

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

27-31 ENERO 2014

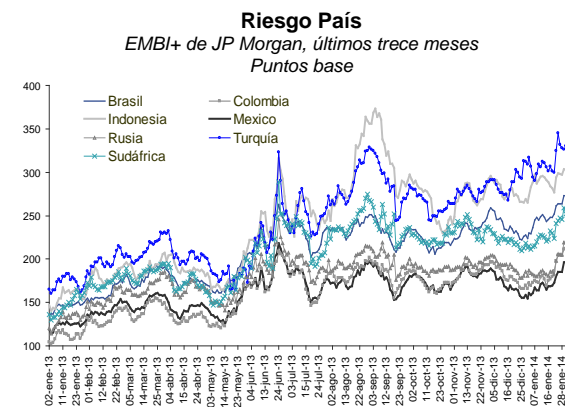
## MÉXICO CON FUNDAMENTOS SÓLIDOS ANTE LA VOLATILIDAD FINANCIERA INTERNACIONAL

### NOTA INFORMATIVA

Debido a la creciente liberalización y condiciones<sup>1</sup> de acceso de los mercados financieros, éstos han evolucionado en las últimas décadas hacia un marco más integrado a escala mundial. Particularmente desde 2010, la liquidez en los mercados financieros aumentó debido a los programas conocidos como “QE” de los Estados Unidos. Lo que ocasionó grandes flujos de capital hacia varias economías, particularmente hacia las emergentes.

Sin embargo, recientemente el Banco Central de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) anunció recortes a los estímulos monetarios que venía aplicando ese país. El pasado 29 de enero, la FED anunció una reducción de 75 mil millones de dólares (mdd) mensuales a 65 mdd a partir de febrero<sup>2</sup>. Esto ha generado un entorno de riesgos en los mercados financieros internacionales, primordialmente entre las economías emergentes.

Ante estos recortes los inversionistas son altamente sensibles al riesgo país que existe en la economía receptora, por lo que resulta esencial contar con sólidos fundamentos económicos, y con gobiernos comprometidos con la implementación de estrategias que eleven la competitividad y productividad de las economías.

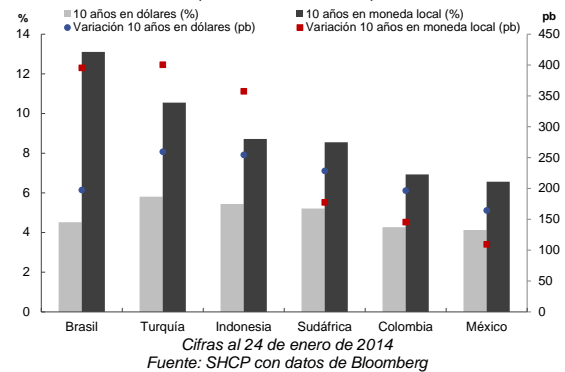


Para el caso de México, la agenda de reformas estructurales transformadoras que se han aprobado durante el primer año de la Administración del Presidente de la República, Enrique Peña Nieto, ha generado un ambiente de optimismo y certidumbre. Por lo cual, el impacto en estas reducciones ha sido distinto al que se ha presentado en otros países, y han caracterizado a nuestro país como un lugar atractivo para los inversionistas.

<sup>1</sup> Apertura comercial y eliminación de barreras de entrada, liquidez de los mercados de instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, mayor seguridad jurídica en las inversiones, entre otras.  
<sup>2</sup> <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20140129a.htm>

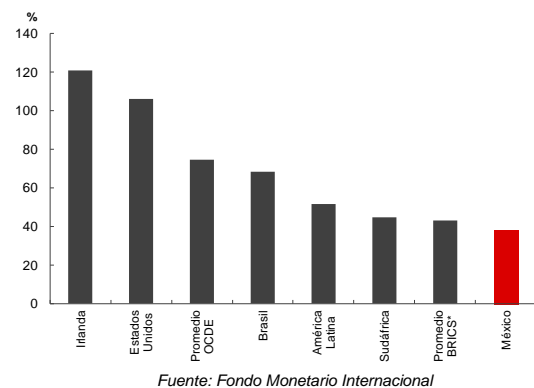
Por ejemplo, el riesgo soberano de México se ha mantenido estable, lo que le permitió al país tener acceso a los mercados financieros en condiciones favorables<sup>3</sup>. En contraste, los rendimientos de los bonos de los países emergentes han tenido ajustes a la alza, de acuerdo con las nuevas condiciones de los mercados financieros.

### Rendimiento y Variación de Bonos en Mercados Emergentes (en moneda indicada)



Adicionalmente, cabe destacar que estas colocaciones se han hecho con un manejo prudente; el nivel de endeudamiento del Gobierno Federal esperado para 2014 como porcentaje del PIB es de 41%, por debajo del promedio mundial (80%).

### Deuda Bruta Gubernamental esperada para 2014 (Porcentaje del PIB)

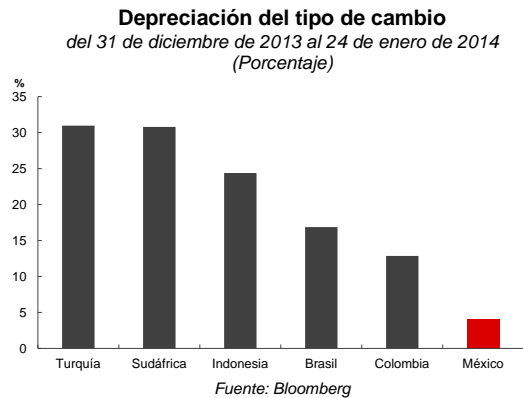


Además, la estructura de deuda de México se caracteriza porque cerca del 71% es deuda interna y 29%

<sup>3</sup> En enero de 2014, la revista “Latin Finance”, publicación líder especializada en los mercados financieros de América Latina y el Caribe, otorgó un reconocimiento al Gobierno Mexicano el reconocimiento como el “Mejor emisor soberano de 2013” así como el premio a la “Mejor transacción de manejo de pasivos de 2013”.  
[http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_comunicados\\_prensa/2014/enero/comunicado\\_004\\_2014.pdf](http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_comunicados_prensa/2014/enero/comunicado_004_2014.pdf)

externa, lo que la hace menos sujeta a la volatilidad del tipo de cambio.

Aunado a lo anterior, a pesar de los ajustes que se ha generado en los mercados internacionales ante las expectativas de recortes en los estímulos, durante el último año, el tipo de cambio en México ha sido de las monedas que han tenido una menor depreciación en comparación con otras economías emergentes, impactando en menor grado el saldo de la deuda.



Otro factor importante a considerar es el tipo de inversión que llega a las economías receptoras de los flujos, por lo cual es importante distinguir entre inversión de cartera o inversión extranjera directa (IED). Mientras que la inversión de cartera se caracteriza por ser de menor plazo y destinada a mercados de accionarios o de capitales; la IED se genera cuando un país cuenta con un entorno macroeconómico adecuado que fomenta un ambiente competitivo para la realización de negocios productivos de largo plazo.

Así, la IED permite que la economía receptora incremente su capital productivo, su infraestructura, se potencialice su innovación y el desarrollo tecnológico.

Para el caso de México, cabe recordar que durante el tercer trimestre de 2013 se recibió un flujo histórico de IED por 28.234 mdd, 98% más que en 2012, y se espera que durante 2014, conforme se realice la implementación de las Reformas Transformadoras, nuestro país se consolide como un destino más confiable y atractivo para invertir.

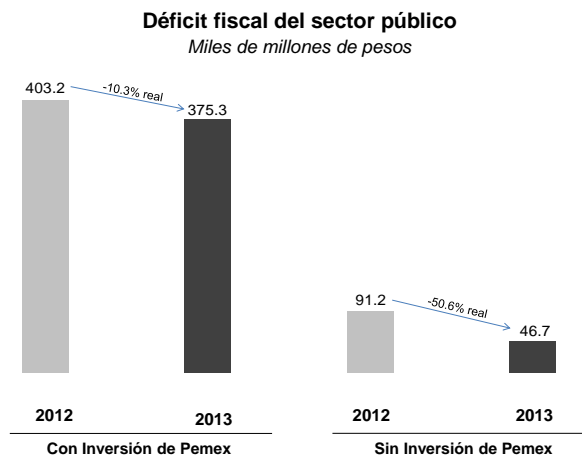
Como puede observarse durante 2013 México consolidó su fortaleza macroeconómica con:

- ✓ Niveles de inflación acordes con el objetivo del 3% (+-1%),
- ✓ Un tipo de cambio que ha sido capaz de enfrentar la volatilidad de los mercados financieros.
- ✓ Liquidez a través de las Reservas Internacionales, mismas que alcanzaron niveles históricos de 177.2 mdd.
- ✓ Un aumento del 4.4% en los ingresos no petroleros del Gobierno Federal, y gracias a la Reforma Fiscal se espera que en 2014 los ingresos públicos se incrementen en 240 mil millones de pesos, con respecto a los que se observarían en ausencia de la misma. Dicho monto equivale a 1.4% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para el 2014.
- ✓ Una nueva regla de balance estructural, gracias a la Reforma Fiscal, que obliga al gobierno a ahorrar en temporadas buenas para poder enfrentar los momentos de bajo crecimiento a través de nuevos fondos de estabilización, incluyendo por primera vez un fondo soberano.

Adicionalmente, con la aprobación de la Reforma Financiera nuestro sistema bancario no sólo seguirá como uno de los más sólidos a nivel mundial, en términos de capitalización y bajas tasas de morosidad, sino que ahora se podrá ampliar la cobertura crediticia hacia los sectores estratégicos productivos de nuestra economía.

Mantener fundamentos macroeconómicos sólidos le permitirá a **México enfrentar los riesgos externos y consolidarse como un destino para las inversiones productivas. Esto redundará en una mayor generación de empleos, crecimiento económico y mayor bienestar para las familias mexicanas.**

**Finanzas públicas (reportan evolución favorable en beneficio de la estabilidad macroeconómica y bienestar de las familias).** En diciembre de 2013, el balance del sector público fue de -112.4 miles de millones de pesos (mmp), 45.6% menor al déficit reportado diciembre de 2012. Con ello, durante todo 2013, el déficit público alcanzó los 375.3 mmp (2.3% del PIB), 10.3% más bajo al de un año antes. Al excluir la inversión de PEMEX se observó un déficit de 46.7 mmp (0.3% del PIB), menor al esperado de 65 mmp (0.4% del PIB).



Fuente: SHCP.

Durante 2013, los ingresos presupuestarios ascendieron a 3,803.7 mmp, cifra 4.3% superior en términos reales a la registrada en 2012 y 5.6% mayor a lo previsto en la

Ley de Ingresos de la Federación para 2013. Destaca el aumento de 4.4% real de los ingresos tributarios no petroleros, debido a los recursos extraordinarios generados por el programa "Ponte al Corriente", a la recaudación extraordinaria de ISR proveniente de la venta del Grupo Modelo, a los resultados mejores a los esperados que produjo el "Buen Fin" y al adelanto de operaciones ante la entrada en vigor en 2014 del nuevo marco tributario.

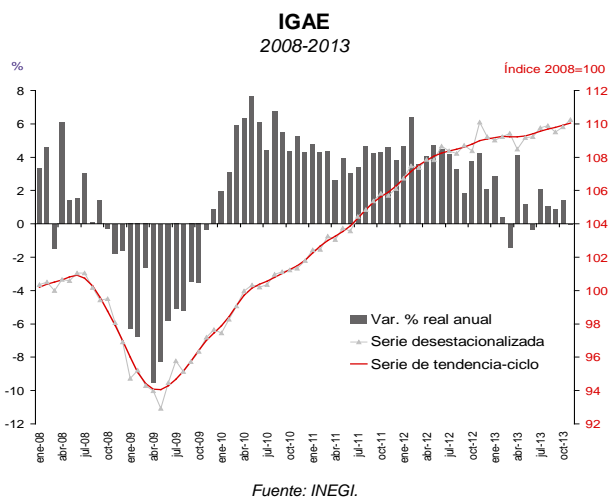
Durante 2013, el gasto público ejercido a favor de la economía y bienestar de las familias ascendió a 4,182.2 mmp, 2.8% real superior a lo observado el año anterior y consistente con la ampliación de déficit público aprobado para 2013.

Por su parte, el gasto programable se elevó 3.1% real anual, donde destaca: el descenso real anual, por primera vez en nueve años, del gasto corriente (-0.3%); el crecimiento de 0.2% de los servicios personales, el menor en nueve años; el incremento de 3.8% de la inversión física y de 1.9% de la impulsada; el aumento de 5% del gasto en pensiones y jubilaciones; y el crecimiento de 3.7% del gasto en desarrollo social.

Por otro lado, al cierre de 2013, la deuda del Sector Público Federal se mantuvo en niveles moderados y estables, al ubicarse en 35% del PIB, en tanto que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público es de 38.3% del PIB. Ambas cifras se comparan favorablemente con la deuda bruta promedio en América Latina de 51.5% del PIB o de los países de la OCDE de 74.6% del PIB. (Ver comunicado completo [aquí](#))

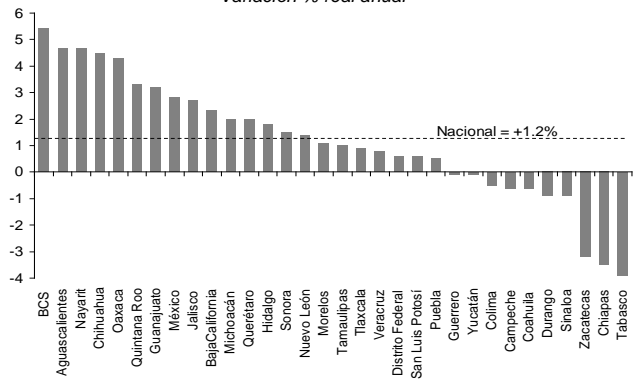
**Actividad económica mensual (registró su mayor incremento mensual de los últimos cuatro meses).** En noviembre de 2013, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) –indicador de tendencia de la economía mexicana en el corto plazo– creció 0.39% real respecto al mes previo (con cifras desestacionalizadas), lo que implicó su mayor incremento mensual de los últimos cuatro meses, ante el aumento real mensual reportado por las actividades terciarias (+0.64%) y secundarias (+0.14%), mientras que las primarias se contrajeron 6.45%.

En términos anuales, el IGAE no reportó variación, debido a la combinación de resultados de sus tres grandes grupos de actividades: las terciarias crecieron 1%, en tanto que las primarias y las secundarias se contrajeron 3.8% y 1.4%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))



### Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Enero-septiembre 2013  
Variación % real anual



Fuente: INEGI.

### Actividad económica estatal (crecieron 22 estados en el tercer trimestre, destaca Baja California Sur).

Durante julio-septiembre de 2013, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) –que da un panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país en el corto plazo–, mejoró en 22 de las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, destacando Baja California Sur (7.8%), Aguascalientes (6.5%), Chihuahua (5.1%), Guanajuato (4.5%), Oaxaca (4%), Estado de México (3.3%) y Jalisco (3%); mientras que las entidades que reportaron las mayores contracciones fueron Chiapas (-4.5%), Tabasco (-2.7%), Puebla (-2.1%) y Durango (-1.0%).

En términos acumulados, durante enero-septiembre de 2013, las entidades federativas que tuvieron los mayores avances en su actividad económica fueron: Baja California Sur (5.4%), Aguascalientes (4.7%), Nayarit (4.7%), Chihuahua (4.5%) y Oaxaca (4.3%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

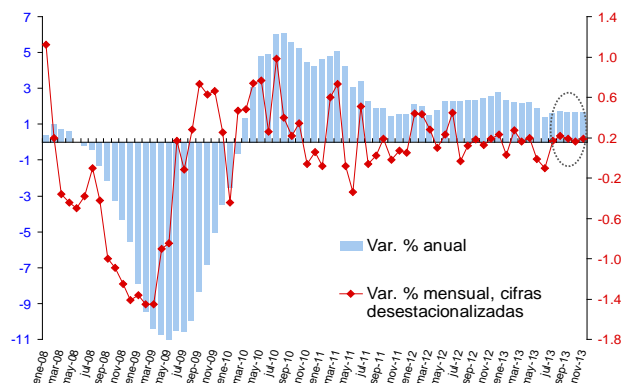
### Indicadores del sector manufacturero (empleo mantiene el ritmo de crecimiento).

En noviembre de 2013, el personal ocupado en la industria manufacturera creció 1.7% anual -tasa similar a las reportadas en los últimos cinco meses- y 0.19% mensual (con cifras destacionalizadas), lo que implicó su quinto incremento mensual consecutivo.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas se elevaron 0.16% en el penúltimo mes de 2013 respecto al mes inmediato previo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Empleo en el sector manufacturero

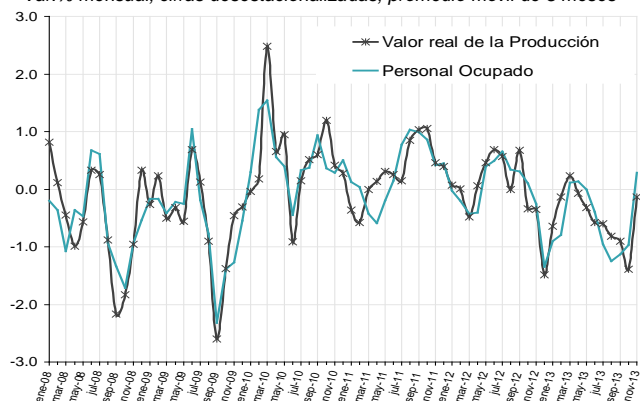
2008-2013



Fuente: INEGI.

### Actividad de las empresas constructoras

Var. % mensual, cifras desestacionalizadas, promedio móvil de 3 meses



Fuente: INEGI.

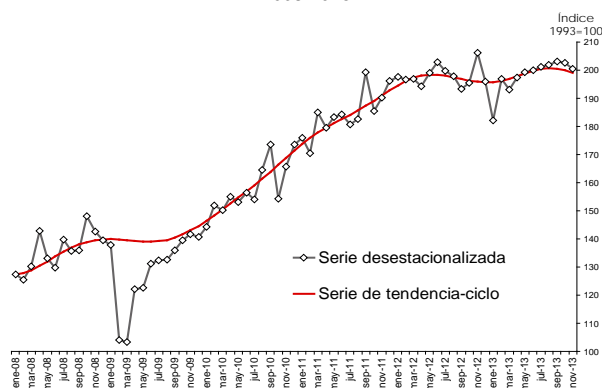
### Actividad del sector de la construcción (creció 3.07% durante noviembre pasado).

En noviembre de 2013, el valor real de la producción y el personal ocupado en la industria de la construcción crecieron 3.07% y 2.54%, en ese orden, respecto al mes anterior (con cifras desestacionalizadas), lo que implicó sus mayores crecimientos mensuales desde marzo y enero de 2010, respectivamente; mientras que las remuneraciones medias reales pagadas reportaron una variación mensual de +0.51%.

Con datos originales, el valor real de la producción, el personal ocupado y las remuneraciones medias reales pagadas en este sector descendieron 4.4%, 4.9% y 0.3%, en ese orden, en el décimo primer mes de 2013 con relación al mismo mes de 2012. (Ver comunicado completo [aquí](#))

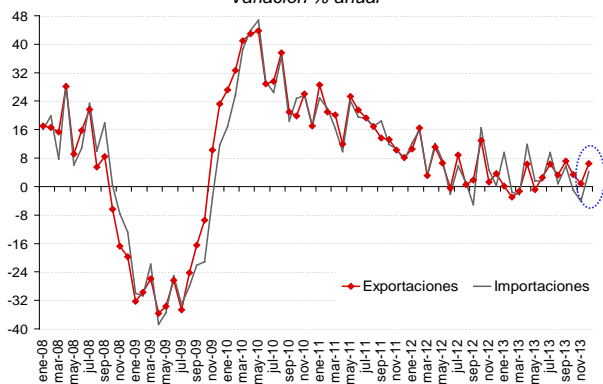
**Producción minerometalúrgica (descendió en el penúltimo mes de 2013).** En noviembre de 2013, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó variaciones de -1.18% mensual y -2.9% en términos anuales, este último fue resultado del descenso de la producción de cobre, fluorita, zinc, pellets de hierro, carbón no coquizable, oro y plomo; mientras que aumentó la de azufre, yeso, coque y plata. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Producción minerometalúrgica**  
2008-2013



Fuente: INEGI.

**Exportaciones e importaciones de mercancías**  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

**Balanza comercial (comercio exterior muestra recuperación).** Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 1,658 millones de dólares (mdd) en diciembre de 2013, lo que implicó el superávit históricamente más alto para un mes de diciembre. Con ello, durante todo 2013 la balanza comercial presentó un saldo deficitario de 1,009 mdd, mayor al de -46 mdd en 2012.

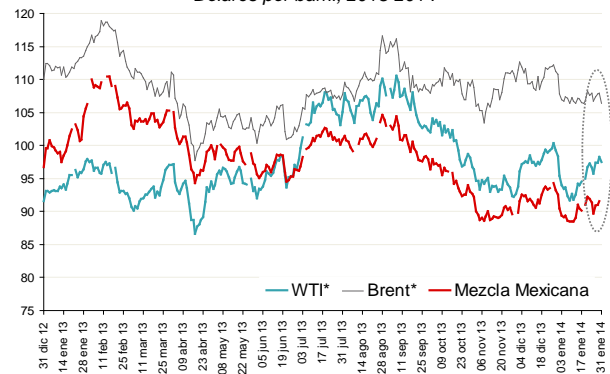
En diciembre pasado, las exportaciones e importaciones continuaron creciendo (6.4% y 4.2%, respectivamente), reportando sus mayores incrementos anuales de los últimos tres meses, reflejando signos de recuperación tanto la demanda externa como la interna. Las exportaciones no petroleras aumentaron 5.4%, ante el alza de 6.7% en aquellas dirigidas a Estados Unidos, ya que las canalizadas al resto del mundo se elevaron sólo 0.2%; mientras que por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 9.7%, las de uso intermedio 2.8% y las de bienes de capital 6.8%. (Ver [aquí](#))

En diciembre pasado, las exportaciones e importaciones continuaron creciendo (6.4% y 4.2%, respectivamente), reportando sus mayores incrementos anuales de los últimos tres meses, reflejando signos de recuperación tanto la demanda externa como la interna. Las exportaciones no petroleras aumentaron 5.4%, ante el alza de 6.7% en aquellas dirigidas a Estados Unidos, ya que las canalizadas al resto del mundo se elevaron sólo 0.2%; mientras que por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 9.7%, las de uso intermedio 2.8% y las de bienes de capital 6.8%. (Ver [aquí](#))

**Precios del petróleo (cierran dispares).** El precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 30 de enero de 2014 en 91.53 dólares por barril (dpb), un incremento de 0.16% (+0.15 dpb) respecto a su cotización del pasado 24 de enero. Con ello, en lo que va de 2014, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra un decremento acumulado de 1.06% (-0.98 dpb) y un nivel promedio de 90.15 dpb, dato superior en 5.15 dpb a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

Así el WTI y el Brent reportaron variaciones semanales de +0.88% (+0.85 dpb) y de -1.37% (-1.48 dpb), respectivamente, al cerrar el pasado 31 de enero en 97.49 y 106.40 dpb, en ese orden. (PE-MEX e Infosel).

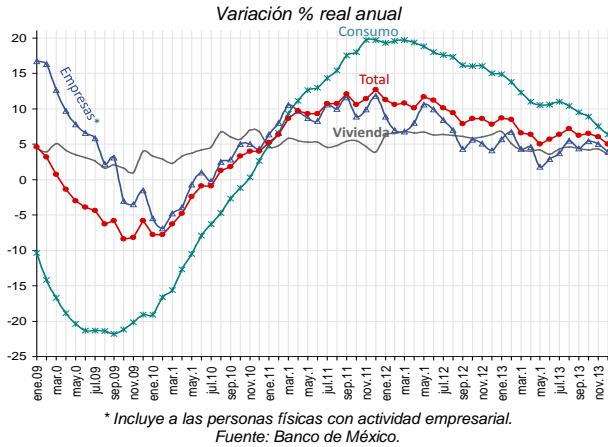
**Precios del petróleo**  
Dólares por barril, 2013-2014



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

Por su parte, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del crudo Brent para marzo próximo reportaron, durante la última semana, resultados mixtos debido, por un lado, a datos positivos en la economía estadounidense y a las expectativas de que las bajas temperaturas en ese país continuarán impulsando la demanda de combustibles para calefacción; y, por el otro, al incremento de los inventarios de crudo estadounidense la semana pasada, al fortalecimiento del dólar frente a una canasta de otras divisas y a las preocupaciones por las e-

### Crédito vigente de la banca comercial al sector privado no bancario

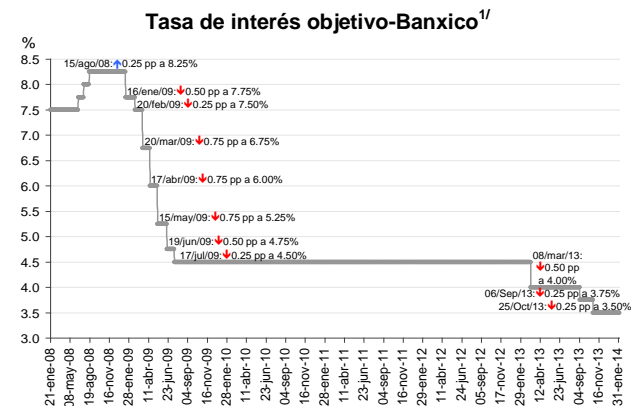


**Crédito de la banca comercial al sector privado (creció 5% real en el último mes de 2013).** A diciembre de 2013, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,498 miles de millones de pesos, lo que implicó un crecimiento real de 5% respecto al saldo reportado doce meses antes, resultado de un incremento real anual de 6.4% en el crédito al consumo, de 3.6% en el crédito a la vivienda y de 3.9% en el crédito a las empresas. ([Banxico](#))

**Decisión de política monetaria (se mantiene en 3.50%).** En su último anuncio de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 3.50% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria, ya que considera que la actual postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%.

La junta señala que la economía mexicana ha continuado presentando una recuperación gradual, resultado de una evolución favorable de la demanda externa, así como de una incipiente reactivación en algunos componentes de la demanda interna. En cuanto a la inflación, comenta que su reciente aumento será transitorio y no afectará el proceso de formación de precios en la economía.

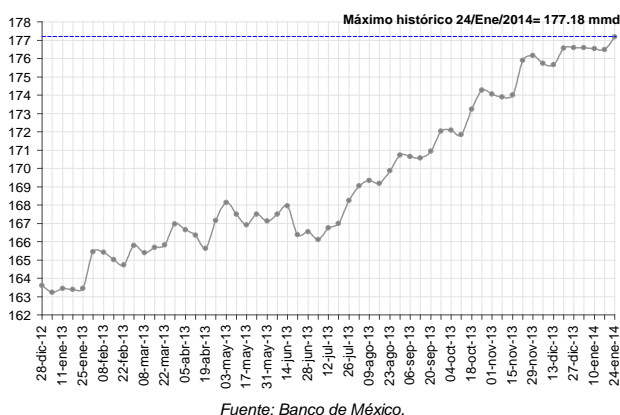
La Junta indica que el balance de riesgos para la inflación en el horizonte en que tiene efecto la política monetaria se ha deteriorado, por lo que establece se mantendrá atenta a todas las presiones que pudieran afectar a la inflación y a sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo.



Asimismo, plantea que vigilará las implicaciones que sobre las previsiones para la inflación tengan la evolución de la actividad económica y la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos, entre otros factores, con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación señalada. ([Ver comunicado completo aquí](#))

### Saldo semanal de la reserva internacional neta

Miles de millones de dólares, 2013-2014



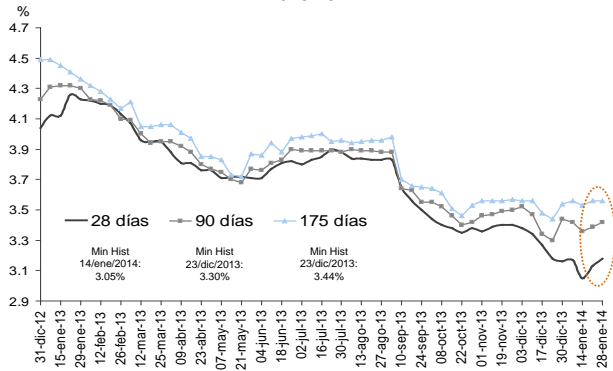
**Reservas Internacionales (en máximo histórico).** Al 24 de enero de 2014, el saldo de las reservas internacionales sumó 177,179 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico –el segundo del año– y un incremento semanal de 712 mdd, resultado de una venta de dólares de Pemex al Banco de México por 650 mdd y un incremento de 62 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 657 mdd. ([Ver comunicado completo aquí](#))

**Tasas de interés (registran resultados mixtos).** En la quinta subasta de valores gubernamentales de 2014 realizada el pasado 28 de enero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 90 días aumentaron 5 y 3 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.18% y 3.42%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 175 días se mantuvo sin cambio en 3.56%.

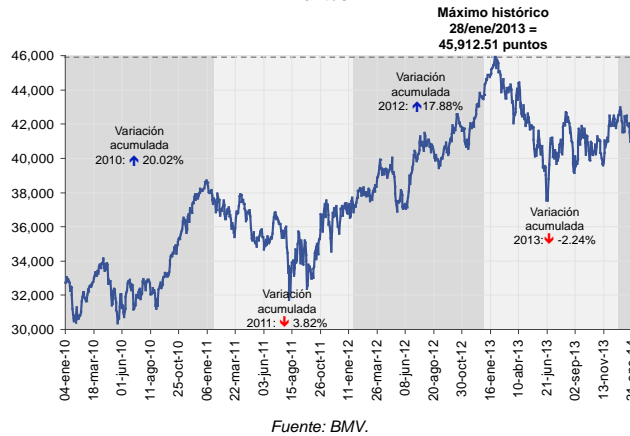
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años se contrajo 12 pb a 5.21%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años aumentó 18 pb a 2.71%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasa de rendimiento de Cetes 2013-2014**



Fuente: Banco de México.

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



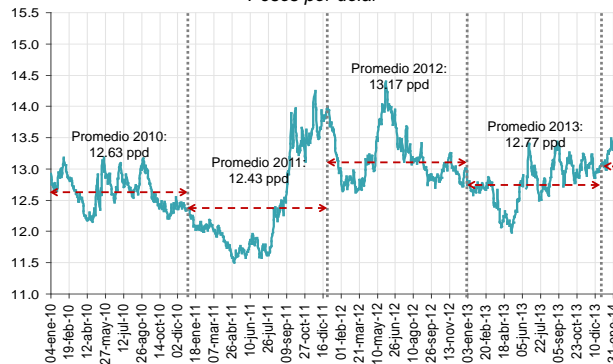
**Mercado de valores (reportó baja moderada, en una semana con información mixta).** Entre el 27 y 31 de enero de 2014, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento en general mixto debido, por una parte, al favorable dato de crecimiento económico en Estados Unidos y algunos reportes corporativos positivos en ese país; y, por la otra, al anuncio del recorte al programa de estímulos económicos de la Reserva Federal estadounidense y la preocupación por la desaceleración económica de China.

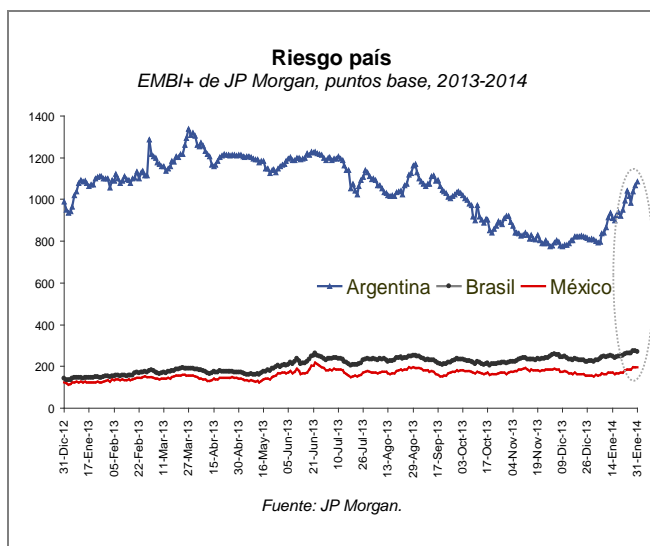
Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, registró un descenso semanal de 0.24% (-100.05 puntos) y una contracción en el primer mes del año de 4.32%, al cerrar el 31 de enero pasado en las 40,879.75 unidades. (BMV)

**Tipo de cambio (se apreció 12 centavos durante la última semana).** El 31 de enero de 2014, el tipo de cambio FIX se colocó en 13.3769 pesos por dólar (ppd), 12 centavos menos (-0.9%) respecto al nivel observado el 24 de enero pasado.

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.2230 ppp y una depreciación de 29 centavos (+2.2%). ([Banxico](#))

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar





**Riesgo país (cerró la semana con ligera alza).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 31 de enero de 2014 en 196 puntos base (pb), 11 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el pasado 24 de enero.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 42 y 8 pb, respectivamente, al ubicarse el pasado 31 de enero en los 1085 y 272 pb, en ese orden. (JP Morgan)

<b>Cuadro-Resumen</b>				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2013 ó 2014
<b>Indicadores Económicos</b>				
Déficit Público (Dic/13)	↓	-112.4 mmp	-45.6%*	-10.3 (Ene-Dic)*
IGAE (Nov/13)	↑	--	+0.39% <sup>1/</sup>	+0.09% (Ene-Nov)*
ITAAE Nacional (III Trim/13)	↑	--	+1.3%*	+1.2% (Ene-Sep)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Nov/13)	↑	--	+1.7%*	+1.9% (Ene-Nov)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Nov/13)	↑	--	+3.07% <sup>1/</sup>	-3.7% (Ene-Nov)*
Producción Minerometalúrgica (Oct/13)	↓	--	-1.18% <sup>1/</sup>	-0.3% (Ene-Oct)*
<b>Sector Externo</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Prel. Dic/13)	↑	+1,658 mdd	+71.5%*	+2,104% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↑	32,099 mdd	+6.4%*	+2.6% (Ene-Dic)*
Importaciones	↑	30,441 mdd	+4.2%*	+2.8% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (30 Ene/14)	↑	91.53 dpb	+0.16% (+0.15 dpb)**	-1.06% (-0.98 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Dic/13)	↑	2,498 mmp	+5.0%*	+5.0% (Dic13/Dic12)
Política Monetaria-Tasa Objetivo <sup>2/</sup> (31 Ene/14)	↔	3.50% (vigente desde 25/Oct/13)	0.0 pp	-1.00 pp
Reservas Internacionales (al 24 Ene)	↑	177,179 mdd	+712 mdd	+657 mdd
CETES 28 días (Subasta 05/14)	↑	3.18%	+0.05 pp	+0.02 pp
IPyC – BMV (31 Ene/14)	↓	40,879.75 unidades	-0.24% (-100.05 ptos)**	-4.32%
Tipo de Cambio Fix (31 Ene/14)	↓	13.3769 ppd	-11.6 centavos (-0.9%)**	+29.3 centavos (+2.2%)
Riesgo País (31 Ene/14)	↑	196 pb	+11 pb**	+41 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. <sup>1/</sup>De cifras desestacionalizadas. <sup>2/</sup>Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior.

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



NACIONALES

**BBVA prevé crecimiento superior al 3% en 2014.**

El economista en jefe para México de BBVA Research, Carlos Serrano, indicó que la economía mexicana podría crecer por arriba del 3% durante 2014, ante la mejora del sector manufacturero de Estados Unidos y por la reactivación de la inversión tanto pública como privada.

Serrano estima que el consumo privado podría elevarse 2.4%, mientras que el consumo público lo haría 2.9% en 2014.

Serrano, señaló que el impacto potencial adicional de la Reforma Energética sobre el Producto Interno Bruto de México sería de 1.3%, el cual se vería hasta el año 2019; mientras que los beneficios por inversión de la Reforma Energética se podrían observar entre los años 2015 y 2016.

Serrano estima que la Reforma Energética podría atraer una Inversión Extranjera Directa de 20 mil millones de dólares por año, considerando que la reforma esté bien implementada. *(Infosel)*

**México, una de las mejores opciones entre emergentes.**

De acuerdo con medios internacionales, las caídas en los mercados de valores que han presentado los países emergentes se debe a la desaceleración económica de China y los temores sobre los siguientes movimientos de la Reserva Federal; sin embargo, México y Corea del Sur, son países que podrían resultar atractivos para los inversionistas.

Tanto México como Corea del Sur son países a los que se les considera que tienen mejores perspectivas económicas en comparación a otras economías emergentes, ya que al ser exportadores, el ingreso de dólares reduce su exposición a la volatilidad de las monedas locales.

En cambio, analistas creen que Brasil sería uno de los afectados principalmente, al igual que otras naciones de Latinoamérica, ya que la desaceleración de China y las exportaciones de materias primas brasileñas, podrían mostrar una caída.

Finalmente, Argentina es calificada como el país que peor resultado tendría con la volatilidad, pues el banco central abandonó respaldar al peso, y el gobierno dejó flexible el tipo de cambio, lo que provocó la depreciación del 15% de la divisa argentina en dos días. *(Infosel)*

**Economía mexicana crecerá hasta 4% en 2014.**

El presidente de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), Luis Téllez Kuenzler, estima que la economía mexicana crecerá entre 3.5% y 4% este año, porque las condiciones están dadas para ello. Explicó que la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos se debe a que la economía de ese país se recupera y ello estimula el creci-

miento en México, debido a la estrecha relación de las exportaciones con el Producto Interno Bruto (PIB).

Indicó que la volatilidad continuará en los mercados durante algún tiempo, aunque su impacto será menor en el país por la fortaleza macroeconómica. Lo anterior, abundó, quedó demostrado el pasado miércoles cuando el banco central de Sudáfrica aumentó su tasa de interés y se presentó una volatilidad importante de la moneda local, como sucedió previamente en Turquía y otros países, mientras que en México no se vieron cambios importantes: "La percepción y realidad de tener fundamentos económicos muy fuertes y sólidos han hecho que la volatilidad en las principales variables macroeconómico-financieras, haya sido menor que en otros países". *(Notimex)*

**Mostrará México crecimiento en primer trimestre por arriba del 3%.**

El analista del Grupo Financiero Ve Por Más (BX+), Isaac Velasco, afirmó que el crecimiento de México en el primer trimestre de este año será mayor al 3%.

El analista señaló que existen factores que favorecerán a la economía, por ejemplo, el aumento en la creación de empleo y en las remesas, pues podrán fortalecer el consumo privado, principalmente por una mayor demanda externa, la cual estará apoyada por un tipo de cambio débil en el primer semestre del año. Sin embargo, aceptó que existen riesgos pero que esos pesarán menos que los factores positivos. *(Infosel)*

**Se prevé que Banxico mantenga sin cambio su postura monetaria en 2014.**

De acuerdo con analistas de Banamex, el contenido del último informe de política monetaria del Banco de México no brinda señales de alzas en la tasa de referencia interbancaria en el futuro inmediato, pero sí muestra un Banco Central enfocado en el monitoreo de los riesgos inflacionarios. En este sentido, los analistas mantienen su escenario en el cual el Banco de México se mantendrá sin modificar su política durante éste año. *(Banamex)*

INTERNACIONALES

**América Latina está mejor preparada para enfrentar turbulencias: FMI.**

El director para el Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), Alejandro Werner, señaló que América Latina y el Caribe debería reforzar sus amortiguadores fiscales y usar políticas monetarias y tipos de cambio flexibles para absorber cualquier golpe generado por grandes cambios en la economía global. Indicó que aunque se espera que la región repunte este año, el resurgimiento de las turbulencias del mercado representa un desafío.

Werner comentó que los temores por la salud de algunas grandes economías emergentes han provocado una fuga de inversores de esos mercados, lo que ha llevado a muchos bancos centrales a elevar las ta-

sas para contener los efectos de la liquidación. Agregó que la fuerte devaluación del peso argentino ha provocado miedo a una crisis monetaria en la nación sudamericana que podría contagiar a vecinos como Uruguay y Brasil.

No obstante, Werner sostuvo que economías más pequeñas como Uruguay y Paraguay están mejor

preparadas que antes para soportar cualquier impacto que resulte de un contagio de Argentina.

Werner sostuvo que el impacto de la debilidad de las monedas en los precios al consumidor en la región es menor ahora que hace 20 años. (Infosesl)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2013	2014	2014	2015	2013	2014
Banamex	1.20	3.80	4.35	3.60	-1.7	-1.9
Encuesta-Banamex (Mediana)	1.30	3.43	3.90	3.50	--	--
Bancomer	1.20	3.10	3.80	3.52	-1.1	--
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	1.28	3.72	3.89	3.43	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.20	3.00	3.13	2.98	-1.3	-1.5
Banco Mundial	1.40	3.40	--	--	-1.5	-1.5
OCDE	1.20	3.80	3.00	3.10	-1.8	-1.1
Encuesta Banco de México	1.30	3.41	3.91	3.53	--	--
Banco de México	0.9-1.4	3.0-4.0	3.50	3.00	-1.5	-1.7
<b>SHCP</b>	<b>1.30*</b>	<b>3.90</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.5</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica de México (Oct/13) y Encuesta Banamex (21 Ene/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (21 Ene/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (21 Ene/14) y Situación México (III Trim/13); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (Nov/13); **FMI**, World Economic Outlook (Ene/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2014 (Ene/14); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/13); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Jul-Sep/13); y **SHCP**, Criterios Generales de Política Económica 2014, LIF 2014 y \*Comunicado de Prensa [089/2013](#).

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Venta de Casas Nuevas (Dic)	↓	414 mil	-7.0%	--
Actividad Manufacturera de la FED de Dallas (Ene)	↑	3.8 puntos	+0.7 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ene)	↑	80.7 puntos	+3.2 puntos	--
Pedidos de Bienes Durables (Dic)	↓	--	-4.3%	--
Índice de la Actividad Nacional de la FED de Richmond (Ene)	↓	12 puntos	-1 puntos	--
Decisión de Política Monetaria de la FOMC (29 Ene)	↔	Entre 0% y 0.25% (vigente desde 16 dic/08)	0.0 pp	0.0 pp
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 25 Ene)	↑	348 mil	+5.8% (+19 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 18 Ene)	↓	2.99 millones	-0.5% (-16 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (20-26 Ene)	↓	-31.8 puntos	-0.8 puntos	--
PIB (Prel. IV Trim)	↑	--	+3.2% trimestral en términos anualizados	--
Venta de Viviendas Pendientes (Dic)	↓	--	-8.7%	--
Ingreso Personal (Dic)	↔	--	0.0%	-0.8%
Gasto Personal (Dic)	↑	--	+0.4%	+3.6%
Chicago-PMI (Ene)	↑	59.6 puntos	+0.5 puntos	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Ene)	↑	81.2 puntos	+0.8 p resp. al preliminar y -1.3 p resp a Dic	--
<b>Alemania</b>				
IFO (Ene)	↑	110.6 puntos	+1.1 puntos	+6.4 puntos
Variación % Precios-Inflación (Prel. Ene)	↓	--	-0.6%	+1.3%
Empleo (Dic)	↑	42.03 millones	+0.1% (+23 mil)	+0.6% (+258 mil)
Ventas al Menudeo (Dic)	↓	--	-2.5%	-2.4%
<b>Australia</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↑	--	+0.2% Adelantado +0.2% el Coincidente <sup>1/</sup>	--
<b>Francia</b>				
Confianza del Consumidor (Ene)	↑	86 puntos	+1 punto	--
Gasto de los Hogares en Bienes (Dic)	↓	--	-0.1%	+1.4%
Reservas Internacionales Netas (Dic)	↓	116,326 mde	-4,428 mde	--
<b>España</b>				
Ventas al Menudeo (Dic)	↓	--	-3.5%	-1.0%
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.3%	-0.1%, para todo 2013 es -1.2%
<b>Japón</b>				
Ventas al Mayoreo (Dic)	↑	--	--	+3.1%
Ventas al Menudeo (Dic)	↑	--	--	+2.6%
Producción Industrial (Dic)	↑	--	+1.1%	+7.3%
<b>Zona del Euro</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+0.6% el Líder -0.1% el Coincidente <sup>1/</sup>	--
Tasa de Desempleo (Dic)	↔	12.0% de la PEA	0.0 pp	+0.1 pp
<b>Unión Europea</b>				
Tasa de Desempleo (Dic)	↓	10.7% de la PEA	-0.1% pp	-0.1 pp

\*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). mde: millones de euros. pp: puntos porcentuales. \*\*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ El comportamiento reciente de los indicadores compuestos para Australia sugiere que su actual tasa de crecimiento económico probablemente continúa durante la primera mitad de 2014, pero que es poco probable que se acelere; mientras que para la Zona del Euro señala que el ritmo de crecimiento económico continuará moderado. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

3-7 FEBRERO 2014

<b>Lunes 03</b>	Día de descanso (en conmemoración del 5 de febrero, aniversario de la Promulgación de las Constituciones de 1857 y 1917)	<b>EU:</b> Manufactura PMI (Ene); Actividad Manufacturera-ISM (Ene); Gasto en Construcción (Dic) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Permisos de Construcción (Oct)
<b>Martes 04</b>	Subasta 06 de Valores Gubernamentales Remesas Familiares (Dic)	<b>EU:</b> Pedidos de Fábricas (Dic) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios al Productor Industrial (Dic)
<b>Miércoles 05</b>	Reservas Internacionales (al 31 Ene) Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero (Ene) Confianza del Consumidor (Ene)	<b>EU:</b> Reporte de Empleo-ADP (Ene); Actividad no Manufacturero-ISM (Ene) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Ventas al Menudeo (Dic)
<b>Jueves 06</b>	Sistema de Indicadores Cíclicos (Nov) Electricidad por Entidad Federativa (Oct) Producción Manufacturera por Entidad Federativa (Oct) Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Ene)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 1º Feb); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (27 Ene-2 Feb); Balanza Comercial (Dic); Productividad (IV Trim) <b>Ingllaterra:</b> Anuncio de la Decisión de Política Monetaria <b>Alemania:</b> Pedidos Manufactureros (Dic) <b>Zona del Euro:</b> Anuncio de la Decisión de Política Monetaria
<b>Viernes 07</b>	Inflación (Ene) Precios al Productor (Ene)	<b>EU:</b> Tasa de Desempleo (Ene); Crédito al Consumidor (Dic) <b>Francia:</b> Balanza Comercial (Dic); Reservas Internacionales (Ene) <b>España:</b> Producción Industrial (Dic) <b>Alemania:</b> Balanza Comercial (Dic)

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

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