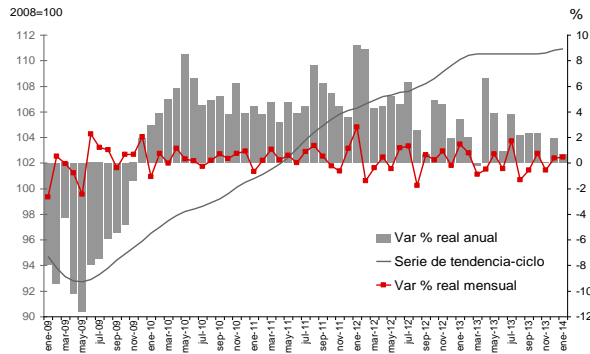


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

14-16 ABRIL 2014

INDICADORES ECONÓMICOS DE MÉXICO

Consumo privado interno* 2009-2014



* Mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado; excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos. Fuente: INEGI.

Consumo privado interno (creció 0.7% en el primer mes del año). El Consumo Privado en el Mercado Interior mexicano (CPMI) –gasto de los hogares del país en bienes y servicios de consumo, tanto nacional como importado– creció 0.7% real anual en enero de 2014, debido al incremento de 1% del gasto en bienes y servicios de origen nacional, y a que el gasto de origen importado se contrajo 1.7%.

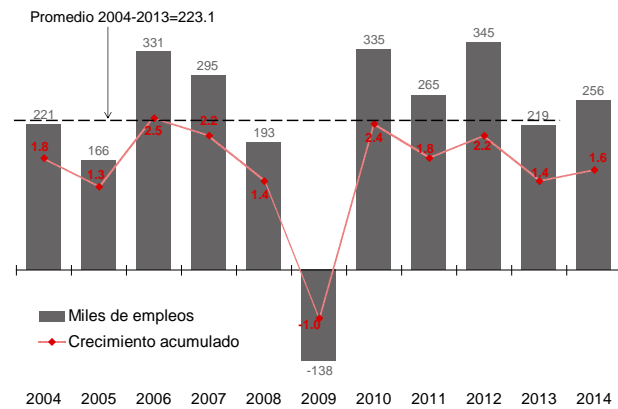
Con cifras desestacionalizadas, el CPMI se elevó 0.46% real mensual en el primer mes del año, lo que implicó el segundo incremento mensual consecutivo y superior al mes previo, ante un aumento de 0.47% en el consumo de origen nacional, mientras que el de origen importado descendió 2.09%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Empleo (se crearon cerca de 109 mil puestos formales durante marzo). Al 31 de marzo de 2014, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 16,781,325, lo cual significó la creación de 108,726 (+0.7%) empleos formales en el tercer mes del año, 23,134 puestos por encima de la generación promedio reportada durante los meses de marzo sin Semana Santa de los últimos 16 años (85,592). Con ello, durante los recientes doce meses se generaron 500,246 empleos, esto es, un incremento anual de 3.1%.

En términos acumulados, en el primer trimestre de este año, el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 256,264 (+1.6% anual), cifra superior en 33,119 puestos al promedio de empleos generados en los 10 años anteriores considerando el mismo lapso. (Ver comunicado completo [aquí](#))

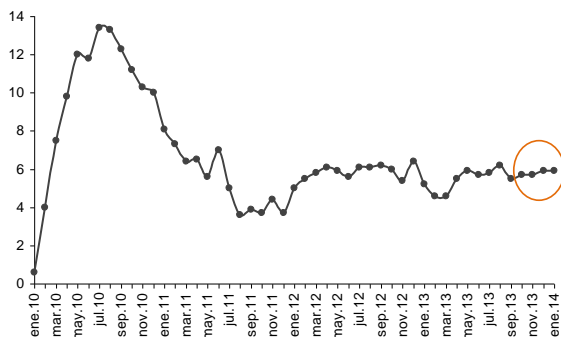
Empleo formal

Generación de empleos afiliados al IMSS, enero-marzo



Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

Personal ocupado en empresas adscritas al Programa IMMEX* Variación % anual



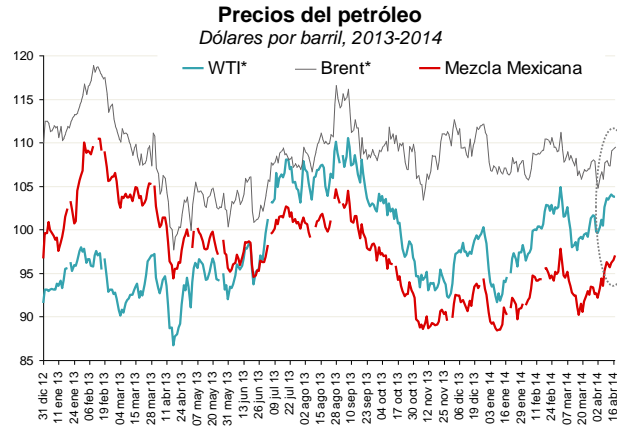
*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.

Actividad de empresas adscritas a IMMEX (empleo mantiene ritmo de crecimiento). El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)* fue de 6,189 en enero de 2014. El personal ocupado en este tipo de establecimientos aumentó 5.9% anual (+134.7 mil puestos) en el mes referido, tasa similar a la reportada el mes previo, para sumar 2.41 millones de trabajadores. Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos se contrajeron 1.4% anual en el primer mes de 2014.

De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en enero pasado (280,9061 millones de pesos), el 59.1% provino del mercado extranjero y el 40.9% del mercado nacional. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (reportan alza). El precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 16 de abril de 2014 en 97.03 dólares por barril (dpb), un crecimiento de 1.39% (+1.33 dpb) respecto a su cotización del pasado 11 de abril. Con ello, en lo que va de 2014, el precio del barril de petróleo mexicano registra un incremento acumulado de 4.89% (+4.52 dpb) y un nivel promedio de 92.88 dpb, dato superior en 7.88 dpb a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

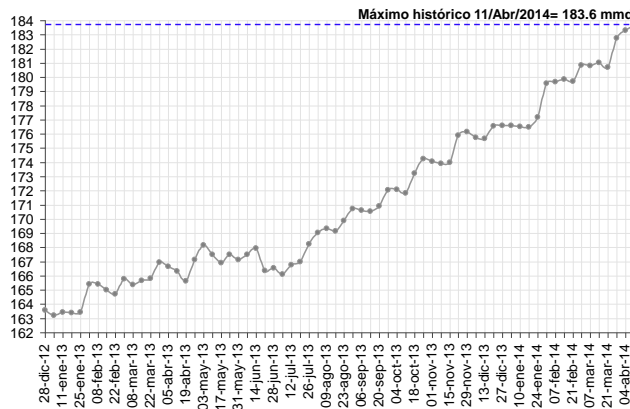
Asimismo, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) para mayo 2014 y del crudo Brent para junio próximo reportaron un alza semanal, debido a datos económicos positivos en Estados Unidos y a las preocupaciones de que las crecientes tensiones entre Rusia y Ucrania deriven en interrupciones en el suministro ruso de petróleo y gas natural. Así, el WTI y el Brent reportaron variaciones semanales de +0.02% (+0.02 dpb) y de



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

+2.05% (+2.20 dpb), respectivamente, al cerrar el 16 de abril pasado en 103.76 y 109.60 dpb, en ese orden. (PEMEX e Infosel).

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



Fuente: Banco de México.

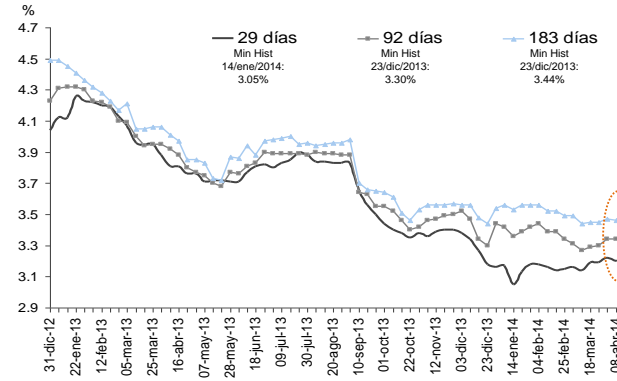
Reservas Internacionales (reportan nuevo máximo histórico). Al 11 de abril de 2014, el saldo de las reservas internacionales sumó 183,617 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico –el décimo del año– y un incremento semanal de 304 mdd, resultado de un cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 7,096 mdd, superior a los 2,828 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (las de Cetes se elevaron ligeramente). En la décima sexta subasta de valores gubernamentales de 2014 realizada el pasado 14 de abril, las tasas de rendimientos de los Cetes a 29, 92 y 183 días se elevaron 2, 1 y 3 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.22%, 3.35% y 3.49%, en ese orden.

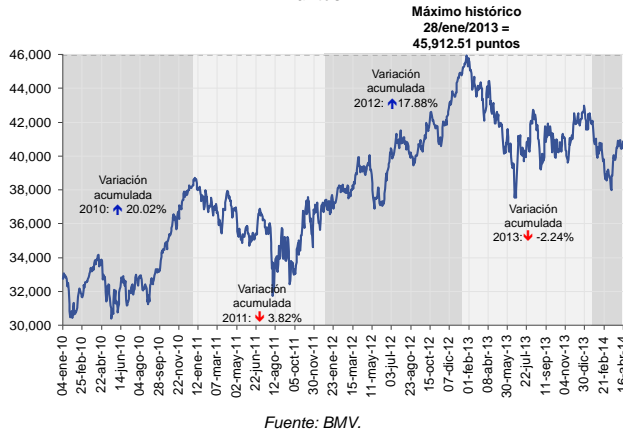
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años descendió 17 pb a 6.15%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se contrajo 1 pb a 0.22%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2014



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



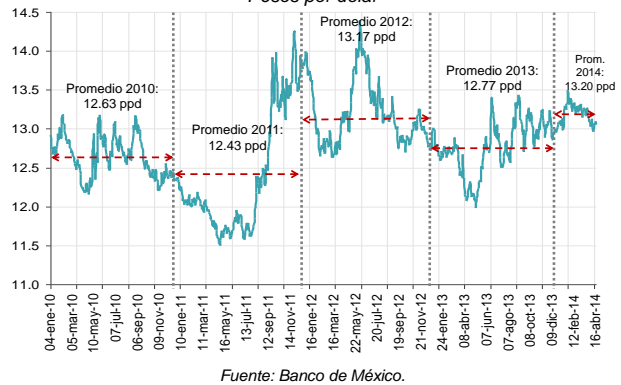
Mercado de valores (reportó una ganancia semanal de 1.26%). Entre el 14 y 16 de abril de 2014, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento en general positivo, debido a datos económicos y corporativos favorables en Estados Unidos y a la cifra del PIB de China del primer trimestre mejor de lo esperado.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 16 de abril pasado en las 40,890.53 unidades, logrando una ganancia semanal de 1.26% (+509.74 puntos). (BMV)

Tipo de cambio (se apreció 2 centavos). El 16 de abril de 2014, el tipo de cambio FIX se colocó en 13.0603 pesos por dólar (ppd), nivel 2 centavos menor (-0.1%) al observado el 11 de abril pasado.

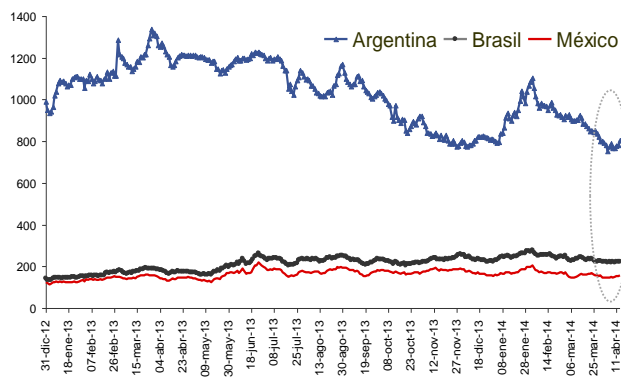
Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.2030 ppd y una apreciación de 2 centavos (-0.2%). (Banxico)

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Riesgo país

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



Riesgo país (registró movimientos moderados). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 15 de abril de 2014 en 158 puntos base (pb), 3 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 11 de abril pasado y del nivel reportado al cierre de 2013.

Asimismo, durante el lapso referido el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 25 y 2 pb, respectivamente, al cerrar el pasado 15 de abril en los 804 y 224 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica				
Consumo Privado en el Mercado Interior (Ene/14)	↑	111.0 ptos.	+0.7%*	+0.7% (Ene)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Mar/14)	↑	16,781,325 Trab.	+108,726 (+0.7%)	+256,264 (+1.6%)
Empleo en Empresas IMMEX (Ene/14)	↑	2,413,940 Trab.	+5.9% (+134.7 mil)*	+5.9% (Ene)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (16 Abr/14)	↑	97.03 dpb	+1.39% (+1.33 dpb)**	+4.89% (+4.52 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 11 Abr/14)	↑	183,617 mdd	+304 mdd	+7,096 mdd
CETES 28 días (Subasta 16/14)	↑	3.22%	+0.02 pp	+0.06 pp
IPC – BMV (16 Abr//14)	↑	40,890.53 unidades	+1.26% (+509.74 ptos)**	-4.30%
Tipo de Cambio Fix (16 Abr/14)	↓	13.0603 ppd	-1.8 centavos (-0.1%)**	-2.4 centavos (-0.2%)
Riesgo País (15 Abr//14)	↑	158 pb	+3 pb**	+3 pb

*mdd: millones de dólares. dpb: dólares por barril. ppd: pesos por dólar. pb: puntos base. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. 1/De cifras desestacionalizadas. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior.*

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

INTERNACIONALES

Gobierno de Brasil prevé que economía mejore en 2015. El gobierno brasileño prevé una mejora en su economía para el próximo año, con un crecimiento de 3% del PIB y una inflación de 5%, según el proyecto de Ley Presupuestaria entregado al Congreso recientemente. El gobierno brasileño prevé para 2015 un escenario de "recuperación de la economía mundial" con un "crecimiento gradual de la economía brasileña".

Brasil está en su cuarto año de crecimiento económico moderado, y el Banco Central indicó que espera una expansión de 2% este año, tras un avance de 2.3% en 2013. El mercado estima un crecimiento menor, en torno al 1.6% este año y 2% el próximo.

El documento divulgado por el gobierno prevé para 2015 dejar de lado los estímulos públicos a la economía, a través de subsidios y exoneraciones, para impulsar a sectores clave durante la crisis internacional.

La conducción de las cuentas públicas brasileñas ha sido criticada por el mercado, que demanda mayor compromiso fiscal y más control del gasto público.

El gobierno se comprometió para 2015 con un superávit fiscal primario (ahorro para pagar intereses de la deuda) de 2.5% del PIB, aunque medio punto de ese total podrá ser derivado a los programas de infraestructura, con lo que quedaría un superávit primario de 2%, similar al actual de 1.9%. *(Infosef)*

Mejoran perspectivas de Emergentes y EU. De acuerdo con una encuesta realizada por Bank of América (BOFA), las perspectivas para los países emergentes han mejorado, por lo que las exposiciones contra estos países se han reducido.

Los encuestados consideraron que las perspectivas de crecimiento de China han dejado de deteriorarse por primera vez en nueve meses, ya que ahora el 34% espera un crecimiento débil, menor al 47% previo.

En cuanto a la India e Indonesia, los inversionistas también se mostraron más optimistas, debido a que las reformas que han impulsado estos países han mejorado las perspectivas respecto a los meses anteriores.

Por último, la encuesta también reveló que los inversionistas redujeron su exposición en Europa, mientras que el optimismo por el crecimiento estadounidense hace que dos de cada tres encuestados piense que se verán mayores tasas a corto plazo. *(Infosef)*

La Política monetaria debe seguir siendo acomodaticia. El presidente de la Reserva Federal (Fed) de

Boston, Eric Rosengren, enfatizó que la política monetaria debe seguir siendo acomodaticia hasta que la economía estadounidense se encuentre más sólida.

Rosengren destacó que la Fed exploró los retos de una orientación hacia adelante, al tiempo que indicó que en caso de que se perciban ciertos comportamientos económicos, el banco central volverá a normas anteriores a la crisis.

A su juicio, considera que el Comité Federal de Mercado Abierto debe ser prudente y paciente, antes de volver a una política monetaria más normal y menos acomodaticia.

Asimismo, Rosengren comentó que la orientación hacia adelante sigue siendo cualitativa, pero está vinculada cada vez más al progreso en la consecución del mandato dual, que es mantener la inflación y los niveles de empleo. *(Infosef)*

Probable suban tasas hasta el segundo semestre de 2015: Lockhart. El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta, Dennis Lockhart, estima que el banco central estadounidense probablemente comience a elevar las tasas de interés, que han estado prácticamente en cero desde 2008, hasta el segundo semestre de 2015, debido a que es necesario la confirmación de las previsiones de crecimiento.

Lockhart espera que el Producto Interno Bruto (PIB) muestre una expansión de entre 2.5% y 3% en este año, al tiempo que reconoció que el mal clima tuvo un efecto negativo sobre la actividad económica del primer trimestre de 2014.

Respecto a la inflación, sostuvo sentirse alentado por el repunte en los datos de este indicador, pues indicó que el panorama general de la inflación es bastante estático. *(Infosef)*

China reducirá tasa de encaje a bancos para estimular economía. El Gobierno de China anunció que reducirá la proporción de los depósitos de los bancos comerciales rurales que necesitan mantener efectivo en el banco central, pues busca estimular la economía del país asiático. Esta medida llega después de conocer el dato de PIB del primer trimestre del año (+7.4%).

Cabe señalar que este recorte en el encaje no tendrá efectos negativos para China, pues no abarca a los principales bancos de las zonas urbanas; no obstante, a los bancos rurales que se les reducirá la proporción de efectivo, deberán cumplir con ciertos estándares. Así, el economista de Société Générale, Wei Yao, espera que se reduzca la tasa de reservas obligatorias para el sector bancario en 50 puntos base antes de que finalice el mes de junio. *(Infosef)*

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	↑ -2.1	↓ -1.8
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.05	3.88	3.93	3.59	--	--
Bancomer	3.40	3.00	3.89	3.50	--	--
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	3.03	4.05	3.83	3.40	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.00	3.50	4.00	3.70	-1.9	-2.0
Banco Mundial	3.00	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
SHCP	3.90	4.70	3.90	3.00	-1.8	-1.8

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica de México (Mar/14) y Encuesta Banamex (07 Abr/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (07 Abr/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (07 Abr/14) y Situación México (I Trim/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (Nov/13); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/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
Estados Unidos				
Ventas al Menudeo (Mar)	↑	433.9 mmd	+1.1%	+3.8%
Inventarios de Empresas (Feb)	↑	--	+0.4%	--
Índice de la Actividad Manufactura-Empire State de la FED de Nueva York (Abr)	↓	1.29 puntos ^{1/}	-4.32 puntos	--
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.2%	+1.5%
Índice del Mercado de Casas-HMI (Abr)	↑	47 puntos ^{2/}	+1 puntos	+6 puntos
Reporte del Beige Book		En general, el informe sugiere que la actividad económica creció en la mayoría de los distritos desde el reporte previo.		
Construcción de Casas Nuevas (Mar)	↑	946 mil	+2.8%	-5.9%
Permisos de Construcción (Mar)	↓	990 mil	-2.4%	+11.2%
Producción Industrial (Mar)	↑	--	+0.7%	+3.8%
Capacidad Instalada (Mar)	↑	79.2 puntos	+0.4 puntos	+1.2 puntos
Reino Unido				
Tasa de Desempleo (Dic-Feb)	↓	6.9%	-0.2 pp	--
China				
Producto Interno Bruto (I Trim)	↓	+7.4%, arriba de lo esperado +7.3%	-0.3 pp	--
Corea				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↑ ↑	--	+0.1% el Adelantado +0.3% el Coincidente ^{3/}	--
Alemania				
Indicador ZEW (Abr)	↓	43.2 puntos	-3.4 puntos ^{4/}	-
España				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↓ ↑	-- --	-0.2% el Adelantado +0.2% el Coincidente ^{3/}	--
Brasil				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↑ ↓	-- --	+0.1% el Adelantado -0.2% el Coincidente ^{3/}	--
Japón				
Producción Industrial (Rev. Feb)	↓	--	-2.3%	+7.0%
Francia				
Creación de Empresas (Mar)	↓	--	-1.5%	-0.1%
Zona del Euro				
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.9%	+0.5%
Saldo de la Cuenta Corriente (IV Trim)	↑	39.4 mme (1.2% PIB)	+5 mme (+0.1 pp PIB)	+15.1 mme (+0.5 pp PIB)
Unión Europea				
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.7%	+0.6%
Saldo de la Cuenta Corriente (IV Trim)	↑	67.4 mme (2.8% PIB)	+18.3 mme (+0.8 pp PIB)	+25.1 mme (+1 pp PIB)

mmd: miles de millones de dólares. *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/} Este indicador muestra que las condiciones de la actividad manufacturera en la respectiva región empeoraron en abril. ^{2/} La confianza de los constructores mejoró en diciembre pasado. ^{3/} El reciente comportamiento de los indicadores compuestos para Corea sugiere que el actual crecimiento económico es probable continúe en el próximo es poco probable mejore rápidamente en el corto plazo; en tanto que para España sugiere que el crecimiento económico moderado debería continuar, pero que el ritmo de crecimiento es poco probable se acelere en el corto plazo; mientras que para Brasil indican que el crecimiento económico será muy modesto en el futuro previsible. ^{4/} Las expectativas de los expertos en economía de Alemania empeoraron en abril. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

21-25 ABRIL 2014

Lunes 21		<p>EU: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar); Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Mar)</p> <p>Australia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</p>
Martes 22	<p>Subasta 17 de Valores Gubernamentales</p> <p>Reservas Internacionales (al 18 Abr)</p> <p>Indicadores de Ocupación y Empleo (Mar)</p> <p>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</p>	<p>EU: Precios de las Viviendas-FHFA (Feb); Venta de Casas Existentes (Mar); Actividad Manufacturera de la Fed de Richmond (Abr)</p> <p>España: Actividad del Sector Servicios (Feb); Pedidos en la Industria (Feb)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Actividad del Sector Construcción (Feb); Confianza del Consumidor (Abr)</p>
Miércoles 23	<p>Establecimientos Comerciales (Feb)</p> <p>Establecimientos del Sector Servicios (Feb)</p>	<p>EU: Actividad Manufacturera-PMI (Prel Abr); Venta de Casas Nuevas (Mar)</p> <p>Alemania: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</p> <p>China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Déficit Fiscal (2013)</p>
Jueves 24	<p>Inflación (1Q Abr)</p>	<p>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 19 Abr); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (14-20 Abr); Pedidos de Bienes Durables (Mar); Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Abr)..</p>
Viernes 25	<p>IGAE (Feb)</p> <p>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</p>	<p>EU: Actividad Servicios (Prel. Abr); Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Final Abr)</p> <p>Japón: Actividad de Todas las Industrias (Feb)</p> <p>España: Precios Industriales (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/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.