



## 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 agosto de 2014, destacándose una estimación de crecimiento económico de 2.47 por ciento para 2014 y de 3.85 por ciento para 2015. En el caso de la inflación, el sector privado pronostica una tasa de 3.82 para el cierre del presente año y de 3.45 por ciento para 2015 (menor a lo anticipado en el mes anterior, 3.48%).

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 julio, el indicador adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la actividad económica, se situó por tercera ocasión consecutiva en fase expansiva.

Por otra parte, con datos para agosto de 2014, la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) reveló que las expectativas comienzan a recuperarse en el sector de la construcción. Adicionalmente, los datos mostraron un avance de los pedidos manufactureros del sector, tanto en su desempeño mensual como anual. En contraste, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó retrocesos: el ICC se situó en 89.71 unidades frente a las 97.44 unidades de agosto de un año atrás.

#### Página

3	<b>Expectativas del Sector Privado</b>	Baja la expectativa de crecimiento económico para 2014.	Crecimiento Económico de México: +2.47% para 2014, previsto en ago. 2014 (+2.56%, estimado en jul. 2014).	↑
3	<b>Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	Economía mexicana en recuperación con perspectivas de expansión.	Indicador Adelantado: 100.25 pts, +0.12 pts, jul. 2014 (100.13 pts, +0.11 pts, jun. 2014).	↑
4	<b>Expectativas Empresariales</b>	Aumenta la confianza empresarial en la industria de la construcción por primera vez después de doce meses.	ICE Construcción: 54.1 pts, ago. 2014 (53.7 pts, ago. 2013).	↑
5	<b>Confianza del Consumidor</b>	Se reduce la confianza de los consumidores.	Índice de Confianza del Consumidor: -7.93% anual, ago. 2014 (-0.12% anual, ago. 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 agosto de 2014. En particular, las nuevas ordenes de pedidos alcanzaron 66.7 puntos (pts), su nivel más alto registrado desde abril de 2004, y la demanda externa para el sector se fortaleció (el índice de exportaciones aumentó 2.0 pts). Por otro lado, las ventas de automóviles nuevos alcanzaron su nivel máximo en más de una década para un mes de agosto, al reportar un millón 579 mil unidades, para un crecimiento anual de 5.4 por ciento.

Respecto al mercado laboral, el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, se situó en 6.1 por ciento de la Población Civil Laboral en agosto (6.2% en julio), para un decremento mensual de 80 mil desocupados.

Adicionalmente, en la semana del 1 al 5 de septiembre, la mayoría de los mercados bursátiles finalizaron con resultados positivos. En el caso de los Estados Unidos, los mercados bursátiles se favorecieron porque el desempeño del mercado laboral quitó presión a un ajuste monetario anticipado; así como por la aceleración que mostró el ISM en agosto y el repunte del gasto en construcción. De esa forma, el Dow Jones terminó la semana con una ganancia de 0.23 por ciento. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un aumento semanal de 1.32 por ciento y un incremento de 8.20 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero retrocedieron tras las expectativas de un aumento en el suministro de crudo proveniente del Mar del Norte y la fortaleza que mostró el dólar dentro del mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro y la libra esterlina. Así, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 0.50 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 5 de septiembre con un precio de 92.29 dólares por barril (dpb).

## Página

6	<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
6	<b>Encuesta ISM</b>	Nuevas órdenes de pedidos en su nivel más alto desde 2004.	PMI: 59.0 pts, ago. 2014 (57.1 pts, jul. 2014).	
7	<b>Industria Automotriz</b>	Desaceleración en ventas de automóviles en agosto.	Ventas: +5.4% anual, ago. 2014 (+17.0% anual, ago. 2013).	
7	<b>Empleo</b>	Disminuye la tasa de desempleo.	Tasa de Desempleo: 6.1%, ago. 2014 (6.2%, jul. 2014).	
8	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Balance positivo para los mercados bursátiles.	IPC: +1.32% semanal, 05 de sep. 2014 (Dow Jones: +0.23% semanal, 05 de sep. 2014).	
9	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	La fortaleza del dólar debilita la demanda en el mercado de físicos.	Mezcla mexicana: -0.46 dpb, 92.29 dpb, 5 de sep. 2014 (92.75 dpb, 29 de ago. 2014).	

## ECONOMÍA NACIONAL

### Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de agosto de 2014, se estima que en 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 2.47 por ciento, cifra inferior en 0.09 puntos porcentuales (pp) a la prevista un mes atrás (su octava disminución consecutiva).

Para 2015, los especialistas proyectan que el PIB registre un alza de 3.85 por ciento (sin cambio respecto al pronóstico de la encuesta del mes anterior).

En lo que toca al mercado laboral, el sector privado considera que la generación de empleos formales al cierre de 2014 será de 583 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), 10 mil menos que en la encuesta pasada (593 mil asegurados). Para 2015 se predice un registro anual de 653 mil plazas nuevas, lo que implica una reducción de 30 mil respecto a lo advertido en el séptimo mes de 2014 (683 mil puestos).

Bajo este contexto, la tasa de desocupación nacional promedio para 2014 se elevó a 4.85 por ciento, cifra mayor en 0.04 pp a la previsión anterior. Para 2015, el sector privado sitúa la tasa en 4.65 por ciento, dato superior en 0.03 pp al de julio.

Sobre la inflación, la estimación para el cierre de 2014 se elevó a 3.82 por ciento, 0.04 pp por arriba a la encuesta pasada. Esto implicó que la previsión se alejara del objetivo inflacionario (3.0%), aunque aún se ubica dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%). Para el cierre de 2015 la inflación proyectada se colocó en 3.45 por ciento, menor a lo anticipado en el mes anterior (3.48%).

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 debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La inestabilidad financiera internacional.

Por otra parte, los especialistas entrevistados por el Banco de México (Banxico) ajustaron al alza la previsión sobre la actividad productiva de Estados Unidos para el presen-

te año: anticipan un incremento del PIB de 2.02 por ciento cuando un mes atrás esperaban fuera de 1.77 por ciento. Para 2015 pronostican una expansión de 3.05 por ciento (3.0% un mes atrás).

Concepto	SHCP <sup>2</sup>	Encuesta de 2014	
		Julio	Agosto
		2014	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.7</b>	<b>2.56</b>	<b>2.47</b>
Inflación (var. % INPC)	3.9	3.78	3.82
Tipo de cambio <sup>3</sup> (pesos por dólar, promedio)	13.1	12.95	12.94
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.0	2.96	2.98
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	593	583
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.81	4.85
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,805	-23,121	-23,456
Balance fiscal <sup>4</sup> (% del PIB)	-3.5	-3.52	-3.54
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	1.77	2.02
		2015	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>3.7</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.48	3.45
Tipo de cambio <sup>3</sup> (pesos por dólar, promedio)	13.0	12.89	12.85
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	3.5	3.49	3.59
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	683	653
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.62	4.65
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,660	-26,879	-27,610
Balance fiscal <sup>4</sup> (% del PIB)	-3.5	-3.06	-3.05
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.0	3.00	3.05

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2014; Banxico.  
 2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 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.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

### Sistema de Indicadores Cíclicos

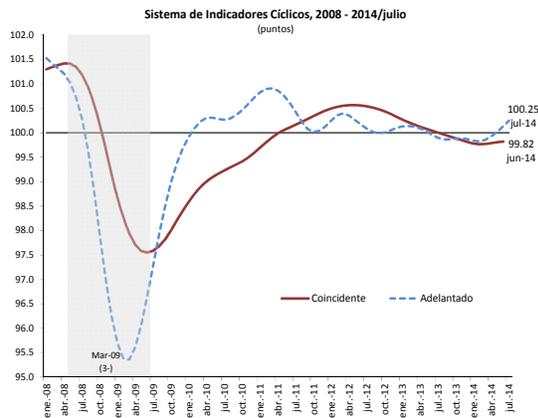
Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI, revelaron que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en junio, por cuarta vez consecutiva, en fase de recuperación al presentar un valor de 99.82 puntos (pts) y tener un aumento de 0.01 punto con relación al mes anterior.

El desempeño del indicador coincidente fue consecuencia de la marcha diferenciada de sus componentes: los indicadores del número de asegurados permanentes en el IMSS y de la actividad industrial se localizaron en fase de expansión; y los indicadores de las ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, de las importaciones totales y de la actividad económica mensual se situaron en fase de recuperación. En contraste, la tasa de desocupación urbana se encontró 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 segunda vez consecutiva en fase de expansión, al tener un valor de 100.13 pts en junio y aumentar 0.11 pts.

Con información oportuna para el séptimo mes, el indicador adelantado se posicionó en fase de expansión al presentar una cifra de 100.25 pts y elevarse 0.12 pts.



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**: cuando el indicador aumenta y se sitúa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador se reduce y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador crece y se coloca por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del INEGI.

La evolución del indicador adelantado en junio resultó de la influencia positiva, pero diferenciada, de sus componentes: la tasa de interés interbancaria de equilibrio y las exportaciones no petroleras se colocaron en fase de expansión. En tanto que el tipo de cambio real, la tendencia del empleo en las manufacturas y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en fase de recuperación. Por el contrario, el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se situó en fase de desaceleración.

Como lo señaló el Banxico en su último anuncio de política monetaria: durante el segundo trimestre de 2014, la economía mexicana presentó una recuperación importante después de la debilidad que registró en los dos trimestres previos, lo que se debió por el impulso de la demanda externa, aunque la interna también mostró cierto avance. Incluso, el balance de riesgos para la actividad económica nacional ha mejorado y si bien persisten condiciones de holgura en la economía, prevé que se irán reduciendo gradualmente.

## Expectativas Empresariales

En la EMOE que elabora el INEGI, se dio a conocer que, en el mes de agosto, las expectativas empresariales del sector manufacturero, en cifras desestacionalizadas, disminuyeron con relación a: la producción (-0.44 pts); la utilización de planta y equipo (-0.26 pts); la demanda nacional (-0.16 pts), el personal ocupado (-0.26 pts), y la inversión en planta y equipo (-0.35 pts). En cambio fueron positivas las relativas a las exportaciones (1.71 pts) y a los inventarios de productos terminados (0.44 pts).

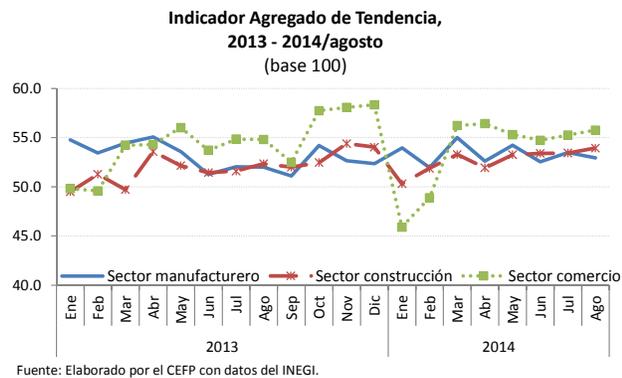
En comparación anual, las expectativas de los empresarios fueron favorables en los indicadores de producción y exportaciones, que registraron incrementos de 1.8 pts cada uno, y de inventarios de productos terminados (1.5 pts).

En el sector de la construcción, la percepción sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal y sobre el personal ocupado aumentaron 6.8 y 2.0 pts, respectivamente, ambas comparadas respecto a agosto del año anterior. Por el contrario, las expectativas sobre el valor de obras ejecutadas como subcontratista y el total de contratos y subcontratos disminuyeron 2.2 pts y 0.2 pts, en ese orden.

Durante el mismo periodo de análisis, las apreciaciones de los empresarios del sector comercio fueron favorables en los componentes correspondientes a: ventas netas (1.9 pts); ingresos por consignación y/o comisión (2.6 pts), y compras netas (2.3 pts). En tanto que, las perspectivas sobre inventarios de mercancías y personal ocupado bajaron (0.5 y 1.5 pts, respectivamente).

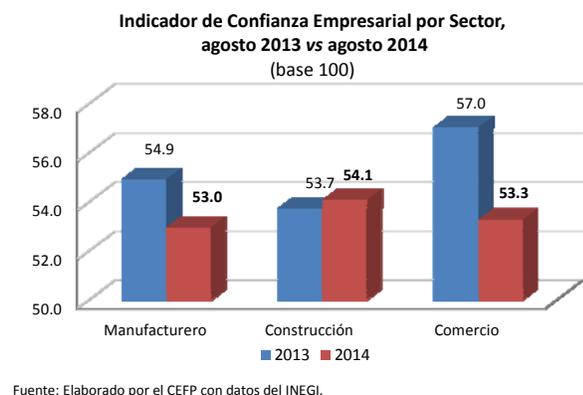
En cifras originales y respecto a agosto del año anterior, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) aumentó en los tres sectores, aunque en menor medida de lo observado en julio:

- En el manufacturero aumentó 1.0 punto, para colocarse en 53.0 pts.
- En la construcción subió 1.6 pts, para ubicarse en 53.9 pts.
- En el comercio creció 1.0 punto, al registrar 55.8 pts.



El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero, según cifras desestacionalizadas, subió 0.75 pts en agosto. Este desempeño se debió a los resultados favorables en cuatro de sus cinco componentes: el momento adecuado para invertir (0.81 pts); la situación económica presente y futura del país (1.06 y 0.60 pts, respectivamente), y el de la situación económica presente de la empresa (1.01 pts). En contraste, la situación económica futura de la empresa descendió (-0.18 pts).

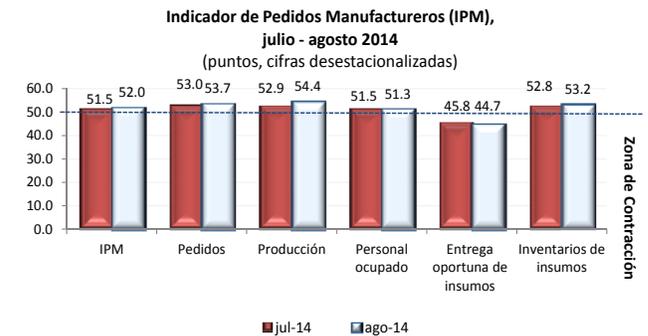
En términos anuales, el ICE del sector de la construcción registró 54.1 pts, con lo que supera el nivel observado en agosto de hace un año (53.7 pts). Por el contrario, el ICE del sector comercio descendió 3.8 pts, alcanzado 53.3 pts, y el ICE del sector manufacturero se redujo 1.9 pts, se situó en 53.0 pts.



El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), en términos desestacionalizados, reportó un nivel de 52.0 pts en agosto, lo que significó un ascenso mensual de 0.47 pts. Los componentes que mostraron un desempeño positivo fueron: el índice de producción que subió 1.46 pts, seguido del de pedidos con 0.72 pts y el de inventarios de insumos con 0.44 pts. Los que descendieron fueron el índice

de oportunidad en la entrega de insumos de los proveedores (-1.08 pts) y el de personal ocupado (-0.20 pts).

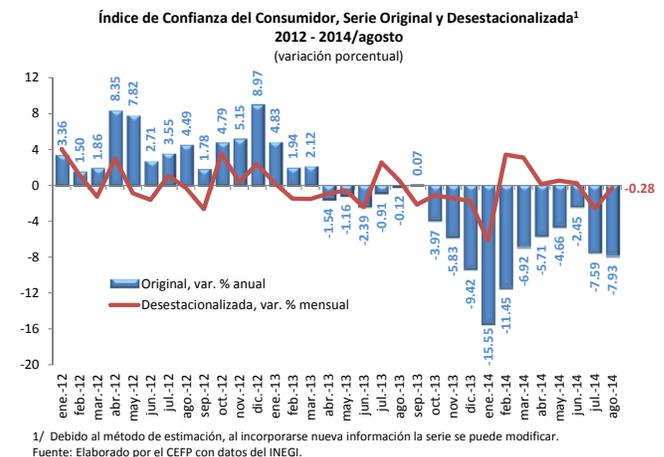
El índice de oportunidad de entrega de insumos, es el único componente que se ubica por debajo del umbral de los 50 puntos, lo que indica que se encuentra en zona de contracción, marcando una tendencia negativa por más de 22 meses.



En su serie original, el IPM se ubicó en 51.9 pts en agosto, 1.1 pts más de lo que se reportó en el mismo mes de 2013.

### Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, en agosto de 2014, el ICC se ubicó en 89.71 unidades, inferior en 7.93 por ciento al registro del mismo mes de 2013.



INEGI indicó que este resultado fue reflejo de caídas en los cinco indicadores parciales que integran al ICC. 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 descenso anual de 5.21 por ciento.

El componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses presentó una disminución anual de 4.44 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 7.71 por ciento.

El que reporta la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual, mostró una reducción anual de 12.44 por ciento.

Por último, el que refleja las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar para comprar bienes durables, tuvo una caída anual de 10.32 por ciento.

Por otra parte, en el octavo mes de 2014 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC tuvo una disminución mensual de 0.28 por ciento, su segunda reducción consecutiva después de cinco alzas sucesivas.

La evolución de sus componentes fue variado. 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, aumentó 2.27 por ciento con relación al mes previo.

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 un incremento mensual de 1.69 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 mensual de 0.71 por ciento.

El rubro que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual disminuyó 0.72 por ciento mensual.

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, televi-

sor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, registró una caída mensual de 3.45 por ciento.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

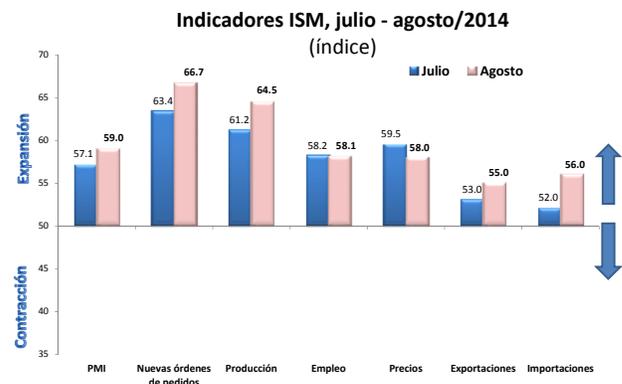
### ESTADOS UNIDOS

#### Encuesta ISM

El PMI del sector manufacturero, elaborado por el *Institute for Supply Management* (ISM) de los Estados Unidos, aumentó en agosto a 59.0 pts, desde los 57.1 pts del mes anterior.

Las nuevas órdenes de pedidos registraron 66.7 pts, el nivel más alto registrado desde abril de 2004. Este resultado significó un incremento de 3.3 pts con relación a los 63.4 pts observados en el mes anterior. El índice de producción se situó en 64.5 pts, 3.3 pts por arriba de la lectura de julio pasado. El índice de empleo descendió 0.1 punto mensual para registrar 58.1 pts, no obstante se encuentra en terreno positivo.

En lo que corresponde al comercio exterior del sector manufacturero, se observa una mejora debido a que el índice de exportaciones aumentó 2.0 pts, ubicándose en 55.0 pts y el índice de las importaciones subió a 4.0 pts para colocarse en 56.0 pts. Por otra parte, el índice de precios declinó 1.5 pts para situarse en 58.0 pts, lo que disminuye la presión sobre los costos en el sector.



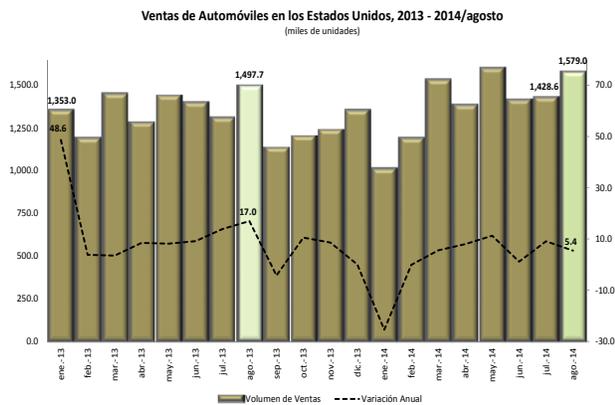
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Los resultados de agosto mantuvieron la tendencia positiva del mes previo: las nuevas órdenes, la producción y el comercio exterior mostraron un desempeño favorable del sector manufacturero estadounidense. No obstante, a pesar de que la demanda en los Estados Unidos es consistente, los empresarios continúan cautelosos debido a que

los mercados internacionales han mostrado un desempeño más lento a causa de la inestabilidad política en algunas regiones, la desaceleración del mercado chino y la incertidumbre que ocasiona la situación geopolítica que prevalece en el medio oriente y Ucrania.

## Industria Automotriz

Las ventas de automóviles nuevos en Estados Unidos, alcanzaron su nivel máximo, en más de un década para un mes de agosto, al reportar 1 millón 579 mil unidades. Este resultado se debió a los fuertes descuentos por parte de las automotrices con préstamos a tasas de interés cero y a la baja en los precios de las gasolinas a mínimos de cuatro años. No obstante, la cifra reportada significó un incremento de 5.4 por ciento respecto al octavo mes de 2013, lo que reflejó un menor ritmo de crecimiento luego del 9.1 por ciento anual observado en julio.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de WardAuto InfoBank.

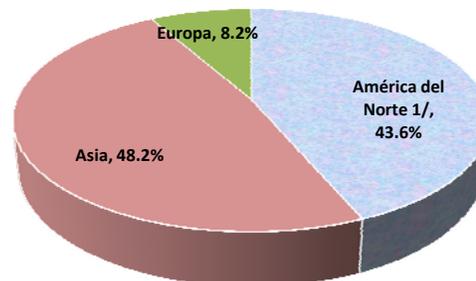
Las ventas acumuladas en lo que va del año ascendieron a 11 millones 132.2 mil automóviles, esto es, 2.0 por ciento más que de enero a agosto de 2013.

Las principales automotrices reportaron incrementos anuales en sus ventas, excepto General Motors (-1.2%). Destacan las ventas de la japonesa Mitsubishi que aumentaron 28.5 por ciento, seguidas por las de Fiat-Chrysler que subieron 19.8 por ciento; las de Mazda y Nissan, poco más del 11.0 por ciento cada una, y las de Toyota, con 6.3 por ciento.

Así, sobresale el incremento en las ventas de automóviles de origen asiático que aumentaron 7.0 por ciento con relación al mes de agosto de 2013; mientras que las de procedencia norteamericana crecieron 4.5 por ciento y las europeas sólo 1.9 por ciento.

Las ventas de automóviles de origen asiático amplió su participación dentro del mercado estadounidense a 48.2 por ciento, después de que en el mes anterior fue de 47.2 por ciento. Con ello las ventas provenientes de Norteamérica representaron 43.6 por ciento y las originarias de Europa 8.2 por ciento.

Ventas de Autos en Estados Unidos por Región de Procedencia, agosto 2014  
(% de participación de mercado)



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, ensamblados en Canadá, Estados Unidos y México.

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

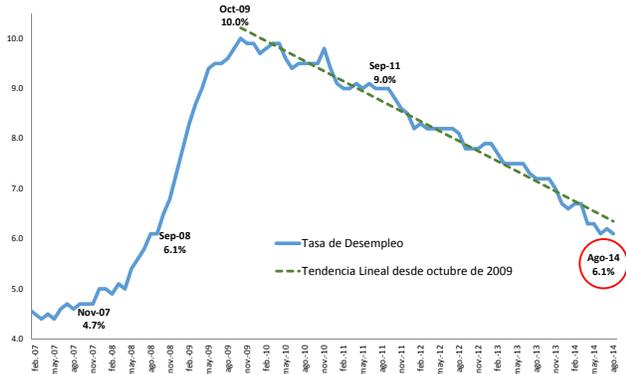
## Empleo

Para agosto, el gobierno norteamericano dio a conocer que el porcentaje de la población desempleada, con cifras desestacionalizadas, registró una reducción de 0.1 punto porcentual con relación al mes previo, al ubicarse en 6.1 por ciento de la Población Civil Laboral (CLF, por sus siglas en inglés). Lo anterior equivale, en términos absolutos, a 9 millones 591 mil desempleados, un decremento de 80 mil respecto a julio.

La razón que explica la mejora en el empleo se encuentra en la caída de 64 mil personas que registró la CLF en el mes de estudio, ya que la generación de empleo fue de sólo 16 mil puestos, reduciendo su ritmo de crecimiento en 115 mil empleos respecto a julio.

Si se toma en consideración la tendencia lineal de la tasa de desempleo, 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 más de dos años, en octubre de 2016.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007/febrero - 2014/agosto  
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



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

Por otra parte, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas disminuyó en 192 mil respecto al dato del mes anterior; de esta forma promedio una caída mensual de 114 mil personas en lo que va del año, para ubicarse en un total de 2 millones 963 mil o 30.9 por ciento del desempleo total. Adicionalmente, la duración promedio del desempleo se redujo en 0.7 semanas para situarse en 31.7 semanas, equivalentes a estar desempleado durante siete meses con 9 días.

Cabe señalar que el crecimiento anual de la CLF promedió en lo que va del año 237 mil personas, reportando la cifra más baja de los últimos tres años para el mismo periodo. En tanto que la generación de empleo promedió 215 mil puestos, la cifra más alta para igual periodo desde 2005, cuando alcanzó 232 mil nuevas plazas.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que concluyó el 5 de septiembre de 2014, la mayoría de los mercados bursátiles de nuestra muestra finalizaron con resultados positivos, a pesar de que persiste un entorno mundial con marcadas diferencias entre las principales economías avanzadas: con fortaleza en Estados Unidos y debilidad en Europa.

En Estados Unidos, los mercados bursátiles se favorecieron porque el desempeño del mercado laboral quitó presión a un ajuste monetario anticipado; así como por la aceleración que mostró el ISM en agosto y el repunte del gasto en construcción que aumentó 1.8 por ciento en julio de 2014. De esa forma, en Wall Street, el Dow Jones finalizó con una utilidad semanal de 0.23 por ciento, al cerrar el viernes 5 con un índice equivalente a las 17 mil 137.36 unidades.

En Europa, el IBEX de España, el DAX-30 de Alemania y el CAC-40 de Francia terminaron con un dividendo semanal de 3.92, 2.92 y 2.41 por ciento, respectivamente. Estos resultados estuvieron asociados, primordialmente, al recorte en las tasas de interés en la zona euro por parte del Banco Central Europeo (BCE), el cual confirmó su apoyo decidido para superar los bajos niveles de inflación y el riesgo de un proceso deflacionario en la región. Así, el BCE intensifica su política de relajamiento monetario, facilitando el flujo del crédito en la economía de la zona.

Por su parte, las acciones de la BMV se vieron favorecidas por el anuncio formal de un nuevo aeropuerto para la capital del país y las expectativas sobre los beneficios futuros que podrán traer las reformas estructurales en el desarrollo futuro de las empresas y el país. Así, el IPC finalizó la semana en 46 mil 231.44 puntos, lo que implicó una ganancia semanal de 1.32 por ciento y un aumento de 8.20 por ciento para lo que va del año.

Adicionalmente, los mercados de Sudamérica de nuestra muestra terminaron con resultados mixtos: el Ibovespa de Brasil retrocedió 0.99 por ciento y Merval de Argentina aumentó 6.08 por ciento; este último beneficiado por el repunte de las acciones siderúrgicas, pese a la marcada debilidad de la moneda local.

Índices Bursátiles al 05 de septiembre de 2014

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	3.92 ↑	12.43 ↑
Argentina	Merval	6.08 ↑	93.19 ↑
Brasil	Ibovespa	-0.99 ↓	17.81 ↑
Inglaterra	FTSE 100	0.52 ↑	1.57 ↑
Japón	Nikkei 225	1.58 ↑	-3.82 ↓
Francia	CAC 40	2.41 ↑	4.44 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.23 ↑	4.10 ↑
México	IPC	1.32 ↑	8.20 ↑
Alemania	DAX-30	2.92 ↑	2.04 ↑

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 1 al 5 de septiembre, las cotizaciones del mercado petrolero retrocedieron tras las expectativas de un aumento en el suministro de crudo proveniente del Mar del Norte por el alto al fuego pactado entre Kiev y los separatistas prorrusos en el este de Ucrania y la fortaleza que mostró el dólar dentro del mercado internacional de divisas, principalmente, frente al euro y la libra esterlina.

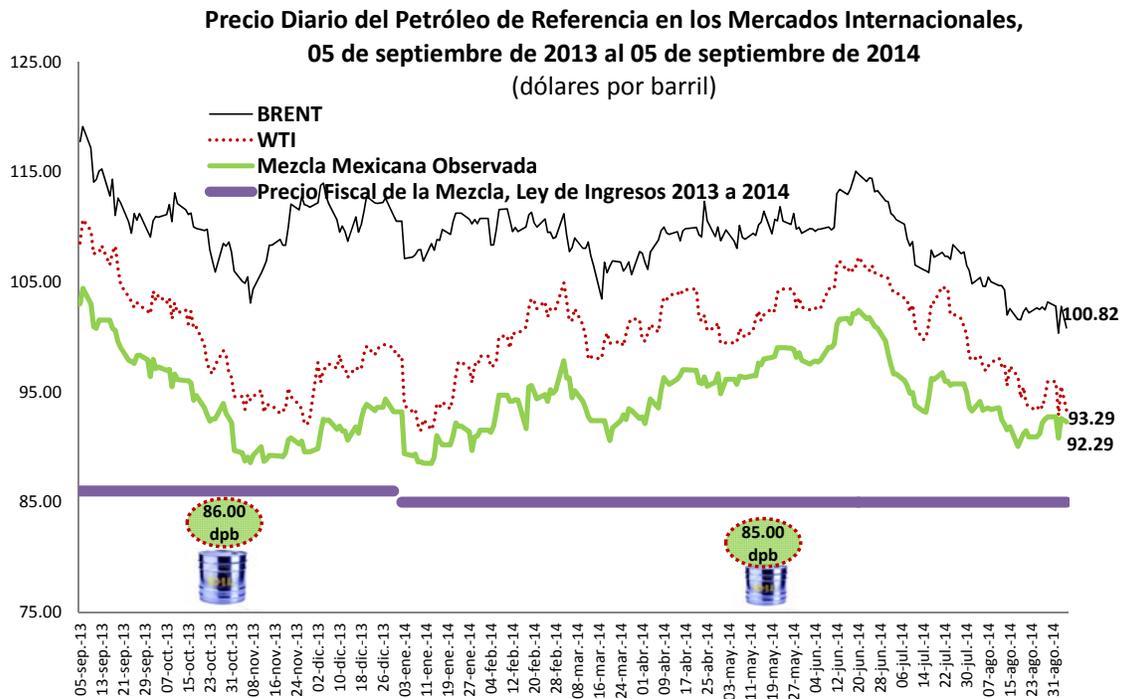
Derivado de lo anterior, el precio del West Texas Intermediate (WTI) concluyó la jornada del viernes 5 en 93.29

dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 2.78 por ciento; por su parte, las cotizaciones del BRENT se ubicaron en 100.82 dpb, lo que significó un descenso de 2.30 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta forma, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 7.53 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación, tuvo una caída semanal de 0.50 por ciento, al finalizar la semana en 92.29 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 5 de septiembre y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 7.29 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (92.11 dpb) se ubicara 7.11 dpb por arriba del precio en la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (94.77 dpb)

finalizó 9.77 dpb por arriba, situación que sigue favoreciendo la recaudación de ingresos por exportación de petróleo.

Finalmente, los futuros del petróleo para entrega en noviembre de 2014, registraron un comportamiento negativo debido a la creciente oferta proveniente del Mar del Norte y a las perspectivas de una débil demanda mundial de crudo. Así, el viernes 5 de septiembre los futuros del WTI se ubicaron en 93.71 dpb para un descenso de 1.38 por ciento respecto al precio observado al final de la semana anterior (95.02 dpb); mientras que los del BRENT terminaron la jornada del viernes 5 en 101.40 dpb, para una reducción de 2.28 por ciento respecto al nivel del 29 de agosto (103.77 dpb).





**LXII LEGISLATURA**  
**CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)