LXII Legislatura
Cámara de Diputados

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

becefp / 046 /2014

INDICADORES REPORTADOS EN LA SEMANA DEL 24 AL 28 DE NOVIEMBRE DE 2014

ECONOMÍA NACIONAL

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en septiembre y en términos reales, el valor de la producción se ubicó en 37 mil 749.5 millones de pesos, lo que significó un incremento de 1.2 por ciento anual, el tercer ascenso consecutivo después del período de catorce meses continuos con cifras negativas; sin embargo, el valor de la producción de la industria de la construcción disminuyó 0.42 por ciento en cifra desestacionalizadas.

En los primeros nueve meses del año, el valor acumulado de la producción continuó en cifras negativas al registrar un decremento de 1.0 por ciento anual; por su parte, el personal ocupado tuvo un descenso de 1.9 por ciento, las horas trabajadas cayeron 3.0 por ciento y las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.2 por ciento.

En cuanto al mercado laboral, en octubre de 2014, se registró una tasa de desocupación nacional de 4.78 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que implicó una reducción de 0.23 puntos porcentuales (pp) respecto a lo observado en el mismo mes del año previo (5.01%); en tanto que promediando en lo que va del año, muestra una caída anual de 0.05 pp; por lo que se observa una tendencia lineal de la desocupación ligeramente a la baja desde septiembre de 2009 (cuando fue su máximo histórico reciente).

Por su parte, en el décimo mes, la tasa de informalidad laboral se situó en 58.14 por ciento de la población ocupada, lo que representó una disminución de 1.07 pp con respecto al mismo mes del año previo (59.22%), lo que significa una caída para lo que va del 2014 de 1.20 pp en promedio.

Mientras que el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) dio a conocer que, durante el tercer trimestre de 2014, el Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP) se elevó en 3.13 por ciento, mientras que en el tercer trimestre del año anterior el índice se incrementó en 3.59 por ciento, siendo menor en 0.46 pp.

En otros temas, el INEGI reportó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 4.16 por ciento, si bien el dato fue mayor a la que se observó el año pasado (3.51%), representó su segunda quincena consecutiva a la baja y fue menor a la que se registró en la primera quincena de enero de este año (4.63%).

Página				
3	**Encuesta Nacional de Empresas Constructoras**	Baja ritmo de crecimiento el valor de la producción.	Valor de la producción: +1.2% anual, sep. 2014 (+1.4% anual, ago. 2014).	↑
3	**Desempleo**	Se reduce la tasa de desocupación nacional y la tasa de Informalidad laboral.	Tasa de desocupación nacional: 4.78% oct. 2014 (5.01% oct. 2013).	↓
4	**Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario**	Aumenta la proporción de personas que no pudieron adquirir la canasta alimentaria.	Crecimiento anual ITLP-IS: +2.80%, 3er. Trim. 2014 (2.79%, 3er. Trim. 2013).	↑
5	**Índice Nacional de Precios al Consumidor**	Comienza a ceder la inflación.	Inflación general quincenal: +0.74%, 1ra. quinc. nov. 2014 (+0.85%, 1ra. quinc. nov. 2013).	↑

ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el caso de Estados Unidos, *The Conference Board* dio a conocer los resultados del índice de confianza del consumidor, el cual disminuyó 6.1 por ciento en noviembre al registrar 88.7 puntos, lo que contrasta con el mes anterior donde se ubicó en 94.1 puntos en cifras revisadas.

En contraste, la confianza del consumidor que publica la Universidad de Michigan en asociación con Thompson Reuters, subió en el onceavo mes del año a su mayor nivel en más de siete años por una mejora en la percepción de los encuestados sobre las condiciones económicas actuales, para ubicarse en 88.8 puntos.

Por otra parte, la agencia Standard & Poor's dio a conocer que el índice nacional de precios de la vivienda (S&P/Case-Schiller) registró, en septiembre, un incremento de 4.8 por ciento anual respecto al mismo mes de 2013, el cual fue menor en 0.3 puntos porcentuales a la del mes previo (5.1%); resultado que evidencia una desaceleración de los precios, sumando diez meses consecutivos en descenso (desde diciembre de 2013).

En cuanto al mercado laboral, durante la semana que concluyó el 22 de noviembre, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 313 mil, teniendo un incremento de 21 mil respecto a lo observado la semana previa, 292 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en un mil peticiones).

En lo referente a la Unión Europea, con cifras adelantadas de octubre de 2014, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.5 por ciento de la PEA. Lo anterior equivale a 18 millones 395 mil personas sin empleo. La TD se mantuvo estable en comparación con el mes previo y se redujo en 0.4 puntos porcentuales (pp) con relación al décimo mes de 2013.

En la semana que concluyó el 28 de noviembre, los mercados bursátiles de América y Europa cerraron con un balance mixto debido a la inestabilidad y volatilidad financiera internacional, marcada por la caída de los precios del petróleo y la expectativa de los inversores a la espera de datos de inflación y desempleo de la eurozona.

Finalmente, en cuanto al marcado de los energéticos, los precios del petróleo cayeron a consecuencia de diversos factores especulativos y de mercado, destacando, principalmente, la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener sus cuotas de producción.

Página				
5	***ESTADOS UNIDOS***			
5	**Confianza del Consumidor**	Resultados mixtos en la confianza del consumidor en noviembre.	Conference Board: 88.7 pts., nov. 2014; (94.1 pts, nov. 2014). Sentimiento de Michigan: 88.8 pts, nov. 2014; (86.9 pts, nov. 2014).	↓ ↑
6	**Precios de la Vivienda**	Precios de casas continúan desacelerando.	Case-Shiller: +4.8% sep. 2014; (+10.6% sep. 2013). Ventas: +0.7%, oct. 2014; (+12.8%. oct. 2013).	↑ ↑
6	**Empleo**	Aumentan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.	Solicitudes de desempleo: 313 mil, 22 de nov. 2014 (292 mil, 15 de nov. 2014).	↑
7	***MERCADO LABORAL DE EUROPA***	Se mantiene estable la tasa de desempleo en la Unión Europea.	Tasa de desempleo desestacionalizada: 11.5%, oct. 2014 (11.5%, sep. 2014).	●
8	***MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES***	Balance mixto en mercados bursátiles por la inestabilidad y volatilidad financiera de los mercados internacionales.	IPC: +0.18% semanal, 28 de nov. 2014 (Dow Jones: + 0.10% semanal, 28 de nov. 2014).	●
8	***PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO***	Caen los precios del petróleo tras mantener la OPEP su plataforma de producción.	Mezcla mexicana: -2.20 dólares por barril (dpb), 69.77 dpb, 28 de nov. 2014 (71.97 dpb, 21 de nov 2014).	↓

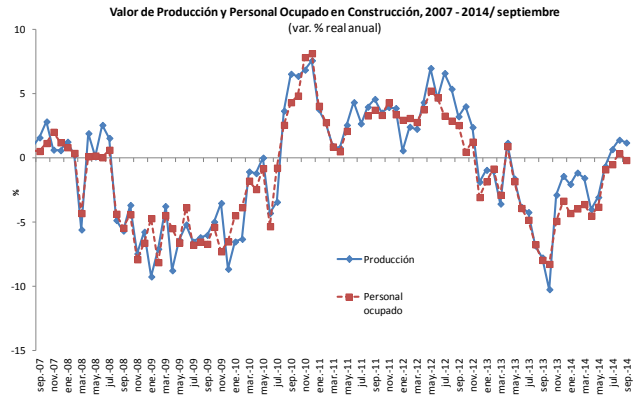
ECONOMÍA NACIONAL

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras que elabora el INEGI, en septiembre, el valor de la producción de la industria de la construcción disminuyó 0.42 por ciento en cifra desestacionalizadas; el personal ocupado descendió 0.78 por ciento y las horas trabajadas 0.35 por ciento, todos respecto al mes previo.

En términos reales, el valor de la producción se ubicó en 37 mil 749.5 millones de pesos, lo que significó un incremento de 1.2 por ciento anual, el tercer ascenso consecutivo después del período de catorce meses continuos con cifras negativas; sin embargo, éste fue menor al 1.4 por ciento anual observado en agosto. Por subsector, la construcción de obras de ingeniería civil creció 6.0 por ciento; mientras que la edificación y los trabajos especializados para construcción cayeron en 2.7 y 2.9 por ciento, respectivamente.

Por tipo de obra y en comparación anual, el valor de producción descendió en las obras de electricidad y comunicaciones (-15.0%); petróleo y petroquímica (-4.3%) y "otras construcciones (-4.0%). Por el contrario, aumentaron las obras de agua, riego y saneamiento (1.3%); edificación (4.3%) y obras de transporte (4.6%).



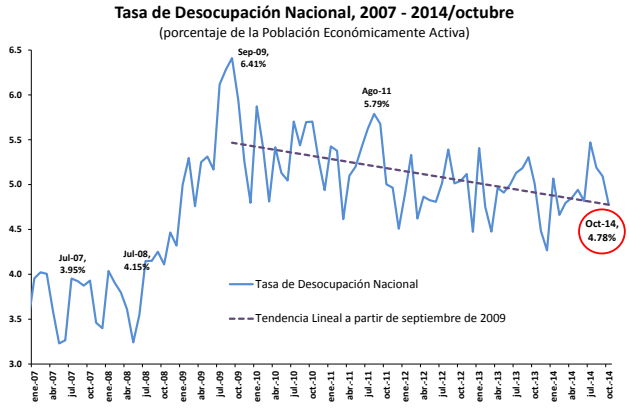
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En los primeros nueve meses del año, el valor acumulado de la producción continuó en cifras negativas al registrar un decremento de 1.0 por ciento anual. En el mismo periodo, el personal ocupado tuvo un descenso de 1.9 por ciento, las horas trabajadas de 3.0 por ciento y las remuneraciones medias reales de 0.2 por ciento. Por su parte, del total del valor de la obra construida, el sector público subió su participación a 47.0 por ciento y el restante 53.0 por ciento lo aportó el sector privado.

Desempleo

Para el mercado laboral en su conjunto, el INEGI dio a conocer el reporte de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo para octubre de 2014 (ENOE, cifras mensuales). Asimismo, se destaca que el 17 de junio de 2014, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma constitucional que elevó la edad legal mínima para trabajar de los 14 a los 15 años; de esta manera se actualizan las cifras de la encuesta a partir de enero de 2013 considerando una PEA de 15 años de edad en adelante.

De esta manera, en octubre, con cifras originales, el mercado laboral registró una tasa de desocupación nacional de 4.78 por ciento de la PEA, para un decremento de 0.23 pp respecto a lo observado en el mismo mes del año previo (5.01%) y promediando en lo que va del año una caída anual de 0.05 pp. Se mantiene una tendencia lineal de la desocupación ligeramente a la baja desde septiembre de 2009, máximo histórico reciente.



Nota: El 17 de junio de 2014, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma constitucional que elevó la edad legal mínima para trabajar de los 14 a los 15 años; de esta manera, a partir de enero de 2013, se actualiza la serie considerando una Población Economicamente Activa de 15 años de edad en adelante.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el contrario, la tasa de desocupación urbana, considerada una mejor medida de la tendencia del desempleo por no incluir al desempleo agrícola, más propenso al autoconsumo, se incrementó 0.20 pp con relación al mismo mes del año anterior, situándose en 5.87 por ciento en el mes de estudio, a su vez promedia un aumento de 0.24 pp en lo que va del año.

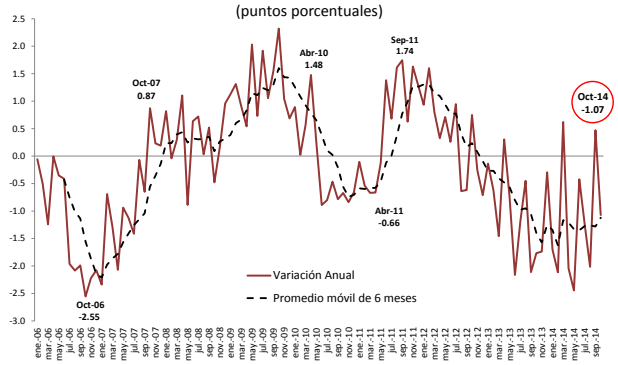
Adicionalmente, la reducción en la tasa de desocupación nacional se dio en un contexto de caída en la tasa de participación en el mercado laboral. La PEA pasó de 60.76 por ciento en octubre de 2013 a 59.17 por ciento en el

mismo mes de 2014, disminuyendo en 1.60 pp, lo que equivale a una reducción promedio de enero a octubre del presente año de 0.41 pp.

Como consecuencia de lo anterior, el desempeño en 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) y en la tasa de subocupación (porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le permite) fueron favorables.

Para el décimo mes, la tasa de informalidad laboral se situó en 58.14 por ciento de la población ocupada, para una disminución de 1.07 pp con respecto al mismo mes del año previo (59.22%), lo que significa una caída para lo que va del 2014 de 1.20 pp en promedio. Por su parte, la tasa de subocupación se ubicó en 8.59 por ciento de la población ocupada, para un decremento anual de 0.35 pp en comparación a octubre de 2013 (8.94%).

Variación Anual de la Tasa de Informalidad Laboral, 2006 - 2014/octubre
(puntos porcentuales)



Nota: El 17 de junio de 2014, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma constitucional que elevó la edad legal mínima para trabajar de los 14 a los 15 años; de esta manera, a partir de enero de 2013, se actualiza la serie considerando una Población Económicamente Activa de 15 años de edad en adelante.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

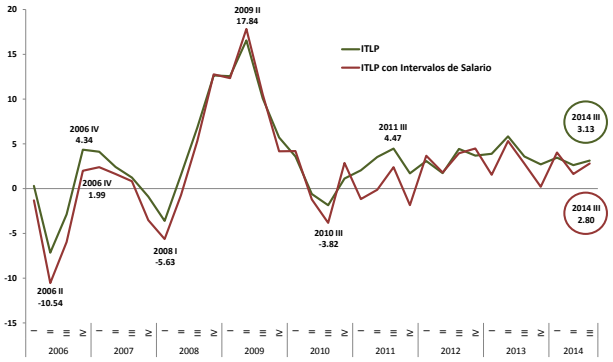
Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario

Para el tercer trimestre de 2014, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) dio a conocer el Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP), que se elabora a partir de la ENOE, realizada por el INEGI, el cual señala la proporción de personas que, aun haciendo uso de todo su ingreso laboral en la compra de alimentos, no pudo adquirir la canasta alimentaria (construida por CONEVAL).

Debido a que el ITLP utiliza sólo la pregunta de ingreso directo en su cálculo, el CONEVAL desarrolla una serie del Índice con una nueva metodología que recupera los ingresos de los individuos a partir de lo que los encuestados declaran en rangos de salario mínimo, ya que desde hace algunos años existe una tendencia creciente de la población a declarar sus ingresos laborales sólo a partir de esa pregunta.

De esta manera se presentan ambos indicadores: el ITLP (ingreso directo) y el ITLP-IS (con intervalos de salario). En términos anuales, el ITLP se elevó en 3.13 por ciento, mientras que en el tercer trimestre del año anterior el índice se incrementó en 3.59 por ciento, siendo menor en 0.46 puntos porcentuales (pp). Por su parte, el ITLP-IS aumentó en 2.80 por ciento en el último año, asimismo el índice presentó un crecimiento de 2.79 por ciento, enfrentando prácticamente el mismo deterioro en este último trimestre.

Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza con Intervalos de Salario, 2006 - 2014/III trimestre
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del CONEVAL.

Durante el tercer cuarto de 2014, el ITLP-IS se elevó en 2.65 por ciento en comparación al trimestre previo. Si se considera que en el tercer trimestre de 2013 el índice sufrió un deterioro de 1.48 por ciento, para el trimestre de estudio tenemos un aumento anual de la variación porcentual de 1.17 pp.

Por otra parte, las afectaciones por la crisis económica y alimentaria, ocurridas a finales de 2008, siguen sin ser revertidas. Si se compara el ITLP-IS con lo reportado al tercer trimestre de 2008 (antes de la crisis), la proporción de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral se ha incrementado en 19.56 por ciento al tercer trimestre de 2014. De la misma forma, si la relación se hace contra la cifra más baja del índice, situada en el segundo trimestre de 2006, se advierte que al periodo de análisis se tiene un crecimiento de 31.21

por ciento. Cabe señalar que la serie de este índice está construida desde el primer trimestre de 2005.

Finalmente, a nivel estatal, las entidades federativas que mayor incremento anual en el ITLP-IS han tenido son: Baja California Sur (14.8%) y Baja California (13.6%). Por su parte, en términos anuales, los estados que más han reducido la proporción de personas que no pueden adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral son: Colima (-9.0%) y Chihuahua (-7.8%).

Índice Nacional de Precios al Consumidor

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de noviembre de 2014, un incremento quincenal de 0.74 por ciento, cifra inferior al aumento que se registró en el mismo periodo de 2013 (0.85%).

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por la elevación en el costo de: los energéticos (electricidad, como resultado de la conclusión del subsidio en la tarifa eléctrica de verano que se aplica en 10 ciudades del país, y gas doméstico LP), que contribuyó con 0.553 puntos porcentuales (pp); los agropecuarios (jitomate, carne de res, huevo y otras legumbres), que sufragó 0.085 pp; y otros servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías), que aportaron 0.035 pp.

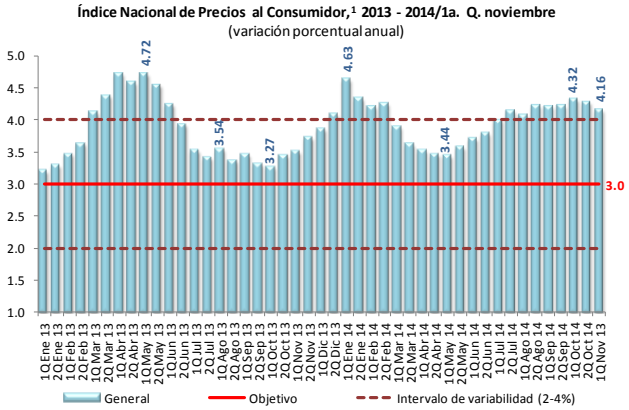
La variación anual del INPC fue de 4.16 por ciento, si bien el dato fue mayor a la que se observó el año pasado (3.51%), representó su segunda quincena consecutiva a la baja y fue menor a la que se registró en la primera quincena de enero de este año (4.63%). No obstante, la inflación anual se ubicó por novena quincena consecutiva por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%), empero, se acercó al objetivo de inflación (3.0%) establecidos por el Banco de México.

Por otro lado, en la primera quincena de noviembre de 2014, se observó que la inflación quincenal de la parte subyacente del INPC (mercancías y servicios), indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 0.13 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.33 por ciento (0.11 y 2.43% un año atrás, respectivamente).

Mientras que el cambio quincenal de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de 2.66 por ciento y su incremento anual se ubicó en 6.79 por ciento (3.27 y 7.01%, en ese orden, en el mismo periodo de 2013).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un aumento quincenal de 1.71 por ciento en el periodo que se analiza, dígito superior al observado en la primera quincena de noviembre de 2013 (1.68%). Entretanto, su cambio anual fue de 5.06 por ciento, mayor al que registró el año pasado (4.36%).

Finalmente, el costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un alza quincenal de 0.48 por ciento, mientras que en el mismo periodo de 2013 registró un incremento (0.98%). Así, su variación anual fue de 5.95 por ciento, mayor a la que presentó un año atrás (3.58%).



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

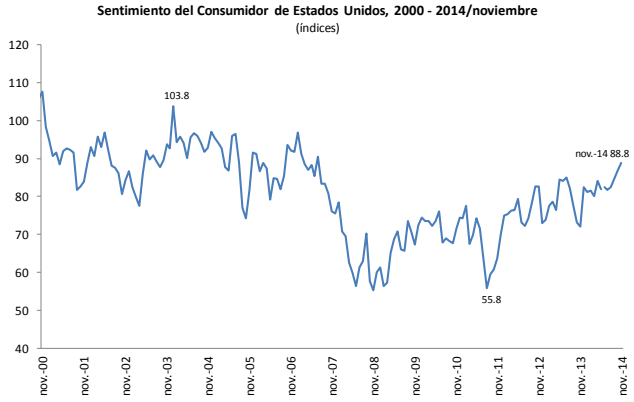
Confianza del Consumidor

El índice de confianza del consumidor elaborado por *The Conference Board* declinó 6.1 por ciento en noviembre al registrar 88.7 puntos, después de que en el mes anterior se ubicó en 94.1 puntos en cifras revisadas. Así también, el índice sobre la situación presente descendió al pasar de 94.4 a 91.3 puntos, mientras que el índice decreció de 93.7 a 87.0 puntos.

Esto fue resultado de la reducción en el optimismo de los consumidores respecto a las condiciones de negocios actuales y al estado actual del mercado de trabajo. Asimismo, sus perspectivas de corto plazo se desvanecieron en ambos tópicos. Por otra parte, las expectativas de ingresos quedaron prácticamente sin cambios y se espera que mientras los precios del gas continúen bajos podrían impulsar las ventas en la próxima temporada de vacaciones.

Por el contrario, la confianza del consumidor que publica la Universidad de Michigan en asociación con Thompson Reuters, subió en el onceavo mes del año a su mayor nivel en más de siete años por una mejora en la percepción de los encuestados sobre las condiciones económicas actuales, para ubicarse en 88.8 puntos.

Debido al contraste en los resultados que presentaron ambas instituciones, habrá que considerar cierta cautela en la interpretación de los mismos, así como esperar que los consumidores mantengan un comportamiento cauteloso a pesar de que se aproxima la temporada de mayor consumo que es la navideña. Cabe comentar que los resultados contrastantes se explican por la diferencia en el nivel de ingresos de los encuestados por parte de estas consultoras.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Thomson Reuters-Universidad de Michigan.

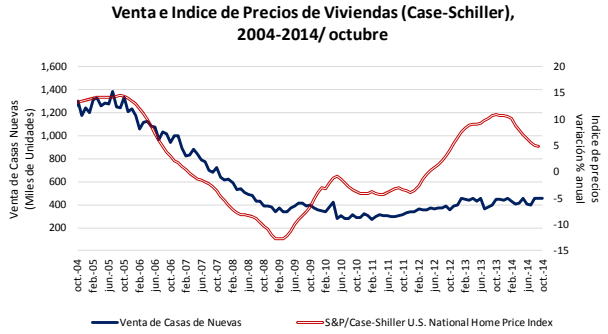
Precios y Venta de la Vivienda

De acuerdo con la agencia Standard & Poor's, el índice nacional de precios de la vivienda (S&P/Case-Schiller) registró en septiembre un incremento de 4.8 por ciento anual respecto al mismo mes de 2013, pero menor en 0.3 puntos porcentuales a la del mes previo (5.1%). Este resultado continúa mostrando una desaceleración de los precios, sumando diez meses consecutivos en descenso (desde diciembre de 2013).

El índice compuesto S&P/Case Shiller de 20 áreas metropolitanas subió 4.9 por ciento a tasa anual en el mes que se reporta; y el índice que se compone con los precios de las 10 ciudades principales de Estados Unidos subió 4.8 por ciento respecto al año anterior, ambos en tendencia a la baja.

La desaceleración de los precios favorece el comportamiento de la demanda del mercado inmobiliario; sin embargo, en octubre se observó un crecimiento pausado de las ventas de casas nuevas debido a las condiciones económicas del país, el cual, en cifras desestacionalizadas, se ubicó en 458 mil en octubre, 0.7 por ciento por arriba de la cifra revisada del mes anterior agosto (455 mil) y 1.8 por ciento mayor que la del décimo mes de 2013, lo que contrasta con el 14 por ciento anual observado en septiembre. El precio promedio de venta se ubicó en 305 mil dólares, valor inferior al reportado en el mes previo (313 mil dólares).

Si bien el mercado inmobiliario viene mostrando un mejor desempeño, en octubre se observa un menor ritmo de crecimiento, lo que aunado a la menor confianza del consumidor para noviembre es de esperarse que este mercado tenga un desempeño de lento a moderado en el próximo mes.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Census Bureau.

Empleo

Durante la semana que concluyó el 22 de noviembre, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 313 mil, lo anterior representa un incremento de 21 mil respecto a lo observado la semana previa, 292 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en un mil peticiones). El monto de solicitudes registrado fue considerablemente mayor a lo pronosticado por 48 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaban una mediana de 288 mil peticiones del seguro de desempleo (8.0% por debajo de las solicitudes generadas).

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes; éste se situó en 294 mil, siendo mayor en 6 mil 250 respecto a la cifra de la semana anterior (el promedio de la semana fue revisado al alza en 250, para ubicarse en 287 mil 750).

Adicionalmente, para la semana que terminó el 15 de noviembre, la tasa de desempleo de los asegurados se colocó en 1.7 por ciento, disminuyendo en 0.1 puntos porcentuales en comparación con la tasa de la semana anterior. Así, el número adelantado del total de los desempleados asegurados que están recibiendo beneficios fue de 2 millones 316 mil, reportando una reducción de 17 mil con relación al nivel de la semana previa (el monto fue revisado hacia arriba en 3 mil, al registrar 2 millones 333 mil).Esta cifra equivale al menor nivel del total de los desempleados asegurados desde diciembre de 2000, cuando se colocó en 2 millones 263 mil.

El promedio móvil de 4 semanas fue de 2 millones 352 mil, menor en 17 mil 750 respecto a la cifra de la semana que finalizó el 8 de noviembre (monto revisado hacia arriba en 750, para situarse en 2 millones 369 mil 750). Este es el menor promedio desde enero de 2001, cuando alcanzó 2 millones 349 mil 250.

Por otra parte, algunos estados mantienen programas de beneficios al desempleo adicionales para aquellos que agotan las prestaciones federales, de esta manera los gobiernos estatales otorgan los llamados *State Additional Benefits*. En este caso, con cifras originales, al 8 de noviembre, última información disponible, el número de beneficiados ascendió a 5 mil 206, mayor al monto reportado un año atrás cuando sumaban 4 mil 607 personas.

En suma, más estadounidenses de lo previsto solicitaron beneficios por desempleo la semana previa, una posible señal de que el ritmo de mejora en el mercado laboral se ha enfriado. Las solicitudes de desempleo aumentaron a su nivel más alto desde principios de septiembre, sin embargo se necesitarían varias semanas de lecturas elevadas sostenidas para confirmar que el mercado de trabajo ha dado un paso atrás.

MERCADO LABORAL DE EUROPA

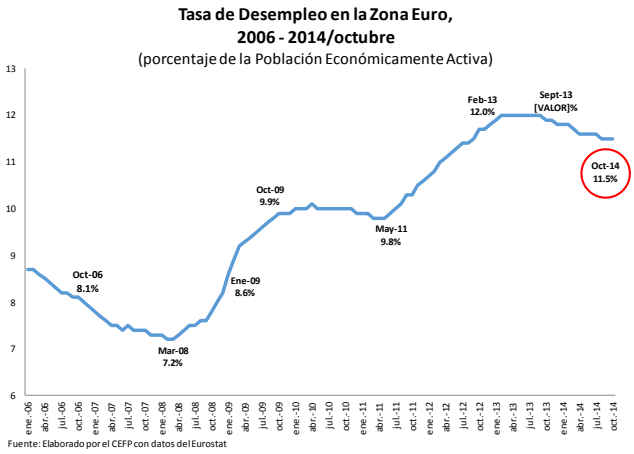
La Unión Europea dio a conocer que, con cifras adelantadas de octubre de 2014, la tasa de desempleo (TD) desestacionalizada en la zona del euro (18 países) se ubicó en 11.5 por ciento de la Población Económicamente Activa, siendo el menor porcentaje desde agosto de 2012, cuando se colocó en 11.4 por ciento. Lo anterior equivale a 18 millones 395 mil personas sin empleo.

La tasa de desempleo se mantuvo estable en comparación con el mes previo y se redujo en 0.4 puntos porcentuales (pp) con relación al décimo mes de 2013. De esta manera, la desocupación reportó un incremento mensual de 60 mil y, en términos anuales, cayó en 547 mil desocupados.

En el mes de estudio, los países que presentaron la mayor TD fueron Grecia (25.9% en agosto de 2014, última cifra disponible) y España (24.0%); mientras que con menor desempleo se encontraron Alemania (4.9%) y Austria (5.1%). Adicionalmente, el país que registró el mayor incremento en la tasa de desocupación con respecto al mismo mes del año previo fue Italia, con un aumento de 0.9 pp. En contraste, los países que reportaron la mayor reducción en la tasa de desempleo son: Portugal (-2.2 pp) y España (-2.0 pp).

El desempleo en los jóvenes (menores de 25 años) ascendió a 3 millones 356 mil personas o una TD de 23.5 por ciento, en relación a octubre de 2013 cayó 0.5 pp y creció en 0.1 pp respecto al mes anterior. Asimismo, evidenciando la grave situación social que viven algunos países europeos, persiste el alto nivel de desempleo entre los jóvenes en dos países: en España el porcentaje de desocupación alcanzó 53.8 por ciento y en Grecia, 49.3 por ciento (en agosto). Por el contrario, en el último año, el desempeño de esta tasa fue positivo para ambos países, con un decremento de 9.3 pp en Grecia y un descenso de 1.3 pp en España.

Cabe destacar que a pesar de que las condiciones laborales en Europa han iniciado una recuperación paulatina del desempleo desde septiembre de 2013, cuando alcanzó una tasa de desocupación de 12.0 por ciento (máximo histórico desde 1993, la primera cifra disponible para la zona del euro), la TD aún se encuentra muy por arriba de los niveles previos a la crisis de 2008, en 2007 la TD se situó en 7.5 por ciento en promedio, y el desempeño en su recuperación ha sido lento al encontrarse tan sólo 0.5 pp por debajo del nivel máximo alcanzado.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

La semana que concluyó el 28 de noviembre, los mercados bursátiles de América y Europa cerraron con un balance mixto debido a la inestabilidad y volatilidad financiera internacional, marcada por la caída de los precios del petróleo y la expectativa de los inversores a la espera de datos de inflación y desempleo en la eurozona.

De manera individual, el mercado bursátil de Estados Unidos tuvo una ligera variación a la alza. En el Wall Street, el Dow Jones tuvo una ganancia en la semana de 0.10 por ciento, al concluir el viernes con una alza de 0.49 puntos y quedó en 17 mil 828.24 unidades, luego de permanecer cerrado por el feriado del Día de Acción de Gracias.

Las bolsas de Europa tuvieron resultados mixtos debido a las expectativas para la mayor economía de Europa; la bolsa de valores alemana acumuló 11 alzas consecutivas y el índice Dax cerró la semana con una ganancia de 2.65 por ciento, para concluir la sesión del viernes 28 en 9 mil 990.7 puntos, acumulando una ganancia de 5.19 por ciento en el año. Así, el IBEX de España y el CAC-40 de Francia reportaron un incremento semanal de 2.38 y 0.99 por ciento, respectivamente. Por su parte, el FTSE 100 del Reino Unido registró una caída semanal de 0.64 por ciento, siendo la única bolsa europea con pérdidas en la semana.

En el mercado mexicano, el IPC concluyó la semana con un incremento marginal de 0.18 por ciento, entre otras cosas, por el desplome de los precios del petróleo, el fortalecimiento del dólar y el día feriado de las bolsas de Nueva York.

Finalmente, los mercados de Sudamérica volvieron a caer tras la fortaleza del dólar y la debilidad que la divisa estadounidense está provocando en economías emergentes como las de Brasil, Argentina y México. Así, en Argentina el mercado accionario disminuyó en la semana 1.68 por ciento; mientras que el mercado bursátil de Brasil tuvo una caída semanal de 2.53 por ciento.

Índices Bursátiles al 28 de Noviembre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	**IBEX**	2.38	8.61
Argentina	**Merval**	-1.68	81.94
Brasil	**IBovespa**	-2.53	6.13
Inglaterra	**FTSE 100**	-0.64	-0.61
Japón	**Nikkei 225**	0.59	7.17
Francia	**CAC 40**	0.99	2.19
Estados Unidos	**Dow Jones**	0.10	8.29
México	**IPC**	0.18	4.65
Alemania	**DAX-30**	2.65	5.19

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

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

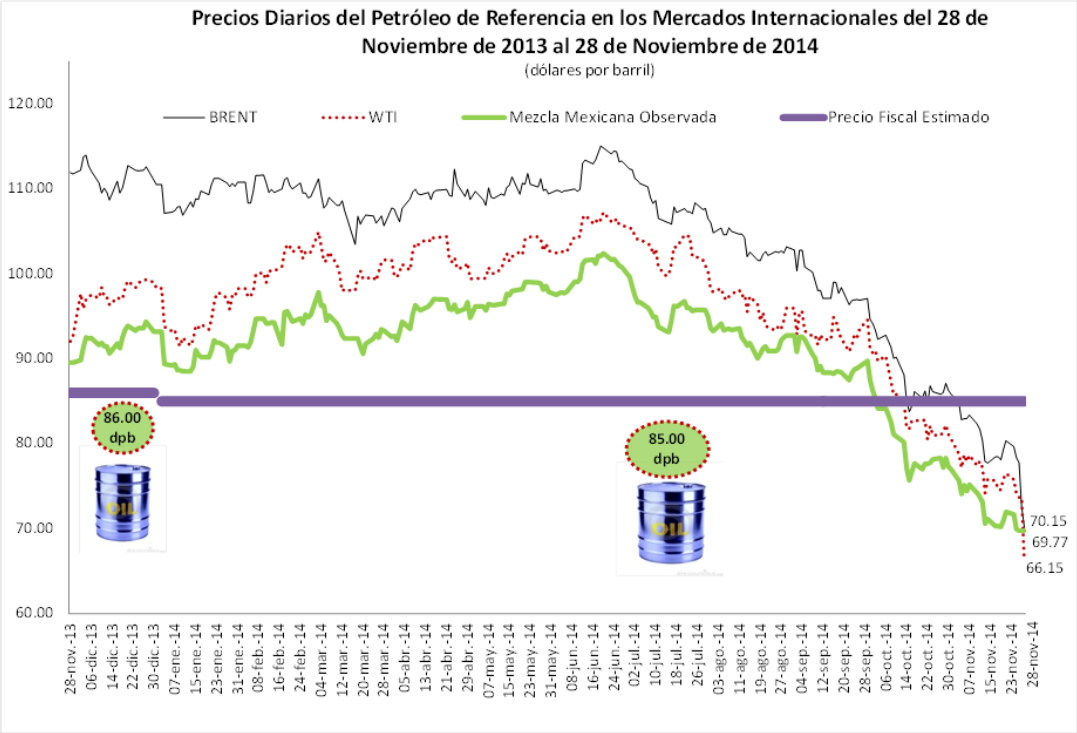
En la última semana de noviembre, las cotizaciones del mercado petrolero registraron un retroceso derivado de diversos factores especulativos y de mercado; entre los que destacan: i) las expectativas de mayor oferta por el incremento en las reservas y producción de petróleo en Estados Unidos; ii) la expectativa de un menor consumo de crudo por la desaceleración del crecimiento de China y el estancamiento de Europa y Japón que provocaron una reducción en la demanda mundial del energético; y iii) la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) —productor de cerca del 40 por ciento de la oferta mundial— de mantener sus cuotas de producción, lo que podría afectar la rentabilidad de la producción no convencional de Estados Unidos. Lo anterior agrava los efectos de la decisión tomada hace algunas semanas por Arabia Saudita, Irán e Irak de reducir sus precios de exportación hacia la región de Asia con la finalidad de mantenerse como los principales abastecedores de crudo de dicha región, además de la fortaleza del dólar en los mercados internacionales de divisas.

En este contexto, el precio del West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes en 66.15 dólares por barril (dpb), con una caída semanal de los precios de 13.54 por ciento; por su parte, las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) descendiendo a 70.15 dpb, lo que significó un decremento de 12.71 por ciento respecto al nivel de cierre de la semana previa. De esta manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 3.54 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, reportó una caída semanal de 3.06 por ciento, al finalizar la semana con un precio de 69.77 dpb, por lo que se ubicó 11.05 dólares por debajo del valor estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb). Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (72.10 dpb) se ubicara 12.91 dpb por debajo del precio

estimado originalmente en la Ley; en tanto que el promedio para lo que va del año (90.59 dpb) se ubicó 5.59 dpb por arriba del previsto originalmente en la misma Ley.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en febrero de 2015, registraron un comportamiento negativo tras el crecimiento de la oferta y la reducción de la demanda mundial de hidrocarburos. Así, el viernes 28 de noviembre el precio a futuro del WTI para entrega en febrero de 2015, se ubicó en 66.26 dpb para una reducción semanal de 13.49 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (76.59 dpb); en tanto que el BRENT finalizó la jornada del viernes en 70.58 dpb, con un descenso de 12.70 por ciento respecto al nivel del viernes 21 de noviembre (80.85 dpb).



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx