



## ECONOMÍA NACIONAL

En el *Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2014*, dado a conocer en la semana por el Banco de México (Banxico), se señaló que la actividad económica regional presentó una recuperación importante debido, principalmente, a un mayor dinamismo en la demanda externa y a una mejoría en la demanda interna.

Por otra parte, en el sexto mes, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 2.19 por ciento (-1.84% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su segunda alza consecutiva. En tanto que, para julio, la actividad industrial aumentó 0.28 por ciento, en cifras desestacionalizadas, como resultado del crecimiento de 1.25 por ciento en las industrias manufactureras y de 0.28 por ciento en el suministro de energía eléctrica, gas y agua; lo cual compensó las caídas que registraron la minería (-0.33%) y la construcción (-0.08%).

Adicionalmente, se dio a conocer el reporte de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) a agosto, en el cual se destaca que la producción mensual de vehículos creció 4.7 por ciento anual y las ventas totales al público se incrementaron 17.6 por ciento anual, al colocarse 103 mil 881 unidades, cifra récord para un mismo mes.

En otros temas, el INEGI dio a conocer los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), destacando que el consumo privado avanzó 2.35 por ciento en junio (0.94% en el mismo mes de 2013) y sumó quince meses con variaciones anuales positivas. Por su parte, en julio, las ventas en comercios afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) con más de un año de operación registraron un crecimiento de 3.70 por ciento anual, la mayor cifra reportada en lo que va del año; no obstante, la inflación anual en el mismo mes fue de 4.15 por ciento, por lo que las ventas retrocedieron 0.43 por ciento anual en términos reales.

Finalmente, al cierre de agosto, las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) manejaron recursos superiores en 20 mil 132 millones de pesos al monto gestionado en julio pasado, logrando un nuevo máximo histórico. Por otro lado, en el octavo mes, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.15 por ciento, sumando tres meses al alza.

#### Página

Página	Indicador	Descripción	Detalle	Tendencia
3	<b>Economías Regionales</b>	Repunte de la actividad económica regional.	Indicador Regional de Manufacturas: Centro Norte, +6.77% anual (más alto) y Sur, +2.12% anual (más bajo), 2.º trim. 2014.	
3	<b>Inversión</b>	Continúa avanzando la inversión.	Inversión: +2.19% anual, jun. 2014 (-1.84% anual, jun. 2013).	↑
4	<b>Actividad Industrial</b>	Se mantiene en expansión.	Producción Industrial: +2.1% anual, jul. 2014 (+0.3% anual, jul. 2013).	↑
5	<b>Industria Automotriz</b>	Ventas internas récord en agosto.	Ventas Internas: +17.6% anual, ago. 2014 (+6.0% anual, ago. 2013).	↑
6	<b>Consumo Privado</b>	Mejora el consumo privado en el mercado interno.	Consumo Privado: +2.35% anual, jun. 2014 (+0.94% anual, jun. 2013).	↑
6	<b>Ventas de la ANTAD</b>	Persiste el deterioro de las ventas de la ANTAD.	Índice General Real: -0.43%, ago. 2014 (-2.18%, ago. 2013).	↓
7	<b>Sistema de Ahorro para el Retiro</b>	Cambios en la periodicidad de cálculo del Índice de Rendimiento Neto.	Recursos Administrados: 2.31 billones de pesos, ago. 2014 (2.29 billones de pesos, jul. 2014).	↑
7	<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor</b>	Se eleva la inflación general.	Inflación general: +4.15% anual, ago. 2014 (+3.46% anual, ago. 2013).	↑

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, con información del reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), con cifras ajustadas por estacionalidad, se registraron 56 millones de contrataciones y 53.5 millones de separaciones de agosto de 2013 a julio de 2014, lo que equivale a un saldo positivo en el empleo de 2.5 millones de puestos de trabajo (un incremento de 100 mil nuevas plazas en comparación al mes anterior). Por sector, en el sexto mes, las contrataciones privadas ascendieron a 4 millones 574 mil y las de gobierno a 298 mil; mientras que las separaciones del primero sumaron 4 millones 297 mil y las del segundo 262 mil. En consecuencia, la generación neta de empleo privado pasó de 274 mil en junio a 277 mil en julio y el saldo neto del gobierno creció en 36 mil puestos.

Por otra parte, en la semana que concluyó el 12 de septiembre los mercados bursátiles de nuestra muestra finalizaron con resultados negativos debido a la cautela que siguen mostrando los inversionistas ante la posibilidad de que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) termine con el programa de estímulos monetarios e inicie un ciclo de alza en las tasas de interés antes de lo previsto. Así, en Wall Street, el Dow Jones tuvo una caída semanal de 0.87 por ciento y, en México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) finalizó con un retroceso semanal de 0.93 por ciento, pero con un incremento de 7.19 por ciento para lo que va del año.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero se replegaron tras la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas, los débiles datos económicos de los mayores consumidores de energía del mundo (China y Estados Unidos) y los sólidos suministros de hidrocarburos. De esta manera, la mezcla mexicana de exportación registró una caída semanal de 4.25 por ciento, al cerrar la jornada del viernes 12 de septiembre con un precio de 88.37 dólares por barril (dpb).

## Página

8	<b>ESTADOS UNIDOS</b>		
8	<b>Empleo</b>	Aumenta la generación neta de empleo en la economía estadounidense.	Generación de Empleo: 313 mil, jul. 2014 (271 mil, jun. 2014). 
9	<b>MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES</b>	Incertidumbre financiera a la espera de la reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos.	IPC: -0.93% semanal, 12 de sep. 2014 (Dow Jones: -0.87% semanal, 12 de sep. 2014). 
10	<b>PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO</b>	Caen precios del petróleo por expectativas de suficiente oferta en el mercado mundial.	Mezcla Mexicana: -3.92 dpb, 88.37 dpb, 12 de sep. 2014 (92.29 dpb, 5 de sep. 2014). 

## ECONOMÍA NACIONAL

### Economías Regionales

En el *Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2014*, Banxico señaló que, en el periodo de análisis, la actividad económica regional presentó una recuperación importante debido, principalmente, a un mayor dinamismo en la demanda externa y a una mejoría en la demanda interna. En general, en el desempeño peso el repunte vigoroso de la región norte, en contraste con la región sur que mostró un menor dinamismo.

La actividad manufacturera se expandió en todas las regiones: en centro norte y centro repuntó al aumentar 6.77 y 3.16 por ciento, respectivamente (4.02 y -0.54%, en ese orden, en el primer trimestre de 2014). En el norte y sur continuó elevándose pero a un menor ritmo al crecer 4.69 y 2.12 por ciento cada una (5.60 y 3.02%, para las mismas, un trimestre atrás).

De acuerdo con Banxico, durante el segundo trimestre de 2014, las ventas al menudeo presentaron una recuperación importante en la región norte (3.77%), moderada en la región centro (1.16%) y apenas incipiente en las regiones centro norte (0.23%) y sur (0.30%); en los primeros meses del año registraron una variación de -1.18, -2.23, -2.35 y -1.52%, en ese orden.

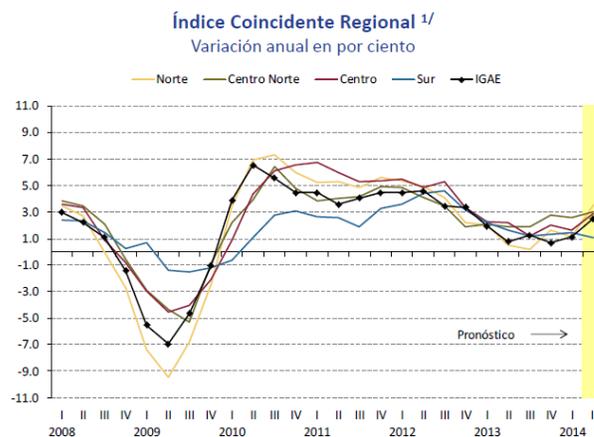
Lo anterior implicó que la generación de empleos formales exhibió un mayor dinamismo. El incremento anual de los trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en el norte, centro norte, centro y sur pasó de 2.47, 2.47, 3.01 y 2.32 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2014 a 3.26, 3.09, 3.48 y 2.61 por ciento, en ese orden, en el segundo.

De acuerdo con el Reporte, la inflación general anual aumentó hacia el final del segundo trimestre de 2014 debido al desvanecimiento del efecto de una elevada base de comparación durante buena parte del primer semestre del año, especialmente, en el precio de los agropecuarios.

Posteriormente, durante julio y agosto, la inflación continuó elevándose fundamentalmente por el alza en los precios de algunos productos pecuarios y de ciertos alimentos procesados que utilizan a éstos como insumos. Así, la inflación alcanzó, en el octavo mes, niveles por arriba de 4 por ciento en las regiones centro y sur; sin embargo, en las regiones norte y centro norte, aunque también aumentó, se mantuvo por debajo de dicho nivel.

Si bien los directivos consultados anticipan que continúe la recuperación de la actividad económica en sus regiones, también precisaron los riesgos que podrían incidir en el ritmo de crecimiento. Señalaron que entre los que podrían incidir al alza están: i) una inversión pública en infraestructura y niveles de inversión privada mayores a los esperados; y ii) una mayor recuperación de la actividad económica de Estados Unidos a la anticipada. Mientras que, entre los que podrían afectar a la baja se encuentran: i) un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública; ii) una prolongación más allá de lo esperado del efecto de las modificaciones fiscales sobre el flujo de efectivo de las empresas; y iii) un retraso en la ejecución del gasto público a nivel local.

Los directivos no anticipan presiones inflacionarias derivadas de los costos salariales durante los siguientes seis y doce meses debido a la holgura que prevén prevalezca en los mercados laborales; así como por el menor aumento en el precio de los insumos. En consecuencia, esperan menores tasas de crecimiento anual del precio de venta de los bienes y servicios que ofrecen.



<sup>1/</sup> Los valores del Índice Coincidente Regional en el segundo trimestre de 2014 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI ajustados por estacionalidad.

### Inversión

El INEGI reportó que, en junio de 2014, la inversión fija bruta total tuvo un incremento anual de 2.19 por ciento (-1.84% en el mismo mes de un año atrás), lo que implicó su segunda alza consecutiva.

Lo anterior fue resultado de que la inversión en construcción repuntó al ir de una contracción de 5.57 por ciento en junio de 2013 a un aumento de 1.33 por ciento en el mismo periodo de 2014; su primer incremento después de dieciocho meses consecutivos de caídas.

Los elementos que integran la inversión en construcción tuvieron el siguiente comportamiento: la parte no residencial transitó de una reducción de 6.08 por ciento a una alza de 0.53 por ciento; en tanto que la residencial pasó de una caída de 4.88 por ciento a un aumento de 2.40 por ciento.

En lo que toca a la inversión en maquinaria y equipo, ésta continuó creciendo pero a un menor ritmo, fue de una tasa de 5.24 por ciento en junio de 2013 a 3.65 por ciento en el mismo mes de 2014. Situación que se debió al menor incremento en sus componentes: la inversión de origen importado pasó de un aumento de 6.60 por ciento a un alza de 4.90 por ciento; mientras que la parte nacional transitó de una subida de 2.47 por ciento a una de 1.0 por ciento.

Por otra parte, en junio de 2014 y con valores ajustados por estacionalidad, la inversión total continuó aumentando: se elevó 0.20 por ciento después de que en mayo creció 0.72 por ciento, hilando su tercer mes al alza.

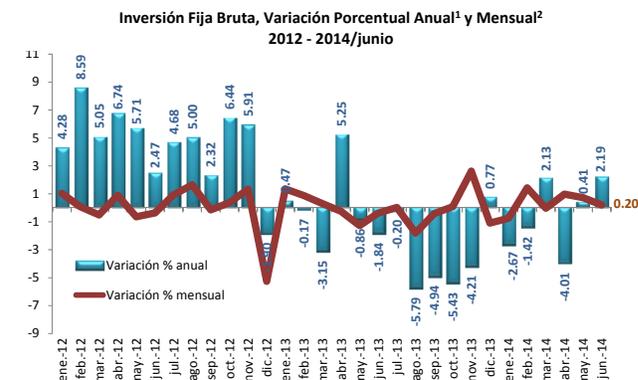
Entre los componentes de la inversión, el relativo a la construcción repuntó, pasó de una caída de 0.39 por ciento en mayo a un incremento de 1.48 por ciento en junio. Este desempeño estuvo asociado al avance, tanto de la parte residencial como no residencial, que transitaron de una elevación de 0.73 y una reducción de 2.24 por ciento, respectivamente, a un incremento de 0.73 y 3.08 por ciento, en ese orden.

El componente de inversión en maquinaria y equipo se deterioró, pues se contrajo 3.75 por ciento luego del incremento de 1.99 por ciento en mayo, debido al debilitamiento de las partes nacional e importada (en junio disminuyeron 3.75 y 4.28%, respectivamente, frente a los incrementos de 1.77 y 1.85%, de cada una, un mes atrás).

Hacia adelante, para julio de 2014, se prevé que la inversión continúe avanzando debido a que, en ese mes, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento anual de 4.17 por ciento, su tercer aumento consecutivo.

Esta tendencia está sustentada en el hecho de que, en julio de 2014, el Índice de Confianza del Productor, como componente complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), se situó en fase de recuperación al presentar un valor de 99.42 puntos y aumentar 0.09 puntos (cinco ocasiones consecutivas en esta fase). Asimismo, la disposición a invertir mejoró en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

de agosto de 2014: 63 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones (56% un mes atrás).

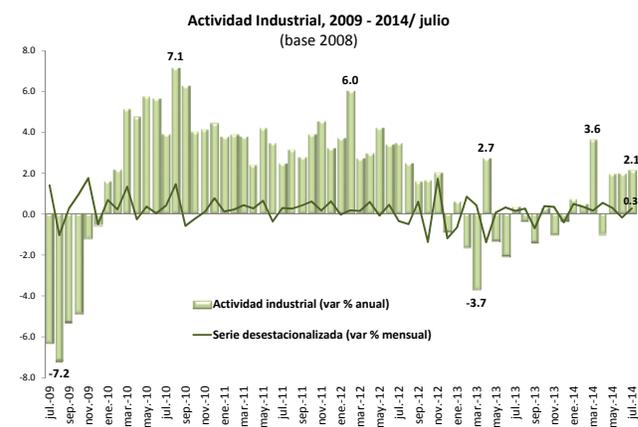


1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Actividad Industrial

La producción industrial aumentó 0.28 por ciento en julio de 2014, en cifras desestacionalizadas, como resultado del incremento de 1.25 por ciento en las industrias manufactureras y de 0.28 por ciento en el suministro de energía eléctrica, gas y agua; lo cual compensó las caídas que registraron la minería (-0.33%) y la construcción (-0.08%).

En comparación anual, la industria está creciendo a un ritmo moderado. Respecto al séptimo mes del año anterior, el incremento fue de 2.1 por ciento en términos reales (en junio pasado aumentó 2.0% anual).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

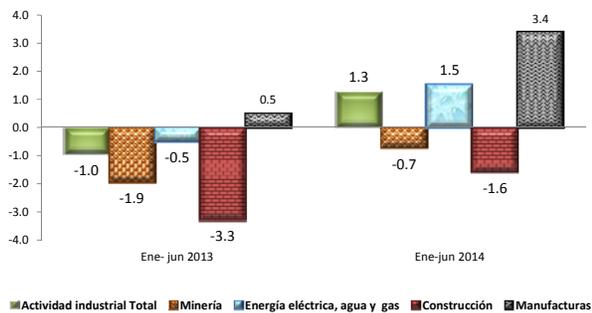
El desempeño de la industria se encuentra impulsado por la manufacturera, cuya producción avanzó 3.4 por ciento a tasa anual, seguida de la construcción que registró un

incremento de 3.5 por ciento (su segundo crecimiento consecutivo, después de haber permanecido 18 meses en terreno negativo). En menor magnitud también contribuyó el suministro de energía eléctrica, agua y gas que aumentó 0.7 por ciento. Por el contrario, la minería se contrajo 1.7 por ciento.

Las cifras acumuladas a julio, mostraron un avance de la actividad industrial de 1.4 por ciento, en términos reales, después de la contracción de 0.8 por ciento observada en el mismo periodo de 2013. Ello como resultado del mejor desempeño de las manufacturas que conservaron su dinamismo al crecer 3.4 por ciento anual. El suministro de energía eléctrica, y gas aumentó 1.4 por ciento, en respuesta a la mayor demanda de la primera.

En contraparte, en términos acumulados de enero a julio de este año, la industria de la construcción y la minería continuaron en terreno negativo, al reportar contracciones de -0.9 y -0.8 por ciento, respectivamente, luego de las caídas de -2.0 y -3.7 por ciento, que tuvieron en el mismo periodo del año anterior.

**Actividad Industrial por Sector, Enero - Junio 2013 - 2014**  
(variación % real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Industria Automotriz

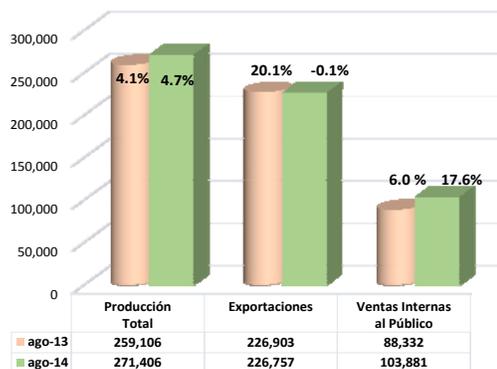
La AMIA informó que la producción de vehículos en México alcanzó un nivel de 271 mil 406 unidades en el octavo mes de 2014, lo que significó un aumento de 4.7 por ciento anual. Con ello, la producción acumuló, entre enero y agosto de este año, un total de 2 millones 128 mil 634 unidades, 7.2 por ciento más que en el mismo periodo de 2013.

En agosto, las ventas totales al público se incrementaron 17.6 por ciento anual, al registrar 103 mil 881 unidades, cifra récord para un mismo mes. De esa forma, las ventas totalizaron 700 mil 452 unidades en el año, cantidad

mayor en 3.5 por ciento a las ventas acumuladas entre enero y agosto de 2013.

El incremento de las ventas internas se debe primordialmente a los incentivos que promueven los fabricantes, a los créditos que conceden las automotrices en alianza con los bancos y a la mejora de la economía mexicana que influye positivamente en el ánimo de los compradores.

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

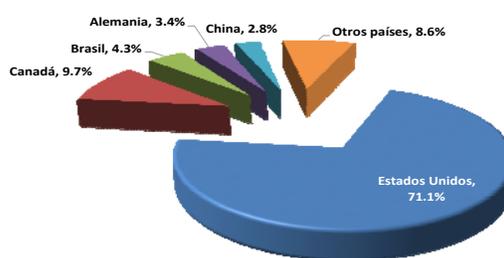


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

Por otra parte, las unidades vendidas en el mercado externo sumaron 226 mil 757 unidades, nivel muy cercano al observado en agosto de 2013, aunque inferior en 0.1 por ciento. Esta baja se explica por la caída que tuvieron los envíos a Latinoamérica (-42.1%), Europa (-50.7%) y África (-75.0%); sin embargo, los incrementos en los despachos a Estados Unidos (5.4%), Canadá (62.3%) y Asia (74.8) amortiguaron, en parte, dichas bajas.

Cabe comentar que el principal mercado de exportación es Estados Unidos que concentra 71.1 por ciento de las ventas al exterior, le siguen Canadá con 9.7 por ciento, Brasil con 4.3 por ciento, Alemania con 3.4 por ciento y China con 2.8 por ciento. El restante 8.6 por ciento se envía a otros países.

**Exportaciones de Vehículos por Destino, agosto 2014**



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

Con la cifra de agosto, las unidades exportadas en lo que va del año acumularon un total de 1 millón 732 mil 262 unidades, 9.6 por ciento por arriba de lo que totalizaron en el mismo periodo del año anterior.

## 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 repuntó al pasar de un incremento anual de 0.94 por ciento en junio de 2013 a un alza de 2.35 por ciento en el mismo mes de 2014, presentando quince meses de aumentos consecutivos.

Lo anterior se explicó por la evolución positiva de sus componentes. El consumo nacional transitó de una elevación de 0.75 por ciento a una ampliación de 1.82 por ciento; a su interior, sus elementos tuvieron los siguientes movimientos.

Por un lado, el consumo de bienes nacionales pasó de una reducción de 0.31 por ciento a un alza de 1.68 por ciento ante las mayores compras de cerveza; petroquímicos básicos del gas natural y del petróleo refinado; derivados y fermentos lácteos; autopartes de plástico con y sin reforzamiento; artículos de vidrio de usos doméstico; refrescos y otras bebidas no alcohólicas; embutidos y otras conservas de carne de ganado, aves y otros animales; botanas; y asientos y accesorios interiores para vehículos automotores, sustancialmente.

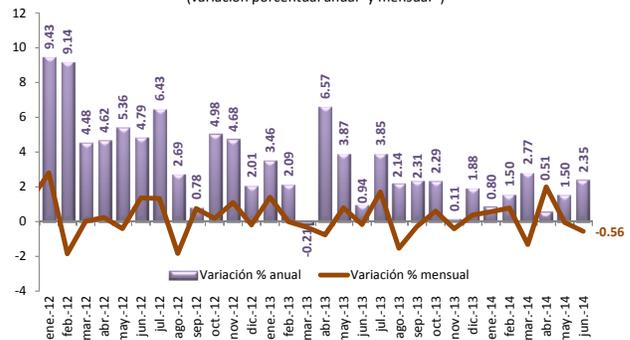
Por otro lado, el consumo de servicios fue de un incremento de 1.78 por ciento a uno de 1.96 por ciento debido al aumento en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; operadores de telecomunicaciones alámbricas e inalámbricas, excepto servicios de satélite; servicios de banca múltiple; hoteles con otros servicios integrados; y casas de bolsa, principalmente.

El componente importado transitó de una elevación de 3.07 a una ampliación de 7.95 por ciento a consecuencia del incremento en las compras de vehículos terrestres y sus partes; carne; combustibles minerales y sus productos; muebles; preparación de carne y animales acuáticos; leche, lácteos, huevos y miel; productos de cuero; y preparaciones de cereales o leche, primordialmente.

No obstante, con cifras desestacionalizadas, el IMCPMI registró una reducción de 0.56 por ciento en junio (-0.05% en mayo).

Lo anterior se debió al menor consumo de bienes nacionales e importados que disminuyeron 1.48 y 0.17 por ciento, respectivamente, en junio (en mayo habían aumentado 0.11 y 0.79%, en cada caso); ya que la demanda de servicios creció 0.34 por ciento (un mes atrás se incrementó 0.09%).

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2012 - 2014/junio  
(variación porcentual anual<sup>1</sup> y mensual<sup>2</sup>)



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2011. 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.

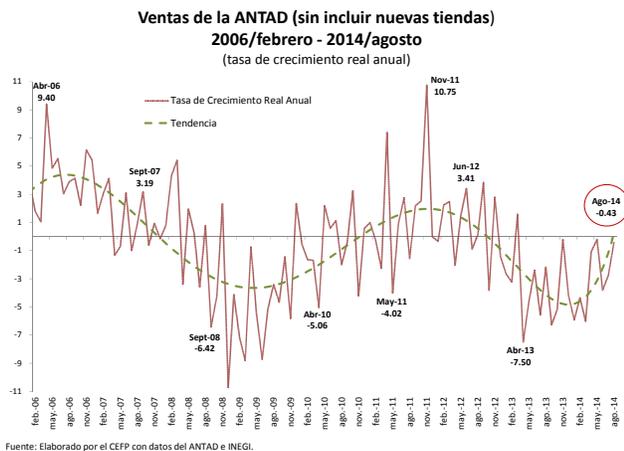
## Ventas de la ANTAD

La ANTAD dio a conocer que, en agosto, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas, siendo comparables contra periodos anteriores) registraron un crecimiento de 3.70 por ciento anual, la mayor cifra reportada en lo que va del año y superior en 2.50 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo mes de 2013.

No obstante, si se considera que en el octavo mes la inflación anual fue de 4.15 por ciento, se tiene que las ventas retrocedieron 0.43 por ciento anual en términos reales (-2.18% en el mismo periodo de 2013). Por línea de mercancía las variaciones reales anuales fueron las siguientes: Ropa y calzado, 3.89 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos), -1.49 por ciento; y Mercancías Generales, -0.24 por ciento.

De esta forma, el crecimiento real en las ventas de las cadenas minoristas a mismas tiendas suma diecisiete caídas consecutivas, promediando a doce meses una variación real negativa de 3.37 por ciento. Adicionalmente, si se considera el crecimiento acumulado a mismas tiendas en lo que va del año, en términos reales, se tiene

una reducción de 3.07 por ciento (-3.32% en el mismo periodo de 2013).



Por otra parte, las ventas a tiendas totales (incluyendo las aperturas de los últimos doce meses) sumaron 100 mil millones de pesos en agosto de 2014, siendo la cifra mayor en 7 mil millones de pesos a la de agosto 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 de 4 mil 49 pesos, registrando un aumento anual de 125 pesos por metro cuadrado (o mayor en 3.2%).

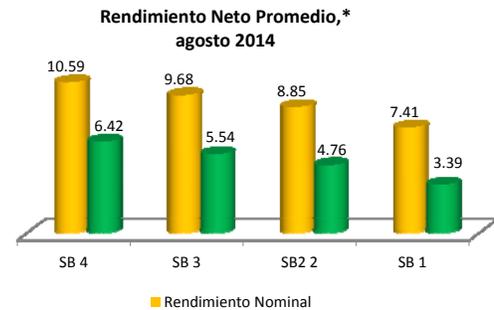
### Sistema de Ahorro para el Retiro

El pasado 8 de septiembre, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) dio a conocer los Índices de Rendimiento Neto calculados bajo periodicidades distintas a como lo venía reportando, pero en línea con las disposiciones generales publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 29 de mayo de 2014; las cuales, establecen que de manera gradual se cambiará el periodo de cálculo que se reportaba (60 meses) a uno acorde al perfil de inversión de los ahorradores.

Los rendimientos después de comisiona correspondientes al mes de agosto son los siguientes:

SIEFORE Básica (SB)	Índice de Rendimiento Neto		Periodo
	Nominal	Real	
SB4 (36 años y menores)	10.59	6.42	61 meses
SB3 (37 a 45 años)	9.68	5.54	60 meses
SB2 (46 a 59 años)	8.85	4.76	60 meses
SB1 (60 años y mayores)	7.41	3.39	59 meses

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



\* La periodicidad considerada para el cálculo depende de la SIEFORE Básica, para la SB3 y 4, el horizonte fue de 61 meses, para la SB2 fue de 60 meses y para la SB1 de 59 meses.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CONSAR y del INEGI.

Los periodos que se considerarán para el cálculo del Índice de Rendimiento Neto cambiará mes a mes, hasta alcanzar las siguientes periodicidades:

- Un horizonte de 36 meses para las Sociedades de Inversión Básicas 1;
- Un horizonte de 60 meses para las Sociedades de Inversión Básicas 2, y
- Un horizonte de 84 meses para las Sociedades de Inversión Básicas 3 y 4.

Por otra parte, la CONSAR también dio a conocer que los recursos pensionarios administrados por las AFORES ascendieron a 2 billones 305 mil 433 millones de pesos, monto superior en 20 mil 132 millones al registrado en el mes anterior.



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

### Índice Nacional de Precios al Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en agosto de 2014, el INPC tuvo un incremento mensual de 0.36 por ciento, cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2013 (0.28%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el incremento en el costo de: los pecuarios (carne de

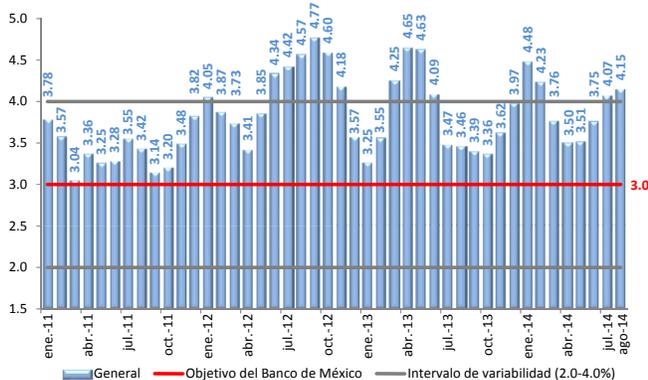
res, de cerdo y pollo), que contribuyeron con 0.11 puntos porcentuales (pp) de la inflación; las mercancías no alimenticias (productos para el cabello), que aportaron 0.097 pp; y las frutas y verduras (tomate verde), que participaron con 0.089 pp. El nivel de la inflación no fue mayor gracias a la caída en el precio de otros servicios (turísticos en paquete, transporte aéreo, servicios de telefonía móvil), que colaboró con -0.07 pp.

En el octavo mes de 2014, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.15 por ciento, dato mayor al observado en el mismo mes del año pasado (3.46%) y su cuarta alza consecutiva. De esa forma, se alejó del objetivo de inflación (3.0%) y se situó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banxico.

Por otro lado, el precio de los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo un alza mensual de 0.21 por ciento (superior a la registrada un año atrás, 0.09%) y una variación anual de 3.37 por ciento (mayor a la observada en agosto de 2013, 2.37%).

En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente fue de 0.83 por ciento, dato menor al que se registró un año atrás (0.94%) y su cambio anual fue de 6.72 por ciento (inferior al observado en agosto del año pasado, 7.01%).

**INPC General, Objetivo e Intervalo, 2011 - 2014/agosto**  
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Destaca que del 4.15 por ciento de la inflación general anual de agosto de 2014, 2.56 pp (62.65% de la inflación general) provinieron de la parte subyacente; en tanto que 1.55 pp (37.35%) de la no subyacente.

En lo que toca al índice de la canasta básica, éste presentó un alza mensual de 0.22 por ciento en el octavo mes de 2014; así, en términos anuales, su tasa fue de 5.04 por ciento, mayor al 4.37 por ciento que mostró un año atrás.

Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, registró un incremento mensual de 1.0 por ciento y una variación anual de 5.58 por ciento, por arriba de la que tuvo un año atrás (3.98%).

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### ESTADOS UNIDOS

#### Empleo

De acuerdo con el reporte de JOLTS, con cifras desestacionalizadas, de agosto de 2013 a julio de 2014, se realizaron 56 millones de contrataciones y 53.5 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 2.5 millones de puestos de trabajo, 100 mil adicionales a lo registrado en junio pasado.

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).

En julio, con montos ajustados por estacionalidad, las contrataciones privadas fueron de 4 millones 574 mil, aumentando en 71 mil respecto al mes anterior.

Por su parte, las separaciones del sector privado (despidos, renuncias u otras separaciones) sumaron 4 millones 297 mil, incrementándose en 68 mil en relación con la cifra registrada en junio.

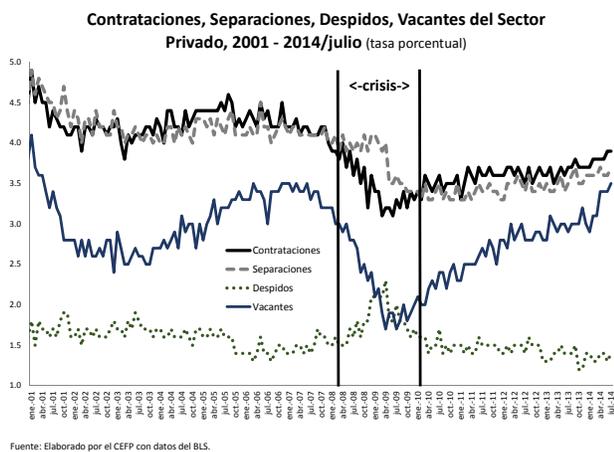
De esa manera, la generación neta de empleo privado (saldo neto de contrataciones menos separaciones) pasó de 274 mil en junio a 277 mil en julio, como resultado de una expansión mayor en las contrataciones que en el número de separaciones.

Por otro lado, las contrataciones del gobierno fueron de 298 mil, para un aumento mensual de 10 mil. Las separaciones del sector público alcanzaron 262 mil, reduciéndose en 29 mil también con relación al mes anterior. Así, la generación neta de empleo en el gobierno creció en 36

mil en julio, mientras que en junio la creación de empleo fue negativa en 3 mil.

En suma, los puestos de trabajo no agrícolas que se generaron en julio crecieron respecto al mes anterior, pasando de 271 mil a 313 mil.

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.



El promedio mensual de las vacantes no agrícolas pasó de 2.5 millones durante los primeros siete meses de 2009 (año en que impactó más profundamente la crisis económica) a 4.4 millones en el mismo periodo de 2014. Sin embargo, este número de vacantes aún sigue ligeramente por debajo de lo observado antes de la crisis (4.6 millones). Asimismo, las contrataciones no agrícolas a julio de 2014 se colocan en 4.7 millones, mientras que en el periodo referido de 2007 promediaron 5.2 millones; por lo tanto, se prevé que observen un crecimiento en los próximos meses.

## MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

En la semana que concluyó el 12 de septiembre de 2014, la mayoría de los mercados bursátiles de nuestra muestra finalizaron con resultados negativos debido a la cautela que siguen mostrando los inversionistas ante la posibilidad de que la FED termine con el programa de estímulos monetarios e inicie un ciclo de alza en las tasas de interés antes de lo previsto.

Adicionalmente, la inestabilidad en los mercados se debió a los débiles indicadores económicos en Europa, China y los Estados Unidos.

De manera particular, la pérdida que tuvieron los mercados bursátiles de los Estados Unidos estuvo relacionado con el reporte de las ventas minoristas de agosto que aumentaron apenas 0.6 por ciento y la ligera mejoría de la confianza del consumidor. Así, en Wall Street, el Dow Jones concluyó la sesión del viernes con una caída semanal de 0.87 por ciento, al terminar con un índice equivalente a las 16 mil 987.51 unidades.

Al interior del mercado europeo, el IBEX de España, el CAC-40 de Francia y el DAX-30 de Alemania terminaron con un dividendo negativo semanal de 2.33, 1.00 y 0.98 por ciento, respectivamente; en tanto que el FTSE 100 referido a la bolsa de Londres tuvo un decremento de 0.70 por ciento respecto al nivel alcanzado el viernes previo. Estos resultados estuvieron asociados, primordialmente, al nerviosismo que generó la muerte del Presidente del Banco Santander, el referéndum por la independencia de Escocia y la fragilidad que siguen mostrando los fundamentales de la región.

Por su parte, las acciones de la BMV siguió el desempeño de sus similares en los Estados Unidos y terminó la semana con una ligera baja, influido también por la toma de utilidades por parte de los inversionistas tras los máximos alcanzados en semanas previas. Destacan los retrocesos que presentaron TELEVISION, Grupo Salinas, América Móvil y Grupo México. Así, el IPC finalizó el viernes 12 en 45 mil 799.70 puntos, lo que significó una caída semanal de 0.93 por ciento y un aumento de 7.19 por ciento para lo que va del año.

Por último, los mercados de Sudamérica terminaron con resultados mixtos. En Brasil el Ibovespa retrocedió 6.19 por ciento, afectado por la toma de ganancias de las acciones de PETROBRAS y la inestabilidad política. Por su parte, en Argentina la bolsa aumentó en la semana 6.08 por ciento debido, en parte, a la certidumbre que generó la aprobación de la Ley para Pago de Deuda.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2014
España	IBEX	-2.33 ↓	9.80 ↑
Argentina	Merval	5.30 ↑	103.42 ↑
Brasil	Ibovespa	-6.19 ↓	10.52 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-0.70 ↓	0.86 ↑
Japón	Nikkei 225	1.78 ↑	-2.11 ↓
Francia	CAC 40	-1.00 ↓	3.39 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	-0.87 ↓	3.19 ↑
México	IPC	-0.93 ↓	7.19 ↑
Alemania	DAX-30	-0.98 ↓	1.04 ↑

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

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

En la semana del 8 al 12 de septiembre, las cotizaciones del mercado petrolero retrocedieron tras la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas, los débiles datos económicos de los mayores consumidores de energía del mundo (China y Estados Unidos) y los sólidos suministros de hidrocarburos.

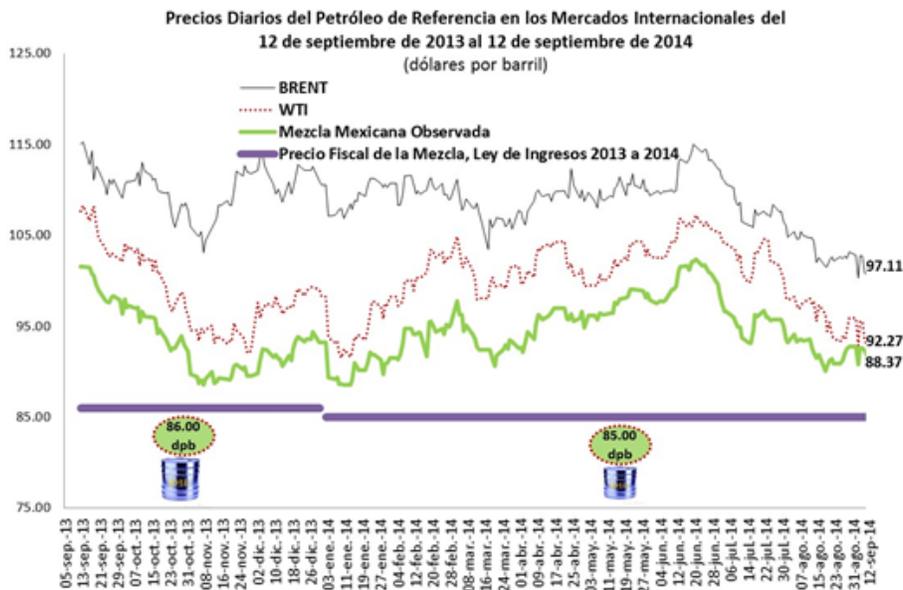
El precio del West Texas Intermediate (WTI) concluyó la jornada del viernes 12 en 92.27 dólares por barril (dpb), para una caída semanal de 1.09 por ciento. Por su parte, el petróleo del Mar del Norte (BRENT) operó con pérdidas, su cotización se ubicó en 97.11 dpb, un descenso de 3.68 por ciento respecto al nivel del viernes previo. De esta forma, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 4.84 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por otra parte, la mezcla mexicana, en el periodo de análisis, reportó una caída de 4.25 por ciento, al finalizar la semana en 88.37 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 12 de septiembre y el valor considerado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el

ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) fue de 3.37 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes (90.78 dpb) se ubicara 5.78 dpb por arriba del de la LIF; en tanto que el promedio para lo que va del año (94.61 dpb) finalizó 9.61 dpb por arriba.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en noviembre de 2014, registraron un comportamiento negativo debido a la suficiente oferta y las expectativas de una menor demanda de activos de riesgo como los respaldado en energéticos y materias primas agrícolas. Esto tras la revisión a la baja de las proyecciones de la demanda mundial de crudo para 2014 y 2015 que realizó la Agencia Internacional de Energía (AIE).

Así, el viernes 12 de septiembre los futuros del WTI para entrega en noviembre de 2014, se ubicaron en 91.37 dpb para un descenso semanal de 0.74 por ciento; en tanto que los del BRENT terminaron la semana en 97.96 dpb, para una reducción de 2.88 por ciento respecto al viernes 5 de septiembre (100.86 dpb).





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

Para mayor información consulte la página

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