

## Resumen Ejecutivo

Prospecta presenta el Reporte de Coyuntura Económica, en el cual se describe la evolución y tendencia de las principales variables que impactan en la dinámica de la economía nacional. El presente reporte se divide en dos partes, en las cuales se analiza el desempeño de las variables macroeconómicas de México y los Estados Unidos. Este es un instrumento de información oportuna busca ser un referente dentro del sector y un insumo de utilidad para la toma de decisiones. El periodo de referencia de la información es al cierre del mes de octubre.

A nivel nacional, durante octubre, **el índice de precios al consumidor** mostró un **crecimiento mensual de 0.55% con respecto al mes anterior**, para alcanzar **una tasa de inflación anual de 4.3%**, la cual es superior a la observada hace un año de **3.36 por ciento**. En el caso del **índice de precios subyacente**, **este registró un incremento mensual de 0.17%** y alcanzó una **tasa anual de 3.32%**, cifra superior en 0.84 puntos porcentuales a la registrada en octubre de 2013. **El índice de precios al productor registró una disminución mensual de (-)0.08%**, en octubre, **alcanzando una tasa anual de casi 2.89 por ciento**. Por su parte, **el tipo de cambio promedio registrado en octubre se ubicó en \$13.47 pesos por dólar**, el cual resultó superior a la cotización promedio registrada en septiembre de **\$13.20 pesos por dólar**; **el tipo de cambio promedio peso-euro**, en octubre, fue de **\$17.10 pesos por euro**, cifra superior a la cotización del mes anterior cuando alcanzó un **tipo de cambio promedio de \$17.07 pesos por euro**.

Las tasas de referencia en el país mostraron el siguiente comportamiento: **los Cetes a 28 días**, tuvieron un rendimiento promedio, durante octubre **de 2.9%**, lo que significó **una caída, en comparación con el mismo mes del año anterior, de 0.5 puntos porcentuales**. En el caso de la **Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)**, el valor al **cierre del mes de octubre fue de 3.3%**, siendo inferior en 0.5 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año previo. En tanto, la **Inversión Fija Bruta**, en su variación anual durante agosto (último dato disponible), presentó un **crecimiento de 4.3% en términos reales**, dato superior al **(-)5.8% registrado en el mismo mes del año anterior**. En lo que respecta a la generación de empleos, de acuerdo con información del IMSS, en el acumulado de los diez meses del año, se tiene un **crecimiento de 827 mil 166 puestos de trabajo**; mientras tanto en octubre, la **variación mensual fue de 1%, lo que equivale a la creación de 172 mil 134 puestos de trabajo**. En el mismo mes de referencia, **la tasa de desocupación se ubicó en 4.8%**, lo que significó una **disminución marginal**, respecto al mismo mes de 2013, de 0.2 puntos porcentuales.

El **Indicador de la Actividad Industrial** creció **3%** a tasa anual respecto a septiembre de 2013, mientras que el **personal ocupado en la industria manufacturera registró un aumento de 2.7%**, a tasa anual, durante el mismo mes. La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales** registró una **aumento nominal de 2.1%** en octubre para tiendas iguales; en el caso del **segmento de ropa y calzado** en tiendas iguales, las ventas durante octubre observaron un **crecimiento nominal de 10%**, cifra superior al dato de **(-)0.9%** registrado durante el mismo periodo del año anterior.



En la **economía de los Estados Unidos**, se reportó una **tasa de desempleo de 5.8%** durante octubre, cifra inferior en 1.3 puntos porcentuales a la reportada en el mismo mes del año previo. El **Indicador de la Producción Industrial**, en el mismo periodo, tuvo un crecimiento **anual de 4.1%**, cifra mayor que la observada en el mismo mes del año anterior, cuando se **ubicó en 3.5 por ciento**. Los **Indicadores Cíclicos de la economía estadounidense** registraron avances en el mes de octubre: el **Indicador Adelantado tuvo un incremento de 0.9%** respecto al mes previo; en tanto el **Indicador Coincidente de la economía creció en 0.1%**, en comparación con septiembre.

Por su parte, el **Indicador de Gerentes de Compras tuvo un incremento de 2.4 puntos porcentuales** en octubre, después de **registrar un crecimiento de 56.6%** en el mes de septiembre. A su vez, los **Índices de Precios de la Economía Norteamericana**, tuvieron comportamientos estables: el **nivel de precios al Consumidor tuvo un incremento de 1.7%**, durante octubre a tasa anual, siendo superior en 0.7 puntos porcentuales al mismo lapso del año anterior. En el caso del **nivel de precios al Productor, en octubre se registró un incremento de 1.5% a tasa anual**, cifra superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, cuando alcanzó **un crecimiento de 1.3 por ciento**.

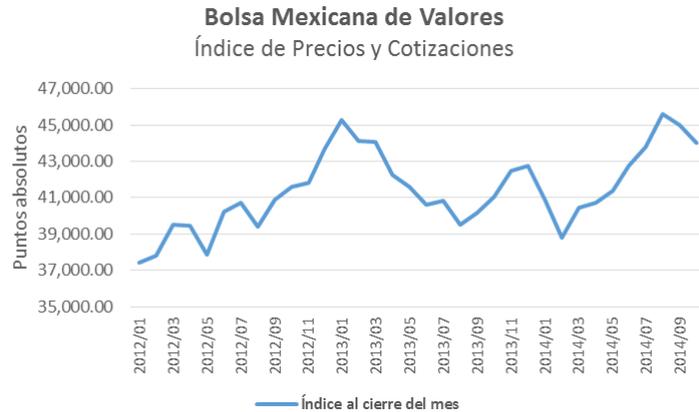
La **Confianza del Consumidor estadounidense se incrementó en octubre**, pues los consumidores percibieron una mejora en la economía local. De acuerdo con la agencia del sector privado **The Conference Board**, este incremento es a consecuencia de una mejor percepción en el índice de situación actual y en el índice de expectativas. Este grupo dedicado a la investigación del ambiente de negocios, **mencionó que su índice sobre la actitud del consumidor se incrementó en octubre 5.1 puntos, para llegar a un índice de 94.1 puntos comparado con el dato de 89 puntos registrado en septiembre**.

A continuación se presenta el comportamiento de las variables macroeconómicas, las cuales muestran la variación que han tenido con respecto al periodo anterior, de igual forma se muestra un indicador que determina el sentido de dirección que ha tomado dicha variable y se le asigna un color: verde, si impulsa o rojo, si impacta negativamente en el desempeño de la economía.

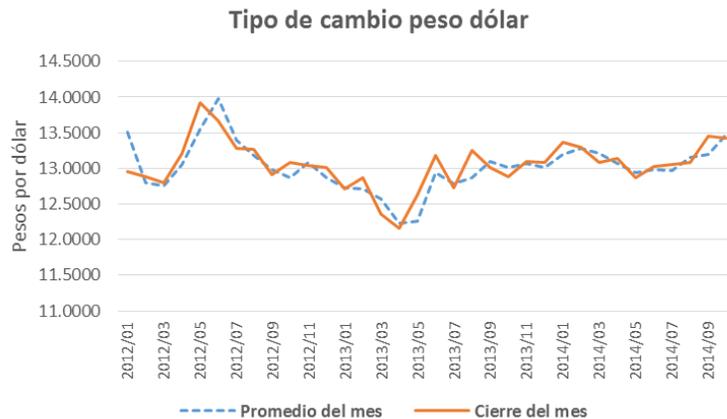


## INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA: MÉXICO

### 1. Actividad Financiera



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México



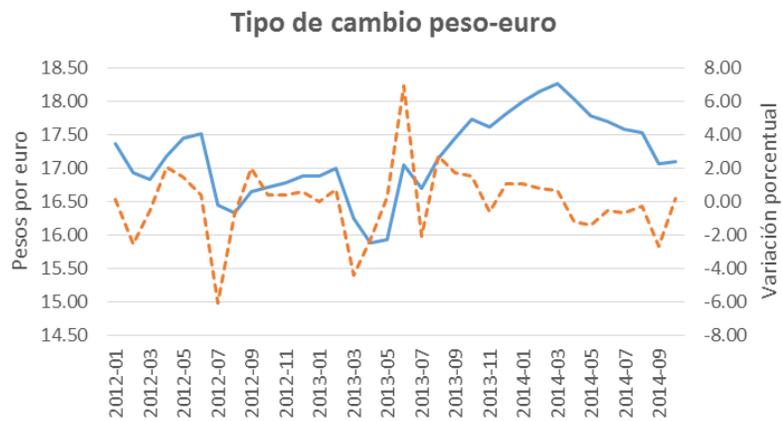
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos)
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	44,985.66	44,027.52	958.14 ↓

El Índice de Precios y Cotizaciones mide el total de puntos alcanzados por la comercialización de títulos de deuda en el mercado bursátil. El índice de precio de la Bolsa Mexicana de Valores cerró en octubre con 44,027.52 unidades, esto fue una variación de (-)958.14 unidades menos que el mes previo.

Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (pesos por dólar)
Tipo de cambio promedio peso por dólar	13.20	13.47	0.27 ↑

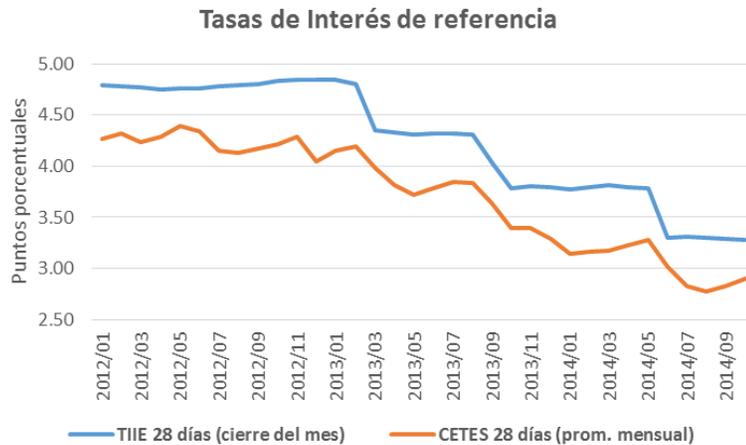
El tipo de cambio mide el precio relativo de dos monedas, en este caso, el peso frente al dólar. El tipo de cambio promedio en octubre, tuvo una variación positiva de 27 centavos de peso, lo que significa que el dólar se cotizó más caro al ubicarse en 13.47 pesos por dólar. El tipo de cambio al cierre del mes disminuyó ligeramente, siendo inferior al promedio mensual, y cotizar en 13.42 pesos por dólar.



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (pesos por euro)
Tipo de cambio promedio peso-euro	17.07	17.10	0.03 ↑

El tipo de cambio peso-euro, en octubre, registró un incremento de 3 centavos de peso, lo que significó que el euro, en promedio, fuera más caro en 0.18% respecto al mes anterior, registrando un tipo de cambio promedio de 17.10 pesos por euro.

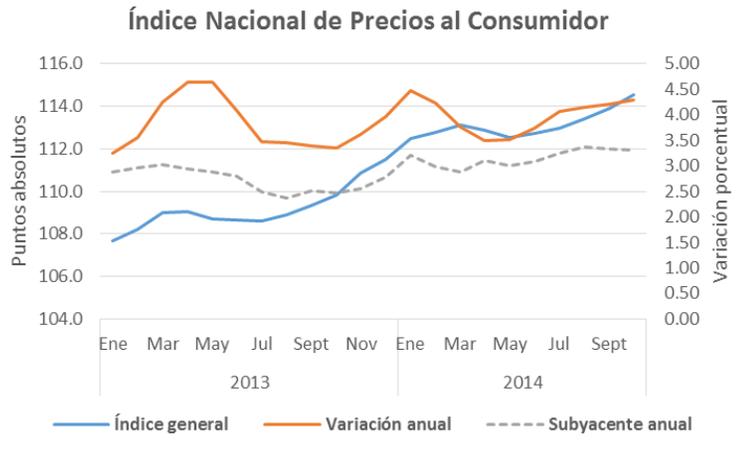


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos %)
TIIE	3.78%	3.28%	0.50 ↓
Cetes	3.39%	2.90%	0.49 ↓

Las tasas de referencia, los Cetes y la TIIE, indican, por un lado, la prima que otorga el gobierno por la venta de títulos de deuda y, por otro lado, el costo de las operaciones interbancarias, respectivamente. En octubre, la TIIE disminuyó 0.50 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior; los Cetes, en el mes de referencia, disminuyeron 0.49 puntos porcentuales, en relación con el mismo periodo de 2013.

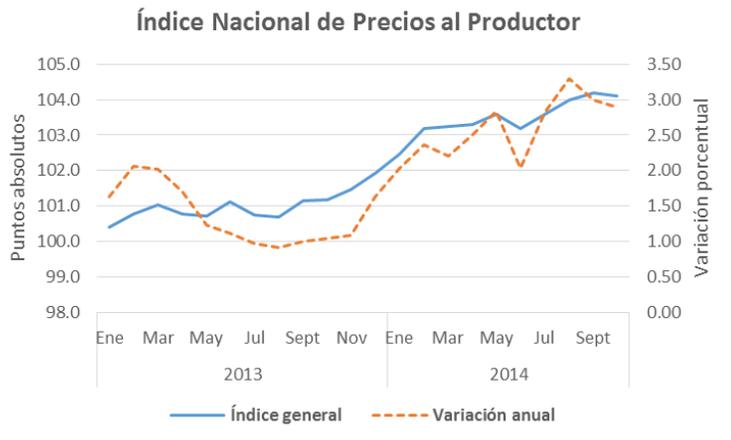
2. Índice de Precios



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos %)
Precios al consumidor	3.36%	4.30%	0.94 ↑
Inflación subyacente	2.48%	3.32%	0.88 ↑

El Índice Nacional de Precios al Consumidor mide el incremento en los precios de los bienes finales que adquiere el consumidor. En octubre, el Índice de Precios al Consumidor reportó un incremento mensual de 0.55% y una tasa de inflación anual de 4.3%; el índice de precios subyacente presentó un crecimiento mensual de 0.17% y una tasa anual de inflación de 3.32%, durante el mes de octubre.

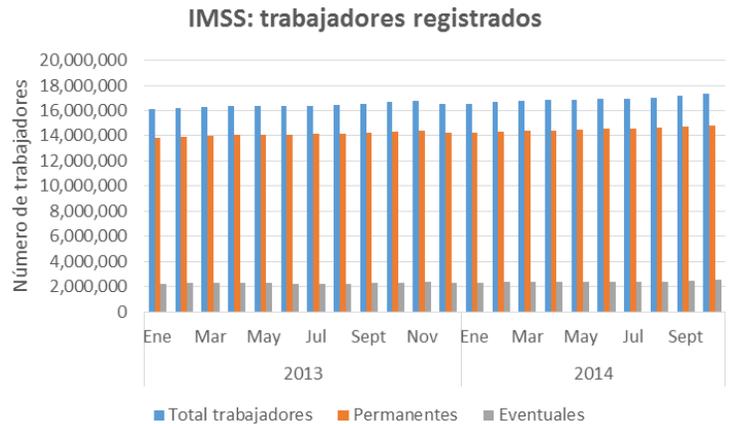


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

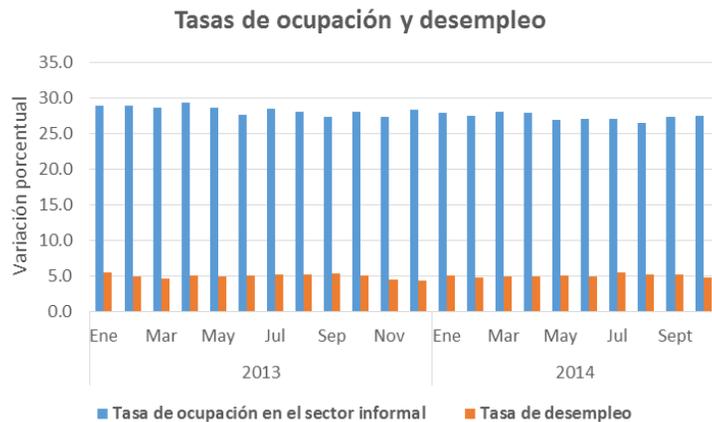
Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos %)
Precios al Productor	1.04%	2.89%	1.85 ↑

El Índice Nacional de Precios al Productor mide la variación de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional. Durante octubre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una disminución mensual de (-)0.08%, alcanzando con esto una tasa anual de 2.89 por ciento.

### 3. Empleo y Ocupación



Fuente: elaboración propia con datos del IMSS



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (millones de trabajadores)
Trab. registrados IMSS*			
Total	16.6	17.3	0.6 ↑
Permanentes	14.3	14.8	0.5 ↑
Eventuales	2.3	2.5	0.2 ↑

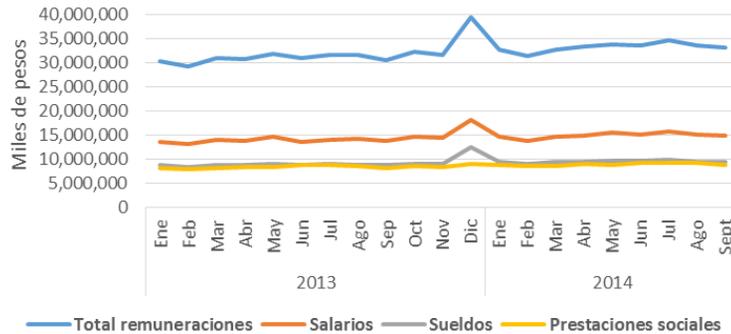
El número de trabajadores registrados en el IMSS es un buen indicador sobre el comportamiento de la economía al dar señales sobre la creación de nuevas fuentes de empleo, lo que fortalece el dinamismo de la economía. En octubre, el número total de trabajadores registrados en el IMSS se incrementó 4.2%, respecto al mismo mes del año previo, esto es un crecimiento de casi 700 mil puestos de trabajo. En los primeros diez meses del año se registra un aumento acumulado de 827,166 puestos de trabajo y un incremento mensual de 1%, esto es, 172 mil puestos de trabajo adicionales respecto a septiembre.

\*Cifras expresadas en millones de trabajadores

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos %)
Tasa de desempleo	5.01%	4.78%	0.79 ↓
Tasa de ocupación en sector informal	28.10%	27.50%	0.60 ↓

La tasa de desempleo es un indicador importante de la economía al medir la proporción de personas en edad de trabajar, que no se encuentran laborando y que buscaron trabajo durante un periodo de referencia. En el mes de octubre, la tasa anual de desempleo creció 4.78%, respecto al mismo periodo del año previo; en el mismo mes de referencia, la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó 0.60 puntos porcentuales, comparada con el mismo mes del año previo, y se ubicó en 27.50 por ciento.

## Remuneraciones en la Industria Manufacturera



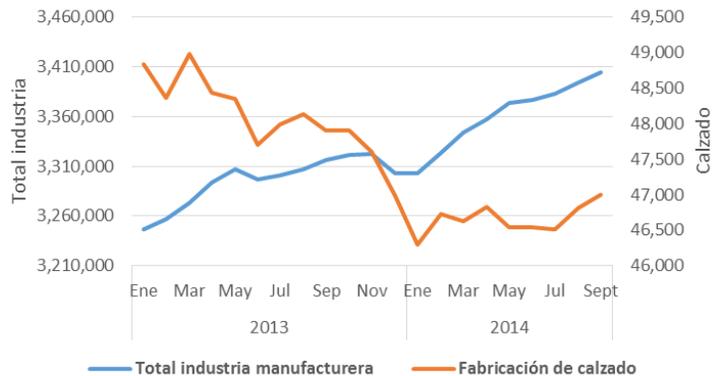
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (%)
Remuneraciones totales*	30,618,418	33,069,884	8.0 ↑
Salarios totales	13,763,042	14,873,351	8.1 ↑
Sueldos totales	8,674,173	9,423,855	8.6 ↑
Prestaciones sociales totales	8,181,203	8,772,678	7.2 ↑

Las remuneraciones dentro de la industria manufacturera es un indicador que muestra el comportamiento del ingreso pagado a los trabajadores y su composición. En septiembre, las remuneraciones totales se incrementaron en 8% y los salarios totales tuvieron un crecimiento de 8.1%, ambos respecto al mismo mes del año previo; los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron en 8.6 y 7.2%, respectivamente, en relación a septiembre del año anterior.

\*Cifras expresadas en miles de pesos

## Personal ocupado en la Industria Manufacturera

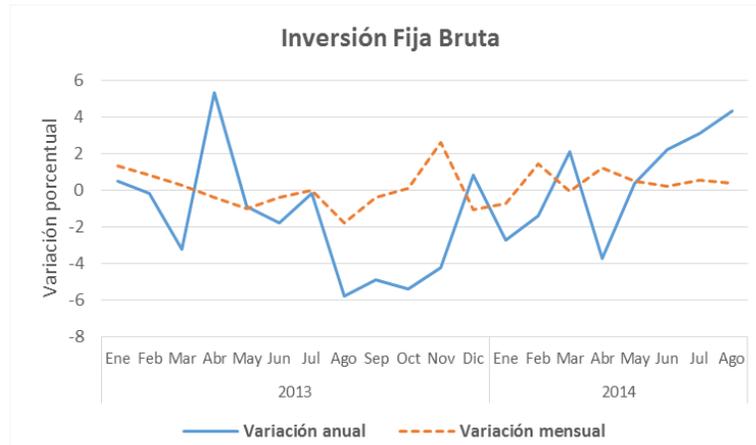


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (núm. trabajadores)
Personal ocupado			
Total industria manufacturera	3,316,074	3,404,590	88,516 ↑
Fabricación de calzado	47,901	46,993	908 ↓

El personal ocupado es el número de trabajadores que se encuentran laborando dentro de la industria de la transformación, conocida también como industria manufacturera, que abarca varias actividades entre ellas la fabricación de calzado. En septiembre, el personal ocupado en la industria manufacturera tuvo un crecimiento, en su comparativo anual de 2.7%. El personal ocupado en la actividad de fabricación de calzado tuvo una disminución de (-)1.9% en septiembre respecto al mismo mes del año previo, reflejando una caída superior a los novecientos puestos de trabajo.

#### 4. Indicadores de Actividad Sectorial



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (agosto-13, julio-14)	Dato actual (agosto-14)	Variación (puntos %)
Inversión Fija Bruta Anualizada	-5.8%	4.30%	10.1 ↑
Inversión Fija Bruta Mensual	0.57%	0.37%	0.20 ↓

La Inversión Fija Bruta representa los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de construcción, que realizan las empresas. En agosto, la Inversión Fija Bruta creció 4.3% en términos reales, es decir, en comparación con el mismo mes del año anterior. Por su parte, la variación mensual registró un crecimiento de 0.37%, esto es, en relación con el mes inmediato anterior.

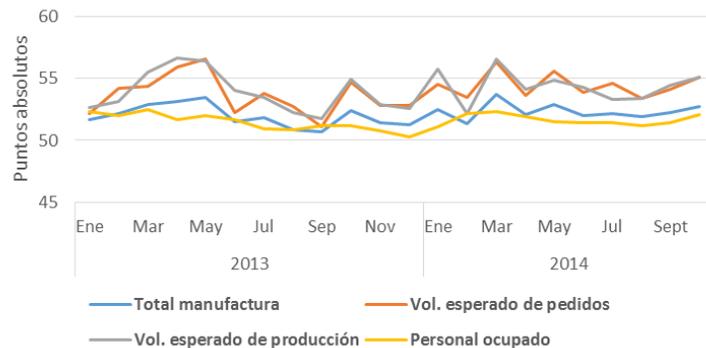


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Actividad Industrial	-1.41%	3.05%	4.46 ↑

El Indicador de Actividad Industrial mide el pulso y desempeño para el total de las actividades industriales. En septiembre, la variación anual en la actividad industrial registró un crecimiento de 3%, respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra es superior en 4.46 puntos porcentuales a lo registrado en septiembre de 2013.

## Indicador de Pedidos Manufactureros y sus componentes

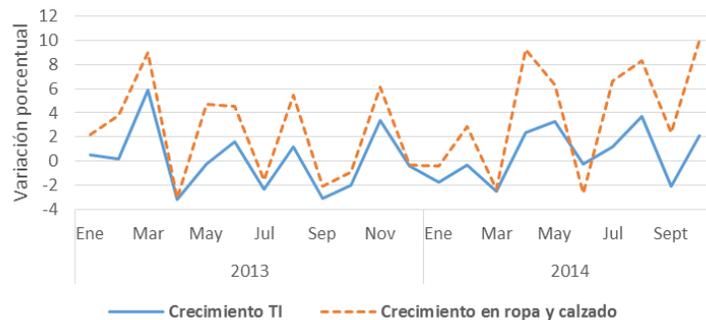


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos)
Indicador de pedidos manufactureros	52.44	52.69	0.25 ↑
Volumen esperado de pedidos	54.67	55.11	0.44 ↑
Volumen esperado de producción	54.89	55.10	0.21 ↑
Nivel esperado de personal ocupado	51.22	52.08	0.86 ↑

El Indicador de Pedidos Manufactureros recoge las expectativas en cuanto a la actividad industrial. En octubre, del indicador de pedidos manufactureros se incrementó en 0.25 puntos, en tanto que sus componentes como volumen esperado de pedidos y volumen esperado de producción crecieron en 0.44 y 0.21 puntos, respectivamente. El nivel esperado de personal ocupado creció 0.86 puntos. Todos los indicadores en comparación con octubre de 2013.

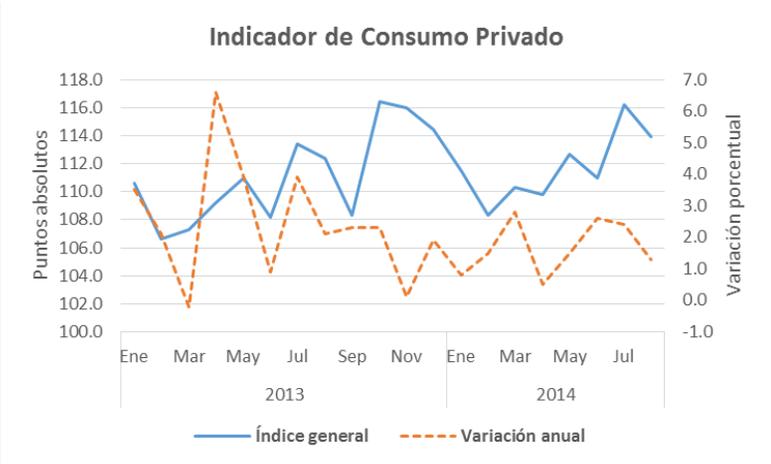
## ANTAD Crecimiento Nominal: Tiendas iguales y Ropa y Calzado Periodo: anual



Fuente: elaboración propia con datos de la ANTAD

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos %)
Ventas ANTAD			
Tiendas iguales	-2.00%	2.10%	4.10 ↑
Ropa y Calzado	-0.90%	10.00%	10.9 ↑

La Asociación de Tiendas de Autoservicios y Departamentales reporta mensualmente la evolución de las ventas en el total de las tiendas y en tiendas iguales, estas últimas son aquellas que tienen por lo menos un año de operación. En octubre, las ventas totales en el segmento de tiendas iguales tuvieron un crecimiento de 2.1% en términos nominales, con relación al mismo mes del año previo. El segmento de ropa y calzado registró un crecimiento en ventas nominales de 10%, en comparación con el mismo periodo del año previo.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (agosto-13)	Dato actual (agosto-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Consumo Privado	2.1%	1.3%	0.8 ↓
<p>El Indicador de Consumo Privado mide la dinámica del consumo realizado por los agentes económicos. En agosto, el Indicador Mensual de Consumo Privado tuvo un crecimiento de 1.3%, en comparación con el mismo periodo del año anterior; en el comparativo mensual, el indicador refleja una caída de (-)0.28% frente al mes inmediato anterior, de acuerdo a cifras desestacionalizadas reportadas por el INEGI.</p>			



5. Indicadores Cíclicos de la Economía



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (jul-14, agos-14)	Dato actual (ago-14, sept-14)	Variación (puntos)
Indicador cíclicos			
Coincidente	0.02	0.02	0.00 ↔
Adelantado	0.07	0.05	0.01 ↓

El sistema de indicadores cíclicos de la economía permite dar seguimiento oportuno al comportamiento y tendencia de la economía nacional. El indicador coincidente, durante agosto, no tuvo cambios en relación al mes previo; en tanto, el indicador adelantado en el mes de septiembre, disminuyó incrementó marginalmente en 0.02 puntos, comparado con el mes anterior.

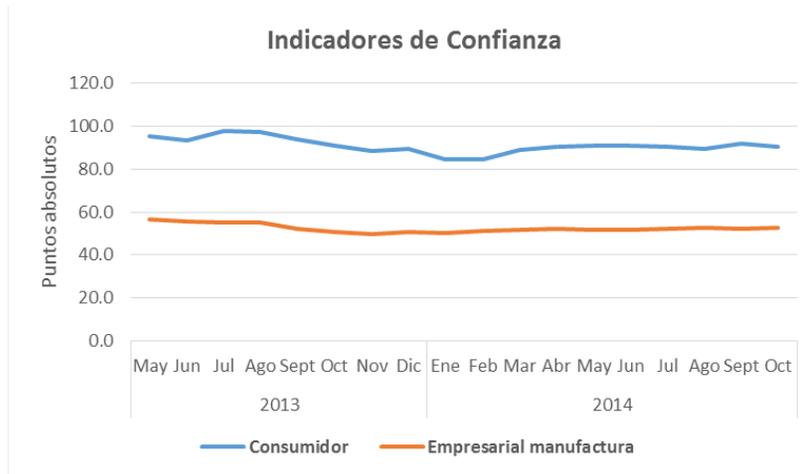


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (ago-14, sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
IGAE			
Variación mensual	-0.19%	-0.07%	0.12 ↑
Variación anual	1.08%	2.93%	1.85 ↑

El Indicador Global de Actividad Económica incorpora información preliminar del Producto Interno Bruto Trimestral, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo. En septiembre, el IGAE disminuyó (-)0.07% respecto a agosto, esto con cifras desestacionalizadas. En tanto a tasa anual registro un crecimiento de 2.93%, este crecimiento es superior en 1.85 puntos porcentuales, comparado con el mismo mes del año previo.

6. Indicadores sobre las expectativas de la situación económica



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

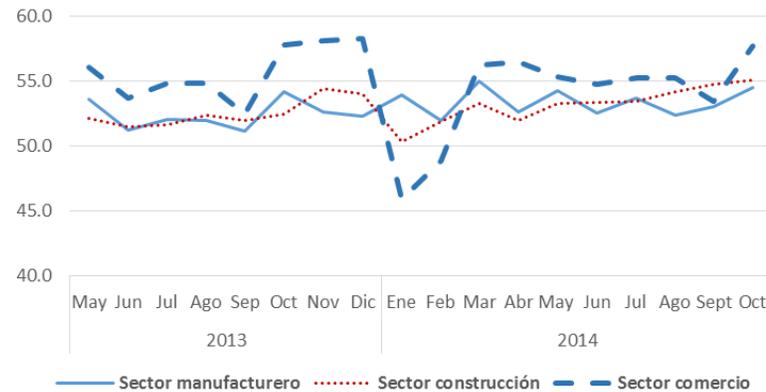
Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos)
Indicadores de confianza			
Consumidor	91.8	90.6	1.2 ↓
Empresarial manufactura	52.4	52.9	0.5 ↑

Los Indicadores de confianza recogen las opiniones de los entrevistados sobre la situación actual y futura del país. El indicador de confianza del consumidor, en octubre, tuvo un decremento de 1.2 puntos, respecto al mes pasado; en tanto, el indicador de confianza empresarial manufacturero, del mes de referencia, tuvo un incremento marginal de 0.5 puntos.

Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos)
Expectativas empresariales			
Manufacturero	53.0	54.5	1.5 ↑
Construcción	54.8	55.1	0.3 ↑
Comercio	53.4	57.7	4.3 ↑

El indicador de expectativas empresariales permite conocer la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los tres sectores económicos. En octubre, el Indicador de Expectativas Empresariales se incrementó en sus tres componentes: manufacturero, construcción y Comercio, en 1.5, 0.3 y 4.3 puntos, respectivamente. Este comparativo es respecto al mes inmediato anterior.

### Indicador de Expectativas Empresariales



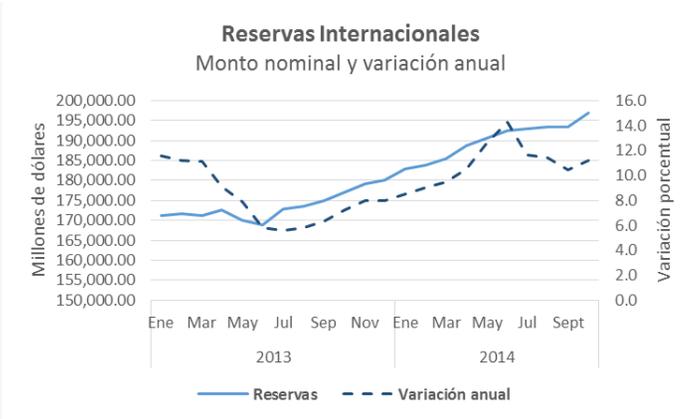
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

De acuerdo con la encuesta de expectativas del sector privado realizada por el Banco de México, en octubre, las expectativas de **inflación al cierre del año**, en promedio, **son de 4.02%** y una **inflación subyacente de 3.41%**; en el caso del **crecimiento del PIB**, los pronósticos de **crecimiento** se ajustaron a la baja en **2.3%**; **el tipo de cambio se espera sea de 13.33 pesos por dólar al cierre del año** y una **tasa en Cetes de 2.95 por ciento**, de igual forma al cierre del año. Se espera al finalizar el año **una tasa de desempleo de 4.61%** y una **variación anual en los trabajadores asegurados del IMSS de 617 mil** para el 2014. El **déficit comercial** se espera sea de **3,006 millones de dólares** y se logre una **atracción de inversiones de 24,253 millones de dólares**, para finalizar el 2014.

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Expectativas de especialistas del sector privado		
Mes: octubre		
Variable Macroeconómica	Media	Mediana
Inflación 2014		
General	4.02	3.99
Subyacente	3.41	3.42
Crecimiento PIB 2014	2.30	2.30
Cetes 28 días (cierre anual)	2.95	2.95
Tipo de Cambio (cierre anual)	13.33	13.32
Tasa de desocupación (cierre anual)	4.61	4.60
Variación anual asegurados IMSS (miles de personas)	617.00	598.00
Deficit de Finanzas Públicas (% PIB)	3.46	3.60
Sector Externo (millones de dólares)		
Balanza comercial	-3,006	-3,493
Cuenta corriente	-23,603	-24,746
Inversión extranjera directa	24,253	23,414

7. Sector externo



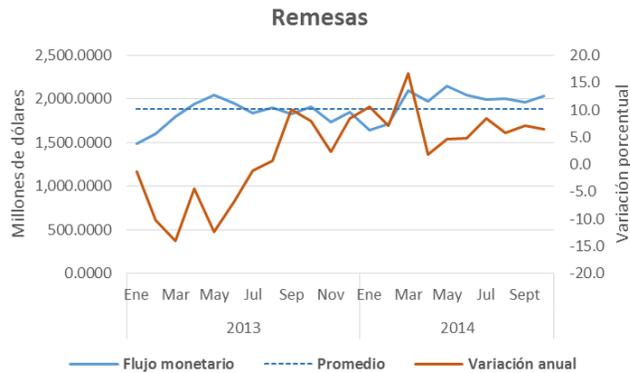
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (miles de millones de dólares)
Reservas internacionales*	177.16	197.02	19.86 ↑

Las reservas internacionales son activos financieros que el banco central invierte en el exterior y que pueden ser fácilmente convertidos en medios de pago. En octubre, las reservas internacionales alcanzaron los 197 mil millones de dólares, lo que representó un incremento de casi 20 mil millones de dólares, respecto al mismo mes del año anterior, este incremento equivale a tener una variación anualizada de 11.2 por ciento.

\* Cifras expresadas en miles de millones de dólares.

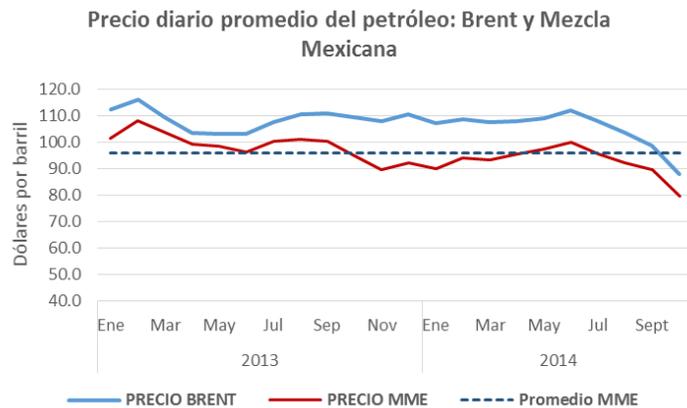
Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (millones de dólares)
-----------	----------------------------	--------------------------	---------------------------------



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Remesas	1,911.99	2,035.68	123.69 ↑
---------	----------	----------	----------

Las remesas representan un indicador indirecto sobre la situación económica de los Estados Unidos, un mayor flujo de remesas es sinónimo que los migrantes se encuentran laborando de forma constante en dicho país. En octubre, las remesas crecieron de forma anualizada 6.5%, esto representa un incremento de 123.7 millones de dólares más que lo enviado por los migrantes en el mismo mes del año previo.



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (dólares)
Precios del petróleo			
Brent	98.6	88.1	10.5 ↓
Mezcla mexicana	89.6	79.6	10.0 ↓

El precio promedio histórico desde principios del 2013, ha estado en 96.1 dólares por barril para la mezcla mexicana. En octubre, el precio promedio diario de la mezcla mexicana se ubicó en 79.6 dólares por barril, esto fue una disminución de 10 dólares respecto al mes previo. El precio promedio del Brent se ubicó en 88.1 dólares por barril, en el mes de referencia, esto es una disminución de 10.5 dólares respecto al mes previo.

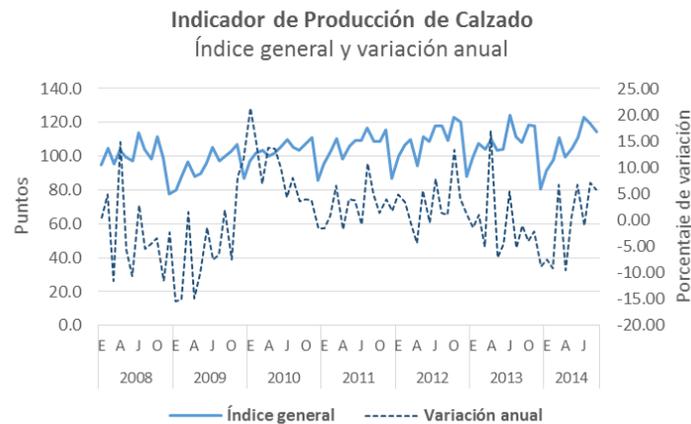


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (millones de dólares)
Balanza Comercial	-134.80	142.90	277.70 ↑
Exportaciones	35,082.30	37,086.10	2,003.80 ↑
Importaciones	35,217.10	36,943.20	1,726.10 ↑

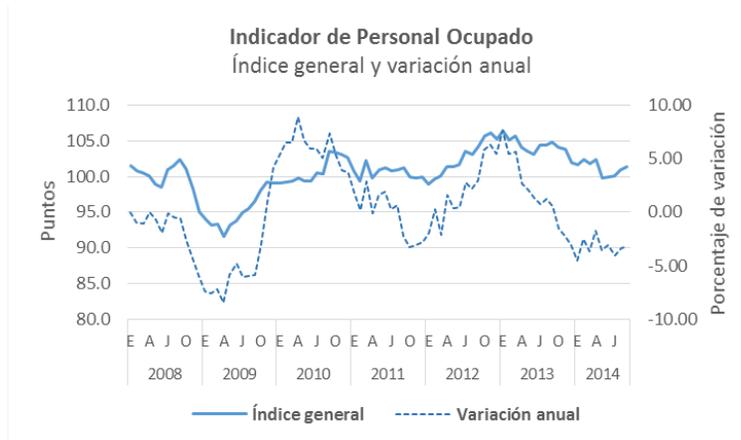
El saldo de la Balanza Comercial al mes de octubre se ubicó en 143 millones de dólares, este dato es superior en 278 millones de dólares a lo registrado en el mismo mes del año previo. Por su parte las exportaciones crecieron en 2 mil millones de dólares, comparado con octubre del año anterior, y en el mismo lapso las importaciones crecieron en 1.7 mil millones de dólares. Con lo anterior, en los diez meses que van del año, se tiene un saldo comercial deficitario acumulado de (-)1,619 millones de dólares.

### 8. Actividad Industrial de Calzado para el Estado de Guanajuato



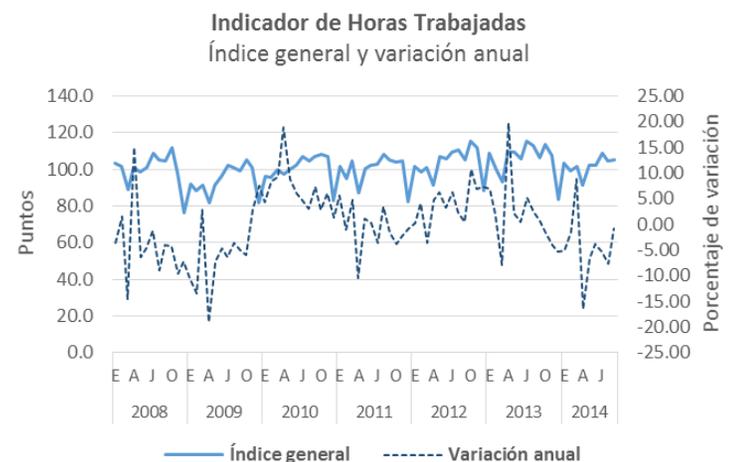
Durante el mes de septiembre el Indicador de Producción de Calzado en el Estado de Guanajuato tuvo un crecimiento de **5.74%**, respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra **contrasta con los resultados que se obtuvieron en agosto de 2013**, cuando el indicador se tuvo una caída de **(-)1.01 por ciento**. En los primeros nueve meses del año, es el **quinto mes en el que se registra un crecimiento en la producción anual de producción de calzado**. Solamente en los meses de **marzo, mayo, junio y agosto** se había observado crecimiento en el indicador.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



En septiembre, el **Indicador de Personal Ocupado en la actividad de fabricación de calzado registró una caída de (-)3.21%**, respecto al mismo mes del año anterior. Este decremento es inferior a lo observado en el mismo mes del año anterior, **en el cual se tuvo un crecimiento en el indicador de 0.53 por ciento**. El indicador, en lo que va del 2014, **presenta disminuciones, sin ningún crecimiento en la tasa de variación anual**, teniendo en el mes de enero la mayor caída, al registrar **un decremento de (-)4.51%**, seguido de la caída de julio que registró **de (-)4 por ciento**.

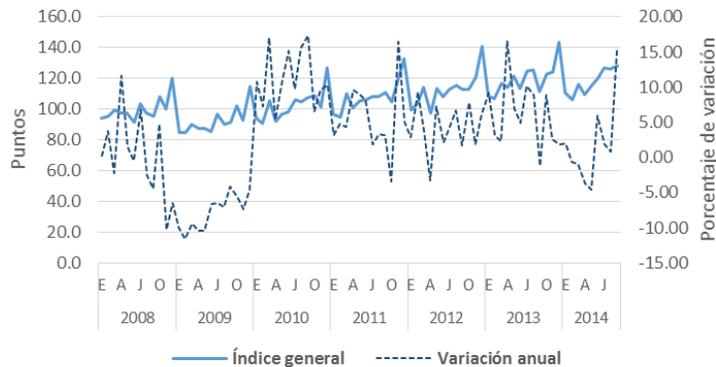
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



El **Indicador de Horas Trabajadas en la actividad de fabricación de calzado tuvo en septiembre una caída de (-)0.9%**, en comparación con el mismo mes del año anterior. En septiembre de 2013, el indicador alcanzó **un crecimiento de 0.95%**, lo que demuestra que hace un año la cantidad de horas trabajadas **fue superior a lo registrado en el presente año**. De acuerdo con la información disponible, en los primeros nueve meses del año se han presentado decrementos en el indicador, solamente en el mes de **marzo se presentó el único crecimiento del presente año, al registrar un crecimiento anualizado de 8.8 por ciento**.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

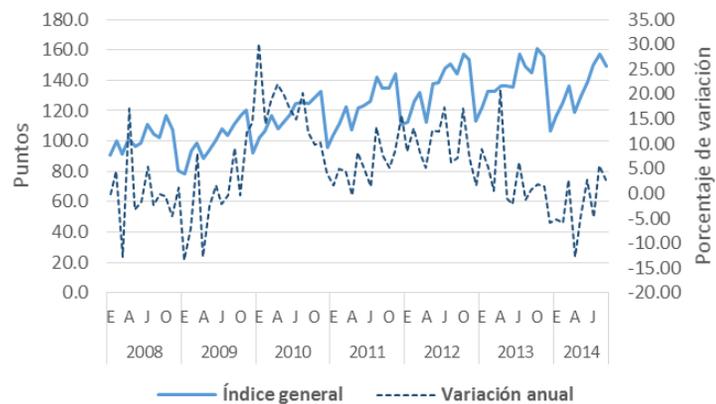
**Indicador de Remuneraciones Pagadas**  
Índice general y variación anual



En el caso del **Indicador de Remuneraciones Pagadas**, alcanzó en **septiembre un crecimiento de 15.27%**, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado es superior en más de 16 puntos porcentuales a lo registrado en septiembre de 2013, en cuya fecha se **tuvo un decremento de (-)1.19 por ciento**. En los primeros nueve meses del año, **solamente en febrero, marzo, abril y mayo se habían registrado variaciones anuales negativas**, en los restantes meses se han tenido variaciones anuales con crecimiento positivo.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

**Indicador del Valor de la Producción**  
Índice general y variación anual



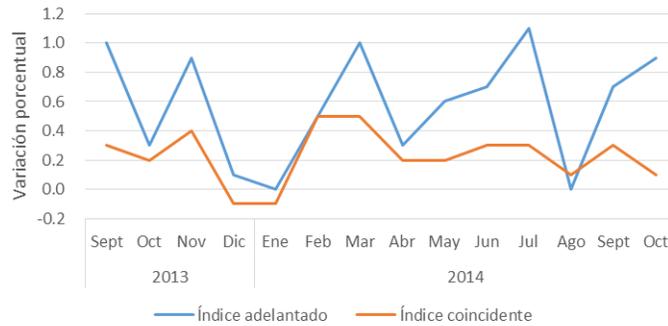
El indicador que mide el **Valor de la Producción** muestra en septiembre un **crecimiento anualizado de 2.8%**. El desempeño alcanzado por el indicador en septiembre del año anterior **registró un crecimiento marginal de 0.84 por ciento**. El crecimiento observado en septiembre, es el cuarto mes que registra una variación positiva, tomando en cuenta los primeros nueve meses del año, **solamente en junio, marzo y agosto el indicador había registrado crecimiento**.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

## 9. INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA: ESTADOS UNIDOS

Indicador	Dato anterior (sept-14)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos %)
Indicadores cíclicos			
Adelantado	0.7%	0.9%	0.2 ↑
Coincidente	0.3%	0.1%	0.2 ↓
Los indicadores cíclicos en Estados Unidos, en su versión adelantado y coincidente, miden el comportamiento económico esperado del país. En octubre, el indicador adelantado alcanzó un crecimiento de 0.9%, superior en 0.2 puntos porcentuales a lo registrado en septiembre; el indicador coincidente tuvo un crecimiento de 0.1% en el mismo mes de referencia,			

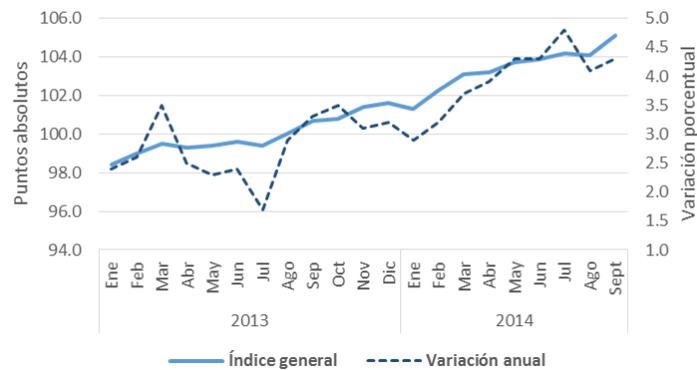
## Indicadores Cíclicos variación mensual



Fuente: elaboración propia con datos de The Conference Board

inferior en 0.2 puntos porcentuales a lo observado durante el mes inmediato anterior.

## Indicador de Producción Industrial

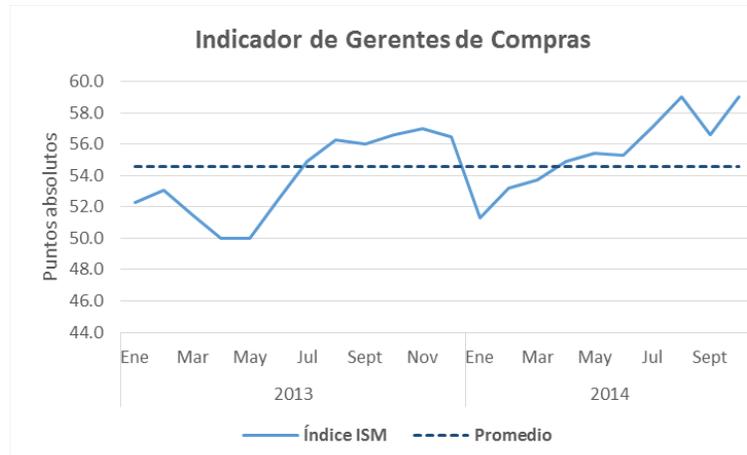


Fuente: elaboración propia con datos del Board Governors of the Federal Reserve System

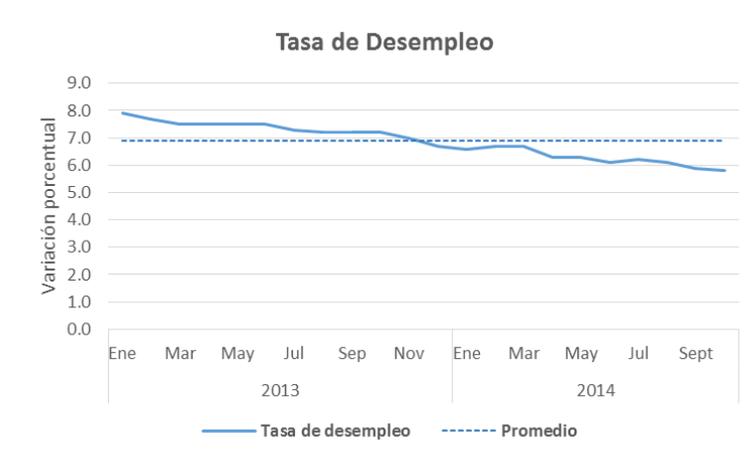
Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Producción Industrial	3.5%	4.1%	0.6 ↑

El indicador de producción industrial es una variable que mide el desempeño de la actividad industrial del país. El Indicador de Producción Industrial de Estados Unidos se incrementó 4.1%, en octubre a tasa anual, esta cifra es 0.6 puntos porcentuales mayor a lo registrado en el mismo mes del año anterior.

Indicador	Dato anterior	Dato actual	Variación (puntos %)
-----------	---------------	-------------	----------------------



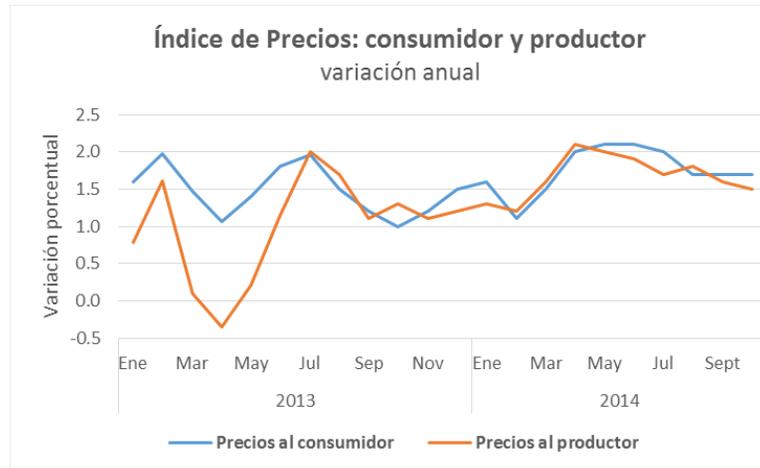
Fuente: elaboración propia con datos del Institute of Supply Management



Fuente: elaboración propia con datos de la Oficina de Estadísticas del Trabajo

	(sept-14)	(octubre-14)	
Indicador de Gerentes de Compras	56.6%	59.0%	2.4 ↑
<p>El Indicador ISM, o Indicador de Gerentes de Compras, es una variable muy importante porque mide el pulso de las industrias del sector manufacturero y está muy ligado al comportamiento de la economía en su conjunto. La variación mensual del indicador ISM de los Estados Unidos aumentó 2.4 puntos porcentuales en octubre, después de la caída del mes anterior.</p>			

Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos %)
Tasa de desempleo Mensual	7.2%	5.8%	1.4 ↓
<p>La tasa de desempleo en los Estados Unidos mide la proporción de la Población Económicamente Activa que se encuentra desocupada y en busca de empleo durante un periodo de referencia. La tasa de desempleo se ubicó en 5.8% en octubre, esto representa una disminución de 1.4 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes del año previo, y una ligera disminución de 0.1 puntos porcentuales en relación con el mes inmediato anterior, que registro una tasa de desempleo de 5.9 por ciento.</p>			



Fuente: elaboración propia con datos de la Oficina de Estadísticas del Trabajo

Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos %)
Índice de precios			
Consumidor	1.0%	1.7%	0.7 ↑
Productor	1.3%	1.5%	0.2 ↑

El Índice de Precios, tanto al consumidor como al productor, mide el cambio en el nivel de precios de los bienes y servicios para cada uno de los agentes económicos. El índice de precios al productor, durante octubre, a tasa anual, tuvo un crecimiento de 1.5%, este dato es superior en 0.2 puntos porcentuales, respecto al mismo mes de 2013, y en su comparativo mensual disminuyó en 0.2 por ciento. Los precios al consumidor registraron un incremento de 1.7% en octubre, dato superior en 0.7 puntos porcentuales al mismo mes del año previo; en tanto, en su comparativo mensual el índice de precios al consumidor tuvo una disminución de (-)0.3 por ciento.



# Reporte Mensual de Coyuntura

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE COYUNTURA											2014										Variación anual % <sup>a/</sup>
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct			
<b>I. PRODUCCIÓN</b>	III Trim			IV Trim			I Trim			II Trim			III Trim								
PIB Nacional (crecimiento anual %)	1.4			0.7			1.9			1.6			2.2				0.8				
Producción Industrial (crecimiento anual %)	-1.3	-2.1	0.3	-0.4	-1.4	0.3	-1.0	-0.3	0.7	0.5	3.6	-1.0	1.9	2.0	2.1	1.4	3.0	N.D.	4.4		
Producción Manufacturera (crecimiento anual %)	0.5	-0.9	4.6	2.8	1.3	3.6	0.9	1.0	3.1	2.9	7.0	0.0	4.0	3.4	3.4	1.4	4.8	N.D.	3.5		
Producción de calzado (crecimiento anual %)	0.1	-5.7	1.1	-5.8	1.8	-4.1	-5.1	10.6	2.8	-15.5	-1.3	-4.4	-3.8	6.0	16.5	20.0	13.6	N.D.	11.8		
<b>II. CONSUMO</b>																					
Ventas ANTAD (crecimiento anual %, TI) <sup>b/</sup>	-0.2	1.6	-2.3	1.2	-3.1	-2.0	3.4	-0.4	-1.7	-0.3	-2.5	2.4	3.3	-0.2	0.7	3.7	-2.1	2.1	4.1		
Indicador de consumo privado (crecimiento anual %)	3.9	0.9	3.8	2.1	2.3	2.3	0.1	1.9	0.8	1.3	2.6	0.5	1.5	2.6	2.4	1.3	N.D.	N.D.	-0.8		
<b>III. PRECIOS Y TASAS</b>																					
Precios al consumidor (crecimiento anual %)	4.6	4.1	3.5	3.5	3.4	3.4	3.6	4.0	4.5	4.2	3.8	3.5	3.5	3.7	4.1	4.2	4.2	4.3	0.9		
Precios al productor (crecimiento anual %)	1.2	1.1	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.6	2.0	2.4	2.2	2.5	2.8	2.0	2.8	3.3	3.0	2.9	1.9		
Cetes 28 días (tasa promedio mensual)	3.7	3.8	3.9	3.8	3.6	3.4	3.4	3.3	3.1	3.2	3.2	3.2	3.3	3.0	2.8	2.8	2.8	2.9	-0.5		
TIE 28 días (tasa al cierre del mes)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.0	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	-0.5		
Tipo de cambio (promedio mensual peso/dólar)	12.25	12.94	12.79	12.87	13.09	13.02	13.06	13.01	13.20	13.29	13.22	13.07	12.95	12.98	12.97	13.14	13.20	13.47	0.45		
Precio de la Mezcla Mexicana (Prom. mensual US\$/baril)	98.5	97.5	100.6	101.1	100.3	95.0	89.8	92.3	90.2	94.2	93.2	95.4	97.4	100.2	95.6	92.3	89.6	79.6	-15.4		
<b>IV. EMPLEO Y OCUPACIÓN</b>																					
Tasa de desempleo (crecimiento anual %)	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	5.0	4.5	4.3	5.1	4.6	4.7	4.8	4.9	4.8	5.5	5.2	5.1	4.8	-0.2		
Tasa de ocupación en el sector informal (crecimiento anual %)	28.7	27.7	28.5	28.0	27.4	28.1	27.3	28.3	28.0	27.5	28.1	27.9	26.9	27.1	27.2	26.5	27.5	27.5	-0.6		
Trabajadores en la industria del calzado (crecimiento anual %)	-0.3	-1.6	-2.1	-1.1	-1.6	-2.9	-2.8	-3.6	-4.5	-2.5	-3.7	-1.6	-3.2	-2.1	-3.4	-2.8	-3.2	N.D.	-1.6		
Total de trabajadores asegurados IMSS (mtrab)	16,355	16,357	16,363	16,415	16,509	16,652	16,773	16,525	16,547	16,673	16,781	16,837	16,885	16,928	16,965	17,023	17,180	17,352	700.0		
<b>V. INVERSIÓN</b>																					
Inversión Fija Bruta (crecimiento anual %)	-0.9	-1.8	-0.2	-5.8	-4.9	-5.4	-4.2	0.8	-2.7	-1.4	2.1	-3.7	0.4	2.2	3.1	4.3	N.D.	N.D.	10.1		
Inversión Extranjera Directa (Mdd)				3,240.0			6,865.3			9,391.8			2,808.4			3,109.8			-130.2		
<b>VI. INGRESOS EXTERNOS</b>																					
Exportaciones petroleras (Mdd)	3,149	3,199	3,787	3,616	3,576	3,512	3,229	3,722	3,292	3,325	3,736	3,766	3,811	3,916	3,470	3,732	3,731	3,430	-81.8		
Turismo (Mdd)	1,025	1,137	1,186	1,031	825	992	1,150	1,516	1,442	1,360	1,634	1,323	1,263	1,413	1,472	1,224	906	N.D.	81.0		
Remesas (Mdd)	2,050	1,841	1,841	1,908	1,797	1,912	1,691	1,785	1,590	1,680	2,098	1,980	2,146	2,043	1,997	2,004	1,957	2,036	124.0		
<b>VII. COMERCIO EXTERIOR</b>																					
Balanza Comercial (Mdd)	-460	920	1,440	-234	659	-129	339	1,645	-3,181	918	949	510	132	424	-980	-1,123	590	143	272.0		
Exportaciones Totales (Mdd)	32,845	31,025	32,212	32,668	31,385	35,088	31,703	32,086	27,038	30,461	33,236	34,071	34,383	33,474	33,711	33,360	34,256	37,086	1,998.0		
Exportaciones Manufactureras (Mdd)	27,680	26,050	26,922	27,444	26,376	29,546	26,651	26,046	21,790	25,010	27,813	28,572	28,982	28,001	28,962	28,649	29,338	32,276	2,730.0		
Importaciones Totales (Mdd)	33,306	30,168	33,651	32,902	30,726	35,217	31,364	30,441	30,234	29,543	32,287	33,561	34,251	33,050	34,691	34,484	33,666	36,943	1,726.0		
Reservas Internacionales (mdd)	167,129	166,530	169,160	170,709	172,094	177,164	176,152	176,522	179,570	180,855	182,759	186,049	188,266	190,334	190,319	191,513	193,331	197,021	19,857.4		

Notas:

<sup>a/</sup> Variación expresada en puntos porcentuales o en términos de lo expresado en las cantidades absolutas

<sup>b/</sup> TI: Tiendas iguales

Mdd: Millones de dólares

mdd: Miles de dólares

mtrab: Miles de trabajadores

N.D.: No disponible

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Banco de México, Secretaría de Economía, Secretaría de Turismo, agencias de noticias varias.

### Indicadores Macroeconómicos de Coyuntura a destacar:

- El PIB avanzó 2.2% en el tercer trimestre de este año con relación a igual lapso de 2013. El PIB de las Actividades Primarias aumentó 7.3% a tasa anual y en términos reales en el trimestre de referencia, producto del incremento mostrado en la agricultura, principalmente. El PIB de las Actividades Terciarias fue superior en 2% en el trimestre en cuestión frente a igual periodo de 2013. Destaca por su contribución a dicha variación el PIB del comercio; el de los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, y el de los servicios educativos. El Producto de las Actividades Secundarias se acrecentó 2% a tasa anual en el trimestre julio-septiembre de 2014, como consecuencia de las alzas observadas en tres de sus cuatro sectores: el de la construcción; las industrias manufactureras, y el de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; en tanto que se redujo el de la minería en ese lapso.
- La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para octubre de 2014, indica que el 59.17% de la población de 15 años y más en el país es económicamente activa (tasa de participación). Esta cifra es menor a la observada en el mismo mes de 2013, cuando se ubicó en 60.76 por ciento. Con series desestacionalizadas, en el décimo mes de 2014 la tasa de desocupación (TD) a nivel nacional fue de 4.71% respecto a la PEA, tasa inferior a la del mes previo (4.77%). La comparación anual muestra que, tanto la tasa de desocupación como la de subocupación disminuyeron en octubre de 2014 frente al mismo mes de un año antes (4.78% vs 5.01%) y (8.6% vs 8.9%), respectivamente.
- El tipo de cambio peso dólar, en octubre, registro una caída situándose la cotización en \$13.47 pesos por dólar, con lo cual se debilita el valor de la moneda nacional y el dólar se vuelve relativamente más caro. Nuevamente como resultado de la volatilidad esperada a consecuencia de las medidas de política monetaria y los resultados obtenidos por la economía de los Estados Unidos, lo que hace que los inversionistas busquen mercados más seguros para sus activos, por lo que se están desprendiendo de la moneda nacional por dólares y con ello se genera una presión a la alza en la cotización.
- Desde junio del presente año hay una tendencia constante a la baja en los precios internacionales del petróleo afectando con ello el precio de la mezcla mexicana. En octubre, el precio de la mezcla mexicana se ubicó en 79.6 dólares por barril, perdiendo en un mes 10 dólares por barril en su valor. De acuerdo con las expectativas del mercado, los precios internacionales continuaran descendiendo ahora por la sobreoferta de producción generada por Arabia Saudita. Analistas internacionales mencionan que la estrategia de Arabia Saudita es continuar con la sobreoferta de petróleo para desincentivar la producción del energético vía “*fracking*”<sup>1</sup> que Estados Unidos principalmente está utilizando y ello no hacer viable su producción.

<sup>1</sup> La fracturación hidráulica, fractura hidráulica o estimulación hidráulica (también conocida por el término en inglés *fracking*) es una técnica para posibilitar o aumentar la extracción de gas y petróleo del subsuelo.