ocupado e inversión en planta y equipo aumentaron 1.1 pts, cada una.

En el sector de la construcción, destaca que la percepción de los empresarios sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal subió 6.7 pts respecto a las observadas en el décimo mes del año anterior. En menor medida crecieron las expectativas acerca del personal ocupado (2.0 pts), el valor de obras ejecutadas como sub-contratistas (1.2 pts) y sobre el total de contratos y sub-contratos (0.5 pts).

Por su parte, las apreciaciones de los empresarios del sector comercio, fueron favorables para los ingresos por consignación y/o comisión (5.9 pst) y, de manera marginal, para el personal ocupado (0.5 pts) y los inventarios de mercancías (0.4 pts). Por el contrario, fueron desfavorables en relación a las compras netas (-4.0 pts) y ventas netas (-3.2 pts).

En cifras originales y respecto a octubre del año anterior, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) tuvo el siguiente comportamiento:

- En el sector manufacturero se observó un aumento de 0.3 pts, al ubicarse en 54.5 pts.
- En el sector de la construcción subió 2.6 pts, para colocarse en 55.1 pts.
- En el sector comercio prácticamente quedó sin cambio, registrando 57.7 pts.



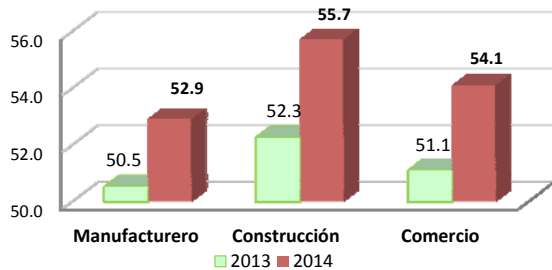
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero, según cifras desestacionalizadas se ubicó

en 53.9 pts en octubre, 0.78 pts más que en el mes anterior. Este resultado se debió a la mayor confianza que presentaron los empresarios con relación al momento adecuado para invertir, cuyo indicador subió 1.70 pts; la situación económica presente y futura de la empresa que subieron 1.09 y 0.71, respectivamente, y la situación económica presente del país (0.48 pts); ya que, por el contrario, la confianza en la situación económica futura del país bajó 0.62 pts.

En comparación anual, el ICE mejoró en los tres sectores que se reportan: el manufacturero, la construcción y el comercio al superar los niveles de octubre del año anterior, registrando 52.9, 55.7 y 54.1 pts, en ese orden.

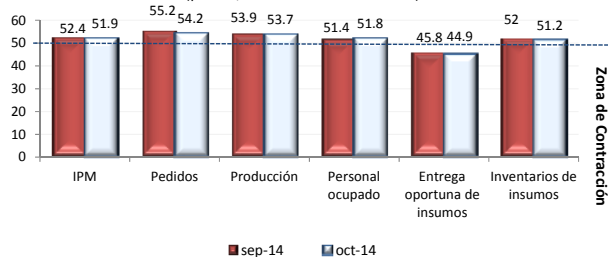
Indicador de Confianza Empresarial por Sector, octubre 2013 vs octubre 2014
(base 100)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), en términos desestacionalizados, descendió 0.50 pts en octubre respecto al mes previo, al ubicarse en 51.9 pts. Por componentes, destaca que únicamente el de personal ocupado aumentó 0.45 pts, el resto mostraron disminuciones: pedidos, -1.0 pts; producción -0.14 pts; inventarios de insumos -0.77 pts y oportunidad de entrega de insumos a proveedores -0.94 pts; siendo este último el que se ubica por debajo de los 50 pts, con lo que suma 24 meses consecutivos en contracción.

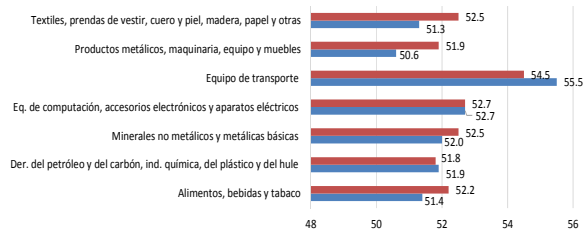
Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), septiembre - octubre, 2014
(puntos, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En su serie original, el IPM se ubicó en 52.7 pts en el décimo mes del año, 0.3 pts más de lo que se reportó en igual periodo de 2013. Por subsector, el mayor aumento del IPM lo reportó la industria de productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles con 1.3 pts para ubicarse en 51.9 pts (pasó de la zona de contracción a la de expansión); en tanto que la industria de transporte descendió 1.0 pts, colocándose en 54.5 pts.

IPM por Subsector de la Industria Manufacturera, octubre 2013 vs octubre 2014
(puntos)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Confianza del Consumidor

Bajas cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI indicó que el nivel del ICC continuó avanzando al pasar de un incremento de 2.38 por ciento en septiembre de 2014 a un crecimiento de 0.70 por ciento en octubre; su segunda alza consecutiva.

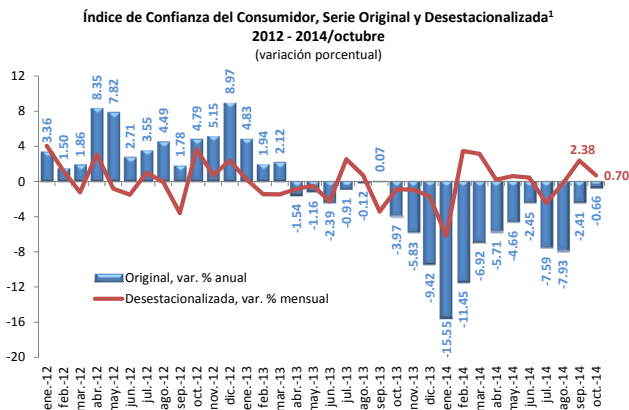
INEGI indicó que este resultado fue reflejo del movimiento heterogéneo de los indicadores parciales que lo integran. Así, precisó que en el décimo mes el rubro que evalúa la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual, con relación a la que tenían hace doce meses, tuvo un incremento mensual de 1.03 por ciento.

El componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses presentó una reducción mensual de 0.16 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 3.70 por ciento.

El componente que reporta la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual, mostró una baja mensual de 0.78 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 un incremento mensual de 1.32 por ciento.



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

Por otra parte, en octubre de 2014 y con cifras originales, el ICC tuvo una disminución anual de 0.66 por ciento, su décima tercera baja consecutiva. Derivado de que la evolución de sus componentes fue variada.

En el décimo 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 crecimiento anual de 1.47 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 una reducción anual de 1.52 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 0.16 por ciento.

El componente que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual disminuyó 5.76 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 3.12 por ciento.

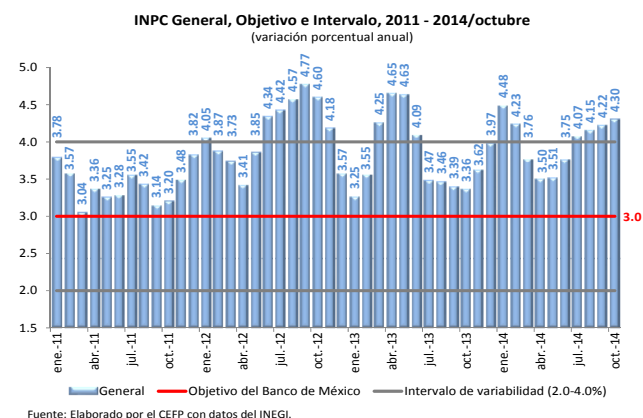
Índice Nacional de Precios al Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en octubre de 2014, el INPC tuvo un incremento mensual de 0.55 por ciento, cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2013 (0.48%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el incremento en el costo de: los energéticos (la electricidad ante el término del subsidio en la tarifa eléctrica de verano en 15 ciudades del país, la gasolina de bajo octanaje y el gas doméstico LP), que contribuyeron con 0.413 puntos porcentuales (pp) de la inflación; los alimentos procesados, que aportaron 0.042 pp; y otros servicios (profesionales, turísticos en paquete y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que sumaron con 0.040 pp. El nivel de la inflación no fue mayor gracias a la caída en el precio de los pecuarios (pollo y carne de cerdo), que descontó 0.004 pp.

En el décimo mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.30 por ciento, dato mayor al observado en el mismo mes del año pasado (3.36%) y su sexta alza consecutiva; aunque fue menor a su máximo reciente observado de 4.48 por ciento en enero de 2014.

La inflación se alejó de su objetivo (3.0%) y se situó, por cuarta vez sucesiva, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banxico.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 0.17 por ciento (inferior a la registrada un año atrás 0.19%) y una variación anual de 3.32 por ciento (mayor a la observada en octubre de 2013 de 2.48%).

En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente fue de 1.79 por ciento, dato mayor al que se registró un año antes (1.41%), y el cambio anual de 7.51 por ciento (superior al observado en octubre de 2013, 6.18%).

Así, destaca que del 4.30 por ciento de la inflación general anual de octubre de 2014, 2.54 pp (59.17% de la inflación general) provinieron de la parte subyacente; en tanto que 1.75 pp (40.83%) de la no subyacente.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un alza mensual de 1.25 por ciento en octubre de 2014, mientras que en el mismo periodo de 2013 tuvo un incremento de 1.14 por ciento. En términos anuales, su tasa fue de 5.10 por ciento, mayor al 4.63 por ciento que mostró un año atrás.

El valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un incremento mensual de 0.22 por ciento, cuando en octubre de 2013 bajó 0.11 por ciento; su variación anual fue de 6.48 por ciento, por arriba de la que tuvo un año atrás (2.37%).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

La encuesta ISM de los Estados Unidos, reportó que PMI del sector manufacturero aumentó 2.4 pts en octubre, para alcanzar 59.0 pts; recuperando así el nivel que obtuvo en agosto después del retroceso de septiembre (se colocó en 56.6 pts).

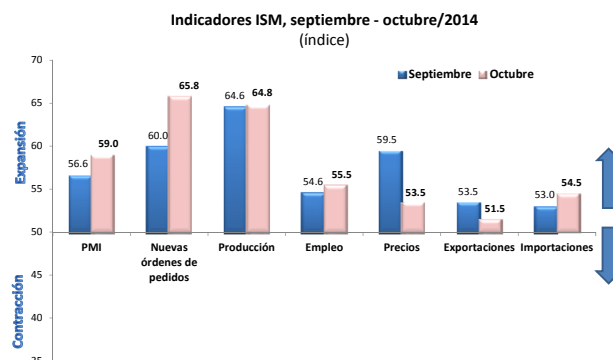
El índice de nuevas órdenes registró 65.8 pts, un incremento de 5.8 pts, evidenciando que continúa la expansión en el sector. El índice de producción creció 0.2 pts para colocarse en 64.8 pts y el índice de empleo mejoró en 0.9 pts para ubicarse en 55.5 pts.

Con relación al comercio exterior del sector, las exportaciones descendieron de 53.5 a 51.5 pts; mientras que las importaciones subieron de 53.0 a 54.5 pts, lo que demuestra un mayor consumo de insumos provenientes del mercado externo que se explica tanto por la caída de los precios como por el incremento de la demanda de nuevas órdenes de pedido.

Por otra parte, se observa una debilidad en el índice de precios del sector, se redujo en 6.0 pts influido por la

reducción de los precios internacionales de los *commodities* en los mercados internacionales, en especial de los minerales metalúrgicos.

En general, las perspectivas de los empresarios del sector son positivas pues se observan mejores condiciones en los negocios, con un crecimiento de la demanda y volúmenes de producción.

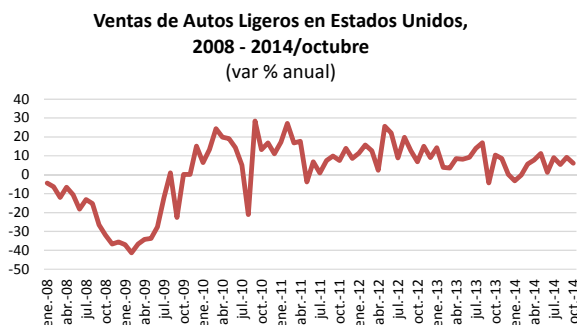


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Industria Automotriz

Las ventas de automóviles nuevos en Estados Unidos crecieron 6.0 por ciento en octubre para alcanzar un total de 1 millón 273.1 mil unidades.

Los resultados por ensambladora muestran que las mayores ventas correspondieron a General Motors con 226 mil 819 unidades, pese a que sus ventas se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel del año anterior al crecer sólo 0.2 por ciento. Sobresale la tasa de crecimiento en el comercio de coches de Fiat Chrysler que aumentó 21.4 por ciento anual con un nivel de ventas de 168 mil 536 automóviles. Asimismo, es de destacar que los autos vendidos por Ford cayeron 2.1 por ciento en el periodo.

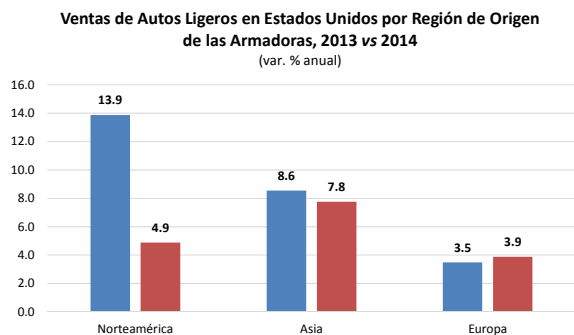


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank.

Las “tres grandes de Detroit” (Chrysler, Ford y General Motors), junto con Tesla (fabricante de automóviles eléctricos) concentraron el 45.6 por ciento de las ventas en Estados Unidos. Las empresas asiáticas descendieron en 0.6 puntos porcentuales lo que habían ganado en el mes anterior, cediéndolos terreno a las armadoras europeas, cuya participación en el mercado estadounidense subió de 9.2 a 9.8 por ciento.

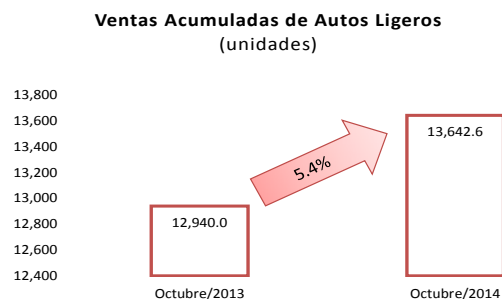
Por otra parte, en comparación anual, destaca la reducción en el ritmo de crecimiento de las ventas del grupo norteamericano (las tres grandes y Tesla), las cuales ascendieron a 580 mil 147 autos para un incremento de 4.9 por ciento frente al 13.9 por ciento de octubre de 2013.

Las ventas de los fabricantes asiáticos crecieron en 7.8 por ciento, también por debajo de lo reportado en el décimo mes de 2013 (8.6%); en tanto que las ventas de las armadoras europeas subieron 3.9 por ciento, dinamizándose respecto a octubre pasado (3.5%).



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

A pesar del menor número de autos vendidos en comparación con octubre de hace un año, en términos acumulados las ventas automotrices al décimo mes del año sumaron un total de 13 millones 642.5 mil unidades, 5.4 por ciento más que en igual periodo de 2013, por lo que se observa que la demanda se mantiene sólida.



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

Las ventas de los principales fabricantes ofrecieron al mercado señales positivas, lo que acompañadas de un aumento en la confianza del consumidor, advierten que la industria comienza a adquirir una mayor fortaleza.

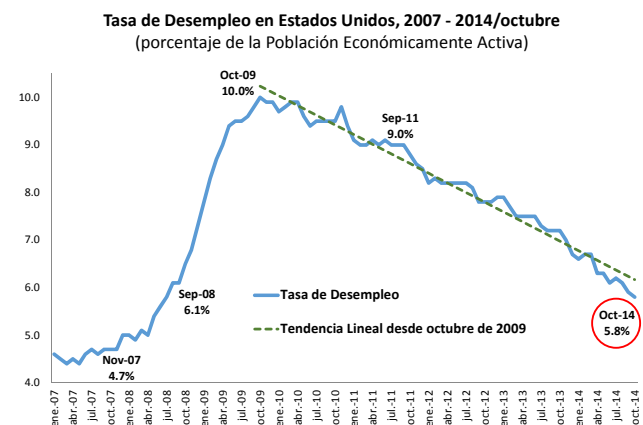
Empleo

Para octubre, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, registró una reducción de 0.1 puntos porcentuales con relación al mes previo, al ubicarse en 5.8 por ciento de la CLF. Lo anterior equivale, en términos absolutos, a 8 millones 995 mil desempleados, para un decremento de 267 mil respecto a septiembre.

La razón que explica la mejora del mercado laboral se encuentra en la generación de empleo de 683 mil nuevas plazas en octubre, superior al incremento de la CLF en 416 mil.

Cabe señalar que la creación neta de trabajo no agrícola se colocó en 214 mil plazas en el décimo mes, promediando una generación de empleo mensual de 229 mil en lo que va de 2014, la cifra más alta para este periodo desde 1999, cuando se situó en 259 mil nuevas plazas.

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo,¹ 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, en septiembre de 2016.



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

¹ Estimación realizada por el CEFP a través del método de mínimos cuadrados generalizados, técnica estadística de la econometría.

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 38 mil respecto al mes anterior; de esta forma, promedia una caída mensual de 96 mil desempleados en lo que va del año, para ubicarse en un total de 2 millones 916 mil o 32.4 por ciento del desempleo total.

Adicionalmente, la duración promedio del desempleo creció en 1.2 semanas para situarse en 32.7 semanas, equivalentes a estar desempleado durante siete meses con 16 días.

Para una comprensión más amplia de la situación del mercado laboral norteamericano, es importante considerar dos indicadores adicionales 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).

Estos indicadores reportaron reducciones en el décimo mes, de 76 mil trabajadores en tiempo parcial y de 34 mil en marginalmente adjuntos; es decir, se tiene una disminución del agregado de los tres componentes de 377 mil, lo que equivale a una caída mensual promedio en lo que va del año de 234 mil, la contracción más elevada de la que se tenga registro para este periodo.

Informe Preliminar sobre las Perspectivas Económicas (OCDE)

En el *Informe Preliminar sobre las Perspectivas Económicas*, la OCDE señaló que el crecimiento global se fortalecerá pero seguirá siendo modesto frente a los estándares anteriores.

Además, precisó que existen diferencias importantes entre los países: la recuperación de Estados Unidos parece más robusta, pero la Zona del Euro enfrenta un creciente riesgo de estancamiento y la salida de Japón de la deflación aún no está asegurada. Por otra parte, si bien el crecimiento en las economías emergentes seguirá siendo fuerte, también revela contrastes importantes: el PIB se desacelerará en China, repunta en India y se debilita en Brasil y Rusia.

El organismo internacional advirtió que la economía mundial continúa estancada con una baja velocidad, pero se espera se acelere gradualmente si los países implementan políticas de apoyo al crecimiento.

En el Informe, se señalaron los riesgos que podrían incidir a la baja sobre las perspectivas de crecimiento, entre los que destaca: debilidad de la demanda en el área del euro, que apunta a un periodo prolongado de estancamiento e inflación baja; endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos, lo que podría propiciar volatilidad en los mercados financieros para las economías emergentes; elevados niveles de deuda en algunas economías avanzadas y emergentes, que podrían generar preocupaciones en cuanto a la estabilidad financiera; y reducción en el crecimiento potencial que conlleve a una tendencia aún más débil para el crecimiento de lo que actualmente se tiene anticipado.

Así, la OCDE proyecta que el crecimiento del PIB mundial alcanzará una tasa de 3.3 por ciento en 2014, acelerándose a 3.7 por ciento en 2015 y a 3.9 por ciento en 2016; sin embargo, este dinamismo es modesto en comparación al periodo anterior a la crisis y se encuentra por debajo del promedio de largo plazo.

Entre las principales economías avanzadas, la recuperación en Estados Unidos permanecerá robusta y se proyecta un crecimiento de 2.2 por ciento en 2014 y alrededor del 3.0 por ciento en 2015 y 2016. Por su parte, la actividad económica en la Zona Euro se reanudará lentamente, del 0.8 por ciento que se pronostica en 2014 a 1.1 por ciento en 2015 y a 1.7 por ciento en 2016.

En torno a las principales economías emergentes, el organismo espera resultados divergentes en los próximos años. En particular, China está reajustando su economía tratando de lograr una reducción controlada a tasas de crecimiento más sostenidas, se espera que crezca alrededor del 7.0 por ciento durante el periodo de 2015-2016, ligeramente por debajo del 7.4 por ciento de 2014.

La expansión en la India se fortalecerá al aumentar las inversiones, de una tasa de 5.4 por ciento en 2014 a 6.4 por ciento en 2015 y 6.6 por ciento en 2016. El crecimiento en Brasil se ha deteriorado, se anticipa crezca 0.3 por ciento en 2014, para recuperarse en 2015 al crecer 1.5 por ciento y en 2016 en 2.0 por ciento. La economía de Rusia, afectada por los bajos precios del crudo y un débil comercio, crecerá 0.7 por ciento este año, y se espera que el ritmo de la actividad económica caiga a cero en 2015 para luego recuperarse a 2.0 por ciento en 2016.

Por otra parte, de acuerdo con la OCDE, el crecimiento económico de México en 2014 será de 2.6 por ciento, cifra inferior a su estimación de mayo (3.4%); asimismo, para 2015 prevé que la economía nacional tenga un incre-

mento de 3.9 por ciento, dato menor al 4.1 por ciento que anticipaba anteriormente. Para 2016, dio a conocer una proyección de crecimiento de 4.2 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que terminó el 7 de noviembre de 2014, los mercados bursátiles se desarrollaron en un escenario de inestabilidad e incertidumbre financiera y económica, reflejado en los movimientos que registraron los tipos de cambio y los precios de los hidrocarburos.

De manera particular, el ascenso que registraron los mercados bursátiles de los Estados Unidos estuvo asociado a la fortaleza del dólar, las cifras favorables de producción, exportación y ventas del sector automotriz y el dato de empleo (en octubre se reportó la creación de 214 mil nuevos puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 5.8%). Con ello, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia semanal de 1.05 por ciento, al cerrar el viernes con un índice equivalente a las 17 mil 573.93 unidades.

Las bolsas europeas reportaron datos mixtos tras el reporte de cifras económicas débiles en la Zona Euro, la depreciación de Euro y las declaraciones del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, respecto a estar preparados a impulsar nuevas medidas de expansión de política monetaria. En este sentido, el IBEX de España, el CAC-40 de Francia y el DAX-30 de Alemania se contrajeron 3.35, 1.02 y 0.38 por ciento, respectivamente; por su parte, el índice de FTSE 100 de Londres avanzó en la semana a una tasa de 0.32 por ciento.

En México, el IPC de la BMV finalizó el viernes 7 de noviembre en 44 mil 614.16 puntos, lo que implicó una pérdida semanal de 0.92 por ciento y una ganancia acumulada en el año de 4.42 por ciento.

Índices Bursátiles al 07 de Noviembre de 2014				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2014	
España	IBEX	-3.35	2.11	↓
Argentina	Merval	-3.91	96.41	↓
Brasil	IBovespa	-3.65	2.19	↓
Inglaterra	FTSE 100	0.32	-2.69	↑
Japón	Nikkei 225	7.34	0.75	↑
Francia	CAC 40	-1.02	-2.47	↓
Estados Unidos	Dow Jones	1.05	6.75	↑
México	IPC	-0.92	4.42	↓
Alemania	DAX-30	-0.38	-2.17	↓

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

Adicionalmente, los mercados de Sudamérica de nuestra muestra, concluyeron con balances negativos por datos de menor actividad económica que se siguen reportando en la región, la inestabilidad política presente en diversos países y la volatilidad financiera internacional. En Brasil el mercado accionario cayó en la semana 3.65 por ciento; en tanto que el mercado bursátil de Argentina se contrajo 3.91 por ciento.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana de análisis, las cotizaciones del mercado petrolero reportaron una tendencia decreciente debido al exceso de oferta, tras las mayores existencias de hidrocarburos en Estados Unidos que registraron un aumento por quinta semana consecutiva, y la decisión de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de afectar sus precios y mantener su cuota de producción.

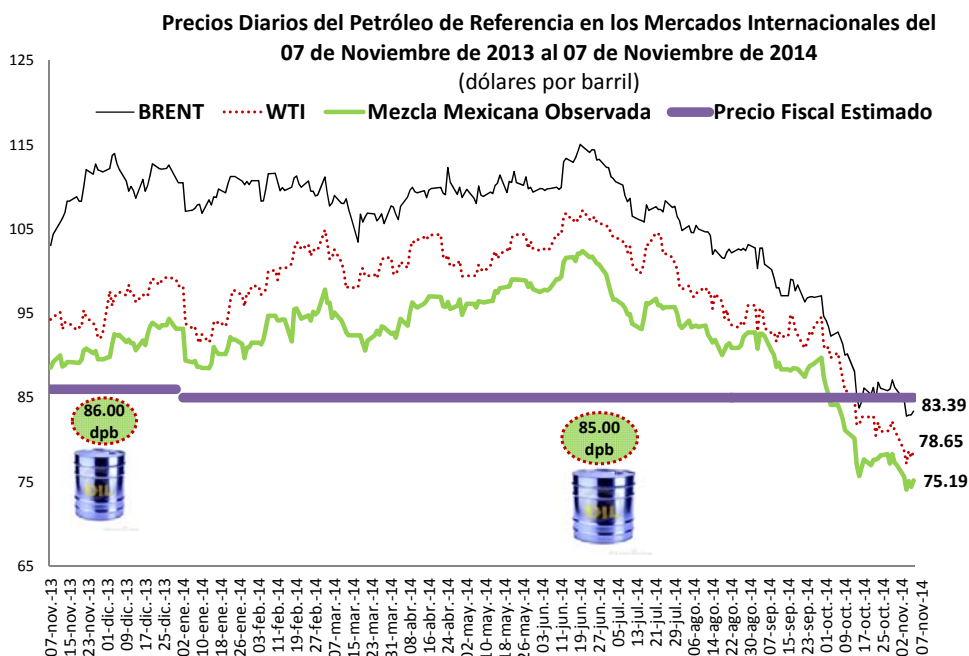
Adicionalmente, la débil demanda y la fortaleza que ha mostrado el dólar en el mercado internacional de divisas (divisa de referencia para el mercado petrolero), también afectaron a la baja los precios de los hidrocarburos. Así, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes 7 de noviembre en 78.65 (dpb), para una caída semanal de 2.35 por ciento; en tanto que las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) cayeron hasta los 83.39 dpb, lo que implicó una disminución de 2.88 por ciento respecto al nivel del viernes anterior. De esta forma, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 4.74 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Asimismo, la mezcla mexicana de exportación descendió hasta los 75.19 dpb, una caída semanal de 2.33 por ciento, lo que hizo que el precio del 7 de noviembre se ubicara 9.81 dólares por debajo del valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb). Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (74.89 dpb) se situara 10.11 dpb por debajo del estimado en la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (92.26 dpb) concluyó 7.26 dpb por arriba.

Finalmente, los futuros de petróleo para entrega en enero de 2015 descendieron por séptima semana consecutiva debido a la alta volatilidad de los mercados que redujo la demanda de activos de riesgo; además de la creciente oferta y el menor consumo de petróleo por el lento crecimiento de la economía mundial.

Con ello, el viernes 7 de noviembre, los futuros del WTI para entrega en enero de 2015, se ubicaron en 78.60 dpb para una reducción semanal de 2.26 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (80.42

dpb). Por su parte, el BRENT finalizó la jornada del viernes en 83.97 dpb, para un descenso de 2.74 por ciento respecto a las cotizaciones del 31 de octubre de 2014 (86.34 dpb).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx