

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

28 JULIO-1 AGOSTO 2014

LA SALUD DE LAS FINANZAS PÚBLICAS APOYA LA MARCHA FAVORABLE DE LA ECONOMÍA MEXICANA

NOTA INFORMATIVA

Desde el inicio de su Administración, el Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, asumió el compromiso y la responsabilidad de dirigir el rumbo del país hacia la senda del crecimiento. El objetivo es lograr un México Próspero enfocado en el desarrollo integral de todos los mexicanos. Para lograrlo, se impulsó la agenda de reformas estructurales cuyo objetivo principal es elevar la productividad y el crecimiento económico en el mediano y largo plazo. Adicionalmente y para impulsar la actividad en el corto plazo, se han emprendido acciones para mantener la estabilidad macroeconómica del país, poniendo especial énfasis en las finanzas públicas sanas, el fortalecimiento de los ingresos del sector público y un ejercicio eficiente de los recursos presupuestarios.

En este contexto, y bajo el entorno de transparencia y rendición de cuentas, el pasado 30 de julio la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer su [Informe Trimestral Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2014](#). En dicho documento se plasman los principales indicadores del entorno económico externo e interno, así como el comportamiento de los ingresos y gastos del sector público y sus resultados en materia de déficit y deuda pública. A continuación se presenta la información más relevante:

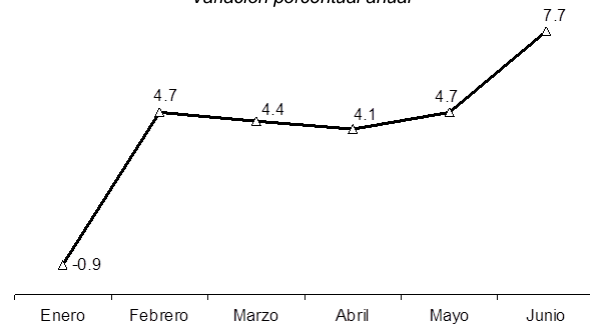
Situación Económica

La evolución de diferentes variables macroeconómicas indica que durante el segundo trimestre de 2014 el ritmo de crecimiento de la economía mexicana se ha acelerado. Esto se debe a **un mayor dinamismo de sector externo**, y al **fortalecimiento de la demanda interna**.

Durante el segundo trimestre del año, la economía mundial mostró signos de recuperación respecto a lo observado en el primer trimestre, particularmente la economía de Estados Unidos que creció a una tasa trimestral anualizada de 4 por ciento en el periodo abril-junio¹. Esto impulsó la expansión de las exportaciones mexicanas en 5.4 por ciento anual, el mayor incremento de los últimos tres trimestres. Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones de mercancías crecieron 4.1 por ciento trimestral, el mayor crecimiento desde el primer trimestre de 2012. De forma particular, en junio las exportaciones avanzaron 7.7 por ciento anual, su mayor incremento desde octubre de 2012.

Exportaciones de mercancías 2014

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI

Por su parte, la demanda interna también mostró un mayor dinamismo. Por ejemplo, las ventas en las principales tiendas de autoservicio y departamentales se elevaron a una tasa trimestral de 1.1 por ciento, con cifras desestacionalizadas. Asimismo, la formación bruta de capital fijo en abril creció 1.3 por ciento mensual desestacionalizado. El crecimiento del consumo y la inversión en este periodo fueron reflejo de:

- **Una mayor generación de empleos formales.** Al 30 de junio de 2014 el número de trabajadores afiliados al IMSS fue de 16.9 millones, lo que significó una generación de 147,190 empleos durante el segundo trimestre del año, 92.8 por ciento superior a los creados en el mismo periodo de 2013. Adicionalmente, la Tasa Nacional de Desocupación en junio de 2014 fue de 4.80 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor para un mes semejante desde 2008.
- **La expansión del otorgamiento de crédito.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado creció 3.1 por ciento en términos reales durante abril-junio de 2014. Esta cifra representó el mayor crecimiento trimestral en un año, impulsado por el crédito a las empresas, vivienda y consumo.
- **La recuperación de la confianza de los consumidores.** El índice de confianza de los consumidores creció 4.3 por ciento en el segundo trimestre del año, con cifras desestacionalizadas, el más alto incremento desde el periodo octubre-diciembre de 2005.

Estos factores impulsaron la economía nacional, lo que se ve reflejado en el comportamiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), cuyas cifras ajustadas por estacionalidad muestran un crecimiento en el periodo abril-mayo de 0.8 por ciento. El

¹ Fuente: [Departamento de Comercio de los Estados Unidos](#).

crecimiento en el IGAE es el mayor en los últimos nueve bimestres y es consecuencia de un mejor desempeño de la producción industrial y los servicios que se incrementaron 0.7 y 0.8 por ciento, respectivamente.

Finanzas Públicas

Para seguir impulsando el desarrollo de la actividad económica del país, se ha establecido como una política de Estado el mantener la estabilidad macroeconómica y finanzas públicas sanas. Para ello, se impulsó una Reforma Hacendaria con el objetivo de mejorar la equidad del sistema tributario y fortalecer los ingresos públicos. Los resultados preliminares en los primeros seis meses del año se encuentran en línea con este objetivo.

Durante enero-junio de este año, el déficit total fue de 246.5 mil millones de pesos (mmp), mientras que si se excluye la inversión de PEMEX fue de 66.6 mmp. Estos resultados se encuentran en línea con lo aprobado por el Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2014.

Durante el primer semestre, los ingresos presupuestarios se incrementaron en 1.7 por ciento real anual, debido principalmente al mayores ingresos tributarios no petroleros (+ 7.3 por ciento)². Este resultado fue el reflejo de los crecimientos reales anuales en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicio (IEPS), Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto Sobre la Renta (ISR) de 39.5, 19.2 y 7.5 por ciento, en ese orden.

La mayor recaudación de ingresos tributarios permitió compensar la caída de los ingresos petroleros de 2.7 por ciento real, originada por una menor producción de petróleo y gas, un menor precio del crudo y mayores importaciones de petrolíferos. Así, los ingresos presupuestarios en el primer semestre del año superaron en 69.5 mmp (+3.8 por ciento) al monto originalmente previsto para ese periodo en el calendario mensual de ingresos publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de diciembre de 2013. Dichos ingresos excedentes se destinarán a las dependencias y entidades que los generaron, de acuerdo con lo que establece la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Ingresos públicos presupuestarios

Enero-junio 2014
Miles de millones de pesos

Concepto	Programa	Observado	Diferencia
Total	1,842.7	1,912.2	+69.5
Petroleros	623.0	587.2	-35.9
No petroleros	1,219.7	1,325.1	+105.4
Tributarios	882.6	937.6	+55.0
No tributarios	46.2	88.5	+42.3
Ent. no petroleras	290.9	299.0	+8.1

Fuente: SHCP.

² Al ajustar los datos por el efecto del programa "ponte al Corriente" aplicado en 2013, se observa un incremento real anual de 12.4 por ciento.

Entre enero y junio de este año, el gasto del sector público estuvo orientado a incrementar la productividad económica y el bienestar de la población más vulnerable. Así, el gasto neto presupuestario ascendió a 2 billones 172 mil 46 millones de pesos, 9.7 por ciento mayor al observado en el mismo periodo del año anterior. Dentro de este rubro destacan los incrementos en erogaciones en desarrollo social y en orden, seguridad y justicia; las inversiones físicas presupuestaria e impulsada; así como las mayores participaciones a las entidades federativas.

El gasto programable se ubicó en 1 billón 674 mil 315 millones de pesos, cifra 10.9 por ciento superior a la registrada en el primer semestre de 2013. Casi seis de cada diez pesos de éste fueron destinados a funciones de desarrollo social; lo que significó una expansión de 6.6 por ciento real anual en ese rubro³. Sobresalen los incrementos en el gasto en protección ambiental (+52.7%), vivienda y servicios a la comunidad (+20.9%), educación (+4.5%), protección social (+6.4%) y salud (+0.5%); todas ellas actividades que benefician directamente a la población y, en especial, a los grupos con menores oportunidades de desarrollo.

El gasto de capital aumentó 26.8 por ciento en términos reales durante el lapso referido. En especial, la inversión física se elevó 31.7 por ciento real. Al excluir la inversión de PEMEX, la inversión física presupuestaria representó cerca del 60 por ciento de la inversión total y reportó un crecimiento real anual de 30.9 por ciento.

Por su parte, los subsidios, transferencias y aportaciones, dentro de los cuales se encuentran los programas de apoyo a la población más vulnerable, crecieron 20.8 por ciento real anual. En contraste, el gasto de operación distinto de servicios personales y pensiones descendió 5.2 por ciento real anual.

En cuanto a los recursos federales transferidos a las entidades federativas vía participaciones, aportaciones federales, provisiones salariales y económicas (subsidios), convenios de descentralización y reasignación, éstos ascendieron a 763.7 mmp en el primer semestre de este año, 11.5 por ciento real anual mayor al del mismo periodo del año anterior. Las participaciones crecieron 9.7 por ciento como reflejo del aumento de 9.6 por ciento en la recaudación federal participable y de que en febrero de 2014 se pagó un monto mayor por el tercer ajuste cuatrimestral de las participaciones del año anterior (4.6 mmp en 2014 contra 2.9 mmp en 2013).

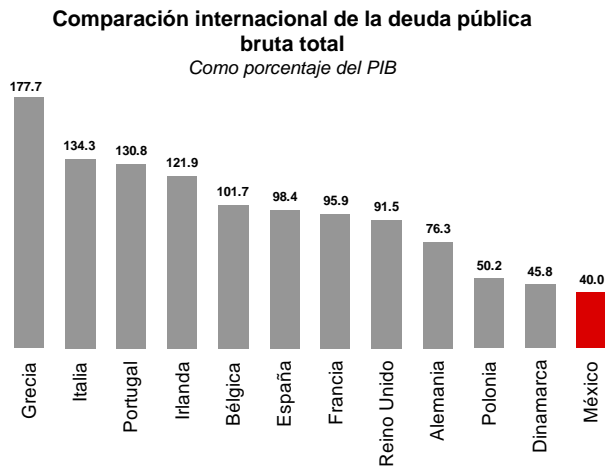
El gasto presupuestario en el primer semestre del año superó al programa autorizado en 32.5 mmp. Esto representa el 101.5 por ciento del monto total programado para el lapso referido, resultado de: un mayor gasto programable (+27.3 mmp); mayores participaciones a las entidades federativas y municipios (+19.4

³ En el Anexo 22 del Informe Trimestral se describe el avance físico y financiero de los programas y proyectos de inversión. Se pueden observar las obras específicas a dónde se está dirigiendo el gasto.

mmp); mayores Adefas y otros gastos (+5.5 mmp); y un menor costo financiero (-19.7 mmp).

Deuda pública

La política de crédito sigue enfocada a satisfacer las necesidades de financiamiento del sector público al menor costo posible manteniendo, a la vez, un nivel de riesgo compatible con la sana evolución de las finanzas públicas. Así, a junio de 2014 el saldo de la deuda neta total del Sector Público fue equivalente al 37.3 por ciento del PIB (6,229.2 mmp y la bruta a 40 por ciento del PIB), nivel superior en 1.8 puntos porcentuales (pp) respecto del observado al cierre de 2013. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 26 por ciento, cifra mayor en 0.7 pp respecto de la observada al cierre de 2013, en tanto que la razón de deuda externa neta a PIB se situó en 11.3 por ciento, 1.1 pp superior a la observada al cierre del año anterior.



Nota: Las cifras de México son al cierre de junio de 2014 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2014.
FUENTE: OECD Economic Outlook, Volumen Mayo 2014, No. 95 y SHCP.

No obstante el incremento de la deuda total, el endeudamiento público se mantiene en niveles sanos, que se comparan favorablemente con el de otras naciones con un grado de desarrollo económico superior.

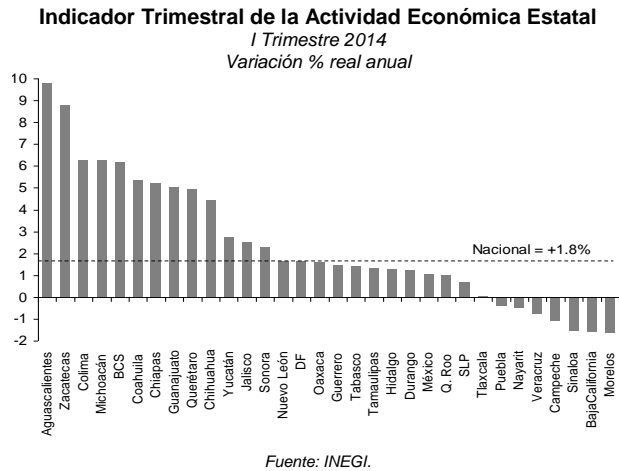
Las condiciones de estabilidad macroeconómica y el manejo responsable de las finanzas públicas, le han permitido al Gobierno Mexicano tener acceso a financiamiento en los mercados internacionales de capital con los costos más bajos respecto a otras economías emergentes. Un ejemplo, es la emisión de deuda en el mercado Samurái, el pasado 15 de julio. A través de dicha operación se colocaron 60 mil millones de yenes japonés (aproximadamente 590 mdd) en 3 bonos a plazos de 5, 10 y 20 años.

Conclusión

Los resultados de las finanzas públicas al segundo trimestre de 2014 reflejan el compromiso de la presente Administración de mantener una política de gasto eficiente y oportuna que impulse la actividad económica del país. Al mismo tiempo, muestran el fortalecimiento de los ingresos tributarios que han permitido compensar la caída en los ingresos derivados del petróleo. En materia de deuda, la adecuada planeación y el aprovechamiento de las condiciones de estabilidad financiera permitieron al país acceder a financiamiento externo a bajos costos, manteniendo niveles de deuda por debajo del promedio internacional.

El Gobierno de la República continuará con el manejo responsable de las finanzas públicas y la implementación de las reformas estructurales. De esta forma, se buscará mantener la estabilidad macroeconómica del país e impulsar el crecimiento económico sostenido y sustentable que se traduzca en un mayor bienestar para las familias mexicanas.

Actividad económica estatal (crecieron 24 estados en el primer trimestre, destacó Aguascalientes). Durante enero-marzo de 2014, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) –que da un panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país en el corto plazo–, creció en 24 de las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, luego de elevarse en 17 estados en el trimestre anterior y en 22 en el mismo trimestre de 2013, destacando con el mayor crecimiento en el periodo de análisis Aguascalientes (+9.8% real anual), Zacatecas (+8.8%), Colima (+6.3%), Michoacán (+6.3%), y Baja California Sur (+6.2%); mientras que las entidades que reportaron las más altas contracciones en el primer trimestre del año fueron Morelos (-1.6%), Baja California (-1.6%), Sinaloa (-1.6%), Campeche (-1.1%) y Veracruz (-0.7%). Cabe señalar que Tlaxcala no reportó variación real anual en el trimestre que se reporta. (Ver comunicado completa [aquí](#))

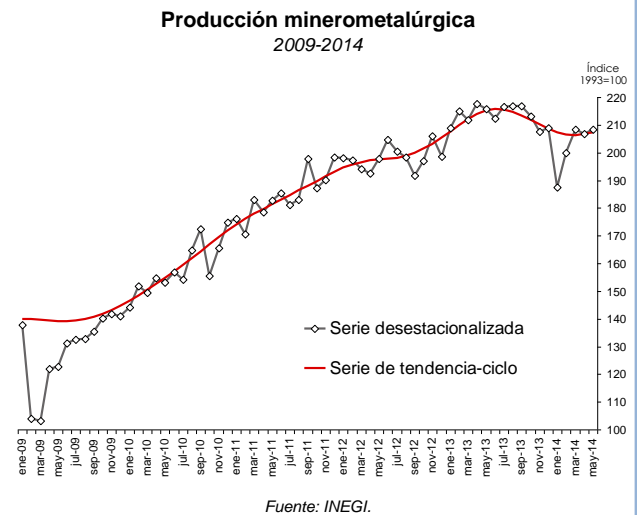


Actividad del sector de la construcción (reportó resultados débiles en el quinto mes del año). En mayo de 2014, el valor real de la producción y el personal ocupado en la industria de la construcción reportaron variaciones de -0.35% y -0.56%, en ese orden, respecto al mes anterior (con cifras desestacionalizadas); mientras que las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria lo hicieron en -0.08% en el lapso referido.

Con cifras originales, el valor real de la producción, el personal ocupado y las remuneraciones medias reales pagadas en el sector de la construcción observaron variaciones anuales de -2.9%, -3.8% y -0.5%, respectivamente, en el quinto mes del año, tasas que aunque negativas fueron menores a las del mes previo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

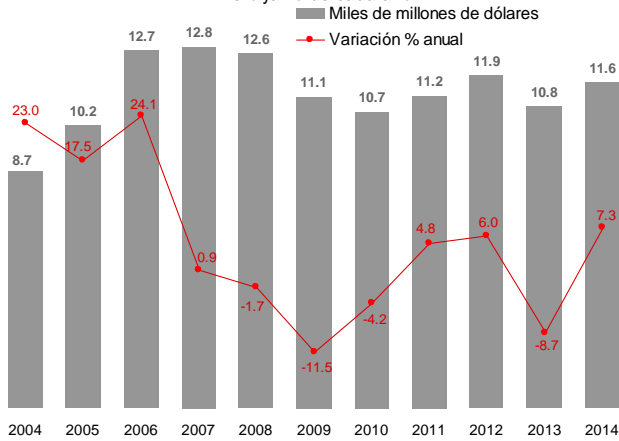
Producción minerometalúrgica (creció 0.71% real mensual). La actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 0.71% en términos reales en mayo de 2014 respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas.

Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica reportó una variación real anual de -3.4% en el quinto mes del año, derivado de la reducción de la producción de carbón no coquizable, oro, zinc, azufre, fluorita, plomo y plata; mientras que se incrementó la de yeso, coque, cobre y pellets de hierro en el mes en cuestión. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Ingresos mensuales por remesas familiares

Enero-junio de cada año



Fuente: Banco de México.

Remesas (reportaron su décimo primer incremento anual consecutivo). Durante junio pasado las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México sumaron 2,037.8 millones de dólares (mdd), cifra 4.5% superior al valor reportado en junio de 2013 (+87.5 mdd), lo que implicó su décimo primer incremento anual consecutivo. Con ello, durante el primer semestre de este año, los ingresos por remesas en México alcanzaron un monto de 11,620.3 mdd, dato 7.3% superior al del mismo periodo de 2013, el mayor crecimiento anual para un periodo semejante desde 2006.

El número de operaciones realizadas durante el sexto mes de este año creció 6.5% anual, al sumar 6.8 millones, con un monto promedio por operación de 298.2 dólares. ([Banxico](#))

Precios del petróleo (mostraron baja importante).

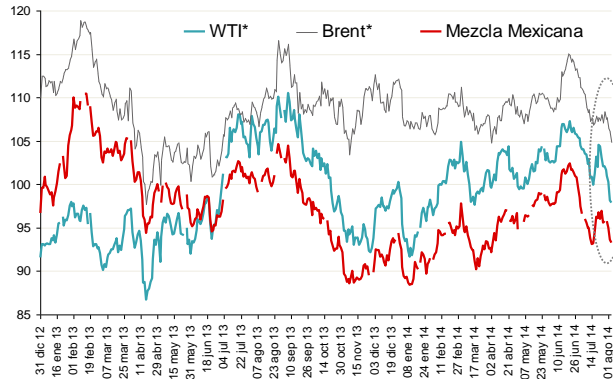
El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 1 de agosto pasado en 93.27 dólares por barril (dpb), un descenso de 2.59% (-2.48 dpb) respecto a su cotización del pasado 25 de julio, lo que significó su segundo descenso semanal consecutivo. Con ello, en lo que va del año, el precio de la mezcla registra un incremento acumulado de 0.82% (+0.76 dpb) y un nivel promedio de 95.15 dpb, 10.15 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

Asimismo, los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja importante en la última semana, ante las perspectivas de una mayor oferta de crudo en el mercado europeo y una menor demanda del energético en Estados Unidos.

Así, el WTI y Brent para septiembre 2014 reportaron variaciones semanales de -4.12% (-4.21 dpb) y de -3.28%

Precios del petróleo

Dólares por barril, 2013-2014

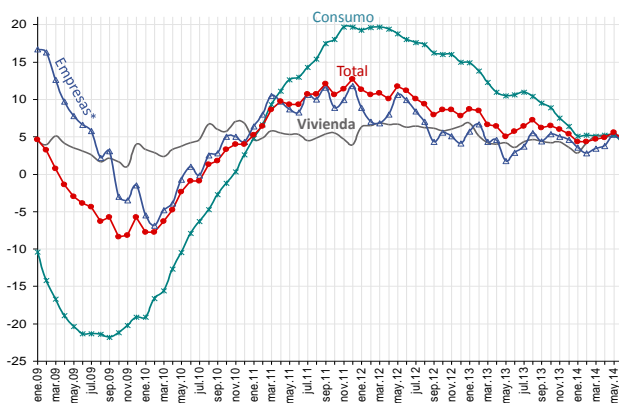


*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

(-3.55 dpb), respectivamente, al cerrar el 1 de agosto pasado en 97.88 y 104.84 dpb, en ese orden. ([PEMEX](#) e [Infosel](#)).

Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario

Variación % real anual



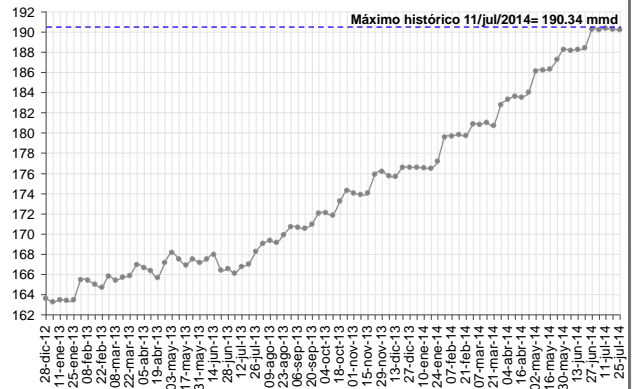
* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial. Fuente: Banco de México.

Crédito de la banca comercial (creció 4.7% en el sexto mes del año). A junio de 2014, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,574 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 4.7%, en línea con el crecimiento promedio anual reportado en lo que va del año, debido al alza reportada por el crédito al consumo (4.2%), a la vivienda (5.3%) y a las empresas (+4.2%). ([Banxico](#))

Reservas Internacionales (reportaron otro ajuste por cambio en la valuación de los activos internacionales). Al 25 de julio de 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 190,192 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 45 mdd, producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.

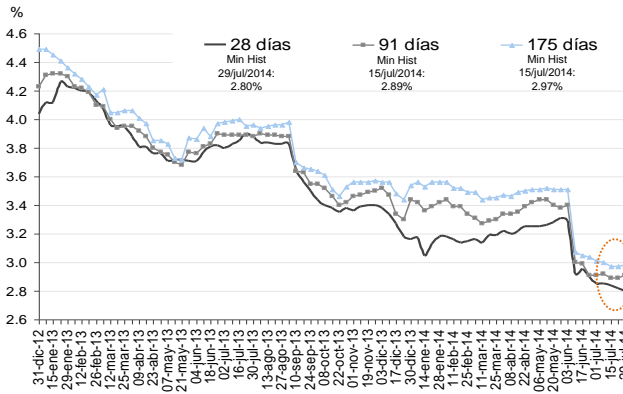
Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 13,670 mdd, superior a los 4,731 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2014



Fuente: Banco de México.

Tasas de interés (la líder en nuevo mínimo). En la trigésima primera subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 29 de julio, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días descendió 2 puntos base (pb), con relación a la subasta previa, para ubicarse en 2.80%, lo que implicó su nuevo mínimo histórico; mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días aumentaron 2 y 1 pb, respectivamente, al colocarse en 2.91% y 2.98%, en ese orden.

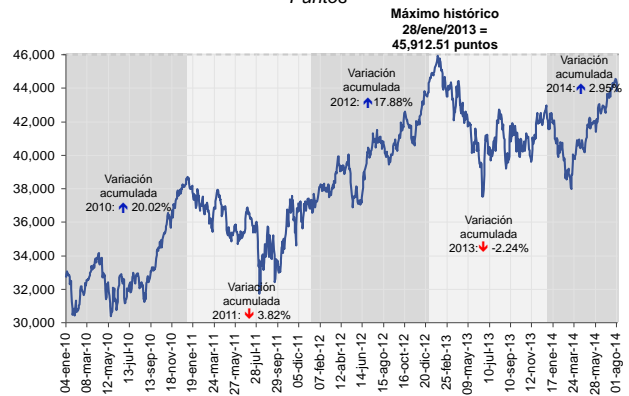
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se elevó 1 pb a 4.42%, en tanto que la tasa de interés real de los udibonos a 3 años disminuyó 1 pb a 0.67%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Mercado de valores (reportó semana volátil). Entre el 28 de julio y 1 de agosto de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento mixto con sesgo negativo, debido a una toma de utilidades ante ganancias previas y luego del comunicado de la Fed (que elevó la posibilidad de que el movimiento de las tasas de interés en ese país se dé antes de lo previsto), de las sanciones de Europa a los bancos de Rusia y de algunos datos económicos negativos en Estados Unidos.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 1 de agosto pasado en las 43,986.11 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 0.9% (-400.51 puntos).

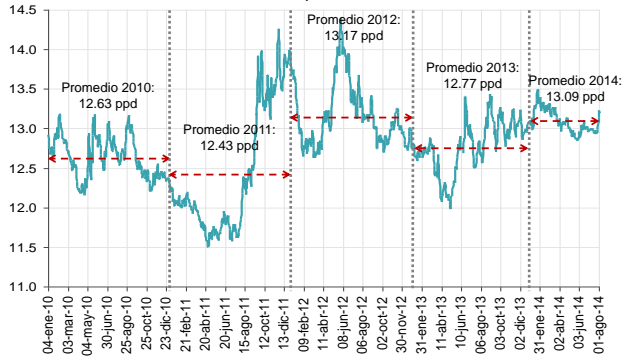
En lo que va de 2014, el IPyC registra una ganancia acumulada de 2.95% en pesos y de 2.10% en dólares. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



Fuente: BMV.

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

Tipo de cambio (cerró la semana en 13.19 ppd). El 1º de agosto de 2014, el tipo de cambio FIX se colocó en 13.1932 pesos por dólar (ppd), 25 centavos por arriba del nivel observado una semana antes.

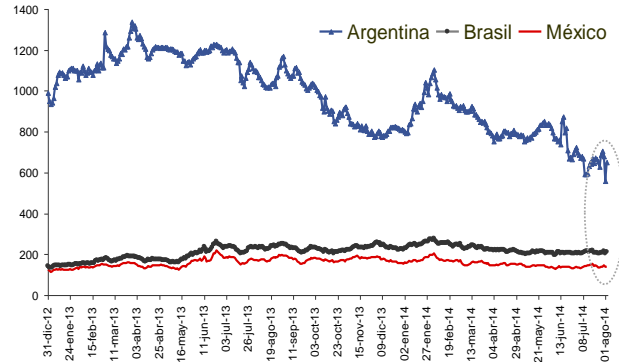
Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.0943 ppd y una depreciación de 11 centavos (+0.8%). ([Banxico](#))

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 1 de agosto pasado en 148 puntos base (pb), 8 pb por arriba del nivel observado el 25 de julio de este año, pero 7 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2013.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 14 y 16 pb, respectivamente, al cerrar el 1 de agosto de 2014 en los 701 y 225 pb, en ese orden. ([JP Morgan](#))

Riesgo país

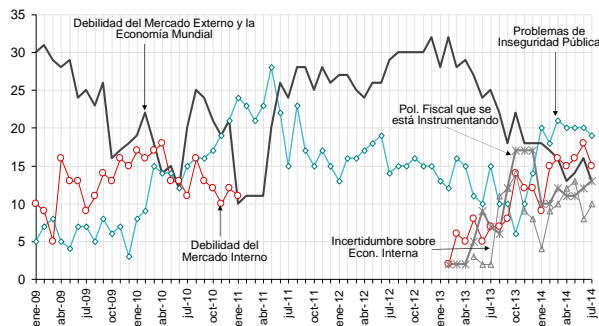
EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2014



Fuente: JP Morgan.

Factores que podrían limitar el crecimiento económico de México

Porcentaje de respuesta



Fuente: Encuesta sobre las Exp de los Espec. en Economía del SP, Banxico.

Expectativas del sector privado (problemas de inseguridad pública el principal factor que podría limitar el crecimiento). La encuesta de julio de 2014 sobre expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, los problemas de inseguridad pública (por séptimo mes consecutivo), seguida por la debilidad del mercado interno, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial y la política fiscal que se está instrumentando. ([Ver comunicado completo aquí](#))

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica				
Balance del Sector Público (Jun/14)	↑	-154.8 mmp	+13.4*	+213.8 (Ene-Jun)*
ITAE National (I Trim/14)	↑	--	+1.8%*	+1.8% (Ene-Mar)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (May/14)	↓	--	-2.9%*	-3.5% (Ene-May)*
Producción Minerometalúrgica (May/14)	↑	--	+0.71% ^{1/}	-5.5% (Ene-May)*
Sector Externo				
Remesas (Jun/14)	↑	2,037.8 mdd	+4.5%*	+7.3% (Ene-Jun)*
Mezcla Mexicana de Exportación (1º Ago/14)	↓	93.27 dpb	-2.59% (-2.48 dpb)**	+0.82% (+0.76 dpb)
Mercados Financieros				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Jun/14)	↑	2,574 mmp	+4.7%*	+1.6% (Jun14/Dic13)
Reservas Internacionales (al 25 Jul/14)	↓	190,192 mdd	-45 mdd	+13,670 mdd
CETES 28 días (Subasta 31/14)	↓	2.80%	-0.02 pp	-0.36 pp
IPC – BMV (1º Ago/14)	↓	43,986.11 unidades	-0.90% (-400.51 ptos)**	+2.95%
Tipo de Cambio Fix (1º Ago/14)	↑	13.1932 ppd	+24.9 centavos (+1.9%)**	+10.9 centavos (+0.8%)
Riesgo País (1º Ago/14)	↑	148 pb	+8 pb**	-7 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. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ De cifras desestacionalizadas. Fuente: SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.*

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

NACIONALES

Especialistas en economía ajustaron moderadamente su estimación de PIB e inflación para 2014: Encuesta de Banxico. Los resultados de la encuesta de julio de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el consenso ajustó ligeramente a la baja su perspectiva de inflación para este año, de 3.79% a 3.78%, y de 3.50% a 3.48% para 2015.

Asimismo, el consenso revisó moderadamente su previsión sobre el crecimiento económico de México para este año, de 2.65% a 2.56%, y de 3.87% a 3.85% para 2015

Igualmente, revisó su estimación sobre la tasa de interés de los Cetes a 28 días para el cierre de 2014 a 2.96% de 3.05%, en tanto que para 2015 la modificó a 3.49% de 3.57%.

Finalmente, mantuvo su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2014 en 12.95 y la redujo ligeramente a 12.89 de 12.90 ppd para 2015. (Banxico)

INTERNACIONAL

Se prevé que Panamá crezca entre 6 y 7% anual en los próximos 5 años. El ministro de Economía y Finanzas de Panamá, Dulcideo De la Guardia, estima que su país podría crecer entre 6 y 7% en el próximo quinquenio y espera que a partir de 2017 aumenten los aportes del Canal interoceánico con la vía amplia-

da y salir de la lista gris del GAFI lo más pronto posible.

Según De la Guardia, el producto interno bruto (PIB) de Panamá creció 5.8% en el primer trimestre de este año y espera que al final de 2014 "el crecimiento económico se acelere, aunque moderadamente", para cerrar con un incremento "de entre 6 y 7%". Indica que este crecimiento va a estar impulsado por una fuerte Inversión Extranjera Directa (IED), que este año llega a los 4 mil millones de dólares, y también por un importante crecimiento de la demanda interna. Añade que para el quinquenio se prevé que el crecimiento de su país esté entre el 6 y 7% por año. (EFE)

Datos oficiales de desempleo apoyarán políticas públicas en China. El Consejo de Estado de China anunció que para llevar un mejor control del desempleo, comenzarán a publicar datos oficiales de las grandes ciudades para informar de la salud del mercado laboral en la segunda economía más grande del mundo.

El Consejo señaló que la publicación de esos datos tiene como finalidad ayudar al Gobierno en la elaboración de políticas públicas para apoyar mejor el mercado de trabajo.

El Consejo también dijo que sería apropiado seguir adelante con las reformas que podrían ayudar a enviar a millones de trabajadores migrantes del país a las ciudades y proporcionar una mejor educación y bienestar social para ellos. (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	2.70	3.90	3.68	↓ 3.32	-2.3	-2.2
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.70	3.80	3.84	↔ 3.50	--	--
Bancomer	2.50	3.50	3.69	↓ 3.30	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.80	3.97	3.84	↔ 3.36	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	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	↓ 2.56	↓ 3.85	↓ 3.78	↓ 3.48	--	--
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 (22 Jul/14) y Examen de la Situación Económica de México (Jun/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 Jul/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (22 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 (Jul/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/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				
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Jul)	↓	61.0 puntos	-0.2 puntos	--
Venta de Viviendas Pendientes (Jun)	↓	102.7 pntos	-1.1%	--
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Jul)	↑	12.7 puntos	+1.3 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Jul)	↑	90.9 puntos	+4.5 puntos	--
Reporte de Empleo-ADP (Jul)	↑		+218 mil, -12 mil esperados y -63 mil del mes previo	--
PIB (Prel. II Trim)	↑	--	+4.0% trimestral en términos anualizados, desde -2.1% del trim anterior	--
Decisión de Política Monetaria de la FOMC (30 Jul)	↔	Entre 0% y 0.25% (vigente desde 16 dic/08)	0.0 pp	0.0 pp
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 26 Jul)	↑	302 mil	+8.2% (+23 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 19 Jun)	↑	2.54 millones	+1.2% (+31 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (21-27 Jul)	↓	36.3 puntos	-1.3 puntos	--
Chicago PMI (Jul)	↓	52.6 puntos	-10.0	--
PMI-Manufacturero (Prel. Jul)	↓	58.8 puntos ^{1/}	-0.2 puntos	--
Tasa de Desempleo (Jul)	↑	6.2%	+0.1 pp	--
Ingreso Personal (Jun)	↑	--	+0.4%	--
Gasto Personal (Jun)	↑	--	+0.4%	--
Actividad Manufacturera del ISM (Jul)	↑	57.1 puntos ^{1/}	+1.8 puntos	--
Gasto en Construcción (Jun)	↓	--	-1.8%	+5.5%
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Jul)	↑	81.8 puntos	+0.5 pp del preliminar, -0.7 pp del final de jun	--
España				
Ventas al Menudeo (Jun)	↓	--	-0.7%	+0.2%
PIB (II Trim)	↑	--	+0.6%	+1.2%
Alemania				
Variación % Precios-Inflación (Prel. Jul)	↑	--	+0.3%	+0.8%
Ventas al Menudeo (Jun)	↑	--	+1.3%	+0.4%
Empleo (Jun)	↔	42.1 millones	0.0%	+0.9% (+379 mil)
Francia				
Reservas Internacionales Netas (Jun)	↑	129,282 mde	+5,505 mde	--
Confianza del Consumidor (Jul)	↔	86 puntos	0 puntos	--
Gasto de los Hogares en Bienes (Jun)	↑	--	+0.9%	+1.8%
Zona del Euro				
Tasa de Desempleo (Jun)	↓	11.5% de la PEA	-0.1 pp	-0.5 pp
Unión Europea				
Tasa de Desempleo (Jun)	↓	10.2% de la PEA	-0.1% pp	-0.7 pp

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/ Un dato por arriba de 50 implica crecimiento de dicha actividad y por debajo contracción. 2/ El comportamiento reciente de los indicadores compuestos para la Zona del Euro señala que la recuperación de esta región no es probable que se acelere sustancialmente en los próximos meses y esperan que el crecimiento de la región sea de alrededor de 1% en 2014. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

4-8 AGOSTO 2014

Lunes 4		Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Jun)
Martes 5	Reservas Internacionales (al 1º Ago) Subasta 32 de Valores Gubernamentales Encuesta de Opinión Empresarial (Jul) Confianza del Consumidor (Jul)	EU: Pedidos de Fábricas (Jun); Actividad del Sector Servicios-ISM (Jul) Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Jun)
Miércoles 6	Sistema de Indicadores Cíclicos (May) Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística (I Trim) Actividad Automotriz (Jul)	EU: Balanza Comercial (Jun) Alemania: Pedidos Manufactureros (Jun)
Jueves 7	Inflación (Jul) Precios al Productor (Jul)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 2 Ago); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (28 Jul-3 Ago); Crédito al Consumidor (Jun) España: Producción Industrial (Jun) Francia: Balanza Comercial (Jun); Reservas Internacionales Netas (Jul) Japón: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Jun) Inglaterra: Anuncio de la Decisión de Política Monetaria del Bol Zona del Euro: Anuncio de la Decisión de Política Monetaria del BCE
Viernes 8	Inversión Fija Bruta (May)	EU: Productividad Laboral (II Trim); Ventas al Mayoreo (Jun) Francia: Producción Industrial (Jun) Alemania: Balanza Comercial (Jun)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanalVocero.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.