

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 el mes de noviembre 2014.

A nivel nacional, durante noviembre, **el índice de precios al consumidor** mostró un **crecimiento mensual de 0.81% con respecto al mes anterior**, para alcanzar **una tasa de inflación anual de 4.17%**. En el caso del **índice de precios subyacente**, **este registró un incremento mensual de 0.12%** y alcanzó una **tasa anual de 3.34%**, cifra superior al 2.56% registrada en noviembre de 2013. **El índice de precios al productor registró un incremento de 0.14%**, en noviembre, **alcanzando una tasa anual de casi 2.71 por ciento**. Por su parte, **el tipo de cambio promedio registrado en noviembre se ubicó en \$13.58 pesos por dólar**, el cual resultó superior a la cotización promedio registrada en octubre de **\$13.47 pesos por dólar**; **el tipo de cambio promedio peso-euro**, en el periodo de referencia, fue de **\$16.97 pesos por euro**, cifra inferior a la cotización del mes anterior cuando alcanzó un **tipo de cambio promedio de \$17.10 pesos por euro**.

Las tasas de referencia en el país mostraron el siguiente comportamiento: **los Cetes a 28 días**, tuvieron un rendimiento promedio, durante noviembre **de 2.8%**, lo que significó **una caída, en comparación con el mismo mes del año anterior, de 0.6 puntos porcentuales**. En el caso de la **Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)**, el valor al **cierre del mes de noviembre fue de 3.3%**, resultado 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 septiembre (último dato disponible), presentó un **crecimiento de 5.7% en términos reales**, dato superior al **(-)4.9% 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 once meses del año, se tiene un **crecimiento de 950 mil 016 puestos de trabajo**; mientras tanto en noviembre, la **variación mensual fue de 0.7%**, **lo que equivale a la creación de 122 mil 850 puestos de trabajo**. En el mismo mes de referencia, **la tasa de desocupación se ubicó en 4.53%**, lo que significó un **incremento marginal**, respecto al mismo mes de 2013, de 0.06 puntos porcentuales.

El **Indicador de la Actividad Industrial** **creció 2.2%** a tasa anual respecto a octubre de 2013, mientras que el **personal ocupado en la industria manufacturera registró un aumento de 3.2%**, a tasa anual, durante el mismo mes. La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales** registró una **aumento nominal de 2.4%** en noviembre para tiendas iguales; en el caso del **segmento de ropa y calzado** en tiendas iguales, las ventas durante noviembre observaron un **crecimiento nominal de 6.2%**, **cifra marginalmente superior al dato de 6.1%** 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 noviembre, cifra inferior en 1.2 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 5.3%**, cifra mayor que la observada en el mismo mes del año anterior, cuando se **ubicó en 3.1 por ciento**. Los **Indicadores Cíclicos de la economía estadounidense** registraron ligeros avances en el mes de noviembre: el **Indicador Adelantado se mantuvo sin cambios, al registrar una variación de 0.6%, misma cifra** registrada en el mes previo; en tanto el **Indicador Coincidente de la economía creció en 0.4%**, en comparación con octubre, dato superior en 0.2 puntos porcentuales.

Por su parte, el **Indicador de Gerentes de Compras** tuvo un **decremento de 0.3 puntos** en noviembre, después de **registrar un crecimiento de 59 puntos** en el mes de octubre. A su vez, los **Índices de Precios de la Economía Norteamericana**, tuvieron comportamientos estables: el **nivel de precios al Consumidor tuvo un incremento de 1.3%, durante noviembre a tasa anual**, siendo superior en 0.1 puntos porcentuales al mismo lapso del año anterior. En el caso del **nivel de precios al Productor, en el mes de referencia se registró un incremento de 1.4% a tasa anual**, cifra superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, cuando alcanzó **un crecimiento de 1.1 por ciento**.

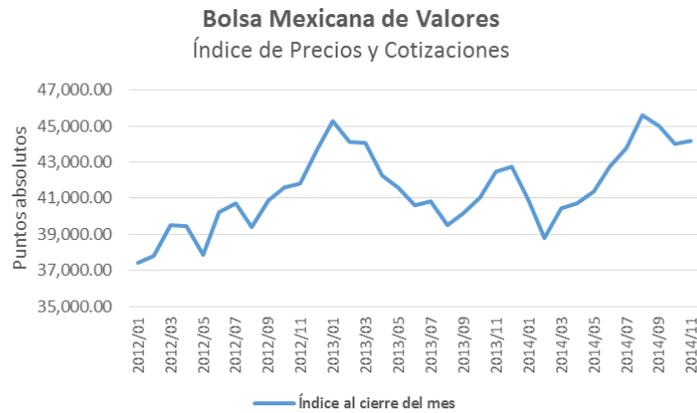
La **Confianza del Consumidor estadounidense se desaceleró en noviembre**, pues los consumidores percibieron un menor dinamismo de la economía local. De acuerdo con la agencia del sector privado **The Conference Board**, esta disminución es consecuencia de un pesimismo en la percepción del índice de situación actual y del índice de expectativas. Este grupo dedicado a la investigación del ambiente de negocios, **mencionó que su índice sobre la actitud del consumidor disminuyó en noviembre 3.1 puntos, para llegar a un índice de 91 puntos comparado con el dato de 94.1 puntos registrado en octubre del 2014**.

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

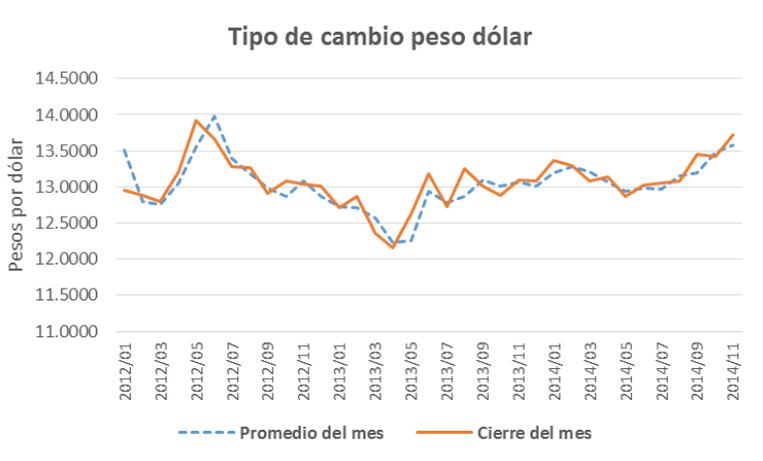
1. Actividad Financiera



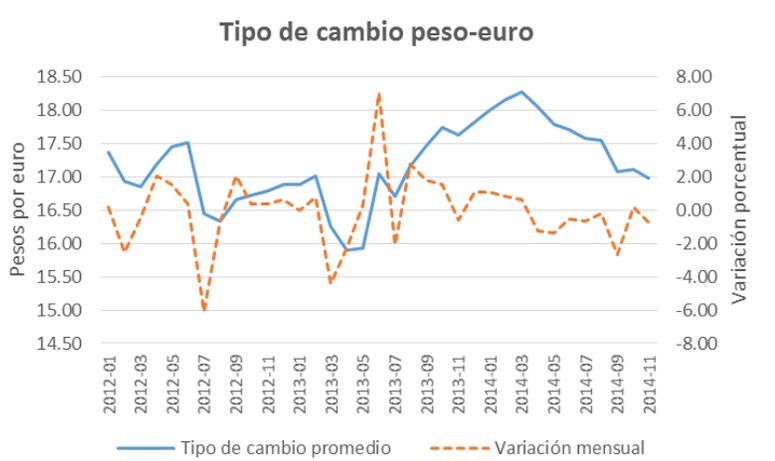
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos)
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	44,027.52	44,190.47	162.95 ↑
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 noviembre con 44,190.47 unidades, esto fue una variación de 162.95 unidades superior que el mes previo.			

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (pesos por dólar)
Tipo de cambio promedio peso por dólar	13.47	13.58	0.11 ↑
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 noviembre, tuvo una variación positiva de 11 centavos de peso, lo que significa que el dólar se cotizó más caro al ubicarse en 13.58 pesos por dólar. El tipo de cambio al cierre del mes tuvo un fuerte incremento, en comparación con el cierre del mes anterior, y cotizar en 13.72 pesos por dólar.			



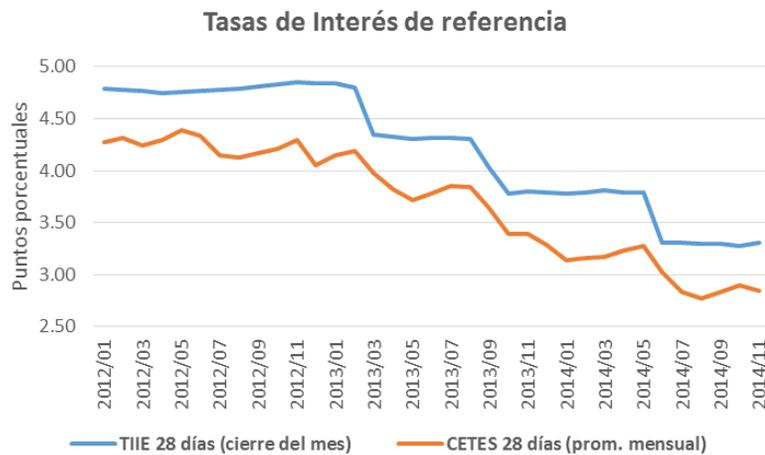
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (pesos por euro)
Tipo de cambio promedio peso-euro	17.10	16.97	0.13 ↓
El tipo de cambio peso-euro, en noviembre, registró una disminución de 13 centavos de peso, lo que significó que el euro, en promedio, fuera más barato en 0.74% respecto al mes anterior, registrando un tipo de cambio promedio de 16.97 pesos por euro.			

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)

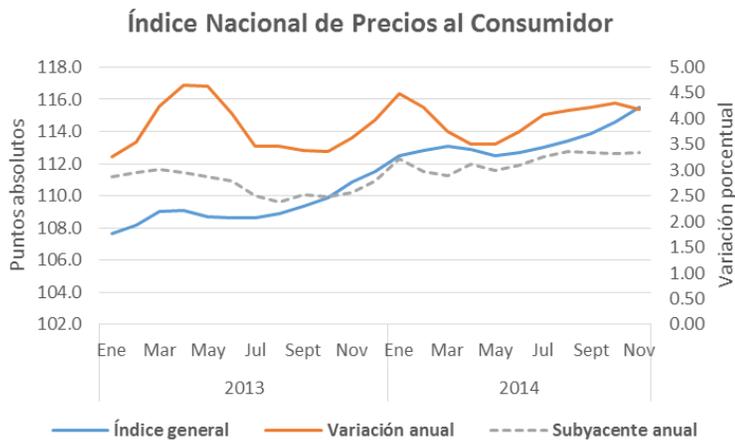


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

TIIE	3.80%	3.31%	0.49 ↓
Cetes	3.39%	2.85%	0.54 ↓

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 noviembre, la TIIE disminuyó 0.49 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior; los Cetes, en el mes de referencia, disminuyeron 0.54 puntos porcentuales, en relación con el mismo periodo de 2013.

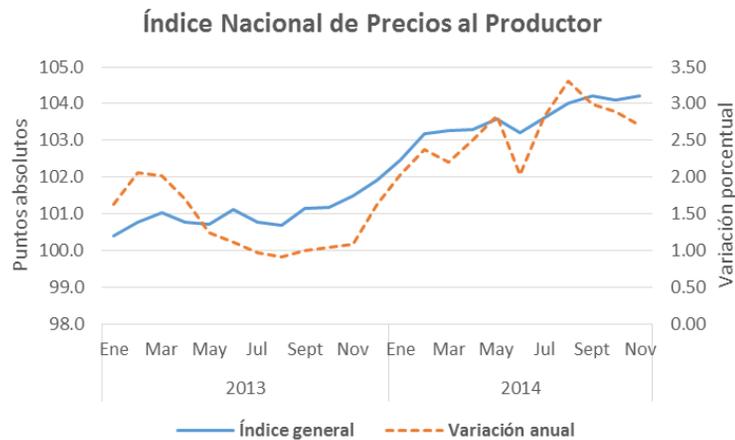
2. Índice de Precios



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Precios al consumidor	3.62%	4.17%	0.55 ↑
Inflación subyacente	2.56%	3.34%	0.78 ↑

El Índice Nacional de Precios al Consumidor mide el incremento en los precios de los bienes finales que adquiere el consumidor. En noviembre, el Índice de Precios al Consumidor reportó un incremento mensual de 0.81% y una tasa de inflación anual de 4.17%; el índice de precios subyacente presentó un crecimiento mensual de 0.12% y una tasa anual de inflación de 3.34%, durante el mes de noviembre.

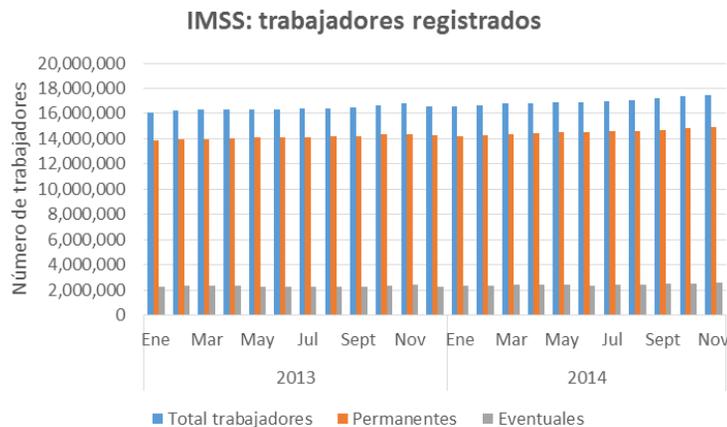


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Precios al Productor	1.09%	2.71%	1.62 ↑

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 noviembre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.14%, alcanzando con esto una tasa anual de 2.71 por ciento.

3. Empleo y Ocupación

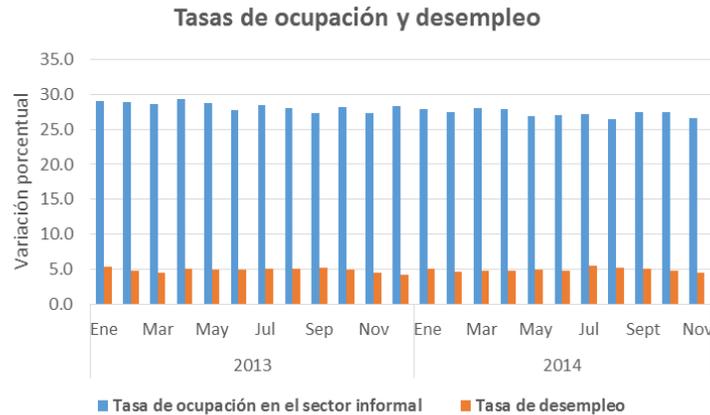


Fuente: elaboración propia con datos del IMSS

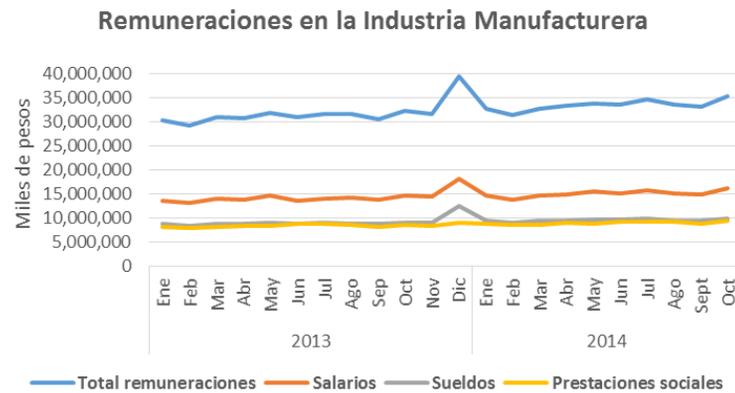
Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (millones de trabajadores)
Trab. registrados IMSS*			
Total	16.8	17.5	0.7 ↑
Permanentes	14.4	14.9	0.5 ↑
Eventuales	2.4	2.6	0.2 ↑

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 noviembre, 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 702 mil puestos de trabajo. En los primeros diez meses del año se registra un aumento acumulado de 950,016 puestos de trabajo y un incremento mensual de 0.7%, esto es, 123 mil puestos de trabajo adicionales respecto a septiembre.

*Cifras expresadas en millones de trabajadores



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Tasa de desempleo	4.47%	4.53%	0.06 ↑
Tasa de ocupación en sector informal	27.29%	26.52%	0.77 ↓

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 noviembre, la tasa anual de desempleo creció 4.53%, respecto al mismo periodo del año previo; en el mismo mes de referencia, la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó 0.77 puntos porcentuales, comparada con el mismo mes del año previo, y se ubicó en 26.52 por ciento.

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (%)
Remuneraciones totales*	32,242,741	35,270,387	9.4 ↑
Salarios totales	14,637,964	16,058,509	9.7 ↑
Sueldos totales	9,032,660	9,810,755	8.6 ↑
Prestaciones sociales totales	8,572,117	9,401,123	9.7 ↑

Las remuneraciones dentro de la industria manufacturera es un indicador que muestra el comportamiento del ingreso pagado a los trabajadores y su composición. En octubre, las remuneraciones totales se incrementaron en 9.4% y los salarios totales tuvieron un crecimiento de 9.7%, ambos respecto al mismo mes del año previo; los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron en 8.6 y 9.7%, respectivamente, en relación a octubre del año previo.

*Cifras expresadas en miles de pesos

Personal ocupado en la Industria Manufacturera



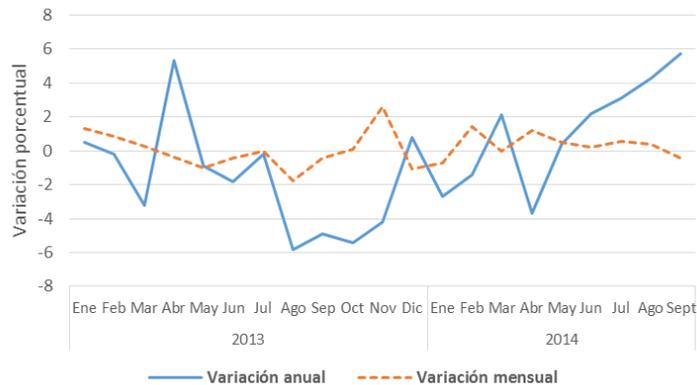
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (núm. trabajadores)
Personal ocupado			
Total industria manufacturera	3,321,732	3,427,489	105,757 ↑
Fabricación de calzado	47,908	47,334	574 ↓

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 octubre, el personal ocupado en la industria manufacturera tuvo un crecimiento, en su comparativo anual de 3.2%. El personal ocupado en la actividad de fabricación de calzado tuvo una disminución de (-)1.2% respecto al mismo mes del año previo, reflejando una caída superior a los quinientos setenta puestos de trabajo.

4. Indicadores de Actividad Sectorial

Inversión Fija Bruta



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (sept-13, agosto-14)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Inversión Fija Bruta			
Anualizada	-4.9%	5.70%	10.6 ↑
Mensual	-0.41%	-0.43%	0.02 ↓

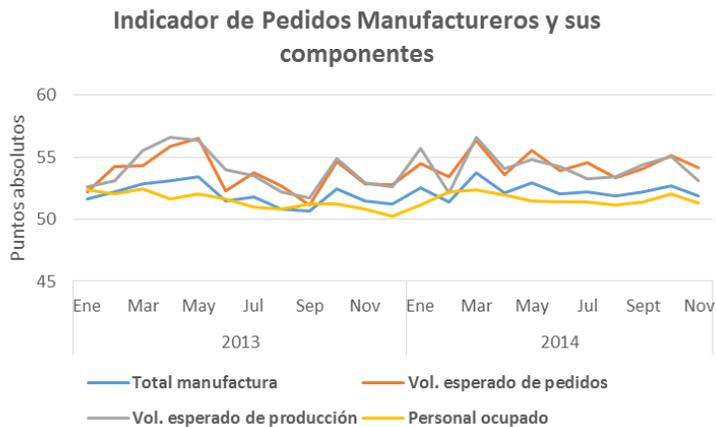
La Inversión Fija Bruta representa los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de construcción, que realizan las empresas. En septiembre, la Inversión Fija Bruta creció 5.7% en términos reales, es decir, comparado con el mismo mes del año anterior. Por su parte, la variación mensual registró un decremento de (-)0.43%, esto es, en relación con el mes inmediato anterior.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Actividad Industrial	0.28%	2.13%	1.85 ↑

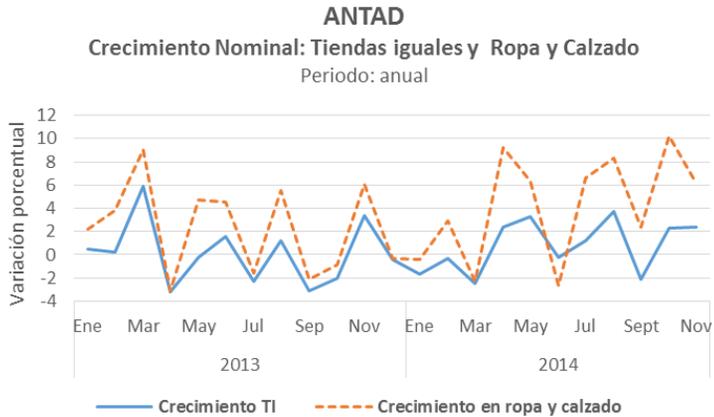
El Indicador de Actividad Industrial mide el pulso y desempeño para el total de las actividades industriales. En octubre, la variación anual en la actividad industrial registró un crecimiento de 2.1%, respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra es superior en 2.48 puntos porcentuales a lo registrado en octubre de 2013.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos)
Indicador de pedidos manufactureros	51.44	51.90	0.46 ↑
Volumen esperado de pedidos	52.83	54.20	0.37 ↑
Volumen esperado de producción	52.93	53.10	0.17 ↑
Nivel esperado de personal ocupado	50.79	51.30	0.51 ↑

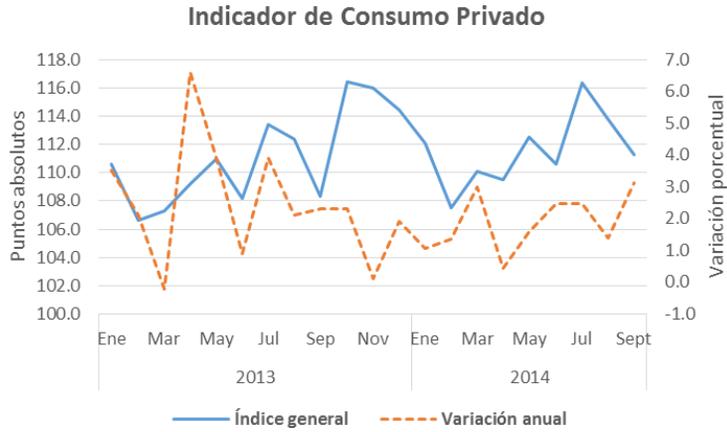
El Indicador de Pedidos Manufactureros recoge las expectativas en cuanto a la actividad industrial. En noviembre, del indicador de pedidos manufactureros se incrementó en 0.46 puntos, en tanto que sus componentes como volumen esperado de pedidos y volumen esperado de producción crecieron en 0.37 y 0.17 puntos, respectivamente. El nivel esperado de personal ocupado creció 0.51 puntos. Todos los indicadores en comparación con noviembre de 2013.



Fuente: elaboración propia con datos de la ANTAD

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Ventas ANTAD			
Tiendas iguales	3.40%	2.40%	1.00 ↓
Ropa y Calzado	6.10%	6.20%	0.10 ↑

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 noviembre, 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 (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Consumo Privado	2.3%	3.1%	0.8 ↑

El Indicador de Consumo Privado mide la dinámica del consumo realizado por los agentes económicos. En septiembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado tuvo un crecimiento de 3.1%, en comparación con el mismo periodo del año anterior; en el comparativo mensual, el indicador refleja una caída de (-)0.56% frente al mes inmediato anterior, de acuerdo a cifras desestacionalizadas reportadas por el INEGI.

5. Indicadores Cíclicos de la Economía



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (ago-14, sept-14)	Dato actual (sept-14, oct-14)	Variación (puntos)
Indicador cíclicos			
Coincidente	0.01	0.00	0.01 ↓
Adelantado	0.11	0.10	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 septiembre, disminuyó 0.01 puntos relación al mes previo; el indicador adelantado en el mes de octubre, disminuyó marginalmente en 0.01 puntos, comparado con el mes anterior.

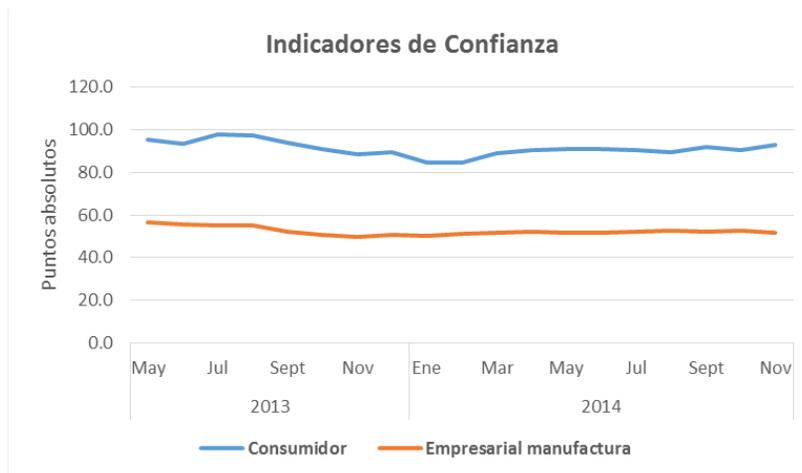


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (sept-14, oct-13)	Dato actual (oct-14)	Variación (puntos %)
IGAE			
Variación mensual	0.03%	0.59%	0.56 ↑
Variación anual	1.37%	2.54%	1.17 ↑

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 octubre, el IGAE se incrementó 0.6% respecto a septiembre, esto con cifras desestacionalizadas. En tanto a tasa anual registró un crecimiento de 2.54%, este crecimiento es superior en 1.17 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 (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos)
Indicadores de confianza			
Consumidor	90.6	92.9	2.3 ↑
Empresarial manufactura	52.9	51.7	1.2 ↓

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 noviembre, tuvo un decremento de 2.3 puntos, respecto al mes pasado; en tanto, el indicador de confianza empresarial manufacturero, del mes de referencia, tuvo un incremento de 1.2 puntos.

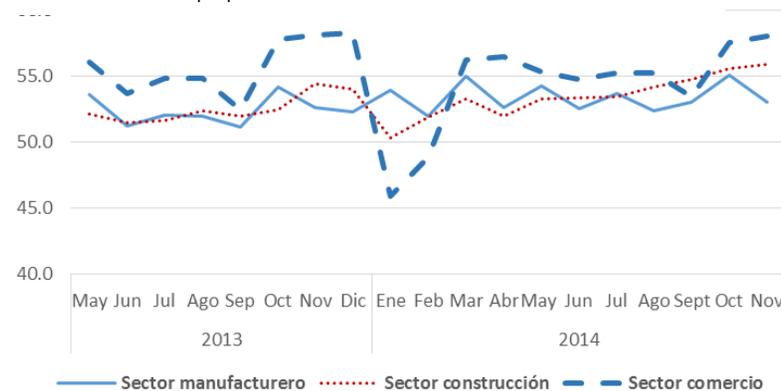
Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos)
Expectativas empresariales			
Manufacturero	55.1	53.1	2.0 ↑
Construcción	55.6	55.9	0.3 ↑
Comercio	57.6	58.0	0.4 ↑

El indicador de expectativas empresariales permite conocer la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los tres sectores económicos. En noviembre, el Indicador de Expectativas Empresariales se incrementó en sus tres componentes: manufacturero, Construcción y Comercio, en 2, 0.3 y 0.4 puntos, respectivamente. Este comparativo es respecto al mes inmediato anterior.

Expectativas de especialistas del sector privado		
Mes: noviembre		
Variable Macroeconómica	Media	Mediana
Inflación 2014		
General	4.07	4.06
Subyacente	3.36	3.36
Crecimiento PIB 2014	2.19	2.20
Cetes 28 días (cierre anual)	2.95	2.90
Tipo de Cambio (cierre anual)	13.49	13.50
Tasa de desocupación (cierre anual)	4.56	4.50
Variación anual asegurados IMSS (miles de personas)	675.00	677.00
Deficit de Finanzas Públicas (% PIB)	3.54	3.60
Sector Externo (millones de dólares)		
Balanza comercial	-2,899	-3,262
Cuenta corriente	-24,352	-25,300
Inversión extranjera directa	22,895	22,000

Indicador de Expectativas Empresariales

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



De acuerdo con la encuesta a especialistas del sector privado realizada por el Banco de México, en noviembre, las expectativas de **inflación al cierre del año**, en promedio, **son de 4.07%** y una **inflación subyacente de 4.06%**; en el caso del **crecimiento del PIB**, los pronósticos continúan **ajustándose a la**

baja para quedar en **2.19%**; **el tipo de cambio se espera sea de 13.49 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 4.56%** y una variación anual en **los trabajadores asegurados del IMSS de 675 mil** para el 2014. **Los pronósticos del déficit comercial** señalan que será de **2,899 millones de dólares** y se logre una atracción de **inversiones de 22,895 millones de dólares**, al finalizar el 2014.

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México



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

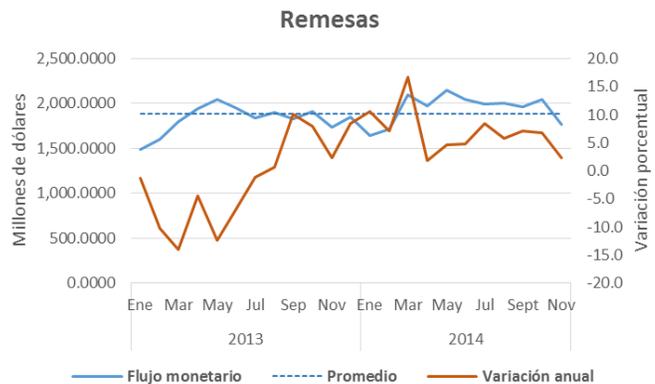
7. Sector externo



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

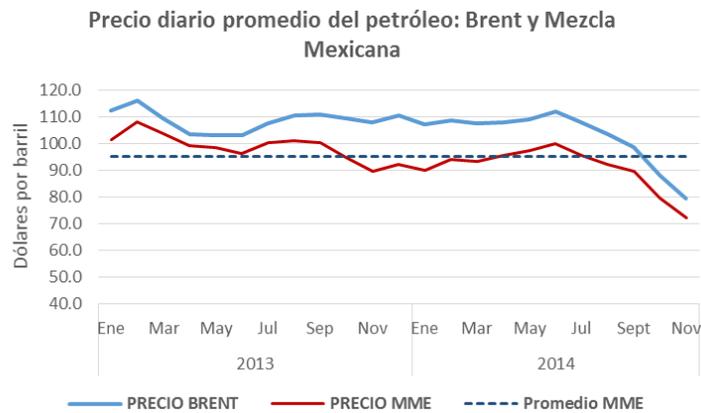
Reservas internacionales*	179.18	196.71	17.53 ↑
<p>Las reservas internacionales son activos financieros que el banco central invierte en el exterior y que pueden ser fácilmente convertidos en medios de pago. En noviembre, las reservas internacionales alcanzaron los 196 mil millones de dólares, representa un incremento de 17.5 mil millones de dólares, respecto al mismo mes del año anterior, este incremento equivale a tener una variación anualizada de 9.8 por ciento.</p>			

*Cifras expresadas en miles de millones de dólares



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

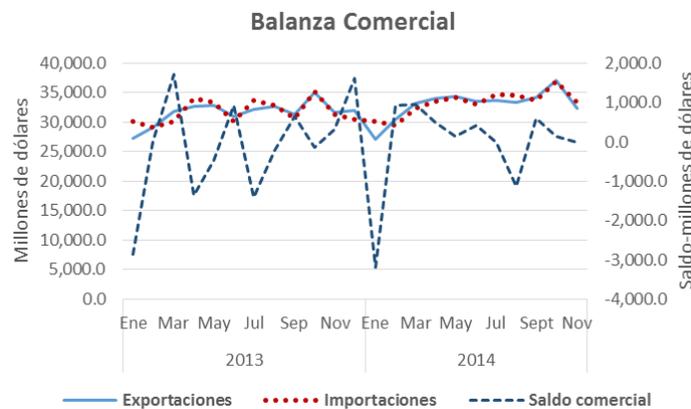
Indicador	Dato anterior (noviembre-13)	Dato actual (noviembre-14)	Variación (millones de dólares)
Remesas	1,731.66	1,772.02	40.36 ↑
<p>Las remesas representan un indicador indirecto sobre la situación económica de los Estados Unidos, un mayor flujo de remesas es sinónimo que los migrantes se encuentran laborando de forma constante en dicho país. En noviembre, las remesas crecieron de forma anualizada 2.3%, esto representa un incremento de 40.36 millones de dólares más que lo enviado por los migrantes en el mismo mes del año previo.</p>			



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (dólares)
Precios del petróleo			
Brent	88.1	79.6	8.5 ↓
Mezcla mexicana	79.6	72.2	7.4 ↓

El precio promedio histórico desde principios del 2013, ha estado en 96.1 dólares por barril para la mezcla mexicana. En noviembre, el precio promedio diario de la mezcla mexicana se ubicó en 72.2 dólares por barril, esto fue una disminución de 8.5 dólares respecto al mes previo. El precio promedio del Brent se ubicó en 79.6 dólares por barril, en el mes de referencia, esto es una disminución de 7.4 dólares respecto al mes previo.

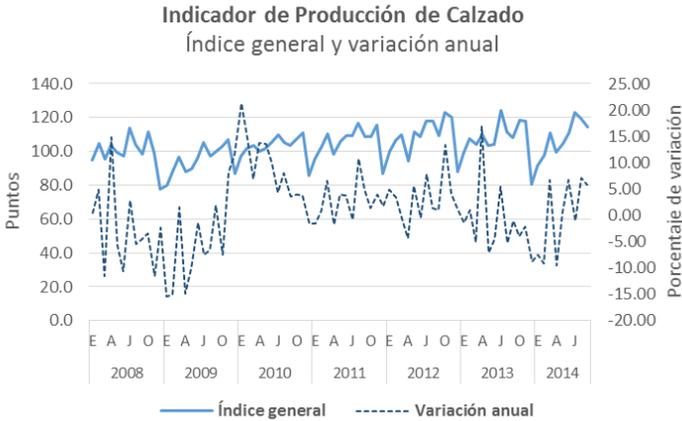


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (noviembre-13)	Dato actual (noviembre-14)	Variación (millones de dólares)
Balanza Comercial	315.50	-1,076.00	1,391.5 ↓
Exportaciones	31,679.50	32,329.00	649.50 ↑
Importaciones	31,364.00	33,405.00	2,041.00 ↑

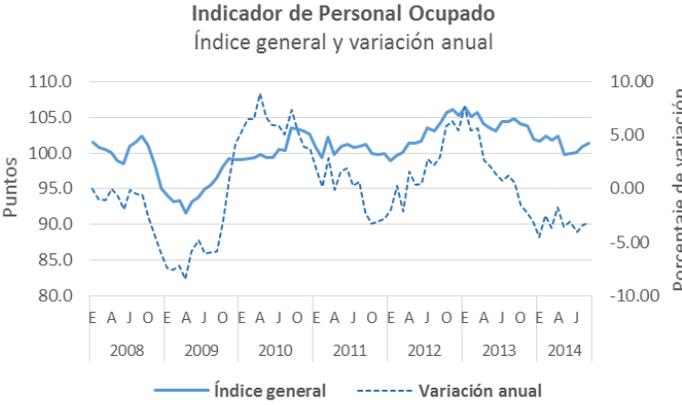
El saldo de la Balanza Comercial al mes de noviembre se ubicó en -1,076 millones de dólares, este dato es inferior en 1,391.5 millones de dólares a lo registrado en el mismo mes del año previo. Por su parte las exportaciones crecieron en 650 millones de dólares, comparado con noviembre del año anterior, y en el mismo lapso las importaciones crecieron en 2 mil millones de dólares. Con lo anterior, en los once meses que van del año, se tiene un saldo comercial deficitario acumulado de (-)2,695 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 una **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

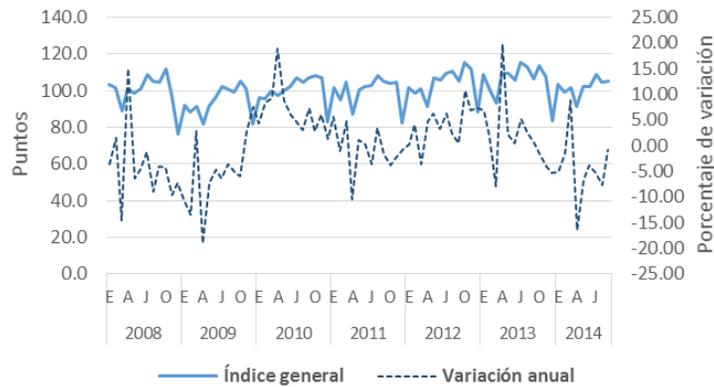


En septiembre, el **Indicador de Personal Ocupado en la actividad de fabricación de calzado** registró una **caída de (-)3.21%**, respecto al mismo mes del año anterior. Este decremento es inferior a lo observado en el mismo mes del año anterior, **en el cual se tuvo un crecimiento en el indicador de 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



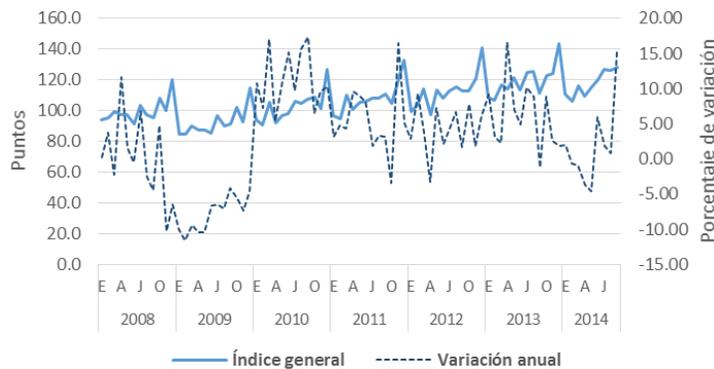
Indicador de Horas Trabajadas
Índice general y variación anual



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

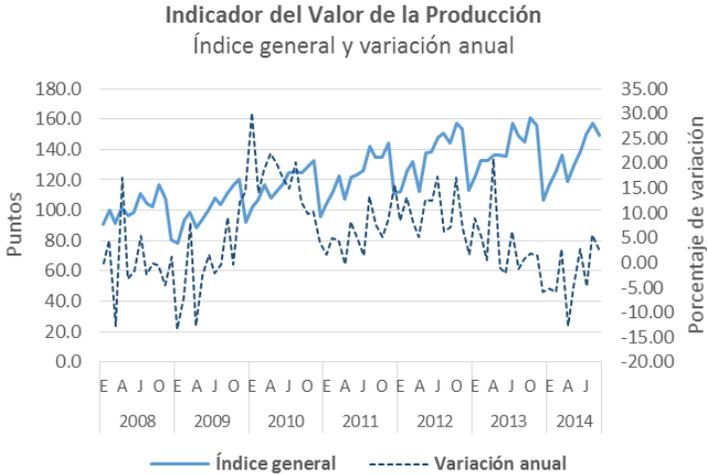
Indicador de Remuneraciones Pagadas
Índice general y variación anual



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



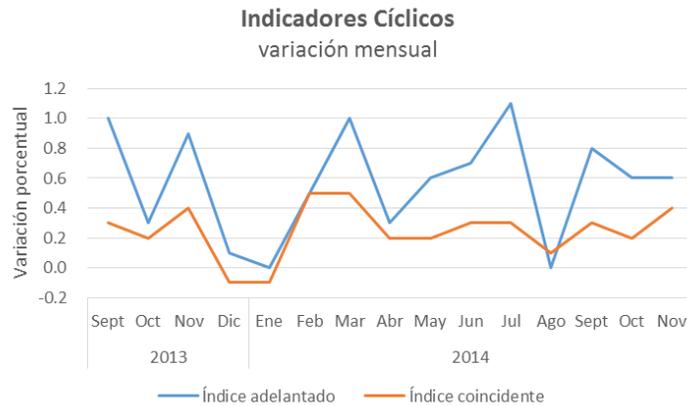


El indicador que mide el **Valor de la Producción** muestra en septiembre un **crecimiento anualizado de 2.8%**. El desempeño alcanzado por el indicador en septiembre del año anterior **registró un crecimiento marginal de 0.84 por ciento**. El crecimiento observado en septiembre, es el cuarto mes que 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



Fuente: elaboración propia con datos de The Conference Board

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Indicadores cíclicos Adelantado	0.6%	0.6%	0.0 ↔
Indicadores cíclicos Coincidente	0.2%	0.4%	0.2 ↑

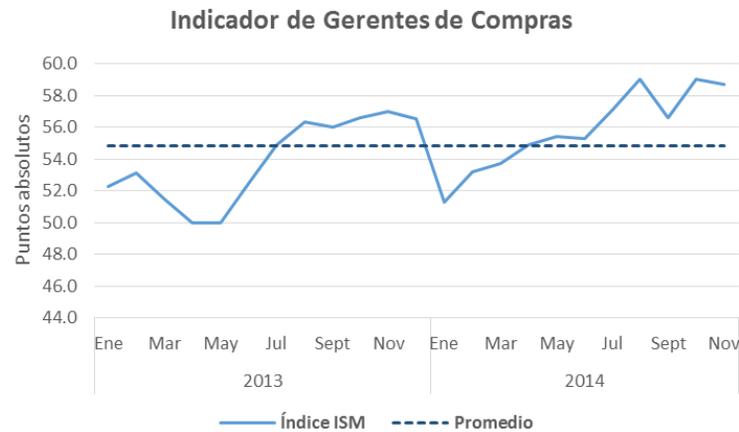
Los indicadores cíclicos en Estados Unidos, en su versión adelantado y coincidente, miden el comportamiento económico esperado del país. En noviembre, el indicador adelantado alcanzó un crecimiento de 0.6%, mismo dato que se alcanzó en el mes anterior; el indicador coincidente tuvo un crecimiento de 0.4% en el mismo mes de referencia, superior en 0.2 puntos porcentuales a lo observado durante el mes inmediato anterior, es decir, durante octubre.



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

Indicador	Dato anterior (nov-13)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Producción Industrial	3.1%	5.3%	2.1 ↑

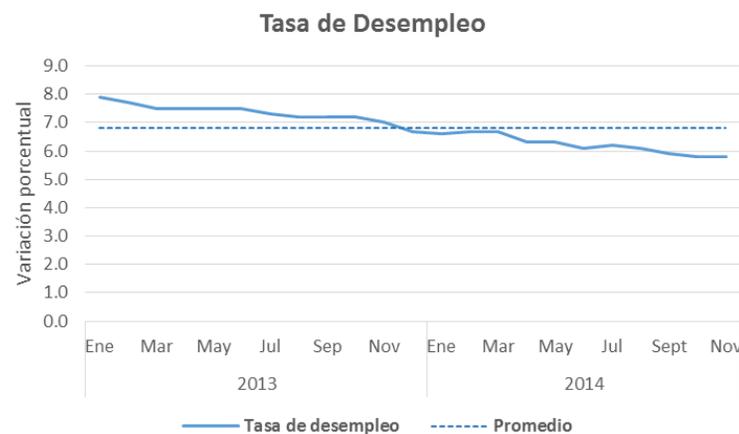
El indicador de producción industrial es una variable que mide el desempeño de la actividad industrial del país. El Indicador de Producción Industrial de Estados Unidos se incrementó 5.3%, en noviembre a tasa anual de acuerdo con cifras reales, esta cifra es 2.1 puntos porcentuales mayor a lo registrado en el mismo mes del año anterior.



Fuente: elaboración propia con datos del Institute of Supply Management

Indicador	Dato anterior (oct-14)	Dato actual (nov-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Gerentes de Compras	59.0%	58.7%	1.3 ↓

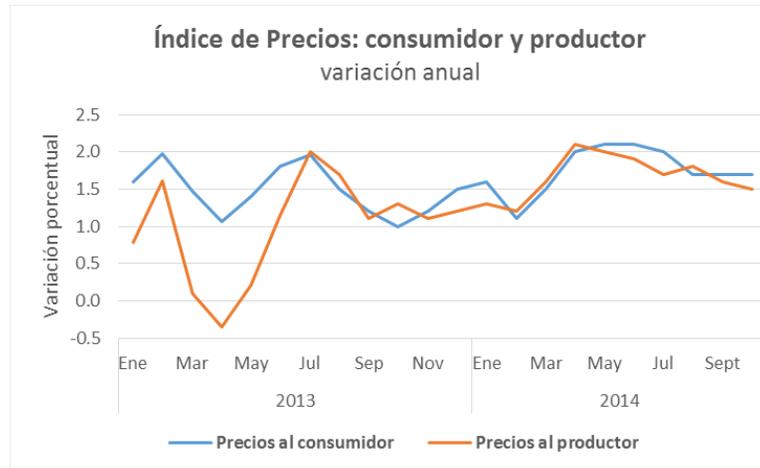
El Indicador ISM, o Indicador de Gerentes de Compras, es una variable muy importante porque mide el pulso de las industrias del sector manufacturero y está muy ligado al comportamiento de la economía en su conjunto. La variación mensual del indicador ISM de los Estados Unidos disminuyó 1.3 puntos porcentuales en noviembre, después del incremento registrado en el mes anterior.



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

Indicador	Dato anterior (octubre-13)	Dato actual (octubre-14)	Variación (puntos %)
Tasa de desempleo Mensual	6.8%	5.8%	1.0 ↓

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 noviembre, esto representa una disminución de 1 punto porcentual en comparación con el mismo mes del año previo, y permaneció sin cambios en relación con el mes inmediato anterior.



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	1.2%	1.3%	0.1 ↑
Productor	1.1%	1.4%	0.3 ↑

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 noviembre, tuvo un crecimiento de 1.4% a tasa anual, este dato es superior en 0.3 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 1.3% en noviembre, dato superior en 0.1 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 ^{a/}	
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct		Nov
I. PRODUCCIÓN	III Trim			IV Trim			I Trim			II Trim			III Trim			IV Trim				
PIB Nacional (crecimiento anual %)	1.4			0.7			1.9			1.6			2.2			N.D.			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	2.2	N.D.	1.9
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	3.8	N.D.	0.2
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	-3.0	N.D.	1.1
II. CONSUMO																				
Ventas ANTAD (crecimiento anual %, TI) ^{b/}	-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	2.4	-1.0
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	3.1	N.D.	N.D.	0.8
III. PRECIOS Y TASAS																				
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	4.2	0.6
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	2.7	1.6
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	2.8	-0.6
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	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	13.58	0.52
Precio de la Mezcla Mexicana (Prom. mensual US\$/barril)	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	72.2	-17.6
IV. EMPLEO Y OCUPACIÓN																				
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	4.5	0.0
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	26.5	-0.8
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	-1.2	N.D.	1.7
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	17,475	702.0
V. INVERSIÓN																				
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	5.7	N.D.	N.D.	10.6
Inversión Extranjera Directa (Mdd)	3,240.0			6,865.3			9,391.8			2,808.4			3,109.8			N.D.			-130.2	
VI. INGRESOS EXTERNOS																				
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	3,162	-67.0
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	1,097	N.D.	105.0
Remesas (Mdd)	2,050	1,841	1,841	1,908	1,797	1,912	1,731	1,785	1,590	1,680	2,098	1,980	2,146	2,043	1,997	2,004	1,957	2,036	1,772	41.0
VII. COMERCIO EXTERIOR																				
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	-1,076	-1,415.0
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	32,329	626.0
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	27,721	1,070.0
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	33,405	2,041.0
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	196,711	20,558.7

Notas:

^{a/} Variación expresada en puntos porcentuales o en términos de lo expresado en las cantidades absolutas

^{b/} 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:

- Durante el mes de noviembre la mezcla mexicana de petróleo alcanzó un precio promedio mensual de 72.2 dólares por barril, teniendo una racha consecutiva de 5 meses con presiones a la baja en cuanto al precio del energético. Esta caída en el precio de la mezcla mexicana ha hecho que el gobierno federal contrate un seguro de cobertura para mantener las ventas de barril de petróleo muy por encima del precio de mercado. Con lo anterior se pretende que las finanzas públicas no se vean impactadas de forma negativa para el ejercicio fiscal del 2015.
- Por otra parte, el tipo de cambio peso dólar ha mantenido presiones a la alza derivado de la constante volatilidad que existe en los mercados. Desde julio de 2014, el precio de la divisa estadounidense ha mantenido una racha alcista y en noviembre la cotización promedio del peso frente al dólar fue de 13.58 pesos por unidad norteamericana. En el horizonte próximo, se tiene el endurecimiento de las tasas de interés del vecino país del norte, por parte de la Reserva Federal, y esto traerá como consecuencia mayor volatilidad en el tipo de cambio y como consecuencia, mayor depreciación del peso frente al dólar.
- En el caso de los precios al consumidor y la tasa de desempleo, se observa en ambas variables cierta estabilidad y las cifras que se presentan en el mes de noviembre son manejables por parte de las autoridades monetarias. En el caso de los precios al consumidor, en el mes de referencia, se han mantenido por encima del 4%, mientras que la tasa de desempleo, en el mismo periodo de análisis, se ubicó en 4.5%, manteniéndose sin cambios en relación con el mismo periodo del año previo. Los precios al productor registraron un crecimiento de 0.6 puntos porcentuales, esto en su comparativo anual.
- En el caso de los Estados Unidos, los resultados de algunas de las principales variables muestran un buen desempeño económico y los pronósticos de crecimiento al cierre del 2014 resultaron muy optimistas. La tasa de desempleo ha mantenido una ligera tendencia a la baja, alcanza una cifra de 5.8% en su comparativo anual en noviembre. La producción industrial durante el onceavo mes del año anterior, se aceleró a un mayor ritmo de crecimiento con lo que alcanzó una tasa anual de 5.3 por ciento.

