

## INFORME SEMANAL DEL VOCERO

7-11 ABRIL 2014

MÉXICO CON PERSPECTIVAS SÓLIDAS EN EL CONTEXTO DE LA RECUPERACIÓN INTERNACIONAL

NOTA INFORMATIVA

Este año, las **Reuniones de Primavera** del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) se llevaron a cabo del 11 al 13 de abril en la ciudad de Washington, D.C. Su objetivo es discutir diversos temas relacionados con la lucha contra la pobreza, el desarrollo económico internacional, los mercados financieros mundiales y el cumplimiento de los objetivos de desarrollo del milenio de la Organización de las Naciones Unidas.

Dichos encuentros constituyen un foro para la colaboración internacional y permiten al Banco y al Fondo mejorar los servicios que ofrecen a sus países miembros, gracias al diálogo que se establece entre el sector privado, los delegados de Gobierno y los funcionarios de ambas instituciones. Con reuniones como esta se han alcanzado acuerdos importantes para el funcionamiento del BM y del FMI y se ha logrado incidir en el crecimiento económico mundial<sup>1</sup>.

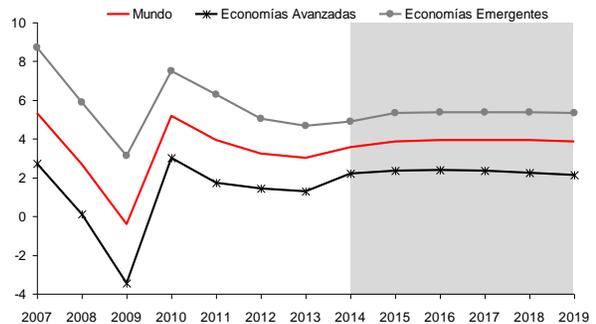
Además de organizar coloquios para facilitar la interacción entre diferentes sectores, en el marco de estas reuniones también se dan a conocer diversas publicaciones, siendo la más relevante la llamada [Perspectivas de la Economía Mundial](#) (WEO por sus siglas en inglés), en la cual el FMI analiza la evolución económica reciente y la perspectiva a futuro de varias regiones y países del mundo.

En su primera edición de este año<sup>2</sup>, el WEO subraya que la actividad económica global se ha fortalecido y se espera que mejore aún más en 2014 y 2015, debido principalmente a una mejor dinámica de las **economías avanzadas**. Asimismo, el reporte señala que en las **economías emergentes**, la actividad ha estado por debajo de lo esperado, debido a un entorno financiero externo no tan favorable que les plantea nuevos desafíos. Sin embargo, las economías en desarrollo continúan contribuyendo con más de dos tercios del crecimiento mundial y se prevé que la expansión de su Producto Interno Bruto se vea estimulada por el aumento de las exportaciones hacia las economías avanzadas.

Así, según las nuevas proyecciones del FMI, el crecimiento económico mundial promediará 3.6% en 2014, luego de elevarse 3% en 2013, para posteriormente acelerar su crecimiento a 3.9% en 2015. Para las economías avanzadas, el organismo internacional estima un crecimiento de 2.2% para 2014 y de 2.3% para 2015, mientras que para las economías emergen-

tes y en desarrollo, el FMI prevé un crecimiento de 4.9% para 2014, para luego elevarse a 5.3% en 2015.

**Crecimiento del PIB\***  
(Variación % real anual)



\*2014-2019, crecimiento proyectado.  
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Sobre América Latina, el Fondo considera que a pesar de los riesgos de deflación en las economías avanzadas y de la turbulencia sostenida en los mercados emergentes, la región crecerá en una tasa similar a la del año pasado. De esta manera, proyecta un crecimiento de 2.5% en 2014, para luego acelerarse a 3% en 2015, aunque señala que el crecimiento será desigual, dependiendo de la vinculación que mantenga cada país con la economía mundial y los mercados financieros.

### Persisten riesgos

El FMI destaca que a pesar de la mejoría en las perspectivas a nivel global, persisten riesgos importantes. Por ejemplo:

- La necesidad de llevar a cabo las reformas del sector financiero;
- Los altos niveles de deuda en muchos países;
- El elevado nivel de desempleo;
- La inflación persistentemente baja en las economías avanzadas, sobre todo en la Zona del Euro;
- Desaceleración mayor a lo proyectado de la inversión y el consumo de bienes duraderos en los mercados emergentes, y
- Las recientes tensiones geopolíticas (debido a los acontecimientos en Ucrania).

<sup>1</sup> Por ejemplo, en la reunión del G20 que se realizó en Los Cabos en 2012, se acordaron aportaciones adicionales por 456 mil millones de dólares al FMI, que permitirán ampliar la capacidad del Fondo para hacer frente a futuras crisis globales.

<sup>2</sup> La segunda se publica en octubre próximo.

### Acciones recomendadas

Ante los riesgos todavía existentes que hacen frágil a la recuperación mundial, el FMI recomienda que las economías avanzadas y de mercados emergentes tomen medidas enérgicas. Éstas deben estar orientadas a recuperar la confianza de los mercados y avanzar a un ritmo de crecimiento más vigoroso y sostenible a largo plazo.

Para las economías de mercados emergentes, el fondo señala que las medidas de política adecuadas variarán según la economía. Sin embargo, en general recomienda permitir tipos de cambio flexibles que respondan a la evolución de los fundamentos económicos y faciliten el ajuste externo. Asimismo, indica que muchas economías necesitan una nueva ronda de reformas estructurales orientadas a elevar el crecimiento potencial, que incluyan inversión en infraestructura pública, eliminación de los obstáculos al ingreso en los mercados de productos y servicios, y, en el caso de China, recomienda que el crecimiento sea impulsado por el consumo en vez de la inversión.

### La Economía Mexicana en el contexto internacional

Para mejorar su posición en el mundo y lograr consolidar a **México como un país próspero**, la Administración del Presidente de la República, Enrique Peña Nieto, ha optado por el camino de las Reformas Estructurales. Éstas ayudarán a mejorar la productividad y proveer mejores condiciones para la inversión nacional y extranjera.

En este contexto, cabe señalar que México es uno de los países emergentes que presenta sólidos fundamentos macroeconómicos que le han permitido hacer frente a la volatilidad generada por el cambio en la política monetaria aplicada por los Estados Unidos de América y mantener la estabilidad económica al interior del país. Esta diferencia respecto a otras economías se puede constatar no solamente en la percepción que los mercados financieros tienen sobre nuestro país, sino también en la evolución de distintas variables económicas.

Por ejemplo, México ha sido uno de los países emergentes menos afectados por la reciente volatilidad financiera en términos de tipo de cambio y riesgo soberano. En lo que va de 2014, la variación acumulada del tipo de cambio en el país se ha mantenido por debajo de la de otras monedas como el peso colombiano, la lira turca, el peso chileno o el rand sudafricano. De igual manera, la prima de riesgo para la deuda mexicana (87 puntos base (pb)) ha estado por debajo de la de otros países como Brasil (164 pb), Sudáfrica (206 pb), Turquía (230 pb) y Colombia (11 pb)<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Medido en puntos base de los Swaps de Default Crediticios a 5 años. Datos al 14 de Marzo de 2014. Fuente: Bloomberg

### Depreciación de monedas de países emergentes\*

Promedio 2014 comparado con el cierre de 2013

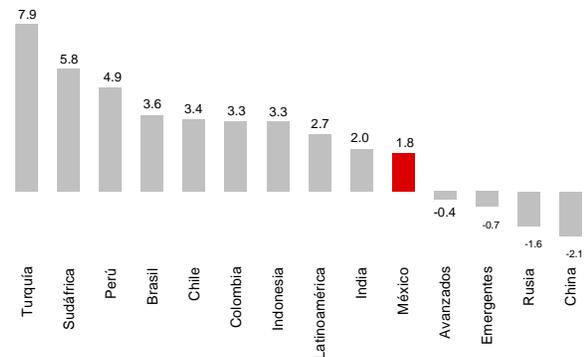
Argentina	16.56
Rusia	6.70
Chile	4.26
Hungría	3.89
Uruguay	3.32
Colombia	3.19
Sudáfrica	3.17
Turquía	2.76
Corea del Sur	1.75
México	1.38
Polonia	1.09
China	0.97
Rep. Checa	0.75

\*Datos Observados al 7 de abril.

Fuente: Bloomberg.

Además, tenemos una adecuada protección ante choques externos debido a diversos factores. Por una parte, el déficit en cuenta corriente es estable y menor que el de países como Brasil, Chile, India, Turquía y el promedio de Latinoamérica; contamos con reservas internacionales en máximos históricos y la línea de crédito del Fondo Monetario Internacional, que nos da liquidez adicional. Finalmente, la deuda de México tiene una baja exposición a la volatilidad cambiaria pues la tenencia de bonos extranjeros se ha reducido considerablemente, ya que en 2013 representó sólo el 19%, comparado con el 80% en 1995.

### Déficit de la cuenta corriente 2013\* (porcentaje del PIB)

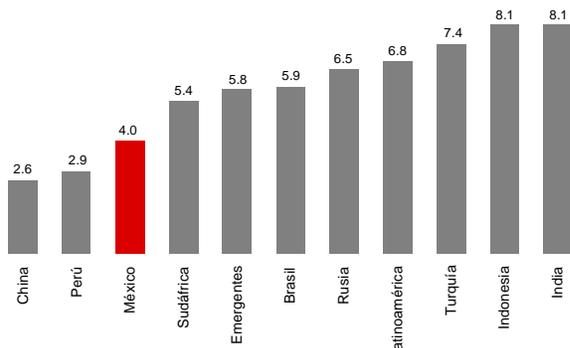


\*Valores negativos indican superávit

Fuente: Fondo Monetario Internacional, INEGI para México

Por su parte, la inflación en 2013 se mantuvo en niveles bajos y estables, menor a la observada en países como Brasil, Rusia, India y Turquía. Asimismo, fue menor a la experimentada en América Latina y a la de los países emergentes en su conjunto.

**Inflación 2013**  
(Variación % anual de precios al consumidor)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, INEGI para México

A diferencia de otras economías, tanto avanzadas como emergentes, el sistema bancario mexicano se encuentra bien capitalizado. El Índice de capitalización de la banca en México a septiembre de 2013, se ubicó en 16.1%, por arriba del de Estados Unidos (14.4%) y Canadá (14.4%), así como del promedio del G20 (15.2%) y de los BRICS (14.8%).

Adicionalmente, México cuenta con otras ventajas que permiten atraer inversiones productivas al país, lo que favorece la creación de empleos y el mejoramiento del bienestar de las familias mexicanas. Un ejemplo de ello, es la apertura comercial de nuestro país, ya que contamos con tratados de libre comercio con más de 40 países, lo que hace al país atractivo para la instalación de empresas exportadoras. Actualmente, el comercio exterior de México representa 64% del Producto Interno Bruto, por encima del de Estados Unidos (30.5%), Brasil (24%) y China (53.2%).

Uno de los componentes más importantes para el establecimiento de empresas en el país es la calidad y costo de mano de obra. En este aspecto, la mano de obra mexicana es considerada una de las mejores calificadas entre las economías emergentes más grandes<sup>4</sup>. Además, contamos con un bono demográfico favorable para la instalación de empresas en los próximos años.

**Mano de obra calificada**

País	Calificación
México	6.02
Rusia	5.85
India	5.73
Corea del Sur	5.18
Indonesia	4.83
China	4.44
Brasil	3.80

Fuente: IMD.

do en un país de industrias sólidas y sectores competitivos y en un líder en el sector de las manufacturas avanzadas. Por ejemplo: somos el octavo lugar mundial en producción en la industria automotriz y el cuarto lugar en exportación de vehículos; el sexto proveedor mundial para la industria aeroespacial de Estados Unidos, y somos el líder exportador de televisiones y refrigeradores en el mundo.

Además, para impulsar el crecimiento económico en el corto plazo, el Gobierno de la República está aplicando medidas contra cíclicas a través del gasto público oportuno y eficiente. Así, en los dos primeros meses del año el gasto gubernamental se ha incrementado un 19 por ciento con respecto al mismo periodo del año pasado. De esta manera, se estimula la demanda agregada y con ello el crecimiento de la economía.

**Conclusiones**

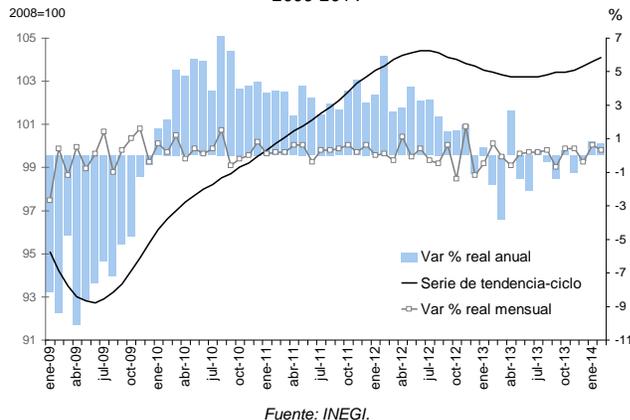
El FMI señala que el balance de riesgos para el crecimiento económico mundial ha mejorado, debido principalmente a las perspectivas más favorables de las economías avanzadas. Sin embargo, persisten algunos riesgos a la baja importantes, por lo que es necesario que los gobiernos de todos los países redoblen esfuerzos para lograr una recuperación económica mundial sólida y durable.

En este contexto, México se distingue y consolida ante el mundo y los mexicanos como una economía con **fundamentos macroeconómicos sólidos** y con el **firme compromiso por mantener la estabilidad**, lo cual sienta las bases para **alcanzar nuestro máximo potencial de crecimiento**. Por ello, el Presidente de la República, Enrique Peña Nieto, propuso una serie de **reformas transformadoras** que fueron aprobadas el año pasado por el H. Congreso de la Unión con las que se promueve un ambiente económico y de negocios que **favorecerá el crecimiento económico**. Además contamos con ventajas comparativas respecto a otros mercados emergentes que permiten atraer inversiones productivas para que **todos los mexicanos cuenten con oportunidades de desarrollo y empleos bien remunerados**.

Todo esto se traduce en un mejor entorno para los negocios en México. Así, nuestro país se ha converti-

<sup>4</sup> De acuerdo con un estudio del International Institute for Management Development

**Producción industrial**  
2009-2014



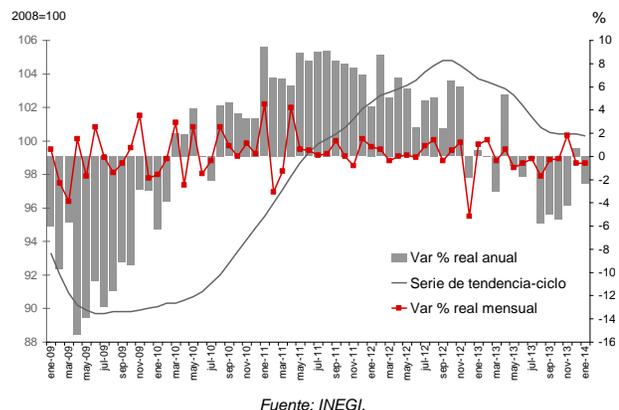
**Producción industrial (continuó creciendo en el segundo mes del año).** En febrero de 2014, la Producción Industrial (PI) se elevó 0.7% real con relación a febrero de 2013, lo que implicó su segundo incremento anual de forma consecutiva, debido al crecimiento reportado por las manufacturas (+2.3%), la minería (+0.2%) y la electricidad, agua y suministro de gas (+0.2%), mientras que la construcción se contrajo 2.4% en el lapso referido.

Con cifras desestacionalizadas, la PI creció 0.28% real mensual en el segundo mes de este año, lo que significó su segundo incremento mensual continuo, reflejo del crecimiento reportado por la construcción (+1.24%), las manufacturas (+0.17%) y la minería (+0.47%), ya que la electricidad, agua y suministro de gas descendió 0.65%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

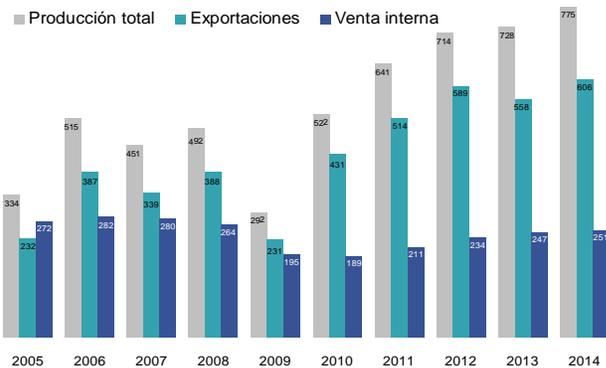
**Inversión fija bruta (reportó resultados débiles en el primer mes del año).** La Inversión Fija Bruta (IFB) registró una variación de -2.4% real anual en enero de 2014, debido al descenso real anual registrado por el gasto maquinaria y equipo (-1.9%) y el gasto en construcción (-2.7%).

Con cifras desestacionalizadas, la IFB reportó una variación real mensual de -0.62% en el primer mes del año, ante el descenso real mensual de 2.59% registrado por el gasto en construcción y de 0.48% reportado por el gasto en maquinaria y equipo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inversión fija bruta**  
2009-2014



**Actividad automotriz en México**  
Enero-marzo de cada año  
Miles de unidades

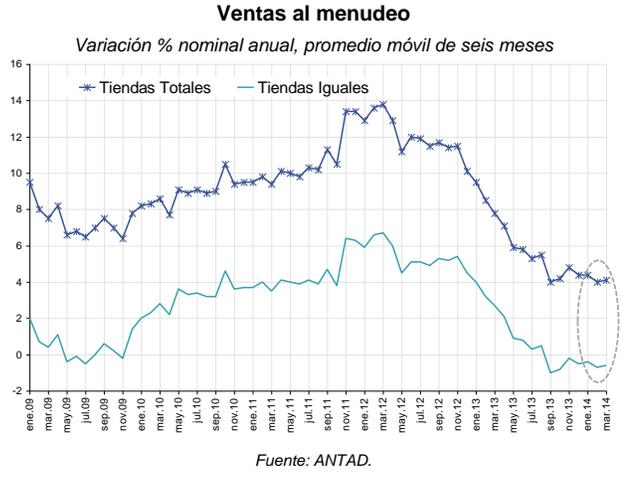


**Actividad automotriz (producción en máximo histórico).** En marzo de 2014, la producción, las exportaciones y las ventas internas de vehículos en México fueron de 277,314, 230,772 y 85,632 unidades, respectivamente, niveles 16.3%, 12.9% y 3.5% superiores a lo reportado en marzo de 2013. Con ello, en el primer trimestre de este año, se produjeron 774,731 vehículos, se exportaron 606,204 y se vendieron al público 251,125 autos, cifras 6.5%, 8.6% y 1.6% superiores a lo producido y exportado en el mismo periodo del año previo.

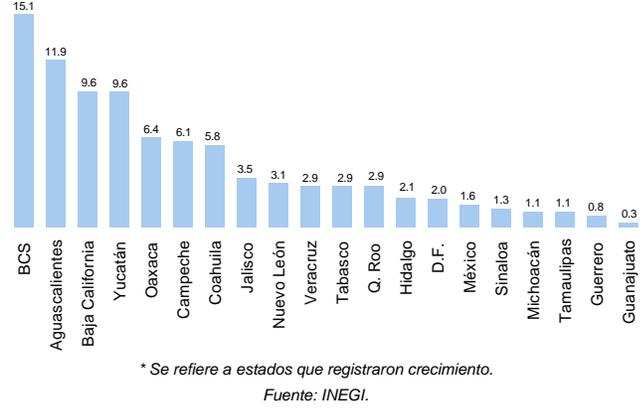
Cabe señalar que el nivel de producción de marzo y el acumulado durante el primer trimestre son los más altos que se tengan registro para un mes y un periodo similar. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Ventas al menudeo-ANTAD (crecieron 2% en el tercer mes del año).** En marzo de 2014, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.) a tiendas totales crecieron en términos nominales anuales 2%, mientras que a mismas tiendas (sin incluir a las nuevas) las ventas variaron -2.4%, resultados influidos dado que marzo de 2014 presentó un viernes menos respecto al mismo mes de 2013. Además, se debe considerar que marzo del presente año contó con una base alta de comparación debido a que en marzo de 2013 se celebró la Semana Santa.

Durante el primer trimestre del año, las ventas ascendieron a 264 mil millones de pesos, 2.9% superiores a lo reportado en el mismo periodo del año anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))



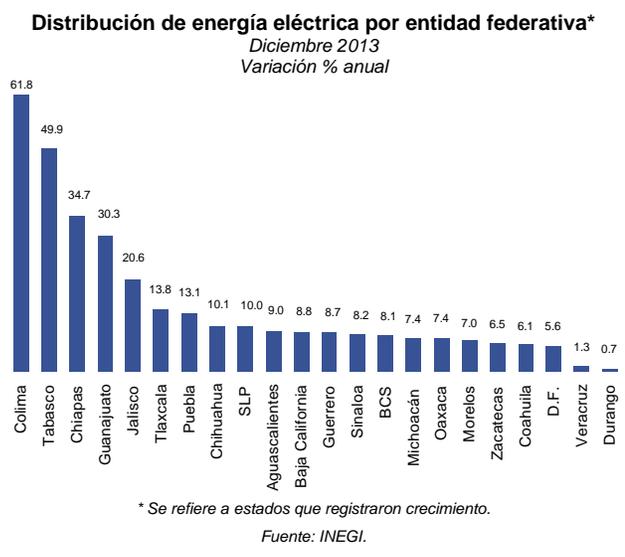
**Producción manufacturera por entidad federativa\***  
Diciembre 2013  
Variación % anual

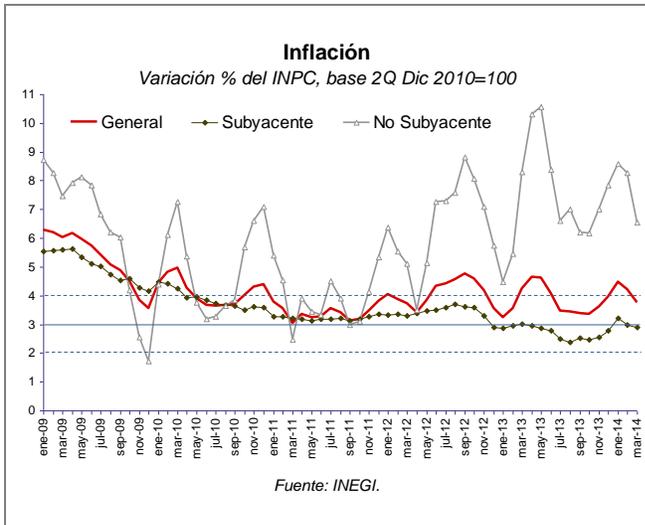


**Producción manufacturera por entidad federativa (creció en 20 estados).** En diciembre de 2013, 20 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana incrementaron su producción manufacturera respecto al mismo mes de 2012, sobresaliendo Baja California Sur, Aguascalientes, Baja California y Yucatán con aumentos anuales del 15.1%, 11.9%, 9.6% y 9.6%, respectivamente.

Por su parte, los estados que más contrajeron su producción manufacturera en el lapso referido fueron Zacatecas (-16.8%), Puebla (-11.6%) y San Luis Potosí (-9.4%). (Ver información [aquí](#))

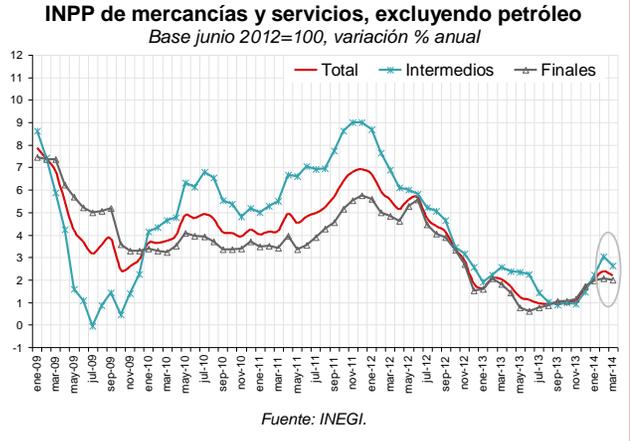
**Distribución de electricidad por estado (sobresalió Colima).** De las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, 22 registraron aumentos en la distribución de energía eléctrica durante diciembre de 2013, respecto al mismo mes de 2012, sobresaliendo Colima, Tabasco y Chiapas con incrementos anuales de 61.8%, 49.9% y 34.7%, respectivamente. En tanto que los estados que reportaron un mayor descenso en esta actividad fueron Quintana Roo (-36.6%), Tamaulipas (-23.6%) y Yucatán (-23.4%). (Ver información [aquí](#))



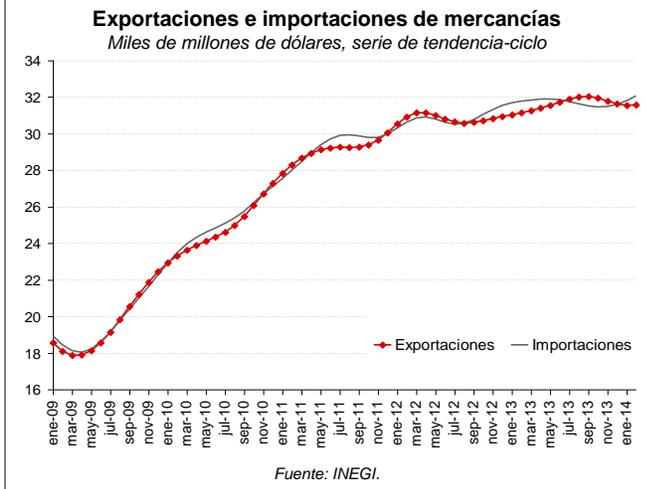


**Inflación (se ubica por debajo de 4%, su menor nivel de los últimos cuatro meses).** En marzo de 2014, la variación mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de +0.27%, menor a la de marzo de 2013 de 0.73%, debido a una desaceleración tanto del componente subyacente, pero en especial del no subyacente, donde destaca un menor crecimiento en los precios de las frutas y verduras (+0.42% vs +10.28% doce meses antes) y una contracción en las tarifas autorizadas por el gobierno federal (-0.15% vs +0.38 en marzo de un año antes). Así, la inflación anual en el tercer mes del año se colocó en 3.76%, la menor de los últimos cuatro meses, mientras que la inflación acumulada en lo que va de 2014 se ubicó en 1.43%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Precios al productor (aumentan moderadamente).** En marzo de 2014, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de +0.08%, la menor para un mes semejante que se haya reportado. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 2.20%, menor en 0.17 puntos porcentuales a la de febrero pasado.



Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron una variación mensual en el tercer mes de este año de -0.01% y +0.12%, respectivamente, lo que implicó la menor variación mensual para un mes de marzo que se tenga registro; en tanto que el crecimiento anual de ambos índices fue de 2.63% y 2%, en ese orden, representando la segunda inflación anual más baja para un mes similar que se haya reportado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

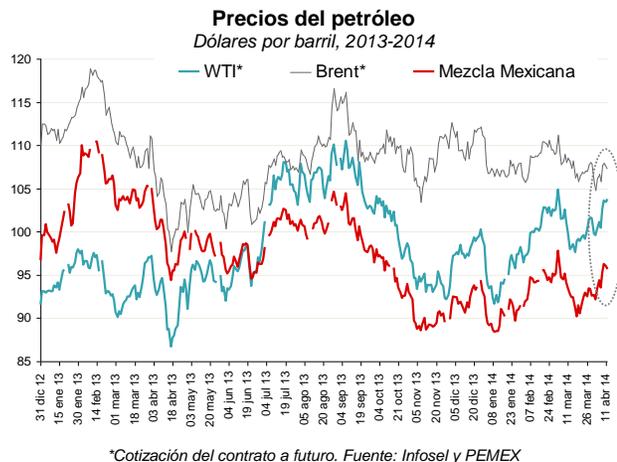


**Balanza comercial (se confirma superávit de 976 mdd en febrero).** Con información revisada, se confirma que la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 976 millones de dólares (mdd) en febrero de 2014, el mayor para un mes de febrero que se tenga registro y 1,127% superior al superávit reportado en el mismo mes de 2013, esto último resultado de un importante crecimiento en las exportaciones (+4.7% anual) –ante un incremento de las exportaciones no petroleras (+6.3%), en especial en las dirigidas al mercado de Estados Unidos (+9.6%)- y un moderado incremento en las importaciones (+1.6% anual).

Así, en el primer bimestre del año la balanza comercial del país reporta un déficit de 2,219 mdd, 20% menor al observado en el mismo lapso de 2013. (Ver datos [aquí](#))

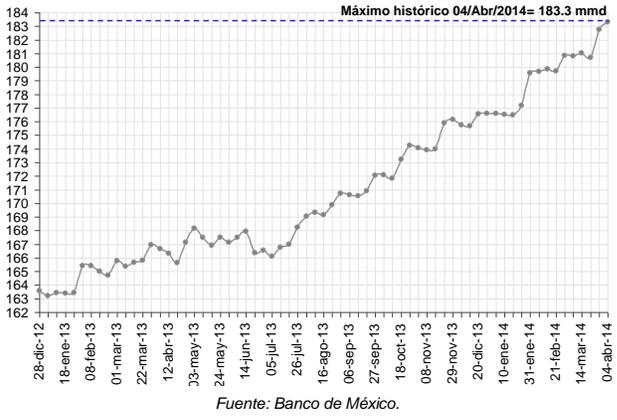
**Precios del petróleo (reportaron alza semanal).** El precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 11 de abril de 2014 en 95.70 dólares por barril (dpb), un crecimiento de 1.41% (+1.33 dpb) respecto a su cotización del pasado 7 de abril. Con ello, en lo que va de 2014, el precio del barril de petróleo mexicano registra un incremento acumulado de 3.45% (+3.19 dpb) y un nivel promedio de 92.72 dpb, dato superior en 7.72 dpb a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

Asimismo, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del crudo Brent para mayo próximo reportaron alza semanal, debido al debilitamiento del dólar frente a una canasta de otras divisas, las preocupaciones de que las tensiones entre las potencias occidentales y el gobierno de Vladimir Putin (Rusia) se intensifiquen y una demanda de gasolina inesperadamente elevada en Estados Unidos. Así, el WTI y el Brent reportaron variaciones



semanales de +2.57% (+2.60 dpb) y de +0.57% (+0.61 dpb), respectivamente, al cerrar el pasado 11 de abril pasado en 103.74 y 107.33 dpb, en ese orden. (PEMEX).

**Saldo semanal de la reserva internacional neta**  
Miles de millones de dólares, 2013-2014

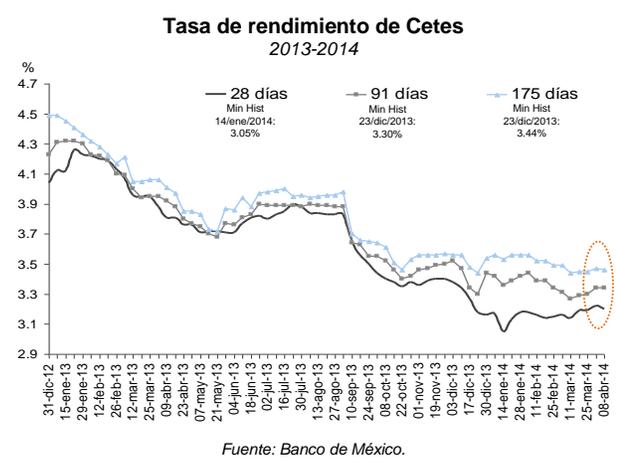


**Reservas Internacionales (superan los 183 mdd, nuevo máximo histórico).** Al 4 de abril de 2014, el saldo de las reservas internacionales sumó 183,314 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico —el noveno del año— y un incremento semanal de 572 mdd, resultado de una venta de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 530 mdd y un incremento de 42 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

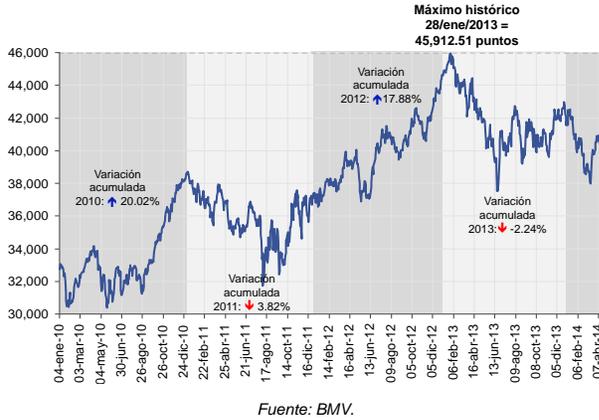
Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 6,792 mdd, superior a los 3,128 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasas de interés (reportaron resultados mixtos).** En la décima quinta subasta de valores gubernamentales de 2014 realizada el pasado 8 de abril, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 175 días se contrajeron 2 y 1 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.20% y 3.46%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 91 días se mantuvo estable en 3.34%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años descendió 8 pb a 4.72%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años se elevó 14 pb a 1.29%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



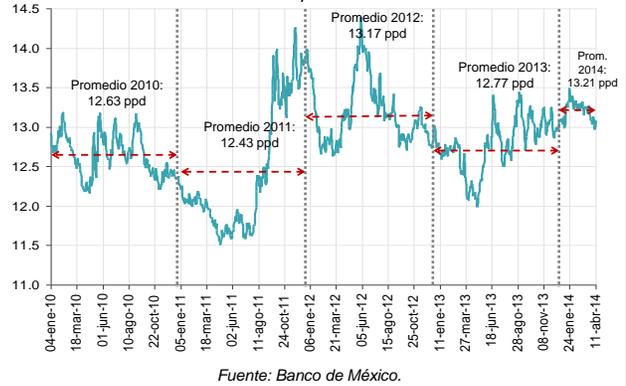
**Mercado de valores (cerró la semana en las 40,380.79 unidades).** Entre el 7 y 11 de abril de 2014, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento errático, ante resultados financieros de empresas estadounidenses mixtos, decepcionantes datos económicos de China y luego de la publicación de las minutas sobre la última reunión de política monetaria en Estados Unidos.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 11 de abril pasado en las 40,380.79 unidades, reportando una moderada pérdida semanal de 0.54% (-217.55 puntos. (BMV)

**Tipo de cambio (cerró la semana con moderado movimiento).** El 11 de abril de 2014, el tipo de cambio FIX se colocó en 13.0788 pesos por dólar (ppd), nivel 4 centavos mayor (+0.3%) al observado el 7 de abril pasado, pero similar al registrado al cierre de 2013.

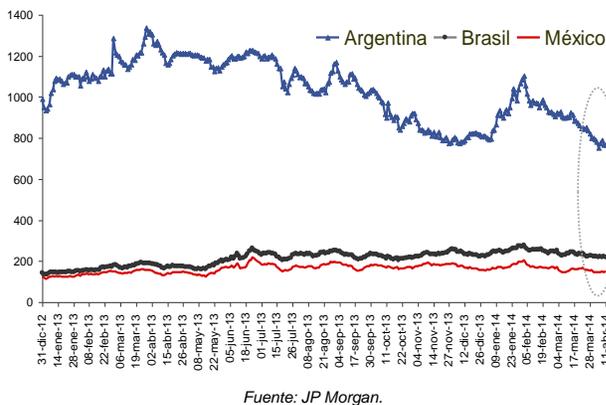
Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.2087 ppd. (Banxico)

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



**Riesgo país**

EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2014



**Riesgo país (registró alza moderada).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 11 de abril de 2014 en 155 puntos base (pb), 8 puntos base (pb) por arriba del nivel observado una semana antes, pero similar al nivel registrado al cierre de 2013.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 25 y 1 pb, respectivamente, al cerrar el pasado 11 de abril en los 779 y 222 pb, en ese orden. (JP Morgan)

### Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
<b>Actividad Económica</b>				
Producción Industrial (Feb/14)	↑	--	+0.7%*	+0.7% (Ene-Feb)*
Inversión Fija Bruta (Ene/14)	↓	--	-0.62% <sup>1/</sup>	-2.4% (Ene)*
Producción de Vehículos (Mar/14)	↑	277,314 Unidades	+16.3%*	+6.5% (Ene-Mar)*
Ventas Totales-ANTAD (Mar/14)	↑	--	+2.0%*	+2.9%*
<b>Precios</b>				
Variación Anual- INPC (Mar/14)	↓	3.76%	-0.47 pp	+1.43%
Variación Anual-INPP Total (Mar/14)	↓	2.20%	-0.17 pp	+1.31%
<b>Sector Externo</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Feb/14)	↑	+976 mdd	+1,127%*	-20% (Ene-Feb)*
Exportaciones	↑	30,520 mdd	+4.7%*	+2.0% (Ene-Feb)*
Importaciones	↑	29,544 mdd	+1.6%*	+0.9% (Ene-Feb)*
Mezcla Mexicana de Exportación (11 Abr/14)	↑	95.70 dpb	+1.41% (+1.33 dpb)**	+3.45% (+3.19 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Reservas Internacionales (al 4 Abr/14)	↑	183,314 mdd	+572 mdd	+6,792 mdd
CETES 28 días (Subasta 15/14)	↓	3.20%	-0.02 pp	+0.04 pp
IPC – BMV (11 Abr//14)	↓	40,380.79 unidades	-0.54% (-217.55 pts)**	-5.49%
Tipo de Cambio Fix (11 Abr/14)	↑	13.0788 ppd	+4.4 centavos (+0.3%)**	-0.6 centavos (0.0%)
Riesgo País (11 Abr//14)	↑	155 pb	+8 pb**	0 pb

*mdd: millones de dólares. dpb: dólares por barril. ppd: pesos por dólar. pb: puntos base. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. 1/De cifras desestacionalizadas. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior.*

**Fuente:** INEGI, AMIA, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.

NACIONALES

**Consenso reiteró su expectativa de que Banxico modificará el nivel de la tasa de fondeo hasta marzo de 2015.** De acuerdo con la última encuesta de Banamex a analistas financieros, el consenso ha mantenido durante los últimos seis meses su perspectiva de que el banco central elevará la tasa de política monetaria en 25 puntos base (pb) hasta marzo de 2015 y que la tasa reportará un incremento de 50 pb desde su nivel actual de 3.50% durante 2015.

El consenso anticipa que para abril la inflación continuará mostrando una tendencia descendente hasta 3.68% anual (-0.04% mensual). Para el cierre de 2014 la estimación descendió marginalmente a 3.93% desde 3.96% en la encuesta anterior; mientras que para finales de 2015, el consenso ubica la inflación general en 3.6% anual.

Los estimados de tipo de cambio se mantienen sin modificaciones respecto a la encuesta previa, ya que el consenso prevé que el tipo de cambio peso/dólar cierre 2014 en 12.90 y en 12.60 en 2015, respectivamente.

Nuevamente el consenso revisa ligeramente su perspectiva de crecimiento económico para 2014. La estimación de crecimiento del PIB para este año disminuye a 3.05% desde 3.10% en la encuesta previa, en tanto que para 2015 su proyección prácticamente se mantiene sin cambios en 3.9%. *(Banamex)*

**Será hasta el segundo semestre del año cuando la inversión muestre un mayor dinamismo.** Analistas de Banamex señalan que los resultados recientes de la inversión fija bruta implican riesgos a la baja para su pronóstico de crecimiento de la misma de 2.7% anual para el primer trimestre del año, el cual es un avance aún modesto para este rubro, y que parece consistente con un progreso lento de la actividad económica en ese período. Consideran que es probable que la inversión continúe mostrando un desempeño moderado durante el primer semestre del año, aun cuando prevén que la economía mostrará ya una aceleración a finales del primer trimestre del año. Indican que el actual exceso de capacidad instalada y una lenta reactivación en el segmento de edificación de viviendas serían los principales limitantes de un avance más dinámico de la inversión, por lo que sería hasta el segundo semestre del año cuando la inversión mostrará un mayor dinamismo. *(Banamex)*

**Se prevé que México crezca 3% en 2014, efectos de reformas en 2015.** El economista en jefe para América Latina y el Caribe del Banco Mundial (BM), Augusto de la Torre, afirmó que es favorable para la economía mexicana que las reformas estructurales se hayan impulsado y, si bien los efectos tardarán, espera que en 2015 ya se materialicen.

De la Torre calificó de impresionantes las reformas que se llevaron a cabo, aunque recordó que deberán

tener un proceso en el Congreso, en regulaciones especiales y en la implementación, así que habrá que tener paciencia.

Por otro lado, el economista cree que se verá un efecto importante en la inversión en el sector energético, situación que ayudará a que exista una mejora en el crecimiento. Mencionó que México encontró un camino para mejorar su política macroeconómica, por lo que fue un líder en la región, gracias a tener un banco central y un ministerio de hacienda de "primer mundo". *(Infosel)*

**Ya se puede hablar de una recuperación en la Producción Industrial de México.** El economista para México de Banorte-Ixe, Alejandro Cervantes, afirmó que ya se puede hablar de una recuperación en la Producción Industrial de México, especialmente la manufacturera. Cervantes cree que en marzo se podrá ver un mejor funcionamiento de la producción manufacturera, ya que algunos indicadores, como el del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y las exportaciones manufactureras, ya muestran una clara recuperación.

Cervantes espera que el sector de la construcción en su comparación anual muestre una recuperación a partir de abril o mayo de este año, ya que el Gobierno federal está aumentando el gasto respecto a los niveles observados el año anterior, lo que se está reflejando en mayores proyectos de infraestructura.

Hacia adelante, el economista confía en que las producciones industriales y manufactureras estarán apoyadas por dos factores fundamentales: 1) el mayor dinamismo de la demanda externa de Estados Unidos, y 2) el tipo de cambio que ha presentado una fuerte depreciación en los últimos tres meses. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

**Ve consenso crecimiento de EU en 3% en II trimestre.** De acuerdo con la encuesta mensual que realiza The Wall Street Journal a un grupo de economistas en Estados Unidos (EU), el Producto Interno Bruto (PIB) crecerá 3% en el segundo trimestre del año, en medio de una expansión del consumo y del gasto de las empresas, tras terminar la temporada de invierno.

Según las previsiones, éste sería un rebote significativo para una economía cuya tasa de crecimiento anual ha estado promediando menos de 2.5% en los casi cinco años de recuperación después de la crisis. *(Infosel)*

**Comercio mundial podría sufrir un drástico cambio en el 2020: O'Neil.** El economista creador de los conceptos BRIC (Brasil, Rusia, India y China) y recientemente del MINT (México, Indonesia, Nigeria y Turquía), Jim O'Neill, consideró que tanto los economistas como los creadores de políticas han subesti-

mado el impacto que ha tenido el desarrollo de China y de los emergentes en el crecimiento mundial.

De acuerdo con su artículo de investigación, O'Neill señaló que por la evolución de los emergentes, el comercio mundial podría sufrir un drástico cambio en el 2020, lo que cambiaría las perspectivas del crecimiento a largo plazo, así como el papel de las divisas en el mercado mundial.

Para dicho año, el economista estimó que la Unión Europea, que en la actualidad controla un tercio de la economía mundial, dejaría de ser el mayor bloque comercial, ya que los BRIC poseerían cerca del 31% del comercio mundial, mientras que China tendría mayor comercio que Estados Unidos (EU). (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	⇔ 3.30	⇔ 4.00	⇔ 4.00	⇔ 3.60	-2.0	-1.9
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 3.05	⇔ 3.88	↓ 3.93	⇔ 3.59	--	--
Bancomer	⇔ 3.40	⇔ 3.00	↓ 3.89	⇔ 3.50	--	--
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	⇔ 3.03	⇔ 4.05	↑ 3.83	⇔ 3.40	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	⇔ 3.00	⇔ 3.50	↑ 4.00	↑ 3.70	↑ -1.9	↑ -2.0
Banco Mundial	↓ 3.00	3.80	--	--	-1.5	-1.4
OCDE	3.80	4.20	3.00	3.10	-1.1	-0.7
Encuesta Banco de México	3.09	3.92	3.92	3.57	--	--
Banco de México	3.0-4.0	3.2-4.2	3.0-4.0	3.00	-1.9	-1.9
<b>SHCP</b>	<b>3.90</b>	<b>4.70</b>	<b>3.90</b>	<b>3.00</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.8</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica de México (Dic13-Ene14) y Encuesta Banamex (07 Abr/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (07 Abr/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (07 Abr/14) y Situación México (I Trim/14); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (Nov/13); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2014 (Ene/14); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Mar/14); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Oct-Dic/13); y **SHCP**, Marco Macroeconómico, 2014-2015, "Pre-criterios" 2015.

EL MUNDO ESTA SEMANA

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Crédito al Consumidor (Feb)	↑	3,130 mmd	+16.5 mmd (+0.5%)	+6.4%
Índice del Optimismo de la Pequeña Empresa-NFIB (Mar)	↑	93.4 puntos	+2 pp	--
Ventas al Mayoreo (Feb)	↑	436.1 mmd	+0.7%	+3.1%
Precios de Importaciones (Mar)	↑	--	+0.6%	-0.6%
Precios de Exportaciones (Mar)	↑	--	+0.8%	+0.2%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 05 Abr)	↓	300 mil	-9.6% (-32 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 29 Mar)	↓	2.78 millones	-2.2% (-62 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (31 Mar- 06 Abr)	↓	-31.9 puntos	-1.9 puntos	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Abr)	↑	82.6 puntos	+2.6 p resp. a mar y +1.6 p resp. a al esperado	--
<b>España</b>				
Índice de Producción Industrial (Feb)	↑	--	+0.7%	+2.8%
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.2%	-0.1%
Confianza Empresarial (II Trim)	↑	--	+3.9%	--
<b>Francia</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Feb)	↑	-3.37 mme	+2.24 mme	+2.29 mme
Reservas Internacionales Netas (Mar)	↓	125,753 mde	-4,101 mde	--
Producción Industrial (Feb)	↑	--	+0.1%	-0.1%
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.4%	+0.6%
<b>Japón</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↔ ↓	--	0.0% el Adelantado -0.1% el Coincidente <sup>1/</sup>	--
<b>Reino Unido</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↑ ↑	-- --	+0.4% el Adelantado +0.3% el Coincidente <sup>1/</sup>	--
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (10 Abr)	↔	en 0.5% (Vigente desde el 05/03/09)	0.0 pb	--
<b>Zona del Euro</b>				
Precios de las Viviendas (IV Trim)	↓	--	-0.7%	-1.4%
<b>Unión Europea</b>				
Precios de las Viviendas (IV Trim)	↓	--	-0.3%	-0.1%

**mmd:** miles de millones de dólares. **mme:** miles de millones de euros. \*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). \*\*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. <sup>1/</sup> El reciente comportamiento de los indicadores compuestos para Japón señalan que es poco probable que la actual expansión se acelere en los próximos meses; mientras que para Reino Unido muestra que la economía continuará recuperándose, pero una mayor aceleración en los próximos meses parece poco probable. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

14-18 ABRIL 2014

<b>Lunes 14</b>	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (Ene) Subasta 16 de Valores Gubernamentales	<b>EU:</b> Ventas al Menudeo (Mar); Inventarios de Empresas (Feb) <b>Corea:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)
<b>Martes 15</b>	Reservas Internacionales (al 11 Abr) Establecimientos con Programa IMMEX (Ene)	<b>EU:</b> Inflación (Mar); Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York-Empire State (Abr); Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Abr) <b>Alemania:</b> Indicador ZEW (Abr)
<b>Miércoles 16</b>		<b>EU:</b> Construcción de Casas Nuevas (Mar); Producción Industrial (Mar); Reporte del Beige Book <b>España:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb) <b>Brasil:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar) <b>Japón:</b> Producción Industrial (Feb) <b>Francia:</b> Creación de Empresas (Mar)
<b>Jueves 17</b>	Día de Asueto	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 12 Abr); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (14-20 Abr); Actividad de la Fed de Filadelfia (Abr) <b>India:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar)
<b>Viernes 18</b>	Día de Asueto	<b>Francia:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb) <b>España:</b> Actividad del Sector Servicios (Feb)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en:

<http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanaldelVocero.aspx>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: [voce-ria@hacienda.gob.mx](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).