LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

becefp / 044 /2014

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 10 AL 14 DE NOVIEMBRE DE 2014

ECONOMÍA NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que, en agosto de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 4.26 por ciento (-5.79% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su cuarta alza consecutiva. Sobresale el repunte de la inversión en maquinaria y equipo que logró avanzar 5.80 por ciento luego de la caída de 4.74 por ciento en el octavo mes de 2013. Por su parte, en septiembre, la actividad industrial aumentó 3.0 por ciento anual, influida por la recuperación en la industria de la construcción, creció 5.1 por ciento anual, cifra que no observaba desde mayo de 2012.

Asimismo, el INEGI publicó las estadísticas de los establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) correspondientes a agosto de 2014. El número de establecimientos se situó en 6 mil 170, 17 unidades más que los registrados en julio pasado, y el personal ocupado ascendió a 2 millones 451 mil 701, para un incremento anual de 5.4 por ciento.

Adicionalmente, se difundió el reporte de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) para octubre de 2014. Se destaca que la producción de vehículos se colocó en 330 mil 164 unidades, su máximo nivel histórico, para un aumento de 15.8 por ciento anual.

Del lado de la demanda, el INEGI dio a conocer los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), señalando que el consumo privado avanzó 1.28 por ciento en agosto (2.14% en el mismo mes de 2013). En términos mensuales, el IMCPMI se contrajo 0.28 por ciento luego del aumento de 0.80 por ciento de julio pasado. Por su parte, para octubre de 2014, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) notificó que las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación registraron un crecimiento nominal de 2.10 por ciento anual y una caída real de 2.11 por ciento.

En otros temas, el INEGI presentó los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el tercer trimestre de 2014, destacándose que la tasa de desocupación nacional se ubicó en 5.24 por ciento en promedio de la Población Económicamente Activa (PEA), un aumento del desempleo de 0.36 puntos porcentuales (pp) respecto a lo observado el trimestre previo (4.88%) pero manteniéndose prácticamente en el mismo nivel con relación al mismo periodo de 2013 (5.22%). En cuanto al empleo formal, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que en octubre se tuvo un incremento anual en el Total de Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU) de 677 mil 608, lo que implica 215 mil 39 empleos más que los creados en el mismo periodo del año anterior, el quinto incremento consecutivo y la generación de empleo más elevada desde enero de 2013.

En tanto, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) comunicó que las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) gestionaron recursos por 2 billones 317 mil 680 millones de pesos en octubre de 2014, cifra superior en 30 mil 533 millones de pesos respecto al monto de septiembre pasado. De igual forma, informó que en 2014 se registraron 2 millones 437 mil 613 traspasos, de los cuales 56.3 por ciento se hicieron a una AFORE que ofreció un menor rendimiento.

Página				
3	**Inversión**	Continúa avanzando la inversión.	Inversión: +4.26% anual, ago. 2014 (-5.79% anual, ago. 2013).	↑
3	**Actividad Industrial**	Se fortalece la producción industrial.	Producción Industrial: +3.0% anual, sep. 2014 (-1.5% anual, sep. 2013).	↑
4	**Establecimientos IMMEX**	Aumenta el número de establecimientos comerciales.	Personal Ocupado: +5.4% anual, ago. 2014 (+6.2% anual, ago. 2013).	↑
4	**Industria Automotriz**	Repuntan producción y ventas automotrices.	Producción: +15.8% anual, oct. 2014 (+1.0% anual, oct. 2013).	↑
5	**Consumo Privado**	Menor crecimiento del consumo en el mercado interior.	Consumo Privado: +1.28% anual, ago. 2014 (+2.14% anual, ago. 2013).	↑
6	**Ventas de la ANTAD**	Persiste el deterioro de las ventas de la ANTAD.	Índice General Real: -2.11%, oct. 2014 (-5.18%, oct. 2013).	↓
7	**ENOE**	Crece la tasa de desocupación, pero se registra una mejora en la informalidad.	Tasa de Desocupación: 5.24%, 3.er trim. 2014 (5.22% 3.er trim. 2013).	↑
8	**Empleo**	Se mantiene acelerándose la generación de empleo formal.	Crecimiento Empleo Formal: +4.10% anual, oct. 2014 (+2.88% anual, oct. 2013).	↑
9	**Sistema de Ahorro para el Retiro**	Los ahorradores se traspasan a AFORE que no otorga mejores rendimientos netos ni menores comisiones.	Recursos Administrados: 2.32 billones, oct. 2014 (2.29 billones, sep. 2014).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, con información del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), en cifras ajustadas por estacionalidad, se registraron 56.6 millones de contrataciones y 54.0 millones de separaciones de octubre de 2013 a septiembre de 2014, lo que equivale a un saldo positivo en el empleo de 2.6 millones de puestos de trabajo. Por sector, las contrataciones privadas ascendieron a 4 millones 711 mil y las de gobierno a 315 mil; mientras que las separaciones del primero sumaron 4 millones 480 mil y las del segundo 308 mil. En consecuencia, la generación neta de empleo privado pasó de 203 mil en agosto a 231 mil en septiembre y el saldo neto del gobierno decreció en 2 mil puestos.

Por otra parte, la jornada financiera de la semana que concluyó el 14 de noviembre de 2014, se caracterizó por reportar balances mixtos entre algunos de los mercados bursátiles de nuestra muestra. Esto debido a la alta volatilidad e incertidumbre financiera de los inversionistas, situación que generó pérdidas en Sudamérica, Alemania y México; además de moderadas ganancias en las bolsas de Japón, Inglaterra y los Estados Unidos. Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 0.33 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un retroceso semanal de 2.79 por ciento y un incremento de 1.51 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las expectativas de menor crecimiento en países de mayor consumo de hidrocarburos presionaron a la baja los precios internacionales de petróleo en la semana que concluyó el 14 de noviembre. Esta situación se complementó nuevamente con la fortaleza que sigue mostrando el dólar en el mercado internacional de divisas y la creciente producción de petróleo en los Estados Unidos, se ha incrementado en 15 por ciento en los últimos doce meses (un aumento de 8.94 millones de barriles diarios). De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 5.36 por ciento, al cerrar la jornada del viernes con un precio de 71.16 dólares por barril (dpb).

Página				
10	***ESTADOS UNIDOS***			
10	**Empleo**	Aumenta la generación neta de empleo.	Generación de Empleo: 238 mil, sep. 2014 (212 mil, ago. 2014).	↑
10	***MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES***	Continúa la inestabilidad e incertidumbre en los mercados.	IPC: -2.79% semanal, 14 de nov. 2014 (Dow Jones: +0.33% semanal, 14 de nov. 2014).	↓
11	***PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO***	Retroceden las cotizaciones afectadas por factores de mercado.	Mezcla Mexicana: -4.03 dpb, 71.16 dpb, 14 de nov. 2014 (75.19 dpb, 7 de nov. 2014).	↓

ECONOMÍA NACIONAL

Inversión

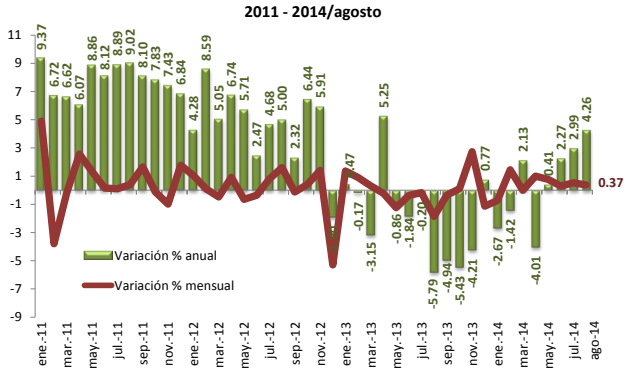
El INEGI reportó que, en agosto de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 4.26 por ciento (-5.79% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su cuarta alza consecutiva.

Lo anterior fue resultado de que la inversión en maquinaria y equipo repuntó al transitar de una disminución de 4.74 por ciento en agosto de 2013 a un incremento de 5.80 por ciento en el mismo mes de 2014. A su vez, este desempeño estuvo asociado a la evolución favorable de sus componentes: la inversión de origen importado pasó de un reducción de 6.61 por ciento a una subida de 6.45 por ciento; mientras que la parte nacional fue de un descenso de 0.72 por ciento a una ampliación de 4.50 por ciento.

En lo que toca a la inversión en construcción, ésta también mejoró al pasar de una baja de 6.40 por ciento en agosto de 2013 a un aumento de 3.34 por ciento en el mismo periodo de 2014; su tercer 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 6.57 por ciento a un alza de 8.03 por ciento; en tanto que la no residencial aminó su caída al pasar de -6.27 por ciento a -0.08 por ciento.

Inversión Fija Bruta, Variación Porcentual Anual[1] y Mensual[2]
2011 - 2014/agosto



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011; revisadas a partir de junio 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.

Por otra parte, con valores ajustados por estacionalidad, la inversión total continuó aumentando al elevarse 0.37 por ciento en agosto de 2014 (en julio subió 0.53%), hilando su quinto mes al alza.

Entre los componentes de la inversión, el relativo a la construcción avanzó 0.60 por ciento en agosto (0.18% un mes atrás). Este desempeño se debió al movimiento positivo de sus elementos: las parte residencial marchó de una elevación de 0.46 por ciento a una de 1.62 por ciento; en tanto que la no residencial fue de un decremento de 0.19 a un alza de 0.10 por ciento.

En lo que toca a la inversión en maquinaria y equipo, ésta bajó: pasó de un crecimiento de 2.07 por ciento en julio a una disminución de 0.42 por ciento en agosto. Lo que resultó del comportamiento mixto de sus componentes: la parte nacional fue de una ampliación de 5.13 por ciento a 1.02 por ciento; y la importada de una elevación de 3.0 por ciento a un descenso de 2.16 por ciento.

Hacia adelante, para septiembre 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), se situó por sexta vez consecutiva en fase de recuperación al presentar un valor de 99.75 puntos y aumentar 0.16 puntos; y las importaciones de bienes de capital tuvieron un crecimiento anual de 10.95 por ciento, cifra que contrasta con la caída de 3.21 por ciento que registró en septiembre de 2013.

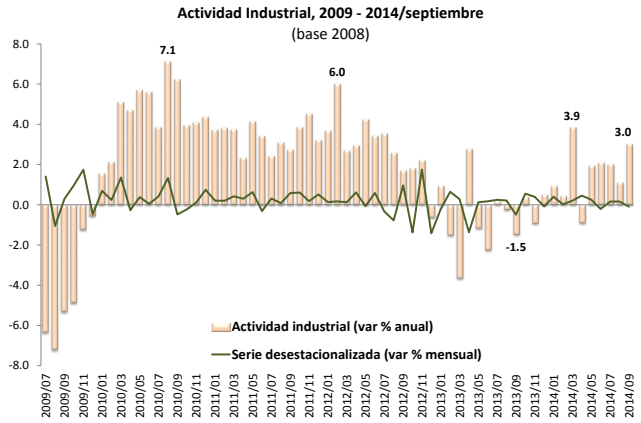
Producción Industrial

La producción industrial en septiembre registró, en cifras desestacionalizadas, una disminución marginal de 0.09 por ciento respecto al mes anterior. La minería y la construcción descendieron 0.70 y 0.05 por ciento respectivamente; mientras que el suministro de energía eléctrica, agua y gas creció 0.55 por ciento y las industrias manufactureras 0.27 por ciento.

En comparación anual, la producción industrial ascendió 3.0 por ciento, el mayor crecimiento desde marzo de este año (3.9%). A su interior, destaca un incremento de 5.1 por ciento en la industria de la construcción, cifra que no se observaba desde mayo de 2012. Las industrias manufactureras, de igual modo, observaron una mayor dinámica de crecimiento al avanzar 4.8 por ciento, la tasa más alta desde abril de 2013.

Por su parte, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final aumentó 2.5 por ciento, debido a la mayor demanda de los otros sectores. Por el contrario, la minería cayó 2.7 por ciento, como resultado de una

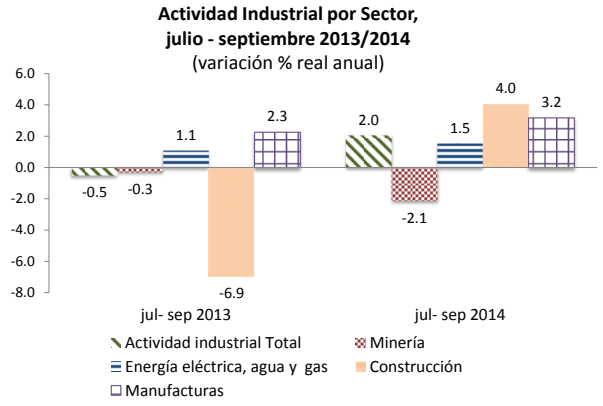
contracción de 3.8 por ciento en la minería petrolera (la no petrolera avanzó 1.5%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las cifras acumuladas de enero a septiembre de 2014 muestran un incremento anual de la industria de 1.6 por ciento, en términos reales (-0.7% en el mismo periodo de 2013). Por sector de actividad, se registraron los siguientes movimientos anuales: las manufactureras se elevaron 3.4 por ciento; la producción de electricidad, agua y gas creció 1.8 por ciento; la industria de la construcción avanzó 0.4 por ciento (destaca que en el mismo periodo de 2013 cayó 4.7%); y la minería se contrajo 1.1 por ciento.

Si bien la industria comienza a dar señales de un mejor desempeño comparado con 2013, aún los sectores muestran cierta debilidad en lo individual, excepto las manufacturas que son las que pueden continuar impulsando la actividad productiva gracias a la reactivación de la demanda estadounidense.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

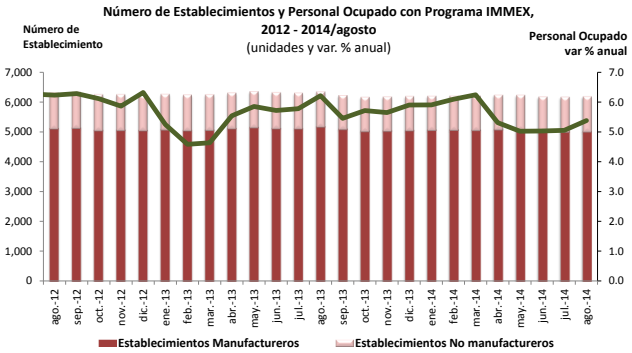
Establecimientos IMMEX

Con base en las estadísticas sobre el Programa IMMEX, el INEGI informó que, en agosto, el número de establecimientos adscritos subió en 17 unidades respecto a julio, para registrar 6 mil 170; no obstante, ello representó una baja de 2.4 por ciento respecto al número reportado en el octavo mes de 2013.

El personal ocupado aumentó en agosto a un menor ritmo de crecimiento (5.4%) en comparación al mismo mes del año pasado (6.2%). En términos absolutos, el personal ocupado ascendió a 2 millones 451 mil 701 personas, para una expansión neta de 13 mil 926 resultado de un aumento de 14 mil 602 personas ocupadas en los establecimientos manufactureros y una disminución de 676 mil en los no manufactureros.

Con relación a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron 11 mil 471 pesos, cifra inferior en 3.0 por ciento a la de agosto de 2013. El promedio en los establecimientos manufactureros fue de 11 mil 680 pesos, 3.2 por ciento menos que el año pasado; en tanto que en los no manufactureros promediaron 9 mil 311 pesos, cantidad mayor en 0.6 por ciento anual.

Los ingresos generados por estas empresas se ubicaron en 291 mil 752 millones de pesos, monto superior en 2.8 por ciento anual. Del total de recursos captados, 58.6 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y 41.4 por ciento lo aportó el mercado nacional. Asimismo, del total de los ingresos, 94.9 por ciento se generó en las actividades manufactureras y 5.1 por ciento en las no manufactureras.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

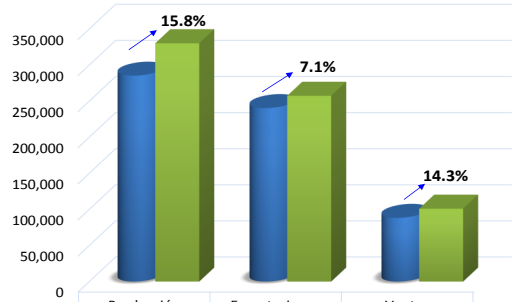
Industria Automotriz

La AMIA informó que la producción de vehículos ligeros en México alcanzó 330 mil 164 unidades en octubre, el

nivel históricamente más alto de producción; lo que significó un aumento de 15.8 por ciento anual.

Con ello, el ensamble de automóviles ligeros acumuló en los primeros diez meses del año un total de 2 millones 726 mil 472 unidades, 8.5 por ciento más que en el mismo periodo de 2013. Del total producido, 83 por ciento se destinó al mercado externo y 17 por ciento al mercado nacional.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas al Público de Automóviles, octubre 2013 *vs* 2014
(unidades e incremento anual)



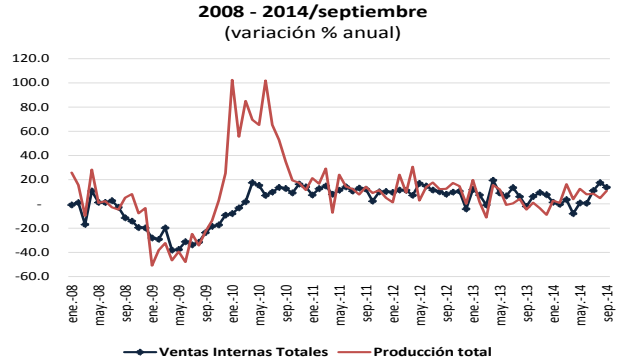
	Producción Total	Exportaciones	Ventas Internas al Público
sep-13	285,230	240,316	88,261
sep-14	330,164	257,372	100,923

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

Las ventas totales en el mercado interno ascendieron a 100 mil 923 unidades, 14.3 por ciento más que en octubre del año anterior. En lo que va del año, enero-octubre, las ventas al público acumularon un total de 890 mil 491 unidades, para un crecimiento anual de 5.6 por ciento.

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 octubre un aumento de 3.1 por ciento respecto al mismo mes del año previo.

Producción y Ventas Internas de Vehículos Ligeros, 2008 - 2014/septiembre
(variación % anual)

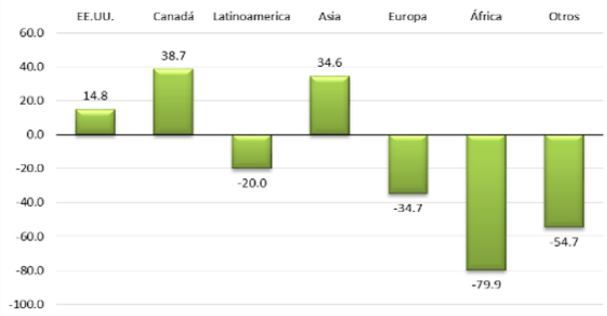


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

Con relación al mercado externo, las exportaciones de vehículos se ubicaron en 257 mil 372 unidades, 7.1 por ciento más que en octubre de 2013. De este total, 189 mil 469 unidades (73.6%) se destinaron a Estados Unidos, lo que significó un incremento de 10.4 por ciento anual. Las mayores ventas hacia este país se atribuyen a la aceleración de su crecimiento y al fortalecimiento de la confianza del consumidor (este último gracias a la mejor evolución del empleo y las condiciones financieras).

En lo que va de 2014, las exportaciones acumularon un total de 2 millones 209 mil 873 unidades, esto es, 8.5 por ciento más que de enero a octubre del año anterior. Las ventas por región de destino, indican que el mayor crecimiento lo tuvo Canadá con 38.7 por ciento de unidades adicionales vendidas en los primeros diez meses de 2014, las ventas al continente asiático crecieron 34.6 por ciento y a Estados Unidos 14.8 por ciento, aunque en valor absoluto esto representó poco más de 200 mil vehículos adicionales; mientras que las dirigidas a Latinoamérica, Europa y África mostraron tasas decrecientes.

Exportaciones Automotrices
(var % anual acum.)



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

Consumo Privado

Los resultados del IMCPMI, que mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, dados a conocer por el INEGI, muestran que el consumo privado continuó avanzando al pasar de un incremento anual de 2.14 por ciento en agosto de 2013 a un alza de 1.28 por ciento en el mismo mes de 2014, presentando así diecisiete meses de aumentos consecutivos.

Lo anterior se explicó por la evolución positiva, aunque diferenciada, de sus componentes. El consumo nacional transitó de una elevación de 2.02 por ciento a una amplia-

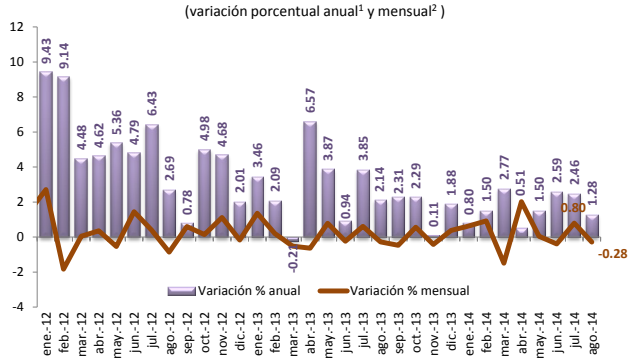
ción de 1.29 por ciento; a su interior, sus elementos tuvieron los siguientes movimientos.

Por un lado, el consumo de bienes nacionales se fortaleció al pasar de un aumento de 1.96 por ciento a un alza de 2.16 por ciento, debido a las mayores compras de preparaciones farmacéuticas; automóviles y camionetas; productos agrícolas; muebles, excepto cocinas integrales, muebles modulares de baño y muebles de oficina y estantería; carne de ganado, aves y otros animales comestibles; galletas y pastas para sopa; refrescos y otras bebidas no alcohólicas, y tortillas de maíz y molienda de nixtamal, sustancialmente.

Por otro lado, la demanda de servicios perdió fortaleza al ir de un incremento de 2.07 por ciento a uno de 0.46 por ciento. Resaltó el mayor gasto en alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; operadores de telecomunicaciones alámbricas; exhibición de películas y otros materiales audiovisuales; servicio doméstico; transporte aéreo regular en líneas aéreas nacionales, y transporte de pasajeros en taxis de ruleteo.

La parte importada transitó de una elevación de 3.32 por ciento a un aumento de 1.21 por ciento como consecuencia de la ampliación de las compras de vehículos terrestres y sus partes; carne; máquinas y material eléctrico; muebles; prendas y accesorios de vestir; juguetes, artículos para recreo y deportes; aparatos mecánicos, calderas y sus partes; leche, lácteos, huevo y miel, y calzado, fundamentalmente.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2012 - 2014/agosto
(variación porcentual anual[1] y mensual[2])



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

Sin embargo, con cifras desestacionalizadas, el IMCPMI registró una reducción de 0.28 por ciento en agosto, cuando en julio aumentó 0.80 por ciento.

Lo anterior se debió al menor consumo de bienes nacionales que bajó 0.64 por ciento en agosto (en julio subió 2.41%) y de servicios nacionales que disminuyó 0.09 por ciento (-0.56% un mes atrás); ya que, en contraste, el consumo de bienes importados aumentó 1.63 por ciento (un mes antes descendió 0.55%).

Ventas ANTAD

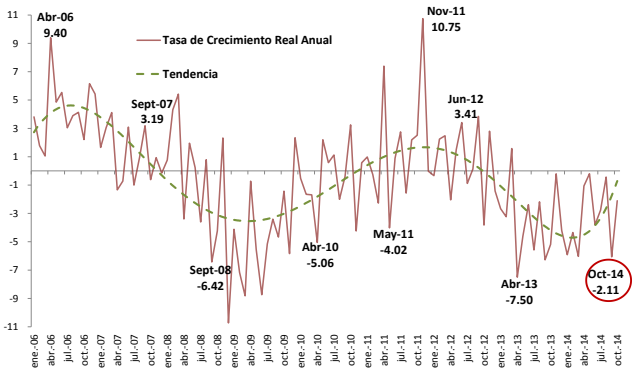
La ANTAD dio a conocer que, en octubre, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas, siendo comparables contra periodos anteriores) registraron un incremento de 2.10 por ciento anual.

Si se considera que en el décimo mes la inflación anual fue de 4.30 por ciento, se tiene que las ventas retrocedieron 2.11 por ciento anual en términos reales (-5.18% real en octubre de 2013). Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, 5.47 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -2.97 por ciento; y Mercancías Generales, -3.07 por ciento.

El crecimiento real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma diecinueve caídas consecutivas y promedia a doce meses un descenso real de 3.10 por ciento. A pesar del deterioro observado al mes de octubre, el promedio a doce meses es mejor en 0.26 pp con respecto al mes anterior y se mantiene sin cambios 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 3.27 por ciento (-3.81% en el mismo periodo de 2013).

Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)
2006 - 2014/octubre
(tasa de crecimiento real anual)



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

En lo que toca a las ventas a tiendas totales (incluyendo las aperturas de los últimos doce meses), éstas sumaron 93 mil millones de pesos en octubre de 2014, mayor en 5 mil millones de pesos respecto 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 por 3 mil 765 pesos, registrando un incremento anual de 52 pesos por metro cuadrado (o superior en 1.4%).

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.

ENOE

El INEGI presentó los resultados de la ENOE para el tercer trimestre de 2014. Con cifras originales, el número de ocupados reportó un incremento de 157 mil 319 trabajadores comparado con el trimestre previo, colocándose en 49 millones 702 mil 475. A su vez, los desocupados aumentaron durante el periodo en 207 mil 166, ubicándose en 2 millones 746 mil 235 personas desocupadas.

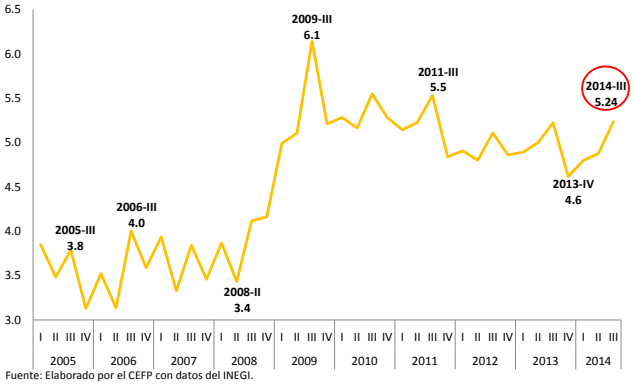
Entre julio y septiembre de este año, de las 157 mil 319 nuevas plazas, 27 mil 776 correspondieron a trabajadores asalariados.

La PEA tuvo un crecimiento trimestral de 364 mil 485, situándose en 52 millones 448 mil 710 personas. En términos anuales, la PEA fue mayor en 139 mil 375 personas, para un crecimiento de 0.27 por ciento.

En términos anuales, la ocupación total registró un incremento de 125 mil 741 trabajadores; como resultado, la desocupación aumentó del tercer trimestre de 2013 al tercer trimestre de 2014 en 13 mil 634 personas, esto es, 0.50 por ciento.

De esta forma, en el tercer cuarto de 2014, la tasa de desocupación se ubicó en 5.24 por ciento en promedio con relación a la PEA, aumentando el desempleo en 0.36 pp respecto a lo observado el trimestre previo (4.88%) y manteniéndose prácticamente en el mismo nivel con relación al mismo periodo de 2013 (5.22%).

Tasa de Desocupación Trimestral, 2005/I trimestre - 2014/III trimestre
(porcentaje de la población económicamente activa)

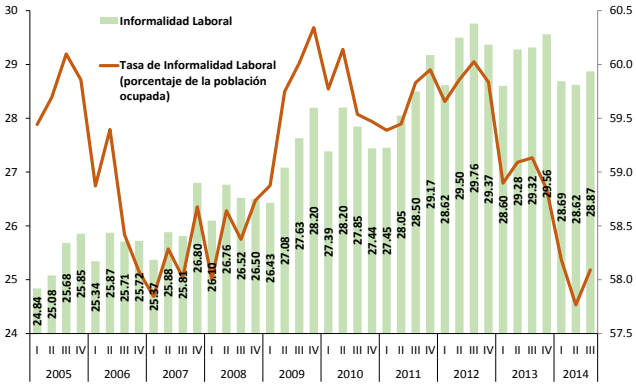


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Durante el trimestre de estudio, se registró una pérdida de la ocupación con acceso a instituciones de salud en 56 mil 778 trabajadores. Lo anterior estuvo acompañado de una reducción en la tasa de ocupación en el sector informal: se ubicó en 27.17 por ciento de los ocupados (13 millones 502 mil 671 informales), menor en 0.17 pp con relación al trimestre anterior.

No obstante, la tasa de informalidad laboral, medición ampliada de la informalidad con perspectiva laboral, que se refiere a todo trabajo que se esté realizando sin contar con el amparo del marco legal o institucional, presentó un incremento trimestral de 0.32 pp, alcanzando una tasa de 58.09 por ciento de la población ocupada; un total de 28 millones 872 mil 615 informales, superior en 252 mil 97 personas en comparación al trimestre previo.

Población en Informalidad Laboral, 2005/I trimestre- 2014/III trimestre
(millones de trabajadores)



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

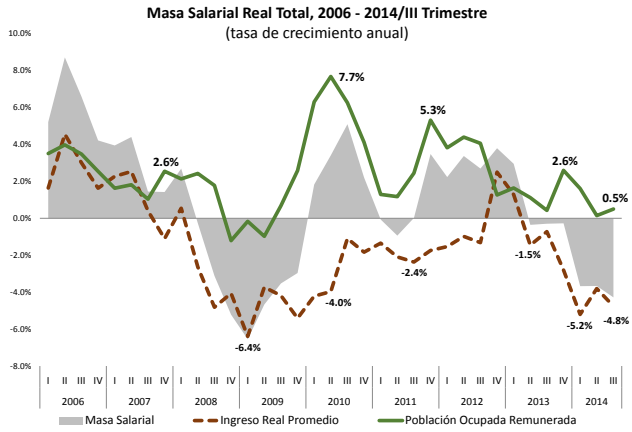
En términos anuales, la ocupación con acceso a instituciones de salud aumentó en 467 mil 219, mientras que la que no tuvo acceso a instituciones de salud disminuyó en 369 mil 626 ocupados. El número de nuevas plazas con acceso a instituciones de salud fue significativamente

superior al incremento de la ocupación en el último año; por lo que, en el tercer trimestre, la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó en 0.96 pp respecto al mismo periodo del año previo (una reducción de 443 mil 786 ocupados) y la tasa de informalidad laboral se redujo en 1.04 pp (443 mil 746 informales menos).

Por otra parte, en el tercer cuarto de 2014, la distribución de personas ocupadas por nivel de ingreso muestra que la proporción que ganan de 0 a 3 salarios mínimos es de 59.0 por ciento y el porcentaje de personas que ganan más de 5 salarios mínimos es de 6.7 por ciento. Cabe destacar que antes de la crisis (segundo trimestre de 2008), estas proporciones eran de 55.9 y 11.5 por ciento de la ocupación, respectivamente.

Adicionalmente, en el periodo de análisis, los trabajadores tuvieron un ingreso nominal promedio de 5 mil 709.1 pesos mensuales, lo que equivale a una caída real anual de 4.8 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 19.0 por ciento.

De julio a septiembre de 2014, el número de trabajadores remunerados creció en 0.5 por ciento anual al mismo tiempo que los ingresos reales disminuyeron en 4.8 por ciento; en consecuencia, el ingreso total disponible se redujo en 4.3 por ciento en términos reales.



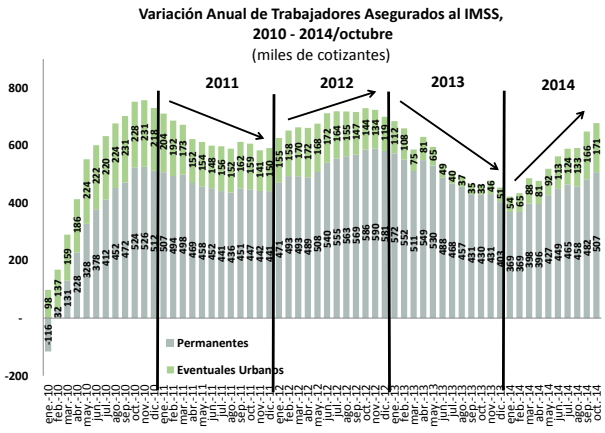
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

Empleo Formal

Para octubre de 2014, el IMSS dio a conocer que se generaron 162 mil 431 empleos permanentes y eventuales urbanos,[1] para acumular un total de 17 millones 207 mil 810 cotizantes. De los empleos formales reportados en el mes de estudio, por tipo de afiliación, 123 mil 955 fueron permanentes (76.3%) y 38 mil 476 eventuales urbanos (23.7%).

De esta manera, se crearon 29 mil 456 plazas más que en el décimo mes de 2013, es decir, la generación de empleo fue superior en 22.2 por ciento con relación al mismo mes del año anterior.

En términos anuales, el crecimiento del TPEU pasó de 462 mil 569 puestos de trabajo en octubre de 2013 a 677 mil 608 en el mismo periodo de 2014, lo anterior equivale a 215 mil 39 empleos más o un aumento anual de 46.5 por ciento, el quinto 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.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Adicionalmente, en lo que va del año, se han creado 852 mil 259 empleos permanentes y eventuales urbanos, 223 mil 889 más que en el mismo periodo de 2013 o superior en 35.6 por ciento. Así, en lo que va del sexenio se han creado un millón 57 mil 275 empleos, 478 mil 78 plazas más que en el mismo periodo de la administración anterior, lo que equivale a una variación porcentual de 82.5 por ciento.

Por su parte, en octubre, la tasa de crecimiento anual del TPEU fue de 4.10 por ciento, siendo mayor en 1.22 pp respecto al mismo mes del año previo; alcanzando la tasa

[1] A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen los empleos agrícolas, en el presente análisis también se excluyen; los empleos del campo responden más a una dinámica cíclica, por lo que es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

más alta registrada desde febrero de 2013, cuando se ubicó en 4.29 por ciento.

En términos anuales, las dos industrias que presentan los incrementos más pronunciados en su ritmo de generación de empleo en el mes de estudio fueron la construcción y la transformación. En el décimo mes, la creación anual de plazas de trabajadores asegurados en el IMSS en la construcción se situó en 135 mil 832 nuevos empleos, lo que equivale a 138 mil 915 plazas más que las reportadas un año atrás e implicando el crecimiento anual más elevado desde septiembre de 1998, cuando alcanzó 144 mil 669; mientras que en la industria de transformación se observó una formación anual empleo de 207 mil 91 nuevas plazas, mayor en 42 mil 708 en comparación al año previo.

Sistema de Ahorro para el Retiro

En el Artículo 74 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, se establece que los ahorradores tienen derecho a cambiar de AFORE:

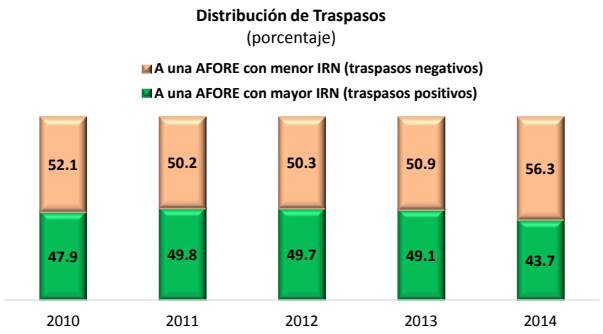
- En cualquier momento siempre y cuando sea a una AFORE que le ofrezca mejores rendimientos netos de comisiones.
- Una vez al año a cualquier administradora.

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR), a través de su boletín de prensa número 31/2014, dio a conocer que ya se llevaron a cabo los traspasos del último bimestre de 2014.

En el comunicado se destaca que a lo largo de este año, se registraron 2 millones 437 mil 613 traspasos, cifra superior en 14.5 por ciento a la registrada en 2013 (2,128,947 traspasos).

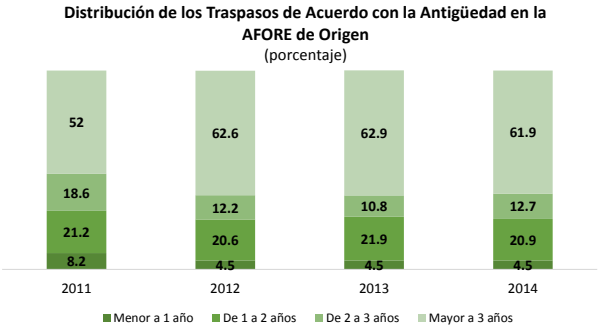
Del total de traspasos, 43.7 por ciento de las cuentas se pasaron a una AFORE cuyo Índice de Rendimiento Neto (IRN) resultó mayor que el mostrado por la administradora de origen, el resto de las cuentas (56.3%) migraron a una AFORE con menor IRN.

El incremento en los traspasos a AFORE con menor IRN, sugiere que las cuentas traspasadas en su mayoría contaban con al menos un año en la administradora de origen, pues antes de dicho periodo forzosamente tendría que realizarse un traspaso a AFORE con mayor IRN.



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

De hecho, sólo 4.5 por ciento de las cuentas traspasadas habían permanecido menos de un año en la AFORE de origen.



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

Por otra parte, la CONSAR también dio a conocer que, al cierre de octubre de 2014, las AFORE administraron recursos por 2 billones 317 mil 680 millones de pesos, cifra superior en 30 mil 533 millones de pesos respecto (1.33% nominal) al monto administrado el mes pasado.

De acuerdo con los Índices de Rendimiento Neto (rendimiento después de descontar comisiones) publicados por la CONSAR, los rendimientos netos reales son los siguientes:

Índice de Rendimiento Neto

SIEFORE Básica (SB)	IRN[1] Nominal	IRN[1] Real	Periodo
SB4 (36 años y menores)	10.56	6.38	63 meses
SB3 (37 a 45 años)	9.66	5.51	
SB2 (46 a 59 años)	8.75	4.67	60 meses
SB1 (60 años y mayores)	7.28	3.27	57 meses

[1] Se considera el Promedio Neto Ponderado

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CONSAR y del INEGI.

Como se puede observar en la tabla, los índices no son comparables entre Siefores Básicas en tanto que la periodicidad es distinta en cada caso. No obstante, será posible conocer cuál tuvo un mejor desempeño en cuanto a sus inversiones, una vez que la CONSAR publique los rendimientos con precios de bolsa o con precios de gestión.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Empleo

De acuerdo con el reporte de JOLTS, con cifras desestacionalizadas, de octubre de 2013 a septiembre de 2014, se realizaron 56.6 millones de contrataciones y 54.0 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.6 millones de puestos de trabajo (2.5 millones de nuevas plazas en el 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 septiembre, con cifras ajustadas por estacionalidad, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 711 mil, aumentando en 261 mil respecto al mes anterior. Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 480 mil, para un incremento de 233 mil con relación a la cifra registrada en agosto.

Así, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 203 mil en agosto a 231 mil en septiembre, como resultado de un mayor crecimiento en el número de contrataciones que en el de separaciones.

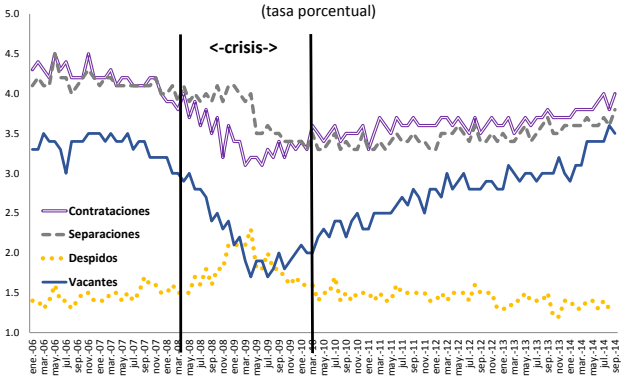
Por otro lado, en el noveno mes, las contrataciones del gobierno fueron de 315 mil, para un aumento mensual de 22 mil plazas. Las separaciones del sector público se situaron en 308 mil, incrementándose en 24 mil. Por lo tanto, la generación neta de empleo en el gobierno se ubicó en 7 mil en septiembre, fue menor en 2 mil respecto al mes previo por el mayor crecimiento en las separaciones que en las contrataciones de dicho sector.

En suma, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron durante septiembre se incrementaron respecto al mes anterior, pasando de 212 mil a 238 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 impactará en el crecimiento de las contrataciones. Sin embargo, éstas últimas aún no han alcanzado los niveles previos a la crisis.

El promedio mensual de las vacantes no agrícolas pasó de 2.4 millones durante los primeros nueve 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 septiembre de 2014 se colocaron en 4.8 millones, mientras que en el mismo periodo de 2009 promediaron 3.8 millones; empero, de enero a septiembre de 2007, el promedio mensual de contrataciones no agrícolas se ubicó en 5.2 millones.

Contrataciones, Separaciones, Despidos, Vacantes del Sector Privado, 2006 - 2014/septiembre
(tasa porcentual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del BLS.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

La jornada financiera de la semana que concluyó el 14 de noviembre de 2014, se caracterizó por reportar balances mixtos entre algunos de los mercados bursátiles de nuestra muestra. Esto debido a la alta volatilidad e incertidumbre financiera de los inversionistas, situación que generó pérdidas en Sudamérica, Alemania y México; además de moderadas ganancias en las bolsas de Japón, Inglaterra y los Estados Unidos.

De manera particular, el avance registrado en los mercados bursátiles de los Estados Unidos procedió de la fortaleza del dólar y el termómetro favorable que muestran las condiciones económicas estadounidenses como las expectativas sobre una mejoría en la confianza del consumidor. Así, en Wall Street, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia semanal de 0.33 por ciento, al concluir el viernes 14 con un índice equivalente a las 17 mil 632.74 unidades.

Por su parte, las bolsas de Europa reportaron datos mixtos en medio de su crisis económica y financiera que se combinó con reportes positivos como el excedente comercial de la eurozona, tras una menor importación de energéticos provenientes de Rusia, y el entorno favorable del sector automovilístico español. Con ello, FTSE 100 de Londres, el CAC-40 de Francia y el IBEX de España, avanzaron 1.33, 0.30 y 0.21 por ciento, respectivamente; en contraste el DAX 30 de Alemania se contrajo 0.08 por ciento en la semana.

Por su parte, las acciones de la BMV se vieron afectadas por la incertidumbre de una posible revisión en la estimación de crecimiento de la economía mexicana por parte de Banxico, la toma de utilidades que están haciendo los inversionistas y la posibilidad de que América Móvil decida vender algunos activos, con el fin de reducir a menos de 50 por ciento su participación en el mercado. Así, el IPC de la BMV terminó la semana en 43 mil 372.01 puntos, lo que implicó una pérdida semanal de 2.79 por ciento y una ganancia acumulada en el año de 1.51 por ciento.

Adicionalmente, por segunda semana consecutiva los mercados de Sudamérica de nuestra muestra, finalizaron con resultados negativos, tras el menor crecimiento económico y la inestabilidad política y financiera que se sigue registrado en diversos países de la región. En Brasil el mercado accionario disminuyó en la semana 1.71 por ciento; mientras que el mercado bursátil de Argentina mostró una caída de 7.92 por ciento.

Índices Bursátiles al 14 de Noviembre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	**IBEX**	0.21	2.33
Argentina	**Merval**	-7.92	80.85
Brasil	**IBovespa**	-1.81	0.52
Inglaterra	**FTSE 100**	1.33	-1.40
Japón	**Nikkei 225**	2.84	3.62
Francia	**CAC 40**	0.30	-2.18
Estados Unidos	**Dow Jones**	0.33	7.11
México	**IPC**	-2.79	1.51
Alemania	**DAX-30**	-0.08	-2.25

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

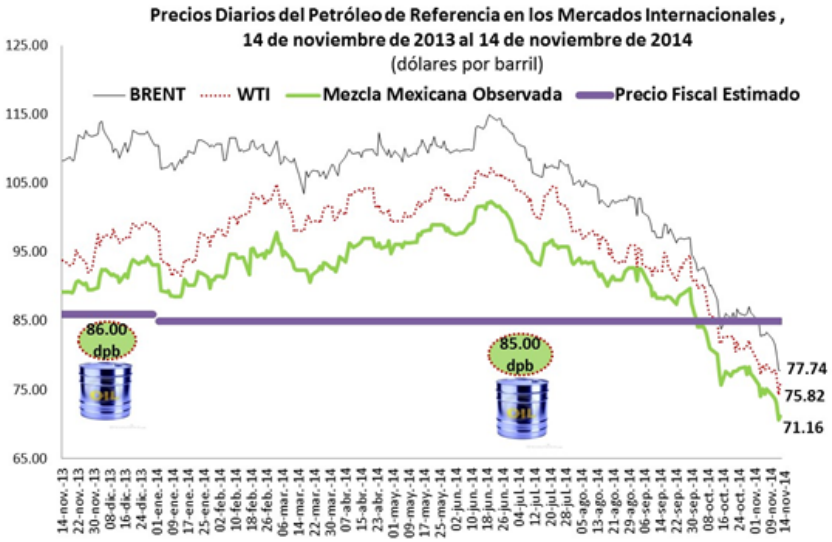
Las expectativas de menor crecimiento en países de mayor consumo de hidrocarburos presionaron a la baja los precios internacionales de petróleo en la semana que concluyó el 14 de noviembre. Esta situación se complementó nuevamente con la fortaleza que sigue mostrando el dólar en el mercado internacional de divisas y la creciente producción de petróleo en los Estados Unidos, se ha incrementado en 15 por ciento en los últimos doce meses (un aumento de 8.94 millones de barriles diarios).

La conjunción de estos acontecimientos, hizo que el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminara la jornada del viernes 14 de noviembre en 75.82 dólares por barril (dpb), para una caída semanal de 3.60 por ciento; en tanto que las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) bajaron hasta los 77.74 dpb, lo que implicó una disminución semanal de 6.78 por ciento. Así, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 1.92 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación retrocedió 5.36 por ciento semanal al terminar la semana con un precio de 71.16 dpb, ubicándose 13.84 dpb 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 (73.73 dpb) se ubicara 11.27 dpb por debajo del contemplado en la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (91.93 dpb) finalizó 6.83 dpb por arriba.

Por último, los futuros de petróleo para entrega en enero de 2015 descendieron por la incertidumbre financiera y la creciente producción de crudo. Así, el viernes 14 de noviembre, los futuros del WTI para entrega en enero de 2015 se ubicaron en 75.82 dpb, para una caída semanal de 3.54 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (78.60 dpb). Asimismo, los del BRENT terminaron en 79.41 dpb, para un descenso de 5.43 por ciento respecto al nivel registrado el viernes previo (83.97 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