

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO**

### **A NOVIEMBRE DE 2014**

---

---

#### **Economía Mundial**

A pesar de que la economía mundial continúa mostrando signos de una lenta mejora, la recuperación sigue siendo frágil y desigual en un contexto de crecientes divergencias cíclicas y estructurales entre regiones y países. En el segundo semestre de 2014, la actividad mundial se ha ido fortaleciendo gradualmente con el apoyo de la mejora de los fundamentos económicos y el sólido dinamismo observados en algunas de las principales economías avanzadas. Al mismo tiempo, el crecimiento de las economías emergentes se mantuvo débil e inestable, debido a las tensiones geopolíticas y de los mercados financieros, así como a obstáculos estructurales. La inflación mundial disminuyó ligeramente en septiembre, reflejándose en los precios de energía significativamente más bajos y en una amplia capacidad productiva sin utilizar.

Con un crecimiento mundial en 2014 menor de lo esperado en la primavera, las perspectivas de crecimiento mundial se han reducido a 3.3% para 2014 y a 3.8% en 2015. Las condiciones financieras de apoyo, la consolidación fiscal moderada, y el fortalecimiento de los balances contables deben sostener la recuperación en lo que queda de 2014 y durante 2015. En general, el lento crecimiento destaca la importancia de los compromisos del Grupo de los Veinte (G-20) por elevar el crecimiento mundial.

Los acontecimientos relevantes desde las Perspectivas para la Economía Mundial (PEM) del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre incluyen una

corrección del mercado financiero, precios del petróleo sensiblemente inferiores, y algunos signos adicionales de debilidad de la actividad económica. Los rendimientos de los bonos soberanos en las economías avanzadas, las cuales disminuyeron desde la primavera, se redujeron aún más en octubre. Los precios de las acciones, que mostraron una tendencia a la alza hasta finales de septiembre, disminuyeron desde entonces, especialmente en las economías emergentes, donde los diferenciales de riesgo se han incrementado.

El reciente aumento de la volatilidad de los mercados financieros es un recordatorio de los riesgos potenciales y de posibles correcciones adicionales. Si bien es demasiado pronto para identificar los factores de oferta y de demanda en juego, todo lo demás permanece igual, la considerable y reciente caída en los precios del petróleo, si se mantiene, impulsará el crecimiento. La reciente publicación de datos también confirma la debilidad de la demanda interna en la zona del euro.

En la zona del euro se ha observado una marcada pérdida de dinamismo en la actividad económica junto con reducciones adicionales en la inflación, lo que sitúa a ésta bastante por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE). Ello ha dado lugar a una nueva ronda de medidas de relajación monetaria por parte de dicho banco central, aunque sin resultados aparentes, lo que ha afectado las expectativas. Por su parte, el crecimiento de varias economías emergentes continuó desacelerándose, destacando lo sucedido en China y Brasil.

Así, el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se ha deteriorado. Si bien continúa la expectativa de que la diferencia entre las posturas monetarias de las principales economías avanzadas se acentuará en el mediano plazo, se espera que ante el panorama de un menor crecimiento mundial, de caída en los precios de las mercancías básicas y de bajos niveles de inflación, la postura

monetaria en la gran mayoría de las economías avanzadas y de las emergentes continuará siendo acomodaticia en los siguientes trimestres.

Este entorno económico aunado a la persistencia de los riesgos geopolíticos y la alarma causada por la evolución de la epidemia del ébola, se ha reflejado en un aumento importante en la volatilidad en los mercados financieros internacionales, en caídas significativas en los precios de algunas materias primas y, en particular, en depreciaciones de las monedas de las economías emergentes.

Los riesgos a la baja identificados en las PEM de octubre siguen siendo significativos. El aumento de las tensiones geopolíticas y las posibles correcciones en los mercados financieros, debido a la normalización de la política monetaria, son los principales riesgos a corto plazo. Otros riesgos son la baja inflación/deflación en la zona euro y un bajo potencial de crecimiento.

**Las prioridades políticas son las siguientes:**

Las economías avanzadas deben mantener políticas monetarias acomodaticias, dado los aún grandes diferenciales de producción y una muy baja inflación, lo que refleja una recuperación desigual, que conlleva que los desafíos sean cada vez más diferentes entre los principales bancos centrales. En tanto que la normalización de la política monetaria estará en primer plano en Estados Unidos de Norteamérica y en Reino Unido, la política monetaria acomodaticia en la zona del euro y en Japón debería continuar para luchar contra la baja inflación. Para evitar una restricción monetaria prematura, las herramientas macro-prudenciales para mitigar los riesgos de estabilidad financiera, por ejemplo, en el mercado de vivienda, deberá ser la primera línea de defensa. La consolidación fiscal debe continuar para equilibrar la sostenibilidad fiscal y el crecimiento dentro de planes creíbles a mediano plazo.

En las economías emergentes el centro de atención de las políticas macroeconómicas debe continuar en la reconstrucción de los reguladores (económicos) y en hacer frente a las vulnerabilidades, en espera de un entorno caracterizado por el endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo y una mayor volatilidad.

Una mayor prioridad debe ser puesta en el crecimiento fortalecido de las reformas estructurales en las economías del G-20. Algunos países con prolongados superávits en cuenta corriente deben centrarse en impulsar la demanda interna o en la modificación de su composición. Se necesitan mayores reformas en los mercados laboral y de producto en gran parte de la zona del euro. En varios países de la zona euro gravemente afectados por la crisis y en economías emergentes con déficit de cuenta corriente prolongadas, existe la necesidad de reformas que incrementen la competitividad, junto con la moderación salarial.

Por último, en economías con necesidades claramente identificadas y con holgura económica, las condiciones actuales son favorables para el aumento de la inversión en infraestructura. Sin embargo, mientras esto podría apoyar el desarrollo económico, la eficiencia del proceso de inversión es importante para maximizar el dividendo del crecimiento.

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL**  
**-Variación porcentual anual-**

País/región	2012	2013	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>
Mundo <sup>1/</sup>	3.4	3.3	3.3	3.8
Economías avanzadas	1.2	1.4	1.8	2.3
Zona euro	-0.7	-0.4	0.8	1.3
Mercados emergentes y países en desarrollo <sup>2/</sup>	5.1	4.7	4.4	5.0
G-20 avanzados	1.5	1.6	1.8	2.4
G-20 emergentes	5.4	5.3	4.9	5.2
G-20 <sup>3/</sup>	3.5	3.5	3.5	3.9
Argentina <sup>4/</sup>	0.9	2.9	-1.7	-1.5
Australia	3.6	2.3	2.8	2.9
Brasil	1.0	2.5	0.3	1.4
Canadá	1.7	2.0	2.3	2.4
China	7.7	7.7	7.4	7.1
Francia	0.3	0.3	0.4	1.0
Alemania	0.9	0.5	1.4	1.5
India <sup>5/</sup>	4.7	5.0	5.6	6.4
Indonesia	6.3	5.8	5.2	5.5
Italia	-2.4	-1.9	-0.2	0.8
Japón	1.5	1.5	0.9	0.8
Corea	2.3	3.0	3.7	4.0
<b>México</b>	<b>4.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.4</b>	<b>3.5</b>
Rusia	3.4	1.3	0.2	0.5
Arabia Saudita	5.8	4.0	4.6	4.5
Sudáfrica	2.5	1.9	1.4	2.3
Turquía	2.1	4.0	3.0	3.0
Reino Unido	0.3	1.7	3.2	2.7
Estados Unidos de Norteamérica	2.3	2.2	2.2	3.1
Unión Europea	-0.3	0.2	1.4	1.8

<sup>p/</sup> Proyecciones a partir de octubre 2014.

<sup>1/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales representan el 90% del valor de la paridad del poder adquisitivo mundial.

<sup>2/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales representan el 80% de los países de mercados emergentes y en desarrollo.

<sup>3/</sup> Las agrupaciones del G20 excluyen a la Unión Europea.

<sup>4/</sup> Los datos para Argentina son oficialmente reportados en la revisión de mayo de 2014. El 1 de febrero de 2013, el FMI emitió una declaración de censura, y en diciembre 2013 pidió a Argentina implementar acciones específicas para hacer frente a la calidad de sus datos oficiales del PIB según un calendario establecido. El 6 de junio de 2014, el Consejo Ejecutivo reconoció la aplicación de las acciones específicas que había pedido para finales de marzo de 2014 y de las primeras medidas adoptadas por las autoridades argentinas para remediar la disposición de datos inexactos. El Consejo Ejecutivo examinará de nuevo este tema de acuerdo con el calendario especificado en diciembre de 2013 y de acuerdo con los procedimientos establecidos en el marco jurídico del Fondo.

<sup>5/</sup> Para India, los datos y las previsiones se presentan sobre la base del año fiscal y el crecimiento del producto se basa en el PIB a precios de mercado. Las tasas de crecimiento del PIB correspondientes a costo de los factores son 4.5, 4.7, 5.4, y 6.4% para 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016, respectivamente.

FUENTE: FMI, World Economic Outlook, octubre 2014.

## **Evolución en Algunas Economías**

### **Estados Unidos de Norteamérica**

En Estados Unidos de Norteamérica, la recuperación de la actividad económica se ha intensificado en los últimos seis meses. De acuerdo con la primera estimación del Buró de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*), después de un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4.6% en tasa anual en el segundo trimestre (1.1% en tasa trimestral), el PIB real creció 3.5% en tasa anualizada (0.9% en tasa trimestral). La expansión en el tercer trimestre fue sostenida por un cambio en la contribución de la demanda exterior, dado que las exportaciones registraron un fuerte aumento y las importaciones disminuyeron, así como por la continua fortaleza de la demanda interna. Sin embargo, el mercado inmobiliario residencial sigue siendo en cierta medida un punto débil, como lo indica el lento crecimiento en la inversión residencial.

El ingreso personal valuado en dólares corrientes aumentó en 152 mil 900 millones de dólares durante el tercer trimestre, cifra menor con respecto al aumento de 223 mil millones de dólares observado en el segundo trimestre de 2014. Dicha disminución refleja principalmente una merma en los sueldos y salarios, un descenso en los ingresos de los propietarios agrícolas, una desaceleración en los ingresos personales por dividendos y una baja en los ingresos personales por intereses.

Los Impuestos personales aumentaron en 26 mil 400 millones dólares en el tercer trimestre, en comparación con un aumento de 11 mil 200 millones de dólares registrado en el segundo trimestre del año.

El ingreso personal disponible creció en 126 mil 400 millones de dólares, ó 4.0%, en el tercer trimestre de 2014, cifra que contrasta con el aumento de 211 mil

800 millones de dólares, ó 6.8%, en el segundo. El ingreso personal disponible, medido en términos reales, aumentó 2.7% en el tercer trimestre; en el trimestre previo, creció 4.4 por ciento.

Los gastos personales aumentaron en 100 mil 800 millones de dólares, durante el tercer trimestre de 2014; en el segundo trimestre, creció en 142 mil 700 millones de dólares.

El ahorro personal —es decir, el ingreso personal disponible menos los gastos personales— se ubicó en 720 mil 700 millones de dólares, durante el tercer trimestre del año, en comparación con los 695 mil 100 millones de dólares registrados en el segundo. La tasa de ahorro personal —es decir, el ahorro personal como porcentaje del ingreso personal disponible— fue de 5.5% en el tercer trimestre, cifra muy similar a la observada en el trimestre anterior de 5.4 por ciento<sup>1</sup>.

El PIB valuado a precios corrientes —es decir, el valor a precios de mercado de la producción nacional de bienes y servicios— aumentó 4.9%, o en 207 mil 200 millones de dólares en el tercer trimestre, para ubicarse en un nivel de 17 billones 535 mil 400 millones de dólares. En el segundo trimestre, el PIB creció 6.8%, es decir, en 284 mil 200 millones de dólares.

---

<sup>1</sup> Para realizar comparaciones y abundar en el detalle de la información visite: [www.bea.gov/national/nipaweb/Nipa-Frb.asp](http://www.bea.gov/national/nipaweb/Nipa-Frb.asp)

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN ALGUNAS ECONOMÍAS**

**-Tasas de variación-**

País	Tasas de crecimiento anual					Tasas de crecimiento trimestral		
	2012	2013	2014			2014		
			I	II	III	I	II	III
Estados Unidos de N.	2.3	2.2	1.9	2.6	2.3	-0.5	1.1	1.1
Japón	1.5	1.5	2.7	0.0	--	1.5	-1.8	--
Reino Unido	0.7	1.7	2.9	3.2	3.0	0.7	0.8	0.7
China	7.7	7.7	7.4	7.5	7.3	1.5	2.0	1.9

Los datos en cursiva se refieren a estadísticas provisionales.

FUENTE: Datos nacionales, BRI, Eurostat y cálculos del BCE.

Los indicadores de alta frecuencia son consistentes con una dinámica sostenida en el cuarto trimestre de 2014. El clima de negocios sigue siendo firme y en consecuencia las perspectivas a corto plazo se han mantenido favorables. Al mismo tiempo, las perspectivas de evolución de los gastos de los consumidores siguieron mejorando, lo que se reflejó nuevamente en octubre en una mayor confianza de los consumidores, que alcanzó su nivel más alto desde el comienzo de la última recesión.

Este reciente aumento de la confianza se produjo en un contexto de bajo costo de los préstamos, de perspectivas favorables en el mercado de trabajo y fuertes disminuciones en los precios de la gasolina observados recientemente, que deberían principalmente beneficiar a los hogares de bajos ingresos que tienen una alta propensión a consumir. A más largo plazo, la economía de Estados Unidos de Norteamérica debería continuar mostrando tasas de crecimiento superiores a la tendencia, gracias a las continuas mejoras en los mercados de trabajo y de vivienda, a las condiciones financieras y acomodaticias y a la disipación de los efectos desfavorables de los balances de los hogares y de la política fiscal.



En un contexto de mejora general de las perspectivas económicas, el Comité Federal de Mercado Abierto anunció en su reunión del 29 de octubre de 2014, que puso fin a su programa de compra de activos, al tiempo que reafirma “que probablemente sería apropiado mantener sin variación el rango objetivo actual de la tasa de los fondos federales a su nivel actual, es decir de 0 a 0.25%, por un período de tiempo considerable después de que el programa de compra de activos termine”.

## **Japón**

En Japón, la recuperación de la actividad económica observada después de la fuerte contracción de la producción registrada en el segundo trimestre 2014 ha sido moderada hasta el momento. Los indicadores mensuales disponibles hasta septiembre fueron generalmente positivos, lo que indica que el crecimiento del PIB real sea probablemente positivo en el tercer trimestre, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. A pesar de una recuperación en septiembre, la producción industrial disminuyó en el tercer trimestre, en un contexto de escasa demanda. Al mismo tiempo, el repunte del consumo privado fue limitado en parte por una disminución de los ingresos reales y el deterioro de la confianza de los consumidores.

Por otra parte, las exportaciones de bienes junto con la inversión pública y privada (no residencial) probablemente han sostenido el crecimiento en el tercer trimestre.

En su última reunión de política monetaria, el 31 de octubre de 2014, el Banco de Japón anunció la ampliación de su programa de flexibilización cuantitativa y cualitativa de la política monetaria a través de una aceleración en el ritmo de crecimiento de la base monetaria de 80 mil millones de yenes por año (contra los 60 mil ó 70 mil millones de yenes anteriores). De manera simultánea, el Banco de Japón comprará bonos del gobierno japonés, aumentando sus activos a una tasa

anual en aproximadamente 80 mil millones de yenes (lo que representa un aumento de alrededor de 30 mil millones de yenes), llevando al mismo tiempo al alargamiento de su vencimiento medio poco más o menos de siete a 10 años (una extensión por un máximo de hasta tres años). También decidió triplicar las compras anuales de fondos negociables en bolsa y fondos de inversión inmobiliaria japonesa, llevándolas a 3 mil millones y 90 mil millones de yenes respectivamente.

## **Reino Unido**

En Reino Unido, según las primeras estimaciones, el crecimiento del PIB se desaceleró registrando 0.7% en el tercer trimestre de 2014, frente al 0.9% del segundo trimestre. El crecimiento fue particularmente fuerte en los sectores de transporte y comunicación y para los servicios a las empresas. En el primer semestre, el crecimiento fue impulsado por el consumo privado y la inversión en el sector inmobiliario residencial. El mercado de trabajo continuó mejorando y la tasa de desempleo disminuyó para establecerse en 6% en un período de tres meses que terminó en agosto, siendo su nivel más bajo en cinco años. Los datos y las encuestas más recientes indican que la desaceleración del crecimiento se extenderá hasta el último trimestre del año. La necesidad de recuperar los balances del sector público y privado y la debilidad de la demanda externa representan los principales riesgos a la baja que pesan sobre la actividad económica.

En sus reuniones del 7 y 8 de octubre de 2014, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió mantener su tasa interés oficial en 0.5% y el monto de su programa de compras de activos en 375 mil millones de libras esterlinas.

## **China**

El crecimiento del PIB en China disminuyó ligeramente para establecerse en una tasa anual de 7.3% en el tercer trimestre, frente al 7.5% del trimestre anterior, dado que el efecto de medidas modestas de estímulo monetario y presupuestario empezaron a atenuarse. En tasa trimestral, el crecimiento se desaceleró pasando de 2 a 1.9%. El consumo y el comercio aportaron la principal contribución al crecimiento, mientras que la contribución de la inversión se debilitó, lo que refleja una desaceleración de la inversión residencial y un crecimiento más moderado del crédito.

El mercado inmobiliario residencial continuó deteriorándose, el crecimiento de precios y volúmenes de venta no dejan de caer para establecerse actualmente en niveles cercanos a los observados durante las recesiones anteriores del mercado en 2008 y 2012. Al mismo tiempo, el stock de viviendas desocupadas, expresado en meses de ventas, aumentó a más del doble desde principios de 2010, lo que sugiere que esta desaceleración podría ser más grave y de mayor duración que las anteriores fases de corrección. Con el fin de apoyar el mercado de la vivienda, a finales de septiembre las autoridades disminuyeron la tasa de interés al mínimo y los depósitos requeridos para los nuevos préstamos hipotecarios concedidos a los clientes que no tienen contrato de otros préstamos de esta naturaleza, incluso en caso de que ya poseen una propiedad. Algunos gobiernos locales también han reducido las restricciones de compra desde que el mercado inmobiliario residencial comenzó a debilitarse a principios de 2014.

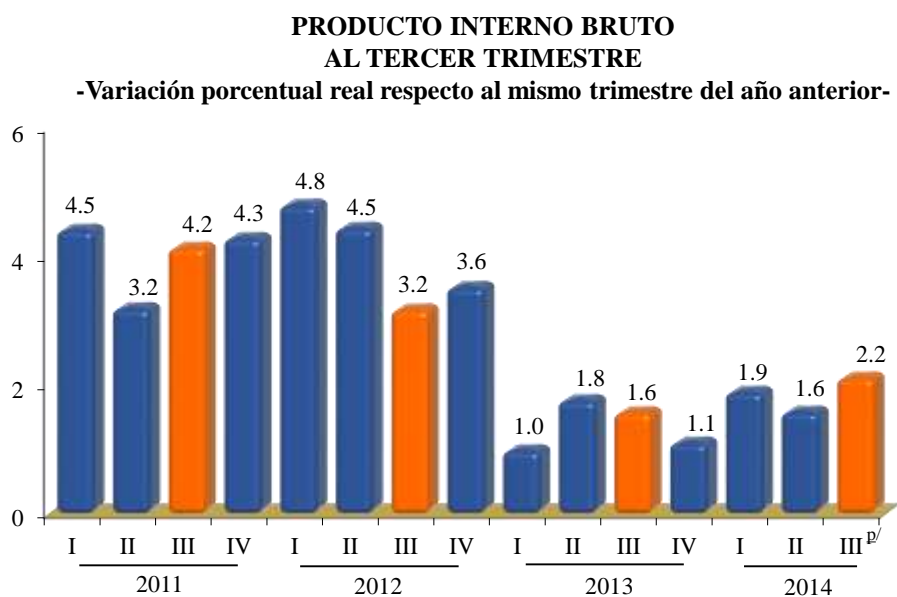
Los flujos de crédito se han moderado, bajo el efecto de medidas adoptadas por las autoridades para limitar la actividad de banca paralela. Esta situación se refleja en un aumento de la proporción de los préstamos bancarios en el total de créditos, la de los préstamos a medio y largo plazos también se ha incrementado, lo que denota

una mayor estabilidad de los flujos de financiamiento. Sin embargo, teniendo en cuenta la desaceleración del crecimiento del PIB nominal, que retrocedió de 18% en 2011 a menos del 10% en la actualidad, la proporción del endeudamiento financiero sigue en aumento.

## Entorno Nacional

### Economía Mexicana

La actividad económica en México, durante el tercer trimestre, parece haber mostrado una moderada recuperación. Así, en su comparación anual, el PIB registró un crecimiento de 2.2% en términos reales y a tasa anual durante el trimestre julio-septiembre de 2014. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en los tres grupos de actividades que lo integran.

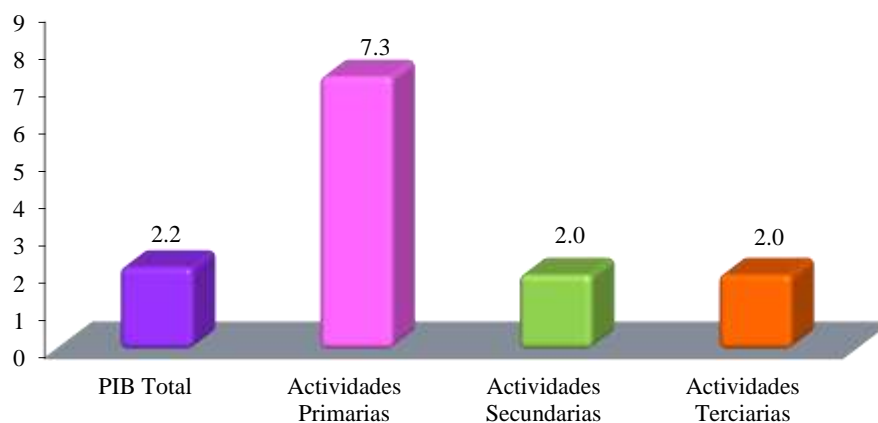


p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Durante el tercer trimestre de 2014, el PIB por grupos de actividades reportó un avance de 7.3% en las Actividades Primarias; mientras que los grupos de las Actividades Secundarias y Terciarias registraron un crecimiento de 2.0 por ciento.

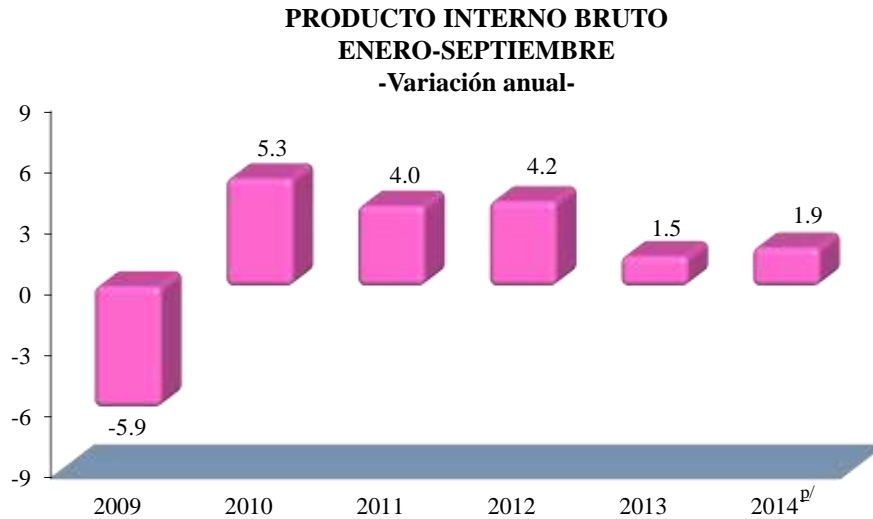
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES  
ECONÓMICAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2014<sup>p/</sup>**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**



p/ Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

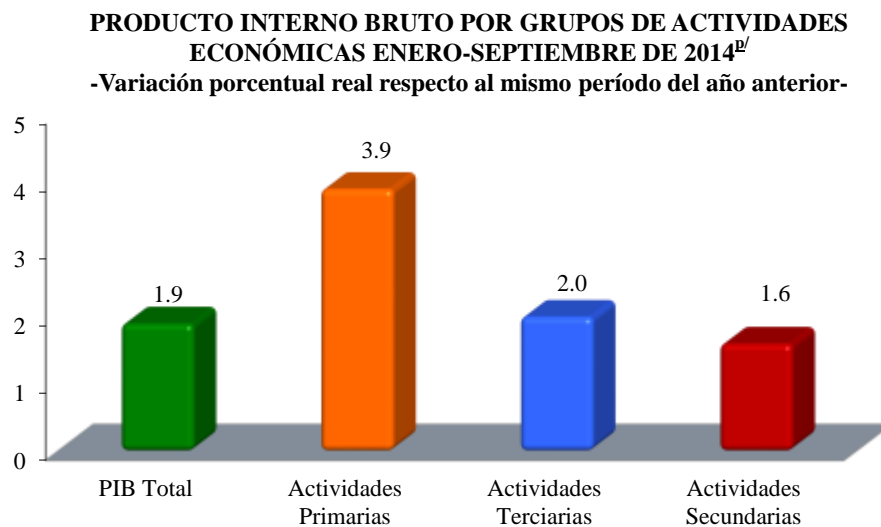
### Resultados durante enero-septiembre de 2014

La economía del país registró un aumento anual de 1.9% en los primeros nueve meses de 2014 respecto al mismo lapso del año anterior (1.5%).



p/ Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

Durante el período enero-septiembre de 2014, el PIB de las Actividades Primarias registró un crecimiento de 3.9%; mientras que las Actividades Terciarias avanzaron 2.0% y las Actividades Secundarias lo hicieron en 1.6 por ciento.



p/ Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS  
AL TERCER TRIMESTRE DE 2014**

-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Denominación	2013				2014			
	Trimestre			Anual	Trimestre			Anual
	2do.	3er.	4to.		1er.	2do.	3er. <sup>p/</sup>	
<b>PIB Total</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>
Actividades Primarias	2.1	-0.3	1.5	0.9	2.6	2.5	7.3	3.9
Actividades Secundarias	-0.3	-0.5	0.0	-0.5	1.8	1.1	2.0	1.6
Actividades Terciarias	3.0	2.9	1.7	2.5	2.0	1.9	2.0	2.0

p/ Cifras preliminares.

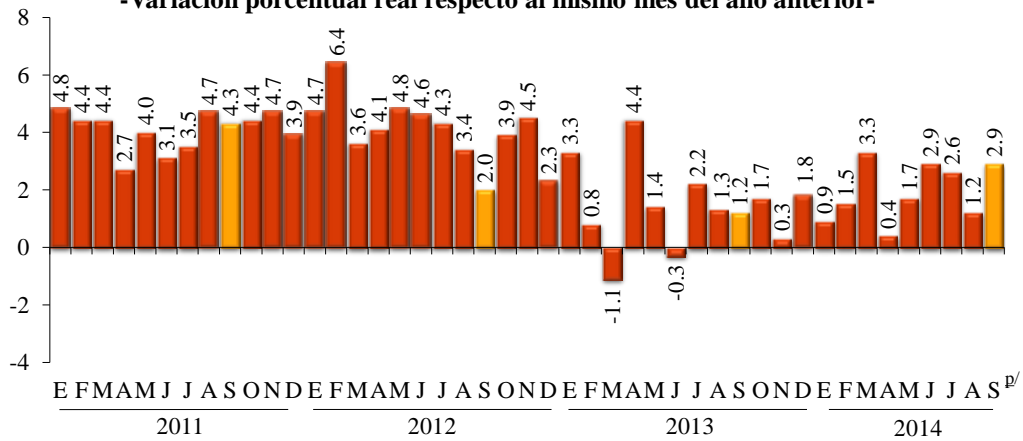
FUENTE. INEGI.

### **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

El IGAE incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo. En este sentido, el IGAE refleja una tendencia de moderada expansión durante el presente año; en particular, aumentó 2.9% en términos reales durante septiembre de 2014 frente a igual mes de 2013. Dicho comportamiento se debió al crecimiento de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
A SEPTIEMBRE DE 2014**

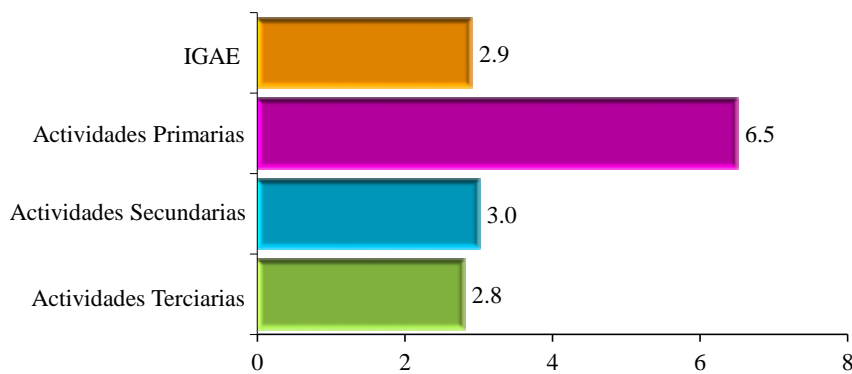
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



ⁱ/ Cifras preliminares.  
 Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.  
 FUENTE: INEGI.

**ACTIVIDADES ECONÓMICAS QUE INTEGRAN EL INDICADOR  
GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A SEPTIEMBRE DE 2014 ⁱ/**

**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



ⁱ/ Cifras preliminares.  
 FUENTE: INEGI.



## **Comercio Exterior**

El crecimiento del PIB del país se siguió explicando, principalmente, por el dinamismo de la demanda externa. Con ello, el motor de la economía fue el comercio exterior.

### **Exportaciones Totales de Mercancías**

El valor de las exportaciones de mercancías en el noveno mes de 2014 fue de 34 mil 255.8 millones de dólares, monto mayor en 9.2% al registrado en igual mes de 2013. Dicha tasa se derivó de la combinación de un crecimiento de 11.6% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 7.1% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica aumentaron 14.4% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 0.4 por ciento.

Cabe destacar que en septiembre pasado, las exportaciones de productos manufacturados reportaron un aumento anual de 11.2%. Los crecimientos anuales más significativos se observaron en las exportaciones de equipo profesional y científico (24.6%), de productos metálicos de uso doméstico (21.1%), de maquinaria y equipo para la industria (20.5%) y de productos de la industria automotriz (10.3%).

En el período enero-septiembre de 2014, el valor de las exportaciones totales ascendió a 294 mil 5.9 millones de dólares, lo que significó un crecimiento anual de 4.6%. Dicha tasa fue resultado neto de un incremento de 6.6% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 8.7% en las petroleras.



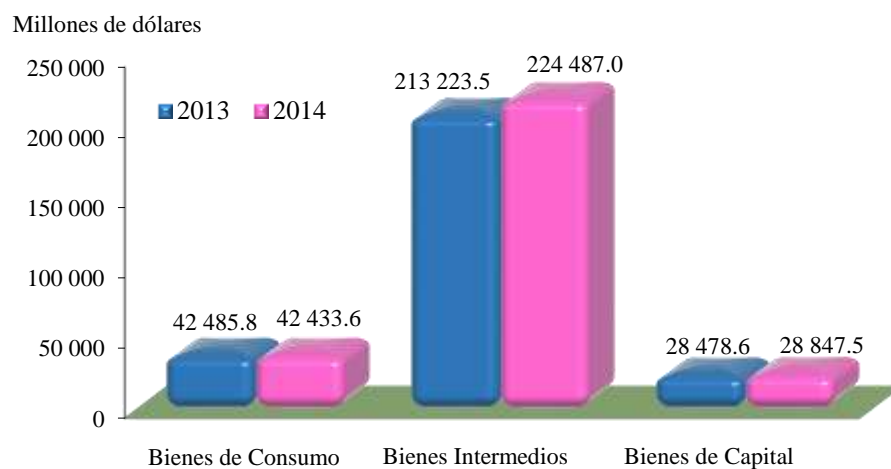
\* Cifras oportunas para septiembre de 2014.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

## Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en septiembre de 2014 fue de 33 mil 665.7 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 9.6%. El valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros nueve meses de 2014 fue de 295 mil 768.0 millones de dólares, nivel 4.1% mayor que el observado en el mismo período de 2013. Esta tasa se originó de la combinación de un crecimiento de 4.8% en las importaciones no petroleras y de una disminución de 1.8% en las petroleras. Asimismo, las importaciones de bienes de consumo reportaron un descenso anual de 0.1% (incremento de 5.2% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios aumentaron 5.3% (misma tasa en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital avanzaron 1.3 por ciento.

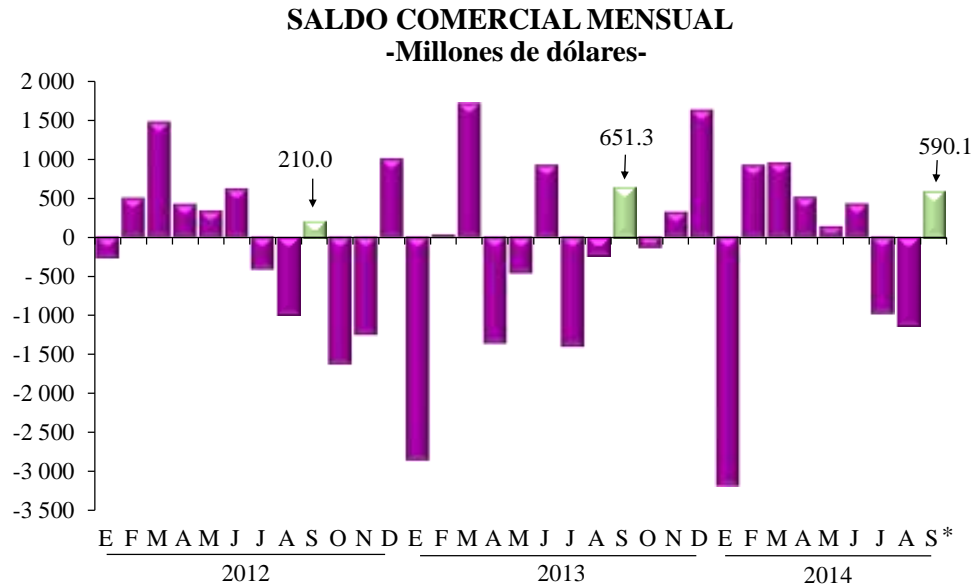
**IMPORTACIONES TOTALES\***  
**Enero-septiembre**  
**2013-2014**  
**TOTAL 295 768.0**



\* Cifras oportunas para septiembre de 2014.

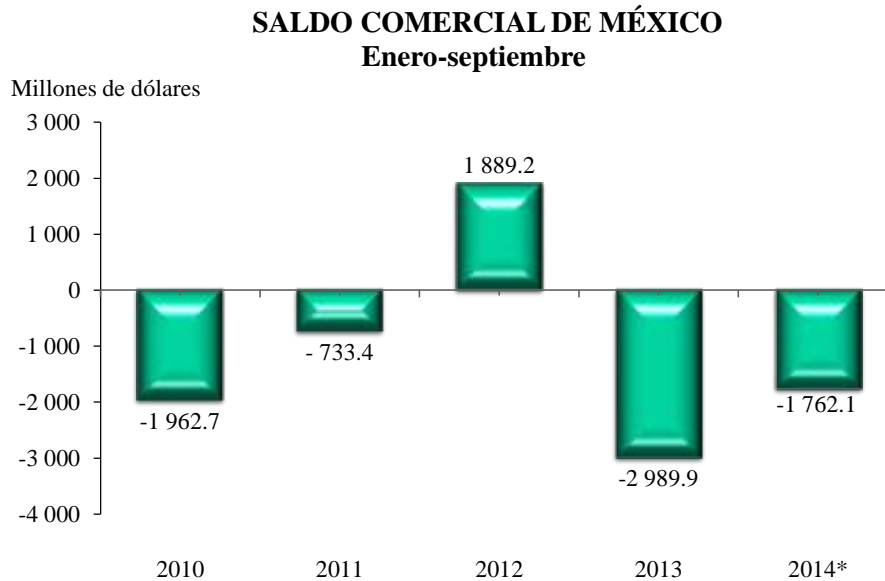
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En este contexto, en septiembre de 2014, la balanza comercial mostró un superávit de 590.1 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 1 mil 123 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución fue resultado neto de un incremento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 1 mil 367 millones de dólares en agosto a un superávit de 459 millones de dólares en septiembre, y de una reducción en el superávit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 244 millones de dólares a 131 millones de dólares, en esa misma comparación.



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En los primeros nueve meses de este año, la balanza comercial del país fue deficitaria en 1 mil 762.1 millones de dólares.

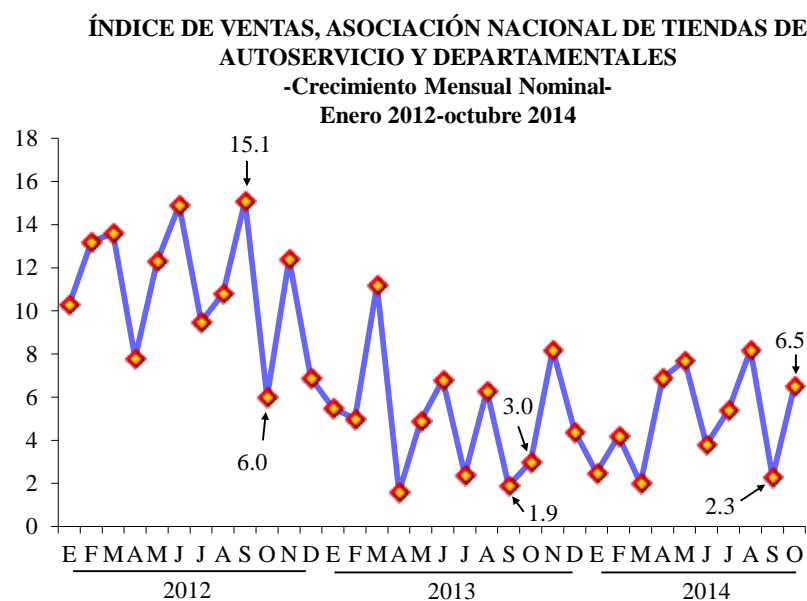


\* Cifras oportunas para septiembre.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

## Consumo

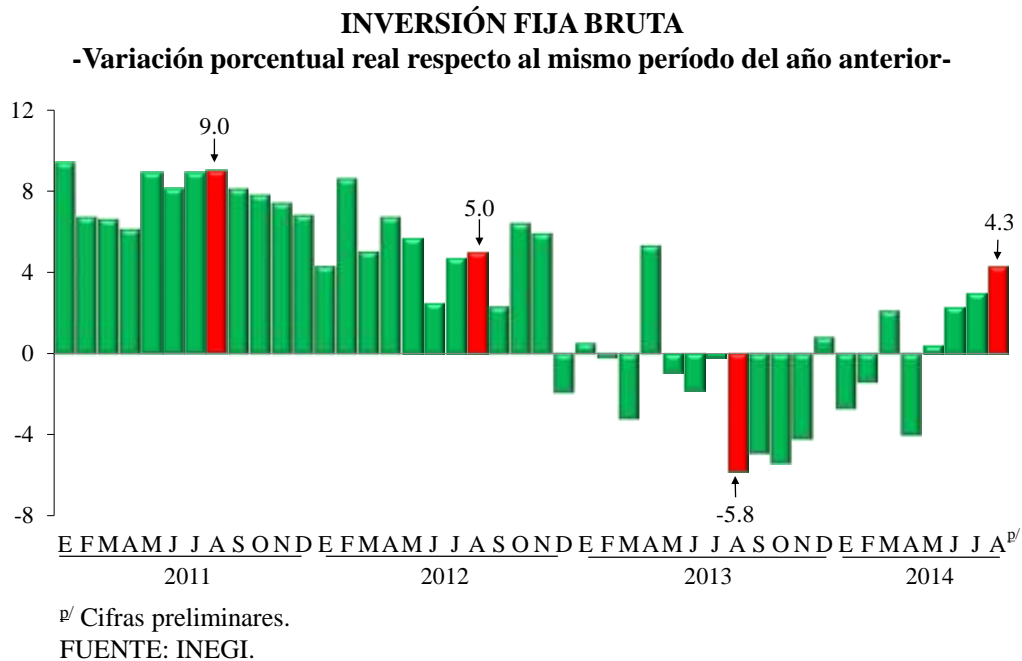
La demanda interna también ha mejorado respecto de su evolución en los primeros dos trimestres del año. En lo que respecta al consumo, el Índice de Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportó en octubre de 2014 un aumento de 6.5%, lo que significó un incremento de 3.5 puntos porcentuales respecto a octubre de 2013.



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

## Inversión Fija Bruta

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 4.3% durante agosto pasado, respecto a la de igual mes de 2013.

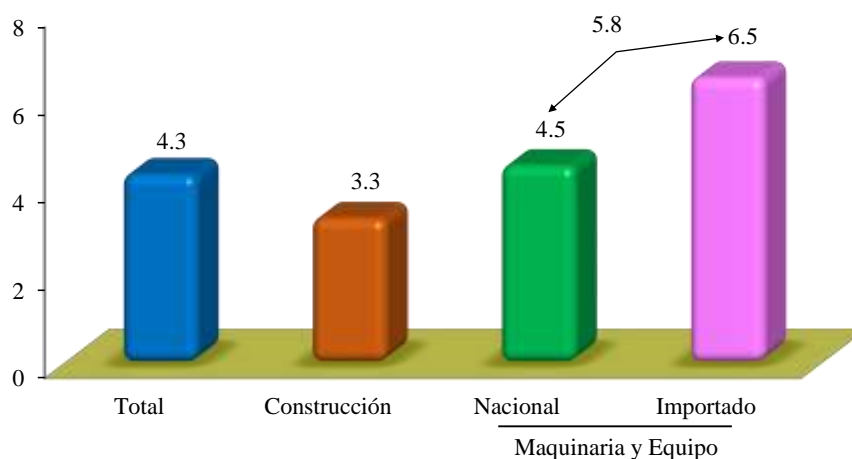


Por componentes, los resultados fueron los siguientes:

### Maquinaria y equipo total

La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total se elevó 5.8% en agosto de 2014 con relación al mismo mes de un año antes. Los gastos en maquinaria y equipo de origen importado fueron mayores en 6.5% a tasa anual; mientras que los de origen nacional, presentaron un avance de 4.5% en agosto pasado frente a los del mismo mes de 2013.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**  
**Agosto de 2014<sup>p/</sup>**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.  
 FUENTE: INEGI.

## Construcción

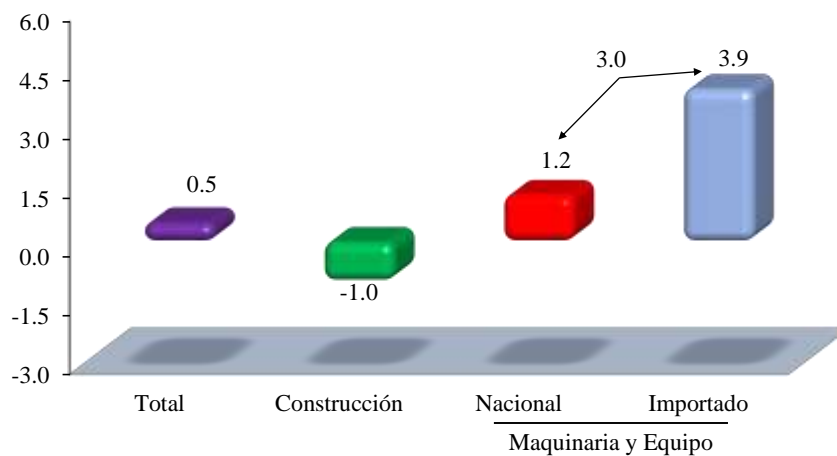
La construcción ha comenzado a repuntar. Así, los gastos realizados en construcción ascendieron 3.3% en agosto pasado, por un aumento en la generación de obras de edificación residencial de 8% (edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar), y por una disminución en la no residencial de 0.1% debido a una menor construcción de carreteras, puentes y similares; obras de urbanización; perforación de pozos petroleros y de gas; obras de generación y conducción de energía eléctrica; para el tratamiento, distribución y suministro de agua y drenaje, y sistemas de distribución de petróleo y gas, fundamentalmente.

## Resultados durante enero-agosto de 2014

La Inversión Fija Bruta creció 0.5% durante los primeros ocho meses del año con relación a igual período de 2013. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 3% (los de origen importado aumentaron 3.9% y los nacionales 1.2%); en tanto

que los de Construcción disminuyeron 1% (la de tipo no residencial descendió 2.5% y la residencial avanzó 0.9%).

**INVERSIÓN FIJA BRUTA**  
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-  
Enero-agosto de 2014<sup>g/</sup>



<sup>g/</sup> Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

En este marco, se continúan observando condiciones de holgura en la economía, aunque se espera que estas condiciones sigan reduciéndose. No se han percibido presiones sobre la inflación por el lado de la demanda agregada, ni se anticipa que se presenten en los siguientes trimestres. A pesar de la intensificación de los riesgos a la baja para el crecimiento de la economía mundial, las perspectivas de la evolución de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, junto con las reformas estructurales recientemente aprobadas, hacen que el balance de riesgos para la actividad económica en México se mantenga igual respecto de la decisión anterior de política monetaria.

## Inflación

Si bien la inflación general anual ha permanecido por arriba de 4%, dicho nivel se explica, principalmente, por aumentos en los precios de productos pecuarios y en



los de algunos alimentos procesados que utilizan a éstos como insumos. No obstante, la inflación subyacente se ha mantenido en niveles cercanos a 3%. Por su parte, han permanecido estables las expectativas de inflación para horizontes de mediano y largo plazos provenientes de encuestas entre analistas, así como las derivadas de información de mercado, ubicándose estas últimas muy cercanas al 3 por ciento.

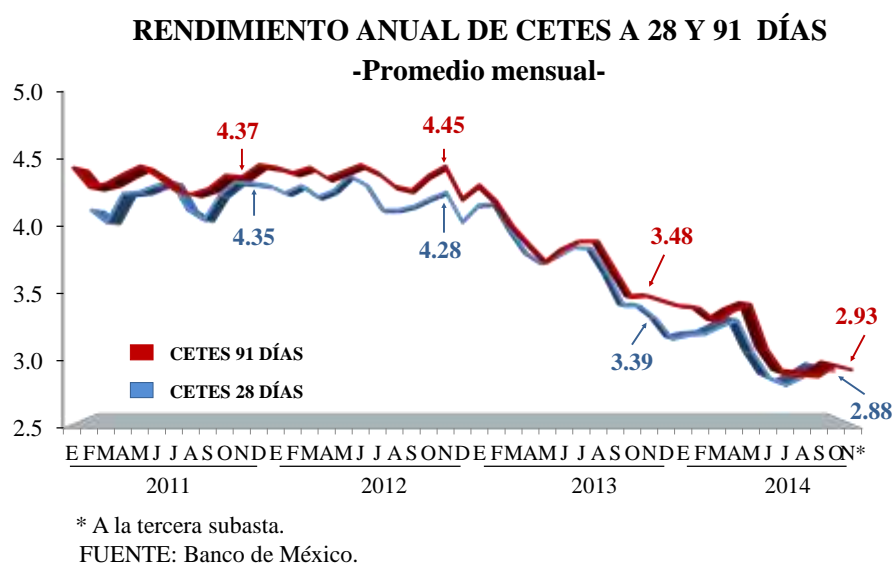
Se estima que la inflación general anual cierre alrededor de 4% en 2014, que al inicio de 2015 presente una disminución importante y que converja a alrededor de 3% a partir de mediados de este último año. Para la inflación subyacente se espera que al final de 2014 sea cercana a 3% y que en 2015 se ubique por debajo de dicho nivel. Esta previsión se fundamenta, entre otros factores, en el desvanecimiento del efecto de las modificaciones fiscales que entraron en vigor al inicio del año en curso, en una menor tasa de variación anual en el precio de las gasolinas, en la dilución del impacto de los cambios en precios relativos y, por supuesto, en la postura de política monetaria, la cual, se informó, se asegurará que los cambios en precios relativos no tengan efectos de segundo orden. Si bien existen riesgos al alza para la trayectoria de la inflación, como la posibilidad de una mayor depreciación cambiaria a raíz de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y de aumentos en los salarios mínimos superiores a la inflación y al incremento en la productividad esperados, también los hay a la baja, como disminuciones adicionales en los precios de servicios de telecomunicaciones y la posibilidad de una evolución de la actividad económica menos dinámica que la prevista en caso de que los recientes acontecimientos sociales en el país afecten las expectativas de los agentes económicos. Con todo, se estima que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio respecto de la decisión anterior.

## **Tasas de interés**

El 31 de octubre de 2014, la Junta de Gobierno decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%. Hacia adelante, se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y de sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazos. En particular, vigilará la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación prevista, incluyendo el posible impacto de la implementación de las reformas estructurales, y la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos de Norteamérica. Todo esto con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación objetivo del 3.0 por ciento.

Cabe señalar que la postura en la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) propició a lo largo de 2014 una reducción del resto de las tasas de interés, lo cual permitió ampliar las líneas de crédito para el aparato productivo nacional.

En este contexto, durante las tres primeras subastas de noviembre de 2014, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.88%, porcentaje inferior en tres centésimas de punto porcentual respecto a octubre pasado (2.91%); y menor en 41 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 2.93%, cifra menor en tres centésimas de punto porcentual con relación a la observada en octubre pasado (2.96%), y una reducción de 51 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.44%).



## Tipo de Cambio

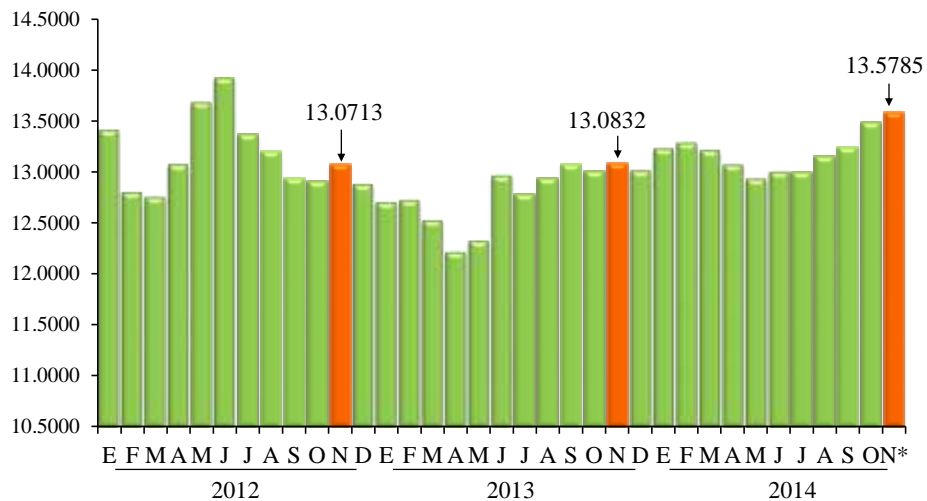
Durante septiembre, octubre y noviembre de 2014, la paridad del peso frente al dólar estadounidense se vio afectado por la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios del mundo. De hecho, la tendencia de devaluación se acentuó en el décimo y undécimo meses del año, llegando en el mercado interbancario hasta 13.80 pesos por dólar. No obstante, las políticas macroprudenciales han dado soporte a la estabilidad macroeconómica de México en particular en el mercado cambiario.

Cabe puntualizar que el promedio de enero al 18 de noviembre de 2014, la paridad del peso frente al dólar se ubicó en 13.1927 pesos por dólar, cifra muy cercana a la estimada para 2014, de 13.0 pesos por dólar prevista en los Criterios Generales de Política Económica para 2015, lo cual permite inferir que el tipo de cambio podría terminar alrededor de la cifra estimada, como resultado de la política monetaria convergente con la tasa de inflación en el marco de una estabilidad del mercado cambiario.

Asimismo, bajo el contexto de la estimación de que la inflación converja al 3.0% y de la operación de un tipo de cambio flexible, en el marco de un régimen de flotación cambiaria, la paridad del peso frente al dólar estadounidense se podría ubicar para 2015 en 13.40 pesos por dólar, lo que hace posible mantener una política cambiaria contracíclica y permite hacer un ajuste de las cuentas con el exterior, que coadyuve a que no se registre ninguna presión técnica hacia un mayor deslizamiento del peso frente al dólar, sin menoscabo de que la volatilidad en los mercados cambiarios podría permanecer para 2015.

Cabe señalar que el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 18 de noviembre de 2014, se ubicó en 13.5785 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.73% con respecto a octubre pasado (13.4807 pesos por dólar), una de 4.38% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y de 3.79% si se le compara con el promedio de noviembre del año anterior (13.0832 pesos por dólar).

### COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



\* Promedio al día 18 de noviembre.  
FUENTE: Banco de México.

## Reservas Internacionales

Al 14 de noviembre de 2014, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo de 191 mil 362 millones de dólares, cantidad menor en 0.19% a la observada en octubre pasado y superior en 8.41% respecto a diciembre de 2013.

Cabe destacar que durante la presente Administración, esto es, del 31 de diciembre de 2012 al 14 de noviembre de 2014, las reservas internacionales se elevaron 17.03%, lo que en términos absolutos representó la cantidad de 27 mil 847 millones de dólares.



\* Al día 14 de noviembre.

FUENTE: Banco de México.

## Política Fiscal

El 14 de noviembre de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que la Cámara de Diputados aprobó el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para el Ejercicio Fiscal 2015, antes del plazo previsto por el artículo 74 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

- El Presupuesto de Egresos de la Federación de 2015 será de 4 billones 694 mil 677 millones de pesos, lo que representa un incremento de 1.6% en términos reales respecto al aprobado para 2014.
- Fortaleciendo el Presupuesto de Egresos de la Federación 2015, la Cámara de Diputados redistribuyó 65 mil 833 millones de pesos orientados, principalmente, a inversión para infraestructura carretera, proyectos de desarrollo regional en estados y municipios, infraestructura para las normales rurales del país, así como a programas sociales en beneficio de la población.
- Esto es posible gracias al fortalecimiento de los ingresos tributarios, el cual permite atenuar el impacto de una menor plataforma de producción petrolera y los movimientos recientes en el precio internacional del petróleo.
- El presupuesto aprobado contribuye a cumplir con las grandes Metas Nacionales del Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y se ha diseñado para dar un impulso efectivo a las reformas estructurales.
- Se trata de un presupuesto austero, eficiente y responsable, que refleja el compromiso y trabajo conjunto de las y los diputados federales que conforman las comisiones de la Cámara de Diputados para impulsar el crecimiento y el desarrollo económico y social del país.
- El Gasto Programable asciende a 3 billones 669 mil 816 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 1.6% respecto al presupuesto de 2014. Por su parte, el Gasto no Programable suma 1 billón 24 mil 862 millones de pesos, 1.8% mayor al aprobado de 2014.

- Por su clasificación funcional, el Gasto Programable de la Administración Pública Federal asignará 60.3% al desarrollo social, 32.4% para el desarrollo económico y 6.7% a funciones de gobierno.
- El gasto de inversión se incrementa en 0.2% en términos reales, respecto al aprobado del año pasado llegando a 876 mil 323 millones de pesos. Al interior, el 83.9% se destinará a inversión física.
- El presupuesto 2015, también tiene un alto componente social, que beneficia más a los que menos tienen. Se destinarán mayores recursos a Educación (0.8%) con 305 mil 57 millones de pesos y Salud (0.1%) con 134 mil 847 millones de pesos.

## **Educación**

- Destaca el fortalecimiento al Programa de Apoyo para Escuelas Normales Rurales, con una asignación de 400 millones de pesos.
- Se aprobaron más de 13 mil 800 millones de pesos para el Programa Nacional de Becas, con lo que se seguirá apoyando a los niños y jóvenes para que no tengan que abandonar sus estudios por motivos económicos.
- Para Becas de Posgrado del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) y de la Secretaría de Educación Pública (SEP) se destinarán 8 mil 294 millones de pesos, con lo que se podrán apoyar a jóvenes mexicanos.
- El programa de Escuelas de Tiempo completo contará con 12 mil 500 millones de pesos para reforzar las competencias lectoras, matemáticas, de arte y cultura, de la recreación y desarrollo físico.

- El Programa de la Reforma Educativa continuará con su tarea de mejorar las condiciones de las escuelas de nivel primaria y secundaria; para ello, en 2015 se invertirán más de 9 mil 67 millones de pesos.
- Además, se destinarán 59 mil 862 millones de pesos para Instituciones de Educación Superior universidades públicas.

## **Salud**

- El sector salud contará con 134 mil 848 millones de pesos, monto superior en 0.1% respecto del año anterior. Destaca el presupuesto del Programa del Seguro Popular, el cuál ascenderá 74 mil 539 millones de pesos.

## **Desarrollo Social**

- El nuevo programa de inclusión social PROSPERA contará con 74 mil 162 millones de pesos, incluyendo los rubros de educación y salud, con lo que podrá cumplir sus nuevos objetivos de articular y coordinar la oferta institucional de programas y acciones de política social.
- Por otro lado, se dará continuidad al Programa de Comedores Comunitarios, con un incremento real de 89.9% con relación al ejercicio 2014; con dicho programa se podrán mejorar las condiciones nutricionales de la población de niños y niñas, mujeres en gestación y lactantes, personas con alguna discapacidad y adultos mayores de 65 años.

## **Seguridad**

- En materia de seguridad, destaca lo siguiente:



- El Programa para la Prevención del Delito prevé un monto de 2 mil 683 millones de pesos en 2015.
  - Se cuenta con 8 mil 191 millones de pesos provenientes del Fondo de Aportaciones para Seguridad Pública del Ramo 33.
  - De acuerdo con lo dispuesto en el párrafo IX del artículo 7 del PEF 2015, por lo menos el 20% de los recursos previstos al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) se deberán destinar a la atención de necesidades vinculadas con temas de seguridad pública; este rubro asciende a 59 mil 264 millones de pesos.
  - El programa de la Gendarmería Nacional contará con 5 mil 92 millones de pesos, 9.4% más que en 2014, para garantizar la seguridad de la población y sus bienes en rutas de tránsito.
- Para el ejercicio fiscal 2015, se mantienen y fortalecen disposiciones en materia de eficiencia, transparencia y rendición de cuentas:
- La SHCP informará trimestralmente, a través de su portal de Internet, sobre el ejercicio de los recursos y avance financiero de los proyectos de infraestructura aprobados en el Ramo General 23.
  - Se destinan recursos a los órganos de fiscalización, federal y locales, para fiscalizar el ejercicio de los fondos para Cultura e Infraestructura Deportiva, de Pavimentación y Desarrollo Municipal, así como de los Proyectos de Desarrollo Regional.

- Las entidades federativas, municipios y demarcaciones territoriales deberán reportar a la SHCP la información definitiva sobre el ejercicio, destino, resultados, y en su caso, reintegros, de los recursos federales transferidos durante 2014.
  - Los entes públicos a los que se les asignen recursos del presupuesto deberán contar con un sistema de control interno, con el fin de propiciar un ambiente de prevención y de gestión de riesgos.
- Asimismo, a través de la Plataforma de Obra Pública Abierta, dentro del Portal de Transparencia Presupuestaria ([www.transparenciapresupuestaria.gob.mx](http://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx)), la SHCP dará seguimiento físico y financiero a los programas y proyectos de inversión federales aprobados para 2015.

La SHCP reconoció el trabajo de las y los Diputados quienes en un clima de consenso político y construcción de acuerdos lograron la aprobación del Presupuesto de Egresos

### **Perspectivas de la Economía Mexicana**

Ante un escenario internacional incierto en lo concerniente a la volatilidad en los mercados financieros, cambiarios y bursátiles que se ven apuntalados por la fragilidad y desigualdad entre regiones en el crecimiento económico mundial, el escenario macroeconómico previsto por el Banco de México es el siguiente:

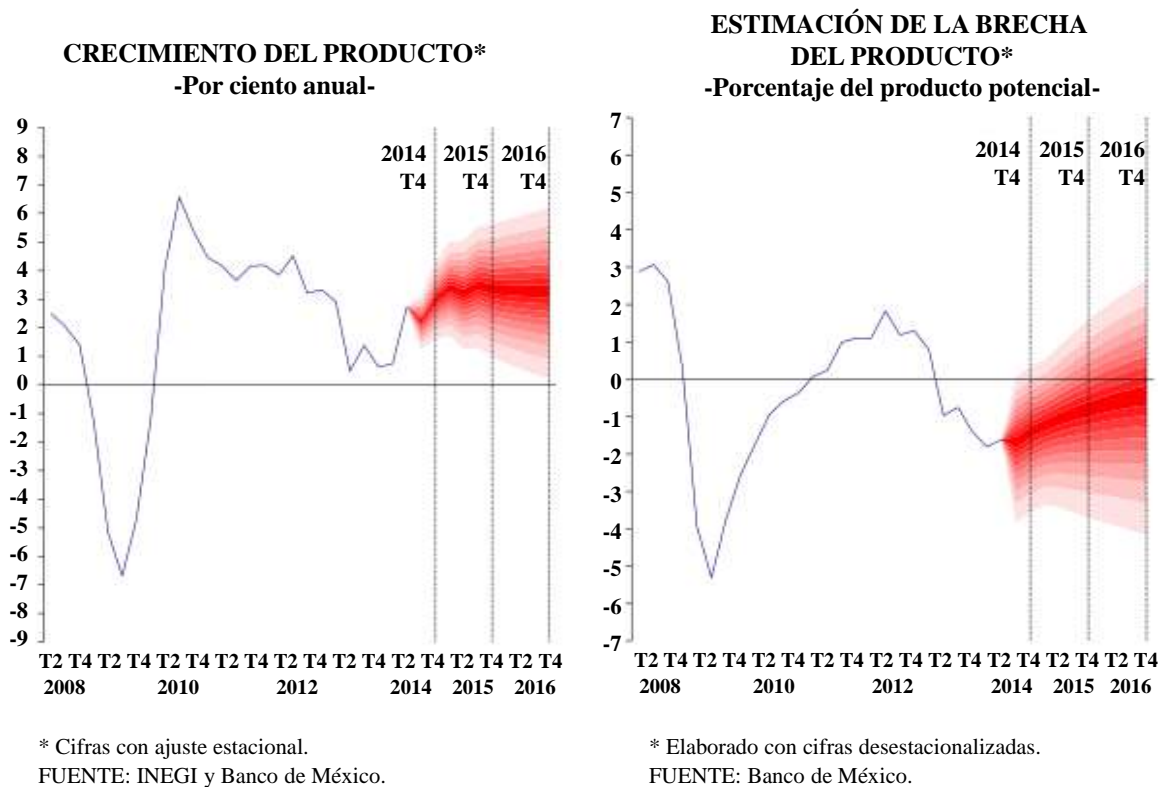
**Crecimiento del Producto:** La reactivación que registró la economía mexicana en el segundo trimestre continuó durante el tercero, aunque de manera moderada. Se sigue previendo que este dinamismo persista hacia adelante, sustentado, principalmente, por el impulso de la demanda externa, así como por una paulatina

recuperación del gasto interno. De este modo, se espera que la tasa de crecimiento del PIB de 2014 se ubique entre 2.0 y 2.5%, rango que se compara con el intervalo reportado en el Informe precedente de ese Banco Central, de entre 2.0 y 2.8% (ver la gráfica *Crecimiento del Producto*). El menor dinamismo esperado para 2014 junto con la previsión de que continúe el impulso de la demanda externa y la reactivación de la interna, sugiere que en 2015 la tasa de expansión del PIB podría situarse entre 3.0 y 4.0%. Sin embargo, se anticipa que, de implementarse adecuadamente las reformas estructurales, éstas vayan teniendo un efecto positivo gradual sobre el crecimiento económico, lo que podría dar un intervalo de tasas de crecimiento mayores para 2016. En este sentido, el intervalo de pronóstico para 2016 se ubicaría de 3.2 a 4.2 por ciento.

**Empleo:** Tomando en cuenta que el dinamismo mostrado por el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ha continuado superando al de la actividad económica, el pronóstico para el crecimiento del empleo formal en 2014 se ubica entre 640 y 710 mil trabajadores. Para 2015 se anticipa un aumento de entre 620 y 720 mil trabajadores. Para 2016, en parte como reflejo de la implementación de las reformas estructurales, se estima que el número de trabajadores asegurados en el IMSS muestre un comportamiento más favorable, por lo que se prevé un intervalo de entre 640 y 740 mil trabajadores.

**Cuenta Corriente:** Para 2014, se anticipan déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 4.0 y 26.0 miles de millones de dólares, respectivamente (0.3 y 2.0% del PIB, respectivamente). Para 2015, se prevén déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 11.5 y 34.4 miles de millones de dólares, respectivamente (0.8 y 2.5% del PIB, en el mismo orden). Para 2016, se esperan déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 15.5 y 38.8 miles de millones de dólares, respectivamente (1.0 y 2.6% del PIB, respectivamente).

Si bien se anticipa que, debido a la fuerte desaceleración que presentó la actividad productiva a finales de 2013 y principios de 2014 persistan condiciones de holgura en la economía, también se estima que éstas continúen reduciéndose en el horizonte de pronóstico, dado el dinamismo que se anticipa para la actividad económica (ver la gráfica *Estimación de la Brecha del Producto*). A pesar de ello, no se esperan presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento de la demanda agregada.



## Riesgos a la baja del crecimiento económico

Entre los riesgos a la baja asociados a las previsiones para el crecimiento del PIB destacan:

- i) un crecimiento de la economía mundial menor al previsto, particularmente de Estados Unidos de Norteamérica;

- ii) una disminución adicional en el precio internacional del petróleo o en la plataforma de producción que pueda afectar las cuentas externas del país y las finanzas públicas, haciendo necesario un ajuste al gasto público en 2015;
- iii) una intensificación de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales; y,
- iv) incertidumbre causada por los acontecimientos sociales recientes que pudiera afectar la actividad económica.

### **Riesgos a la alza del crecimiento económico**

El pronóstico de crecimiento también está sujeto a riesgos al alza, entre los que destacan:

- i) una recuperación de la economía de Estados Unidos de Norteamérica más vigorosa que la anticipada; y,
- ii) avances acelerados en la implementación de las primeras etapas de las reformas estructurales, en particular de la energética, que propicien una inversión mayor a la esperada.

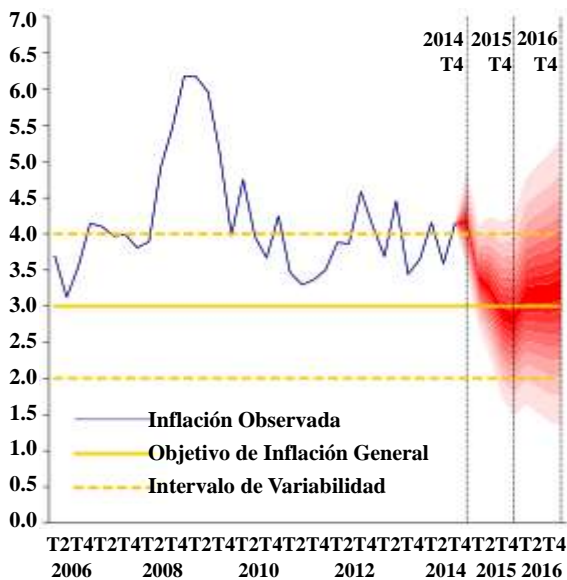
**Inflación:** Teniendo en consideración que el efecto de los recientes choques de oferta sobre la inflación se espera sea de naturaleza transitoria y que hasta ahora no se han presentado efectos de segundo orden, se prevé que la inflación general anual disminuya en diciembre para cerrar el año alrededor de 4%. A principios de 2015, se espera que la inflación general anual se reduzca considerablemente al deshacerse el efecto aritmético asociado a los cambios en precios relativos derivados de las modificaciones fiscales de principios de 2014 y al eliminarse los

cobros por larga distancia telefónica nacional, lo que en conjunto con un menor incremento en los precios de las gasolinas, hacen prever que la inflación general anual se ubicará alrededor de 3% a partir de mediados de año (ver la gráfica *Inflación General Anual*). Para la inflación subyacente anual, las previsiones para 2014 apuntan a que ésta se mantenga cercana a 3% y por debajo de ese nivel en 2015 (ver la gráfica *Inflación Subyacente Anual*). Para 2016, se espera que tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen en niveles cercanos a 3 por ciento.

Es importante señalar que la disminución en la tasa de crecimiento del precio de las gasolinas es un elemento clave para el proceso de determinación de precios en la economía, y fundamental para la convergencia de la inflación a su meta permanente y el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

La previsión antes descrita para la trayectoria de la inflación se encuentra sujeta a diversos riesgos. A la baja destacan: i) la posibilidad de que la recuperación de la actividad económica en el país resulte menor a la anticipada; y, ii) mayores disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicaciones. Dentro de los riesgos al alza destacan: i) episodios de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales que impliquen ajustes al tipo de cambio con su consecuente efecto sobre la inflación. No obstante, en caso de ocurrir, se esperaría un efecto moderado y transitorio sobre la inflación debido al bajo traspaso de las variaciones cambiarias a los precios; y, ii) la posibilidad de aumentos significativos en los salarios mínimos superiores a la inflación y al incremento en la productividad esperados.

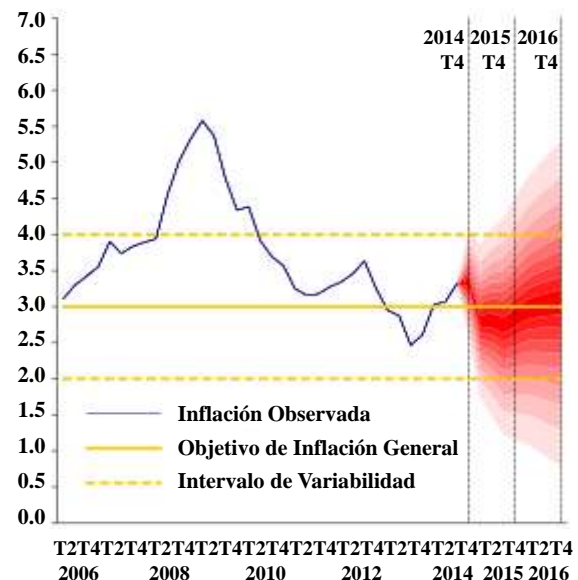
**INFLACIÓN GENERAL ANUAL<sup>1/</sup>**  
-Por ciento-



<sup>1/</sup> Promedio trimestral.

FUENTE: INEGI y Banco de México.

**INFLACIÓN SUBYACENTE ANUAL<sup>1/</sup>**  
-Por ciento-



<sup>1/</sup> Promedio trimestral.

FUENTE: INEGI y Banco de México.

Asimismo, la Junta de Gobierno mantuvo en 3.0% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estimó que la postura monetaria era congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%. Hacia adelante, la Junta se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo. En particular, vigilará la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación prevista, incluyendo los efectos que la implementación de las reformas estructurales pudiera tener sobre la oferta y demanda agregadas de la economía nacional. Asimismo, la Junta también se mantendrá vigilante de la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos de Norteamérica. Todo esto con el fin de alcanzar la meta de inflación de 3.0 por ciento.

Cabe destacar que es alentador que haya culminado la etapa legislativa del reciente proceso de reformas estructurales encaminadas a incrementar la productividad del

país, pues se prevé que éstas tengan un impacto positivo sobre el crecimiento potencial de México. Se anticipa que sus efectos se vayan reflejando gradualmente y que se hagan más evidentes en el mediano plazo, si bien es pertinente recordar que para que las reformas alcancen su potencial, es necesario garantizar que sean implementadas adecuadamente. También es necesario reiterar que se debe continuar con el proceso de mejora del marco institucional, así como con el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos, con el objetivo de que el país alcance tasas de crecimiento más altas, mejores empleos y un mayor bienestar para la población. Esto último cobra una mayor significancia ante la expectativa de que el entorno externo continúe siendo bastante incierto. Al respecto, conviene recordar que los beneficios de los esfuerzos que se han hecho en esta dirección en los últimos años se han palpado en los episodios recientes de volatilidad en los mercados financieros internacionales, los cuales han podido ser absorbidos por la economía mexicana sin mayores consecuencias.

Es importante reiterar la gran relevancia que, para mejorar la eficiencia de la economía y para potenciar los efectos benéficos de las reformas estructurales sobre el crecimiento potencial, el empleo y el bienestar de la población, tiene el lograr una mejoría significativa del marco institucional en el país.

En efecto, una transformación institucional que mejore el estado de derecho, la seguridad jurídica y, en general, la fortaleza de las instituciones con las cuales se rigen la sociedad en su conjunto y los agentes económicos en particular, no sólo redundará en un mejor desempeño económico y una mayor armonía social, sino que también se traducirá en un aprovechamiento más adecuado de los beneficios de las reformas estructurales y una mejor distribución de dichos beneficios entre la población del país.



## **Pobreza Urbana**

La pobreza es un proceso que está relacionado con la falta de crecimiento económico y de desarrollo de la sociedad, pero también con atributos vinculados al territorio; es decir, diferencias en la especialización económica local y distribución espacial de la población.

El análisis de las dimensiones de pobreza por tamaño de localidad urbana permite identificar que a menor número de habitantes en las localidades urbanas, la proporción de personas con carencia por acceso a la seguridad social se incrementa de forma significativa. En las localidades que tienen entre 2 mil 500 y 14 mil 999 habitantes siete de cada diez habitantes no contaban con seguridad social; en el siguiente rango que son las localidades que tienen entre 15 mil y 99 mil 999 habitantes más de la mitad de su población carece de acceso a la seguridad social.

En cuanto al ingreso de las personas, en 2012, una quinta parte de la población nacional (23.5 millones de personas) tuvo un ingreso tan bajo que aún si hubiese destinado todos sus recursos para adquirir una canasta alimentaria no la pudo obtener. En las zonas urbanas, vivían tres de cada cinco personas con ingreso inferior a la línea de bienestar mínimo (14.6 millones), en 2012.

Asimismo, poco más de la mitad de la población en México (60.6 millones de personas) tuvo ingresos inferiores a la línea de bienestar que representa el valor de una canasta de bienes y 56 servicios básicos. En las zonas urbanas se concentraron 43.5 millones de personas con ingresos insuficientes para adquirir la canasta básica, lo que significó que siete de cada diez personas con este problema en el país se ubicaran en localidades mayores a 2 mil 500 habitantes.

## **Líneas de Bienestar**

La medición de pobreza utiliza dos líneas de ingreso: la línea de bienestar mínimo, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de bienestar, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes.

### **Evolución de la Línea de Bienestar Mínimo**

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó, a través del valor de la línea de bienestar mínimo, la cantidad monetaria mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria, en este sentido, en octubre de 2014, la cantidad registrada fue de 887.26 pesos, en las zonas rurales, y en 1 mil 264.92 pesos, en las ciudades.

Por otra parte, de octubre de 2013 a octubre de 2014, la variación anual de la línea de bienestar mínimo mostró para consumidores rurales y urbanos un nivel de 5.81 y 6.60%, respectivamente, mientras que la inflación general registró un valor menor a las dos variaciones antes mencionadas (4.30%) en ese mismo período.

### **Evolución de la Línea de Bienestar**

En octubre de 2014, el CONEVAL calculó el valor monetario que necesita una persona para adquirir las canastas básica alimentaria y no alimentaria, en 1 mil 645.72 pesos para la línea de bienestar en el área rural, es decir 2.48 puntos porcentuales mayor que la registrada en la misma fecha de un año antes; en tanto que, para el área urbana, fue de 2 mil 586.26 pesos, 2.26 puntos porcentuales superior a la de octubre de 2013.

En cuanto a la variación de los valores de la línea de bienestar rural (5.42%) y la de la línea de bienestar en el área urbana (5.79%), éstas se ubicaron por arriba de la inflación general de 4.30%, observada en octubre de 2014.

### **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan la evolución y situación general de la economía mexicana, los eventos sobresalientes en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-noviembre de 2014, de acuerdo con la información disponible. Así como información actualizada del entorno macroeconómico, actividad económica, finanzas públicas, apoyo a sectores productivos, productividad, competitividad, corporativos, política financiera y crediticia, política monetaria y cambiaria; evolución del mercado petrolero nacional e internacional, comercio exterior del mundo y de México, turismo, remesas, así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mexicana y mundial, mercados bursátiles en México y el mundo, evolución de los precios, del empleo y desempleo, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Reino Unido, China y América Latina.

#### **Actividad económica**

- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) en México durante el tercer trimestre de 2014 registró un crecimiento de 2.2%, derivado del aumento en el producto de las Actividades Primarias (7.3%), Actividades Secundarias (2.0%) y las Actividades Terciarias (2.0%).

- El INEGI informó que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 2.9% en términos reales, durante septiembre de 2014, frente a igual mes de 2013. Dicho comportamiento se debió al crecimiento de las Actividades Primarias (6.5%), las Actividades Secundarias (3.0%) y las Actividades Terciarias (2.8%).
- En septiembre de 2014, la Actividad Industrial se incrementó 3.0% en términos reales respecto a igual mes de 2013, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. La industria de la Construcción creció 5.1%, las Industrias manufactureras se elevaron 4.8% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.5%; en tanto que la Minería descendió 2.7 por ciento.
- En agosto de 2014, el Indicador Coincidente se posicionó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una variación de 0.02 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 100.2 puntos y una variación de 0.07 puntos con relación al mes anterior. La cifra oportuna del Indicador Adelantado para septiembre del año en curso, indica que éste continúa por arriba de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.3 puntos y un incremento de 0.05 puntos con respecto al pasado mes de agosto.

## **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante enero-septiembre de 2014, se obtuvo un déficit del sector público por 412 mil 74.7 millones de pesos (endeudamiento interno de 246 mil 353 millones de pesos y un endeudamiento externo por 165 mil 722 millones de pesos), monto

mayor al déficit de 188 mil 424.4 millones de pesos observado en el mismo período de 2013. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 365 mil 700 millones de pesos y de las entidades bajo control presupuestario directo por 57 mil 250 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 10 mil 876 millones de pesos.

- El balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, mostró un déficit de 200 mil 154.2 millones de pesos, en comparación con el déficit de 2 mil 691.3 millones de pesos obtenido en el mismo período del año anterior. Excluyendo la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el déficit del sector público fue de 140 mil 425.4 millones de pesos, que se compara con el superávit de 26 mil 442.3 millones de pesos que se registró el año anterior.
- Al tercer trimestre de 2014, los ingresos presupuestarios del sector público fueron superiores en 56 mil 617 millones de pesos a los previstos en el Calendario Mensual de la Estimación de los Ingresos del Sector Público para el año 2014, publicado el 11 de diciembre de 2013 en el Diario Oficial de la Federación (DOF).
- En enero-septiembre de 2014, el gasto neto presupuestario fue mayor en 32 mil 124.6 millones de pesos a lo previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2014, publicados el 17 de diciembre de 2013 en el DOF. Lo anterior representa el 101% del monto total programado para el tercer trimestre del año.
- Este resultado obedeció a: 1) un mayor gasto programable por 31 mil 819.3 millones de pesos, equivalente a un 1.2% del monto programado para el

período; 2) mayores participaciones a las entidades federativas y municipios por 18 mil 498.1 millones de pesos, y 3) mayores Adefas y otros gastos por 9 mil 168.1 millones de pesos. Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por un costo financiero que resultó menor a lo previsto en 27 mil 360.9 millones de pesos.

Al interior del gasto programable destacan las siguientes variaciones respecto a lo previsto:

- Un mayor ejercicio de Petróleos Mexicanos (Pemex) por 39 mil 446 millones de pesos, generado principalmente por un incremento en los pagos de inversión física.
- Un mayor ejercicio en el Ramo 33 (Aportaciones Federales a Entidades Federativas y Municipios) por 9 mil 767 millones de pesos, debido a mayores recursos erogados a través del Fondo de Aportaciones para la Educación Básica y Normal (FAEB).
- Provisiones Salariales y Económicas mayores en 8 mil 594 millones de pesos, debido a mayores recursos destinados a contingencias económicas (30 mil 57 millones de pesos), al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (4 mil 982 millones de pesos), al Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (2 mil 303 millones de pesos), a programas regionales (1 mil 480 millones de pesos), al Fondo Guerrero (1 mil 400 millones de pesos), al programa Implementación del Sistema de Justicia Penal (1 mil 250 millones de pesos), al Fondo de Apoyo en Infraestructura y Productividad (634 millones de pesos) y para el Fondo de Capitalidad (600 millones de pesos), principalmente.

- Mayores erogaciones en la Secretaría de Gobernación por 6 mil 623 millones de pesos para la implementación de operativos para la prevención y disuasión del delito, para los centros estratégicos de inteligencia y para la administración del sistema federal penitenciario.
- Un mayor gasto en Energía por 5 mil 502 millones de pesos, generado principalmente por los recursos destinados al Fondo Sectorial-Hidrocarburos, al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y para Investigación y Desarrollo Tecnológico en Materia Petrolera.
- Un mayor gasto en la SHCP por 2 mil 488 millones de pesos, debido a mayores recursos para los programas Recaudación de las Contribuciones Federales, Control de la Operación Aduanera y Subsidio a la Prima del Seguro Agropecuario.
- Un gasto superior en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) por 2 mil 251 millones de pesos, debido al mayor pago de pensiones.
- Mayores erogaciones en Turismo por 1 mil 210 millones de pesos, debido a los recursos otorgados para la promoción de México como destino turístico y para el fomento y promoción de la inversión en el sector turístico.
- Un mayor gasto en Desarrollo Social por 1 mil 151 millones de pesos, por mayores recursos para los programas PROSPERA Programa de Inclusión Social, Apoyo Alimentario, Empleo Temporal (PET), Adquisición de Leche a cargo de Liconsa y Abasto Rural.

Entre los rubros que muestran un menor ejercicio con respecto a lo programado se encuentran:

- Comisión Federal de Electricidad (CFE) que registró un gasto menor en 26 mil 339 millones de pesos respecto al programa por la disminución en las adquisiciones de combustibles para generación de electricidad.
- Menor gasto del Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) por 7 mil 388 millones de pesos, principalmente, en material médico y suministros de medicinas, debido a que parte de las adquisiciones realizadas al período se encuentran en proceso de pago; así como en inversión física por retrasos en las licitaciones y la entrega de obras.
- Menor gasto en Educación Pública por 3 mil 201 millones de pesos, debido a ahorros en los pagos a terceros por servicios de agua, telefonía, celular y energía eléctrica; la recalendarización de subsidios, y la detención de pagos porque no se recibieron en tiempo y forma equipos y suministros para la prestación del servicio educativo.
- A septiembre de 2014, el gasto corriente estructural fue superior en 30 mil 477.3 millones de pesos respecto al previsto en el calendario. Si bien, se ha contenido el gasto en salarios y sueldos, y se han logrado ahorros significativos en los gastos de operación, al tercer trimestre del año existe un mayor gasto en subsidios asociado a programas sociales y un mayor gasto de capital indirecto.

### **Deuda interna y externa**

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre del tercer trimestre de 2014, ascendió a 4 billones 189 mil 118.1 millones de pesos, monto superior en 295 mil 188.7 millones de pesos al observado en el cierre de 2013.



- Al cierre del tercer trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 76 mil 129.8 millones de dólares, monto superior en 6 mil 219.4 millones de dólares al registrado en el cierre de 2013. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 6.0 por ciento.
- Durante el tercer trimestre de 2014, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 18 mil 686.5 millones de pesos (Ramo 24), con lo cual el total de pagos durante el período de enero a septiembre por dicho concepto ascendió a 156 mil 404.9 millones de pesos. Esta cifra comprende erogaciones por 127 mil 138.9 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, así como erogaciones por un monto de 2 mil 836 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa.
- Al cierre del tercer trimestre de 2014, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 37.5% del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 26.2%. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 11.3 por ciento.
- Al cierre del tercer trimestre de 2014, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 4 billones 509 mil 898.3 millones de pesos, monto superior en 278 mil 973.4 millones de pesos al observado al cierre de 2013.
- Al cierre del tercer trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 144 mil 21.7 millones de dólares, monto

superior en 13 mil 72 millones de dólares al registrado al cierre de 2013. Como porcentaje del PIB este saldo representó 11.3%, esto es 1.1 puntos porcentuales por arriba de lo observado en diciembre de 2013.

- Durante el tercer trimestre de 2014, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 14 mil 279 millones de pesos. Así, el total erogado por este concepto en el período de enero a septiembre fue de 144 mil 424.5 millones de pesos. Por otra parte, durante el tercer trimestre se efectuaron erogaciones por un monto de 1 mil 808.3 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa, por lo que durante el período de enero a septiembre el monto pagado ascendió a 5 mil 93.9 millones de dólares.
- Al cierre del tercer trimestre de 2014, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 7 billones 10 mil 39.9 millones de pesos, equivalente a 40.8% del PIB.

## **Precios**

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en octubre de 2014 registró un incremento de 0.55% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-octubre del presente año, la inflación acumulada fue de 2.75%. Así, la inflación interanual de octubre de 2013 a octubre de 2014 fue de 4.30 por ciento.

## **Sistema de Ahorro para el Retiro**

- Al cierre de octubre de 2014, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron

52 millones 252 mil 247. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de octubre de 2014, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumulan 2 billones 317 mil 680.5 millones de pesos a precio de mercado administrados por las Afores.

### **Tasas de interés**

- Durante las tres primeras subastas de noviembre de 2014, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.88%, porcentaje inferior en tres centésimas de punto porcentual respecto a octubre pasado (2.91%); y menor en 41 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 2.93%, cifra menor en tres centésimas de punto porcentual con relación a la observada en octubre pasado (2.96%), y una reducción de 51 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.44%).

### **Mercado bursátil**

- Al cierre de la jornada accionaria del 18 de noviembre de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) de ubicó en 43 mil 491.45 unidades, lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 1.79 por ciento.

## **Petróleo**

- El 24 de octubre de 2014, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-septiembre del año 2014, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 93.77 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 6.87%, con relación al mismo período de 2013 (100.69 d/b).
- Durante los nueve primeros meses de 2014 se obtuvieron ingresos por 28 mil 733 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 10.94% respecto al mismo período de 2013 (32 mil 261 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 22 mil 814 millones de dólares (79.40%), del tipo Olmeca se obtuvieron 2 mil 447 millones de dólares (8.52%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 3 mil 472 millones de dólares (12.08%).
- De conformidad con cifras disponibles de Pemex y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación durante los primeros siete días de noviembre de 2014 fue de 74.89 d/b, cotización 5.70% menor a la registrada en octubre pasado (79.42 d/b), inferior en 18.40% con relación a diciembre anterior (91.78%), y 16.52% menos si se le compara con el promedio de noviembre de 2013 (89.71 d/b).

## **Remesas familiares**

- Durante el período enero-septiembre de 2014, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 17 mil 585.59 millones de dólares, monto 7.23% superior al reportado en el mismo lapso de 2013 (16 mil 399.22 millones de dólares).

## **Turismo**

- Durante el período de enero-septiembre de 2014 se registraron ingresos turísticos por 12 mil 37 millones 911.07 mil dólares, monto que significó un aumento de 17.36% con respecto al mismo lapso de 2013. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 6 mil 915 millones 101.62 mil dólares, lo que representó un aumento de 7.43%. Con ello, la balanza turística de México reportó un superávit de 5 mil 122 millones 809 mil 450 dólares, cantidad 34.08% superior con respecto al mismo período del año anterior.

## **Reservas internacionales**

- Al 14 de noviembre de 2014, las reservas internacionales sumaron un saldo de 191 mil 362 millones de dólares, cantidad menor en 0.19% a la observada en octubre pasado y superior en 8.41% respecto a diciembre de 2013.

## **Tipo de cambio**

- El dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 18 de noviembre de 2014, se ubicó en 13.5785 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.73% con respecto a octubre pasado (13.4807 pesos por dólar), una de 4.38% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y de 3.79% si se le compara con el promedio de noviembre del año anterior (13.0832 pesos por dólar).

## **Comercio exterior**

- La balanza comercial de México en septiembre de 2014 mostró un superávit de 590.1 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 1 mil 123 millones de dólares presentado en el mes previo. Con ello, en los primeros

nueve meses del presente año, la balanza comercial del país fue deficitaria en 1 mil 762.1 millones de dólares.

## **Empleo**

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que, en octubre de 2014, el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en ese Instituto ascendió a 17 millones 427 mil 805 trabajadores, la cifra más alta en la historia estadística de este segmento del mercado laboral. En los diez meses transcurridos de 2014, esta población incorporó el mayor número de cotizantes de los últimos nueve años para un mismo período, al reportar 943 mil 329 trabajadores más, lo que representó un crecimiento de 5.7%. En relación con octubre del año anterior también se observa un aumento relevante de la población cotizante de 4.8%, es decir, de 794 mil 254 trabajadores.
- Los resultados publicados por el INEGI sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que el personal ocupado se incrementó 5.4% en agosto de 2014 respecto al octavo mes de un año antes. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 5.3% y en los no manufactureros, 5.8%. El 90% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 10% actividades de otros sectores.
- Con base en la información de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que realiza el INEGI en empresas del sector industrial en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera aumentó 2.7% en septiembre del presente año con relación al nivel de igual mes de un año antes. Por tipo de contratación, el número de obreros se

incrementó 2.9% y el de los empleados que realizan labores administrativas en 1.9 por ciento.

- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado mostró un aumento de 1.2% a tasa anual en el octavo mes de 2014; por tipo de actividad económica, en la de Trabajos especializados para la construcción se elevó 10.4% y en la de Edificación, 4%; mientras que en la Construcción de obras de ingeniería civil se redujo 5.1%. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 0.8% (el número de obreros decreció 0.9%; el de empleados, 0.7%; y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados— no registró variación), y el personal no dependiente fue mayor en 13.5 por ciento.
- A partir de octubre de 2014, el INEGI presenta una nueva serie estadística de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), el Instituto señala que se concretan cambios sustanciales como un diseño estadístico más robusto, combinando la selección de empresas comerciales de manera probabilística y no probabilística, se mejora la cobertura de las variables de estudio. Con base en esa nueva serie, publicada por el INEGI el pasado 20 de noviembre, cuyos resultados corresponden al mes de septiembre de 2014, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, creció con respecto al nivel reportado un año antes en 0.3 y 2.7%, respectivamente.
- Los resultados de las Encuesta Mensual de Servicios (EMS), al mes de septiembre del presente año, fueron publicados por el INEGI el pasado 20 de noviembre de 2014. A través de ellos se puede conocer la evolución de los indicadores más relevantes de 99 actividades económicas, agrupadas en nueve

sectores relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional. De esta forma, se observó que el índice de Personal Ocupado cayó a tasa anual de 0.7%, como consecuencia de la disminución en los servicios de contabilidad y auditoría; otros juegos de azar; en los de operadores de telecomunicaciones inalámbricas, excepto los servicios de satélites; en las escuelas de educación superior; y en los servicios de empleo, entre otros. Por su parte, el índice de los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios reportó un aumento anual de 9% y el de la masa de las Remuneraciones Totales ascendió 6.7% en el noveno mes de este año en términos reales.

- El INEGI, a partir de los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), dio a conocer que, a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.78% de la Población Económicamente Activa (PEA) en octubre de 2014, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2013, cuando se situó en 5.01 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en octubre pasado la TD alcanzó 4.71% de la PEA, nivel menor en 0.06 puntos porcentuales al del mes previo.

- En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5.87% de la PEA en el mes en cuestión, tasa superior en 0.20 puntos porcentuales a la observada en el décimo mes de 2013.
- Conforme a la Encuesta Nacional de Empleo Urbano del INEGI, en el tercer trimestre de 2014, la población desocupada en el país se situó en 2.7 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 5.2% de la PEA, mismo porcentaje al de igual trimestre de 2013. Al estar condicionada a



la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 6.3%; las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 5%; en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil fue de 4.7% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 3.1 por ciento.

- Según cifras desestacionalizadas, en el trimestre en cuestión, la TD a nivel nacional disminuyó 0.05 puntos porcentuales respecto a la del trimestre inmediato anterior (4.86% vs. 4.91%). La desocupación en las mujeres se redujo 0.07 puntos porcentuales y en los hombres fue menor en 0.03 puntos porcentuales frente a la del trimestre precedente.

### **Salarios Mínimos**

- En el transcurso de los diez primeros meses de 2014, el salario mínimo general promedio registró un aumento en su poder adquisitivo de 1.1%, toda vez que la inflación —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— reportada para el mismo período (2.75%) fue inferior al incremento nominal de 3.9% que le otorgó el Consejo de Representantes a los salarios mínimos en diciembre de 2013. Por otra parte, si se considera la inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que ascendió a 2.16%, se puede observar que el salario mínimo real creció en 1.7 por ciento.

### **Salarios**

- En octubre de 2014, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores registrados en el IMSS fue de 280.04 pesos diarios, cantidad que, en términos

nominales, experimentó un descenso con respecto al mes anterior, por tercer mes consecutivo; en cambio superó en 4.6% a la reportada un año antes.

La evolución real interanual de este salario permite observar un incremento de 0.3%. De igual forma, en los diez meses transcurridos del año en curso mostró un crecimiento real acumulado de 1.7 por ciento.

- A partir de la nueva serie estadística de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), el INEGI dio a conocer los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales. Con base en ellos se aprecia que, entre septiembre de 2013 y el mismo mes de 2014, la remuneración real del personal ocupado en las empresas comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, creció en 0.2 y 4.1%, respectivamente.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, inversión en infraestructura, la evolución de la postcrisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2014 y 2015, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas a noviembre de 2014.