

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

14-18 JULIO 2014

NUEVA OFERTA DE PRODUCTOS FINANCIEROS QUE FACILITAN EL ACCESO A UNA VIVIENDA DIGNA

NOTA INFORMATIVA

La vivienda es un sector estratégico para el crecimiento económico y desarrollo social de nuestro país. El crecimiento de este sector detona inversiones, genera empleos, fortalece el mercado interno y mejora la calidad de vida de las familias mexicanas.

Debido a la importancia que representa la vivienda para la actividad económica del país, el Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, anunció en Febrero de 2013 la nueva Política Nacional de Vivienda. Sus objetivos son: promover el desarrollo ordenado y sustentable del sector; mejorar y regularizar la vivienda urbana, y construir y mejorar la vivienda rural. La política está basada en cuatro estrategias:

1. **Lograr una mayor y mejor coordinación interinstitucional.** Se busca contar con estrategias, mecanismos de gestión y criterios unificados en materia de vivienda. Para ello, todas las acciones y programas que aplican las diversas instancias se están alineando, bajo la coordinación de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU).
2. **Transitar hacia un modelo de desarrollo urbano sustentable e inteligente.** Se utiliza el financiamiento de vivienda para orientar el desarrollo territorial y urbano del país. Los créditos y subsidios del Gobierno de la República se orientan al fomento del crecimiento urbano ordenado. Con ello, se promueve el rescate de espacios urbanos, la redensificación y la construcción de viviendas verticales y desarrollos certificados.
3. **Reducir, de manera responsable, el rezago de vivienda.** Se impulsan más de 1 millón de acciones de lotificación, construcción y ampliación y mejora en hogares, tanto en campo como en ciudades. Además se han diseñado y aplicado políticas públicas para dinamizar al sector de la vivienda. De la mano con la banca privada, se impulsa el otorgamiento de mayores créditos a la vivienda para los diversos sectores de la sociedad.
4. **Procurar una vivienda digna para los mexicanos.** Se impulsan mayores acciones de crédito para el mejoramiento y ampliación de la vivienda tanto en el medio urbano como en el rural. En este sentido, se realizarán más de 320 mil acciones de mejoramiento de vivienda, de las cuales más de 97 mil serán en zonas rurales.

Desde el anuncio de esta Política se han implementado diversas acciones que contribuyeron a mejorar la situación que atravesó el sector durante el año pa-

sado. Entre los principales resultados se encuentran los siguientes:

- Durante el segundo semestre de 2013 el crédito puente¹ para la edificación residencial se incrementó 10% en relación al mismo semestre de 2012.
- En el último trimestre de 2013 se otorgaron 2,900 millones de pesos (mdp) en subsidios a la vivienda, lo que representa el monto más alto para un trimestre en más de siete años.
- En ese mismo periodo se triplicaron los recursos para el desarrollo de Líneas de Crédito Sindicadas, al pasar de 6,000 mdp a 18,000 mdp. Con estos recursos se incentivó la participación de la banca comercial y se han autorizado líneas de crédito a más de 73 desarrolladores de vivienda.

Adicionalmente, este año se están impulsando diversas medidas con la finalidad de acelerar la reactivación del sector. Entre ellos destacan:

- *La firma del Convenio de Coordinación para Acciones de Vivienda con la Entidades Federativas.* A través de este convenio se invertirán más de 14,600 mdp para la realización de 148 mil acciones de vivienda en los estados de la República.
- *El fortalecimiento del crédito para la vivienda.* Se incrementará la inversión destinada a créditos hipotecarios de 255 a 301 mil millones de pesos, monto 18% superior a la inversión de 2013.
- *El crecimiento en el flujo de financiamiento al sector.* Durante 2014 la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) colocará 74 mil millones de pesos de crédito directo e inducido, lo cual representa un incremento de 27.6% respecto al año pasado. Además el saldo en cartera se incrementará 15.2% respecto a 2013, para alcanzar la cifra de 260 mil mdp.
- *El incremento en los subsidios para la vivienda.* Para el ejercicio 2014 se ha destinado una cifra histórica de cerca de 12 mmdp para el Programa de Subsidios de la Comisión Nacional de Vivienda (CONAVI), aproximadamente 50% más que el presupuesto invertido el año anterior.

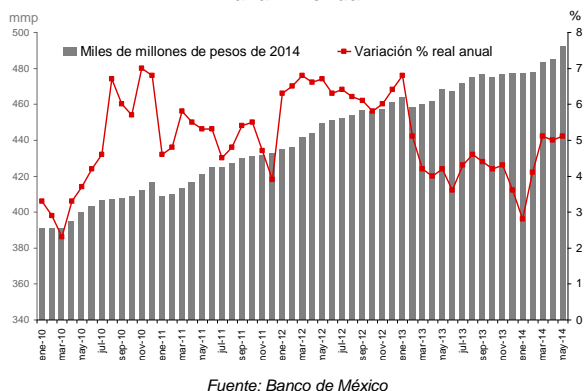
¹ Se refiere a un crédito de medio plazo que los Intermediarios Financieros otorgan a los desarrolladores de vivienda para la edificación de conjuntos habitacionales, equipamiento comercial y mejoramiento de grupos de vivienda

- *La creación de nuevos programas e instrumentos de financiamiento hipotecario.* Se impulsarán, entre otras acciones: esquemas de cofinanciamiento; créditos para trabajadores estatales y municipales; acceso a una segunda hipoteca; financiamiento para vivienda en renta; préstamos para remodelación y ampliación de viviendas, y apoyo a desarrollo habitacionales certificados.
- *La transformación institucional del sector.* Se continuará con la alineación de los esfuerzos, bajo la coordinación de la SEDATU, para la creación de nuevos productos crediticios con la colaboración de todos los actores implicados.

Estas acciones han permitido impulsar el desarrollo del sector con lo que se observa una evolución favorable de sus indicadores en los meses recientes. Por ejemplo:

El financiamiento de la banca comercial a la vivienda ha mantenido un crecimiento positivo, logrando un repunte de 4.4% real anual promedio durante enero-mayo de este año. En particular, destaca el financiamiento a la vivienda de interés social como la que más ha aumentado en lo que va de 2014, al registrar un incremento real anual de 4.7% en promedio. Mientras que la vivienda media y residencial ha observado un incremento real anual promedio de 4.4%².

Crédito directo vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda

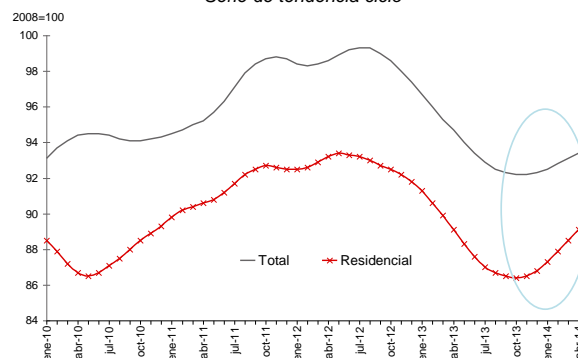


Fuente: Banco de México

A su vez, este crecimiento ha impulsado al sector de la construcción, particularmente en lo que respecta a la creación de empleos y la inversión. Así, en mayo y junio pasados este sector registró un crecimiento anual en el empleo de 6.5% y 7%, respectivamente, el doble del crecimiento del empleo en toda la economía (3.2% y 3.5%, en ese orden). Por su parte, la inversión fija bruta en el sector construcción tuvo un crecimiento de 2.4% real mensual, con cifras desestacionalizadas, en abril pasado, lo que implicó el mayor crecimiento mensual registrado desde mayo de 2008. Dentro de ésta destaca la inversión residencial que registra tres incrementos mensuales consecutivos (1.41% febrero, 2.45% marzo y 0.83% abril).

Inversión fija bruta en el sector construcción

Serie de tendencia ciclo



Fuente: INEGI.

En este contexto y como parte de los esfuerzos de la Política Nacional de Vivienda, el pasado 15 de julio, el Gobierno de la República, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); la SEDATU; y el INFONAVIT, presentó dos nuevos productos financieros que permitirán a los trabajadores adquirir su vivienda en mejores condiciones.

1. Crédito en pesos a tasa fija

Se ofrece a los trabajadores de todos los rangos de ingresos la posibilidad de obtener créditos denominados en pesos y a una tasa fija con plazo de hasta 30 años. Estos créditos incluyen un apoyo temporal para los trabajadores de menores ingresos (inferiores a 5.5 veces el Salario Mínimo, VSM).

Principales beneficios:

- Otorga certidumbre a los derechohabientes, al permitirles conocer con precisión lo que van a pagar a lo largo de todo el tiempo que dure su crédito. A diferencia de los créditos tradicionales, el saldo será decreciente desde el primer pago y no se presentarán incrementos en el saldo del crédito cuando aumenta el salario mínimo.
- El apoyo temporal para los trabajadores de bajos ingresos es mayor que el del crédito en VSM y se vuelve transparente para el acreditado. Podrá verlo reflejado en su estado de cuenta como un complemento a su pago puntual.
- El descuento en nómina para el pago del crédito se irá reduciendo con el tiempo, los derechohabientes podrán destinar una mayor proporción de su salario a otras actividades.
- La tasa de interés fija, permitirá que el Costo Anual Total (CAT) sea de aproximadamente 12%. Este costo es competitivo en relación con todos los productos que hoy en día ofrece la banca y otros intermediarios financieros.

2. Ampliación del monto máximo de crédito

Se amplía el monto máximo de los créditos que otorga el Instituto, de 483 mil pesos a 850 mil pesos, es decir, un incremento de 76%, que se otorgarán de

² Fuente: Banco de México

conformidad con la capacidad de crédito individual del trabajador.

Principales beneficios:

- Con esta acción, los derechohabientes del INFO-NAVIT podrán mejorar sus opciones de compra. De esta forma, los trabajadores tienen la posibilidad de adquirir mejores viviendas y en mejor ubicación.
- Se derraman más recursos al sector de vivienda en México, al generar mecanismos para un mayor cofinanciamiento con la banca comercial.

Estos nuevos productos estarán disponibles para los derechohabientes del Instituto a partir del próximo 1 de agosto. Sus resultados se evaluarán de forma continua durante el primer año de su aplicación para determinar su impacto en la oferta nacional de créditos hipotecarios.

La aplicación de estas nuevas medidas será posible gracias a las condiciones de estabilidad macroeconómica que prevalecen en México, al manejo respon-

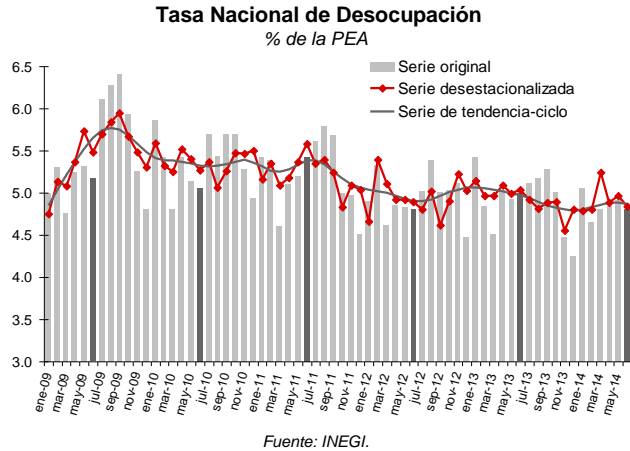
sable de las finanzas públicas que se ha dado durante la presente Administración y al fortalecimiento de la conducción de la Hacienda Pública a través de las reformas a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Asimismo, ha sido fundamental la participación del Consejo de Administración del INFO-NAVIT, en el cual las representaciones de los Trabajadores, de los Patrones y el Gobierno trabajan de forma permanente para impulsar nuevas propuestas en favor de sus derechohabientes.

Conclusiones

El sector vivienda es uno de los motores del mercado interno y palanca del desarrollo nacional. Es una fuente generadora de empleo y promotora del crecimiento económico. Por ello, el impulso a este sector es una de las prioridades del Gobierno de la República. Los productos financieros recientemente anunciados contribuyen a la consecución del objetivo primordial de la Política Nacional de Vivienda: **que las familias mexicanas cuenten con hogares dignos y confortables que les permitan contar con un patrimonio propio y mejorar así su calidad de vida.**

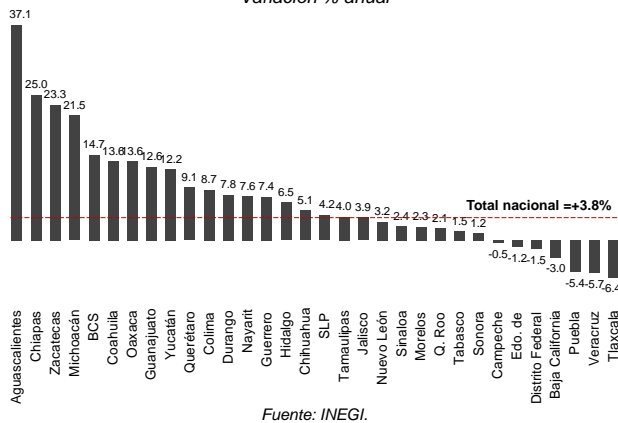
Desempleo (reporta su menor nivel de los últimos cuatro meses). En junio pasado, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) fue de 4.80% de la PEA, la menor para un mes de junio desde 2008. Con cifras desestacionalizadas, la TND se ubicó en 4.84%, la más baja de los últimos cuatro meses. De acuerdo al sexo, la TND en los hombres pasó de 4.73% a 4.76% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, mientras que la de mujeres bajó a 4.85% desde 5.39%. Por su parte, la Tasa de Informalidad Laboral (medición de informalidad ampliada del país) fue de 57.85% de la población ocupada en el sexto mes de este año, menor a la de doce meses antes de 58.26%.

Las entidades con menores tasas de desocupación durante junio pasado fueron Guerrero (1.50%), Yucatán (2.29%) y Oaxaca (2.52%); en tanto que las de mayores niveles fueron Distrito Federal (6.92%), Tabasco (6.63%)



y Estado de México (6.53%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Producción industrial por entidad federativa*
Marzo 2014
Variación % anual

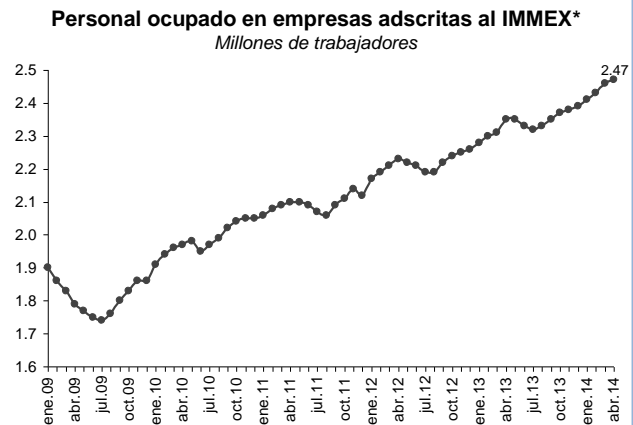


Actividad industrial por entidad federativa (creció en 15 estados, destacó Aguascalientes). En marzo de 2014, en 25 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana la producción industrial creció respecto al mismo mes de 2013, sobresaliendo Aguascalientes, Chiapas y Zacatecas con incrementos anuales del 37.1%, 25% y 23.3%, respectivamente.

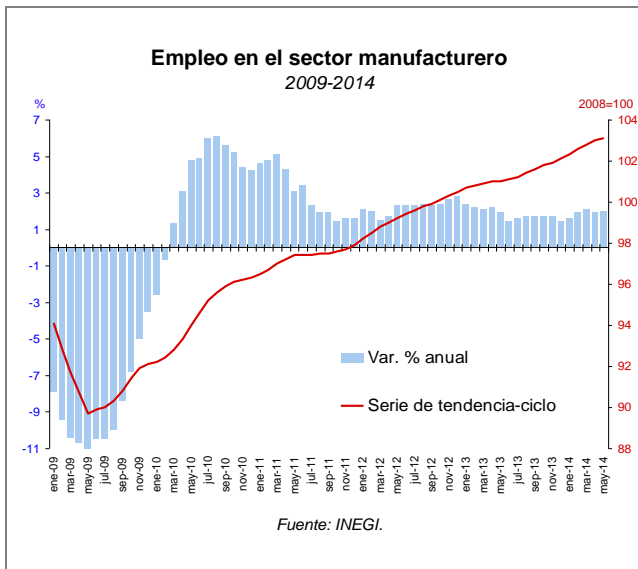
Por su parte, en los estados que más se contrajo la producción industrial en el lapso referido fueron Tlaxcala (-6.4%), Veracruz (-5.7%) y Puebla (-5.4%). (Ver información [aquí](#))

Actividad de empresas adscritas a IMMEX (empleo creció 5.3% a 2.47 millones). El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)* fue de 6,219 en abril de 2014. El personal ocupado en este tipo de establecimientos aumentó 5.3% anual (+124.7 mil puestos) en el mes referido, similar al crecimiento reportado en abril de 2013 de 5.5%, al sumar 2.47 millones de trabajadores, el mayor que se tiene registro. Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos se elevaron 1.2% anual en el cuarto mes de 2014.

De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en abril pasado (286,104 millones de pesos), el 60.5% provino del mercado extranjero y el 39.5% del mercado nacional; en tanto que el 94.3% se generó por actividades manufactureras y el 5.7% por las que no lo son. (Ver comunicado completo [aquí](#))



*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.

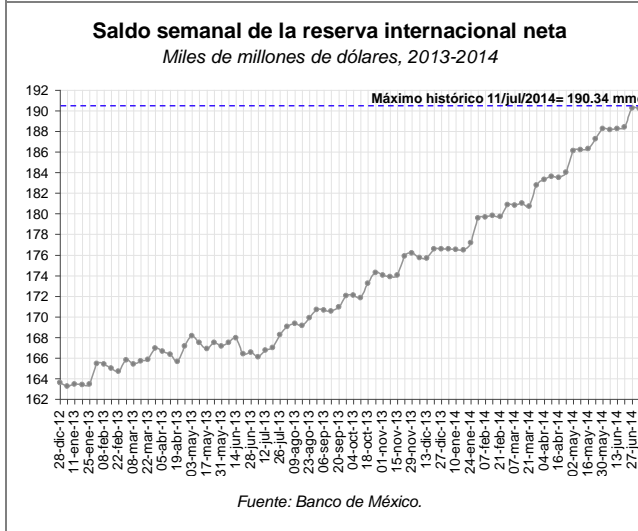
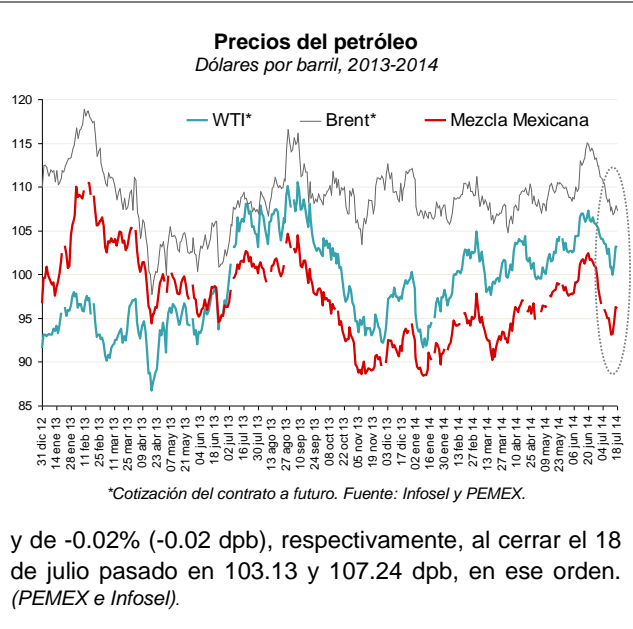


Indicadores del sector manufacturero (registraron resultados mixtos). En mayo de 2014, el personal ocupado en la industria manufacturera creció 2% anual, en línea con el crecimiento promedio anual reportado en lo que va del año, y fue 0.08% superior respecto al mes anterior (con cifras desestacionalizadas), lo que implicó su onceavo incremento mensual consecutivo.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria descendieron 0.1% anual y 0.05% mensual en el quinto mes del año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (la mezcla al alza). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 18 de julio de 2014 en 96.14 dólares por barril (dpb), un incremento de 2.53% (+2.37 dpb) respecto a su cotización del pasado 11 de julio, luego de reportar tres descensos semanales consecutivos. Con ello, en lo que va del año, el precio de la mezcla registra un incremento acumulado de 3.92% (+3.63 dpb) y un nivel promedio de 95.14 dpb, 10.14 dpb mayor a lo previsto en la LIF para 2014.

Por su parte, los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron resultados mixtos en la última semana debido, por un lado, a un descenso semanal mayor a lo esperado en los inventarios de crudo estadounidenses y renovadas preocupaciones por el suministro de crudo a nivel mundial, y, por el otro, a algunos datos económicos negativos a nivel internacional y mayores exportaciones de crudo libio. Así, el WTI para agosto próximo y Brent para septiembre 2014 reportaron variaciones semanales de +2.28% (+2.30 dpb)

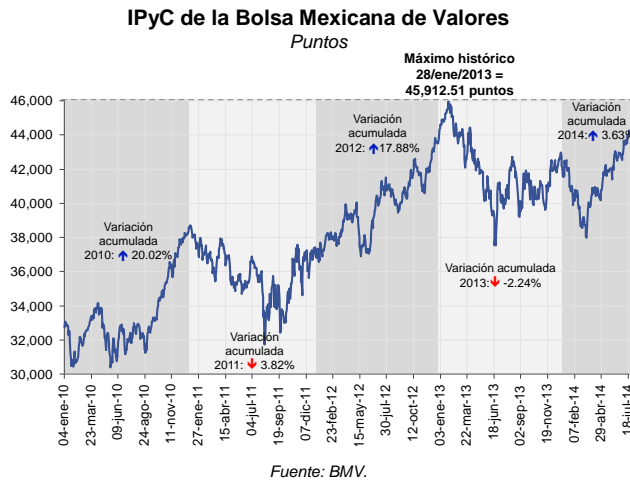
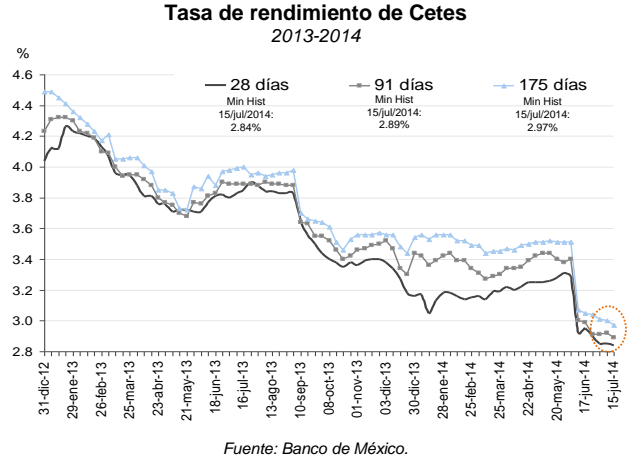


Reservas Internacionales (reportan nuevo máximo histórico). Al 11 de julio de 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 190,341 millones de dólares (mmd), lo que significó un nuevo máximo histórico y un incremento semanal de 123 mmd, producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 13,819 mmd, superior a los 3,234 mmd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (Cetes en nuevos mínimos). En la vigésima novena subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 15 de julio, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28, 91 y 175 días descendieron 1, 3 y 3 puntos bases, respectivamente, con relación a la subasta previa, para colocarse en 2.84%, 2.89% y 2.97%, en ese orden, lo que implicó sus niveles mínimos históricos.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años descendió 4 pb a 4.53%, en tanto que la tasa de interés real de los udibonos a 10 años aumentó 5 pb a 2.43%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



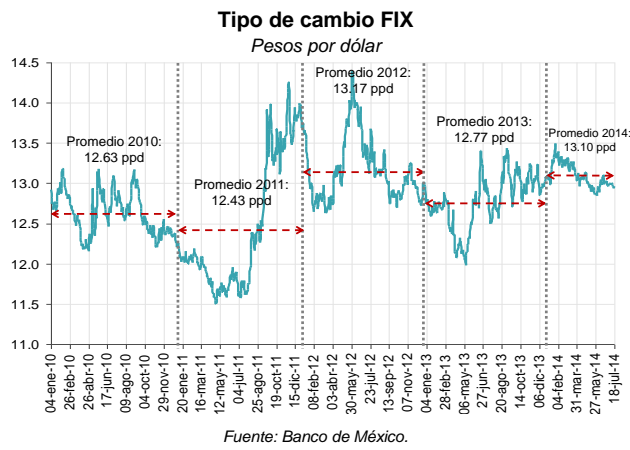
Mercado de valores (cerró la semana en su mayor nivel en más de 15 meses). Entre el 14 y 18 de julio de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento mixto con sesgo positivo, debido a buenos datos corporativos en México y Estados Unidos, datos económicos positivos en China y comentarios favorables de la presidenta de la Reserva Federal estadounidense, los cuales contrarrestaron la tensión por el conflicto geopolítico en Ucrania e Israel.

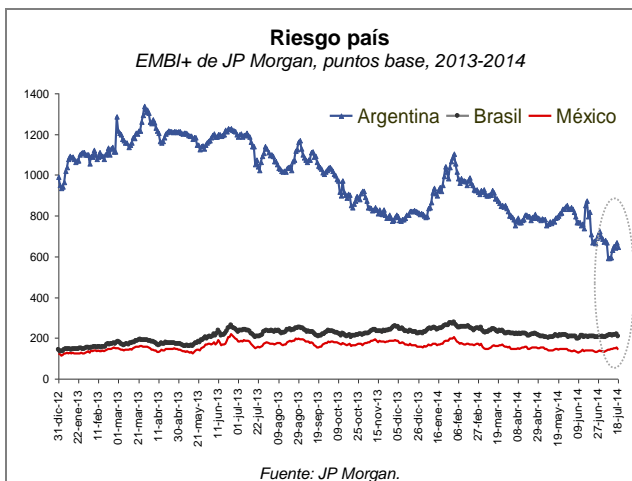
Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 18 de julio pasado en las 44,278.90 unidades, lo que implicó su mayor nivel desde el 11 de abril de 2013 y un incremento semanal de 1.83% (+797.07 puntos).

En lo que va de 2014, el IPyC registra una ganancia acumulada de 3.63% en pesos y de 4.64% en dólares. (BMV)

Tipo de cambio (continúa por debajo de los 13 ppp). El 18 de julio de 2014, el tipo de cambio FIX se colocó en 12.9588 pesos por dólar (ppd), 3 centavos menor al nivel observado una semana antes.

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.0987 ppp y una apreciación de 13 centavos (-1%). (Banxico)



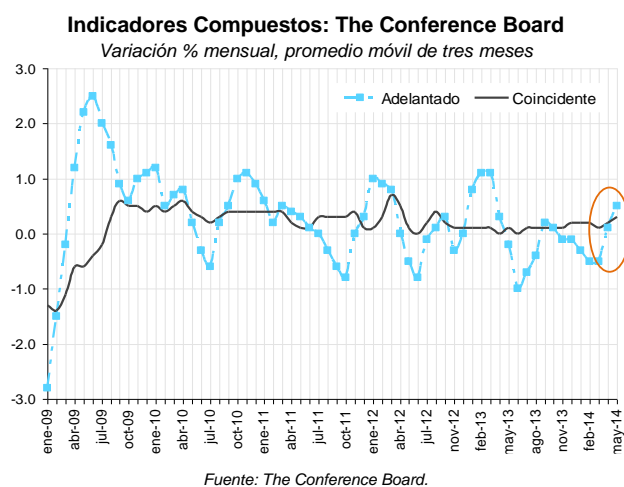


Riesgo país (mostró resultados mixtos). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 18 de julio pasado en 144 puntos base (pb), 2 pb por debajo del nivel observado el 11 de julio de este año y 11 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2013.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 50 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 6 pb, al cerrar el 18 de julio de 2014 en los 646 y 209 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Indicadores compuestos de The Conference Board (indican probable aumento en el ritmo de crecimiento en próximos meses). En mayo de 2014, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.4% respecto al mes anterior, mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- aumentó 0.7% en el lapso referido, después de cuatro descensos consecutivos.

El informe señala que la reciente mejoría de los indicadores compuestos de México sugiere que el ritmo de crecimiento económico probablemente se elevará en los meses siguientes. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica				
Tasa de Desempleo (Jun/14)	↓	4.80% de la PEA	-0.19 pp*	+0.04 pp (Jun14/Dic13) ^{1/}
Empleo en Empresas IMMEX (Abr/14)	↑	2,473,667 Trab.	+5.3% (+124.7 mil)*	+3.5% (Ene-Abr)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (May/14)	↑	--	+2.0%*	+1.9% (Ene-May)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (18 Jul/14)	↑	96.14 dpb	+2.53% (+2.37 dpb)**	+3.92% (+3.63 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 11 Jul/14)	↑	190,341 mdd	+123 mdd	+13,819 mdd
CETES 28 días (Subasta 29/14)	↓	2.84%	-0.01pp	-0.32 pp
IPC – BMV (18 Jul/14)	↑	44,278.90 unidades	+1.83% (+797.07 pto)**	+3.63%
Tipo de Cambio Fix (18 Jul/14)	↓	12.9588 ppd	-2.6 centavos (-0.2%)**	-12.6 centavos (-1.0%)
Riesgo País (18 Jul/14)	↓	144 pb	-2 pb**	-11 pb
Expectativas				
Ind. Compuestos-The Conference Board ^{1/}				
Indicador Adelantado (May)	↑	--	+0.7%	--
Indicador Coincidente (May)	↑	--	+0.4%	--

S.S.: Sin Significado. mmp: mil millones de pesos. 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, Banco de México, PEMEX, BM, JP Morgan y The Conference Board.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

NACIONALES

Sumará reforma energética de 3 a 5 pp a PIB en 3 años. El director general de análisis económico de Banorte-Ixe, Gabriel Casillas, y su equipo de análisis señalaron que la aprobación y correcta implementación de la Reforma Energética podría añadir un punto porcentual (pp) al Producto Interno Bruto (PIB) potencial a largo plazo.

De acuerdo con su análisis, en caso de que el paquete de leyes secundarias se apruebe y se aplique en próximos días, la Reforma Energética podría sumar en conjunto entre tres y cinco pp al PIB en tres años después de 2016.

Agregaron que, se espera que la aprobación de las leyes secundarias tenga además un efecto favorecedor en el mercado cambiario, debido a la expectativa de tener un cambio estructural más profundo que el que se esperaba en un inicio. Otro efecto favorecedor de la aprobación será impulsar las inversiones privadas, las cuales serían de entre 10 y 12 billones de dólares en 2016 y aumentarían hasta los 50 billones de dólares en 2020. (*Infosel*)

IGAE pudo crecer 2.6% anual en mayo. Analistas de BBVA Bancomer estiman que el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) pudo haber crecido 2.6% anual en mayo pasado, debido a las mejoras tanto en el sector industrial como en el de servicios. (*BBVA Research*)

INTERNACIONALES

Se percibe recuperación de fondo en economía estadounidense. Los economistas del banco Goldman Sachs señalaron que la recuperación de fondo de la economía de Estados Unidos es perfectamente perceptible. En este sentido, el equipo de análisis

económico de la institución bancaria espera que los datos sobre la nómina sigan siendo robustos y se mantengan en esa misma tendencia. No obstante, expusieron que el punto de más preocupación es el sector inmobiliario, debido a las cifras que se han presentado en los últimos seis meses.

Goldman Sachs resaltó que sigue observando más holgura en el mercado laboral, aunque la tasa de desempleo sigue cayendo más rápido de lo esperado. Agregó que la estabilidad en el crecimiento de los salarios, es una señal de que hay pocos signos de tensión en el mercado de trabajo, el cual es aún amplio.

Los analistas indican que a pesar del cambio en el crecimiento, superior a su tendencia, consideran que la inflación sólo se elevará gradualmente hacia el 2%, que es el objetivo de la Fed. (*Infosel*)

Se espera alza en tasa Fed en el segundo semestre de 2015. El grupo de análisis económico de Banorte-Ixe indicó que los recientes comentarios que realizó la presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen, fueron «dovish (tono suave)», aunque advirtió que algún ajuste en la tasa de interés, en caso de ver un mayor avance en el mercado laboral, podría dejar ver un ligero tono «hawkish (tono agresivo)».

De acuerdo con el reporte, Yellen también se mostró bastante optimista respecto al crecimiento económico, por lo que Banorte mantiene su expectativa de que la Fed elevará la tasa de interés en algún momento del segundo semestre de 2015.

Del discurso de Yellen, los analistas destacaron que la Fed señala que la economía ha ido mejorando; sin embargo, la recuperación no está completa, por lo que es necesario darle un seguimiento cercano. (*Infosel*)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	3.00	4.00	3.77	3.50	-2.3	-2.2
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.60	3.80	3.88	3.50	--	--
Bancomer	2.50	3.50	3.73	3.50	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.82	3.98	3.81	3.36	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.00	3.50	4.00	3.70	-1.9	-2.0
Banco Mundial	2.30	3.50	--	--	-2.0	-2.2
OCDE	3.40	4.10	3.90	3.30	-0.6	+0.1
Encuesta Banco de México	2.65	3.87	3.79	3.50	--	--
Banco de México	2.3-3.3	3.2-4.2	Cercano 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.1
SHCP	2.70*	4.70	3.90	3.00	-1.8	-1.8

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (7 Jul/14) y Examen de la Situación Económica de México (Jun/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Jul/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (7 Jul/14) y Situación México (II Trim/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (May/14); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jun/14); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Ene-Mar/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2014-2015 en "Pre-criterios" 2015 y "Comunicado de Prensa [045/2014](#)."

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Ventas al Menudeo (Jun)	↑	439.9 mmd	+0.2%	+4.3%
Índice de la Actividad Manufactura-Empire State de la FED de Nueva York (Jul)	↑	25.60 puntos	+6.32 puntos	--
Precios de Importaciones (Jun)	↓	--	-0.4%	+0.2%
Precios de Exportaciones (Jun)	↑	--	+0.1%	+1.2%
Inventarios de Empresas (May)	↑	--	+0.5%	--
Reporte del Beige Book		En general se reportó que el crecimiento económico en los 12 distritos que conforman la Fed fue de moderado a modesto, mientras que las condiciones de trabajo mejoraron.		
Precios al Productor (Jun)	↑	--	+0.4%	+1.9%
Producción Industrial (Jun)	↑	--	+0.2%	+4.3%
Capacidad Instalada (Jun)	↔	79.1 puntos	0.0 puntos	+1.3 puntos
Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Jul)	↑	53	+4%	-3%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 12 Jul)	↓	302 mil	-1.0% (-3 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 5 Jun)	↓	2.58 millones	-3.1% (-79 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (1-4 Jul)	↓	37.5 puntos	-0.1 puntos	--
Construcción de Casas Nuevas (Jun)	↓	0.893 millones	-9.3%	+7.5%
Actividad Manuf. de la FED de Filadelfia (Jul)	↑	23.9 puntos	+6.1 puntos	--
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jun)	↑↑	--	+0.3% el Adelantado; +0.2% el Coincidente ^{1/} +0.5% el Rezagado ^{1/}	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Jul)	↑	81.3 puntos	+0.1 p al dato anterior, pero menor al esperado (83.2 p)	--
Japón				
Producción Industrial (Rev. May)	↑	--	+0.7%	+1.0%
España				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (May)	↑↑	--	+0.4% Adelantado +0.2% el Coincidente ^{1/}	--
Actividad del Sector Servicios (May)	↑	--	+0.2%	+3.2%
Pedidos de la Industria (May)	↓	--	-0.3%	+2.4%
Alemania				
Empleo en la Manufactura (May)	↑	5.3 millones	--	+0.9% (+49 mil)
Indicador ZEW (Jul)	↓	27.1 puntos	-2.7 puntos ^{2/}	-
Australia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (May)	↑↔	--	+0.2% Adelantado ^{1/} 0.0% el Coincidente ^{1/}	--
India				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jun)	↑	--	+0.8% el Adelantado ^{1/} +1.7% el Coincidente ^{1/}	--
Brasil				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jun)	↓	--	-0.2% el Adelantado ^{1/} -0.1% el Coincidente ^{1/}	--
Francia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (May)	↓	--	-0.2% el Adelantado ^{1/} -0.1% el Coincidente ^{1/}	--
Generación de Empresas (May)	↔	45,434	0.0%	+0.8%
Zona del Euro				
Producción Industrial (May)	↓	--	-1.1%	+0.5%
Saldo de la Balanza Comercial (May)	↔	+15.4 mme	0.0 mme	+0.8 mme
Actividad del Sector Construcción (May)	↓	--	-1.5%	+3.5%
Precios al Consumidor-Inflación (Jun)	↑	--	+0.1%	+0.5%
Unión Europea				
Producción Industrial (May)	↓	--	-1.1%	+1.1%
Saldo de la Balanza Comercial (May)	↓	+0.6 mme	-0.4 mme	-14.4 mme
Actividad del Sector Construcción (May)	↓	--	-1.6%	+3.2%
Precios al Consumidor-Inflación (Jun)	↑	--	+0.1%	+0.7%
Cuenta Corriente (Rev. I Trim)	↓	25.4 mme (0.8% PIB)	-7.3 mme (-0.2 pp PIB)	-7.5 mme (-0.2 pp PIB)

mmd: miles de millones de dólares. mde: 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. 1/ El comportamiento reciente de los indicadores compuestos para Estados Unidos plantea una expansión económica y que su ritmo podría acelerarse en la segunda mitad del año; en tanto que para España indica que la modesta recuperación económica debería continuar, pero que el ritmo de crecimiento económico es poco probable que se acelere en el corto plazo; mientras que para Australia muestra que es poco probable que la expansión económica gane impulso en el corto plazo; no obstante, para India apunta a una fuerte expansión económica en la segunda mitad del año; para Brasil señala una débil situación económica en la segunda mitad de este año; en tanto que para Francia considera que es poco probable que se eleve en el corto plazo. 2/ Las expectativas de los expertos en economía de Alemania empeoraron en julio por séptimo mes consecutivo. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

21-25 JULIO 2014

Lunes 21		<p>EU: Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Jun)</p> <p>China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Jun)</p>
Martes 22	<p>Reservas Internacionales (al 18 Jul)</p> <p>Subasta 30 de Valores Gubernamentales</p> <p>Ventas al Mayoreo y Menudeo (May)</p> <p>Establecimientos del Sector Servicios (May)</p>	<p>EU: Precios al Consumidor (Jun); Precios de las Viviendas-FHFA (Jun); Ventas de Casas Existentes (Jun); Actividad Manufacturera de la Fed de Richmond (Jul)</p> <p>Japón: Actividad de Todas las Industrias (May)</p> <p>Alemania: Indicadores Compuestos de The Conference Board (May)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Deuda Pública (I Trim); Confianza del Consumidor (Jul)</p>
Miércoles 23		<p>Francia: Clima Empresarial (Jul)</p>
Jueves 24	<p>Inflación (1ª Q Jul)</p> <p>IGAE (May)</p>	<p>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 19 Jul); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (14-18 Jul); Índice Manufacturero-PMI (Prel. Jul); Venta de Casas Nuevas (Jun); Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Jul)</p>
Viernes 25	<p>Balanza Comercial de Mercancías (Prel. Jun)</p> <p>Minuta sobre la Última Decisión de Política Monetaria</p>	<p>EU: Pedidos de Bienes Durables (Jun)</p> <p>Alemania: Indicador IFO (Jul)</p> <p>Zona del Euro: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Jun)</p>

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.