
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

A JUNIO DE 2014

Economía Mundial

Actividad Económica Mundial

La actividad económica mundial continúa recuperándose de forma gradual, pese a la ligera debilidad observada en el primer trimestre de 2014, como resultado de factores transitorios que afectaron principalmente a Estados Unidos de Norteamérica y China. A medida que vayan desapareciendo los efectos desfavorables de dichos factores, la actividad económica debería, en los próximos meses, cobrar impulso, respaldada tanto por las economías avanzadas como por las economías emergentes. No obstante, las tendencias subyacentes continúan teniendo un cambio en la dinámica de crecimiento a favor de las economías avanzadas, mientras que la recuperación económica mundial sigue siendo débil en general.

Las estimaciones provisionales para el primer trimestre indican que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en los países del G-20, excluida la zona del euro, se situó en 0.7%, en tasa trimestral, cifra ligeramente inferior a la del segundo semestre de 2013, aunque se mantienen las divergencias entre países.

CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN ALGUNAS ECONOMÍAS
-Tasas de variación-

País	Tasas de crecimiento trimestral		
	2013		2014
	III	IV	I
G-20 ^{1/}	1.0	0.8	0.6
G-20 excluida la zona del euro ^{1/}	1.2	0.9	0.7
Estados Unidos de Norteamérica	1.0	0.7	-0.2
Japón	0.3	0.1	1.5
Reino Unido	0.8	0.7	0.8
Dinamarca	0.3	-0.5	0.9
Suecia	0.3	1.6	-0.1
Suiza	0.5	0.2	0.5
Brasil	-0.3	0.4	0.2
China	2.3	1.7	1.4
India	2.0	1.2	2.0
Rusia ^{2/}	0.6	0.9	--
Turquía	0.8	0.5	--
Polonia	0.8	0.7	1.1
República Checa	0.4	1.5	0.4
Hungría	1.1	0.7	1.1

1/ La cifra del primer trimestre de 2014 es una estimación basada en los últimos datos disponibles.

2/ Para Rusia, no se dispone de la cifra desestacionalizada correspondiente al primer trimestre de 2014.

FUENTE: Datos nacionales, BPI, Eurostat, OCDE y cálculos del BCE.

Sin embargo, de conformidad con información proporcionada en la tercera estimación del Buró de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis, BEA) del Departamento de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica, publicada el 25 de junio de 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) real en Estados Unidos de Norteamérica, descendió 2.9% a tasa anual durante el primer trimestre de 2014. En el cuarto trimestre de 2013, el PIB real creció 2.6 por ciento.

No obstante lo anterior, los indicadores de opinión recientes sugieren una mejora de las perspectivas de la economía mundial en lo que resta del año, en un contexto de continua rotación del crecimiento entre regiones. Si bien, el crecimiento se está recuperando en las economías avanzadas como consecuencia del aumento de la confianza, la mejora de los balances del sector privado y las políticas acomodaticias, las perspectivas en las economías emergentes siguen siendo

moderadas, ya que el debilitamiento de la demanda interna, las condiciones de financiamiento más restrictivas y, en el caso de algunas economías, los flujos de inversión y la incertidumbre política afectan a la actividad. Las condiciones de financiamiento a nivel mundial se han mantenido, en general, estables y deberían continuar respaldando la recuperación.

De cara al futuro, se espera un fortalecimiento de la actividad mundial. La moderación del despalancamiento del sector privado y del saneamiento de las finanzas públicas, junto con la mejora de los mercados laborales, deberían respaldar la demanda interna en las economías avanzadas. Por su parte, el fortalecimiento de la demanda en las economías avanzadas debería fomentar un repunte en el resto del mundo. Con todo, es probable que el crecimiento se vea restringido en algunas economías emergentes como consecuencia de factores estructurales, como estrangulamientos en las infraestructuras y restricciones de capacidad, mientras que en aquellos países que tenían una fuerte dependencia de entradas de capital y mostraban un fuerte crecimiento del crédito, es probable que la actividad se vea frenada mientras sus economías se reequilibran y se ajustan al cambio de orientación de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica.

Evolución en algunas Economías

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el PIB real disminuyó en el primer trimestre de 2014, después de una recuperación de la actividad en el segundo semestre de 2013. Ésta ha sido la primera tasa de crecimiento trimestral negativa registrada en tres años.

Como ya se señaló, la tercera estimación hecha por la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis, BEA), publicada el 25 de junio de

2014, indica que el PIB real descendió 2.9% a tasa anual durante el primer trimestre, después de un crecimiento de 2.6% (0.7% en tasa trimestral) en el cuarto trimestre de 2013.

El PIB real se revisó a la baja, con respecto al incremento del 0.1% presentado en la primera estimación, debido a una mayor contribución negativa de las existencias y de la demanda exterior neta, que se compensó, en parte, por una menor reducción de la inversión privada en capital fijo. La contracción registrada en el primer trimestre de 2014, en comparación con el trimestre anterior refleja, principalmente, una contribución negativa al crecimiento de la acumulación de existencias y una disminución de las exportaciones, así como un retroceso de la inversión privada en capital fijo. El hecho de que el gasto en consumo personal haya mostrado una relativa capacidad de resistencia y que el gasto público se haya reducido a un ritmo más lento que en el trimestre anterior añade una nota positiva a la información.

Los indicadores disponibles para el segundo trimestre son coherentes con una aceleración del crecimiento. Se espera que el consumo privado siga siendo fuerte, como lo evidencia la solidez de las ventas del comercio al por menor y la mejora de la confianza de los consumidores. La recuperación sostenida del mercado de trabajo es otro factor importante que apoya el consumo privado a corto plazo.

Por el lado de la oferta, los recientes aumentos de la producción industrial y de los pedidos manufactureros también muestran una recuperación de la actividad en el segundo trimestre, de acuerdo con los indicadores de opinión de las empresas correspondientes a mayo.

Por otra parte, parecen haberse intensificado los riesgos a la baja para la inversión residencial, asociados a la persistente debilidad de algunos indicadores de la vivienda, a pesar de algunas señales recientes de que podría haberse alcanzado un

punto de inflexión. Por ejemplo, los criterios de aprobación de préstamos hipotecarios siguen siendo restrictivos, a pesar de algunas señales de recuperación en abril, las viviendas iniciadas y las ventas de viviendas perdieron impulso en los últimos meses.

Se espera que la recuperación se acelere en el segundo semestre del año, como consecuencia de una moderación de la presión fiscal, de la favorable situación financiera, del mantenimiento de la política monetaria acomodaticia y de una gradual recuperación de los mercados de trabajo y de la vivienda. Además, la desaparición de la presión a la baja del desendeudamiento de los hogares, y los incrementos de la riqueza de las familias deberían favorecer la recuperación del consumo privado.

En el contexto de una mejora general de las perspectivas económicas, en su reunión de 18 de junio de 2014, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal anunció que reduciría el ritmo de sus compras mensuales de activos en otros 10 mil millones, hasta 35 mil millones de dólares, a partir de julio. La reducción afecta por igual a las compras de bonos de titulización hipotecaria (que pasarían de 20 a 15 mil millones de dólares) y a las compras de valores de Tesoro a más largo plazo (de 25 a 20 mil millones de dólares).

El Comité seguirá de cerca la información generada sobre la evolución económica y financiera en los próximos meses y continuará con sus compras de valores del Tesoro y de valores respaldados por hipotecas y empleará sus otras herramientas de política conforme sean requeridas, hasta que las perspectivas para el mercado laboral hayan mejorado sustancialmente en un contexto de estabilidad de precios.

Si la información que se reciba apoya ampliamente las expectativas del Comité de una mejora continua de las condiciones del mercado laboral y de que la inflación retorne a su objetivo de largo plazo, es probable que reduzca el ritmo de las

compras programadas de activos en las próximas reuniones. Sin embargo, dichas compras de activos no están en un curso de acción preestablecido (programa), por lo que las decisiones del Comité sobre su ritmo quedarán supeditadas a las perspectivas económicas que el Comité tenga respecto a las condiciones del mercado laboral, de la inflación, así como de la evaluación que tenga de su probable eficacia y del costo que impliquen dichas compras.

Para apoyar los continuos avances hacia el máximo nivel de empleo con estabilidad de precios, el Comité ratifica su opinión de que una postura altamente acomodaticia de la política monetaria sigue siendo apropiada. Para determinar el tiempo que se debe mantener el actual intervalo objetivo de entre 0 y 0.25% para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará los avances —tanto los realizados como los esperados— rumbo a sus objetivos de máximo nivel de empleo y de una inflación de 2 por ciento.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó los resultados de la “Consulta del Artículo IV con Estados Unidos de Norteamérica correspondiente a 2014”, en el que refiere que los últimos datos muestran que casi 50 millones de estadounidenses viven en la pobreza (según el indicador complementario de pobreza de la Oficina del Censo) y la tasa oficial de pobreza está estancada por encima del 15% a pesar de la recuperación en marcha. La reducción de la pobreza requerirá, ante todo, una reactivación mucho más robusta del crecimiento y de la creación de empleo. Sin embargo, otras políticas también pueden desempeñar un papel. La reciente expansión de Medicaid y el aumento de la cobertura del seguro de salud son medidas concretas cuyo efecto en la pobreza y la salud debería ser más evidente a lo largo del tiempo. La ampliación del Crédito Impositivo por Ingreso del Trabajo (CIIT) —de manera que se aplique a los hogares sin niños, los trabajadores de mayor edad y los jóvenes de bajos ingresos— sería otro instrumento eficaz para elevar el nivel de vida de los grupos muy pobres.

Análogamente, el gobierno debería transformar en un mecanismo permanente las diversas ampliaciones del CIIT y las mejoras en el Crédito Fiscal por Hijo que vencen en 2017. Por último, se debería aumentar el salario mínimo, dado que actualmente su nivel es bajo (en comparación con su evolución histórica en Estados Unidos de Norteamérica y los niveles internacionales). Esto ayudaría a elevar los ingresos de millones de trabajadores pobres y tendría fuertes complementariedades con las mejoras sugeridas en el CIIT, lo que conjuntamente aseguraría un aumento significativo de los ingresos después de impuestos para los hogares más pobres de la nación.

Japón

La desaceleración de la actividad económica en el segundo semestre de 2013 se revirtió en el primer trimestre de 2014, con un crecimiento del PIB del 1.5%, en tasa trimestral, según la primera estimación provisional de la Oficina Económica del Gobierno. Esta aceleración sobrepasó las expectativas de los mercados y estuvo determinada por el consumo privado, ya que se produjo un adelanto del gasto anticipándose al aumento del impuesto sobre el consumo previsto a partir del 1° de abril.

Las importaciones y las exportaciones también registraron fuertes aumentos en tasa trimestral del 6.3 y del 6%, respectivamente, pero ello coincidió con una reclasificación de la forma en que se registran. No obstante, parte del aumento de las importaciones refleja también el adelanto del gasto privado en anticipación al aumento del impuesto sobre el consumo. Tras el incremento del PIB en el primer trimestre, se prevé una contracción del producto en el segundo trimestre, inducida por los niveles más reducidos de consumo privado al reequilibrarse el gasto. Los datos más recientes, tanto cuantitativos como cualitativos, son coherentes con esta perspectiva. Las ventas del comercio al por menor disminuyeron en abril, un 4.4%

en tasa anual. Aunque el Índice de Gestores de Compras PMI del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés) aumentó ligeramente en mayo, permanece muy por debajo de las cifras más sólidas registradas en los dos trimestres anteriores. Para el segundo semestre de 2014 se espera un retorno a niveles de crecimiento más moderados.

La inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un fuerte aumento, hasta el 3.4%, en abril, desde el 1.6% registrado en marzo, mientras que el IPC excluidos los alimentos, las bebidas y la energía se incrementó 1.6 puntos porcentuales hasta el 2.3% en abril. El repunte de la inflación en abril se debió al aumento del impuesto sobre el consumo, que pasó del 5 al 8% a partir del 1° de abril. El Banco de Japón estimó que, una vez tenidas en cuenta las medidas transitorias, la repercusión total de este aumento del impuesto sobre el consumo contribuyó con 1.9 puntos porcentuales al incremento de la inflación medida por el IPC en abril. Al mismo tiempo, las expectativas de inflación a largo plazo, medidas por la encuesta QUICK, se mantuvieron estables en 1.5% en mayo.

En su reunión de 21 de mayo de 2014, el Banco de Japón mantuvo sin variación los objetivos establecidos para la base monetaria.

Economías Emergentes de Asia

En China, el crecimiento continuó la tendencia descendente observada desde finales del año pasado. En el primer trimestre de 2014, el crecimiento del PIB real disminuyó hasta el 7.4%, en tasa anual, desde el 7.7% del trimestre anterior. En tasa trimestral, el crecimiento disminuyó hasta el 1.4%, desde el 1.7% del trimestre anterior, debido a factores transitorios y a la debilidad de la inversión, en particular, en el sector de la vivienda. En los meses siguientes, el ritmo de crecimiento debería afianzarse como consecuencia del fortalecimiento de la demanda externa de las economías avanzadas y de las discretas medidas de

estímulo fiscal y monetario. Las autoridades continúan insistiendo en que China se encamina por una senda de crecimiento más lento pero más sostenible y que las expectativas de crecimiento por consiguiente deberán adaptarse.

El crecimiento del crédito continúa desacelerándose, en particular por los menores volúmenes de préstamos a corto plazo y de préstamos no bancarios, lo que indica que la calidad del crédito podría estar mejorando. El comercio exterior se está estabilizando en cifras anuales, tras la drástica caída registrada en meses anteriores del año en curso. Como resultado, el superávit comercial se recuperó ligeramente, pero sigue siendo reducido desde una perspectiva histórica.

Por lo que respecta a otras economías emergentes de Asia, tras un repunte en el segundo semestre del año pasado, el crecimiento en la región se moderó al inicio de 2014, ya que el menor crecimiento de la economía china tuvo efectos adversos, especialmente en otras economías asiáticas con las que China mantiene estrechos lazos económicos y financieros. No obstante, las perspectivas están mejorando en India y en otras economías emergentes de Asia que han emprendido reformas y han reducido los desequilibrios. Por consiguiente, la perspectiva de una recuperación económica sigue siendo firme, especialmente para las economías orientadas a la exportación, que se beneficiarán de la gradual aceleración de la demanda en las economías avanzadas.

Examinando con más detalle la evolución de algunas economías se observa que, en India, el crecimiento fue, en general, débil en 2013, pero se recuperó en el primer trimestre de 2014 hasta el 6.1%, impulsado por el gasto. Este incremento del PIB estuvo determinado por un repunte del consumo, aunque las exportaciones también siguen siendo fuertes, como consecuencia de las ganancias de competitividad y del aumento de la demanda de las economías avanzadas. Al mismo tiempo, las importaciones fueron débiles, debido a las restricciones impuestas a las

importaciones de oro, lo que dio lugar a mejoras significativas de la balanza de cuenta corriente.

América Latina

En América Latina, la actividad económica cobró cierto impulso hacia finales de 2013, pero siguió siendo débil en los primeros meses de 2014, observándose grandes diferencias entre las principales economías de la región. Las restricciones por el lado de la oferta y el limitado margen de maniobra para aplicar medidas de política anticíclicas en un entorno de elevada inflación están frenando el crecimiento del producto en Brasil, mientras que el aumento de los desequilibrios internos y las presiones del tipo de cambio están afectando a la confianza y al desempeño económico en Argentina.

En Brasil, el crecimiento del PIB real experimentó una desaceleración en el primer trimestre de 2014, pasando del 0.4%, en tasa trimestral, de los tres meses anteriores, al 0.2%. La desaceleración reflejó el descenso de la demanda interna y la contribución negativa de la demanda exterior neta, que se compensaron, en parte, con una elevada acumulación de existencias. Pese a las moderadas tasas de crecimiento, las presiones inflacionarias volvieron a intensificarse en los últimos meses, como consecuencia de una perturbación de oferta de los alimentos motivada por una grave sequía en el sur del país, que afectó a las cosechas y provocó un aumento de los precios de los alimentos. Este factor, sumado a las elevadas expectativas de inflación hizo que el Banco Central incrementara de nuevo la tasa de interés oficial, en 25 puntos base hasta el 11%, en abril. No obstante, la institución decidió en mayo poner fin al ciclo de endurecimiento manteniendo sin variación la tasa de interés oficial tras un aumento acumulado de 375 puntos base desde abril de 2013.

El Banco Mundial (BM) estima que el crecimiento en América Latina y el Caribe se fortalezca sostenidamente de 1.9% en 2014 a 2.9% en 2015 y 3.5% en 2016. La recuperación que están experimentando los países avanzados fomentará progresivamente las exportaciones regionales, así como también el aumento de los ingresos por concepto de turismo y de remesas hacia la región. Además, la depreciación de las monedas locales en gran parte de la región ayudará a los países a obtener una mayor participación en el mercado a medida que se acelera el crecimiento del comercio mundial.

El pronóstico básico supone que el crecimiento de Brasil, Argentina y Venezuela experimentará una desaceleración leve este año y una mejora gradual en 2015 y 2016; sin embargo, dada la naturaleza sistémica de estas economías dentro de la región, una desaceleración más abrupta de lo esperado, en una o más de estas tres naciones tendría efectos residuales en el crecimiento de toda la región.

En este sentido, más que una desaceleración cíclica, la principal preocupación para la región es que el crecimiento reducido a largo plazo se convierta en la nueva normalidad. Con el término de la era del doble impulso de un mercado de productos básicos en auge apoyado por una China emergente, por una parte, y economías con empleo pleno o cercano a ese nivel y créditos internos creciendo a tasas más lentas, por la otra, la región debe volcarse al aumento de la productividad para promover el crecimiento a largo plazo del PIB. Las reformas estructurales orientadas a mejorar la calidad de la fuerza de trabajo y fomentar la investigación, el desarrollo y la innovación, entre otras, ayudarían a evitar que el crecimiento a menor ritmo se convierta en la nueva normalidad

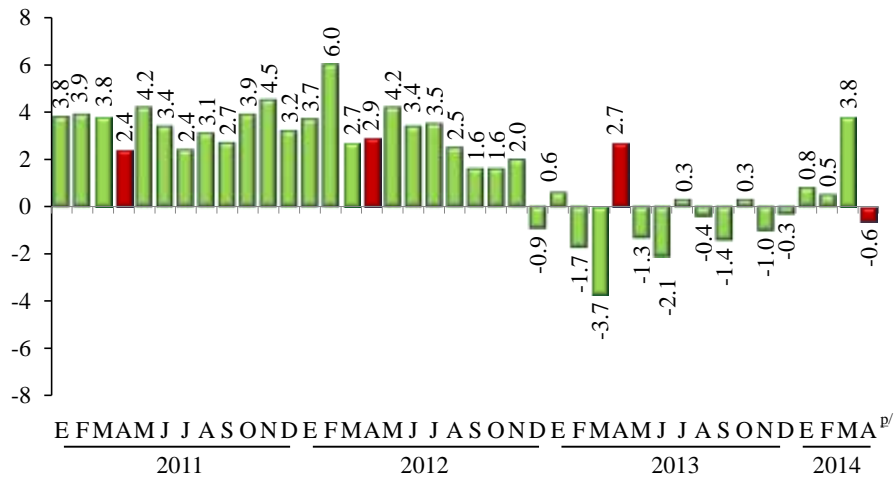
Entorno Interno

Economía Mexicana

El bajo ritmo de crecimiento que la actividad económica en México registró en el último trimestre de 2013 persistió durante los primeros tres meses de 2014, con lo cual se observó un dinamismo menor.

De hecho, la Actividad Industrial en México cayó 0.6% en términos reales durante el cuarto mes de 2014 respecto a igual mes de un año antes, debido a los decrementos mostrados en tres de los cuatro sectores que la conforman.

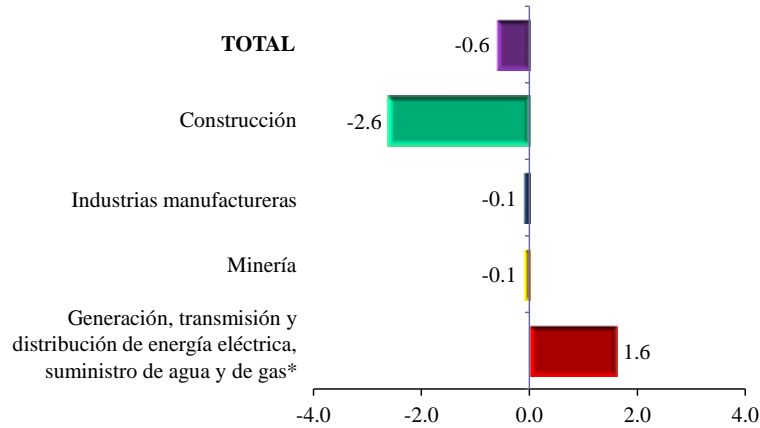
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL AL MES DE ABRIL DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR
AL MES DE ABRIL DE 2014 ^{p/}**
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

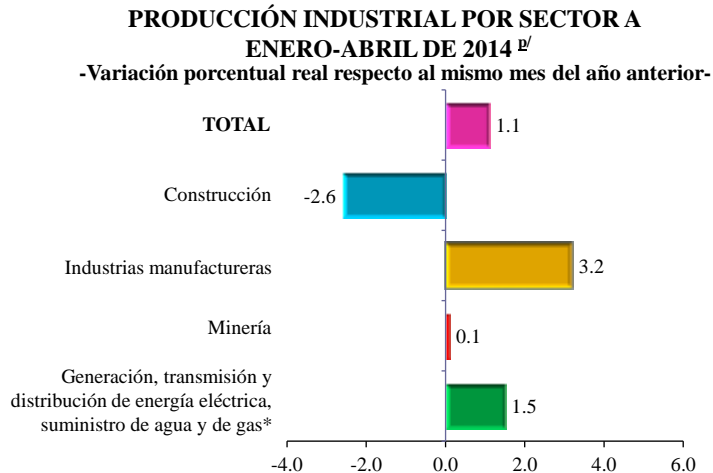


* Por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Asimismo, en los primeros cuatro meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.1% en términos reales respecto a igual período de 2013, producto del crecimiento de tres de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras se elevaron 3.2%; la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 1.5% y la Minería 0.1%; en tanto que la Construcción cayó 2.6 por ciento.



* Por ductos al consumidor final.

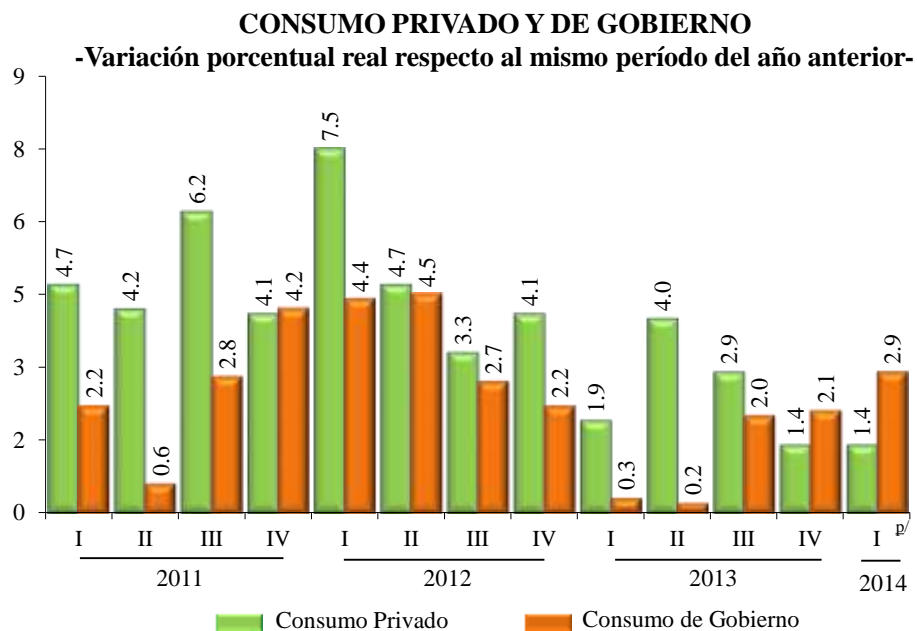
^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Gasto Interno

El débil desempeño de los componentes del gasto interno, como el consumo y la inversión privada, no ha sido compensado por la mejoría que las exportaciones comenzaron a mostrar a finales del primer trimestre y principios del segundo.

En lo concerniente al Consumo Privado, éste presentó un avance de 1.4% en el trimestre enero-marzo de 2014 con relación al mismo trimestre del año anterior. Por origen, los gastos en bienes y servicios de origen nacional fueron mayores en 1.7% y los importados en 0.5 por ciento. No obstante, el Consumo de Gobierno se elevó 2.9% a consecuencia de una aceleración el gasto público destinado a los Programas de Infraestructura.

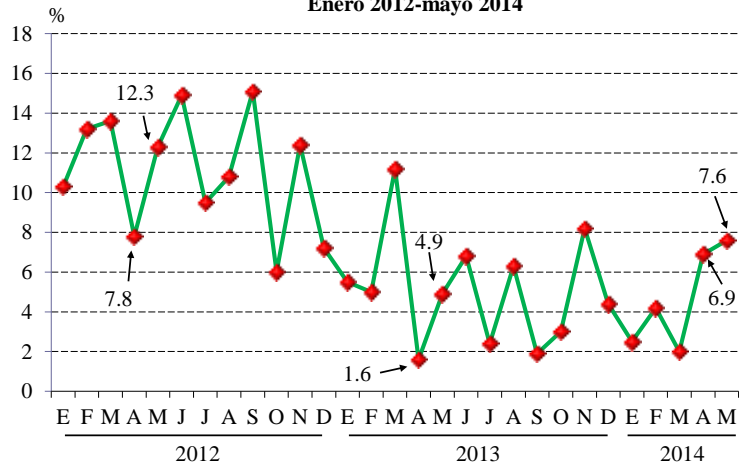


^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Por su parte, en el consumo al menudeo hubo una mejoría, en virtud de que el Índice de Ventas de la Asociación Nacional de Ventas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registró en mayo del presente año, un crecimiento de 7.6%, lo que significó un incremento de 2.7 puntos porcentuales respecto al observado en el mismo mes del año anterior (4.9%).

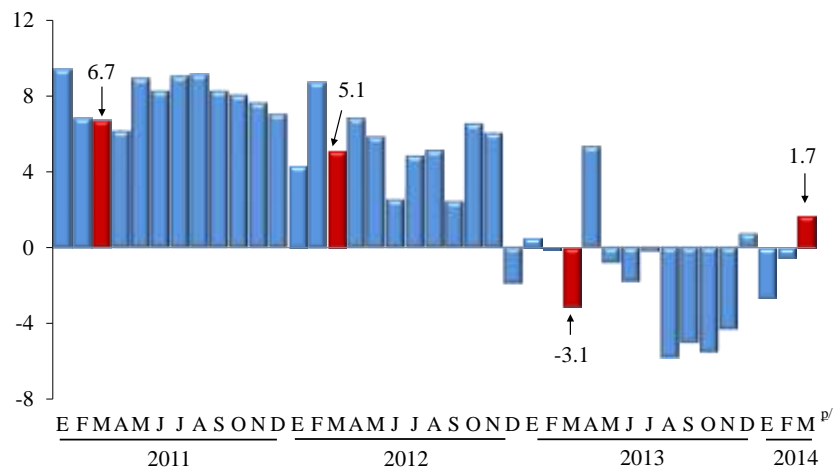
ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
-Crecimiento Mensual Nominal-
Enero 2012-mayo 2014



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Por su parte, la Inversión Fija Bruta se incrementó 1.7% durante marzo pasado respecto a la de igual mes de 2013.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

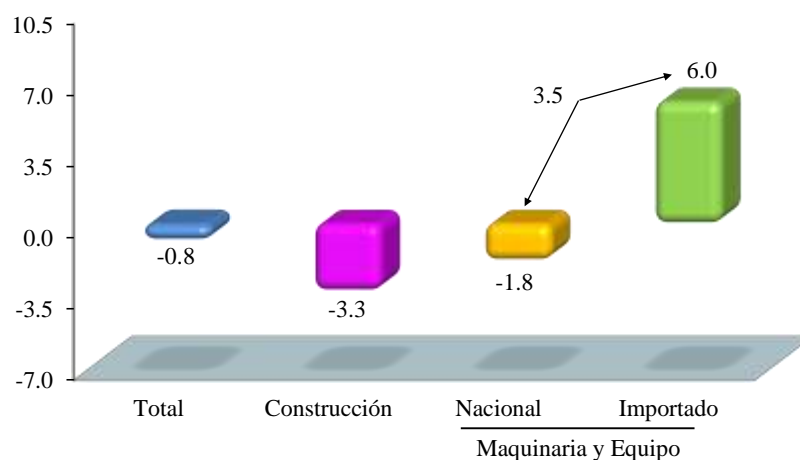


^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

No obstante, la Inversión Fija Bruta reportó una variación negativa de 0.8% durante el primer trimestre del año con relación a igual período de 2013. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en construcción disminuyeron 3.3% (la de tipo no residencial, así como la residencial decrecieron 3.3%); en tanto que los de maquinaria y equipo total se incrementaron 3.5% (los de origen importado aumentaron 6% y los nacionales se redujeron 1.8%).

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero-marzo de 2014 ^{p/}



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Comercio Exterior

Si bien los indicadores asociados a la demanda externa mostraron cierta mejoría hacia finales del primer trimestre y principios del segundo, se confirma que el comercio exterior sigue siendo el principal componente del crecimiento económico.

En este sentido, el valor de las exportaciones de mercancías en el cuarto mes de este año fue de 34 mil 71.5 millones de dólares, monto mayor en 3.7% al observado en igual mes de 2013. Dicha tasa fue resultado neto de una variación de 6.7% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 15.5% en las exportaciones petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica aumentaron 8.5% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo se redujeron en 0.2 por ciento.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS

Concepto	Estructura% Ene-Abr* 2014	2013	2014			
		Anual	Feb	Mar	Abr*	Ene-Abr*
Total	100.00	4.0	6.3	6.9	6.7	5.6
Estados Unidos de Norteamérica	80.80	6.2	9.6	9.5	8.5	8.0
Automotriz	25.25	15.6	17.8	14.7	13.4	13.3
Otras	55.55	2.4	6.2	7.1	6.4	5.7
Resto del Mundo	19.20	-3.6	-5.9	-2.9	-0.2	-3.2
Automotriz	4.97	-8.2	-5.3	-9.0	4.4	-3.0
Otras	14.23	-1.9	-6.1	-0.5	-1.8	-3.3

* Cifras oportunas.

FUENTE: INEGI.

En el período enero-abril de 2014, el valor de las exportaciones totales ascendió a 124 mil 943.7 millones de dólares, lo que significó un crecimiento anual de 3.1%. Dicha tasa se derivó de la combinación de una alza de 5.6% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 12% en las petroleras.

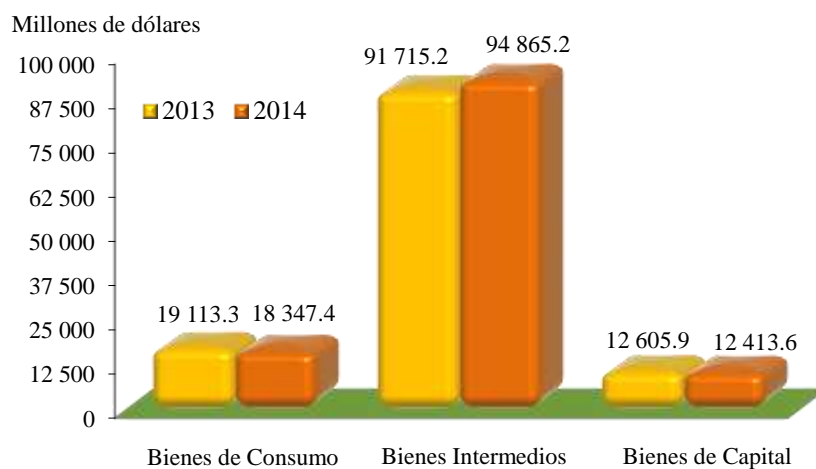


* Cifras oportunas para abril de 2014.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Importaciones Totales de Mercancías

En contraparte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros cuatro meses de 2014 ascendió a 125 mil 626.2 millones de dólares, monto 1.8% mayor que el observado en el mismo período de 2013. Esta tasa se derivó de la combinación de un incremento de 2.6% en las importaciones no petroleras y de una disminución de 4.2% en las petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes de consumo reportaron una caída anual de 4% (crecimiento de 2% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios se elevaron en 3.4% (3.3% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital descendieron 1.5 por ciento.

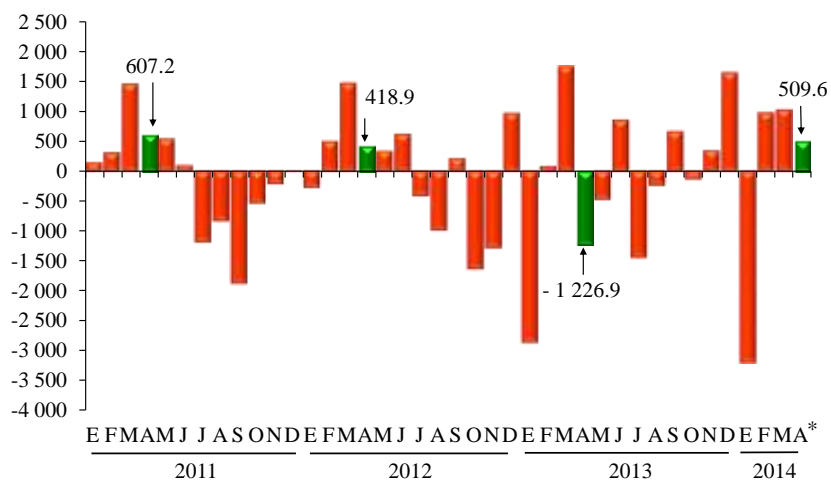
IMPORTACIONES TOTALES***Enero-abril
2013-2014****TOTAL 125 626.2**

* Cifras oportunas para abril de 2014.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía,
Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En este contexto, en abril de 2014 se registró un superávit de 509.6 millones de dólares. Tal evolución se originó de una disminución en el superávit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 606 millones de dólares en marzo a 561 millones de dólares en abril, y de una reducción en el saldo de la balanza de productos petroleros, que pasó de un superávit de 421 millones de dólares a un déficit de 51 millones de dólares, en esa misma comparación.

SALDO COMERCIAL MENSUAL -Millones de dólares-

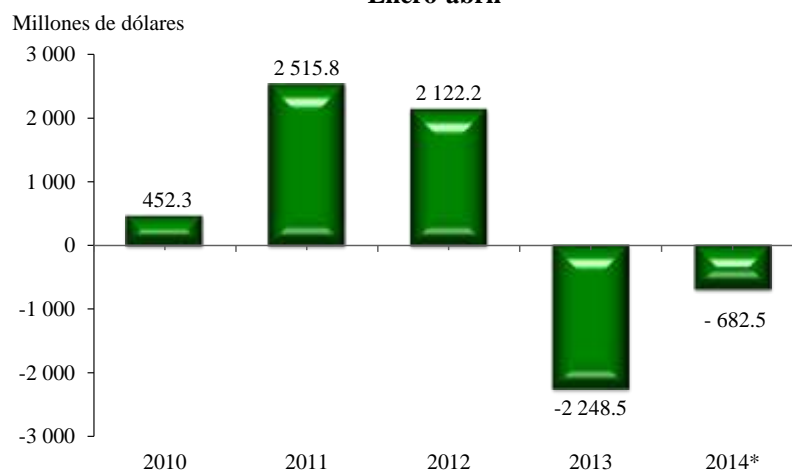


* Cifras oportunas.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía,
Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En los primeros cuatro meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 683 millones de dólares.

SALDO COMERCIAL DE MÉXICO Enero-abril

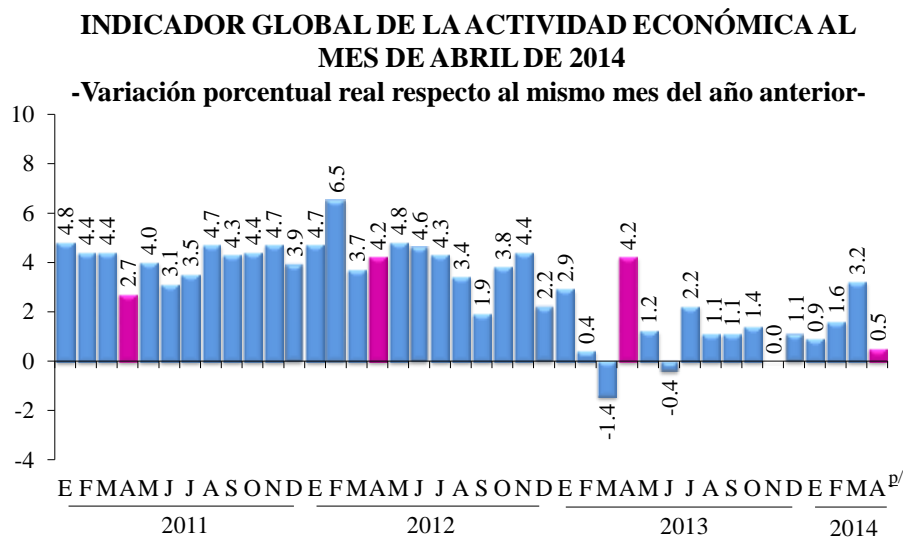


* Cifras oportunas para abril.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía,
Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

La evolución descrita de las demandas interna y externa condujo a que la actividad económica continuara mostrando un relativo estancamiento en el primer trimestre del año. Así, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró tasas de crecimiento positivas en enero (0.9%), febrero (1.6%), marzo (3.2%) y en abril observó una de 0.5 por ciento.



^{p/} Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

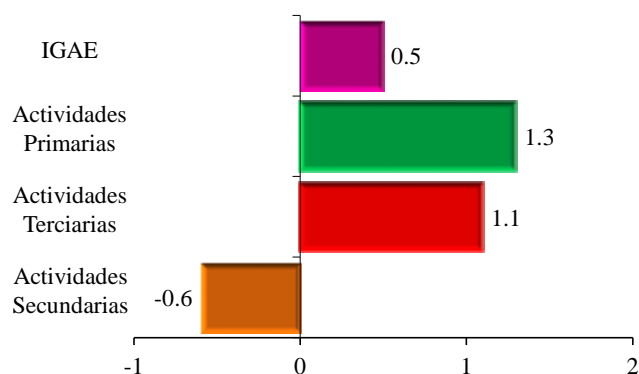
FUENTE: INEGI.

A su interior, las Actividades Primarias se incrementaron 1.3% a tasa anual durante el cuarto mes del presente año, como consecuencia del avance registrado en la agricultura, principalmente, mientras que las Actividades Terciarias alcanzaron un crecimiento de 1.1% a tasa anual, producto del desempeño favorable de los servicios inmobiliarios; “otras telecomunicaciones”; servicios de alojamiento temporal; actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de

remediación; transporte terrestre de pasajeros, excepto por ferrocarril, y servicios de preparación de alimentos y bebidas, fundamentalmente.

Asimismo, la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias manufactureras) disminuyó 0.6% en términos reales en abril de 2014, con relación al mismo mes de un año antes. Dicho comportamiento se originó por los descensos observados en los subsectores de construcción de obras de ingeniería civil; industria química; edificación; maquinaria y equipo; prendas de vestir; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, y de extracción de petróleo y gas, entre otros.

**ACTIVIDADES ECONÓMICAS QUE INTEGRAN EL INDICADOR
GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
AL MES DE ABRIL DE 2014^{p/}
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Cabe puntualizar que el IGAE incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y

algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo.

Economías Regionales

A pesar de la disminución en la actividad económica, existen algunas regiones que comienzan a despuntar en forma importante. Así lo señalan los resultados del “Reporte de las Economías Regionales” del Banco de México, el cual muestra que la región norte, y en menor medida, las regiones centrales son las que se encuentran en una mejor posición para beneficiarse de una expansión de la demanda externa en el corto y mediano plazos. Ello debido a que en los últimos años dichas regiones han generado la mayor parte de las exportaciones de las industrias con mayor peso en las exportaciones totales, y a que dichas industrias tienden a organizarse en *clusters* para aprovechar las ganancias en productividad derivadas de las economías de aglomeración y escala, lo que las vuelve competitivas en el mercado internacional.

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán la recuperación económica en los siguientes trimestres.

Región Norte

En la región norte (Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas), la mayoría de los directivos entrevistados anticipan una recuperación moderada de la actividad económica en el horizonte de seis meses. No obstante, para el horizonte de doce meses expresaron confianza en que las medidas fiscales aprobadas en los meses pasados sean asimiladas y que, junto con el impulso de las demandas externa e interna, ello se traduzca en un mayor dinamismo de la actividad productiva. Desde una perspectiva sectorial, los directivos de empresas pertenecientes a los ramos del comercio y de servicios de alojamiento temporal

anticipan un incremento en sus niveles de actividad. Asimismo, se espera un crecimiento en los servicios financieros, especialmente en los créditos para las pequeñas y medianas empresas. En el sector agropecuario, la mayoría de los directivos consultados también anticipó un desempeño positivo, debido a los buenos niveles de almacenamiento de agua en las presas de la región, así como por la mayor cantidad de pastizales para la ganadería, la que continúa su proceso de repoblación después de las pérdidas causadas por la sequía de los años previos.

Por otro lado, los directivos empresariales expresaron confianza en que durante el año en curso se reactive el gasto público en infraestructura y prevén una mejoría, si bien lenta, en la construcción de vivienda.

En el ramo manufacturero, los directivos entrevistados anticipan una evolución positiva en las industrias química y petroquímica, fabricación de maquinaria y equipo, industrias metálicas básicas, fabricación de productos a base de minerales no metálicos y, sobre todo, en el sector automotriz. Por su parte, la industria maquiladora de exportación se espera siga realizando inversiones para aumentar el número de líneas y capacidad de producción, en su mayoría también asociadas al sector automotriz de exportación.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en el centro norte (Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas), el impulso económico en esa región se sustentará en la demanda interna y externa. El impulso proveniente de la demanda interna estaría asociado, en gran medida, a un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura y a una reactivación moderada de la construcción privada. En el primer caso, se espera que ello beneficie de manera directa a la industria de la construcción y de manera indirecta al comercio y al turismo. Los

directivos también anticiparon una recuperación en la confianza del consumidor y de la inversión, una vez que las medidas fiscales sean asimiladas por los consumidores y por el sector productivo. Los directivos empresariales señalaron que la actividad del sector turismo continuará en expansión, debido a una mejor conectividad aérea y una promoción más intensa de los destinos turísticos. En lo que respecta a la demanda externa, algunos contactos empresariales en los sectores manufacturero y agropecuario opinaron que ésta se verá fortalecida por un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica.

Región Centro

Las fuentes consultadas en la región centro (Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala) consideraron que prevalecerá un entorno de crecimiento moderado de la demanda por sus bienes y servicios. Anticiparon que el impulso a la economía regional provendrá tanto de la demanda externa, especialmente la de Estados Unidos de Norteamérica, como del arranque de nuevas obras de infraestructura, en particular las contempladas en el Programa Nacional de Infraestructura 2014-2018. Así, el dinamismo de las manufacturas, en concreto las del sector automotriz, y del gasto público serán los pilares de la expansión. Algunas empresas manufactureras en los ramos de la electrónica y las autopartes señalaron que la introducción de nuevos modelos en la industria automotriz impulsará su demanda. En lo que respecta a la construcción, empresas del ramo comentaron que esperan realizar nuevas obras, tanto de infraestructura para el sector público, como viviendas para la población de ingresos medios. En el sector del comercio al por menor mencionaron que la apertura de puntos de venta y distribución aumentará la escala de sus actividades. Algunas empresas de servicios financieros y comercio al por menor indicaron que anticipan una mayor disponibilidad de crédito y que ello impulsará a la economía de la región.

Región Sur

Los directivos empresariales consultados por el Banco de México en el sur del país (Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán) anticipan que la expansión de la demanda durante los siguientes seis y doce meses provenga, en mayor medida, del mercado interno, lo cual se asocia al dinamismo esperado en el ejercicio del gasto y la inversión públicos. Esta expectativa se fortalece con diversos anuncios recientes de inversión en infraestructura para la región. Las fuentes consultadas anticiparon también que las actividades turísticas se verán beneficiadas por la mejoría observada en los meses previos en la conectividad aérea y por la percepción sobre la seguridad en esta región. Asimismo, los contactos empresariales del sector transporte anticipan un mayor volumen de actividad portuaria ante el posible incremento de la exportación de automóviles, hidrocarburos y carga en general. Finalmente, los directivos empresariales consultados esperan que la demanda externa continúe siendo un factor de impulso adicional para la economía de la región en el sector turismo, energético y de producción de materiales para la construcción.

Por lo que se refiere a los riesgos asociados a la recuperación prevista por los directivos consultados conviene señalar que, en las cuatro regiones, entre los que son al alza destacaron la posibilidad de una recuperación de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica mayor a la anticipada, así como un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura y un cambio en expectativas que resulte en un mayor impulso a la inversión privada.

Entre los riesgos a la baja, por su parte, los directivos señalaron la eventualidad de que la recuperación del consumo sea más lenta que la esperada y la posibilidad de un deterioro en la percepción de la seguridad pública. Aunado a lo anterior, en el centro norte y en el sur también mencionaron factores climáticos adversos como

otro riesgo a la baja, mientras que en las regiones norte y centro norte hicieron referencia como riesgo a la baja al nivel de endeudamiento de los gobiernos locales. Cabe agregar que en todas las regiones los directivos destacaron la importancia de que la implementación de las reformas estructurales sea tal que propicie ganancias en productividad que permitan incrementar la competitividad de las economías regionales.

Así, la evolución reciente y anticipada de la actividad económica ha dado lugar a una ampliación en el grado de holgura que prevalecerá en la economía. En suma, se considera que existen riesgos a la baja para el crecimiento de la actividad económica y no se perciben presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento esperado de la demanda agregada en el horizonte en el que opera la política fiscal y monetaria.

Política Fiscal

En el período enero-abril de 2014, el gasto público se ejerció en línea con el programa original, registrando así una tasa de crecimiento anual elevada. En particular, destaca la mayor oportunidad en el ejercicio del gasto en inversión física y de los subsidios y transferencias con relación a lo observado en el mismo período de 2013.

De acuerdo con el calendario de gasto, durante enero-abril del presente año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 363 mil 827.4 millones de pesos, monto superior al del año anterior en 11.6% real.

- El gasto programable pagado sumó 1 billón 79 mil 597.8 millones de pesos y fue superior en 13.1% real al de igual período del año anterior.

- Durante los primeros cuatro meses del año, el gasto en inversión física tuvo un incremento real de 37.5%, mientras que el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones tuvo un aumento real de 32.1%, ambos respecto al mismo período de 2013. En contraste, el gasto de operaciones distinto de servicios personales y pensiones mostró una caída real anual de 1.8% en el mismo período.
- En particular, el gasto de las dependencias del Gobierno Federal aumentó 27.6% en período enero-abril. Sobresale el dinamismo en Turismo con 128.8%, Comunicaciones y Transportes con 112.3%, Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) con 93.5%, Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) con 69.8% y Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) con 58.2 por ciento.

Los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones y otras transferencias aumentaron 10.4% real. En particular, las aportaciones federales aumentaron 9.6% real.

Política Monetaria

Inflación

En el entorno de debilidad de la actividad económica, la inflación ha continuado disminuyendo para ubicarse en 3.51% en mayo a tasa interanual y una acumulada en el año de 0.91%. Tal como se tenía previsto, la inflación subyacente anual ha regresado a niveles de 3.0 por ciento.

Por su parte, el índice de precios no subyacente ha mostrado una desaceleración importante en su tasa de crecimiento anual desde febrero, como resultado del comportamiento del subíndice de productos agropecuarios. Así, los cambios en

precios relativos que se presentaron a finales de 2013 y principios de 2014, incluyendo los derivados de las medidas tributarias, no tuvieron efectos de segundo orden sobre el proceso de determinación de precios en la economía. Como reflejo de lo anterior, las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se han mantenido estables y las correspondientes a 2014 han disminuido, situándose claramente por debajo de 4.0%. Se considera que el balance de riesgos asociado a la inflación ha presentado una mejoría hacia el objetivo de 3.0 por ciento.

En este contexto, en el horizonte en el que opera la política monetaria prevalecerá un mayor grado de holgura en la economía al previsto en meses pasados. Derivado de lo anterior y teniendo en cuenta la evolución reciente de la inflación, la ausencia de efectos de segundo orden ante los cambios en precios relativos referidos, la conducción ordenada de las finanzas públicas y la reducción esperada en el desliz de los precios de las gasolinas a partir de enero del próximo año, se considera que se ha incrementado de manera significativa la probabilidad de que la inflación general anual se reduzca a niveles cercanos a 3% a partir del primer mes de 2015, con una inflación subyacente por debajo de dicho nivel.

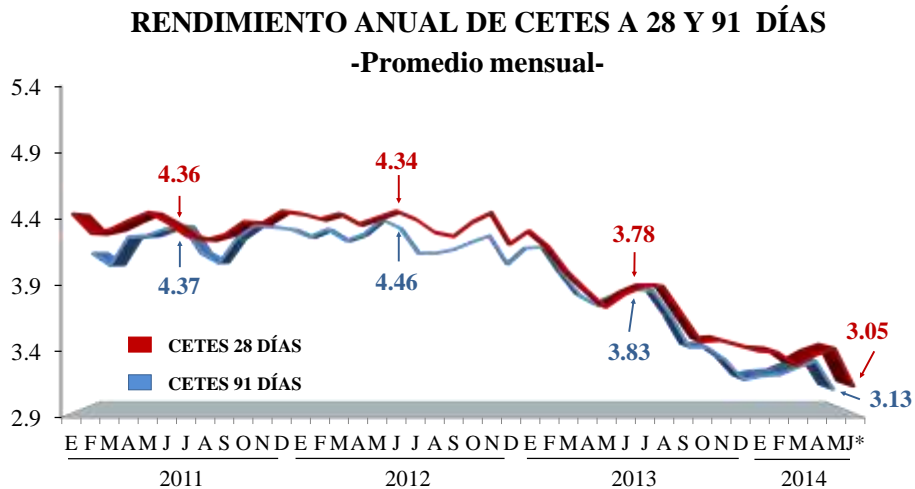
Tasas de interés

El 6 de junio pasado, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la Tasa de Interés Interbancaria a un día de 3.5 a 3.0%, como consecuencia de la disminución de la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), de 0.25 a 1.15%, de la desaceleración de la actividad económica mundial y nacional, y de la volatilidad mundial en los mercados financieros y cambiarios. Con ello, el instituto central pretende, además, frenar la posible entrada de capitales que podrían apreciar la moneda mexicana fuera de los márgenes aceptables. Sin embargo, dado el mayor margen de holgura en la economía, se estima factible la

convergencia eficiente de la inflación al 3% con una tasa de interés de referencia menor.

En este sentido, las tasas de interés de los valores gubernamentales registraron disminuciones de 30 puntos base en promedio, alcanzando los niveles mínimos del año en todos los plazos, lo cual podría coadyuvar a ampliar la base crediticia que requiere el país para impulsar el crecimiento económico. Así, durante las tres primeras subastas de junio de 2014, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.05%, porcentaje inferior en 23 centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.28%); y menor en 24 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 3.13%, lo que representó una disminución de 29 centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.42%), y una reducción de 31 centésimas de punto en relación con diciembre anterior (3.44%).

Cabe puntualizar que la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días en la segunda subasta de junio descendió a 2.92%, cifra que significa el mínimo histórico desde 1978 que comenzaron a emitirse los Cetes.



* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

Al 13 de junio de 2014, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo de 188 mil 238 millones de dólares, cantidad menor en 0.01% a la observada en mayo pasado y superior en 6.64% respecto a diciembre de 2013.



* Al día 13 de junio.

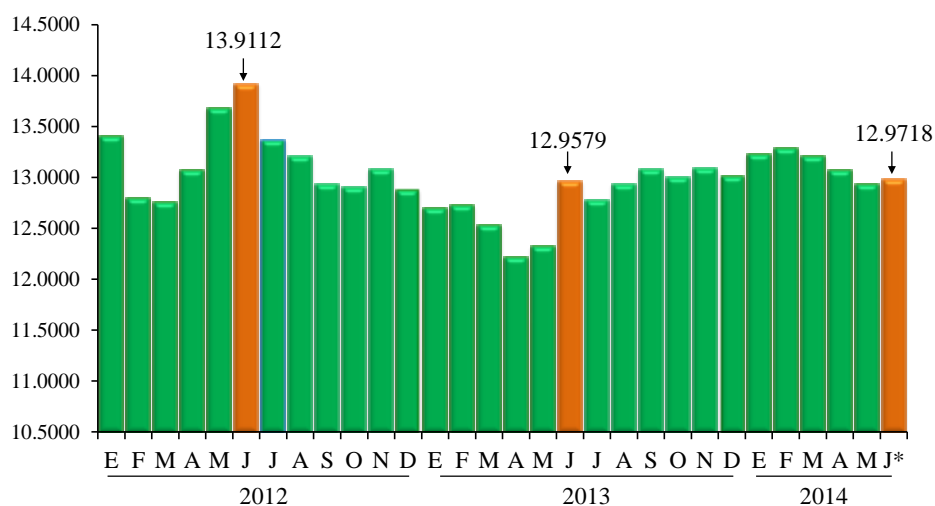
FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

El promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 16 de junio de 2014, se ubicó en 12.9718 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.37% con respecto a mayo pasado (12.9242 pesos por dólar), una apreciación de 0.28% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y una depreciación de 0.11% si se le compara con el promedio de junio del año anterior (12.9579 pesos por dólar).

Durante los primeros 16 días de junio del año en curso, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar registró una tendencia mixta pero de recuperación, al moverse en un intervalo muy estrecho de 16 centavos. Así, el día 5 de junio se ubicó en su nivel mínimo de 12.8815 pesos por dólar para caer en una tendencia de depreciación el día 16 del mismo mes, al establecer un máximo de 13.0445 pesos por dólar.

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 16 de junio.
FUENTE: Banco de México.

En síntesis, el Gobierno Federal ha emprendido un conjunto de acciones que permitirán que el país crezca al ritmo que se requiere para que haya más empleos y para que los mexicanos tengan un mayor nivel de ingreso y de bienestar. En los primeros 18 meses de esta Administración, el Gobierno de la República ha impulsado las reformas que el país necesitaba en un marco de diálogo y concertación con los sectores privado, obrero y social, así como con el Congreso de la Unión, lo cual deberá conducir a lograr un crecimiento sólido y sostenido en el mediano plazo.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan la evolución y situación general de la economía mexicana, los eventos sobresalientes en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-junio de 2014, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presenta información actualizada del entorno macroeconómico, actividad económica, finanzas públicas, apoyo a sectores productivos, productividad, competitividad, política financiera y crediticia, política monetaria y cambiaria; evolución del mercado petrolero nacional e internacional, inversión extranjera directa en México y a nivel mundial, comercio exterior, turismo, remesas, así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mexicana y mundial, mercados bursátiles en México y el mundo, evolución de los precios, del empleo y desempleo, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Japón, China y América Latina

Actividad económica

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 0.5% en términos reales durante abril del presente año frente a igual mes de 2013. Dicho comportamiento se debió al crecimiento de las Actividades Primarias (1.3%) y de las Actividades Terciarias (1.1%). Por el contrario, las Actividades Secundarias cayeron 0.6 por ciento.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en el primer cuatrimestre de 2014, la Actividad Industrial avanzó 1.1% en términos reales en relación con el mismo período de 2013, producto del aumento en las Industrias Manufactureras (3.2%), en la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (1.5%), y en la Minería (0.1%). Por el contrario, se reportó un descenso de 2.6% en el sector de la Construcción.
- En marzo de 2014, el Indicador Coincidente se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.6 puntos, lo que representa una variación negativa de 0.05 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.9 puntos y una variación de 0.01 puntos con relación al mes anterior. La cifra oportuna del Indicador Adelantado para abril del año en curso indica que éste se posicionó en su fase de recuperación al registrar un valor de 99.9 puntos y un incremento de 0.03 puntos con respecto a marzo de 2014.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a abril de 2014 el balance público registró un déficit de 49 mil 443.6 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 148 mil 847.2 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 73 mil 345.5 millones de pesos. Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 89 mil 500 millones de pesos. Estos resultados son consistentes con las metas para estas variables aprobadas por el Congreso de la Unión para 2014.
- Durante enero-abril de 2014, los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 1 billón 309 mil 479.7 millones de pesos, cifra superior en 5.6% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.
- Durante el primer cuatrimestre del presente año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 363 mil 827.4 millones de pesos, monto superior al del año anterior en 11.6% real.
- El gasto programable pagado sumó 1 billón 79 mil 597.8 millones de pesos y fue superior en 13.1% real al de igual período del año anterior.
- Durante los primeros cuatro meses del año, el gasto en inversión física tuvo un incremento real de 37.5%, mientras que el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones tuvo un aumento real de 32.1%, ambos respecto al mismo período de 2013. En contraste, el gasto de operaciones distinto de servicios personales y pensiones mostró una caída real anual de 1.8% en el mismo período.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de abril de 2014 fue de 3 billones 934 mil 577 millones de pesos, monto superior en 40 mil 647.6 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2013.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de abril ascendió a 73 mil 509.6 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 599.2 millones de dólares a la observada al cierre de 2013.
- El saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo) se ubicó en 4 billones 153 mil 317.2 millones de pesos al cierre de abril, lo que significa una disminución de 77 mil 607.7 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2013.
- Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 142 mil 113.8 millones de dólares, monto superior en 11 mil 164.1 millones de dólares al registrado al cierre de 2013.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) ascendió a 6 billones 627.1 mil millones de pesos y fue superior en 122 mil 800 millones de pesos al de diciembre de 2013.

Precios

- En mayo de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una disminución de 0.32% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-mayo del presente año, la inflación acumulada fue de 0.91%. Así, la inflación interanual de mayo de 2013 a mayo de 2014 fue de 3.51 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de mayo de 2014, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 51 millones 705 mil 458. Cabe destacar que a partir de 2012, el registro de cuentas se integra por cuentas de trabajadores registrados y cuentas de trabajadores asignado, las que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).
- El 5 de junio de 2014, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de mayo de 2014, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumulan 2 billones 222 mil 264 millones de pesos a precio de mercado. Esta cifra descuenta los flujos de retiros del mes de mayo que ascendieron a 4 mil 716.16 millones de pesos. El Rendimiento Neto promedio en el SAR a 59 meses ascendió a 9.31% y a cinco años a 11.03 por ciento.

Tasas de interés

- Durante las tres primeras subastas de junio de 2014, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.05%, porcentaje inferior en 23 céntesimas de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.28%); y menor en 24 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 3.13%, lo que representó una disminución de 29 centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.42%), y una reducción de 31 centésimas de punto en relación con diciembre anterior (3.44%).

Mercado bursátil

- Al cierre de la jornada bursátil del 16 de junio de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 42 mil 596.25 unidades, lo que significó una pérdida nominal acumulada en el año de 0.31 por ciento.

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-abril de 2014, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 92.94 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 8.91%, con relación al mismo período de 2013 (102.03 d/b).
- Durante los cuatro primeros meses de 2014 se obtuvieron ingresos por 12 mil 887 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 13.71% respecto al mismo período de 2013 (14 mil 934 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 9 mil 909 millones de dólares (76.89%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 76 millones de dólares (8.35%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 901 millones de dólares (14.75%).
- De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (SENER), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación durante los primeros 13 días de junio de 2014 fue de 98.89 d/b, cotización 1.30% mayor a la registrada en mayo pasado (97.63 d/b), superior en 7.75% con relación a diciembre anterior (91.78%), y 1.75% más si se le compara con el promedio de junio de 2013 (97.86 d/b).

Remesas

- Durante el período enero-abril de 2014, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 7 mil 439.73 millones de dólares, monto 8.95% superior al reportado en el mismo lapso de 2013 (6 mil 828.73 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período de enero-abril de 2014 se registraron ingresos turísticos por 5 mil 758 millones 873.80 dólares, monto que significó un aumento de 15.48% con respecto al mismo lapso de 2013. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 2 mil 860 millones 102.62 dólares, lo que representó un aumento de 6.55%. Con ello, la balanza turística durante el primer cuatrimestre del año registró un saldo de 2 mil 898 millones 771 mil 170 dólares, cantidad 25.89% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Reservas internacionales

- Al 13 de junio de 2014, las reservas internacionales sumaron un saldo de 188 mil 238 millones de dólares, cantidad menor en 0.01% a la observada en mayo pasado y superior en 6.64% respecto a diciembre de 2013.
- El promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 16 de junio de 2014, se ubicó en 12.9718 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.37% con respecto a mayo pasado (12.9242 pesos por dólar), una apreciación de 0.28% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y una depreciación de 0.11% si se le compara con el promedio de junio del año anterior (12.9579 pesos por dólar).

Comercio exterior

- En abril de 2014, la balanza comercial de México registró un superávit de 509.6 millones de dólares, el cual se compara con el de 1 mil 27 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se originó de una disminución en el superávit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 606 millones de dólares en marzo a 561 millones de dólares en abril, y de una reducción en el saldo de la balanza de productos petroleros, que pasó de un superávit de 421 millones de dólares a un déficit de 51 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en los primeros cuatro meses del año en curso la balanza comercial del país fue deficitaria en 683 millones de dólares, lo que significó una reducción de 69.6% con respecto al mismo lapso de 2013.

Empleo

- La población asalariada que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) durante mayo de 2014 ascendió a 16 millones 929 mil 167 trabajadores, cifra que superó en 3.5% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 565 mil 489 cotizantes; de igual forma, fue mayor a la de diciembre pasado en 444 mil 691 trabajadores, es decir, en 2.7 por ciento.
- Los resultados publicados por el INEGI sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que éste se incrementó 6.2% en el tercer mes de 2014 respecto a marzo de un año antes. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 6.3% y en los no manufactureros, 6%. El 87.6% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 12.4% actividades de otros sectores.

- Con base en la información de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que realiza el INEGI en empresas del sector industrial en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera registró un crecimiento de 1.9% en abril del presente año con relación al nivel de igual mes de un año antes. Por tipo de contratación, los obreros fueron mayores en 2.1% y los empleados que realizan labores administrativas en 0.8 por ciento.
- Las cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras señalan que el personal ocupado registró un descenso de 3.6% a tasa anual en el tercer mes de 2014; en la actividad económica de Edificación se redujo 7.3%; y en la de Trabajos especializados para la construcción, 7.0%; mientras que en la Construcción de obras de ingeniería civil se elevó 2.2%. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 5.4% (el número de obreros decreció 5.7%; el de empleados, 5.2%; y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados— aumentó 2.9%), y el personal no dependiente fue mayor en 7.2 por ciento.
- Con base en la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, correspondiente al mes de abril de 2014, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor disminuyó con respecto al año anterior en 0.8%, en tanto que en los establecimientos con ventas al por menor, el número de ocupados se incrementó 5.1%, durante el mismo lapso.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que publicó el INEGI el pasado 20 de junio, permiten conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no

financieros a nivel nacional; entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado. De esta forma señala que en abril de 2014, el índice de Personal Ocupado disminuyó a tasa anual 0.6%, derivado del descenso en los servicios de contabilidad y auditoría; otros juegos de azar; en las escuelas de educación superior; y en el autotransporte de carga, básicamente. Asimismo, informó que al eliminar el componente estacional, el Personal Ocupado disminuyó 0.11% en abril de este año respecto al mes inmediato anterior.

- El INEGI, a partir de los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), dio a conocer que, a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.92% de la PEA en mayo de 2014, proporción similar a la observada en el mismo mes de 2013, cuando se situó en 4.93 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en mayo pasado la TD alcanzó 5.0% de la PEA, nivel menor en 0.10 puntos porcentuales al del mes previo.

En particular, al considerar solamente el conjunto de las 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5.88% de la PEA en el mes en cuestión, tasa superior en 0.34 puntos porcentuales a la observada en el quinto mes de 2013.

Salarios

- El salario mínimo general promedio registró un aumento en su poder adquisitivo de 3.0% en los primeros cinco meses de 2014, toda vez que la inflación (0.9%) en el mismo lapso —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— fue inferior al último incremento nominal que le fue otorgado a este salario mínimo (3.9%). Por otra parte, al considerar la inflación

con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que fue de 0.15%, el salario mínimo real mostró un avance de 3.7 por ciento.

- En mayo de 2014, los trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizaron un salario promedio de 283.27 pesos diarios (8 611.41 pesos mensuales), lo que en términos reales significó un crecimiento de 4.7% con respecto a diciembre anterior. En su evolución real interanual —de mayo de 2013 a mayo de 2014— mostró un incremento de 0.8 por ciento.
- Con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), el INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales. En éstos se aprecia que, entre abril de 2013 y el mismo mes de 2014, la remuneración real del personal ocupado en los establecimientos comerciales tanto con ventas al por mayor, como al por menor, disminuyó en 0.9 y 0.8%, respectivamente.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, la evolución de la postcrisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2014, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas a junio de 2014.