

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

18-22 AGOSTO 2014

FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO BRINDARÁ APOYO REAL AL CAMPO

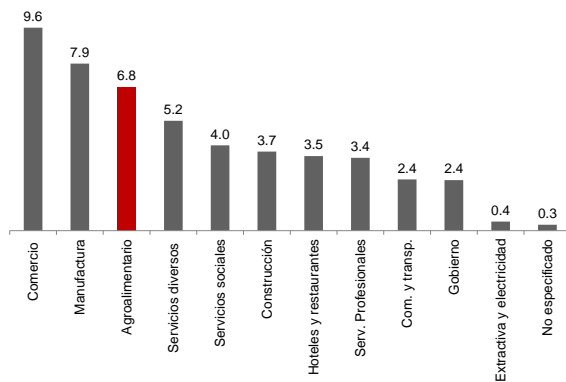
## NOTA INFORMATIVA

La administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto tiene el compromiso de construir un México próspero que se refleje en mejores condiciones de vida para todos sus habitantes. Una de las áreas estratégicas que deben impulsarse para lograr este objetivo es el campo, ya que éste cuenta con un importante potencial para reducir la pobreza e incidir sobre el desarrollo regional.

La producción y el abasto oportuno de los alimentos a precios justos son elementos indispensables para lograr la estabilidad y el desarrollo armónico de cualquier país. En México, el sector agroalimentario es un importante generador de empleos ya que representa el tercer sector con mayor población ocupada, con casi 7 millones de personas.

### Población ocupada por actividad económica, Segundo Trimestre de 2014

Millones de personas



Fuente: INEGI.

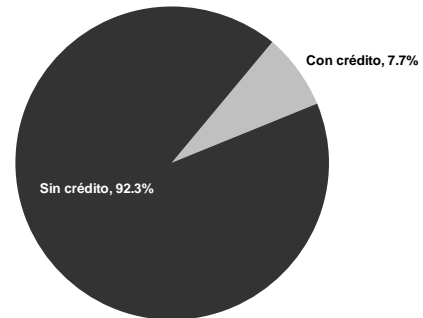
Para el Gobierno de la República la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca no son actividades económicas solamente, sino que se trata de sectores clave para el país. Los hombres y mujeres del campo merecen el mayor respeto y apoyo decidido de todas las instituciones del Estado. Por ello, se impulsarán acciones en diversos frentes, tendientes a detonar el crecimiento y elevar la productividad en este sector.

Contar con crédito suficiente y a tasas competitivas es una condición necesaria para detonar su desarrollo. El éxito de los países que hoy cuentan con un campo productivo y próspero se debe a que éste ha sido respaldado con crédito suficiente y adecuado. Sin embargo, en México el financiamiento al campo no ha logrado las tasas de crecimiento suficientes para impulsar el campo productivo y próspero que merecemos. De acuerdo con cifras del INEGI, en 2012 sólo

7.7% de las unidades agropecuarias contaban con algún tipo de crédito.

### Unidades Agropecuarias con Financiamiento, 2012

Porcentaje



Fuente: Encuesta Nacional Agropecuaria 2012, INEGI.

En este sentido, ampliar el acceso al financiamiento y mejorar las condiciones de este será el primer paso de la política de impulso al campo que se estará instrumentando. Para dar este primer paso, México cuenta hoy con la Reforma Financiera, promulgada el pasado 9 de enero de 2014.

Esta reforma tiene como objetivo que haya más crédito y más barato para todas las actividades productivas. En especial, el nuevo marco normativo en materia financiera contempló la modificación del mandato de la Banca de Desarrollo, para establecer como su principal objetivo facilitar el acceso al crédito y los servicios financieros, proporcionando asistencia técnica y capacitación, con el fin de impulsar el desarrollo económico y realizando funciones de banca social. De esta forma, se dará especial atención a las áreas prioritarias para el desarrollo nacional, como los pequeños productores del campo y, en general, todos aquellos sectores no atendidos por la banca privada.

Uno de los cambios más relevantes para el campo, contenidos en la Reforma Financiera fue la transformación de la Financiera Rural en la **Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (Financiera Nacional de Desarrollo)**. La nueva institución no sólo cambia de nombre, sino que se fortalece para brindar verdadero apoyo a los productores rurales de México. De esta forma, se establece como su objetivo fundamental ser una institución de fomento al desarrollo integral del campo, coadyuvando al mejoramiento del sector financiero del país vinculado a las actividades agropecuarias, forestales, pesqueras y del medio rural.

Así, dentro de las acciones de implementación de la Reforma Financiera, el pasado 20 de agosto se dio a

conocer un nuevo programa de la Financiera Nacional de Desarrollo que brindará un verdadero apoyo a los productores del campo mexicano, quienes contarán con mayores créditos en mejores condiciones. Este nuevo esquema fue diseñado conjuntamente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la Financiera Nacional de Desarrollo y la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGARPA) en coordinación con las organizaciones de productores del campo, los gobiernos estatales y los intermediarios financieros privados. De esta forma, se da respuesta a las necesidades manifestadas por los productores agropecuarios, silvícolas y pesqueros de nuestro país, al establecerse nuevas condiciones para el financiamiento de este sector:

- **Tasas de interés de un dígito.** Se reducirá el costo de financiamiento para el sector primario del 14% en promedio que se cobra actualmente a menos de 10%. Esto implica un ahorro, de hasta 40% en la tasa que hoy pagan por sus créditos.
- **Apoyo adicional para los pequeños productores.** Se amplía el monto del crédito para los pequeños productores hasta 230 mil pesos, con una tasa preferencial no mayor al 7% anual. Además se simplifican los trámites para acceder al crédito para este sector, reduciendo los requisitos hasta en un 40%.
- **Financiamiento con perspectiva de género.** Para aquellos pequeños productores del campo que sean del sexo femenino, el programa ofrece créditos con un descuento en tasas de 0.5 puntos porcentuales, con lo que la tasa preferencial para ellas será no mayor a 6.5%. Con esto se da cumplimiento a uno de los ejes de la Reforma Financiera que es impulsar el crédito con una perspectiva de género, fomentando una mayor inclusión financiera de las mujeres.
- **Cambio en el esquema de garantías.** A partir de ahora, el otorgamiento de los créditos no requerirá de garantías patrimoniales reales, como hipotecas de la tierra o la vivienda. Con este

nuevo esquema se cambia a garantías naturales, como la cosecha, protegiendo así el patrimonio de las familias del campo.

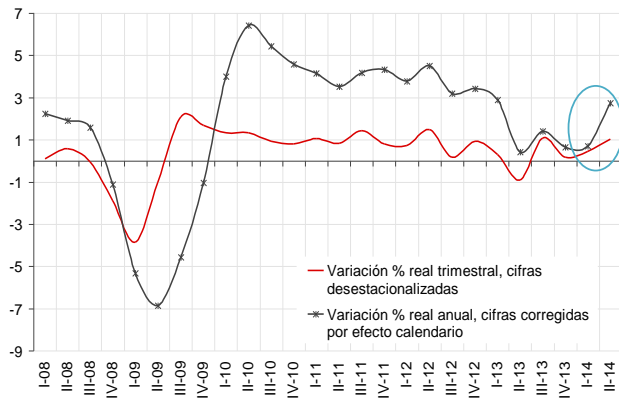
- **Ampliación del plazo de los créditos.** Atendiendo a las necesidades de capitalización y a la maduración de algunos proyectos del sector, se amplía el plazo máximo de los créditos de 5 a 15 años. Esto permitirá a los productores agropecuarios invertir en infraestructura, como sistemas de riego, redes de frío y áreas de almacenamiento de granos, entre otros.
- **Esquema de colaboración con la Banca Privada.** El Estado dará las garantías necesarias para que los intermediarios financieros privados también otorguen créditos directos a los productores primarios. Gracias al convenio de colaboración firmado con la Asociación de Bancos de México, la banca privada podrá otorgar financiamientos en las mismas condiciones que los brinda la Financiera Nacional de Desarrollo.

Con estos nuevos productos financieros, la Financiera Nacional de Desarrollo otorgará en 2014 un total de 44 mil millones de pesos en créditos al campo mexicano. Así, se avanza en el cumplimiento del Objetivo 4.10 del Plan Nacional de Desarrollo: Construir un sector agropecuario y pesquero productivo que garantice la seguridad alimentaria del país.

### Conclusión

La Reforma Financiera permite llevar a cabo iniciativas innovadoras para apoyar a sectores claves de la economía nacional, como el agroalimentario. A través del nuevo **Programa de la Financiera Nacional de Desarrollo**, el campo podrá modernizarse, elevar su productividad y lograr que México repunte como productor de alimentos. El Gobierno de la República reitera su compromiso de continuar trabajando para una eficaz y oportuna instrumentación de las Reformas Estructurales. Con ello se lograrán alcanzar importantes beneficios para la economía nacional y, en especial, para el bienestar de todas las familias mexicanas.

**PIB a precios constantes**  
2008-2014



Fuente: INEGI.

**Actividad económica trimestral (mejoró en el segundo trimestre, confirmando ciclo creciente de la economía).** Durante abril-junio de 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de México aumentó 1.6% real anual, dato in-

fluido a la baja por el efecto de la Semana Santa, que en 2013 se ubicó en enero-marzo, mientras que en este año ocurrió en el periodo abril-junio. Eliminando este efecto, el PIB registró un crecimiento real anual de 2.7% en el periodo referido, lo que implicó el mayor crecimiento real anual de los últimos 5 trimestres, producto del desempeño positivo de todos sus componentes: las actividades primarias avanzaron 2.6%, las terciarias 1.8% y las secundarias 1%.

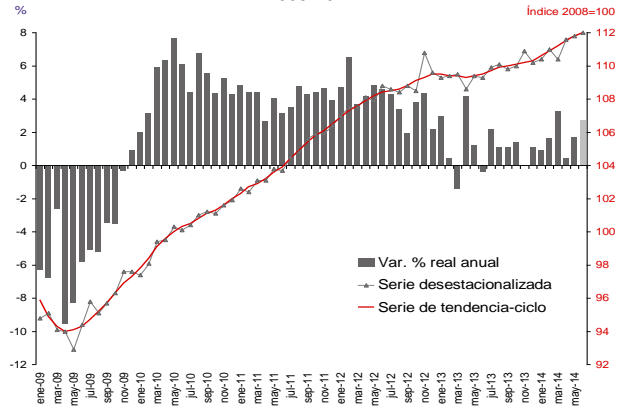
Cifras ajustadas por estacionalidad muestran que el PIB de México reportó un avance de 1.04% real con relación al trimestre previo, el mayor de los últimos tres trimestres, ante la aceleración en el crecimiento de las actividades terciarias (+1.07% vs 0.37% del trimestre previo) y secundarias (+1% vs +0.43%) y al incremento de las actividades primarias (+0.90%).

En términos acumulados, el PIB reporta un crecimiento de 1.7% real anual durante enero-junio de 2014. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad económica mensual (se aceleró en el sexto mes del año).** El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) -indicador de tendencia de la economía mexicana en el corto plazo-, creció 2.7% real anual, lo que implicó su séptimo incremento anual consecutivo y el mayor desde marzo pasado, debido al favorable desempeño -en términos reales anuales- de todas sus actividades: las primarias avanzaron 1.8%, las secundarias 2% y las terciarias 3.2%.

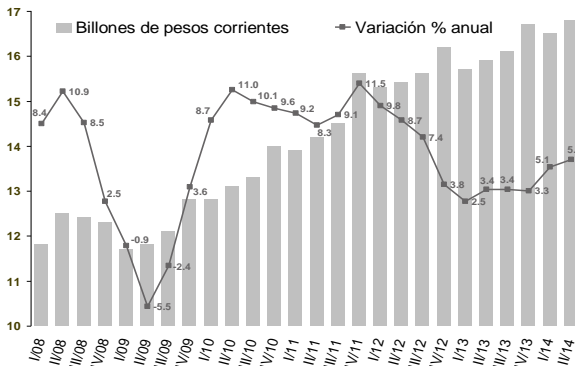
Con cifras desestacionalizadas, el IGAE avanzó 0.23% real en el sexto mes del año respecto al mes previo, tasa superior a la de mayo pasado de 0.12%, debido al incremento real mensual reportado por las actividades terciarias de 0.33%, ya que las primarias y secundarias descendieron 3.27% y 0.18%, respectivamente, en el lapso referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**IGAE**  
2009-2014



Fuente: INEGI.

**PIB nominal por trimestre**  
2008-2014

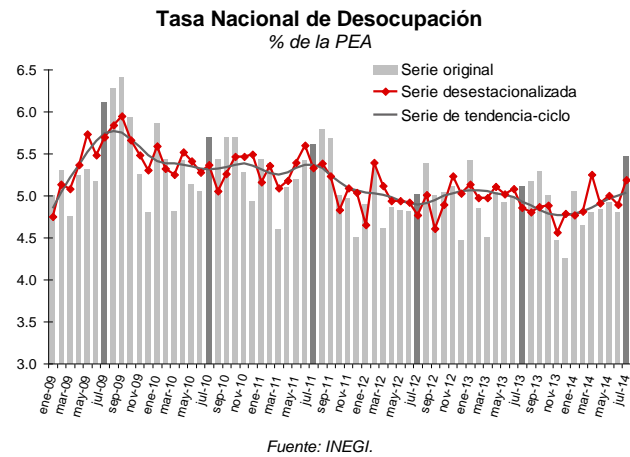
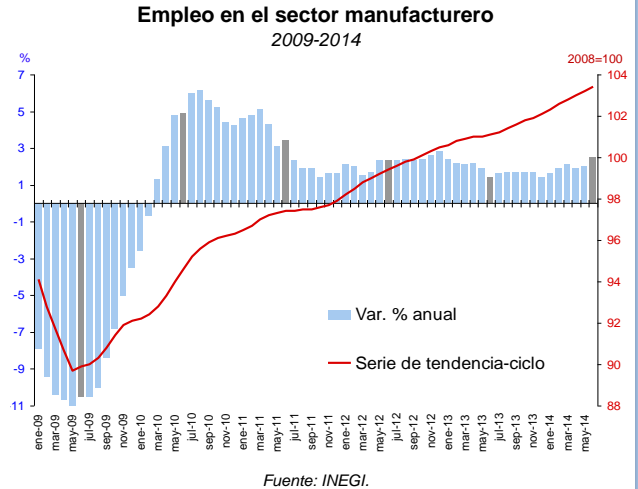


Fuente: INEGI.

**Producto Interno Bruto Nominal (creció 5.7% anual en el segundo trimestre).** El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) ascendió a 16.829 billones de pesos corrientes (bdp) durante abril-junio de 2014, dato 5.7% superior al del mismo periodo de 2013 –el mayor de los últimos siete trimestres–, derivado del avance anual de 1.6% del PIB real y de 4.1% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Indicadores del sector manufacturero (reportaron mejoría en el sexto mes del año).** En junio de 2014, el personal ocupado en la industria manufacturera creció 2.5% anual, el mayor para un mes semejante desde 2011, y 0.27% mensual (con cifras desestacionalizadas), lo que implicó su décimo segundo incremento mensual consecutivo y el mayor de los últimos tres meses.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria crecieron 1.3% anual y 0.21% mensual en el sexto mes del año, luego de contraerse en términos anuales y mensuales en mayo pasado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

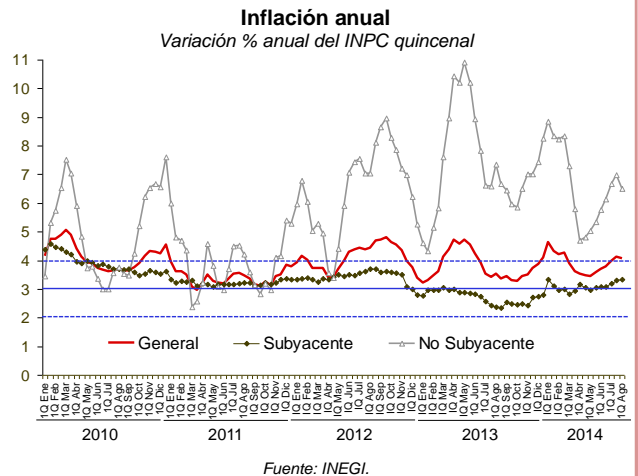


compara con la de 5.12% reportada hace doce meses. Con cifras desestacionalizadas, la TND se ubicó en 5.19%, 0.30 puntos porcentuales mayor a la de junio pasado. De acuerdo al sexo, la TND en los hombres pasó de 4.96% a 5.51% entre julio de 2013 y el mismo mes de 2014, mientras que la de mujeres se ubicó en 5.41% desde 5.38%. Por su parte, la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó de 28.48% de la población ocupada hace 12 meses a 27.17% en julio 2014, mientras que la Tasa de Informalidad Laboral (medición de informalidad ampliada del país) bajó a 58.78% de la población ocupada en el mes referido desde 60.04% hace un año.

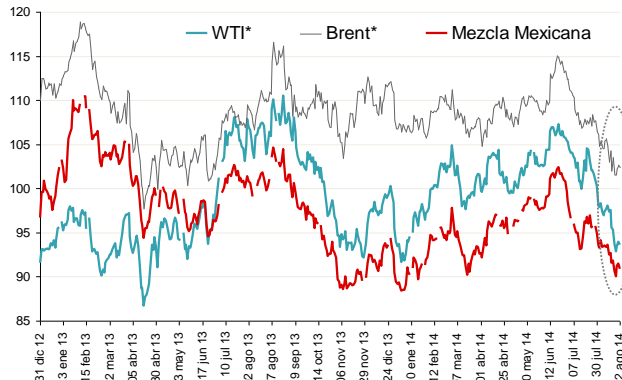
**Desempleo (Descendió informalidad).** En julio pasado, la Tasa Nacional de desempleo (TND) fue de 5.47% de la PEA, que se

Las entidades con menores tasas de desocupación durante julio pasado fueron Guerrero (2.11%), Yucatán (2.54%) y Oaxaca (2.64%); en tanto que las de mayores niveles fueron Distrito Federal (7.25%), Querétaro (6.88%) y Nayarit (6.63%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inflación (se ubicó en 4.07% anual).** Durante la primera quincena de agosto de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de +0.19%, inferior a +0.26% registrada en el mismo periodo de 2013, debido principalmente a un menor crecimiento del componente no subyacente (0.33% vs 0.78% un año antes), donde destaca el descenso en los precios de las frutas y verduras (-0.12%) y un crecimiento más moderado en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (0.13% vs 0.43% un año antes). Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 4.07%, menor a la de la segunda quincena de julio de 4.14% y en línea con lo esperado por Banxico (cerca de 4% y algún mes por arriba de dicho nivel); mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se colocó en 1.46%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



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



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

**Precios del petróleo (bajan por segunda semana consecutiva).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 22 de agosto pasado en 90.92 dólares

por barril (dpb), 1.01% menor respecto a su cotización del pasado 15 de agosto (-0.93 dpb), lo que implicó su segundo decremento semanal consecutivo. Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -1.72% (-1.59 dpb) y un nivel promedio de 94.88 dpb, 9.88 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

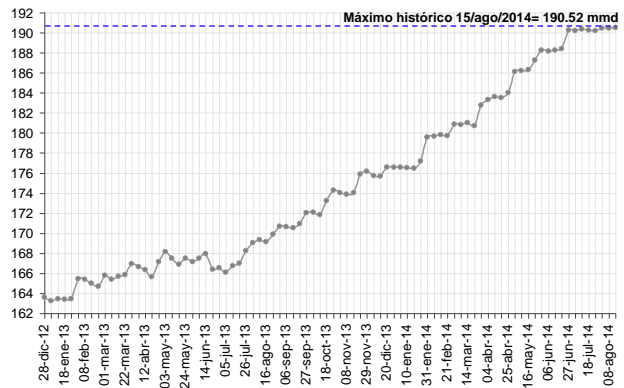
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron descensos por segunda semana consecutiva, debido a menores preocupaciones por posibles fallas en el suministro de crudo ante los conflictos en Irak y Ucrania, a mayores exportaciones de crudo de Libia, a la perspectiva de demanda débil ante la próxima temporada de mantenimientos en refinerías y a la fortaleza del dólar.

Así, el WTI y Brent para octubre de 2014 reportaron variaciones semanales de -1.75% (-1.67 dpb) y de -1.20% (-1.24 dpb), respectivamente, al cerrar el 22 de agosto pasado en 93.65 y 102.29 dpb, en ese orden. (PEMEX).

**Reservas Internacionales (en nuevo máximo histórico).** Al 15 de agosto de 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 190,522 millones de dólares (mdd), lo que implicó un nuevo máximo histórico -el vigésimo segundo del año y el tercero de manera consecutiva- y un incremento semanal de 48 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

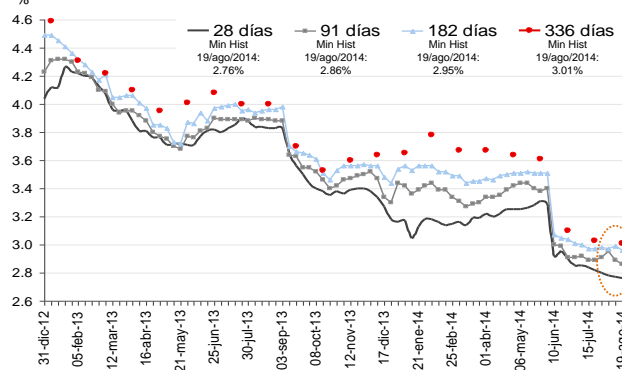
Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 14,001 mdd, superior a los 5,646 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

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



Fuente: Banco de México.

**Tasas de interés (Cetes en nuevos mínimos históricos).** En la trigésima cuarta subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 19 de agosto, las tasas de rendimiento de los Cetes a 28, 91, 182 y 336 días descendieron 1, 3, 4 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, para ubicarse en 2.76%, 2.86%, 2.95% y 3.01%, en ese orden, lo que implicó sus nuevos mínimos históricos.

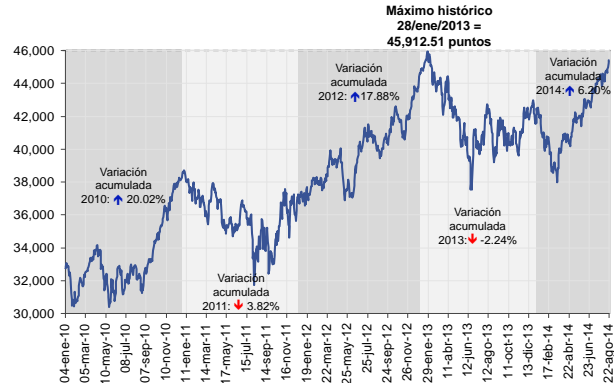
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años se contrajo 4 pb a 5.65%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años descendió 6 pb a 3.25% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años permaneció en 0.19%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Mercado de valores (acumula un crecimiento de 6.20% en lo que va del año).** Entre el 18 y 22 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 a indicadores económicos positivos en Estados Unidos (solicitudes de desempleo, manufacturas y ventas de casas existentes) y ante datos de crecimiento económico en México, por arriba de lo previsto por la mayoría de los analistas.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 22 de agosto pasado en las 45,374.99 unidades, lo que implicó un incremento semanal –el tercero de manera consecutiva– de 1.67% (+745.66 puntos).

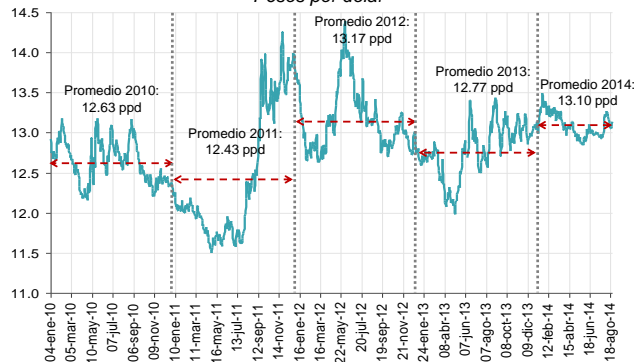
En lo que va de 2014, el IPyC registra una ganancia acumulada de 6.20% en pesos y de 5.81% en dólares. (BMV)

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



Fuente: BMV.

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

**Tipo de cambio (reportó moderados movimientos durante la semana pasada).** Durante la semana del 18 y 22 de agosto de 2014, el tipo de cambio Fix registró cambios moderados, de entre -2 y 4 centavos, cerrando dicha semana en 13.1328 pesos por dólar (ppd), 6 centavos por arriba del nivel observado una semana antes.

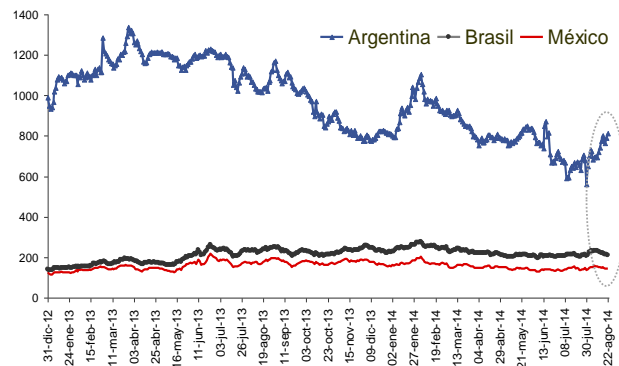
Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.10 ppd y una depreciación de 5 centavos (+0.4%). (Banxico)

**Riesgo país (cerró la semana nuevamente con movimientos mixtos).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 22 de agosto pasado en 144 puntos base (pb), 8 pb por debajo del nivel observado el 15 de agosto de este año y 11 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2013.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 20 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 10 pb, al finalizar el 22 de agosto de 2014 en los 821 y 212 pb, en ese orden. (JP Morgan)

**Riesgo país**

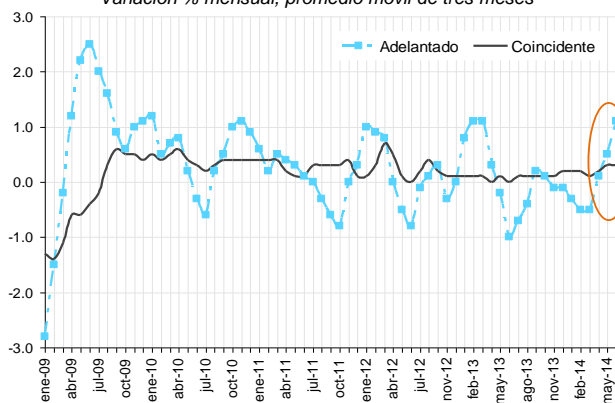
EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2014



Fuente: JP Morgan.

### Indicadores Compuestos: The Conference Board

Variación % mensual, promedio móvil de tres meses



Fuente: The Conference Board.

**Indicadores compuestos de The Conference Board (indican probable repunte del crecimiento económico en el segundo semestre).** En junio de 2014, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.3% respecto al mes anterior, mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- aumentó 1.7% en el lapso referido, lo que implicó su tercer incremento mensual consecutivo.

El informe señala que dado que continúan mejorando ambos indicadores compuestos de México, esto sugiere que el ritmo de crecimiento económico probablemente se elevará en el segundo semestre de este año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
<b>Actividad Económica</b>				
PIB Real (II Trim/14)	↑	--	+1.6%*	+1.7% (Ene-Jun)*
IGAE (Jun/14)	↑	--	+2.7%*	+1.75% (Ene-Jun)*
PIB Nominal II Trim/14)	↑	16.829 bdp	+5.7%*	+5.4% (Ene-Jun)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Jun/14)	↑	--	+2.5%*	+2.0% (Ene-Jun)*
Tasa de Desempleo (Jul/14)	↑	5.47% de la PEA	+0.35 pp*	+0.40 pp (Jul14/Dic13) <sup>1/</sup>
<b>Precios</b>				
Variación Anual INPC (1ª Q Ago/14)	↑	+4.07%	+0.53 pp*	+1.46%
<b>Sector Externo</b>				
Mezcla Mexicana de Exportación (22 Ago/14)	↓	90.92 dpb	-1.01% (-0.93 dpb)**	-1.72% (-1.59 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Reservas Internacionales (al 15 Ago/14)	↑	190,522 mdd	+48 mdd	+14,001 mdd
CETES 28 días (Subasta 34/14)	↓	2.76%	-0.01 pp	-0.40 pp
IPC – BMV (22 Ago/14)	↑	45,374.99 unidades	+1.67% (+745.66 ptos)**	+6.20%
Tipo de Cambio Fix (22 Ago/14)	↑	13.1328 ppd	+5.8 centavos (+0.4%)**	+4.8 centavos (+0.4%)
Riesgo País (22 Ago/14)	↓	144 pb	-8 pb**	-11 pb
<b>Expectativas</b>				
Ind. Compuestos-The Conference Board <sup>1/</sup>				
Indicador Adelantado (Jun)	↑	--	+1.7%	--
Indicador Coincidente (Jun)	↑	--	+0.3%	--

**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. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** INEGI, Banco de México, PEMEX, JP Morgan y The Conference Board.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

### NACIONALES

**Consenso mantiene expectativas de inflación y PIB para 2014.** De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex a analistas financieros, el consenso prevé que la inflación anual descenderá en agosto próximo. El consenso de la Encuesta Banamex situó a la inflación general para agosto 2014 en 0.26% mensual y 3.95% anual, esta última por debajo del 4.07% de julio. El consenso mantuvo las expectativas de inflación general para finales de 2014 y 2015 en 3.9% y en 3.43%, respectivamente.

Asimismo, el consenso mantuvo sin cambio su pronóstico de crecimiento del PIB de México para 2014 y 2015 en 2.6% y 3.8%, respectivamente.

El consenso ahora anticipa que el siguiente movimiento en la tasa de política monetaria tendrá lugar en agosto de 2015, en vez de julio de ese mismo año como señalaba la encuesta anterior. En particular, el consenso espera un incremento de 25 pb ese mes. Los estimados de cierre de año para la tasa de fondeo sugieren que se anticipan incrementos por un total de 50 pb durante 2015.

Por su parte, las previsiones de tipo de cambio para el cierre de este año fue confirmado en 12.9 pesos por dólar (ppd) y modificado a 12.65 ppd para 2015 desde 12.75. (*Banamex*)

**Banamex ratifica su pronóstico de crecimiento económico de México para 2014 en 2.6%.** Luego de conocer los datos del PIB del segundo trimestre de

este año, analistas de Banamex consideran que la recuperación económica de México en marcha se ha sustentado principalmente en la mejoría de la economía de los Estados Unidos, que ha impulsado el crecimiento de las exportaciones mexicanas en los últimos meses, y, en menor medida, en el crecimiento del sector de servicios que sugiere que la demanda doméstica ha mejorado, pero a ritmo aún moderado.

Los especialistas de Banamex esperan que el crecimiento de los Estados Unidos continúe impulsando la actividad productiva en nuestro país, mientras que la demanda local comience a acelerarse en los próximos meses, dado el impulso de la demanda externa, un mayor gasto público, así como los recientes aumentos en el empleo formal y la masa salarial. Por tanto, esperan mayores tasas de crecimiento anual del PIB en los próximos dos trimestres, consistentes con incrementos trimestrales del PIB ligeramente mayores al reportado en el 2° trimestre de este año. De lo anterior, los analistas reiteran su pronóstico de crecimiento del PIB de 2.6% para todo 2014. (*Banamex*)

### INTERNACIONALES

**Recuperación económica chilena será lenta.** El presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, señaló que la recuperación de la economía chilena será más lenta de lo estimado, producto de un deterioro importante de las expectativas, en medio de un freno en el consumo y una caída por cuarto trimestre consecutivo de la inversión. (*The Associated Press*)

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 <sup>1/</sup>	↓ 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
<b>SHCP</b>	⇔ <b>2.70*</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**, 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); <sup>1/</sup> 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
<b>Estados Unidos</b>				
Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Ago)	↑	55	+2%	-3%
Precios al Consumidor-Inflación (Jul)	↑	--	+0.1%	+2.0%
Construcción de Casas Nuevas (Jul)	↑	1.09 millones	+15.7%	+21.7%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↑↑↑	--	+0.9% el Adelantado; +0.2% el Coincidente y +0.2% el Rezagado <sup>1/</sup>	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 16 Ago)	↓	298 millones	-4.5% (-14 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 9 Ago)	↓	2.5 millones	-1.9% (-49 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (11-17 Ago)	↓	36.6 puntos	-0.2 puntos	--
PMI-Manufacturera (Prel. Ago)	↑	58.0 puntos <sup>1/</sup>	+1.7 puntos	--
Actividad Manuf. de la FED de Filadelfia (Ago)	↑	28.0 puntos	+4.1 puntos	--
Venta de Casas Existentes (Jul)	↑	5.15 millones	+2.4%	-4.3%
<b>España</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jun)	↑↓	--	+0.5% Adelantado -0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Brasil</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↑↑	--	+0.8% el Adelantado +0.6% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Japón</b>				
Actividad de Todas las Industrias (Jun)	↓	--	-0.4%	-0.5%
<b>Alemania</b>				
Precios al Productor (Jul)	↓	--	-0.1%	-0.8%
<b>India</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↓	182.7 puntos	-0.2% el Adelantado <sup>2/</sup>	--
<b>Australia</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jun)	↑↑	--	+0.4% Adelantado +0.2% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Francia</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (May)	↔↑	--	0.0% el Adelantado +0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Zona del Euro</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Jun)	↑	+16.8 mme	+1.4 mme	+1.1 mme
Actividad del Sector Construcción (Jun)	↓	--	-0.7%	-2.3%
<b>Unión Europea</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Jun)	↑	+2.9 mme	+2.4 mme	-5.7 mme
Actividad del Sector Construcción (Jun)	↓	--	-0.3%	-0.5%

**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/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo disminución. 2/ El comportamiento de los indicadores compuestos para Estados Unidos sugiere que la economía está ganando impulso y que el crecimiento debería continuar a un ritmo fuerte en lo que resta del año; en tanto que para España indica que la modesta recuperación económica debería continuar en el segundo semestre del año; mientras que para Australia muestra que es poco probable que la expansión económica se acelere en el corto plazo; no obstante, para India apunta a una mejoría de las condiciones económicas en el segundo semestre del año; en tanto para Brasil apunta a que dicha economía no es probable que gane mucho impulso en el corto plazo; mientras que para Francia considera que no es probable que el ritmo de crecimiento económico cambie mucho en los próximos meses. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

25-29 AGOSTO 2014

<b>Lunes 25</b>	Establecimientos Comerciales (Jun) Establecimientos del Sector Servicios (Jun) Balanza de Pagos (II Trim)	<b>EU:</b> Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Jul); PMI-Servicios (Prel. Ago); Venta de Casas Nuevas (Jul); Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Ago) <b>España:</b> Precios Industriales (Jul)
<b>Martes 26</b>	Reservas Internacionales (al 22 Ago) Subasta 35 de Valores Gubernamentales	<b>EU:</b> Pedidos de Bienes Durables (Jul); Precios de Casas-FHFA (Jun); Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ago); Actividad Manufacturera de la Fed de Richmond (Ago) <b>Francia:</b> Creación de Empresas (Jul)
<b>Miércoles 27</b>	Balanza Comercial de Mercancías (Prel. Jul)	<b>Francia:</b> Clima Empresarial (Ago); Inversión Industrial (Jul)
<b>Jueves 28</b>		<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 23 Ago); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (18-24 Ago); PIB (Rev. II Trim); Venta de Casas Pendientes (Jul); Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas (Ago) <b>Alemania:</b> Tasa de Desempleo (Jul); Inflación (Prel. Ago) <b>España:</b> PIB (II Trim)
<b>Viernes 29</b>	Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Jul) Indicadores de Empresas Constructoras (Jun) Industria Minerometalúrgica (Jun) Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Jul)	<b>EU:</b> Ingreso y Gasto Personal Disponible (Jul); Chicago-PMI (Ago); Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Final Ago) <b>Alemania:</b> Ventas al Menudeo (Jul); Ventas al Mayoreo (II Trim) <b>España:</b> Ventas al Menudeo (Jul) <b>Japón:</b> Ventas al Mayoreo y Menudeo (Jul); Producción Industrial (Prel. Jul) <b>Francia:</b> Reservas Netas (Jul) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Tasa de Desempleo (Jul9)

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).