

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

31 MARZO-4 ABRIL 2014

BANCA MEXICANA, IMPORTANTE PALANCA DE DESARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS

NOTA INFORMATIVA

Uno de los principales compromisos de la Administración del Presidente de la República, Enrique Peña Nieto es el crecimiento económico incluyente. Por ello, el año pasado se impulsaron una serie de reformas estructurales en diversos sectores de la economía, para de que cada una de ellas contribuya al logro de dicho objetivo.

El sector financiero es uno de los que atravesó un importante proceso de transformación con el fin de fortalecerlo y mejorar las reglas de la intermediación financiera en México. Así, la [Reforma Financiera](#), incluyó la modificación a 34 ordenamientos, a través de 13 decretos para que este sector sea una palanca de desarrollo de nuestro país. Esta reforma se basó en cuatro ejes:

1. **Fortalecer el estado de derecho.** La Reforma genera un entorno jurídico que permite a la banca cumplir con su función social: otorgar más créditos en mejores condiciones en beneficio de las empresas y familias mexicanas.
2. **Fomentar una mayor competencia.** Se propicia la expansión de la oferta del crédito y se inhiben las prácticas anticompetitivas para beneficiar a los usuarios con menores tasas de interés.
3. **Impulsar y fortalecer a la Banca de Desarrollo.** Se redefine el mandato de la Banca de Desarrollo, para que, en un esfuerzo conjunto con la banca comercial y con el resto del sistema financiero, contribuya al desarrollo de mercados y de la economía.
4. **Asegurar la solidez y prudencia del sector financiero.** Se establecen medidas para fortalecer el marco prudencial y dotar a las autoridades de herramientas de regulación y control del sistema financiero para que éste siga siendo un factor de estabilidad.

Con lo anterior, se busca eliminar uno de los grandes frenos de nuestra economía: la falta de crédito y de crédito barato. Gracias a esta reforma podrán materializarse inversiones en proyectos productivos o en proyectos familiares que previamente no contaban con acceso a un financiamiento.

Sin embargo, el Gobierno de la República reconoce que la reforma por sí sola, no es suficiente para contar con una oferta de crédito más amplia, más barata, oportuna y sostenible. Por ello, desde el principio de esta Administración se establecieron cinco compromisos con la banca mexicana que coadyuvarán al logro de este objetivo.

## 1. Estabilidad macroeconómica

México se destaca entre los países emergentes por sus fundamentos macroeconómicos sólidos. Contamos con una deuda baja, finanzas públicas sanas, bajo déficit en cuenta corriente, alta liquidez<sup>1</sup>, y expectativas de inflación claramente ancladas en torno a los objetivos del Banco de México. Lo anterior, junto con la aprobación de las reformas estructurales, se reflejó en un histórico incremento en la calificación crediticia de México a nivel [“A” por parte de Moody’s](#) el pasado 5 de febrero. Gracias a esta estabilidad y a las perspectivas favorables para el futuro, el Gobierno de la República continúa teniendo un amplio acceso a los mercados de crédito internacionales, aún en tiempos de alta volatilidad<sup>2</sup>.

## 2. Dinamizar a la Banca de Desarrollo

Con la **Reforma Financiera** se busca lograr que esta banca sea un verdadero motor del crecimiento económico. Ahora la Banca de Desarrollo tiene como mandato otorgar préstamos, generar estructuras de financiamientos que le permitan ser ágil y eficaz y responder a las necesidades cambiantes del mercado. De esta forma busca desarrollar los mercados financieros, actuando siempre en equipo con la banca comercial y con el resto de los intermediarios financieros.

Cabe destacar que el año pasado la Banca de Desarrollo alcanzó la meta que impuso el Presidente de la República, a superar el millón de millones de pesos en crédito directo e inducido, esto es, un crecimiento de 14.1% real anual. Para este año, la meta de crecimiento es de 15% en términos nominales. Para lograr esta meta, las diversas instituciones que componen la Banca de Desarrollo se encuentran trabajando. Algunos ejemplos de las acciones que se desarrollan son:

- El programa para refinanciar créditos del Magisterio a través de BANSEFI.
- El financiamiento de la construcción de vivienda nueva a través de NAFIN y de la Sociedad Hipotecaria Federal, con garantías y créditos directos por cerca de 16 mil millones de pesos.

<sup>1</sup> Como resultado de sus elevadas reservas internacionales y la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional.

<sup>2</sup> Ejemplos de ello son las recientes emisiones de deuda: por una parte, la colocación histórica de millones de libras esterlinas a un plazo de 100 con la menor tasa obtenida por el país en emisiones a este plazo; y la emisión de 2 mil millones de euros en el mercado europeo a un plazo de 7 y 15 años con los costos más bajos de financiamiento en la historia en esa moneda.

- El financiamiento de 237 mil millones de pesos canalizado hacia las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) a través de Bancomext y NAFIN. Con esto, se ha logrado que dos de cada tres pesos que reciben las MiPyMEs (que generan 3 de cada 4 empleos en México) provengan de la Banca de Desarrollo.

### 3. Actuar como un regulador justo y eficaz

En los primeros 16 meses de esta administración se han autorizado siete nuevos bancos y 62 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, tanto autorización inicial, como de inicio de operaciones. Esta cifra es equivalente a todo lo que se hizo en materia de autorizaciones en sociedades cooperativas de ahorro y préstamo en los últimos 10 años.

Además, se ha estado trabajando con las instituciones financieras en asuntos importantes para la estabilidad del sistema financiero mexicano. Por ejemplo:

- Fortalecer la liquidez de aquellas instituciones, que para su fondeo dependen más de instrumentos de mercado que de la captación del público. Esto con la finalidad de asegurar que la liquidez de dichas instituciones cumpla con las necesidades ante escenarios macroeconómicos adversos.
- Se ha establecido un diálogo de alto nivel con las autoridades de Estados Unidos de América para asegurar que exista una plena integración de nuestros sistemas financieros.
- El Gobierno de la República, a través de la Secretaría de Hacienda y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, actuará de manera oportuna frente a las distintas coyunturas que se presentan en el ámbito bancario y financiero.

### 4. Fortalecer el estado de derecho

La **Reforma Financiera** representa un cambio cualitativo en el entorno jurídico en el cual se lleva a cabo la actividad bancaria. Uno de los pilares de esta reforma es generar las condiciones jurídicas óptimas para que la banca pueda prestar más y pueda hacerlo en mejores condiciones. Algunos de los cambios importantes a nuestro marco jurídico incluyen:

- Nuevas facilidades y mayor flexibilidad para la constitución y ejecución de garantías en los procesos de crédito.
- Se aclaró la competencia de los tribunales federales para conocer controversias de orden mercantil, lo cual generará una especialización de parte de dichos tribunales al conocer más asuntos relativos a dicha materia.
- Se mejoró el marco normativo en materia de concursos mercantiles, para darle certidumbre a los procesos. De esta forma se evita que éstos puedan extenderse indefinidamente

te y que las deudas intercompañías se utilicen en perjuicio de los genuinos acreedores de los grupos empresariales.

### 5. Dinamizar el crecimiento económico

México emprendió cambios de fondo, con una visión enfocada a elevar el crecimiento económico en las próximas décadas. Así, la agenda de cambios estructurales que ha impulsado el Presidente de la República, y que han sido apoyados y aprobados por el H. Congreso de la Unión contribuye a alcanzar dicho objetivo.

Muchas de estas modificaciones tienen como objetivo común acelerar el crecimiento de nuestra productividad, particularmente en aquellos sectores de la economía que no han sido expuestos a la competencia internacional a través del libre comercio. Así vemos que la Reforma Laboral, la Reforma de Telecomunicaciones, de Competencia Económica, la **Reforma Financiera** y la Reforma Energética tienen en común "*abrirse a la competencia*". Eso es lo que se busca con las distintas reformas, y ése es el camino que México está siguiendo y que hoy es reconocido por la comunidad internacional. Las reformas indudablemente lograrán elevar el crecimiento sostenido de México en el mediano y largo plazo.

Sin embargo, al tiempo que el Gobierno de la República trabaja con el Congreso de la Unión en generar los cambios fundamentales que necesita México para crecer más en las próximas décadas, también se está atendiendo el reto del crecimiento en el corto plazo. Por ello, se está llevando a cabo una política claramente contracíclica, cuyo instrumento fundamental para impulsar el crecimiento económico es la política de gasto público.

Para apoyar esta política se solicitó al Congreso de la Unión, de manera transitoria, tener un déficit público que nos permita estimular el crecimiento económico en el corto plazo. De esta manera, el gasto público se elevó 20% en términos reales en el primer bimestre de este año respecto al mismo periodo de 2013. Así, el Gobierno de la República reitera su compromiso de seguir ejerciendo en tiempo y forma los recursos autorizados por la Cámara de Diputados para estimular la demanda agregada y con ello el crecimiento económico. Con ello, se espera que 2014 y 2015 sean años de recuperación económica.

### Consideraciones finales

Las reformas legales para fortalecer al sistema financiero, aunadas a la política fiscal y estrategia de financiamiento responsables resultarán en una notable liberación de recursos. El reto ahora es que dichos recursos sean efectivamente colocados a tasas bajas en beneficio de las empresas y familias mexicanas.

El crédito es un proceso clave para el proceso productivo, por lo que su abaratamiento es uno de los ejes centrales en la agenda de democratización de la productividad y el impulso al crecimiento en todas las regiones del país. De esta forma se promueve que

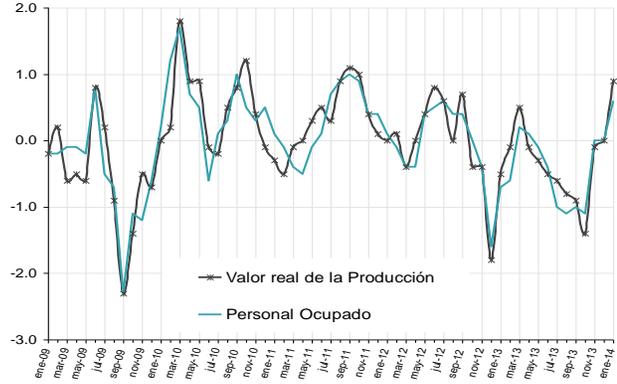
más mexicanos cuenten con los recursos para desarrollar sus ideas y establezcan empresas productivas de manera formal. Así, se **generarán empleos de calidad y crecimiento de forma sostenible**. La disponibilidad del crédito también **permite a las familias mejorar su calidad de vida** a través de la adquisición de bienes duraderos.

La Reforma Financiera impulsará a la banca mexicana para convertirla en una herramienta efectiva para el desarrollo nacional. Con esta Reforma se espera generar mayores niveles de consumo e inversión en México, **aumentando nuestro crecimiento en aproximadamente medio punto porcentual anual adicional entre 2015 y 2018**.

**Actividad del sector de la construcción (el empleo avanzó durante enero).** En enero de 2014, el personal ocupado en la industria de la construcción se elevó 0.27% mensual con cifras desestacionalizadas, luego de contraerse 0.49% mensual en diciembre pasado; mientras que el valor real de la producción y las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria variaron -0.27% y -0.50%, respectivamente, en el lapso referido.

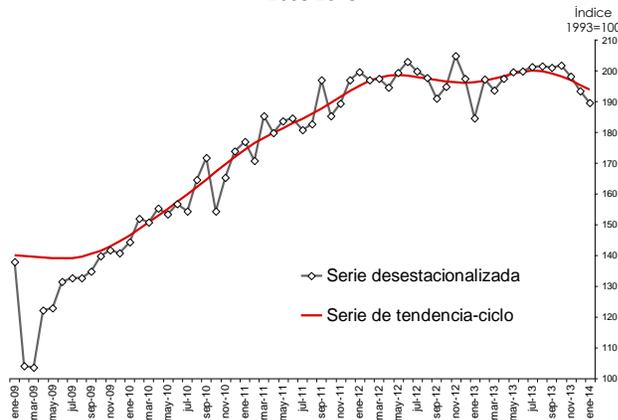
Con datos originales, el valor real de la producción, el personal ocupado y las remuneraciones medias reales pagadas en este sector descendieron 3.9%, 4.3% y 0.3%, en ese orden, en el primer mes de 2014 con relación al mismo mes de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad de las empresas constructoras**  
Var. % mensual, cifras desestacionalizadas, promedio móvil de 3 meses



Fuente: INEGI.

**Producción minerometalúrgica**  
2008-2013



Fuente: INEGI.

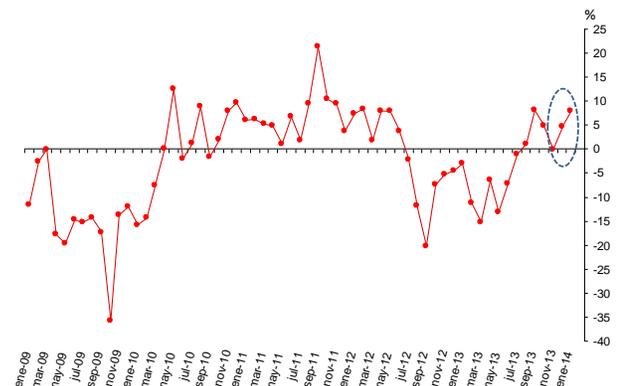
**Producción minerometalúrgica (creció 2.5% anual en el primer mes del año).** En enero de 2014, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 2.5% anual, resultado del incremento de la producción de yeso, azufre, coque, plata, zinc y cobre; en cambio descendió la de carbón no coquizable, pellets de hierro, fluorita, plomo y oro en el mes en cuestión.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica reportó una variación de -1.19% real en el primer mes de este año respecto al mes inmediato anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

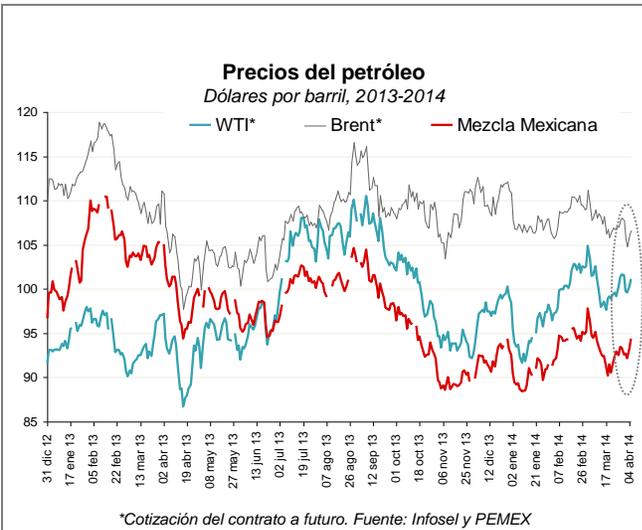
**Remesas (se mantienen en senda alcista).** Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en febrero de 2014 fueron de 1,677 millones de dólares (mdd), cifra 5.7% superior (+89.7 mdd) al valor reportado en febrero de 2013, lo que implicó el tercer incremento anual consecutivo. Así, en el primer bimestre del año los ingresos por remesas en México sumaron 3,267 mdd, dato 7.1% superior al del mismo periodo de 2013.

El número de operaciones durante el segundo mes de este año fue de 5.7 millones, 7.6% superior al número de operaciones reportadas en febrero del año previo, con un monto promedio por operación de 295.7 dólares, 2 más (+0.4%) al monto promedio por operación realizadas un año antes. ([Banxico](#))

**Ingresos mensuales por remesas familiares**  
Variación % anual



Fuente: Banco de México.



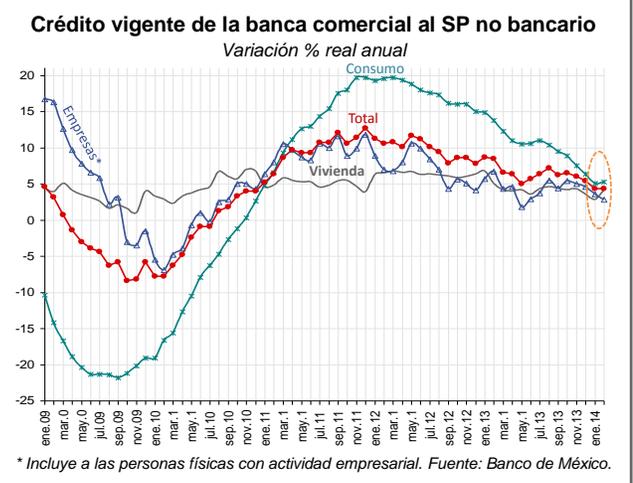
**Precios del petróleo (reportaron resultados mixtos).** El precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 4 de

abril de 2014 en 94.37 dólares por barril (dpb), un crecimiento de 1.10% (+1.03 dpb) respecto a su cotización del pasado 28 de marzo. Con ello, en lo que va de 2014, el precio del barril de petróleo mexicano registra un incremento acumulado de 2.01% (+1.86 dpb) y un nivel promedio de 92.52 dpb, dato superior en 7.52 dpb a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

Por su parte, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del crudo Brent para mayo próximo reportaron una baja semanal, debido a datos débiles en el sector industrial de China, al fortalecimiento del dólar frente a una canasta de otras divisas y a la posibilidad de que el suministro de crudo de Libia aumente próximamente.

Así, el WTI y el Brent reportaron variaciones semanales de -0.52% (-0.53 dpb) y de -1.25% (-1.35 dpb), respectivamente, al cerrar el pasado 4 de abril pasado en 101.14 y 106.72 dpb, en ese orden. (PEMEX e Infosel).

**Crédito de la banca comercial al sector privado (mantuvo ritmo de crecimiento).** A febrero de 2013, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,496 miles de millones de pesos, lo que implicó un crecimiento real de 4.3% respecto al saldo reportado doce meses antes, tasa similar a la reportada en enero pasado, como resultado de que se aceleró el crecimiento del crédito a la vivienda (+4.1% vs 2.8% en enero) y al consumo (5.3% vs 5.3% previo), mientras que se desaceleró el crédito a las empresas (2.8% vs 3.6% anterior). (Banxico)



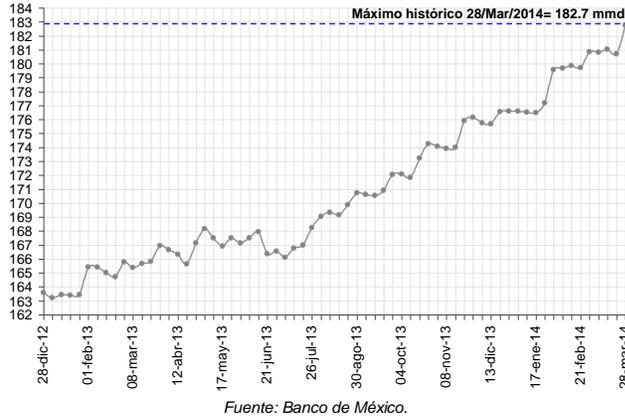
**Minuta de la última reunión de política monetaria (la postura monetaria actual es congruente con la convergencia de la inflación a la meta).** En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, todos los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) afirmaron que la actividad económica de México se desaceleró a finales de 2013 y principios del presente año. Adicionalmente, la mayoría sostuvo que en el margen el balance de riesgos para el crecimiento en el corto plazo se ha deteriorado, pero que en el mediano plazo éste está al alza. En este contexto, la mayoría coincidió que prevalecen condiciones de holgura en la economía.

ha afectado el proceso de formación de precios en la economía. Asimismo, enfatizó que el balance de riesgos para la inflación ha mejorado y que no es previsible que se registren efectos de segundo orden derivados de las modificaciones tributarias ni de la volatilidad cambiaria, menos aún en un contexto de elevada holgura en la economía.

La mayoría coincidió en que la evolución reciente de la inflación y de sus expectativas apoyan la previsión de que su aumento en los meses previos fue transitorio y no

Todos los miembros de la Junta coincidieron en mantener en 3.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estiman que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3% y acordaron en que se mantendrán atentos a los factores que pudieran afectar a la inflación y a sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazos, en particular a la evolución del grado de holgura en la economía. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



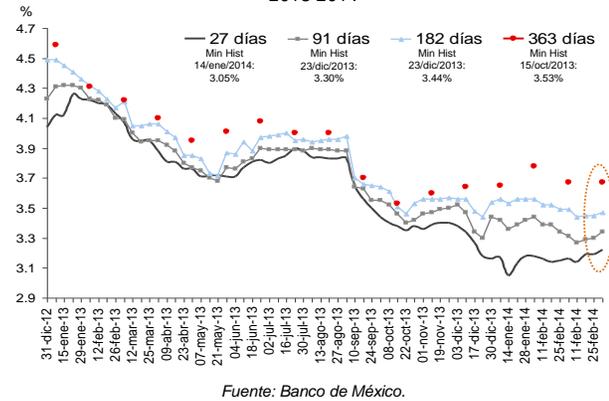
**Reservas Internacionales (registran nuevo máximo histórico).** Al 28 de marzo de 2014, el saldo de las reservas internacionales sumó 182,742 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico –el octavo del año– y un incremento semanal de 2,042 mdd, resultado de una venta de dólares de Pemex al Banco de México por 2,000 mdd y un incremento de 42 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 6,220 mdd, superior a los 3,446 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

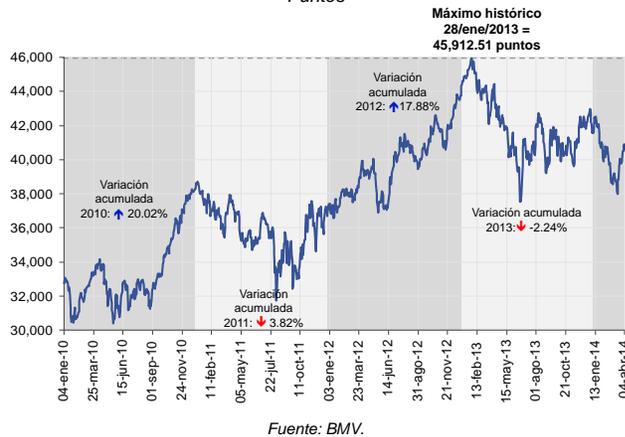
**Tasas de interés (reportaron resultados mixtos).** En la décima cuarta subasta de valores gubernamentales de 2014 realizada el pasado 1º de abril, las tasas de rendimientos de los Cetes a 27, 91 y 182 días se elevaron 3, 4 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.22%, 3.34% y 3.47%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 363 días se mantuvo estable en 3.67%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años descendió 23 pb a 7.20%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se contrajo 5 pb a 3.72% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años disminuyó 2 pb a 0.23%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



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

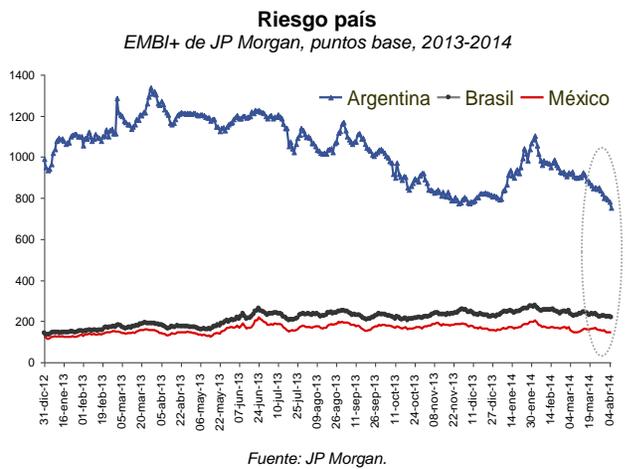
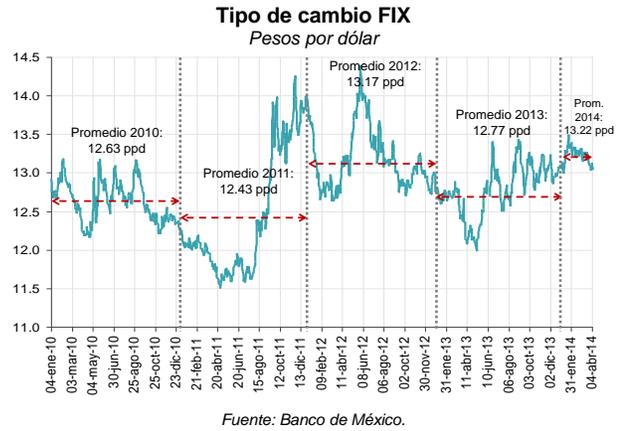


**Mercado de valores (registró su tercera ganancia semanal).** Entre el 31 de marzo y el 4 de abril de 2014, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento en general positivo, debido a datos sobre empleo favorables en Estados Unidos.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 4 de abril pasado en las 40,598.34 unidades, logrando una ganancia semanal de 1.37% (+550.14 puntos), que si se suma a las dos ganancias semanales previas, alcanza un crecimiento acumulado de 6.98% desde el pasado 14 de marzo. (BMV)

**Tipo de cambio (cerró la semana ligeramente por arriba de los 13 ppd).** El 4 de abril de 2014, el tipo de cambio FIX se colocó en 13.0345 pesos por dólar (ppd), nivel 5 centavos menor (-0.4%) al observado el 28 de marzo pasado.

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.2222 ppd y una apreciación de 5 centavos (-0.4%). ([Banxico](#))

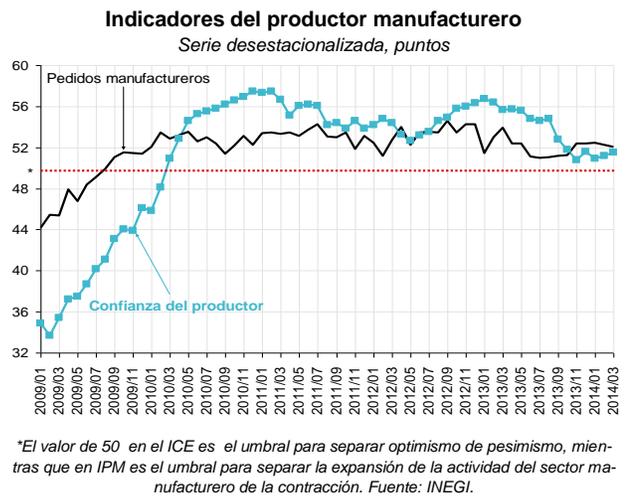


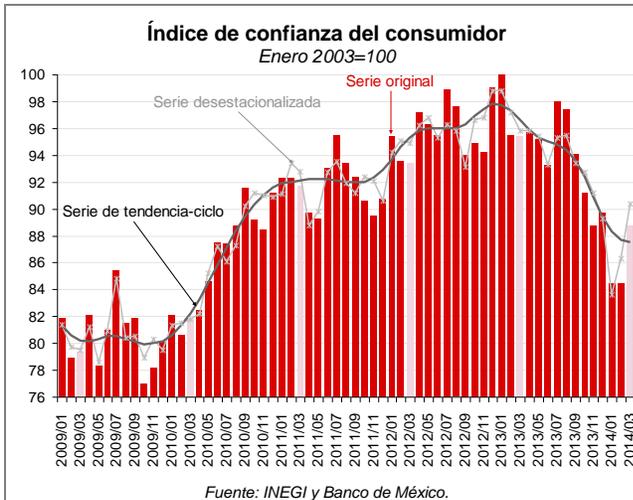
**Riesgo país (registró baja por segunda semana consecutiva).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 4 de abril de 2014 en 147 puntos base (pb), 8 puntos base (pb) por debajo del nivel observado una semana antes y del nivel reportado al cierre de 2013.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 70 y 6 pb, respectivamente, al cerrar el pasado 4 de abril en los 754 y 221 pb, en ese orden. ([JP Morgan](#))

**Indicadores del productor manufacturero (continuó el optimismo del productor y la expansión de su actividad).** Con cifras desestacionalizadas, en marzo de 2014 el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero se ubicó en 51.5 puntos, con lo cual acumuló 49 meses por arriba del umbral de 50 puntos que implica optimismo del productor manufacturero, además de que aumentó 0.30 puntos respecto a enero pasado, lo que implicó su segundo incremento mensual consecutivo. En términos anuales, reportó un descenso de 4.5 puntos (en su serie original). ([Ver comunicado completo aquí](#))

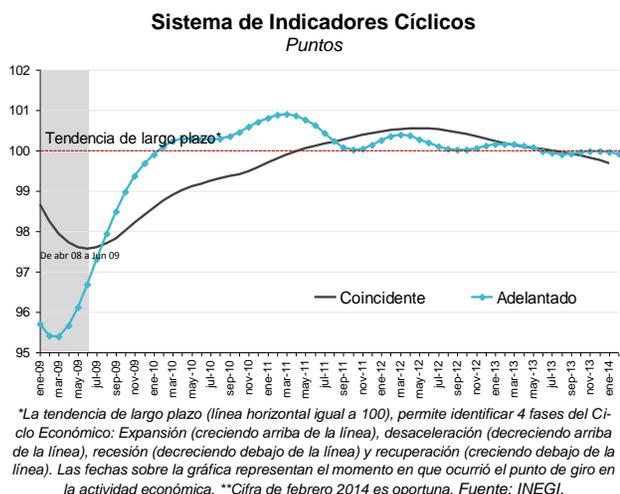
Por otro lado, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 52.1 puntos –con cifras desestacionalizadas– en marzo pasado, con lo cual acumuló 55 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, a pesar de que disminuyó 0.18 puntos respecto a febrero pasado. ([Ver comunicado completo aquí](#))



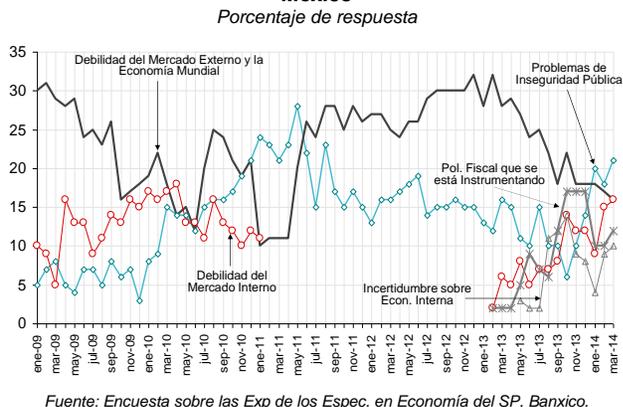


**Confianza del consumidor (reportó su mayor crecimiento mensual en casi cinco años).** En marzo de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) creció 4.72% respecto al mes previo con cifras desestacionalizadas, lo que implicó su mayor crecimiento mensual desde julio de 2009 y el segundo de manera consecutiva, debido a los incrementos mensuales reportados por los cinco componentes que lo integran, los cuales se refieren a la situación económica actual y futura de los miembros del hogar y del país, así como a las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar para comprar bienes durables. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Indicadores cíclicos (se ubicaron muy cerca de su tendencia de largo plazo).** En enero de 2014, el Indicador Coincidente –el cual muestra el estado general de la economía mexicana– se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos), que identifica las 4 fases del ciclo económico), al registrar un valor de 99.7 puntos (p) y una variación mensual de -0.07 p. Por su parte, el Indicador Adelantado –cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del Indicador Coincidente en el muy corto plazo– de enero se colocó en dicha línea, mientras que el preliminar de febrero 2014 se posicionó muy cerca de dicha tendencia (99.9 p en lo individual), al reportar una variación mensual de -0.03 p y -0.04, respectivamente. El INEGI señala que con la nueva información, el Indicador Coincidente presentó un comportamiento similar al difundido el mes precedente, mientras que el Indicador Adelantado mejoró ligeramente su desempeño respecto a lo publicado el mes anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))



### Factores que podrían limitar el crecimiento económico de México



**Expectativas del sector privado (problemas de inseguridad pública el principal factor que podría limitar el crecimiento).** La encuesta de marzo 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 tercer mes consecutivo), seguida por la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, la debilidad del mercado interno, la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
<b>Actividad Económica</b>				
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Ene/13)	↓	--	-0.27% <sup>1/</sup>	-3.9% (Ene)*
Producción Minerometalúrgica (Ene/13)	↑	--	+2.5%*	+2.5% (Ene)*
<b>Sector Externo</b>				
Remesas (Feb/14)	↑	1,677 mdd	+5.7%*	+7.1% (Ene-Feb)*
Mezcla Mexicana de Exportación (04 Abr/14)	↑	94.37 dpb	+1.10% (+1.03 dpb)**	+2.01% (+1.86 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Feb/14)	↑	2,496 mmp	+4.3%*	-1.6% (Feb14/Dic13)
Reservas Internacionales (al 28 Mar/14)	↑	182,742 mdd	+2,042 mdd	+6,220 mdd
CETES 28 días (Subasta 14/14)	↑	3.22%	+0.03 pp	+0.06 pp
IPC – BMV (04 Abr//14)	↑	40,598.34 unidades	+1.37% (+550.14 ptos)**	-4.98%
Tipo de Cambio Fix (04 Abr/14)	↓	13.0345 ppd	-5 centavos (-0.4%)**	-5 centavos (-0.4%)
Riesgo País (04 Abr//14)	↓	147 pb	-8 pb**	-8 pb
<b>Expectativas</b>				
Confianza Empresarial Manufacturero (Mar/14) <sup>1/</sup>	↑	51.5 puntos	+0.30 puntos	-0.10 p (Mar 14/Dic13)
Confianza del Consumidor (Mar/14) <sup>1/</sup>	↑	90.4 puntos	+4.72%	+1.23% (Mar 14/Dic13)
<b>Indicadores Cíclicos (Ene/14)<sup>1/</sup></b>				
Coincidente	↓	99.69 puntos	-0.07 puntos	-0.07 p (Ene14/Dic13)
Adelantado	↓	99.96 puntos	-0.03 puntos	-0.03 p (Ene14/Dic13)

**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. **n.s.:** no significativo. <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:** INEGI, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.

NACIONALES

**CONCAMIN mantiene su estimación de crecimiento económico para México en 2014 de 3.7%.** Francisco Funtanet, presidente de la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (CONCAMIN) indicó que éste organismo estima que la economía mexicana crecerá 3.7% este año. El líder industrial del país expuso que la Confederación estaba consciente de que el primer trimestre del año sería complejo para México, dada la instrumentación de las diversas reformas y las cuestiones climatológicas en Estados Unidos, factores que frenaron las exportaciones de México a territorio estadounidense, pero que mantenía su expectativa de crecimiento para México en 3.7% para 2014. (Infosel)

**Consenso ajustó moderadamente su estimación de PIB e inflación para 2014 y 2015: Encuesta de Banxico.** Los resultados de la encuesta de marzo 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 4.01% a 3.92%, y para 2015, de 3.60% a 3.57%.

Por su parte, el consenso revisó moderadamente su previsión sobre el crecimiento económico de México para este año de 3.23% a 3.09%, mientras que para 2015 prácticamente la mantuvo estable, de 3.91% a 3.92%.

Asimismo, modificó ligeramente su estimación sobre la tasa de interés de los Cetes a 28 días para el cierre de 2014 a 3.49% de 3.52% y para 2015 a 4.09% desde 4.16% previo.

Finalmente, elevó la previsión del tipo de cambio en pesos por dólar (ppd) a 13.01 ppd para el final de 2014 y a 12.95 ppd para 2015, desde los previos 12.93 y 12.85 ppd, respectivamente. (Banxico)

**Se recuperarán exportaciones y construcción este año.** En su reciente comparecencia ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público de la Cámara de Senadores, el gobernador del Banco de México (Banxico), Agustín Carstens, señaló que la consolidación de las reformas estructurales ayudará a que las exportaciones y el sector construcción muestren una recuperación antes de que termine el año.

Carstens indicó que el dato de confianza del consumidor correspondiente a marzo pasado, puede repercutir de forma positiva en el crecimiento económico del país.

El gobernador de Banxico reiteró ante los senadores que la economía podría presentar tasas de crecimiento del 5% en los siguientes años gracias a las reformas estructurales. (Notimex)

INTERNACIONALES

**IIF revisó su estimación de crecimiento global a 2.9% por EU y Emergentes.** El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés) revisó moderadamente a la baja su proyección de crecimiento para la economía global en 2014 a 2.9% de 3%, debido a que recortó su pronóstico para los Estados Unidos (EU) de 2.5% a 2.4% y para los países emergentes de 4.6% a 4.4%.

Pese a estos movimientos el Instituto no cambió su evaluación de la actividad, ya que prevé que EU y China se recuperen lentamente en el transcurso del año.

La estimación para el crecimiento global para 2015 la mantuvo en 3%.

El IIF señaló que las recientes cifras sobre la economía estadounidense reflejan que ésta está ganando velocidad por el sector privado que se ha mantenido sano. Para China plantea que el apoyo político ayudará a impulsar el crecimiento y logrará llegar a su meta. (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	3.30	4.00	4.00	3.60	-2.0	-1.9
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.10	3.90	3.96	3.60	--	--
Bancomer	3.40	3.00	3.93	3.50	--	--
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	3.03	4.05	3.69	3.40	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.00	3.50	3.13	2.98	-1.5	-1.6
Banco Mundial	3.40	3.80	--	--	-1.5	-1.4
OCDE	3.80	4.20	3.00	3.10	-1.1	-0.7
Encuesta Banco de México	↓ 3.09	⇔ 3.92	↓ 3.92	↓ 3.57	--	--
Banco de México	3.0-4.0	3.2-4.2	3.0-4.0	3.00	-1.9	-1.9
<b>SHCP</b>	⇔ <b>3.90</b>	⇔ <b>4.70</b>	↑ <b>3.90</b>	⇔ <b>3.00</b>	↑ <b>-1.8</b>	↑ <b>-1.8</b>

*Nota.* Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica de México (Dic13-Ene14) y Encuesta Banamex (20 Mar/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Mar/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Mar/14) y Situación México (1 Trim/14); <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 (Mar/14); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Oct-Dic/13); y **SHCP**, Marco Macroeconómico, 2014-2015, "Pre-criterios" 2015.

EL MUNDO ESTA SEMANA

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Chicago-PMI (Mar)	↓	55.9 puntos	-3.9 puntos	--
Actividad Manufacturera de la FED de Dallas (Mar)	↑	4.9 puntos	+4.6 puntos	--
PMI-Manufacturera (Mar)	↓	55.5 puntos <sup>1/</sup>	-1.3 puntos	--
Actividad Manufacturera del ISM (Mar)	↑	53.7 puntos <sup>1/</sup>	+0.5 puntos	--
Reporte de Empleo-ADP (Mar)	↑	+191 mil	+13 mil	--
Gasto en Construcción (Mar)	↑	--	+0.1%	+8.7%
Pedidos de Fábricas (Feb)	↑	--	+0.6%	--
Saldo de la Balanza Comercial (Feb)	↓	-42.3 mmd	-3 mmd (+7.3%)	--
Actividad no Manufacturera del ISM (Mar)	↑	53.1 <sup>1/</sup> puntos	+1.5 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 29 Mar)	↑	326 mil	+5.2% (+16 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 22 Mar)	↑	2.84 millones	+0.8% (-53 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (24-30 Mar)	↓	-30 puntos	-1.5 puntos	--
Tasa de Desempleo (Mar)	↔	6.7%	0.0 pp	--%
<b>Francia</b>				
PIB (Rev. IV Trim)	↑	--	+0.3%	+0.3% todo 2013
Reservas Internacionales Netas (Feb)	↑	125,754 mde	+2,022 mde	--
<b>Alemania</b>				
PMI-Manufacturero (Mar)	↓	53.7 puntos	-1.1 p	--
Ventas al Menudeo (Feb)	↑	--	+1.3%	+2.0%
Empleo (Feb)	↑	41.7 millones	+0.1% (+45 mil)	+0.8% (+315 mil)
<b>Japón</b>				
Producción Industrial (Feb)	↓	--	-2.3%	+6.9%
<b>Zona del Euro</b>				
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (03 Abr)	↔	Se mantiene en 0.25% (vigente desde el 13/11/13)	0.0 pb	--
Precios al Productor Industrial (Feb)	↓	--	-0.2 %	-1.7%
Ventas al Menudeo (Feb)	↑	--	+0.4%	+0.8%
Tasa de Desempleo (Feb)	↔	11.9% de la PEA	0.0 pp	-0.1 pp
<b>Unión Europea</b>				
Precios al Productor Industrial (Feb)	↓	--	-0.2 %	-1.6%
Ventas al Menudeo (Feb)	↑	--	+0.5%	+1.5%
Tasa de Desempleo (Ene)	↓	10.6% de la PEA	-0.1% pp	-0.3 pp

\*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 la actividad manufacturera y por debajo contracción. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

7-11 ABRIL 2014

<b>Lunes 07</b>	<p>Actividad Automotriz (Mar)</p> <p>Electricidad por Entidad Federativa (Dic)</p> <p>Producción Manufacturera por Entidad Federativa (Dic)</p>	<p><b>EU:</b> Crédito al Consumidor (Feb)</p> <p><b>España:</b> Producción Industrial (Feb)</p> <p><b>Francia:</b> Reservas Internacionales (Mar)</p>
<b>Martes 08</b>	<p>Subasta 15 de Valores Gubernamentales</p> <p>Reservas Internacionales (al 04 Abr)</p> <p>Inversión Fija Bruta (Ene)</p> <p>Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (I Trim)</p>	<p><b>EU:</b> Índice de Optimismo de los Pequeños Negocios (Mar)</p> <p><b>Francia:</b> Balanza Comercial (Feb)</p> <p><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> ..</p>
<b>Miércoles 09</b>	<p>Inflación (Mar)</p> <p>Precios al Productor (Mar)</p> <p>Balanza Comercial (Rev. Feb)</p>	<p><b>EU:</b> Ventas al Mayoreo (Feb); Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria</p> <p><b>Japón:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</p>
<b>Jueves 10</b>		<p><b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 05 Abr); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (31 Mar-06 Abr); Precios de Importaciones y Exportaciones (Mar)</p> <p><b>Reino Unido:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb); Decisión de política Monetaria</p> <p><b>España:</b> Confianza Empresarial (II Trim)</p> <p><b>Francia:</b> Inflación (Mar); Producción Industrial (Feb)</p> <p><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios de Vivienda (IV Trim)</p>
<b>Viernes 11</b>	<p>Producción Industrial (Feb)</p>	<p><b>EU:</b> Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Abr)</p> <p><b>España:</b> Inflación (Mar)</p>

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](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).