

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 que 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 septiembre.

A nivel nacional, durante septiembre, **el índice de precios al consumidor** mostró un **crecimiento mensual de 0.44% con respecto al mes anterior**, para alcanzar **una tasa de inflación anual de 4.22%**, la cual es superior a la observada hace un año de **3.39 por ciento**. En el caso del **índice de precios subyacente**, **este registró un incremento mensual de 0.29%** y alcanzó una **tasa anual de variación de 3.34%**, cifra superior en 0.82 puntos porcentuales a la registrada en septiembre de 2013. **El índice de precios al productor registró un crecimiento mensual de 0.15%**, en septiembre, **alcanzando una tasa anual de casi 3 por ciento**. Por su parte, **el tipo de cambio promedio registrado en septiembre se ubicó en \$13.20 pesos por dólar**, el cual resultó superior a la cotización promedio registrada en agosto de **\$13.14 pesos por dólar**; **el tipo de cambio promedio peso-euro**, en septiembre, fue de **\$17.07 pesos por euro**, cifra menor a la cotización del mes anterior cuando alcanzó un **tipo de cambio promedio de \$17.54 pesos por euro**.

Las tasas de referencia en el país mostraron el siguiente comportamiento: **los Cetes a 28 días**, tuvieron un rendimiento promedio, durante septiembre, **de 2.83%**, lo que significó **una caída, en comparación con el mismo mes del año anterior, de 0.81 puntos porcentuales**. En el caso de la **Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)**, el valor al **cierre del mes de septiembre fue de 3.3%**, siendo inferior en 0.74 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año previo. En tanto, la **Inversión Fija Bruta**, en su variación anual durante julio (último dato disponible), presentó un **crecimiento de 3.1% en términos reales**, dato superior al **(-) 0.2% 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 nueve meses del año, se tiene un **crecimiento de 655 mil 032 puestos de trabajo**; mientras tanto en septiembre, la **variación mensual fue de 0.9%**, lo que equivale a la **creación de 62 mil 492 puestos de trabajo**. En el mismo mes de referencia, **la tasa de desocupación se ubicó en 5.08%**, lo que significó un **incremento de marginal** respecto al mismo mes de 2013.

El **Indicador de la Actividad Industrial** creció **1.4%** a tasa anual respecto a agosto de 2013, mientras que el **personal ocupado en la industria manufacturera registró un aumento de 2.6%**, a tasa anual, durante el mismo mes. La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales** registró una **caída nominal de (-)2.1%** en septiembre para tiendas iguales; en el caso del **segmento de ropa y calzado** en tiendas iguales, las ventas durante septiembre observaron un **crecimiento nominal de 3.4%**, cifra superior al dato de **(-)2.1%** registrado durante el mismo periodo del año anterior.

En la **economía de los Estados Unidos**, se reportó una **tasa de desempleo de 5.9%** durante septiembre, 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 4.3%**, cifra mayor que la observada en el mismo mes del año anterior, cuando se **ubicó en 3.3 por ciento**. Los **Indicadores Cíclicos de la economía estadounidense** registraron avances en el mes de septiembre: el **Indicador Adelantado tuvo un incremento de 0.8%** respecto al mes previo; en tanto el **Indicador Coincidente de la economía creció en 0.4%**, en comparación con agosto.

Por su parte, el **Indicador de Gerentes de Compras tuvo una caída de 2.4 puntos porcentuales** en septiembre, después de **registrar un crecimiento de 59%** en el mes de agosto. 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 septiembre a **tasa anual**, siendo superior en 0.2 puntos porcentuales al mismo lapso del año anterior. En el caso del **nivel de precios al Productor, en agosto se registró un incremento de 1.6% a tasa anual**, cifra superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, cuando alcanzó **un crecimiento de 1.1 por ciento**.

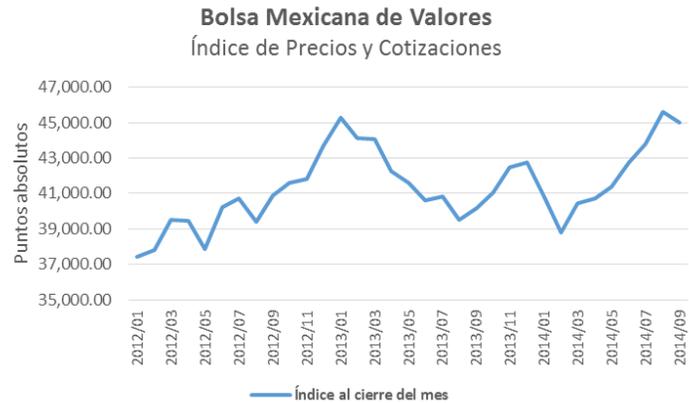
La **Confianza del Consumidor estadounidense disminuyó en septiembre**, pues los consumidores no percibieron una mejora en la economía. De acuerdo con la agencia del sector privado **The Conference Board**, esta disminución es a consecuencia de una menor percepción en el índice de situación actual y en el índice de expectativas. Este grupo dedicado a la investigación del ambiente de negocios, **mencionó que su índice sobre la actitud del consumidor disminuyó en septiembre 4.4 puntos, para llegar a un índice de 89 puntos comparado con el dato de 93.4 puntos registrado en agosto**.

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.

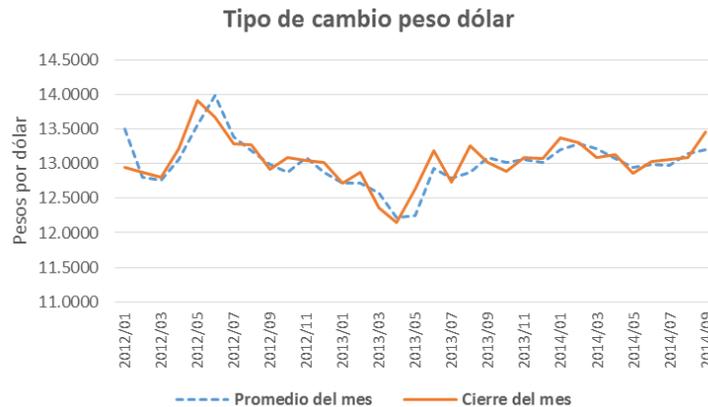


INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA: MÉXICO

1. Actividad Financiera



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México



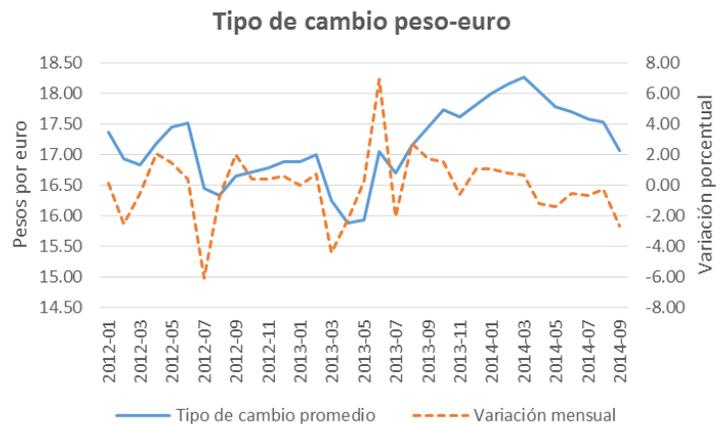
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (septiembre-14)	Variación (puntos)
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	45,628.09	44,985.66	642.43 ↓

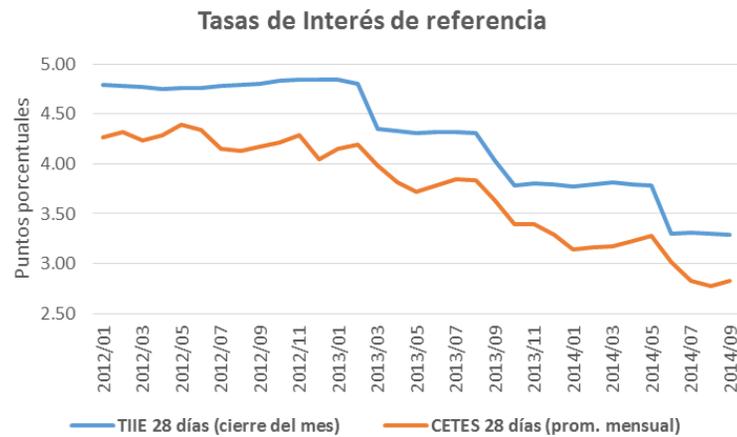
El Índice de Precios y Cotizaciones mide el total de puntos alcanzados por la comercialización de títulos de deuda en el mercado bursátil. El índice de precio de la Bolsa Mexicana de Valores cerró en septiembre con 44,985.66 unidades, esto fue una variación de (-)642.43 unidades menos que el mes previo.

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (septiembre-14)	Variación (pesos por dólar)
Tipo de cambio promedio peso por dólar	13.14	13.20	0.06 ↑

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 septiembre, tuvo una variación positiva de 6 centavos de peso, lo que significa que el dólar se cotizó más caro al ubicarse en 13.20 pesos por dólar. El tipo de cambio al cierre del mes se incrementó en mayor medida a lo que se venía registrando, siendo superior al promedio mensual, y cotizar en 13.45 pesos por dólar.



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

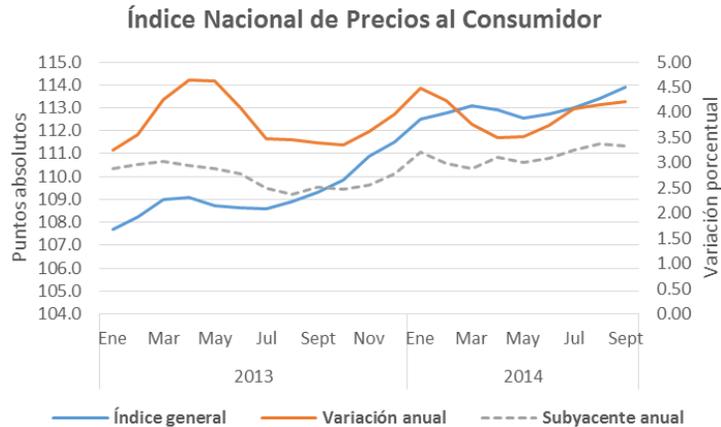
Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (septiembre-14)	Variación (pesos por euro)
Tipo de cambio promedio peso-euro	17.54	17.07	0.47 ↓

El tipo de cambio peso-euro, en septiembre, registró una disminución de 47 centavos, lo que significó que el euro, en promedio, fuera más barato en 2.66% respecto al mes anterior, registrando un tipo de cambio promedio de 17.07 pesos por euro.

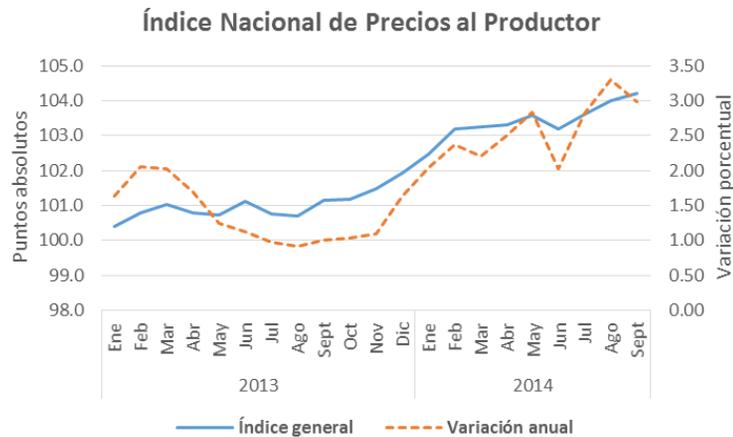
Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
TIIE	4.03%	3.29%	0.74 ↓
Cetes	3.64%	2.83%	0.81 ↓

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 septiembre, la TIIE disminuyó 0.74 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior; los Cetes, en septiembre, disminuyeron 0.81 puntos porcentuales, en relación con el mismo mes del año previo.

2. Índice de Precios



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

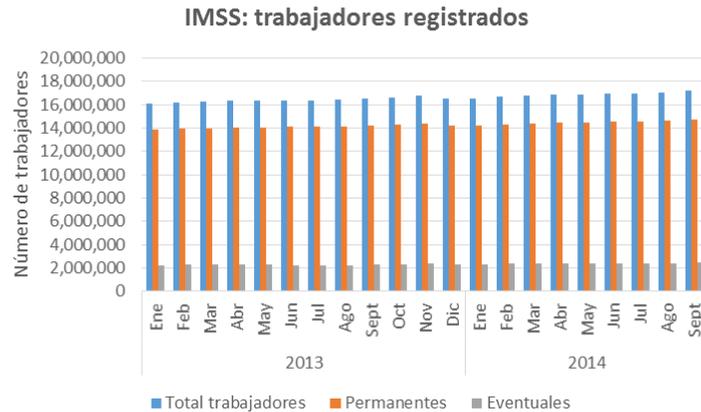
Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Precios al consumidor	3.39%	4.22%	0.83 ↑
Inflación subyacente	2.52%	3.34%	0.82 ↑

El Índice Nacional de Precios al Consumidor mide el incremento en los precios de los bienes finales que adquiere el consumidor. En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor reportó un incremento mensual de 0.44% y una tasa de inflación anual de 4.22%; el índice de precios subyacente presentó un crecimiento mensual de 0.29% y una tasa anual de inflación de 3.34%, durante el mes de septiembre.

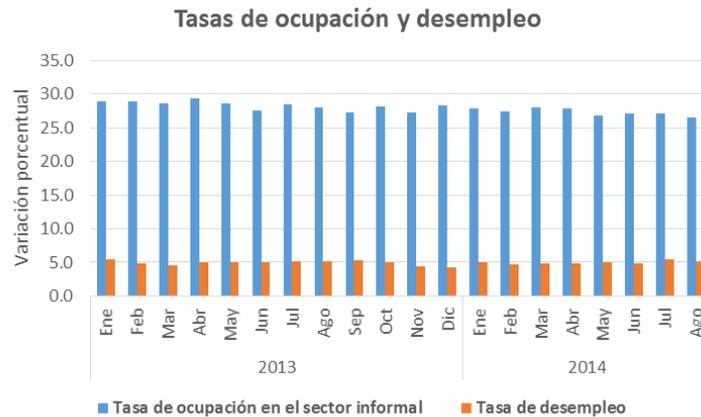
Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Precios al Productor	1.00%	2.99%	1.99 ↑

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 septiembre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.15%, alcanzando con esto una tasa anual de casi el 3.0 por ciento.

3. Empleo y Ocupación



Fuente: elaboración propia con datos del IMSS



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

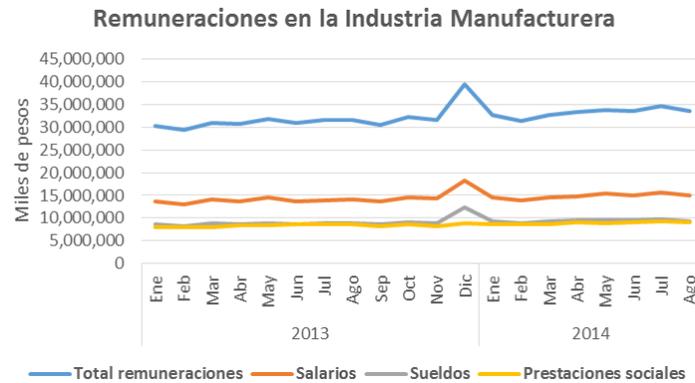
Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (millones de trabajadores)
Trab. registrados IMSS*			
Total	16.5	17.2	0.7 ↑
Permanentes	14.2	14.7	0.5 ↑
Eventuales	2.2	2.4	0.2 ↑

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 septiembre, el número total de trabajadores registrados en el IMSS se incrementó 4.1%, respecto al mismo mes del año previo, esto es un crecimiento de poco más de 671 mil puestos de trabajo. En los primeros nueve meses del año se registra un total acumulado de 655,032 puestos de trabajo y un incremento mensual de 0.9%, esto es, 62.5 mil puestos de trabajo adicionales respecto a julio.

*Cifras expresadas en millones de trabajadores

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Tasa de desempleo	5.29%	5.08%	0.21 ↓
Tasa de ocupación en sector informal	27.36%	27.47%	0.11 ↑

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 septiembre, la tasa anual de desempleo creció 5.08%, respecto al mismo periodo del año previo; en el mismo mes señalado, la tasa de ocupación en el sector informal aumentó 0.11 puntos porcentuales, comparada con el mismo mes del año previo, y se ubicó en 27.47 por ciento.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (ago-13)	Dato actual (ago-14)	Variación (%)
Remuneraciones totales*	31,560,790	33,497,033	6.1 ↑
Salarios totales	13,194,068	14,962,771	5.4 ↑
Sueldos totales	8,809,454	9,373,760	6.4 ↑
Prestaciones sociales totales	8,557,268	9,160,502	7.0 ↑

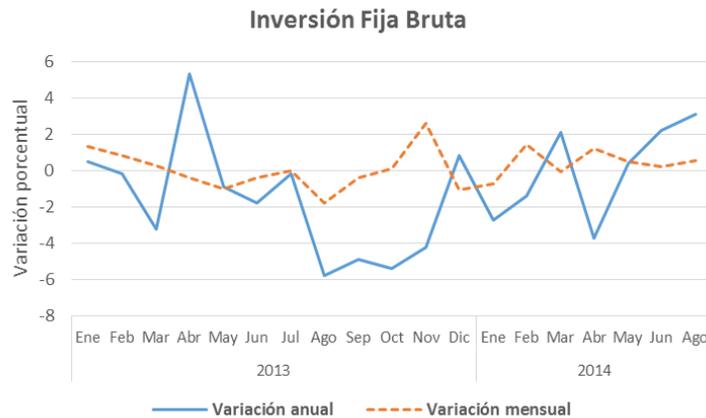
Las remuneraciones dentro de la industria manufacturera es un indicador que muestra el comportamiento del ingreso pagado a los trabajadores y su composición. En agosto, las remuneraciones totales se incrementaron en 6.1% y los salarios totales tuvieron un crecimiento de 5.4%, ambos, respecto al mismo mes del año previo; los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron en 6.4 y 7%, respectivamente, en relación a agosto del año anterior.

*Cifras expresadas en miles de pesos

Indicador	Dato anterior (ago-13)	Dato actual (ago-14)	Variación (núm. trabajadores)
Personal ocupado			
Total industria manufacturera	3,306,796	3,393,811	87,015 ↑
Fabricación de calzado	48,132	46,808	1,324 ↓

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 agosto, el personal ocupado en la industria manufacturera tuvo un crecimiento, en su comparativo anual de 2.6%. El personal ocupado en la actividad de fabricación de calzado tuvo una disminución de (-)2.8% en agosto respecto al mismo mes del año previo, reflejando una caída superior a los mil trecientos puestos de trabajo.

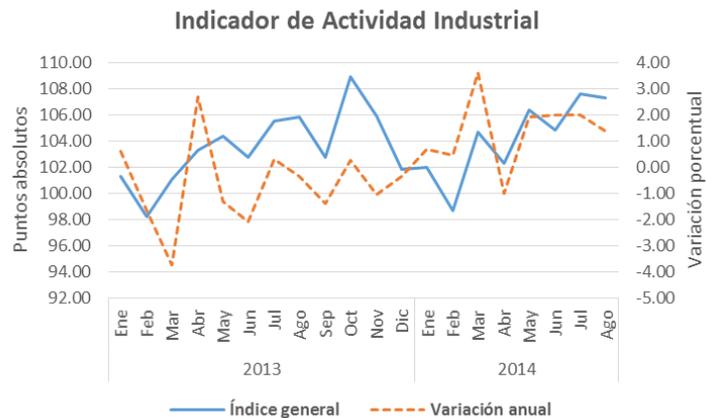
4. Indicadores de Actividad Sectorial



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (julio-13, junio-14)	Dato actual (julio-14)	Variación (puntos %)
Inversión Fija Bruta Anualizada	-0.20%	3.10%	3.30 ↑
Inversión Fija Bruta Mensual	0.00%	0.57%	0.57 ↑

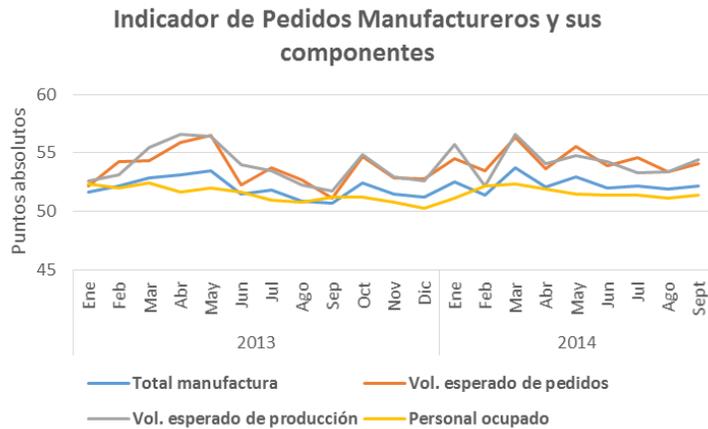
La Inversión Fija Bruta representa los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de construcción, que realizan las empresas. En julio, la Inversión Fija Bruta creció 3.1% en términos reales, es decir, en comparación con el mismo mes del año anterior. Por su parte, la variación mensual registró un crecimiento de 0.57%, esto es, en relación con el mes previo.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (agosto-13)	Dato actual (agosto-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Actividad Industrial	-0.36%	1.38%	1.74 ↑

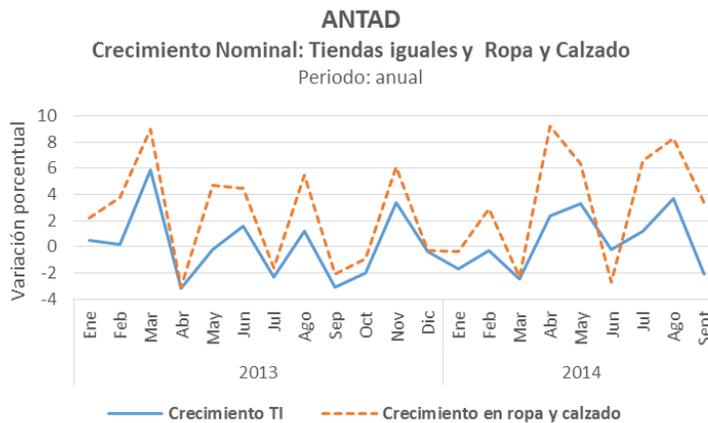
El Indicador de Actividad Industrial mide el pulso y desempeño para el total de las actividades industriales. En agosto, la variación anual en la actividad industrial registró un crecimiento de 1.38%, respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra es superior en 1.74 puntos porcentuales a lo registrado en agosto de 2013.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos)
Indicador de pedidos manufactureros	50.68	52.20	1.52 ↑
Volumen esperado de pedidos	51.13	54.10	2.97 ↑
Volumen esperado de producción	51.75	54.40	2.65 ↑
Nivel esperado de personal ocupado	51.21	51.40	0.19 ↑

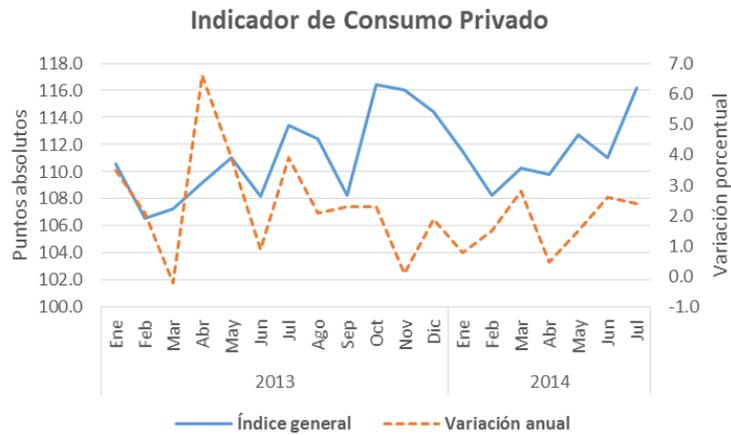
El Indicador de Pedidos Manufactureros recoge las expectativas en cuanto a la actividad industrial. En septiembre, del indicador de pedidos manufactureros se incrementó en 1.5 puntos, en tanto que sus componentes como volumen esperado de pedidos y volumen esperado de producción crecieron en 2.97 y 2.65 puntos, respectivamente. El nivel esperado de personal ocupado creció 0.19 puntos. Todos los indicadores en comparación con septiembre de 2013.



Fuente: elaboración propia con datos de la ANTAD

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Ventas ANTAD			
Tiendas iguales	-3.10%	-2.10%	1.00 ↑
Ropa y Calzado	-2.10%	3.40%	5.50 ↑

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 septiembre, las ventas totales en el segmento de tiendas iguales tuvieron un decremento 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 3.4%, en comparación con el mismo periodo del año previo.

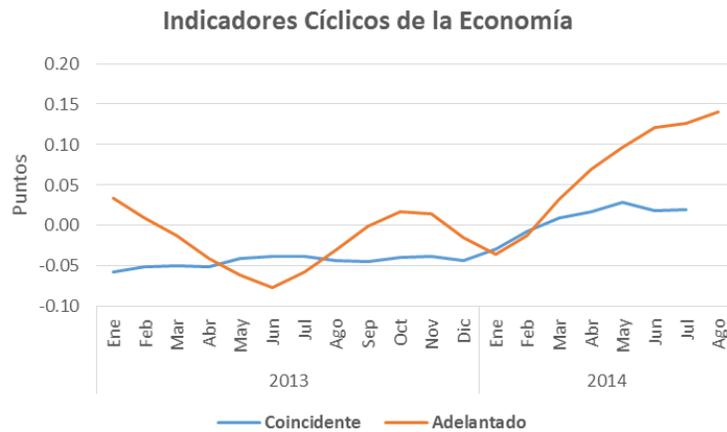


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (julio-13)	Dato actual (julio-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Consumo Privado	2.1%	2.4%	0.3 ↑

El Indicador de Consumo Privado mide la dinámica del consumo realizado por los agentes económicos. En julio, el Indicador Mensual de Consumo Privado tuvo un crecimiento de 2.4%, en comparación con el mismo mes del año anterior; en el comparativo mensual, el indicador refleja un crecimiento de 0.82% 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 (junio-14, julio-14)	Dato actual (julio-14, agosto-14)	Variación (puntos)
Indicador cíclicos			
Coincidente	0.02	0.02	0.00 ↔
Adelantado	0.13	0.14	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 julio, no tuvo cambios en relación al mes previo; en tanto, el indicador adelantado para el mes de agosto, se incrementó marginalmente en 0.01 puntos, comparado con el mes anterior.

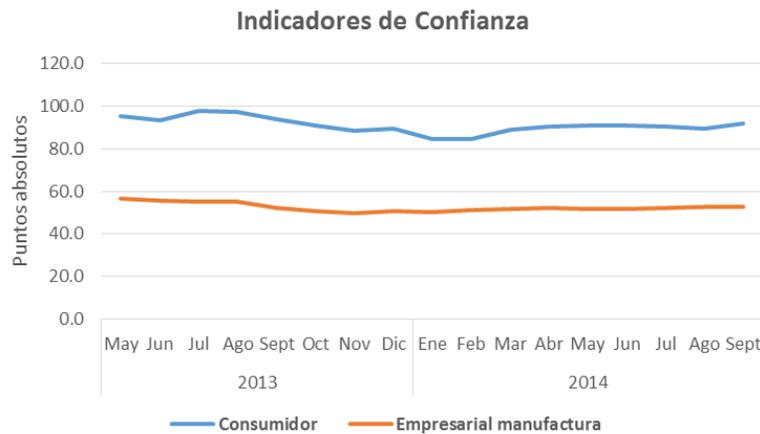


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (julio-14, agosto-13)	Dato actual (agosto-14)	Variación (puntos %)
IGAE			
Variación mensual	0.41%	-0.17%	0.58 ↓
Variación anual	1.08%	1.30%	0.22 ↑

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 agosto, el IGAE disminuyó (-)0.17% respecto a julio, esto con cifras desestacionalizadas. En tanto a tasa anual registro un crecimiento de 1.30%, este crecimiento es superior en 0.22 puntos porcentuales en comparación al mismo mes del año previo.

6. Indicadores sobre las expectativas de la situación económica



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (septiembre-14)	Variación (puntos)
Indicadores de confianza			
Consumidor	89.7	91.8	2.1 ↑
Empresarial manufactura	52.9	52.7	0.2 ↓

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 septiembre, tuvo un incremento de 2.1 puntos, respecto al mes pasado; en tanto, el indicador de confianza empresarial manufacturero, también en septiembre, tuvo un decremento de 0.2 puntos.

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (septiembre-14)	Variación (puntos)
Expectativas empresariales			
Manufacturero	52.4	53.7	1.3 ↑
Construcción	54.2	54.7	0.5 ↑
Comercio	55.2	53.6	1.6 ↓

El indicador de expectativas empresariales permite conocer la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los tres sectores económicos. En septiembre, el Indicador de Expectativas Empresariales se incrementó en dos componentes: manufacturero y construcción, en 1.3 y 0.5 puntos, respectivamente. En su componente comercio el índice disminuyó 1.6 puntos.



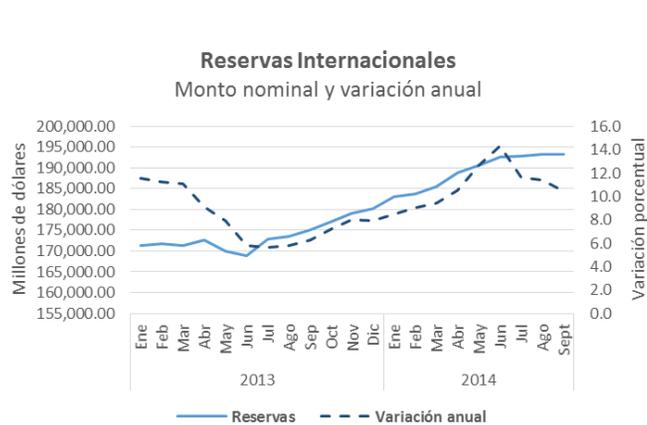
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

Expectativas especialistas del sector privado		
Mes: septiembre		
Variable Macroeconómica	Media	Mediana
Inflación 2014		
General	3.97	3.93
Subyacente	3.47	3.47
Crecimiento PIB 2014	2.47	2.50
Cetes 28 días (cierre anual)	2.97	2.91
Tipo de Cambio (cierre anual)	13.08	13.10
Tasa de desocupación (cierre anual)	4.58	4.60
Variación anual asegurados IMSS (miles de personas)	592.00	585.00
Deficit de Finanzas Públicas (% PIB)	3.58	3.60
Sector Externo (millones de dólares)		
Balanza comercial	-3,379	-3,748
Cuenta corriente	-23,626	-24,789
Inversión extranjera directa	23,974	23,725

De acuerdo con *la encuesta a especialistas del sector privado* realizada por el **Banco de México**, en septiembre, las expectativas de **inflación al cierre del año**, en promedio, **son de 3.97%** y una **inflación subyacente de 3.93%**; en el caso del **crecimiento del PIB**, los pronósticos de **crecimiento** se mantuvieron igual que el mes de agosto; **el tipo de cambio se espera sea de 13.08 pesos por dólar al cierre del año** y una tasa en **Cetes de 2.97 por ciento**, de igual forma al cierre del año. Se espera al finalizar el año **una tasa de desempleo de 4.58%** y una variación anual en **los trabajadores asegurados del IMSS de 592 mil** para el 2014. El **déficit comercial** se espera sea de **3,379 millones de dólares** y se logre una atracción de **inversiones de 23,974 millones de dólares**, para finalizar el 2014.

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

7. Sector externo



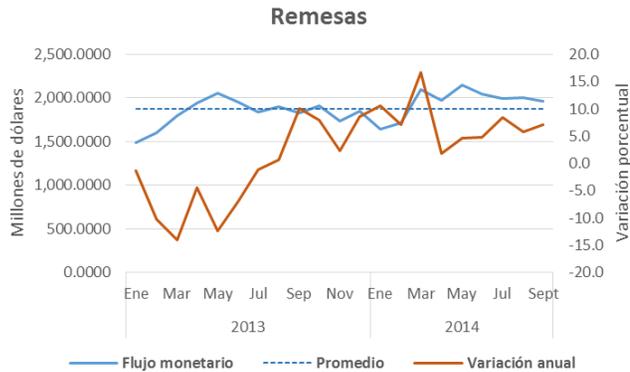
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (miles de millones de dólares)
Reservas internacionales*	175.00	193.33	18.33 ↑

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 septiembre, las reservas internacionales alcanzaron los 193.33 mil millones de dólares, lo que representó un incremento de 18.33 mil millones de dólares, respecto al mismo mes del año anterior, este incremento equivale a tener una variación anualizada de 10.5 por ciento.

*Cifras expresadas en miles de millones de dólares

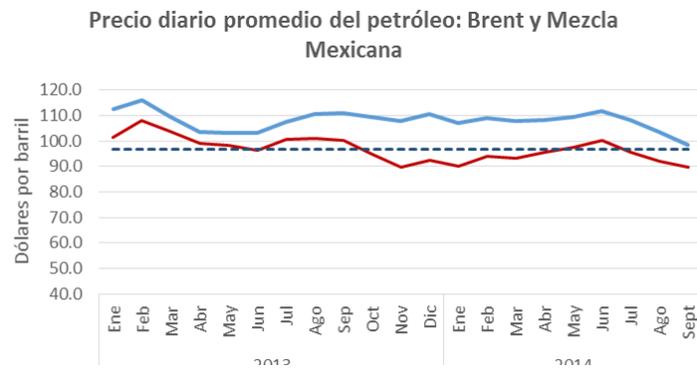
Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (millones de dólares)
-----------	-------------------------	-----------------------	---------------------------------



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Remesas	1,828.33	1,957.65	129.32 ↑
---------	----------	----------	----------

Las remesas representan un indicador sobre la situación económica de los Estados Unidos, al considerar un mayor flujo de remesas es porque los migrantes se encuentran laborando de forma constante en el vecino país. Durante septiembre, las remesas crecieron de forma anualizada 7.1%, esto representa un incremento de 129.3 millones de dólares más que lo enviado por los migrantes en el mismo mes del año pasado.

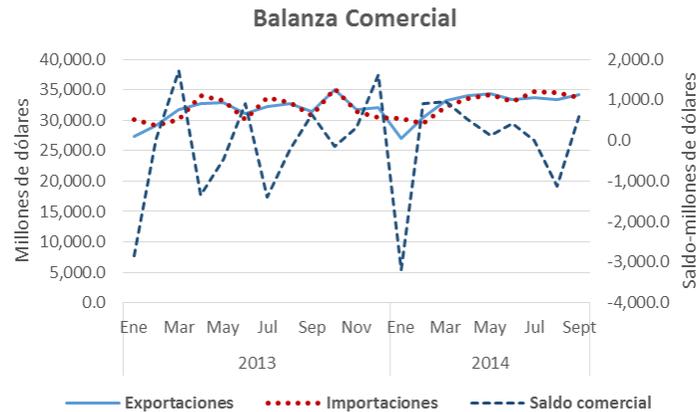


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (sept-14)	Variación (dólares)
Precios del petróleo			
Brent	103.4	98.6	4.8 ↓
Mezcla mexicana	92.3	89.6	2.7 ↓

El precio promedio histórico desde principios del 2013, ha estado en 96.9 dólares por barril para la mezcla mexicana. En septiembre, el precio promedio diario de la mezcla mexicana se ubicó en 89.6 dólares por barril, esto fue una disminución de 2.7 dólares respecto al mes previo. El precio promedio del Brent se ubicó en 92.3 dólares por barril, en septiembre, esto es una disminución de 4.8 dólares respecto al mes previo.

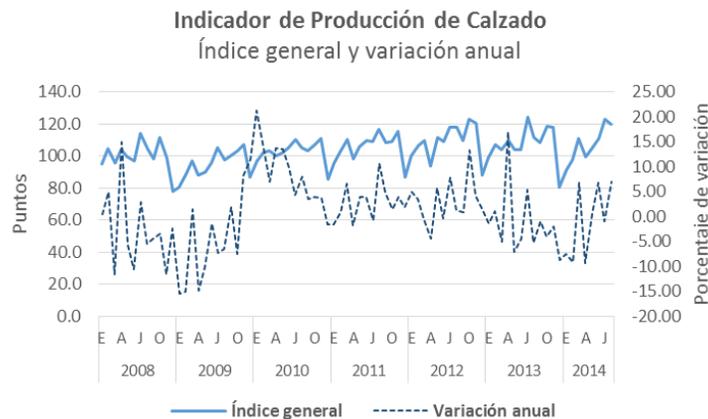


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (millones de dólares)
Balanza Comercial	651.30	590.10	61.20 ↓
Exportaciones	31,377.70	34,255.80	2,878.10 ↑
Importaciones	30,726.40	33,665.70	2,939.30 ↑

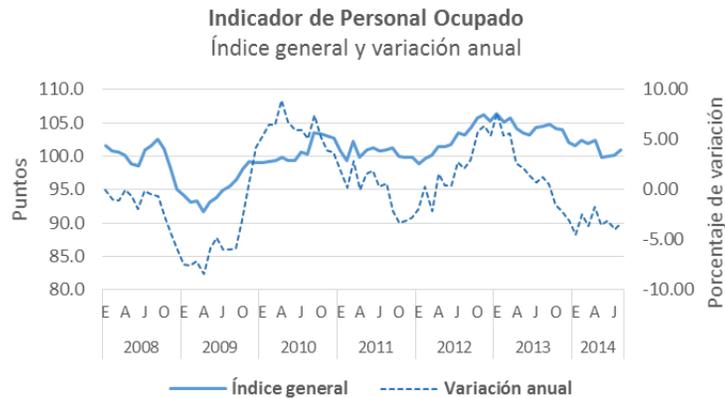
El saldo de la Balanza Comercial al mes de septiembre se ubicó en 590.1 millones de dólares, este dato es inferior en 61.2 millones de dólares a lo registrado en el mismo mes del año previo. Por su parte las exportaciones crecieron en 2.8 mil millones de dólares comparado con septiembre del año anterior y, en el mismo lapso, las importaciones crecieron en 2.9 mil millones de dólares. Con lo anterior, en los nueve meses que van del año, se tiene un saldo comercial deficitario acumulado de (-)1,762 millones de dólares.

8. Actividad Industrial de Calzado para el Estado de Guanajuato



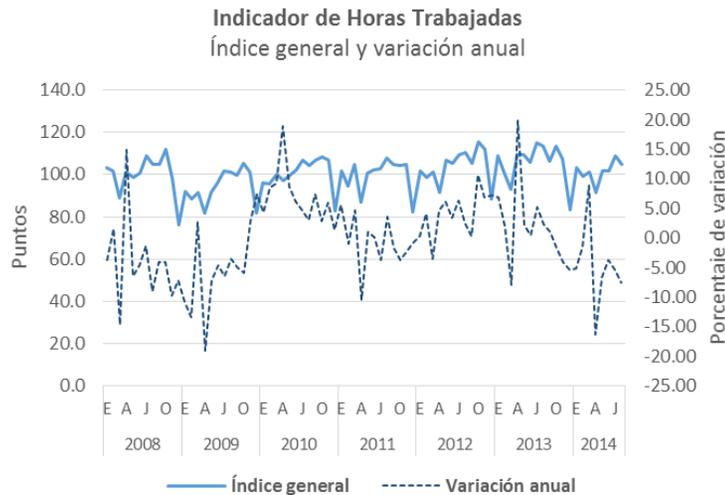
Durante el mes de agosto el Indicador de Producción de Calzado en el Estado de Guanajuato tuvo un crecimiento de 7.04%, respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra contrasta con los resultados que se obtuvieron en agosto de 2013, cuando el indicador se tuvo una caída de (-)5.25 por ciento. En los primeros ocho meses del año, es el cuarto mes en el que se registra un crecimiento en la producción anual de este indicador. Solamente en los meses de marzo, mayo y junio se había observado crecimiento en el indicador.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



En agosto, el **Indicador de Personal Ocupado en la actividad de fabricación de calzado registró una caída de (-)3.3%**, respecto al mismo mes del año anterior. Este decremento es muy inferior a lo observado en agosto del año anterior, **fecha en la cual se tuvo un crecimiento en el indicador de 1.22 por ciento**. El indicador, en lo que va del año 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**.

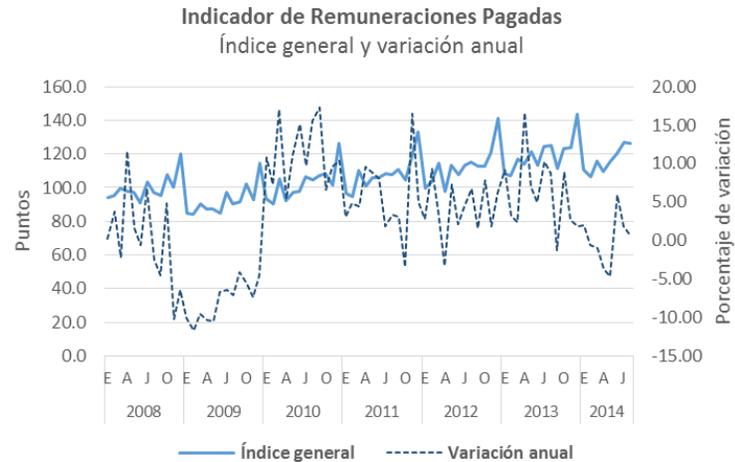
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI



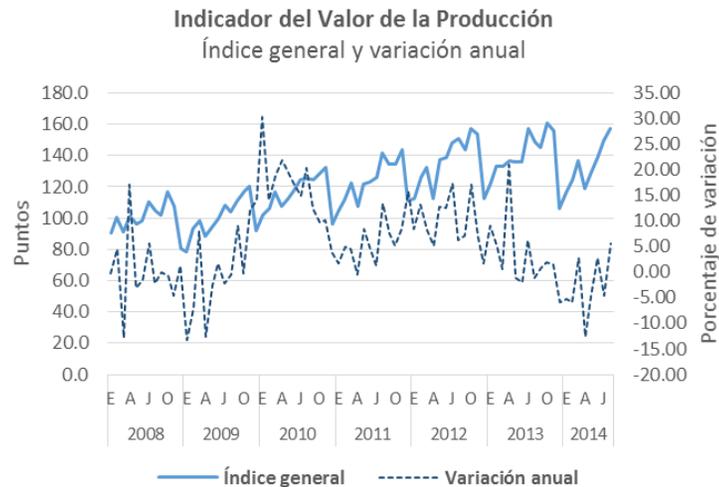
El **Indicador de Horas Trabajadas en la actividad de fabricación de calzado tuvo en agosto una caída de (-)7.65%**, en comparación con el mismo mes del año anterior. En agosto de 2013, el indicador alcanzó **un crecimiento de 5.26%**, lo que demuestra que hace un año la cantidad de horas trabajadas **fue superior a lo registrado en el presente año**. De acuerdo con la información disponible, en los primeros ocho meses del año se han presentado disminuciones en el indicador, solamente en el mes de **marzo se presentó el único crecimiento del presente año, al registrar un crecimiento anual de 8.8 por ciento**.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

En el caso del **Indicador de Remuneraciones Pagadas**, en agosto un crecimiento de **0.81%**, en comparación mismo periodo del año anterior. Este resultado es en casi 8 puntos porcentuales a lo registrado en agosto en cuya fecha se **tuvo un crecimiento de 8.80** por En los primeros ocho meses del año, **solamente en junio y julio se habían registrado variaciones anuales positivas**, en los restantes meses se han tenido disminuciones en la tasa anual de variación.



alcanzó con el inferior del 2013, ciento. enero,



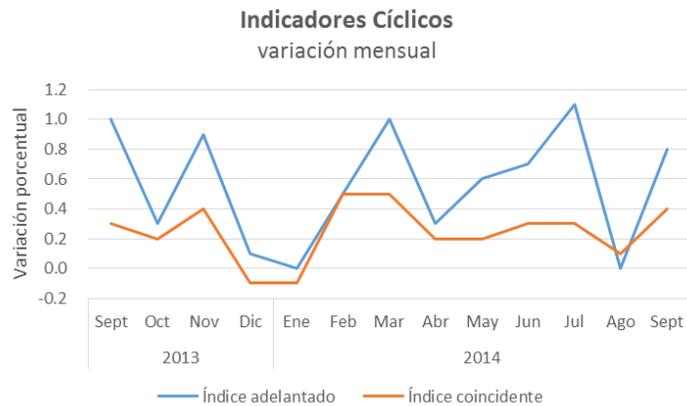
El indicador que mide el **Valor de la Producción** muestra en agosto un crecimiento **en la tasa anual de variación de 4.7%**. El desempeño alcanzado por el indicador en agosto del año anterior **registró un decremento de 61.2 por ciento**. El crecimiento observado en agosto, es el tercer mes que se tiene con variación positiva en los primeros ocho meses del año, solamente en junio y marzo el indicador había registrado crecimiento.

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI

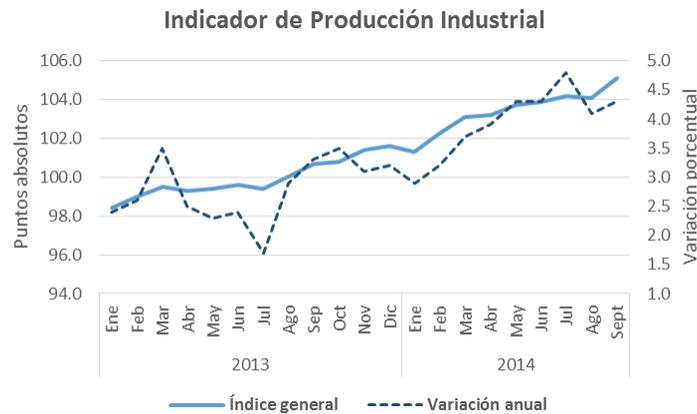
9. INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA: ESTADOS UNIDOS

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Indicadores cíclicos			
Adelantado	0.0%	0.8%	0.8 ↑
Coincidente	0.1%	0.4%	0.3 ↑

Los indicadores cíclicos en Estados Unidos, en su versión adelantado y coincidente, miden el comportamiento económico esperado del país. En septiembre, el indicador adelantado alcanzó un crecimiento de 0.8%, superior en 0.8 puntos porcentuales a lo registrado en agosto; el indicador coincidente tuvo un crecimiento de 0.4% en septiembre, superior en 0.3 puntos porcentuales a lo observado durante agosto.

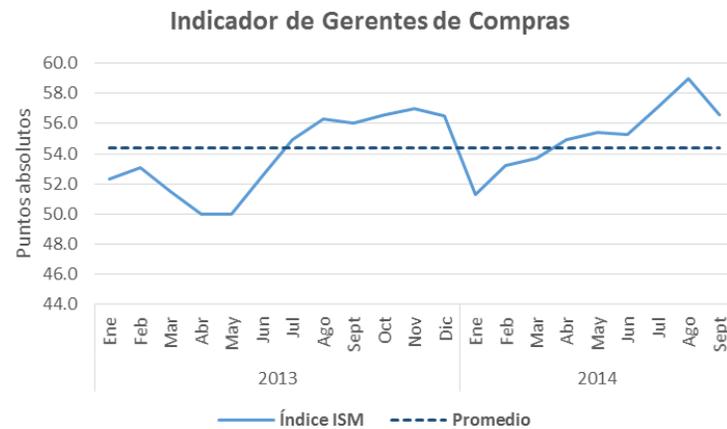


Fuente: elaboración propia con datos de The Conference Board

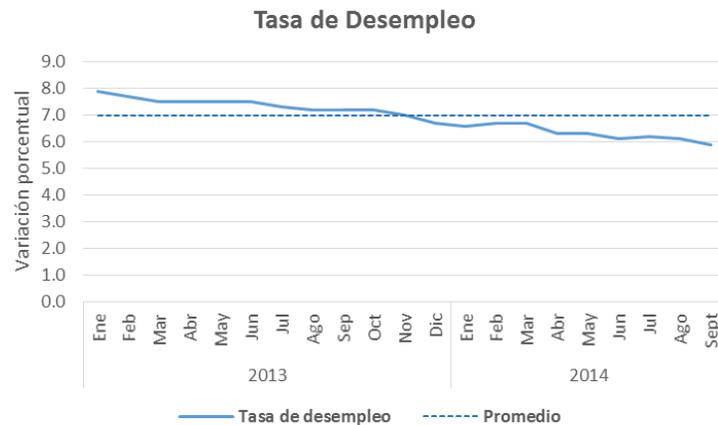


Fuente: elaboración propia con datos del Board Governors of the Federal Reserve System

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Producción Industrial	3.3%	4.3%	1.2 ↑
<p>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 4.3%, en septiembre a tasa anual, esta cifra es 1.4 puntos porcentuales mayor a lo registrado en el mismo mes del año anterior.</p>			



Fuente: elaboración propia con datos del Institute of Supply Management



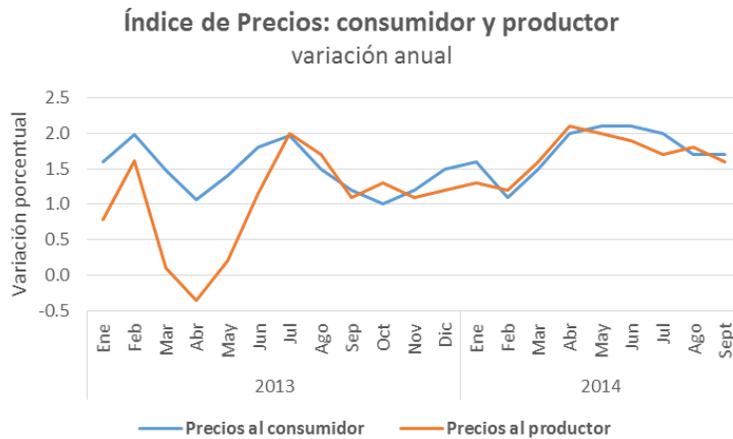
Fuente: elaboración propia con datos de la Oficina de Estadísticas del Trabajo

Indicador	Dato anterior (agosto-14)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Indicador de Gerentes de Compras	59.0%	56.6%	2.4 ↓

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 2.4 puntos porcentuales en septiembre, después de ligar varios meses a la alza.

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Tasa de desempleo Mensual	7.2%	5.9%	1.3 ↓

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 5.9% en septiembre, esto representa una disminución de 1.3 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes del año previo, y una ligera disminución de 0.2 puntos porcentuales en relación con el mes inmediato anterior, que registro una tasa de desempleo de 6.1 por ciento.



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

Indicador	Dato anterior (sept-13)	Dato actual (sept-14)	Variación (puntos %)
Índice de precios			
Consumidor	1.5%	1.7%	0.2 ↑
Productor	1.1%	1.6%	0.5 ↑

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 septiembre, a tasa anual, tuvo un crecimiento de 1.6%, este dato es superior en 0.5 puntos porcentuales, respecto al mismo mes de 2013, y en su comparativo mensual disminuyó en (-)0.1 por ciento. Los precios al consumidor registraron un incremento de 1.7% en septiembre, dato superior en 0.2 puntos porcentuales al mismo mes del año previo; en tanto, en su comparativo mensual el índice de precios al consumidor tuvo un incrementó de 0.1 por ciento.

Reporte Mensual de Coyuntura

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE COYUNTURA											2014									Variación anual ^{a/}
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep		
I. PRODUCCIÓN	II Trim			III Trim			IV Trim			I Trim			II Trim			III Trim				
PIB Nacional (crecimiento anual %)	1.6			1.4			0.7			1.9			1.6			N.D.			0.0	
Producción Industrial (crecimiento anual %)	2.7	-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	N.D.	1.8	
Producción Manufacturera (crecimiento anual %)	6.7	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	N.D.	-1.4	
Producción de calzado (crecimiento anual %)	31.1	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	N.D.	25.8	
II. CONSUMO																				
Ventas ANTAD (crecimiento anual %, TI) ^{b/}	-3.2	-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	1.0	
Indicador de consumo privado (crecimiento anual %)	6.6	3.9	0.9	3.8	2.2	2.3	2.3	0.1	1.9	0.8	1.3	2.6	0.5	1.5	2.6	2.4	N.D.	N.D.	-1.4	
III. PRECIOS Y TASAS																				
Precios al consumidor (crecimiento anual %)	4.7	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	0.8	
Precios al productor (crecimiento anual %)	1.7	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	2.0	
Cetes 28 días (tasa promedio mensual)	3.8	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	-0.8	
TIEE 28 días (tasa al cierre del mes)	4.3	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	-0.7	
Tipo de cambio (promedio mensual peso/dólar)	12.22	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	0.11	
Precio de la Mezcla Mexicana (Prom. mensual US\$/baril)	99.2	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	-10.7	
IV. EMPLEO Y OCUPACIÓN																				
Tasa de desempleo (crecimiento anual %)	5.0	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	-0.2	
Tasa de ocupación en el sector informal (crecimiento anual %)	29.4	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	0.1	
Trabajadores en la industria del calzado (crecimiento anual %)	0.8	-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	N.D.	-1.7	
Total de trabajadores asegurados IMSS (mtrab)	16,348	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	671.0	
V. INVERSIÓN																				
Inversión Fija Bruta (crecimiento anual %)	5.3	-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	N.D.	N.D.	3.3	
Inversión Extranjera Directa (Mdd)	20,178.8			3,522.0			6,865.3			7,428.6			2,303.9			N.D.			-17,874.9	
VI. INGRESOS EXTERNOS																				
Exportaciones petroleras (Mdd)	3,792	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	155.2	
Turismo (Mdd)	1,094	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	N.D.	193.0	
Remesas (Mdd)	1,902	2,050	1,841	1,841	1,908	1,797	1,858	1,691	1,785	1,590	1,680	2,098	1,980	2,146	2,043	1,997	2,004	1,957	160.0	
VII. COMERCIO EXTERIOR																				
Balanza Comercial (Mdd)	-1,227	-460	920	1,440	-234	659	-129	339	1,645	-3,181	918	949	510	132	424	-980	-1,123	590	-69.0	
Exportaciones Totales (Mdd)	32,861	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	2,870.8	
Exportaciones Manufactureras (Mdd)	26,667	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	2,962.3	
Importaciones Totales (Mdd)	34,088	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	2,939.7	
Reservas Internacionales (mdd)	168,367	167,129	166,530	169,160	170,709	172,094	174,146	176,152	176,522	179,570	180,855	182,759	186,049	188,266	190,334	190,319	191,513	193,331	21,237.4	

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:

- La tasa de desempleo, en su comparativo anual en septiembre, tuvo una ligera disminución al ubicarse en 5.08%, esto es, una variación anual de 0.21 puntos porcentuales inferior a la registrada hace doce meses; sin embargo, en la industria del calzado se registró un decremento de 2.8% en el personal ocupado, en el mes de agosto. El IMSS registra una variación anual positiva, en septiembre, en la creación de empleos para el Estado de Guanajuato del orden de 8.5%, con respecto al mismo mes del año previo.
- El tipo de cambio peso dólar, en septiembre, registro un incremento situándose la cotización en \$13.20 pesos por dólar, con lo cual se debilita el valor de la moneda nacional y el dólar se vuelve relativamente más caro. Esto 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.
- En el sector de comercio exterior, en septiembre se alcanzó un saldo positivo por 590 millones de dólares, disminuyendo con esto el déficit comercial acumulado de los primeros nueve meses del año, para quedar en 1,762 millones de dólares.
- Las tasas de referencia muestran un comportamiento estable, con cambios ligeramente a la baja en ambos casos: TIIE y Cetes. En el caso de la TIIE registró en septiembre un descenso marginal al ubicarse en 3.29%; mientras que los Cetes alcanzaron un rendimiento de 2.83%, cifra inferior al 3.64% que registró en septiembre del año previo.
- Un punto a destacar es la disminución constante que ha registrado el precio de la mezcla mexicana de petróleo. En septiembre, el precio se ubicó en 89.6 dólares por barril, siendo este el tercer mes consecutivo de disminución en el precio. De acuerdo con las expectativas del mercado, los precios internacionales continuaran descendiendo debido a una sobreoferta de producción de economías como Estados Unidos y Kuwait, afectando con ello el precio de la mezcla mexicana de petróleo.
- En lo que respecta a la economía de Estados Unidos, los datos que se tienen al mes de septiembre muestran ligeros signos de recuperación. Los Indicadores Cíclicos, adelantado y coincidente, tuvieron un crecimiento de 0.8 y 0.4%, respectivamente, en relación al mes inmediato anterior; la producción industrial en septiembre, tuvo un crecimiento de 4.3%, siendo este mes el quinto consecutivo con crecimiento por encima del 4 por ciento; en lo que respecta a las expectativas de crecimiento, el Indicador de Gerentes de Abastecimiento (ISM), registró un crecimiento del 56.6% en septiembre, que es una disminución con relación a lo observado en agosto pasado. Por su parte el desempleo en la economía del vecino país del norte se ha mantenido estable, registrando en septiembre una tasa de 5.9%, esto es, 0.2 puntos porcentuales menos que lo registrado en el mes inmediato anterior.

