

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

25-29 AGOSTO 2014

NUEVA ESTRATEGIA EN APOYO A LA INDUSTRIA DEL CALZADO PARA LOGRAR SU PLENO DESARROLLO

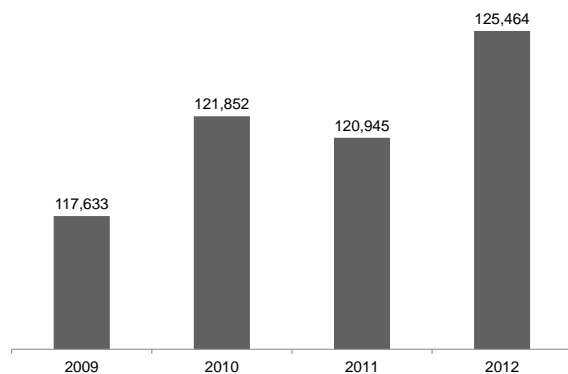
NOTA INFORMATIVA

Una de las líneas de acción para lograr un México Próspero es impulsar la productividad, innovación y crecimiento de los sectores estratégicos del país. Por ello, el Gobierno de la República, a través del *Programa para Democratizar la Productividad 2013-2018*, se ha propuesto instrumentar políticas para el desarrollo productivo, que promuevan un cambio estructural ordenado que permita el crecimiento de actividades de mayor productividad y la transformación de sectores tradicionales.

Asimismo, el *Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018* apunta a la necesidad de impulsar la productividad de los sectores maduros de la economía, entre los que destaca la industria del cuero y el calzado, un motor importante de desarrollo regional y de creación de empleos. Se trata de una industria tradicional con una historia de más de 400 años¹ en México, cuyo principal desarrollo se encuentra en el Estado de Guanajuato (en donde se concentra el 70% de la producción nacional de calzado).

De acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales del INEGI, el sector ocupa a más de 120 mil personas en el curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos. La mayoría de estos puestos de trabajo se concentran en Guanajuato, Jalisco, Estado de México y Distrito Federal.

Puestos de trabajo ocupados remunerados en la industria del cuero y calzado



Fuente: INEGI, Cuentas Nacionales.

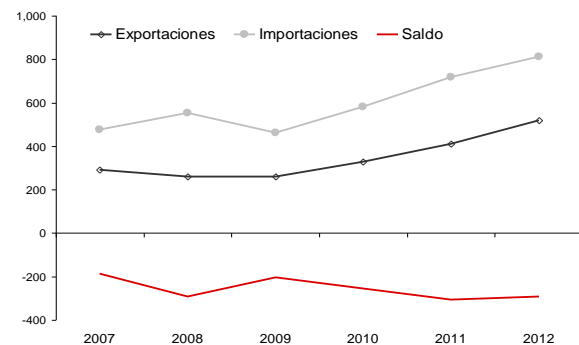
La industria del calzado tiene fortalezas derivadas de la experiencia acumulada por generaciones de productores mexicanos, lo que ha permitido que una parte de ella se enfoque en actividades de diseño y de

mayor valor agregado. Hoy en día, es una de las cinco principales proveedoras del mercado de Estados Unidos, al exportar a ese país 84 millones de pares de zapatos al año, lo que en 2013 equivalió a 484 millones de dólares.

Sin embargo, a pesar del crecimiento que ha tenido el sector en años recientes, su desarrollo no ha sido pleno debido, entre otros aspectos, a la importación de mercancías a precios subvaluados, lo que ha afectado la participación de la industria nacional en el mercado interno. Estas prácticas anticompetitivas han afectado el desempeño de los productores nacionales, ocasionado la pérdida de empleos y el crecimiento de la economía informal y desincentivando la inversión en el sector.

Balanza comercial de la industria del calzado

Millones de dólares



Fuente: Secretaría de Economía (Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, Banco de México, INEGI, SAT y Secretaría de Economía).

Ante esta situación y considerando las peticiones de los productores nacionales de este sector para impulsar el desarrollo de la industria, el Presidente de la República. Lic. Enrique Peña Nieto, expidió el Decreto por el que se Establecen Medidas para la Productividad, Competitividad y Combate de Prácticas de Subvaluación del Sector Calzado, que fue publicado el pasado 29 de agosto en el Diario Oficial de la Federación. Dicho ordenamiento establece que tanto la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) como la Secretaría de Economía (SE), en el ámbito de sus respectivas competencias, establecerán medidas para consolidar al sector calzado, elevando su productividad y competitividad así como para prevenir y combatir las prácticas de subvaluación de mercancías importadas.

Así, la Secretaría de Economía se encargará de diseñar e implementar una política industrial que propicie la innovación, el crecimiento y el fortalecimiento de la industria del calzado. Dicha política contempla cuatro

¹ Fue en 1529 cuando se fundó la primera curtiduría del país. A principios del siglo XX se afianza la industria del calzado del país, asentándose en las ciudades de León, Guadalajara y el DF.

ejes fundamentales en los que el Gobierno Federal trabaja conjuntamente con la industria:

- a) El desarrollo de capacidades industriales.
- b) La promoción e implementación de procesos de innovación.
- c) El impulso al desarrollo de proveeduría y canales de distribución.
- d) Promoción de calzado mexicano en mercados extranjeros.

Por su parte, las acciones de la SHCP están encaminadas a la prevención y combate de la práctica de subvaluación de mercancías importadas, así como a apoyar el financiamiento del sector a través de la Banca de Desarrollo. En este contexto, se contempla la aplicación de ocho medidas de carácter aduanero, para prevenir las prácticas de competencia desleal:

1. **Se suspende la desgravación arancelaria a las importaciones de calzado terminado.** Esta medida, que durará hasta el final de la administración, mantendrá en sus niveles actuales, de entre 25 y 30% de su valor en aduana, los aranceles aplicables a la importación de calzado terminado. Previamente, se tenía previsto que los aranceles se redujeran a 20% a partir del 1º de enero de 2015; el Decreto suspende dicha desgravación.
2. **Se restablecen los precios estimados de garantía en la importación de calzado.** Con ello se obliga a los importadores a garantizar las contribuciones que se generen por las diferencias entre el precio estimado y el precio reportado por el importador. De esta manera se combate directamente la subvaluación de los precios.
3. **Se definen aduanas exclusivas para la importación de calzado.** A partir del 1 de octubre, el calzado se podrá importar exclusivamente por nueve aduanas² en lugar de las 33 que operan actualmente. De esta forma se fortalecen las capacidades de vigilancia y fiscalización de las autoridades aduaneras.
4. **Se establece el Padrón Sectorial de Importadores de Calzado.** Únicamente aquellos inscritos en el Padrón podrán introducir calzado a México. Para su inscripción, los importadores deberán cumplir con los requisitos específicos que establezca el Servicio de Administración Tributaria (SAT), así como con un perfil de competidor leal.
5. **Se instituye la obligación de realizar avisos anticipados por importaciones.** Los importadores deberán avisar con al menos cinco días de anticipación cualquier operación para introducir a México calzado proveniente del extranjero. De-

berán incluir las facturas de compra, los documentos de embarque, los pagos de flete y seguros de la mercancía. Esta información le permitirá al SAT evaluar si la operación se presume con precios subvaluados y definir los procesos de revisión anticipada.

6. **Se plantean revisiones y auditorías a todas las importaciones de calzado.** A partir del 27 de agosto se realizan revisiones en la aduana, en el momento de la importación. Además se realizarán auditorías posteriores para asegurar que los importadores paguen impuestos sobre sus ganancias.
7. **Se contará con la participación de observadores de la industria en las aduanas.** Al igual que como ya se hace en otros sectores, el SAT permitirá que la Cámara de la Industria del Calzado designe observadores en las aduanas. En una primera fase se contará con 10 observadores que empezarán sus labores a partir del 1 de septiembre. Con esta medida se podrá asegurar que las importaciones de calzado cumplan con la normatividad establecida.
8. **Desdoblamiento de fracciones arancelarias.** Se desdoblará la clave que identifica la mercancía de importación, de ocho a 10 dígitos. Esto permitirá al SAT identificar con mayor precisión las características de cada producto de calzado, su composición, su uso, tipo de mercado al que va dirigido y, con ello, evaluar si su precio es acorde con el producto.

En lo que respecta al financiamiento, la SHCP anunció medidas para impulsar la productividad y la competitividad de la industria nacional del calzado. Gracias a la Reforma Financiera, promulgada en enero de este año, la Banca de Desarrollo podrá otorgar más créditos y en condiciones favorables a los productores de calzado, en términos de montos, plazos y tasas de interés. En particular se prevén los siguientes esquemas:

Nacional Financiera, a través de su programa para Pymes y en colaboración con la banca comercial, canalizará financiamientos por más de 900 millones de pesos (mdp) en los próximos 14 meses (monto superior a los 800 mdp colocados en los últimos 11 años). Además se ampliará el monto individual de los créditos, así como el plazo de los mismos de 36 a 60 meses y se reducirá la tasa máxima que paguen los acreditados.

Por su parte, el **Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext)** aplicará tres productos:

- Créditos directos para capital de trabajo, equipamiento e inversión, con tasas de interés en función de la calificación crediticia de la empresa.
- Factoraje internacional sin límite de monto para financiamiento sobre las cuentas por cobrar a compradores en el extranjero. Este

² Lázaro Cárdenas, Manzanillo, México, Guadalajara, Veracruz, Tijuana, Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, Ciudad Hidalgo y Nuevo Laredo

esquema incluye cobertura de riesgo u administración. La tasa a aplicar será una de las más competitivas que se pueden encontrar en el mercado.

- Créditos para la exportación e importación. Los montos menores a 3 millones de dólares se otorgarán a través de la banca comercial y los que superen esta cifra, los otorgará directamente Bancomext.

Consideraciones Finales

Estas medidas representan una política industrial específicamente diseñada conjuntamente con y para la industria; financiamiento de la banca de desarrollo pa-

ra impulsar de manera clara a los empresarios del sector; y un cambio de paradigma respecto a las importaciones desleales de calzado, a través de medidas contundentes y claras en materia aduanera y de comercio exterior. De esta manera se pretende frenar las prácticas de competencia desleal, haciendo cumplir la ley y estableciendo condiciones que permitan a la industria nacional competir y ser exitosa.

El Gobierno de la República reitera su compromiso de continuar realizando las acciones necesarias para impulsar a sectores estratégicos, como el del calzado, fuente impulsora del desarrollo regional y nacional, creadora de empleos y de bienestar para las familias mexicanas.

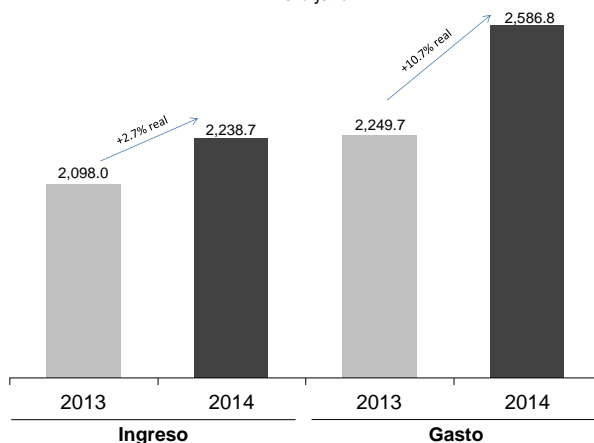
Finanzas públicas (ingreso y gasto mantienen evolución favorable). En julio de 2014, el sector público reportó un déficit de 93.4 miles de millones de pesos (mmp). Con ello, en los primeros siete meses del año, el balance público fue de -339.9 mmp; mientras que al excluir la inversión de PEMEX el balance fue de -130 mmp, resultados consistentes con las metas para estas variables aprobadas por el H. Congreso de la Unión para 2014.

Durante enero-julio de este año, los ingresos presupuestarios ascendieron a 2,238.7 mmp, cifra 2.7% superior en términos reales a la registrada en el mismo periodo de 2013, debido principalmente al crecimiento real anual de los ingresos tributarios no petroleros de 6.3% y de 10.7% si se ajusta por el efecto del programa “ponte al Corriente”. Dentro de este rubro destaca el incremento de 18.3% en la recaudación del IVA, resultado de la estructura tributaria vigente este año, y de 45.6% en la del IEPS, por la ampliación de la base del impuesto a bebidas azucaradas, alimentos no básicos con alta densidad calórica y carbono.

Durante los primeros siete meses de 2014, el gasto neto presupuestario se ejerció con agilidad para apoyar la actividad productiva de la economía, alcanzando un monto de 2,586.8 mmp, 10.7% real superior a lo observado el año anterior. Destaca el incremento real anual de 28.9% del gasto en inversión física y de 22.7% del gasto en subsidios, transferencias y aportaciones.

Por su parte, el gasto programable se elevó 12% real a-

Ingreso y gasto presupuestario del sector público
Miles de millones de pesos
Enero-julio



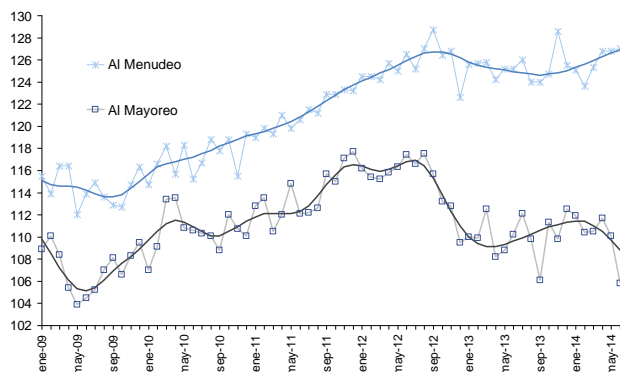
Fuente: SHCP.

nual en el periodo referido, donde sobresale el crecimiento real anual del gasto en la Secretaría de Energía (+157.1%), de Turismo (+101.4%), Comunicaciones y Transportes (+68.8%), Gobernación (+45.6%) y CONACYT (+33.7%).

Por otro lado, el saldo total de la deuda neta del sector público federal fue de 6,307.7 mmp (483.1 miles de millones de dólares, mmd) al 31 de julio de 2014, donde el 70% corresponde a deuda interna y el 30% a externa. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Ventas en los establecimientos comerciales

Serie desestacionalizada y de tendencia, base 2003=100

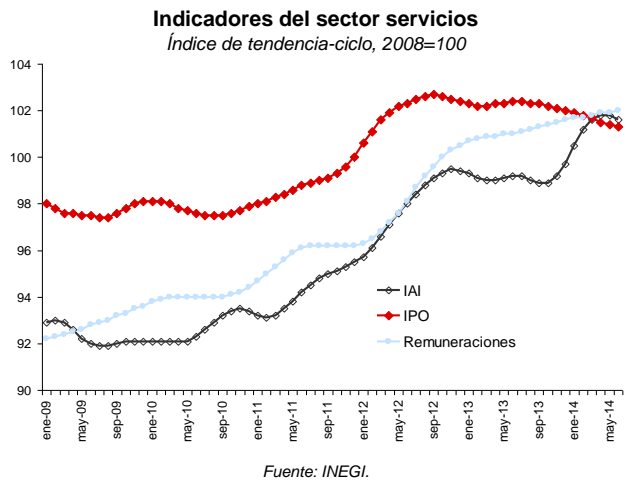


Fuente: INEGI.

Ventas (al menudeo continúan avanzando). En junio de 2014, las ventas al menudeo –que reflejan el comportamiento del consumo interno– crecieron 1.1% real anual, lo que implicó su segundo incremento anual consecutivo; mientras que en su comparación mensual, con cifras desestacionalizadas, las ventas minoristas se elevaron 0.18% real, después de prácticamente permanecer estable el mes previo.

Por su parte, las ventas al mayoreo registraron una variación de -3% real anual y de -3.89% real mensual, con cifras desestacionalizadas. (Ver comunicado completo [aquí](#))

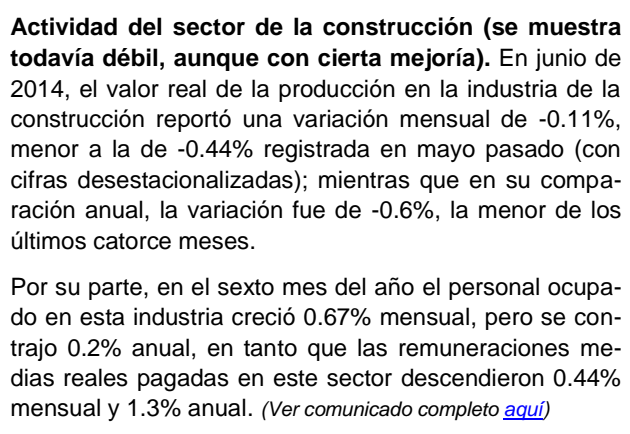
Indicadores del sector servicios (registraron resultados mixtos). En junio de 2014, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 1.3% anual, lo que implicó su sexto incremento anual de manera consecutiva, pero se contrajo 1.55% mensual (con cifras desestacionalizadas); mientras que el personal ocupado (IPO) en estos servicios registró variaciones de +0.12% mensual y -0.9% anual; en tanto que las remuneraciones totales variaron +1.21% mensual y +3.2% anual en el sexto mes del año. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Actividad de las empresas constructoras
Variación % anual

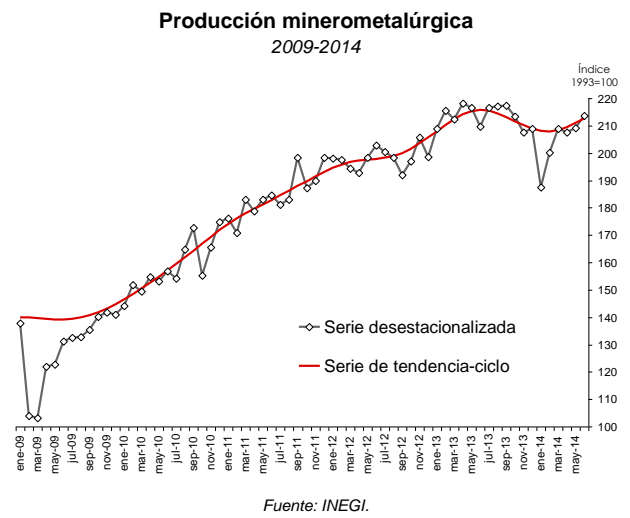
En junio de 2014, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó una variación mensual de -0.11%, menor a la de -0.44% registrada en mayo pasado (con cifras desestacionalizadas); mientras que en su comparación anual, la variación fue de -0.6%, la menor de los últimos catorce meses.

Por su parte, en el sexto mes del año el personal ocupado en esta industria creció 0.67% mensual, pero se contrajo 0.2% anual, en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas en este sector descendieron 0.44% mensual y 1.3% anual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

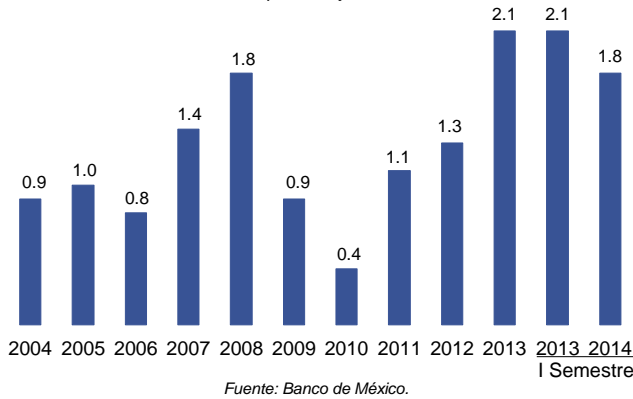


Producción minerometalúrgica (se reactivó en el sexto mes del año). La actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 2.23% en términos reales en junio de 2014 respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas, lo que implicó su mayor incremento mensual de los últimos tres meses.

Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica se elevó 1.8% en el sexto mes del año, lo que significó su primer crecimiento reportado en este año, derivado de la mayor producción de cobre, azufre, plomo, plata, oro y coque; mientras que se redujo la de yeso, pellets de fierro, flourita y zinc. El carbón no coquizable no presentó cambios en el mes en cuestión. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Déficit de la Cuenta Corriente
Como porcentaje del PIB



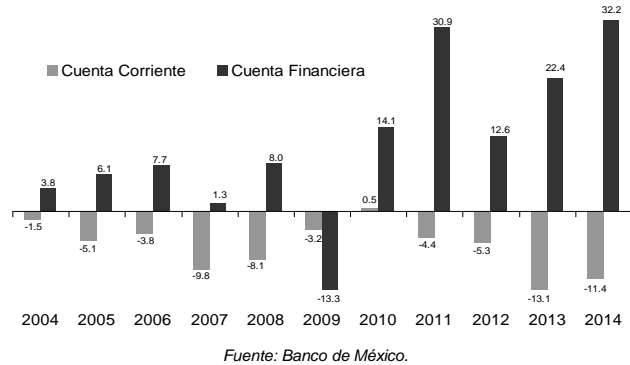
Cuenta corriente (reportó déficit de 6,982 mdd en el segundo trimestre). Durante abril-junio de 2014, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 6,982 millones de dólares (mdd), que se originó de la combinación de déficits en las balanzas de bienes y servicios (2,499 mdd) y en la de renta (10,683 mdd) y de un superávit en la balanza de transferencias (6,200 mdd).

Así, en el primer semestre de este año el déficit de la cuenta corriente ascendió a 11,371 mdd, déficit perfectamente financiable mediante la cuenta financiera y equivalente al 1.8% del PIB, el cual se compara con el 2.1% del PIB que registró el déficit de la cuenta corriente en el mismo periodo de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

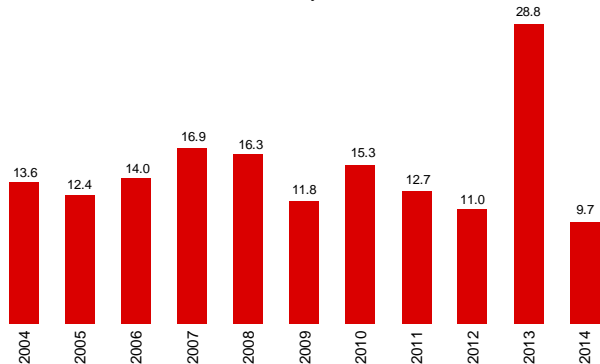
Cuenta financiera (alcanza superávit de 32,182 mdd en primer semestre). La cuenta financiera de la balanza de pagos registró durante el segundo trimestre de este año un superávit de 24,309 millones de dólares (mdd), resultado de entradas netas por 1,798 mdd en la cuenta de inversión directa (en México y de mexicanos en el exterior) y por 22,926 mdd en la cuenta de inversión de cartera, y de salidas netas por 415 mdd en la cuenta de otra inversión.

En términos acumulados, el superávit de la cuenta financiera ascendió a 32,182 mdd durante el primer semestre de este año, el mayor para un periodo semejante que se tenga registro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Saldo de la Cuenta Financiera y de la Cuenta Corriente
Miles de millones de dólares
Primer semestre de cada año



Inversión Extranjera Directa en México
Miles de millones de dólares
Enero-junio



*Incluye una transacción atípica muy importante (la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev). Fuente: Banco de México.

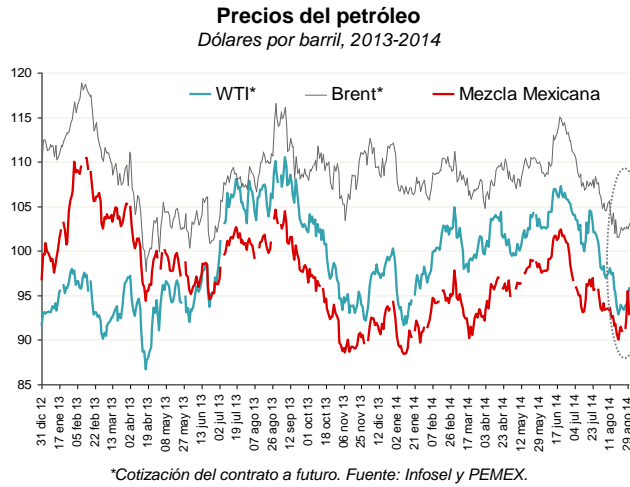
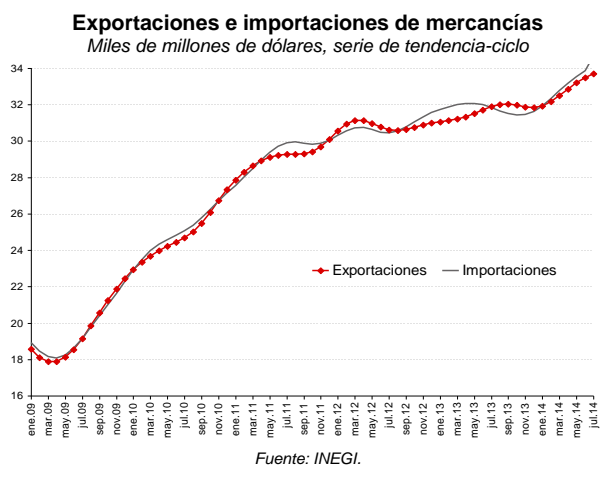
Inversión Extranjera Directa en México (sumó cerca de 10 mil mdd durante el primer semestre). El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 2,304 millones de dólares (mdd) durante abril-junio de 2014. Por tipo de inversión, el flujo de IED fue resultado de un incremento en reinversiones de utilidad por 4,025 mdd, un aumento de 1,434 mdd en pasivos de las empresas con sus matrices del exterior y una disminución de nuevas inversiones por 3,155 mdd.

Durante el primer semestre del año el saldo de la IED en México fue de 9,733 mdd. Por sectores receptores de estos recursos, los principales fueron las manufacturas (71.8%) y los servicios financieros (20.3%).

Por país, la IED provino principalmente de España (26.1%), Países Bajos (20.1%), Bélgica (13%) y Estados Unidos (10.3%). ([Banxico](#))

Balanza comercial (sector exportador e importador no petrolero en franca recuperación). Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 980 millones de dólares (mdd) en julio de 2014, 30% menor al déficit reportado en el mismo mes de 2013, consecuencia de un mayor crecimiento de las exportaciones (4.5%), respecto al de las importaciones (3.1%). Destaca que estos incrementos se debieron a alzas anuales reportadas en las exportaciones e importaciones no petroleras (8.2% y 4.7%, en ese orden), ya que las petroleras descendieron (-19.4% y -10%, respectivamente).

En los primeros siete meses de este año, la balanza comercial del país muestra un déficit de 1,229 mdd, 64% menor al reportado en el mismo periodo de un año antes. (Ver comunicado completo [aquí](#))

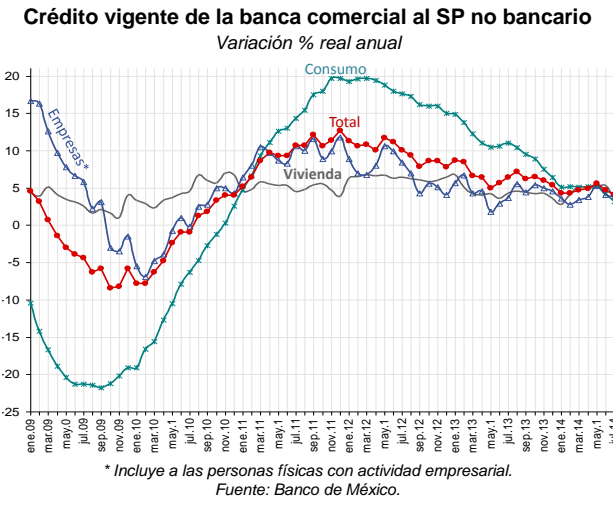


Precios del petróleo (reportaron alza en la última semana). El precio del barril de la mezcla mexicana de pe-

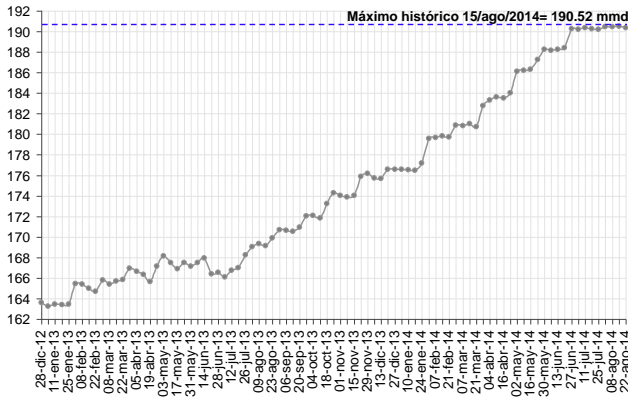
tróleo cerró el 29 de agosto pasado en 92.75 dólares por barril (dpb), 2.01% mayor respecto a su cotización del pasado 22 de agosto (+1.83 dpb), luego de registrar dos descensos semanales consecutivos. Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de 0.26% (+0.24 dpb) y un nivel promedio de 94.83 dpb, 9.83 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza semanal, debido a renovados temores en torno al conflicto al este de Ucrania y la expectativa de una mayor demanda energética en los Estados Unidos ante la publicación de datos económicos positivos en ese país. Así, el WTI y Brent para octubre de 2014 mostraron variaciones semanales de +2.47% (+2.31 dpb) y de +0.88% (+0.90 dpb), respectivamente, al cerrar el 29 de agosto pasado en 95.96 y 103.19 dpb, en ese orden. (PEMEX).

Crédito de la banca comercial (creció 4.1% en el séptimo mes del año). A julio de 2014, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,583 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 4.1%, ligeramente menor al crecimiento promedio anual reportado en lo que va del año (4.6%), debido al alza reportada por el crédito al consumo (3.2%), a la vivienda (3.7%) y a las empresas (3.8%). ([Banxico](#))



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



Fuente: Banco de México.

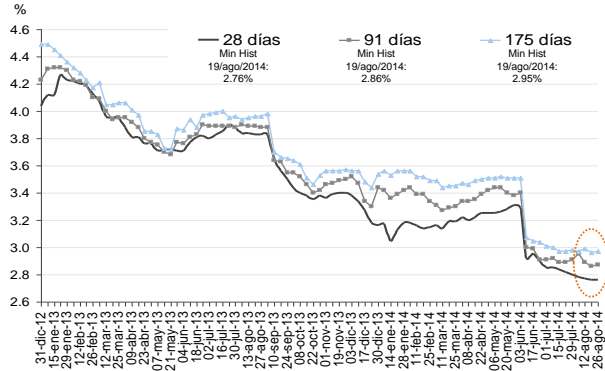
Reservas Internacionales (reportaron ajuste por cambio en la valuación de activos). Al 22 de agosto 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 190,337 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 186 mdd, producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 13,815 mdd, superior a los 6,354 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (la líder se mantiene en mínimo). En la trigésima quinta subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 26 de agosto, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 2.76%, su nivel mínimo histórico; mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días presentaron un aumento de 1 y 2 puntos base (pb), respectivamente, al colocarse en 2.87% y 2.97%, en ese orden.

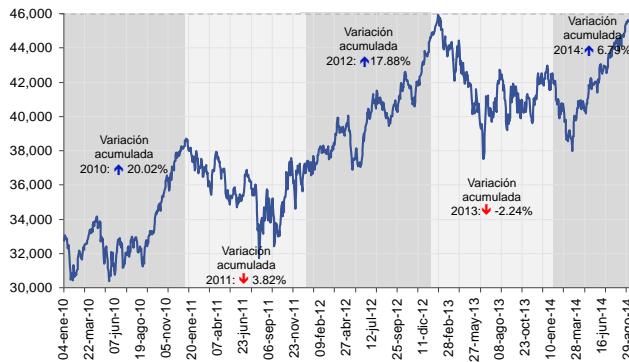
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se incrementó 15 pb a 4.57%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años se elevó 8 pb a 0.75% (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2014



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



Fuente: BMV.

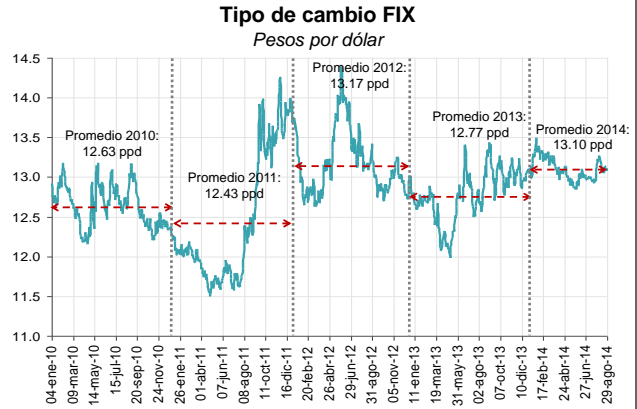
Mercado de valores (cerró en su mejor nivel del año). Entre el 25 al 29 de agosto de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento en general positivo, debido principalmente a datos económicos positivos respecto a la economía de Estados Unidos y ante la expectativa de que el Banco Central Europeo aplique nuevos estímulos económicos para impulsar el desarrollo económico de la región.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 29 de agosto pasado en las 45,628.09 unidades, su mayor nivel desde el 5 de febrero de 2013, lo que implicó un incremento semanal –el cuarto de manera consecutiva– de 0.56% (+253.10 puntos).

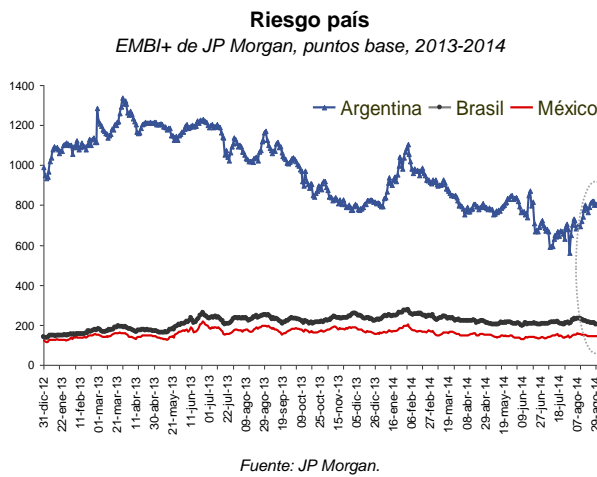
En lo que va de 2014, el IPyC registra una ganancia acumulada de 6.79% en pesos y de 6.85% en dólares. (BMV)

Tipo de cambio (se apreció 6 centavos durante la semana pasada). El 29 de agosto de 2014, el tipo de cambio fix reportó un nivel de 13.0763 pesos por dólar (ppd), 6 centavos por debajo de su nivel observado una semana antes.

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.0995 ppd y una apreciación de 1 centavo (-0.1%). ([Banxico](#))



Fuente: Banco de México.



Fuente: JP Morgan.

Riesgo país (reportó movimientos moderados la última semana). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 29 de agosto pasado en 145 puntos base (pb), 1 pb por arriba del nivel observado el 22 de agosto de este año, pero 10 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2013.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 13 y 7 pb, respectivamente, al finalizar el 29 de agosto de 2014 en los 808 y 205 pb, en ese orden. ([JP Morgan](#))

Cuadro-Resumen

Variable	Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica			
Déficit del Sector Público (Jul/14)	↑ -93.4 mmp	+86.5*	+164.4 (Ene-Jul)*
Ventas al Menudeo (Jun/14)	↑ --	+1.1%*	+0.3% (Ene-Jun)*
Ventas al Mayoreo (Jun/14)	↓ --	-3.0%*	0.0% (Ene-May)*
Personal Ocupado en SPnF (Jun/14)	↑ --	+1.3%*	+2.8% (Ene-Jun)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Jun/14)	↓ --	-0.6%*	-2.1% (Ene-Jun)*
Producción Minerometalúrgica (Jun/14)	↑ --	+2.23% ^{1/}	-4.2% (Ene-Jun)*
Sector Externo			
Déficit Cuenta Corriente (II Trim/14)	↑ 6,982 mdd	+25.2%*	-13.4% (Ene-Jun)*
Saldo Cuenta Financiera (II Trim/14)	↑ 24,309 mdd	+399.4%*	+43.8% (Ene-Jun)*
IED en México (II Trim/14)	↓ 2,304 mdd	-88.6%*	-66.2% (Ene-Jun)*
Saldo de la Balanza Comercial (Prel. Jul/14)	↓ -980 mdd	-30.0%*	-64% (Ene-Jul)*
Exportaciones	↑ 33,711 mdd	+4.5%*	+4.3% (Ene-Jul)*
Importaciones	↑ 34,691 mdd	+3.1%*	+3.2% (Ene-Jul)*
Mezcla Mexicana de Exportación (29 Ago/14)	↑ 92.75 dpb	+2.01% (+1.83 dpb)**	+0.26% (+0.24 dpb)
Mercados Financieros			
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Jul/14)	↑ 2,583.1 mmp	+4.1%*	+1.7% (Jul14/Dic13)
Reservas Internacionales (al 22 Ago/14)	↓ 190,337 mdd	-186 mdd	+13,815 mdd
CETES 28 días (Subasta 35/14)	↔ 2.76%	0.00 pp	-0.40 pp
IPC – BMV (29 Ago/14)	↑ 45,628.09 unidades	+0.56% (+253.10 ptos)**	+6.79%
Tipo de Cambio Fix (29 Ago/14)	↓ 13.0763 ppd	-5.6 centavos (-0.4%)**	-0.8 centavos (-0.1%)
Riesgo País (29 Ago/14)	↑ 145 pb	+1 pb**	-10 pb

mmp: miles de 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. *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.

NACIONALES

Se prevé que Banxico mantendrá sin cambio la política monetaria en su próxima reunión. Analistas de Banamex esperan que el Banco de México (Banxico) mantenga la tasa de fondeo sin cambio (3%) en su próxima reunión. Anticipan que el banco central podría subrayar que la recuperación económica a nivel local se ha acelerado.

Por su parte, prevén que el índice de confianza del consumidor en agosto aumentó (0.9% mensual) después de retroceder sorpresivamente en julio. Consideran que el avance podría reflejar la mejoría de la actividad económica y la creación de empleos en el sector formal.

Por su otro lado, los especialistas pronostican para el indicador coincidente una lectura en junio por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos), lo cual lo ubicaría todavía en la fase de recuperación del ciclo económico. En tanto, que para el índice adelantado en junio proyectan que éste continuará en la fase de expansión del ciclo. Además, también estiman que la lectura preliminar para el indicador adelantado de julio mostrará otra variación mensual positiva (0.15 puntos), con lo cual se estaría consolidando en la zona de expansión. *(Banamex)*

INTERNACIONALES

Goldman Sachs y Barclays revisan expectativas de PIB estadounidense para el tercer trimestre. Luego de que se dio a conocer que el gasto de los ciudadanos de Estados Unidos (EU) descendió 0.1% en julio, dos firmas financieras, Goldman Sachs y Barclays, revisaron moderadamente a la baja sus expectativas de crecimiento económico para el tercer trimestre del año.

Goldman Sachs señaló que “el dato del gasto personal de julio fue más débil de lo esperado, mientras que los ingresos personales y el índice de precios medido por el gasto en consumo estaban cerca de las expectativas”, por lo que redujeron su proyección dos décimas para colocarla en 3.1%.

Por su parte, Barclays señaló que los datos estadounidenses del séptimo mes del año dan muestra de un

inicio del tercer trimestre más débil, por lo que revisó su expectativa a 2.2% desde el 2.7% proyectado anteriormente. *(Infosel)*

Dependerá mejora económica de Brasil de nuevo gobierno. La agencia calificadora Fitch Ratings indicó que la contracción de la economía brasileña en el segundo trimestre de este año destaca los desafíos subyacentes que el próximo gobierno tendrá que enfrentar después de las elecciones presidenciales de octubre del presente año.

En comunicado, Fitch Ratings comentó que las perspectivas económicas a mediano plazo de Brasil dependerán en gran medida de las acciones tomadas por el próximo gobierno. La firma comentó que es necesario que las medidas del próximo gobierno puedan restaurar la confianza, reducir el costo de hacer negocios y facilitar una transición más rápida hacia el crecimiento impulsado por la inversión. *(Infosel)*

Mantendrá BCE postura a pesar de Baja inflación. La economista sénior global de Banorte-Ixe, Katia Goya, junto a la economista para Europa de la misma institución, Livia Honsel, consideraron que a pesar de que la inflación en la eurozona continuó bajando en agosto, el Banco Central Europeo (BCE) no aumentaría sus estímulos en la reunión de la próxima semana sino hasta la reunión de octubre.

De acuerdo con el reporte de la institución, el BCE esperará a conocer el impacto de las inyecciones de liquidez TLTROs (Targeted Long Term Refinancing Operations) en la economía (la primera se llevará a cabo el 18 de septiembre), además en octubre ya tendrán los nuevos estimados de inflación y el dato de la inflación de septiembre y su impacto sobre las expectativas.

En este contexto, consideran que el presidente Draghi mantendrá un tono muy dovish (preocupado por el crecimiento y el riesgo de deflación) en su conferencia de prensa tras la reunión, y dejará la puerta abierta a la implementación de nuevas medidas en caso de ser necesario si se prolonga la baja inflación y se ve un deterioro de las expectativas de inflación, o si se agudiza la desaceleración de la actividad económica. *(Banorte-Ixe)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	2.60	3.90	3.70	3.32	-2.3	-2.2
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.58	3.80	3.88	3.43	--	--
Bancomer	2.50	3.50	3.68	3.30	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.72	3.98	3.82	3.33	--	--
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	2.0-2.8	3.2-4.2	Cercano 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.0
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 (20 Ago/14) y Examen de la Situación Económica de México (Jun/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ago/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Ago/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 (Abril-Jun/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2014-2015 en "Pre-criterios" 2015 y "Comunicado de Prensa [064/2014](#)."

EL MUNDO ESTA SEMANA

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Actividad Nacional-Fed Chicago (Jul)	↑	0.39 puntos ^{1/}	+0.18 puntos	--
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Ago)	↓	58.5 puntos ^{2/}	-2.5 puntos	--
Venta de Casas Nuevas (Jul)	↓	412 mil	-2.4%	+12.3%
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Ago)	↓	7.1 puntos	-5.6 puntos	--
Pedidos de Bienes Durables (Jul)	↑	--	+22.6%	+33.8%
Precios de las Viviendas-FHFA (Jun)	↑	--	+0.4%	+5.1%
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ago)	↑	92.4 puntos	+2.1 puntos	--
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Richmond (Ago)	↑	12 puntos	+5 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 23 Ago)	↓	298 mil	-1.0% (-1 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 16 Ago)	↑	2.53 millones	+1.0% (+25 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (18-24 Ago)	↑	37.3 puntos	+0.7 puntos	--
PIB (Rev. II Trim)	↑	--	+4.2% trimestral en términos anualizados, +0.2% resp. dato prel.	--
Venta de Viviendas Pendientes (Jul)	↑	105.9 puntos	+3.3%	--
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Kansas City (Ago)	↓	3 puntos	-6 puntos	--
Ingreso Personal (Jul)	↑	--	+0.2%	+4.3%
Gasto Personal (Jul)	↓	--	-0.1%	+3.6%
Chicago PMI (Ago)	↑	64.3 puntos	+11.7	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Ago)	↑	82.5 puntos	+2.0 pp del preliminar, +3.3 pp del final de jul	--
China				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↑	--	+1.3% el Adelantado ^{3/} +1.2% el Coincidente ^{3/}	--
España				
Precios Industriales (Jul)	↑	--	+0.1%	-0.4%
Ventas al Menudeo (Jul)	↓	--	-0.2%	-0.5%
PIB (Rev. II Trim)	↑	--	+0.6%	+1.2%
Francia				
Creación de Empresas (Jul)	↑	--	+3.5% (+1,587)	1.1%
Clima Empresarial-Manufacturero (Ago)	↓	96	-1 punto	--
Reservas Internacionales Netas (Jul)	↑	131,464 mde	+2,182 mde	--
Inversión Industrial (Jul)	↑	--	+1%	--
Alemania				
Variación % Precios-Inflación (Prel. Ago)	↔	--	0.0%	+0.8%
Ventas al Menudeo (Jul)	↓	--	-1.0%	+0.7%
Ventas al Mayoreo (II Trim)	↑	--	--	+0.3%
Empleo (Jul)	↑	42.6 millones	+0.1%	+0.8% (+344 mil)
Indicador IFO (Ago)	↓	106.3 puntos ^{4/}	-1.7 puntos	-1.5 puntos
Japón				
Ventas al Mayoreo (Jul)	↓	--	--	-0.2%
Ventas al Menudeo (Jul)	↑	--	--	+0.5%
Producción Industrial (Prel. Jul)	↑	--	+0.2%	+1.0%
Zona del Euro				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↔	--	0.0% el Líder +0.8% el Coincidente ^{3/}	--
Tasa de Desempleo (Jul)	↔	11.5% de la PEA	0.0% pp	-0.4 pp
Unión Europea				
Tasa de Desempleo (Jul)	↔	10.2% de la PEA	0.0% pp	-0.7 pp

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. 1/ La actividad económica nacional es más favorable en julio que en junio pasado. 2/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo disminución. 3/ El comportamiento reciente de los indicadores compuestos para China sugiere que es probable que la actividad económica se acelere hasta el último trimestre de este año; mientras que para Alemania indicó que la expansión económica actual debería continuar en la segunda mitad de 2014; en tanto que para la Zona del Euro señala un más lento desempeño para el resto del año. 4/ La evaluación los empresarios de Alemania sobre su situación actual y esperada fueron menos favorables en agosto que en el mes precedente. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

1-5 SEPTIEMBRE 2014

Lunes 1	Remesas Familiares (Jul)	<p>EU: Día de Descanso-Día del Trabajo</p> <p>Alemania: PIB (II Trim)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Permisos de Construcción (May)</p>
Martes 2	Reservas Internacionales (al 29 Ago) Subasta 36 de Valores Gubernamentales Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Ago)	<p>EU: Manufactura-PMI (Ago); Actividad Manufacturera-ISM (Ago); Gasto en Construcción (Jul)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Jul)</p>
Miércoles 3		<p>EU: Reporte de Empleo-ADP (Ago); Pedidos de Fábricas (Jul); Reporte del Beige Book</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Jul)</p>
Jueves 4	Indicadores de Opinión Empresarial (Ago)	<p>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 30 Ago); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (25-31 Ago); Saldo de la Balanza Comercial (Jul); Productividad Laboral (Rev. II Trim); PMI-Servicios (Ago); Actividad del Sector Servicios-ISM (Ago)</p> <p>Alemania: Pedidos Manufactureros (Jul)</p> <p>Inglaterra: Decisión de Política Monetaria</p> <p>Francia: Tasa de Desempleo (II Trim)</p> <p>Zona del Euro: Decisión de Política Monetaria</p>
Viernes 5	Confianza del Consumidor (Ago) Sistema de Indicadores Cíclicos (Jun) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria	<p>EU: Tasa de Desempleo (Ago)</p> <p>Francia: Confianza del Consumidor (Ago); Reservas Internacionales Netas (Ago)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: PIB (Rev. II Trim); Cuenta Corriente (II Trim)</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.