
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

A SEPTIEMBRE DE 2014

Economía Mundial

La economía mundial se mantiene en una senda de recuperación gradual y desigual a pesar de la volatilidad a corto plazo. El crecimiento a nivel mundial cobró impulso en el segundo trimestre, tras una desaceleración transitoria en los meses anteriores del año, respaldado por el renovado vigor de algunas de las principales economías avanzadas y emergentes.

Las políticas monetarias acomodaticias aplicadas en las economías avanzadas y la mejora de la percepción global del riesgo han respaldado los mercados financieros y, en general, la recuperación económica mundial. Las estimaciones provisionales muestran que la actividad económica en los países del G-20 (excluida la zona del euro) creció 0.8%, a tasa trimestral, en el segundo trimestre de 2014, en un contexto de persistentes divergencias entre unos países y otros.

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

País	Tasas de crecimiento anual					Tasas de crecimiento trimestral		
	2012	2013	2013	2014		2013	2014	
			IV	I	II		IV	I
G20 ^{1/}	2.8	2.9	3.5	3.4	3.2	0.8	0.5	0.7
G20 excluida la zona del euro ^{1/}	3.5	3.6	4.1	3.9	3.7	1.0	0.6	0.8
Estados Unidos de Norteamérica	2.3	2.2	3.1	1.9	2.5	0.9	-0.5	1.0
Japón	1.5	1.5	2.4	2.7	0.0	0.0	1.5	-1.7
Reino Unido	0.3	1.7	2.7	3.0	3.1	0.7	0.8	0.8
Dinamarca	-0.4	0.4	0.7	1.3	0.0	-0.3	0.6	-0.3
Suecia	1.3	1.6	3.0	0.8	1.9	1.6	-0.1	0.2
Suiza	1.0	1.9	1.8	1.7	1.1	0.1	0.5	0.0
Brasil	1.0	2.5	2.2	1.9	-0.9	0.5	-0.1	-0.6
China	7.7	7.7	7.7	7.4	7.5	1.7	1.5	2.0
India	4.9	4.7	4.4	6.1	5.8	1.2	2.0	0.8
Rusia ^{2/}	3.4	1.3	2.0	0.9	0.8	0.3	-0.3	--
Turquía	2.1	4.0	4.4	4.3	--	0.9	1.7	--
Polonia	2.1	1.6	2.5	3.5	3.3	0.7	1.1	0.6
República Checa	-0.9	-0.9	1.1	2.9	2.7	1.5	0.8	0.0
Hungría	-1.7	1.2	2.9	3.3	3.7	0.7	1.1	0.8

^{1/} La cifra del segundo trimestre de 2014 es una estimación con base en los últimos datos disponibles.

^{2/} No se dispone de la cifra desestacionalizada correspondiente al segundo trimestre de 2014.

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

En Estados Unidos de Norteamérica, la actividad repuntó con fuerza en el segundo trimestre, una vez superado el impacto adverso de las pésimas condiciones meteorológicas y del lastre de las existencias. Al mismo tiempo, la mejora de la confianza de los hogares y los positivos efectos riqueza derivados del aumento de los precios de la vivienda contribuyeron al dinamismo sostenido de la economía en Reino Unido.

Por el contrario, la actividad experimentó una contracción en Japón, debido al reequilibrio de la demanda privada en el segundo trimestre, tras el adelanto del consumo en el primer trimestre en anticipación al aumento del impuesto al valor agregado (IVA) en abril. La evolución económica también ha sido desigual en el grupo de las economías emergentes.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real repuntó con fuerza en el segundo trimestre en China, respaldado por las medidas de estímulo fiscal y una flexibilización de las condiciones crediticias, se moderó en India por la persistencia de las elevadas tasas de inflación y las deficiencias en materia de infraestructura, y se tornó vacilante en Brasil y Rusia. Los efectos globales de la crisis de Ucrania han sido más bien limitados hasta ahora. No obstante, los consiguientes riesgos geopolíticos han aumentado de forma acusada, y la posible intensificación de las sanciones entre Rusia y otros países podría tener repercusiones significativas para el crecimiento mundial a través del comercio y los canales financieros y de confianza.

Los indicadores de opinión recientes sugieren que se mantendrá el impulso positivo en el tercer trimestre del año. Los fundamentos subyacentes siguen siendo sólidos en las economías avanzadas, mientras que, en las economías emergentes, una confluencia de factores económicos y políticos, incluidos los estrangulamientos estructurales y las tensiones geopolíticas, obstaculizan una recuperación más vigorosa.

De cara al futuro, según las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema en septiembre de 2014 se prevé que la actividad económica mundial se fortalezca gradualmente, pero la recuperación probablemente seguirá siendo lenta. A las economías avanzadas deberían beneficiarles cada vez más las políticas monetarias acomodaticias, la progresiva desaparición del desapalancamiento del sector privado y la consolidación fiscal, la mejora de la confianza y la caída del desempleo.

Por el contrario, en varias economías emergentes, los problemas estructurales, como los déficit en materia de infraestructuras, las rigideces de los mercados de productos y de trabajo y los desequilibrios internos y externos, probablemente

limitarán el potencial de crecimiento, mientras que otras economías de este grupo han estado ajustándose al endurecimiento de las condiciones financieras desde mayo de 2013 y a la eventual normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.

En comparación con las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema en junio de 2014, las perspectivas de crecimiento mundial prácticamente no han variado, salvo por algunas revisiones automáticas al alza, debidas en su totalidad a una actualización de las ponderaciones utilizadas para construir los agregados mundiales.

Las perspectivas mundiales siguen estando sujetas a riesgos a la baja. La intensificación de los riesgos geopolíticos, así como la evolución de los mercados financieros mundiales y las economías emergentes podrían afectar negativamente a la situación económica.

Evolución en algunas economías

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, la recuperación de la actividad económica volvió a cobrar impulso, confirmando la presencia de una sólida tendencia de crecimiento subyacente bajo la superficie de la reciente volatilidad de los datos, debida a factores transitorios.

Tras una contracción asociada a las condiciones meteorológicas en el primer trimestre de 2014, la actividad económica experimentó una sólida recuperación en el segundo trimestre, retornando a las tasas de crecimiento por encima de la tendencia observadas en el segundo semestre de 2013. La segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*) indica que el

Producto Interno Bruto (PIB) real creció a una tasa anualizada del 4.2% tras la caída del 2.1% del primer trimestre de 2014.

La expansión en el segundo trimestre se vio respaldada, principalmente, por la corrección de los factores transitorios que habían limitado el crecimiento en el trimestre precedente, como la acumulación de existencias y las exportaciones. Además, el gasto en consumo personal y la inversión privada en capital fijo también contribuyeron positivamente al crecimiento, otra señal de que la recuperación de la demanda interna va por buen camino.

Por otra parte, la demanda exterior neta contribuyó negativamente al crecimiento del PIB, pero en menor medida que en el primer trimestre.

Los indicadores de alta frecuencia disponibles sugieren que la economía estadounidense probablemente mantendrá el ritmo de crecimiento positivo en el tercer trimestre de 2014. Mientras que las ventas del comercio al por menor se estancaron y el gasto en consumo personal disminuyó en julio, se prevé que el consumo privado aumente aún más en un contexto de efectos riqueza positivos y constantes mejoras en las condiciones del mercado de trabajo que favorecen la evolución del ingreso disponible.

Las perspectivas a corto plazo de la actividad industrial también siguen siendo favorables, habida cuenta de la positiva dinámica de los indicadores de clima empresarial, producción industrial y pedidos de fábrica. Además, los sólidos aumentos de las viviendas iniciadas y los visados de obra nueva, junto con una recuperación de la confianza de los constructores en el transcurso del tercer trimestre son otras tantas señales de recuperación del crecimiento en el sector de la vivienda, que se había visto afectado temporalmente por las adversas condiciones meteorológicas en los meses anteriores del año. A más largo plazo, se prevé que la recuperación de la economía estadounidense sea más sostenida, respaldada en

mayor medida por las mejoras continuas en los mercados de trabajo y de la vivienda, las condiciones financieras acomodaticias y la desaparición de las dificultades derivadas del saneamiento de los balances y de la política fiscal.

La inflación se estabilizó aún más en julio. Sin embargo, la inflación de los precios de los alimentos ha mantenido una tendencia ascendente. De cara al futuro, se prevé que la inflación solo aumente de forma gradual, ya que la capacidad no utilizada en el mercado laboral y el moderado aumento de los salarios deberían favorecer la contención de las presiones inflacionarias.

En el contexto de una mejora general de las perspectivas económicas, en su reunión del 30 de julio de 2014, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) anunció una nueva reducción del ritmo de sus compras mensuales de activos en 10 mil millones de dólares, hasta 25 mil millones de dólares, a partir de agosto. La reducción afecta por igual a las compras de bonos de titulización hipotecaria (que pasarían de 15 mil millones a 10 mil millones de dólares estadounidenses) y a las compras de valores de Tesoro a más largo plazo (de 20 mil millones a 15 mil millones de dólares estadounidenses).

El Comité reafirmó que, para determinar hasta cuándo mantendría la banda de 0 al 0.25% fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales, “tendría en cuenta una amplia gama de indicadores, incluidos los relativos a las condiciones del mercado de trabajo, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, así como las cifras sobre evolución financiera”.

Japón

Después de los resultados relativamente discretos en el segundo semestre de 2013, la evolución de la actividad económica en Japón en el primer semestre de 2014 ha estado determinada, en gran medida, por la anticipación, y posterior

implementación, del aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en abril. La primera estimación provisional de los datos sobre las cuentas nacionales mostró una considerable contracción de la actividad económica en el segundo trimestre de 2014, al reequilibrarse la demanda tras la aplicación de la alza del IVA en abril y la anticipación del gasto en el primer trimestre de este año.

El PIB real disminuyó 1.7% en tasa trimestral en el segundo trimestre de 2014, frente a la tasa revisada a la baja del 1.5% del primer trimestre. El impacto fue particularmente acusado en el consumo privado, especialmente en el caso de los bienes de consumo duradero. La inversión total también se vio afectada negativamente, en particular, la inversión residencial privada, que descendió en torno a un 10% en tasa trimestral.

Las exportaciones reales de bienes y servicios fueron relativamente flojas, pero se redujeron a un ritmo más lento que las importaciones, lo que se tradujo en una contribución positiva de la demanda exterior neta al crecimiento total. La contribución negativa relativamente elevada de la demanda interna también se compensó, en parte, con una considerable contribución positiva de las existencias privadas.

De cara al futuro, se prevé una reanudación del crecimiento en el tercer trimestre de este año. Esta evolución es ampliamente coherente con la mayoría de los indicadores mensuales, que vienen apuntando, en general, a una recuperación de la actividad tras la desaceleración que siguió a la alza del IVA en abril, aunque quizás a un ritmo más moderado de lo previsto inicialmente.

En particular, el consumo privado parece estar registrando una recuperación moderada en los últimos meses. Las exportaciones de mercancías correspondientes a julio también muestran señales incipientes de mejora, aunque el crecimiento de la producción industrial en julio fue poco dinámico. El Índice de Gestores de

Compra (*Purchasing Managers Index* (PMI)) del sector manufacturero aumentó hasta situarse en 52.2 en agosto (frente a 50.5 en el mes anterior), lo que sugiere unas perspectivas más favorables para la actividad de dicho sector en agosto.

Reino Unido

En Reino Unido la actividad económica mantuvo un fuerte impulso en el primer semestre de 2014, tras el sólido crecimiento registrado en el año precedente. El PIB real creció a una tasa trimestral del 0.8%, tanto en el primer trimestre del año como en el segundo, impulsado principalmente por la demanda interna; la formación bruta de capital fijo se recuperó desde unos niveles muy bajos y el consumo privado mantuvo un fuerte dinamismo. Ello, a su vez, reflejó la sólida confianza de los consumidores como consecuencia del auge del mercado inmobiliario y del continuo fortalecimiento del mercado de trabajo: el desempleo se redujo, por sexto mes consecutivo, hasta situarse, en los tres meses transcurridos hasta junio, en 6.4%, es decir, el nivel mínimo registrado en más de cinco años. De cara al futuro, los datos de los indicadores de alta frecuencia sugieren que la economía continuará su expansión en el corto plazo, aunque algunos indicadores apuntan a una desaceleración del ritmo de crecimiento. No obstante, a mediano plazo, la necesidad de ajustar los balances del sector público y del sector privado podría afectar a la actividad económica.

La inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) descendió hasta 1.6% en julio, desde 1.9% del mes anterior, manteniéndose por séptimo mes consecutivo por debajo del objetivo fijado por el Banco de Inglaterra. La mayor contribución al descenso de la inflación anual tuvo su origen en los precios de los artículos de vestir y el calzado, que no se redujeron como era habitual en junio, sino en julio, lo que refleja, probablemente, un retraso en las rebajas de verano. No obstante, es probable que las presiones inflacionarias sigan estando contenidas en

el futuro, sobre todo en el contexto de un período prolongado de crecimiento moderado de los salarios, en el que las remuneraciones semanales (incluidos los componentes variables) disminuyeron 0.2% en los tres meses transcurridos hasta junio en comparación con un año antes.

En su reunión del 7 de agosto de 2014, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial en 0.5% y el volumen de su programa de compras de activos en 375 mil millones de libras esterlinas.

Economías emergentes de Asia

China

En China, el crecimiento económico continuó la desaceleración muy gradual observada desde 2012, como consecuencia de la pérdida de impulso de sus motores tradicionales, a saber la inversión del sector manufacturero y un dividendo demográfico.

No obstante, el crecimiento del PIB real repuntó hasta el 7.5% en tasa anual en el segundo trimestre de 2014, desde el 7.4% registrado en el trimestre anterior, impulsado por el fortalecimiento de la demanda externa y por las tímidas medidas de estímulo adoptadas para evitar una desaceleración demasiado pronunciada del crecimiento.

En tasa trimestral, el crecimiento pasó del 1.5 al 2%. La mayor contribución tuvo su origen en la inversión, mientras que la contribución de la demanda exterior neta fue positiva por primera vez desde comienzos de 2013.

La demanda externa siguió siendo vigorosa a principios del tercer trimestre, registrándose una rápida aceleración anual del crecimiento de las exportaciones en

julio, mientras que el crecimiento de las importaciones fue ligeramente negativo; como resultado, el saldo mensual de la balanza comercial alcanzó un máximo nunca antes registrado. Los indicadores de actividad internos solo experimentaron un ligero deterioro a partir de junio, lo que sugiere que el dinamismo general del crecimiento en el tercer trimestre sigue siendo firme hasta el momento. No obstante, la constante presión a la baja sobre los precios de la vivienda indica que se mantiene la inestabilidad en el mercado inmobiliario, lo que podría afectar negativamente a las perspectivas.

El crecimiento del crédito continúa siendo elevado y el apalancamiento financiero se mantiene en una senda ascendente. Las medidas administrativas adoptadas por las autoridades han logrado, hasta cierto punto, frenar la dependencia del crédito a corto plazo y de los préstamos no bancarios, pero no es probable que tengan un impacto duradero sobre el crecimiento del crédito si no vienen acompañadas de reformas de mayor calado para hacer frente al riesgo moral en el sistema financiero.

América Latina

El crecimiento económico en América Latina experimentó una desaceleración en el primer semestre de 2014 tras cobrar cierto impulso hacia finales del pasado año; al mismo tiempo, la evolución económica siguió reflejando tendencias divergentes dentro de la región.

En Brasil, el acusado endurecimiento de las condiciones financieras durante el pasado año y las altas tasas de inflación han afectado los salarios reales y al crecimiento del consumo. Al mismo tiempo, el deterioro de la confianza empresarial y la moderación del crecimiento del crédito han contribuido a la debilidad de la inversión privada.

El crecimiento del PIB real disminuyó en el segundo trimestre de 2014, un 0.6% en tasa trimestral, tras una contracción del 0.1% en el trimestre anterior. Esta evolución refleja una fuerte caída del gasto en inversión, que solo se compensó parcialmente con la positiva contribución de la demanda exterior neta, mientras que el gasto en consumo se estancó. Pese a que las tasas de crecimiento fueron muy bajas, la tasa de inflación siguió siendo elevada y obligó al banco central a mantener sin cambios la tasa de interés oficial en 11% desde el último incremento realizado en abril de 2014, que puso fin a un ciclo de notable endurecimiento.

En Argentina, el crecimiento económico mejoró en el segundo trimestre de 2014, como lo sugiere el indicador de actividad económica, que aumentó 0.4% en tasa trimestral. No obstante, se estima que esta mejora será transitoria, ya que el crecimiento se estaba viendo favorecido por un aumento de las exportaciones agrícolas al alcanzar su máximo la temporada de cosechas. Al mismo tiempo, los grandes desequilibrios, como las elevadas presiones inflacionarias, el debilitamiento de la posición fiscal, las restricciones de balanza de pagos y el aumento de la incertidumbre en torno al rumbo futuro de las negociaciones de la deuda tras el impago por parte de Argentina de su deuda externa a finales de julio, seguirán limitando el crecimiento.

Por el contrario, en México, tras un período de debilidad económica en los últimos meses de 2013 y a comienzos de 2014, la actividad económica cobró impulso, respaldada principalmente por el aumento de la demanda externa, a medida que siguieron disipándose los efectos de los factores transitorios que afectaron al crecimiento el pasado año.

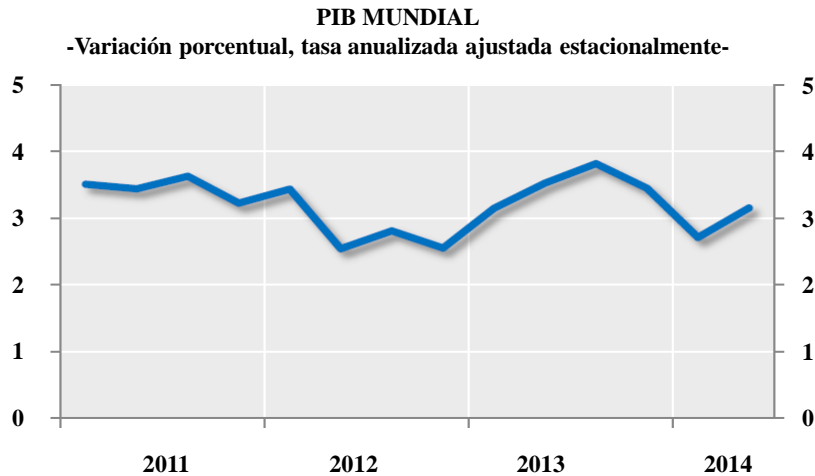
Por el lado de la oferta, el repunte del crecimiento reflejó una aceleración del ritmo de crecimiento en la industria y los servicios, mientras que, en el sector agrícola, se registró una ligera desaceleración, aunque el crecimiento siguió siendo robusto.

De cara al futuro, se prevé que América Latina atraviese un período de crecimiento inferior a la par, aunque la actividad mejorará gradualmente, respaldada por la mayor demanda externa y por el impacto de las reformas estructurales en México.

Perspectivas de la Economía Mundial

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó que una moderada expansión acontece en la mayoría de las principales economías avanzadas y emergentes, pero el crecimiento sigue siendo débil en la zona del euro, el cual corre el riesgo de un estancamiento prolongado si no se adoptan medidas adicionales para impulsar la demanda.

En tanto que la recuperación mundial continúa a un ritmo moderado, el panorama es desigual entre las regiones. El crecimiento será lo suficientemente sólido como para presionar el desempleo aún más a la baja en Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido y Canadá. En Japón, donde el desempleo ha disminuido a niveles bajos, la economía crecerá plenamente en línea con su potencial. Se espera que China continúe con un ajuste ordenado de las tasas de crecimiento todavía elevadas, pero más sostenibles. Se proyecta que el crecimiento en India aumentará y Brasil experimentará un modesto repunte luego de la recesión.



FUENTE: OCDE, Base de datos de Cuentas Nacionales.

La OCDE proyecta que Estados Unidos de Norteamérica crecerá 2.1% este año y 3.1% en 2015, mientras que Reino Unido crecerá 3.1% en 2014 y 2.8% en 2015. Por su parte, Canadá crecerá 2.3% este año y 2.7% en 2015.

Bajo la continua influencia de estimulación monetaria, se prevé que Japón crezca 0.9% en 2014 y 1.1% en 2015.

La zona del euro crecerá 0.8% en 2014 y 1.1% en 2015. Las perspectivas de crecimiento son muy diferentes entre las principales economías de la zona euro: Alemania crecerá 1.5% tanto en 2014 como en 2015; Francia, 0.4% en 2014 y 1.0% en 2015, mientras que Italia registrará una merma de -0.4% en 2014 y un crecimiento de 0.1% en 2015.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL PIB*
-Variación porcentual-

	2013	2014	2015
Estados Unidos de N.	2.2	2.1	3.1
Área Euro	-0.4	0.8	1.1
Japón	1.6	0.9	1.1
Alemania	0.2	1.5	1.5
Francia	0.4	0.4	1.0
Italia	-1.8	-0.4	0.1
Reino Unido	1.8	3.1	2.8
Canadá	2.0	2.3	2.7
China	7.7	7.4	7.3
India	4.7	5.7	5.9
Brasil	2.5	0.3	1.4

* PIB a precios de mercado ajustado por días hábiles. Para Alemania e India, esta medición puede mostrar diferentes tasas de crecimiento respecto a las mediciones nacionales de primera de primera mano.

FUENTE: OCDE.

Dadas las perspectivas de bajo crecimiento y de riesgo de que la demanda podría ser socavada aún más si la inflación se mantiene cerca de cero, o incluso se vuelva negativa, la OCDE recomienda mayor apoyo monetario para la zona del euro.

Las medidas adoptadas recientemente por el Banco Central Europeo son bienvenidas, pero medidas adicionales, como la flexibilización cuantitativa (o monetaria), están garantizados. Dada la debilidad de la demanda, los países europeos también deben utilizar a plenitud la flexibilidad disponible dentro de las reglas fiscales de la Unión Europea (UE).

Mientras que las economías emergentes, como grupo, seguirá creciendo mucho más rápido que las economías avanzadas, las previsiones son igualmente desiguales entre los países. Se espera que China crezca 7.4% en 2014 y 7.3% en 2015. India crecerá 5.7% en 2014 y 5.9% en 2015. Brasil crecerá sólo 0.3% este año, después de haber caído en recesión en el primer semestre de 2014, y 1.4% en 2015.

Con los países enfrentando dichas perspectivas divergentes, las necesidades de política macroeconómica se tornan cada vez más diversas. La zona euro necesita un estímulo monetario más vigoroso, mientras que Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido están precisamente finalizando su poco convencional proceso de expansión monetaria. Asimismo, Japón aún necesita mayor flexibilización cuantitativa para asegurar un respiro duradero con respecto a la deflación, pero tiene que seguir progresando en la consolidación fiscal que la mayoría de los otros países.

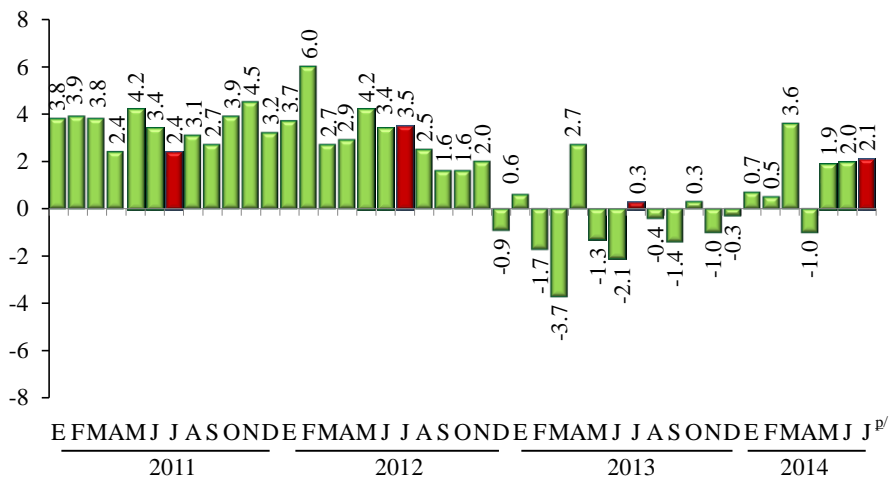
Entorno Nacional

Economía Mexicana

Durante el segundo trimestre de 2014, la actividad económica en México presentó una recuperación importante respecto al débil desempeño observado en los dos trimestres previos. Dicho repunte estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de la demanda externa, si bien la interna también registró una mejoría en relación con el comportamiento que había mostrado con anterioridad. Con ello, a inicio del tercer trimestre la economía mexicana comienza a repuntar en forma importante.

De hecho, en su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial aumentó 2.1% en términos reales durante el séptimo mes de 2014 respecto a igual mes de un año antes, debido a los avances mostrados en tres de los cuatro sectores que la conforman.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A JULIO DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

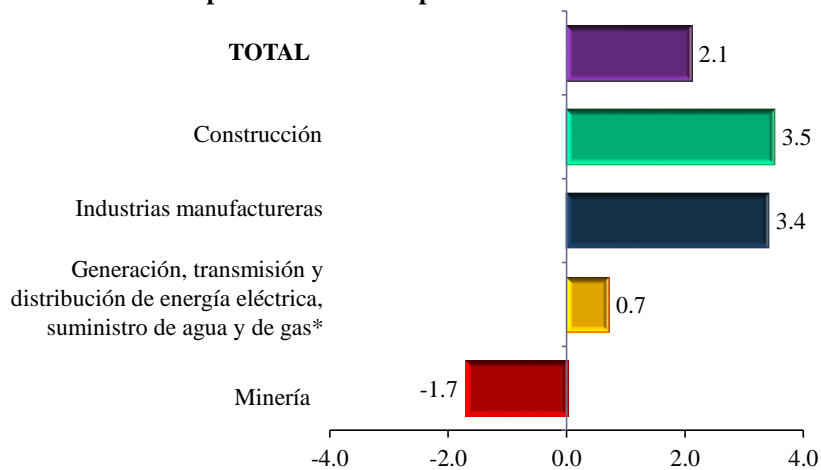


p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR
A JULIO DE 2014 ^{p/}

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



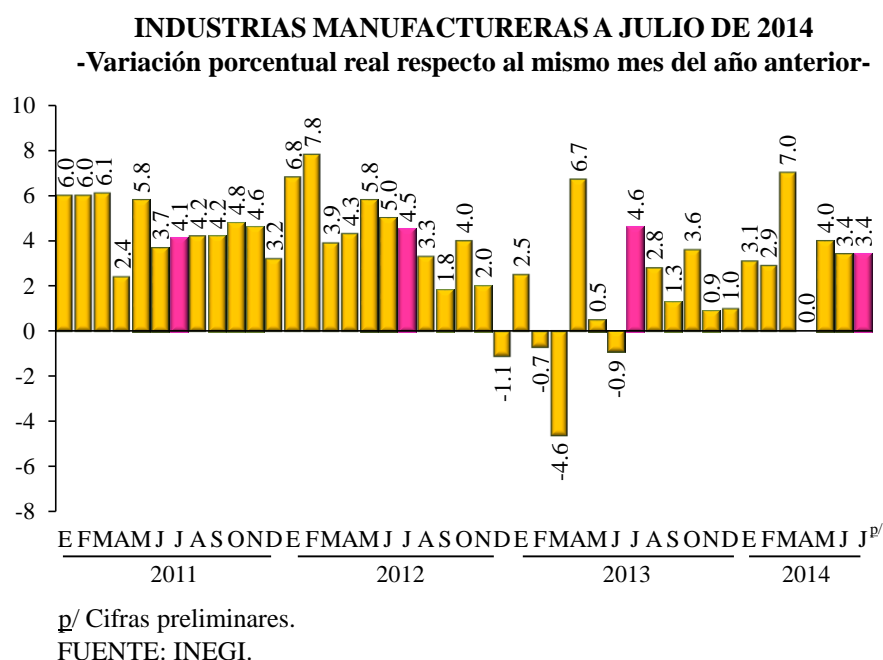
* Por ductos al consumidor final.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Industrias manufactureras

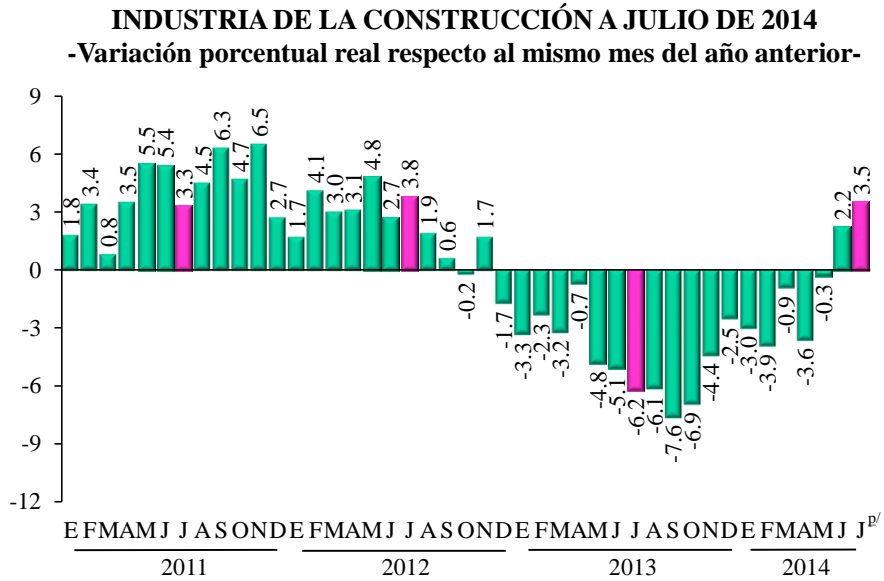
El sector de las Industrias manufactureras aumentó 3.4% a tasa anual durante julio de 2014, como resultado del incremento observado en la producción de los subsectores de equipo de transporte; industria alimentaria; industria de las bebidas y del tabaco; industrias metálicas básicas; productos metálicos; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; “otras industrias manufactureras”, e industria del plástico y del hule, entre otros.



Industria de la Construcción

La Industria de la Construcción creció 3.5% en el mes en cuestión frente a la de julio de 2013, derivado de las mayores obras relacionadas con la Edificación de vivienda y los Trabajos especializados para la construcción. Adicionalmente, se elevó la demanda de materiales de construcción tales como: cables de conducción eléctrica; tubos, postes y otros productos de hierro y acero; equipo para soldar y soldaduras; productos de aluminio; tuberías y conexiones, y tubos para embalaje;

alambre, productos de alambre y resortes; pinturas y recubrimientos; cemento y productos a base de cemento, y cal, entre otros.



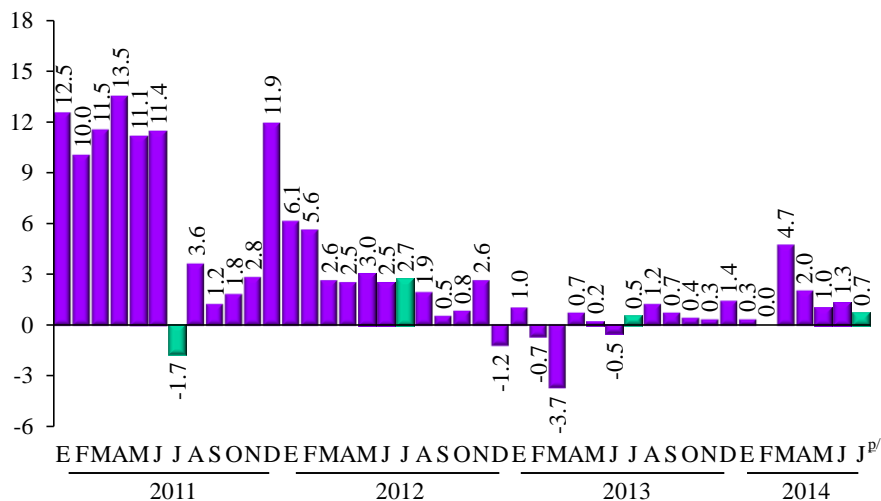
p/ Cifras preliminares.
 FUENTE: INEGI.

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 0.7% a tasa anual en julio pasado.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA*, A JULIO DE 2014

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.

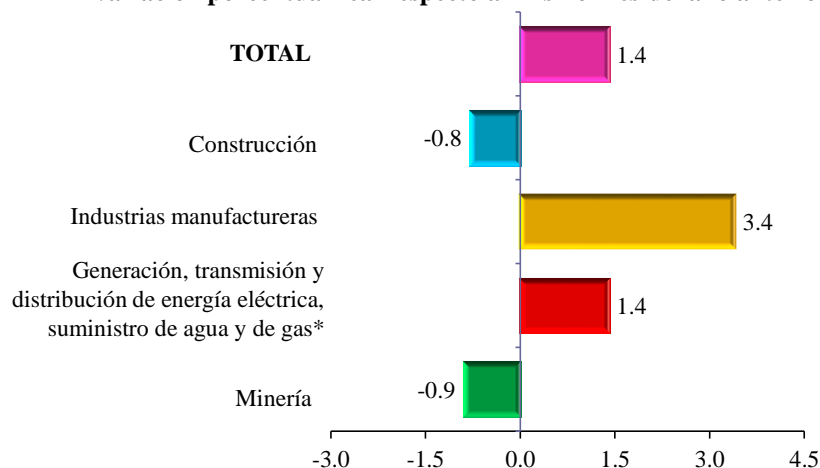
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

FUENTE: INEGI.

Resultados enero-julio de 2014

En los primeros siete meses del año, la Actividad Industrial se incrementó 1.4% en términos reales respecto a igual período de 2013, producto del crecimiento en dos de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias manufactureras se elevaron 3.4% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 1.4%; en tanto que la Minería descendió 0.9% y la Construcción 0.8% en el lapso de referencia.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-JULIO DE 2014 ^{p/}
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



* Por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Comercio Exterior

En este sentido, a consecuencia de la mayor dinámica de la demanda externa, las exportaciones registraron en julio un avance sustancial. Así, el valor de las exportaciones de mercancías en el séptimo mes de este año fue de 33 mil 710.9 millones de dólares, cifra superior en 4.5% a la de igual mes de 2013. Dicha tasa se originó de la combinación de un incremento anual de 8.2% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 19.4% en las petroleras.

Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica mostraron un aumento de 10.3% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo se mantuvieron en un nivel similar al observado en julio del año anterior. Cabe destacar que las exportaciones automotrices al mercado estadounidense en julio pasado se elevaron 22.2% para dar en el período enero-julio una tasa de crecimiento anual de 13.5 por ciento.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS

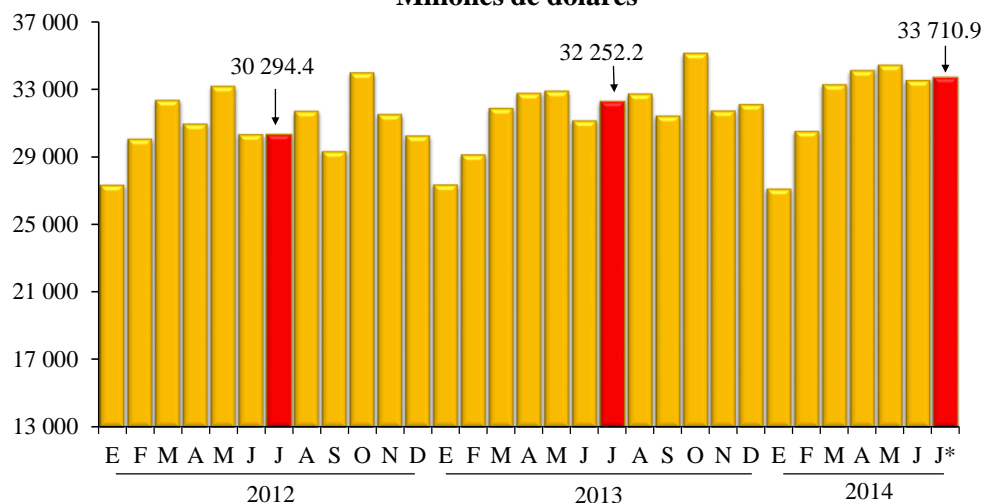
Concepto	Estructura% Ene-Jul* 2014	2013	2014			
		Anual	May	Jun	Jul*	Ene-Jul*
Total	100.00	4.0	4.8	8.0	8.2	6.2
Estados Unidos de Norteamérica	80.76	6.1	5.0	10.4	10.3	8.2
Automotriz	25.53	15.6	8.5	11.4	22.2	13.5
Otras	55.23	2.4	3.5	10.0	5.6	5.9
Resto del Mundo	19.24	-3.6	4.0	-1.0	0.0	-1.4
Automotriz	4.87	-8.2	14.9	-6.3	-17.4	-3.2
Otras	14.37	-1.9	0.6	1.0	6.2	-0.7

* Cifras oportunas.

FUENTE: INEGI.

EXPORTACIONES MENSUALES

-Millones de dólares-



* Cifras oportunas.

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

En el período enero-julio de 2014, el valor de las exportaciones totales ascendió a 226 mil 389.6 millones de dólares, lo que significó un crecimiento anual de 4.3%. Dicha tasa fue resultado neto de un avance de 6.2% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 8.6% en las petroleras.



* Cifras oportunas para julio de 2014.

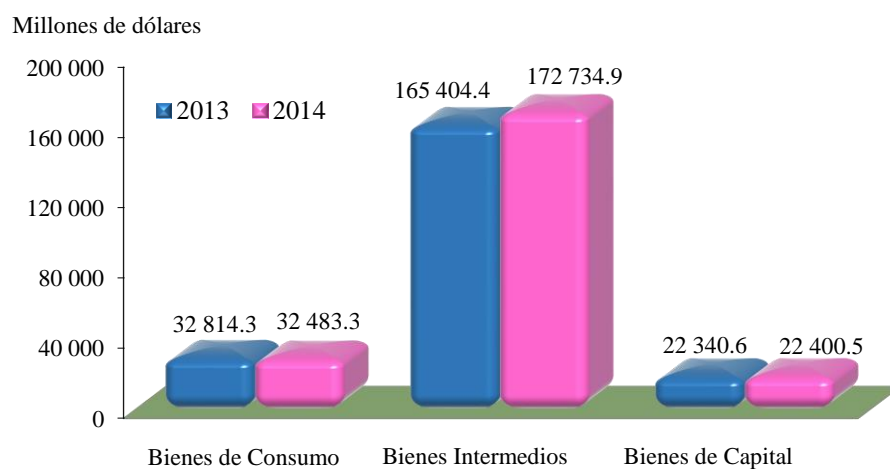
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En particular, en el período febrero-julio de 2014, las exportaciones manufactureras exhibieron una tendencia positiva, después de la contracción que presentaron en enero. Este desempeño reflejó tanto el dinamismo de las exportaciones dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica, como el de las exportaciones no automotrices canalizadas al resto del mundo.

El valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en el período enero-julio de 2014 ascendió a 227 mil 618.7 millones de dólares, monto 3.2% mayor que el observado en el mismo período de 2013. Esta tasa se derivó de la combinación de una alza de 4% en las importaciones no petroleras y de una caída de 3.4% en las petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes de consumo mostraron un descenso anual de 1% (avance de 4.6% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios se elevaron 4.4% (4.5% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital aumentaron 0.3 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*

**Enero-julio
2013-2014
TOTAL 227 618.7**



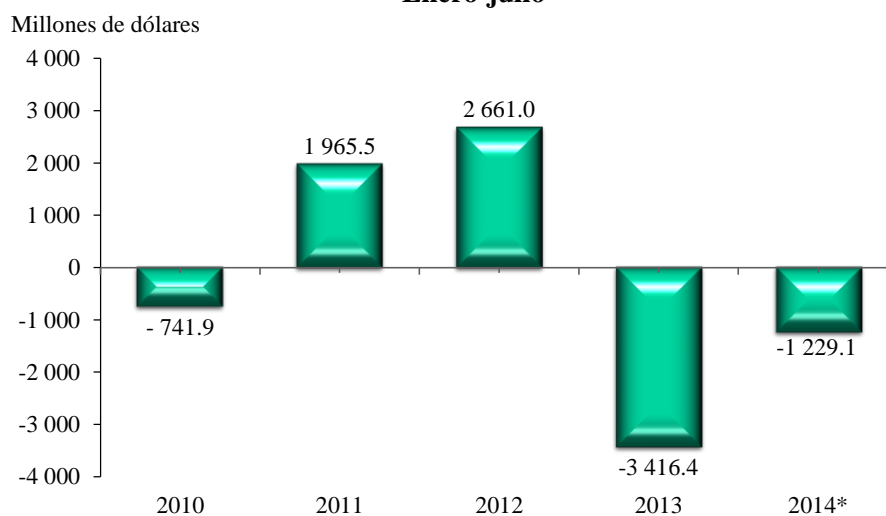
* Cifras oportunas para julio de 2014.

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

En los primeros siete meses del año actual la balanza comercial del país fue deficitaria en 1 mil 229.1 millones de dólares.

SALDO COMERCIAL DE MÉXICO

Enero-julio



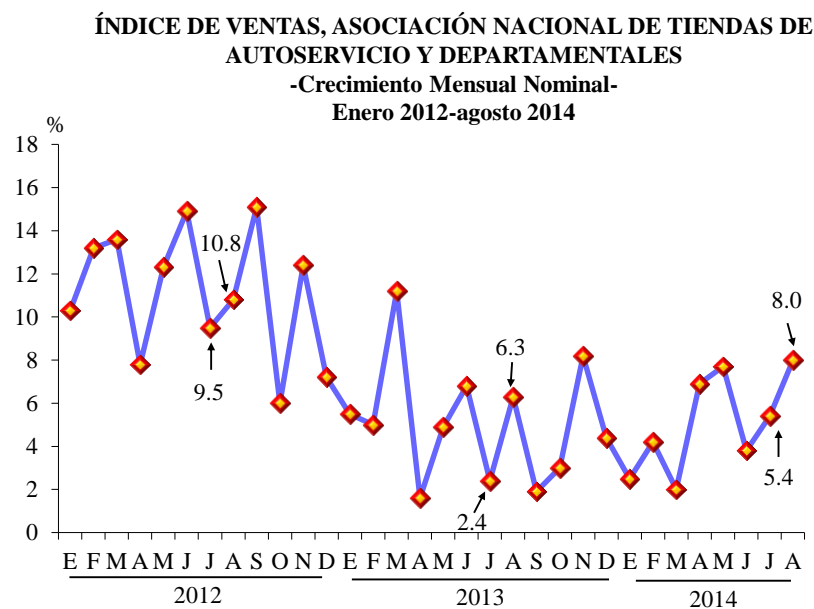
* Cifras oportunas para julio.

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

Consumo e Inversión

En el segundo trimestre de 2014, algunos indicadores del consumo privado y de la inversión fija bruta comenzaron a mostrar una gradual recuperación. En cuanto al consumo privado, tanto las ventas totales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), como las ventas al menudeo en los establecimientos comerciales, presentaron niveles más elevados respecto a los observados a principios del año en curso.

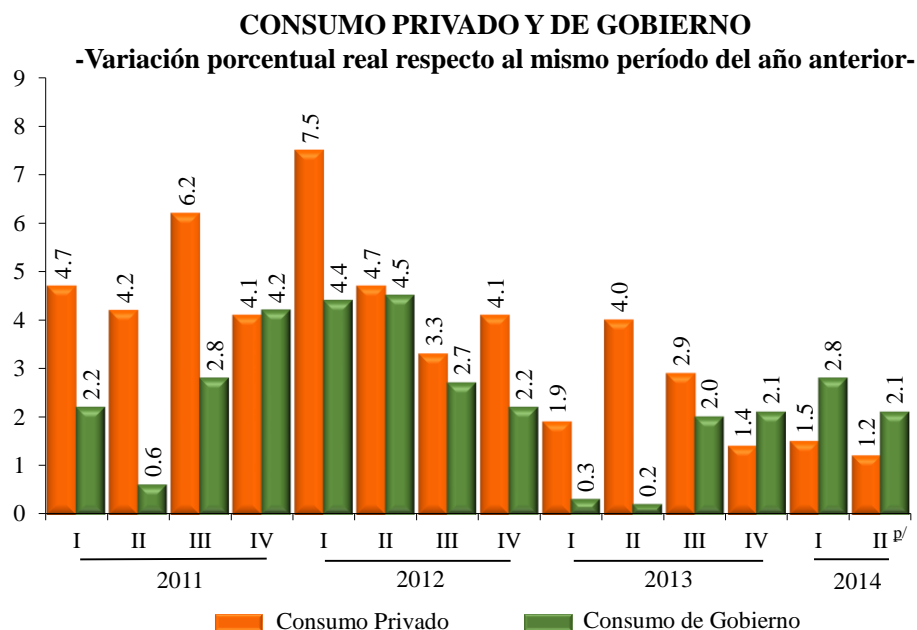
Así, en agosto de 2014, las ventas de la ANTAD se ubicaron en 8.0%, lo que significó un incremento de 2.6 puntos porcentuales respecto a julio pasado, y un aumento de 1.7 puntos respecto a agosto de 2013.



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

Asimismo, en el bimestre mayo-junio, el indicador mensual del consumo privado en el mercado exhibió un aumento de 1.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior; mientras que el consumo del gobierno se elevó 2.1%, lo cual

parecería sugerir una reactivación del consumo privado y del gobierno en el segundo trimestre de 2014.

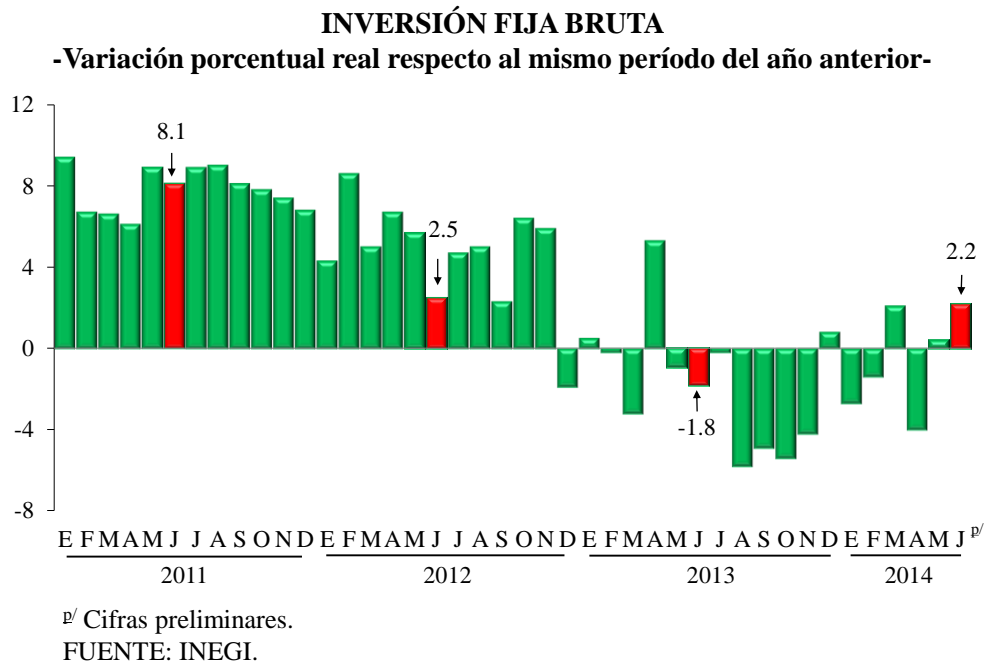


^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Con relación a la inversión fija bruta, si bien ésta continúa en niveles relativamente bajos, su desempeño reciente sugiere una gradual reactivación, luego de la debilidad observada en la mayor parte de 2013 y los primeros meses del año en curso. Esta mejoría reflejó, principalmente, el dinamismo que mostró el gasto en maquinaria y equipo, nacional e importado, a la vez que la inversión en construcción de vivienda registró cierta recuperación.

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 2.2% durante junio pasado respecto a la de igual mes de 2013.



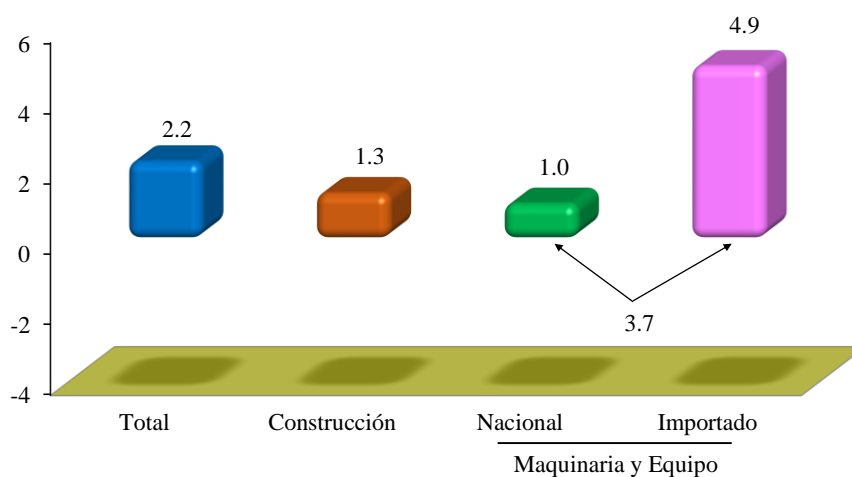
Por componentes, los resultados fueron los siguientes:

Maquinaria y equipo total

La Inversión Fija Bruta en Maquinaria y equipo total se elevó 3.7% en junio de 2014 con relación al mismo mes de un año antes.

Los gastos en Maquinaria y equipo de origen importado fueron mayores en 4.9% a tasa anual en el sexto mes del presente año, como consecuencia del alza en las compras de maquinaria y equipo (equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; aparatos mecánicos, calderas y sus partes; instrumentos y aparatos de óptica y médicos; vidrio y sus manufacturas; muebles, y aparatos de relojería y sus partes, básicamente), y de la caída en las adquisiciones de equipo de transporte (aeronaves y sus partes, entre otros).

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



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

En congruencia con el comportamiento del sector exportador, el repunte en las actividades terciarias en el segundo trimestre de 2014 fue resultado, principalmente, de la recuperación de los servicios más relacionados a la demanda externa, si bien los servicios más asociados a la demanda interna también presentaron un desempeño favorable.

Política Monetaria

Inflación

La inflación general anual mostró un incremento en los últimos meses. Parte de este incremento había sido anticipado ante el desvanecimiento del efecto aritmético de una elevada base de comparación en el subíndice de productos agropecuarios. No obstante, a raíz de aumentos no previstos, principalmente en los precios de productos pecuarios y de algunos alimentos procesados que utilizan a éstos como insumos, la inflación general ha alcanzado niveles por arriba de 4%. A

pesar de esto, la inflación subyacente se ha mantenido en niveles cercanos a 3 por ciento.

Por su parte, aun considerando los ajustes en precios relativos descritos, las expectativas de inflación provenientes de encuestas entre analistas, así como las derivadas a partir de información de mercado, han permanecido estables para horizontes de mediano y largo plazo.

Teniendo en consideración la elevada persistencia que en el pasado han presentado las perturbaciones a los precios de los productos pecuarios, se anticipa que su reciente cambio se vea reflejado en el cálculo de la inflación general anual durante los siguientes meses. Se espera que ésta cierre 2014 alrededor de 4%, que al inicio de 2015 presente una disminución importante, se acerque al 3% durante el primer semestre y cierre el año alrededor de ese nivel. Ello se fundamenta, entre otros factores, en el desvanecimiento del efecto de las modificaciones fiscales que entraron en vigor en 2014, en una conducción ordenada de las finanzas públicas, en una menor tasa de variación anual en el precio de las gasolinas, en la dilución del impacto de los cambios en precios relativos arriba mencionados y, por supuesto, en la postura de política monetaria, la cual se asegurará de que los recientes cambios de precios relativos no tengan efectos de segundo orden. Esta previsión considera una inflación subyacente anual cercana a 3% al final de 2014 y por debajo de dicho nivel en 2015.

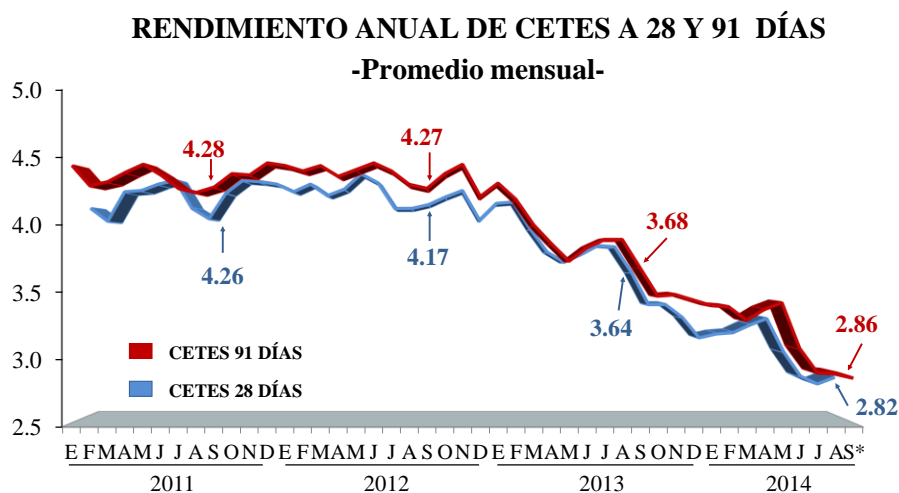
En suma, se considera que el balance de riesgos para la inflación en el corto plazo se ha deteriorado por factores transitorios, aunque se continúa anticipando la convergencia de la inflación al objetivo de 3% para la primera mitad del siguiente año.

Teniendo en cuenta lo expuesto, la Junta de Gobierno decidió, el pasado 5 de septiembre de 2014, mantener en 3.0% el objetivo para la Tasa de Interés

Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%. Hacia adelante, se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, poniendo particular atención en la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación prevista y en la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos de Norteamérica, con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación señalada.

Tasas de interés

Durante las tres primeras subastas de septiembre de 2014, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.82%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto a agosto pasado (2.77%); y menor en 47 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 2.86%, cifra inferior en tres centésimas de punto porcentual con relación a la observada en agosto pasado (2.89%), y una reducción de 58 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.44%).



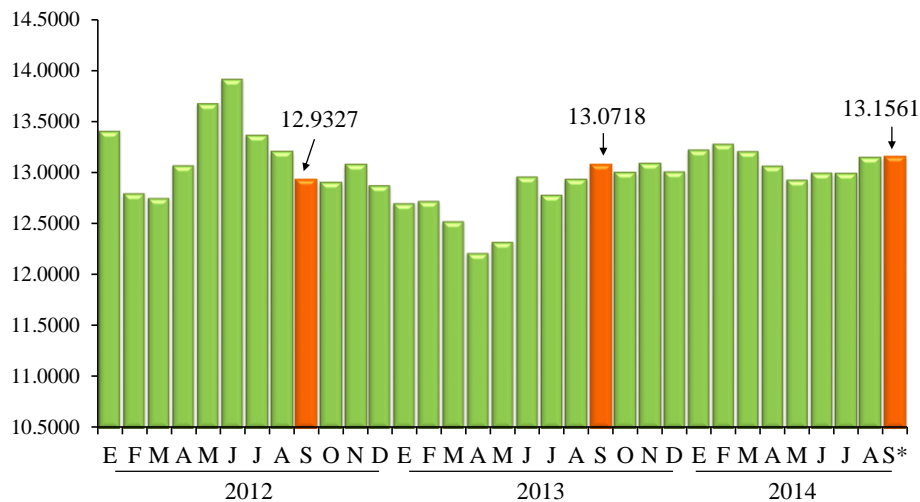
* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

Cabe destacar que el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1° al 15 de septiembre de 2014, se ubicó en 13.1561 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.08% con respecto a agosto pasado (13.1452 pesos por dólar), una de 1.14% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y de 0.64% si se le compara con el promedio de septiembre del año anterior (13.0718 pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

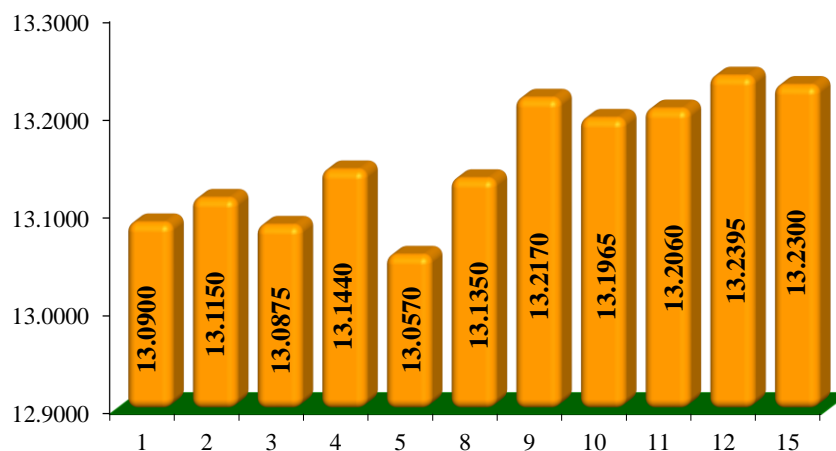


* Promedio al día 15 de septiembre.

FUENTE: Banco de México.

Durante los primeros 15 días de septiembre del año en curso, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar registró una tendencia de depreciación. Así, el nivel mínimo de la paridad cambiaria fue observado los días 1 y 5 con 13.0570 y 13.0900 pesos por dólar, respectivamente. Sin embargo, recobró una tendencia de depreciación más acelerada hasta alcanzar el día 12 del mismo mes, al establecer un máximo de 13.2395 pesos por dólar.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
SEPTIEMBRE 2014**

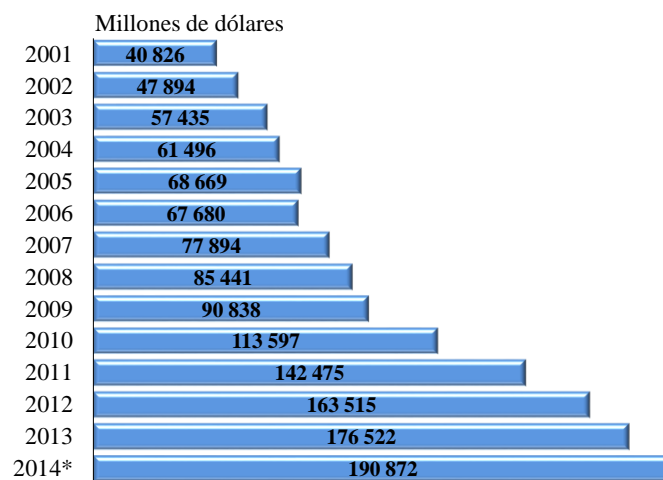


FUENTE: Banco de México.

Reservas internacionales

Al 12 de septiembre de 2014, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo de 190 mil 872 millones de dólares, cantidad menor en 0.33% a la observada en agosto pasado y superior en 8.13% respecto a diciembre de 2013.

**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
-Saldo al fin de período-**



* Al día 12 de septiembre.

FUENTE: Banco de México.

Perspectivas de la Economía Mexicana

Presentación de la Propuesta de Paquete Económico para 2015

El 5 de septiembre de 2014, el Ejecutivo Federal entregó al Congreso de la Unión la Iniciativa de ley de Ingresos, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2015 y los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) correspondientes. Estos documentos integran el Paquete Económico 2015 en el que destacan los siguientes aspectos:

I. Evolución de la economía y las finanzas públicas durante 2014

La actividad económica global se fortaleció a partir de mayo de 2014. En países avanzados, la recuperación es liderada por Estados Unidos de Norteamérica. Después del menor dinamismo observado a partir de noviembre de 2013, la economía estadounidense se expandió 4.2% durante el segundo trimestre de 2014.

En México, en el primer semestre de 2014, las exportaciones mantuvieron una tasa de crecimiento superior a la observada en 2013. El mercado interno ha acelerado su crecimiento desde el segundo trimestre del año.

Dada la aceleración que se percibe en los últimos datos en el empleo, el consumo y la inversión, se espera que en 2014 el PIB crezca a una tasa de 2.7%. El mayor dinamismo del segundo semestre de 2014 estará soportado por un repunte de las exportaciones hacia Estados Unidos de Norteamérica, así como por una política activa del Gobierno Federal en torno a la reactivación del mercado interno, a través de un importante aumento de la inversión pública.

Para 2014 se estima que el resultado presupuestario del sector público será un déficit igual al aprobado por el Congreso de la Unión en la Ley de Ingresos de la

Federación 2014 (LIF 2014) y el Decreto del Presupuesto de Egresos de la Federación 2014 (PEF 2014), en cumplimiento de lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH). Se calcula que el déficit público se ubique en 262 mil 900 millones de pesos (mmp), equivalente a 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB), el cual es resultado de ingresos por 3 billones 833 mil 200 millones de pesos y egresos por 4 billones 96 mil 100 millones de pesos, lo anterior sin considerar la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex). Al considerar la inversión de Pemex, el déficit presupuestario se estima en 620 mil 400 millones de pesos, monto igual a lo aprobado para el ejercicio fiscal.

La proyección para el cierre de 2014 de las finanzas públicas considera la evolución observada de los diferentes agregados durante el período enero-julio, así como la actualización del pronóstico de algunos indicadores del marco macroeconómico que se utilizaron para elaborar el Paquete Económico de 2014. Así, se esperan ingresos presupuestarios excedentes en 16.5 mmp a los estimados en la LIF 2014. En el agregado, los ingresos excedentes se asignarán conforme a las disposiciones aplicables. Al interior se prevén las siguientes diferencias respecto a lo estimado en la LIF 2014; por un lado, menores ingresos tributarios no petroleros por 3 mil 300 millones de pesos y, por otro, mayores ingresos no tributarios del Gobierno Federal por 13 mil 400 millones de pesos, propios de organismos y empresas por 5 mil 300 millones de pesos y petroleros en 1 mil 100 millones de pesos.

Se estima que los ingresos petroleros serán menores en 10.3% real respecto a lo observado en 2013, como resultado de los efectos negativos asociados al menor precio del petróleo, a una menor producción de crudo y de gas natural, y a la mayor importación de petrolíferos. Con relación a lo aprobado en la LIF 2014, los mayores ingresos se explican por el aumento en el precio del petróleo, que se

compensa parcialmente con la menor plataforma de producción respecto a lo previsto.

Se prevé que los ingresos tributarios no petroleros aumenten 9.3% en términos reales. El crecimiento se explica, principalmente, por la ampliación de la base, asociada a la Reforma Hacendaria, del Impuesto Sobre la Renta (ISR), el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IEPS), así como por los pagos definitivos de 2013 del ISR. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal serán inferiores en 42.1% real a los observados en 2013 debido a que en este año se estima registrar menores ingresos no recurrentes.

Durante 2014, la política de gasto público se ha orientado, principalmente, a apoyar la actividad productiva de la economía y al bienestar de la población más vulnerable. Así, el gasto neto total pagado del sector público para 2014 se estima en 26.0% del PIB. A su interior, se prevé que el gasto programable pagado será superior en 1.5% al nivel real registrado en 2013.

Se estima que al cierre de 2014, los requerimientos financieros del sector público (RFSP), es decir las necesidades de financiamiento que enfrenta el sector público para alcanzar los objetivos de política del Gobierno Federal y las entidades del Sector Público Federal, como de las entidades del sector privado y social que actúan por cuenta del Gobierno Federal, asciendan a 4.2% del PIB. Considerando el nivel del déficit y a la evolución esperada del tipo de cambio, se prevé que el Saldo Histórico de los RFSP (SHRFSP) se ubique en 42.2% del PIB en 2014.

II. Perspectivas económicas y de finanzas públicas para 2015

Para 2015, se espera un mayor dinamismo económico en México, guiado por un crecimiento de la inversión y del sector externo. Este mayor crecimiento esperado del PIB para 2015, de 3.7% anual, contribuirá a cerrar la brecha del producto

(generada tras la crisis global de 2009 y la reciente desaceleración mundial), aunque será insuficiente para eliminarla por completo.

Para 2015, el entorno externo es, en general, alentador aunque la expectativa de un aumento en las tasas de interés y un menor precio del petróleo, así como una disminución transitoria de la producción de crudo en el país, plantean retos potenciales que deben ser tomados en cuenta en el diseño de la política fiscal y económica.

Se estima que la actividad económica en los países avanzados, particularmente en Estados Unidos de Norteamérica, sea el principal motor de crecimiento global. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía estadounidense crecerá a una tasa anual de 3.0% en 2015, impulsada por una mayor demanda interna. Las perspectivas para las economías emergentes son mixtas. Si bien el comercio internacional impulsará el sector exportador de dichas economías, el deterioro esperado de las condiciones financieras, producto de la normalización de la política monetaria estadounidense, y la falta de dinamismo en sus mercados internos, serán las principales limitantes para su crecimiento.

En este contexto, México se enfrentará a un entorno favorable dada su interconexión con Estados Unidos de Norteamérica, sus sólidos fundamentos macroeconómicos, así como por haberse distinguido en el mundo por haber logrado en consenso político para llevar a cabo una agenda de profundas reformas estructurales que le permitirán incrementar su crecimiento de manera sostenida.

Se prevé que las exportaciones no petroleras de México continuarán acelerándose en 2015 de manera consistente con el mayor crecimiento esperado para la economía global y, especialmente, por la evolución esperada para Estados Unidos de Norteamérica. Esto se traduciría en una mayor expansión de la producción de manufacturas y de los servicios más relacionados con el comercio exterior.

También se proyecta un fortalecimiento de la demanda interna, que se vería impulsada por el crecimiento del empleo formal y del crédito a las empresas y hogares, un aumento en la inversión pública y un crecimiento del salario real. Adicionalmente, se espera que la implementación de las reformas estructurales impulsadas en el período reciente tenga un efecto positivo sobre el consumo y la inversión privada. De esta manera, se estima también una expansión para los sectores de la construcción y los servicios menos conectados con el sector externo.

El panorama económico para 2015 es consistente con una inflación general que se ubique dentro del objetivo del Banco de México (Banxico) de 3% más un intervalo de variabilidad de un punto porcentual. Por su parte, se espera que las reformas impulsadas por el actual gobierno promuevan un mayor flujo de capitales, dando como resultado un fortalecimiento del peso mexicano con respecto a 2014.

Ese escenario implica que la cuenta corriente de la balanza de pagos tenga un déficit moderado de 27 mil 660 millones de dólares, el cual sería equivalente a 2% del PIB. Se proyecta que el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) financiará totalmente el déficit en cuenta corriente.

El Paquete Económico 2015 no contempla modificaciones al marco fiscal. En cumplimiento al compromiso establecido en el Acuerdo de Certidumbre Tributaria del 27 de febrero de 2014, no se propondrán nuevos impuestos, ni se incrementarán los ya existentes, a la vez de que no se eliminan los beneficios fiscales para ningún contribuyente.

Un reto significativo para las finanzas públicas es que durante 2015 se pronostica un nivel de ingresos petroleros menor al estimado para el cierre de 2014. El bajo nivel de ingresos petroleros para 2015 será el producto de una plataforma de producción de petróleo históricamente baja (2.4 millones de barriles diarios) que refleja una problemática transitoria, pero significativa, en el sector. Lo anterior se

explica porque, como lo ha anunciado Pemex, la reducción inesperada de la plataforma de producción para 2015 reconoce que la producción registrada contenía un nivel cada vez mayor de agua por problemas en la medición del crudo efectivamente extraído. Esta menor producción presiona de manera significativa a las finanzas públicas en el corto plazo. Este efecto se revertirá en los ejercicios posteriores a 2015, debido a la Reforma Energética.

De esta manera, el Gobierno de la República mantiene un estímulo contracíclico que permitirá dar soporte a la actividad económica, a la inversión y al bienestar de las familias mexicanas, al tiempo que se mantiene el marco de fortalecimiento de las finanzas públicas plasmado en la LFPRH.

La línea con la trayectoria de déficit planteada en los CGPE para 2014, manteniendo el esfuerzo contracíclico de las finanzas públicas para apuntalar el crecimiento, el Paquete Económico 2015 propone un déficit presupuestario de 1.0% del PIB. Este déficit es menor en 0.5% del PIB al aprobado por el Congreso de la Unión para el ejercicio 2014. Adicionalmente, derivado de los cambios asociados a la Reforma Energética, no se considera para la meta de balance un 2.5% del PIB asociado a la inversión de las Empresas Productiva del Estado (Pemex y CFE), así como proyectos de inversión con alto impacto social o con fuentes de ingresos propios.

Esta estrategia tiene como objetivo que la economía mexicana cuente con las condiciones idóneas para acelerar y consolidar la etapa de crecimiento sostenido que generarán las reformas estructurales a la par de mantener una trayectoria estable de las finanzas públicas.

En 2015 se aplicarán por vez primera nuevas medidas de responsabilidad hacendaria aprobadas por el Congreso de la Unión en las reformas recientes a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH). Por un lado

se establece por primera vez un Límite Máximo para el Gasto corriente Estructural que indica que el presupuesto que se presenta a consideración de la Cámara de Diputados y el que ésta apruebe, deberá limitar el crecimiento de dicho gasto para que no supere un 2.0% en términos reales al aprobado para 2014. Lo anterior asegurará en el tiempo que mejore la calidad de gasto público en el país. Asimismo, se presenta por primera vez, adicional a la meta de balance planteada, una meta para los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) para el ejercicio 2015.

El Paquete económico 2015 también incorpora diversas medidas derivadas de la Reforma Energética recién aprobada. Como lo establece la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, a partir del 1° de enero de 2015, el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP o Fondo Mexicano del Petróleo) será el encargado de recibir y administrar todos los pagos (a excepción de los impuestos) asociados a la renta petrolera. De esta forma, los ingresos petroleros del Gobierno Federal se recibirán ahora ya no directamente de Pemex, sino como transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo (FMP). Asimismo, a partir de 2015, la plataforma total de producción de crudo y gas en el país puede provenir ya no sólo de Pemex sino de potenciales productores adicionales.

El marco macroeconómico ya refleja esta distinta composición de la plataforma petrolera. Por último, se presentan los preparativos para que Pemex y CFE transiten a su nueva configuración de Empresas Productivas del Estado, al establecerles ahora solamente sus metas de balance financiero y un techo de gasto de servicios personales. De esta forma, las empresas –previamente organismos descentralizados sujetos a control presupuestario directo- transitan a su objetivo de maximizar su valor, en beneficio de todos los mexicanos.

Para el ejercicio fiscal 2015, el Gobierno de la República mantiene un estímulo contracíclico que permitirá dar soporte a la actividad económica, a la inversión y al bienestar de las familias mexicanas, al tiempo que se mantiene el marco de fortalecimiento de las finanzas públicas plasmado en la LFPRH. Esta estrategia tiene como objetivo que la economía mexicana cuente con las condiciones idóneas para acelerar y consolidar la etapa de crecimiento sostenido que generarán las reformas estructurales, a la par de mantener una trayectoria estable de las finanzas públicas.

La propuesta de Paquete Económico 2015 está planteada para lograr una efectiva y expedita implementación de las reformas transformacionales que se han emprendido, para que sus beneficios lleguen lo antes posible a las familias mexicanas. Se refrenda el compromiso de que la política fiscal otorgue su máxima contribución al desarrollo nacional y al bienestar de las familias a través de potenciar su fortaleza como mecanismo contracíclico, sustentado en el manejo sólido y prudente de las finanzas nacionales, garantizando la sostenibilidad de la hacienda pública y la estabilidad macroeconómica.

MARCO MACROECONÓMICO, 2014-2015
-Estimado-

	2014	2015
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.7	3.7
Nominal (miles de millones de pesos)	17 096.3	18 317.6
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.4	3.4
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.9	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	13.1	13.0
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de período	3.0	3.5
Nominal promedio	3.0	3.3
Real acumulada	-0.8	0.3
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-24 805	-27 660
% del PIB	-1.9	-2.0
Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance Tradicional	-1.5	-1.0
Balance tradicional con inversión	-3.5	-3.5
PIB de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	2.1	3.0
Producción Industrial de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	4.0	3.7
Inflación de Estados Unidos de Norteamérica (%)		
Promedio	2.0	2.1
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.2	0.7
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	94	82
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 115	1 090
Plataforma de producción crudo (mbd)	2 350	2 400
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	4.4	4.0

FUENTE: SHCP.

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-septiembre de 2014, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presenta el Paquete Económico para 2015, que incluye los Criterios Generales de Política Económica, la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Anteproyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación, así como información actualizada del entorno macroeconómico, actividad económica, finanzas públicas, apoyo a sectores productivos, productividad, competitividad, reformas estructurales, 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, inversión extranjera directa, 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, Japón, Reino Unido, China y América Latina.

Actividad económica

- En su comparación anual y con cifras originales, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.5% en términos reales durante julio pasado respecto al mismo mes de 2013. A su interior, las Actividades Primarias se incrementaron 7.1%, las Terciarias 2.5% y las Secundarias 2.1 por ciento.
- En los primeros siete meses del año, la Actividad Industrial se incrementó 1.4% en términos reales respecto a igual período de 2013, producto del crecimiento

en dos de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias manufactureras se elevaron 3.4% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 1.4%; en tanto que la Minería descendió 0.9% y la Construcción 0.8% en el lapso de referencia.

- En junio de 2014, el Indicador Coincidente se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.8 puntos y una variación de 0.01 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se localizó por arriba de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 100.1 puntos y una variación de 0.11 puntos con relación al mes anterior. La cifra oportuna del Indicador Adelantado para julio del año en curso, indica que éste continúa por arriba de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.3 puntos y un incremento de 0.12 puntos con respecto a junio pasado.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a julio de 2014, el balance público registró un déficit de 339 mil 923.6 millones de pesos.
- Por su parte, el balance primario presentó un déficit de 145 mil 259.8 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presentó un déficit de 130 mil 45.7 millones de pesos.
- Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 405 mil 100 millones de pesos. Estos resultados son consistentes con las metas para estas variables aprobadas por el Congreso de la Unión para 2014.
- Los ingresos presupuestarios del Sector Público ascendieron a 2 billones 238 mil 710.4 millones de pesos, cifra superior en 2.7% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.

- De acuerdo con el calendario de gasto, durante enero-julio del presente año el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 2 billones 586 mil 810.4 millones de pesos, monto superior al del año anterior en 10.7% real.
 - El gasto programable pagado sumó 2 billones 26 mil 727.7 millones de pesos y fue superior en 12% real al de igual período del año anterior.
 - Durante los primeros siete meses del año, el gasto en inversión física tuvo un incremento real de 28.9%, mientras que el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes tuvo un aumento real de 22.7%, ambos respecto al mismo período de 2013.
 - En particular, el gasto de las dependencias del Gobierno Federal aumentó 20.9% en términos reales en el período enero-julio. Sobresale el dinamismo en Energía con 157.1%: Turismo con 101.4%, Comunicaciones y Transportes con 68.8%, Gobernación con 45.6% y el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACyT) con 33.7 por ciento.
- Los recursos canalizados a la entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones y otras transferencias aumentaron 11.1% real. En particular, las participaciones federales aumentaron 8.6% real.
- Durante el período enero-julio de 2014, el costo financiero del Sector Público ascendió a 186 mil 602.7 millones de pesos. Lo que significó un incremento de 2.1% en términos reales con respecto al mismo lapso del año anterior.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de julio de 2014 fue de 4 billones 134 mil 361.6 millones de pesos, monto superior en 240 mil 432.2 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2013.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de julio registró 76 mil 154.1 millones de dólares, cifra superior en 6 mil 243.7 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 413 mil 230.4 millones de pesos al cierre de julio, lo que significa un aumento de 182 mil 305.5 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 145 mil 82.41 millones de dólares, monto superior en 14 mil 132.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2013.

Precios

- En agosto de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.36% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-agosto del presente año, la inflación acumulada fue de 1.73%. Así, la inflación interanual de agosto de 2013 a agosto de 2014 fue de 4.15 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de agosto de 2014, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 51 millones 824 mil 700. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados 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).
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de agosto de 2014, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumulan 2 billones 305 mil 433.5 millones de pesos a precio de mercado.

Tasas de interés

- Durante las tres primeras subastas de septiembre de 2014, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.82%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto a agosto pasado (2.77%); y menor en 47 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 2.86%, cifra inferior en tres centésimas de punto porcentual con relación a la observada en agosto pasado (2.89%), y una reducción de 58 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.44%).

Mercado bursátil

- Al cierre de la jornada bursátil del 15 de septiembre de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se

ubicó en 45 mil 861.84 unidades lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 7.34 por ciento.

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-julio de 2014, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 94.92 dólares por barril (d/b), lo que significó una disminución de 5.84% con relación al mismo período de 2013 (100.81 d/b).
- Durante los siete primeros meses de 2014, se obtuvieron ingresos por 22 mil 511 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 10.20% respecto al mismo período de 2013 (25 mil 69 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 17 mil 681 millones de dólares (78.54%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 980 millones de dólares (8.80%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 2 mil 850 millones de dólares (12.66%).
- De conformidad 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 cinco días de septiembre de 2014 fue de 91.80 d/b, cotización 0.55% menor a la registrada en agosto pasado (92.31 d/b), superior en 0.02% con relación a diciembre anterior (91.78%), y 7.96% menos si se le compara con el promedio de septiembre de 2013 (99.74 d/b).

Remesas familiares

- Durante el período enero-julio de 2014, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 13 mil 621.41 millones de

dólares, monto 7.51% superior al reportado en el mismo lapso de 2013 (12 mil 670.08 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período enero-julio de 2014 se registraron ingresos turísticos por 9 mil 907 millones 324.90 dólares, monto que significó un aumento de 18.22% con respecto al mismo lapso de 2013. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 5 mil 204 millones 903.72 mil dólares, lo que representó un incremento de 7.75%. Con ello, la balanza turística de México reportó un saldo de 4 mil 702 millones 421.18 mil dólares, cantidad 32.47% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Reservas internacionales

- Al 12 de septiembre de 2014, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo de 190 mil 872 millones de dólares, cantidad menor en 0.33% a la observada en agosto pasado y superior en 8.13% respecto a diciembre de 2013.

Tipo de cambio

- El promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 15 de septiembre de 2014, se ubicó en 13.1561 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.08% con respecto a agosto pasado (13.1452 pesos por dólar), una de 1.14% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y de 0.64% si se le compara con el promedio de septiembre del año anterior (13.0718 pesos por dólar).

Comercio exterior

- En julio de 2014, la balanza comercial mostró un déficit de 979.9 millones de dólares, el cual se compara con el superávit de 423.7 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución fue resultado de un aumento en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 130 millones de dólares en junio a 1 mil 178 millones de dólares en julio, y de una reducción en el superávit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 554 millones de dólares a 198 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en los primeros siete meses del presente año, la balanza comercial del país fue deficitaria en 1 mil 229.1 millones de dólares.

Empleo

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que en julio de 2014, el total de asalariados cotizantes inscritos en ese Instituto ascendió a 17 millones 83 mil 736 trabajadores, cifra mayor a la de julio del año anterior en 4.0%, es decir, en 657 mil 440 cotizantes. En comparación con diciembre de 2013 también se observa un crecimiento de la población cotizante, de 3.6%; lo que significó la incorporación de 599 mil 260 trabajadores más.
- 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 el personal ocupado se incrementó 5% en junio de 2014 respecto al sexto mes de un año antes. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 5.6% y en los no manufactureros, 0.7%. El 89.3% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 10.7%, 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 aumentó 2.5% en julio del presente año con relación al nivel de igual mes de un año antes. Por tipo de contratación, el número de obreros se incrementó 2.7% y el de los empleados que realizan labores administrativas 1.3 por ciento.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró una variación negativa de 0.2% a tasa anual en el sexto mes de 2014; en la actividad económica de Trabajos especializados para la construcción se redujo 3.7% y en la de Construcción de obras de ingeniería civil, 3.1%; mientras que en la de Edificación se incrementó 3.7%. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 0.2% (el número de obreros decreció 0.2%, el de empleados 0.3% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados— aumentó 2.3%), y el personal no dependiente fue menor en 0.6 por ciento.
- Con base en la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, en junio de 2014, el índice de personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor presentó un ligero retroceso de 0.02%, en tanto que en los establecimientos con ventas al por menor creció en 3.9 por ciento.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que publicó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) el pasado 25 de agosto de 2014, permiten conocer la evolución de los indicadores más relevantes de 99

actividades económicas agrupadas en nueve sectores relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional.

De esta forma, se observó que el índice de Personal Ocupado descendió a tasa anual 0.9%, derivado de la disminución en los servicios de contabilidad y auditoría; otros juegos de azar, y en el autotransporte de carga, básicamente. Al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros disminuyeron 1.55% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios retrocedieron 7.04%; mientras que la masa de las Remuneraciones Totales aumentó 1.21% y el Personal Ocupado en 0.12%, en junio de este año con 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 5.18% de la PEA en agosto de 2014, proporción similar a la observada en el mismo mes de 2013, cuando se situó en 5.17 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en agosto pasado la TD alcanzó 4.87% de la PEA, nivel menor en 0.29 puntos porcentuales al del mes previo.

- En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 6.27% de la PEA en el mes en cuestión, tasa superior en 0.38 puntos porcentuales a la observada en el octavo mes de 2013.

Salarios

- De enero a agosto del presente año, el salario mínimo general promedio registró un aumento en su poder adquisitivo de 2.1%, toda vez que la inflación

(1.7%), medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General), reportada para el mismo período, fue inferior al incremento nominal que se le otorgó al salario mínimo (3.9%), vigente a partir del 1° de enero. 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 1.0%, el salario mínimo real mostró un avance de 2.8 por ciento.

- En julio de 2014, el salario que en promedio cotizaban los trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) ascendió a 285.78 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes, se observó un incremento salarial, en términos reales, de 0.6%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior mostró un crecimiento real de 5.2 por ciento.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales que mensualmente publica el INEGI, con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que, entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, la remuneración real del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor creció en 3.0%; por el contrario, los establecimientos minoristas acusaron un retroceso real de 1.1 por ciento.

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 septiembre de 2014.