

Comparativo económico reciente entre México y Brasil (Continuación)

Nota informativa

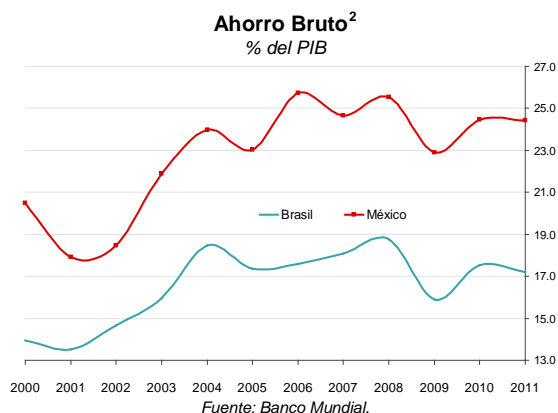
Un informe [anterior](#) abordó la comparación sobre la evolución de algunas variables económicas más relevantes entre las dos economías más grandes de Latinoamérica, destacando la posición favorable y el dinamismo de nuestro país en los últimos años.

En esta ocasión, se presentan algunos indicadores adicionales que ayudarán a complementar las perspectivas y retos para ambos países.

Ahorro bruto

La tasa de ahorro¹ es determinante para el crecimiento económico de un país, ya que los recursos aportados por los ahorradores pueden destinarse para la inversión en sectores productivos a través de los mercados financieros; un nivel bajo de ahorro puede implicar una baja disponibilidad de recursos para financiar proyectos, comprometiendo con ello al desarrollo económico y bienestar en el largo plazo.

En este sentido, desde el 2000, en promedio, México ha tenido un coeficiente de ahorro, como porcentaje del PIB, mayor en más de seis puntos porcentuales que Brasil (24.5% vs17.9%), e incluso por arriba del promedio de América Latina, equivalente al 21.8%.



Productividad

Ligado a la inversión que se hace en los distintos sectores del país, la productividad es otro indicador sobre la salud de las economías en el largo plazo. La productividad es hacer más con lo mismo o lo mismo con

menos; en pocas palabras, hacerlo mejor, lo que a su vez impacta no sólo el portafolio productivo del país sino también el nivel salarial.

Una característica del desarrollo económico de América Latina durante los años ochenta y noventa fue que la región no avanzó en el cierre de las marcadas brechas de productividad laboral con respecto a países más desarrollados. A inicios de la década del 2000 esta brecha incluso se amplió nuevamente, tanto en comparación con los países miembros de la OCDE como con el promedio mundial. Sin embargo, esta situación cambió a partir de 2004, cuando la productividad laboral media de la región empezó a crecer a tasas similares a las del mundo en su conjunto y superiores a las de la OCDE.

Si bien la productividad laboral de nuestro país, ha aumentado 2.1% en los últimos 20 años (cuando otros países desarrollados como Corea del Sur e Irlanda lo hicieron en 82.8% y 64.2% respectivamente), en términos absolutos, México presenta niveles de productividad superiores que Brasil, e incluso que los países BRICS³. Adicionalmente, para 2010, México reporta una productividad laboral como porcentaje de la productividad por trabajador en Estados Unidos de casi el 30%, mientras que para Brasil es cercano al 20%.



Salarios reales

La reactivación del nivel de actividad económica registrada América Latina en 2010 incidió en un aumento en la tasa de ocupación, así como de un crecimiento

¹ Ahorro significa "reservar" una capacidad productiva, no empleada en la producción de bienes de consumo y dejarla disponible para producir nuevos bienes de inversión. El ahorro no consiste en acumular dinero, sino capital.

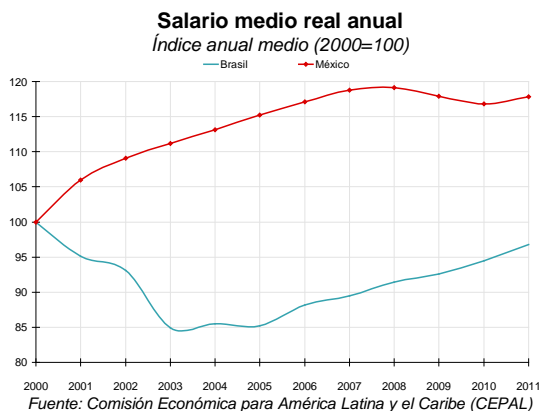
² El ahorro bruto se calcula como el ingreso nacional bruto menos el consumo total más las transferencias netas.

³ Brasil, China, India y Rusia

⁴ La productividad media laboral que se define como la relación entre las horas trabajadas en un periodo dado y la producción obtenida en ese mismo periodo con esas mismas horas trabajadas.

to en los salarios reales durante 2010 y 2011, si bien se observó un aumento de la tasa de inflación causado por las alzas de precios de los alimentos y los combustibles, esto ocurrió en un entorno de elevada demanda laboral, tasas de desempleo decrecientes e incrementos de la productividad laboral, como se mencionó anteriormente.

Para 2012 se prevén bajos niveles de desempleo en la región y una tendencia predominante de tasas de inflación gradualmente decrecientes, con lo cual los salarios seguirían registrando incrementos reales, en la mayoría de los casos con tasas moderadas. En este sentido, en la última década, México reporta una evolución de los salarios medios reales anuales por encima de Brasil, debido a los niveles de crecimiento económico, el favorable control de los niveles inflacionarios, así como por la mayor generación de empleos de los últimos años.



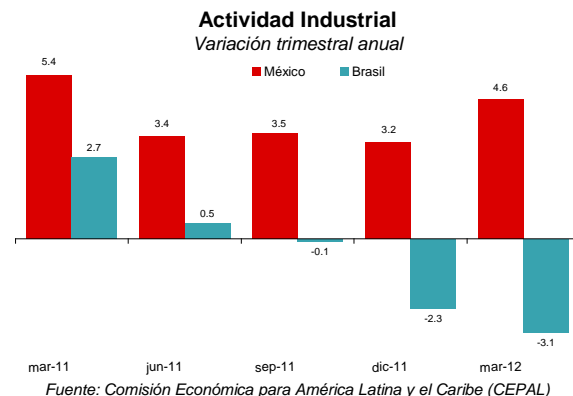
Producción industrial y producción de vehículos

Como se mencionó anteriormente, tanto la productividad como el nivel salarial, entre otros factores, de un país impactan las decisiones productivas de empresarios e inversionistas. A su vez, la actividad industrial juega un papel muy importante en el desarrollo económico y social de los países, originando fuentes de empleo así como incorporando a la población a sectores modernos de la economía.

Durante el año pasado, se observó una desaceleración económica, lo que repercutió en una evolución del sector industrial menos favorable en algunas economías de la región de América Latina; tal es el caso de Brasil, que desde el año pasado reporta una acentuada desaceleración de la producción industrial, con crecimientos negativos en los últimos tres trimestres del orden de -0.1%, -2.3% y -3.1%; respectivamente. Por el contrario, para México se destaca una expansión en la actividad industrial del orden del 4.6% en el primer trimestre como reflejo del mayor dinamismo de la demanda en el mercado de Estados Unidos.

Sin embargo, en ambos países destaca la producción de vehículos automotores (componente importante de la actividad industrial). Del 2004 al 2011 Brasil reporta un crecimiento del 47% en la producción de vehículos

automotores y México del 70%, subrayando los crecimientos anuales en los últimos dos años (50% y 14.4%) para 2010 y 2011; mientras que para Brasil fue de 6.2% y 0.7%, respectivamente, para los mismos periodos.

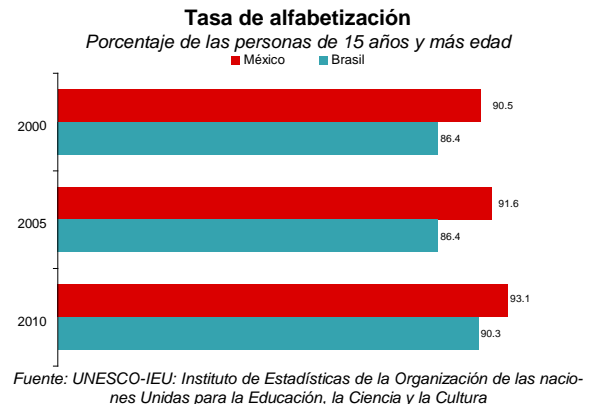


Por otro lado, para que la población de un país pueda tener mejores oportunidades de desarrollo, es fundamental la inversión que cada gobierno haga en educación, salud y vivienda.

En este sentido, la inversión que se ha realizado en México en cada uno de estos ejes, ha impactado positivamente el bienestar y oportunidades de desarrollo de la población.

Analfabetismo y escolaridad

De acuerdo a la UNESCO⁵, si las personas no pueden usar las competencias de alfabetización en su actividad laboral o en su quehacer diario, el costo lo asume el individuo y potencialmente toda la sociedad, tanto en términos sociales como económico. Así, la alfabetización es un medio esencial para el aprendizaje inicial y, a lo largo de toda la vida, es un parámetro clave del desarrollo y un indicador crucial del bienestar humano.

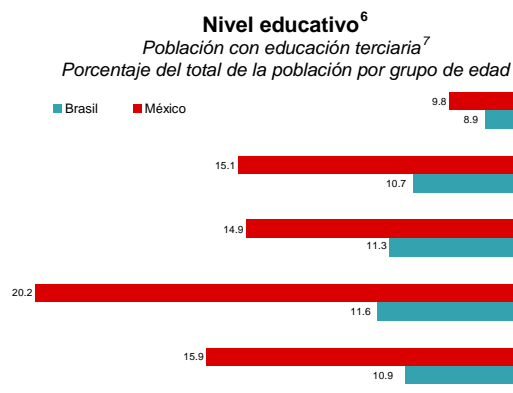


Durante la primera década del siglo XXI, la región de América Latina atravesó un período importante de crecimiento económico que impulsó la mejora de las

⁵ Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura

condiciones de vida de la población y algunos adelantos significativos en alfabetización y acceso a la educación en la región. En particular, México y Brasil reportan altos porcentajes de alfabetización en su población de 15 años y más, destacando para nuestro país una ventaja sobre el país sudamericano en casi 3 puntos porcentuales.

Por otra parte, una población bien educada es esencial para un mayor bienestar social y económico, además de que la educación desempeña un papel clave en el suministro de individuos con conocimientos, habilidades y competencias necesarias para participar eficazmente en la sociedad y en la economía. Así, nuestro país destaca sobre Brasil en materia de nivel educativo para diferentes grupos de edad (destacando la cada vez mayor preparación de la población más joven).



Fuente: OCDE Factbook 2011: Economic, Environmental and Social Statistics

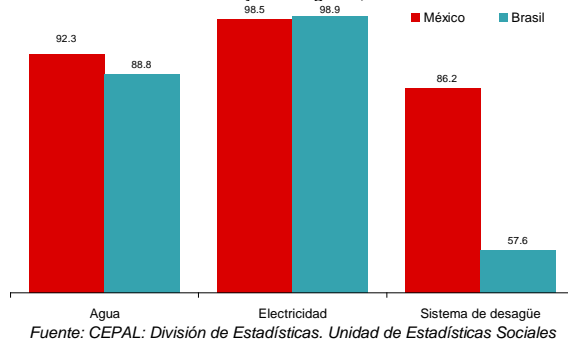
Vivienda

Según la CEPAL, en la actualidad, una de cada tres familias de América Latina (un total de 59 millones de personas) habita en una vivienda inadecuada o construida con materiales precarios o carentes de servicios básicos. Asimismo, señala que casi dos millones de las tres millones de familias que se forman cada año en ciudades latinoamericanas se ven obligadas a instalarse en viviendas informales, como en las zonas marginales, a causa de una oferta insuficiente de viviendas adecuadas y asequibles.

En este sentido, México y Brasil muestran satisfactorios niveles de hogares con disponibilidad de servicios básicos en la vivienda a través de la última década, con una posición más favorable de manera general de nuestro país sobre Brasil.

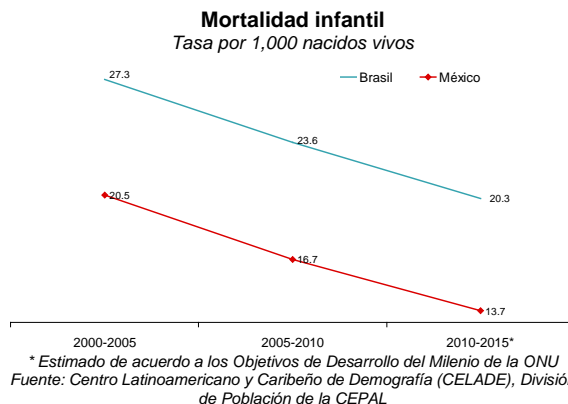
Vivienda

Hogares con disponibilidad de servicios básicos, área urbana y rural
Porcentaje de hogares, 2010



Mortalidad infantil

La tasa de mortalidad infantil continúa siendo un indicador del nivel de desarrollo social y de las brechas en el acceso a la atención de la salud entre países. La mortalidad infantil ha disminuido en los últimos años en la mayoría de los países de América Latina y se redujo en más de un 60% con respecto al nivel que tenía entre 1970-1975. En la década pasada, México reportó una disminución en el segundo lustro de 3.8 puntos porcentuales, respecto al promedio de los cinco primeros años de dicha década, mientras que Brasil lo hizo en 3.7 puntos porcentuales.



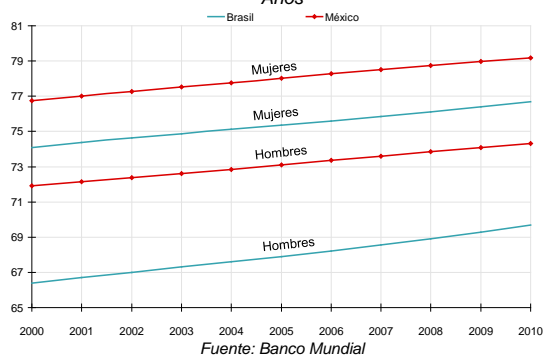
Esperanza de vida al nacer

Finalmente, el aumento de la esperanza de vida al nacer (mujeres y hombres), ha sido principalmente resultado del descenso de la mortalidad en edades tempranas, particularmente de la mortalidad infantil. En este sentido, la esperanza de vida al nacer ha aumentado tanto en Brasil como en México desde hace varias décadas. Sin embargo, nuestro país reporta una diferencia mayor, en el caso de las mujeres, de 2.5 respecto a la esperanza de vida al nacer en Brasil y 1.9 años con respecto a América Latina, mientras que para los hombres, esta diferencia a favor de México es de 4.6 y 3.2 años, respectivamente.

⁶ De acuerdo a la OCDE, el nivel educativo se refiere al nivel más alto de educación completada por cada persona, que se muestra como un porcentaje de todas las personas en ese grupo de edad.

⁷ Educación terciaria incluye dos tipos de educación: 1) programas que están diseñados para proporcionar calificaciones de ingreso a programas de investigación avanzada y profesiones con requerimientos de alta habilidad; y, 2) programas orientados y dirigidos al acceso del mercado laboral.

Esperanza de vida al nacer



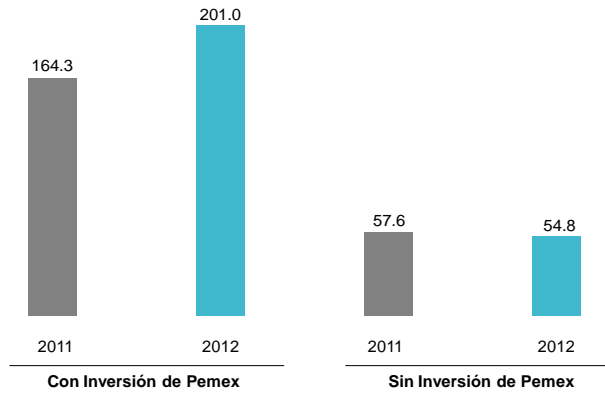
Conclusiones

México cuenta con un gran potencial humano y económico para posicionarse en un futuro cercano como la economía líder en América Latina, sin embargo, quedan retos pendientes; como la implementación de medidas para incrementar la productividad laboral, misma que se reflejará en una mayor competitividad de las empresas del país. A través de estos dos mecanismos, en conjunto con niveles suficientes de ahorro e inversión se puede mejorar el bienestar de los hogares.

Indicadores económicos de México

Déficit fiscal del sector público

Miles de millones de pesos
Enero-julio de cada año



Fuente: SHCP.

Finanzas públicas (continúan los resultados en línea con el objetivo aprobado para 2012).

En julio de 2012, el balance público reportó un déficit de 58.4 miles de millones de pesos (mmp). Con ello, durante los primeros siete meses de este año, el balance público registró un déficit de 201.0 mmp, mientras que si se excluye la inver-

sión de PEMEX el déficit ascendió a 54.8 mmp, ambos resultados congruentes con el déficit presupuestario aprobado para este año.

Durante enero-julio de 2012, los ingresos presupuestarios fueron de 2,020.4 mmp, cifra mayor en 9.9% real respecto a los del mismo periodo del año anterior, debido al crecimiento de los ingresos no tributarios no petroleros, propios de las entidades de control directo distintas de PEMEX, petroleros y tributarios no petroleros por 61.1%, 16%, 11.4% y 2.9%, respectivamente.

Por su parte, el gasto neto presupuestario durante enero-julio pasados reportó un monto de 2,224.2 mmp, 10.1% real mayor al del mismo periodo de 2011, mientras que el gasto programable aumentó 11.6% real anual. Al interior de este rubro sobresalen los recursos que se canalizaron para actividades de los sectores de comunicaciones; económico, comercial y laboral; y energético y salud.

A julio de 2012, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal se ubicó en 5,112.2 mmp. (Ver comunicado completo [aquí](#))

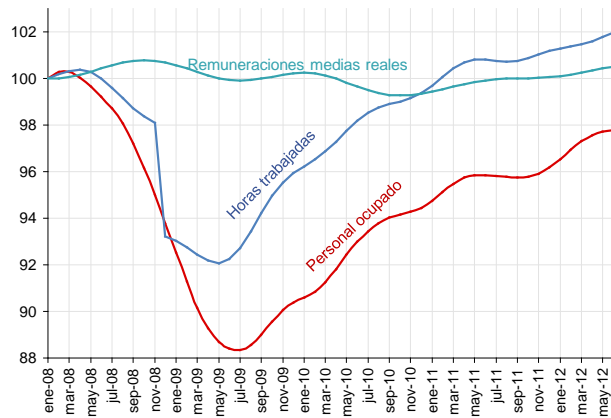
Indicadores del sector manufacturero (empleo se desaceleró y creció 1.9% en junio).

El personal ocupado en la industria manufacturera aumentó 1.9% en junio de 2012 con relación a junio de 2011, luego de crecer 2.3% anual en mayo pasado; mientras que las horas-hombre trabajadas y las remuneraciones medias reales pagadas se contrajeron 0.8% y 0.5%, respectivamente, en el lapso referido.

De acuerdo con cifras desestacionalizadas, el personal ocupado y las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria descendieron 0.07% (después de reportar cinco incrementos mensuales consecutivos) y 0.09%, respectivamente, en el sexto mes de 2012 con relación al mes inmediato anterior, mientras que las horas-hombre trabajadas se elevaron 0.17%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Indicadores del sector manufacturero

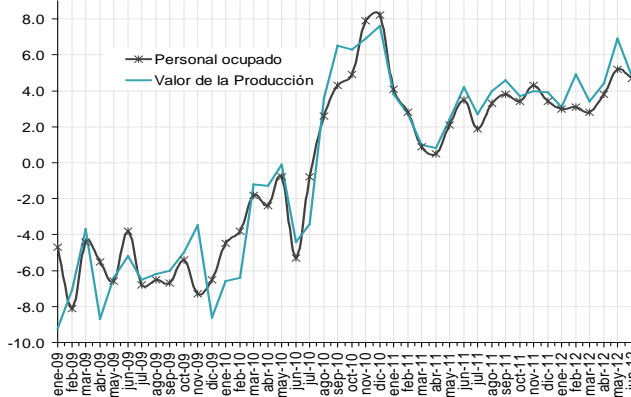
Series de tendencia-ciclo, enero de 2008=100



Fuente: INEGI.

Indicadores de las empresas constructoras

Variación % anual



Fuente: INEGI.

Actividad del sector de la construcción (se desaceleró en junio). En junio de 2012, el valor real de la producción y el personal ocupado en la industria de la construcción se elevaron 4.8% y 4.7% anual, respectivamente, luego de crecer 6.9% y 5.2%, en ese orden, en mayo pasado, en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas lo hicieron en 0.4%.

Con datos desestacionalizados, el valor de la producción en este sector se contrajo 0.12% en el sexto mes de 2012 con relación al mes inmediato anterior, después de aumentar 2.27% mensual en mayo pasado; mientras que el personal ocupado y las remuneraciones medias reales pagadas crecieron 0.03% y 0.37%, respectivamente, en el lapso referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))

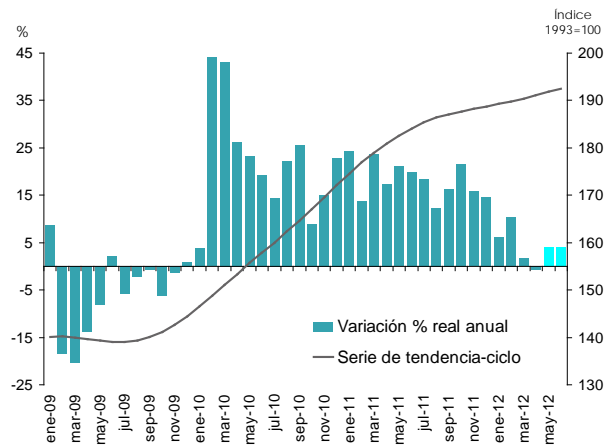
Producción minerometalúrgica (crece por segundo mes consecutivo).

En junio de 2012, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 4.1% real respecto al mismo mes de 2011, lo que significó su segundo incremento anual consecutivo, producto de la mayor producción de plata, yeso, plomo, oro, azufre, zinc, cobre y coque. En contraste, se contrajo la de pellets de hierro, carbón no coquizable y fluorita en el periodo que se reporta.

Cifras corregidas por estacionalidad muestran que la producción minerometalúrgica aumentó 0.79% en el sexto mes de 2012 respecto al mes inmediato anterior, luego de elevarse 7.04% mensual en mayo pasado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Producción minerometalúrgica

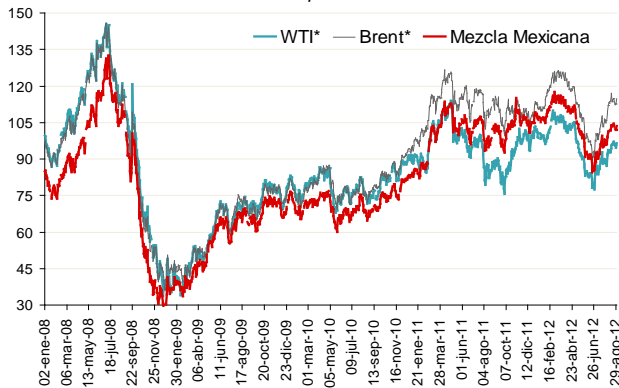
2009-2012



Fuente: INEGI.

Precios del petróleo

Dólares por barril



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

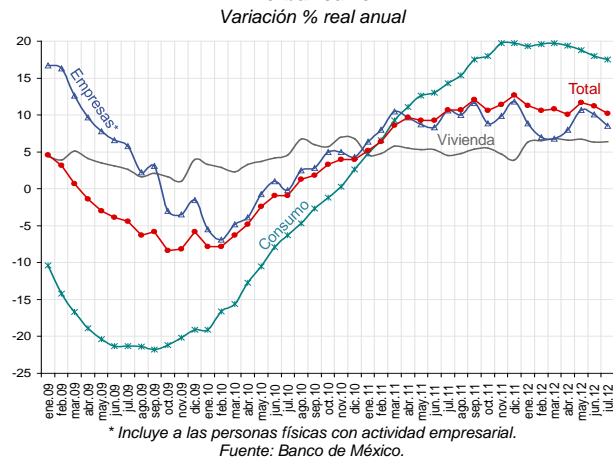
Petróleo (precios cierran la semana con alza moderada).

El 31 de agosto de 2012, el precio de la Mezcla Mexicana de petróleo cerró en 103.67 dólares por barril (dpb), un incremento de 0.36% (+0.37 dpb) respecto a su cotización del pasado 24 de agosto. Por otro lado, el contrato a futuro del West Texas Intermediate (WTI) para octubre de 2012 aumentó de manera semanal 0.33% (+0.32 dpb), mientras que el del crudo Brent para el mismo mes lo hizo en 0.86% (+0.98 dpb) en el lapso referido, al cerrar el 31 de agosto pasado en 96.47 dpb y 114.57 dpb, en ese orden.

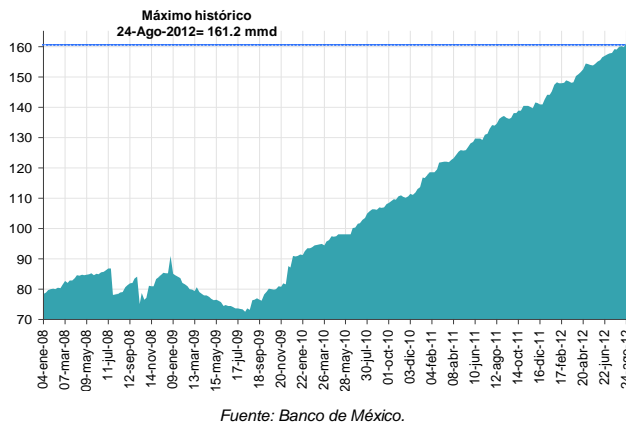
En lo que va de 2012, el precio del barril de petróleo mexicano de exportación registra un descenso acumulado de 1.27% (-1.33 dpb) y un nivel promedio de 104.07 dpb. (PEMEX e Infosel).

Crédito de la banca comercial (continúa creciendo a dos dígitos). El crédito otorgado por la banca comercial al sector privado sumó 2,168 miles de millones de pesos (mmp) en julio de 2012, dato 10.2% real superior al saldo de julio de 2011, tasa que se ubica en línea con las reportadas durante 2012, aunque por debajo de la registrada en junio pasado, de 11.2%, debido a que se desaceleró —aunque se mantienen creciendo a buen ritmo— el crecimiento del crédito al consumo (+17.5% vs 18% anterior) y a las empresas (+8.5% vs 10.1%); mientras que el de la vivienda creció similar al del mes anterior (+6.4% vs 6.3%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

El crédito vigente de la banca comercial al sector privado no bancario



Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares

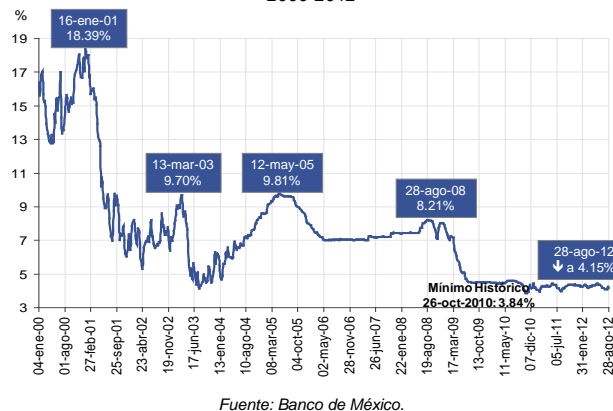


Reservas Internacionales (regresan a niveles máximos). Al 24 de agosto de 2012, las Reservas Internacionales se ubicaron en 161,204 millones de dólares (mdd), lo que significó un nuevo máximo histórico, el veintiuno del año.

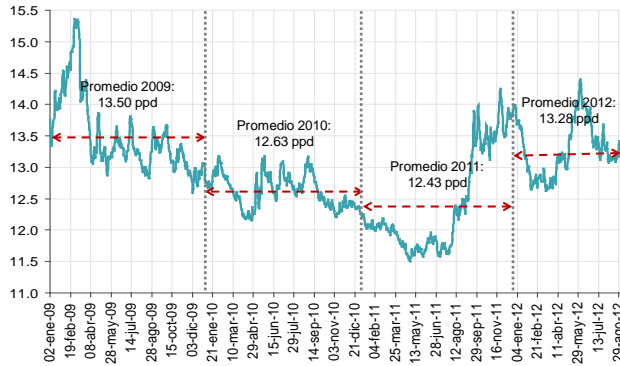
A la fecha que se reporta, las reservas internacionales registraron un incremento semanal de 1,408 mdd, resultado de la venta de dólares de Pemex al Banco de México (Banxico) por +1,000 mdd, una compra de dólares del Gobierno Federal al Instituto Central por -65 mdd y del cambio en la valuación de los activos internacionales de Banxico por +473 mdd. Así, en lo que va de 2012, el crecimiento acumulado de las Reservas Internacionales suma 18,728 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (las de Cetes a la baja). En la trigésima quinta subasta de valores gubernamentales de 2012 realizada el pasado 28 de agosto, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días disminuyeron 8, 2 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 4.15%, 4.27% y 4.48%, en ese orden. Por su parte, las tasas de interés de los Bonos y Udibonos a 3 años se elevaron 13 pb en lo individual, para colocarse en 4.85% y 0.53%, respectivamente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes a 28 días
2000-2012



Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

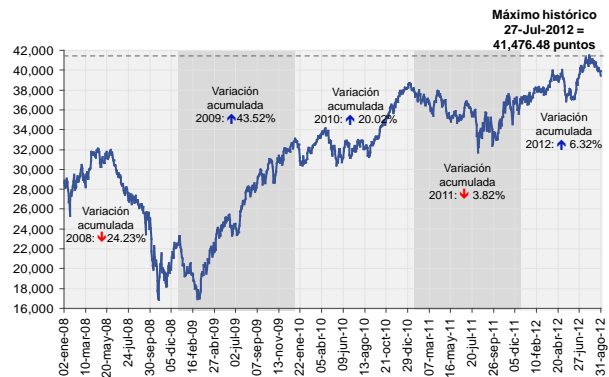
Tipo de cambio (cerró la semana en 13.26 ppp). El 31 de agosto de 2012, el tipo de cambio FIX se ubicó en 13.2571 pesos por dólar (ppd), 8 centavos más (+0.6%) respecto a su nivel reportado el pasado 24 de agosto.

Así, en lo que va de 2012, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.14 ppp y una apreciación de 69 centavos (-5.0%). (Banxico)

Mercado de valores (finalizó a la baja por quinta semana consecutiva). El pasado 31 de agosto, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró en las 39,421.65 unidades, lo que significó un descenso semanal de 1.96%, el quinto de manera consecutiva.

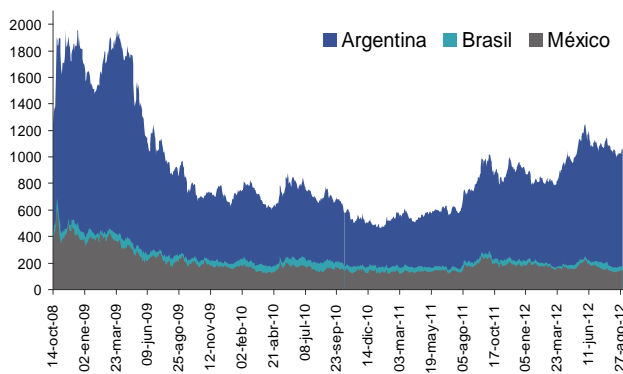
Así, en lo que va de 2012, el IPyC de la BMV registra una ganancia acumulada de 6.32% en pesos y de 11.86% en dólares. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



Fuente: BMV.

Riesgo país*
Puntos base



*EMBI+ de JP Morgan

Fuente: JP Morgan.

Riesgo país (cerró semana al alza). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 31 de agosto de 2012 en 155 puntos base (pb), 14 pb por arriba del nivel observado al cierre de la semana anterior, pero 32 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2011.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil aumentó 28 y 7 pb, respectivamente, durante la última semana, al ubicarse el pasado 31 de agosto en 1051 y 181 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2012
Actividad Económica				
Déficit Fiscal (Jul/12)	↑	-58.4 mmp	+43.9*	+17.7 (Ene-Jul/12)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Jun/12)	↑	--	+1.9%*	+1.9% (Ene-Jun/12)*
Valor real Producción de Emp. Const. (Jun/12)	↑	--	+4.8%*	+4.6% (Ene-Jun/12)*
Producción Minerometalúrgica (Jun/12)	↑	--	+4.1%*	+4.2% (Ene-Jun/12)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (31 Ago/12)	↑	103.67 dpb	+0.36% (+0.37 dpb)**	-1.27% (-1.33 dpb)
Mercados Financieros				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Jul/12)	↑	2,168 mmp	+10.2%*	+4.3% (Jul 12/Dic11)*
Reservas Internacionales (al 24 Ago/12)	↑	161,204 mdd	+1,408 mdd	+18,728 mdd
CETES 28 días (Subasta 35/12)	↓	4.15%	-0.08 pp	-0.16 pp
Tipo de Cambio Fix (31 Ago/12)	↑	13.2571 ppd	+8 centavos (+0.6%)**	-69 centavos (-5.0%)
IPyC – BMV (31 Ago/12)	↓	39,421.65 unidades	-1.96%**	+6.32%
Riesgo País (31 Ago/12)	↑	155 pb	+14 pb**	-32 pb

pb: puntos base. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mmd:** miles de millones de pesos. **dpb:** dólares por barril. **ppd:** pesos por dólar. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** SHCP, INEGI, PEMEX, Banco de México, BMV y JP Morgan.

Perspectivas económicas

México crecerá 4% pese a desaceleración externa: **Cepal.** La Secretaría Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Alicia Bárcena, estima que México registrará este año un crecimiento económico de 4%, derivado del dinamismo de su mercado interno y sus exportaciones y a pesar de que enfrenta el reto de diversificar su producción y llevar a cabo cambios estructurales.

Bárcena señaló que a pesar de la desaceleración económica generalizada, que sin duda está afectando a América Latina por la desaceleración de la demanda externa, será posible que México alcance un crecimiento de 4%. Sugirió que nuestro país "debe actuar con políticas industriales activas en donde realmente haya una deliberada política que pueda determinar sectores que sean más intensivos en tecnologías y que de un salto importante hacia el cambio estructural donde se creen empleos de calidad y haya mayor desarrollo de sectores y sobre todo, que se cierren las brechas entre la pequeña y mediana empresa, las micro empresas y las grandes empresas". Además subrayó que México tiene una gran capacidad en su mercado interno y una dotación de recursos naturales muy variada, por lo que podría ser uno de los países a asociarse en la estrategia denominada como "cambio estructural para la igualdad". (Infosef)

Se espera que BCE recorte pronto su tasa de interés de referencia: **Banorte-IXe.** Livia Honsel, economista de Banorte-Ixe, indicó que las decisiones im-

portantes que tomen los líderes europeos en septiembre marcarán el rumbo de la Eurozona. Señaló que la reunión del 6 de septiembre del Banco Central Europeo (BCE) será clave para los siguientes eventos, en donde se espera un recorte adicional de la tasa de referencia de 25 puntos base (pb) para llevarla al 0.5%; sin embargo, no anticipa ningún cambio en la tasa de depósitos, actualmente en un 0%, así como una revisión a la baja de los estimados de crecimiento para 2012 en -0.1% y 2013 en 1%. La especialista consideró que el BCE ampliará los activos elegibles como colateral en las operaciones de liquidez con una reducción de los descuentos (haircuts). Igualmente, prevé que el Consejo podría anunciar una nueva ronda de préstamos ilimitados de largo plazo (LTRO) de aquí al final del año. Sin embargo, enfatizó que lo más importante será conocer los detalles adicionales sobre el nuevo programa de compra de deuda. (Infosef)

China continuará una política financiera activa y monetaria prudente. El ministro de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China, Zhang Ping, señaló que el crecimiento económico su país se está estabilizando a un ritmo moderado ante las políticas y medidas macroeconómicas del gobierno: "La situación actual muestra que las políticas y medias del gobierno chino han sido efectivas" indicó. Zhang afirmó que el gobierno chino continuará con una política financiera activa y una política monetaria prudente en lo que resta del año. (Infosef)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Banamex	3.90	3.80	3.80	3.77	-1.6	-1.9
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.70	3.45	4.00	3.70	--	--
Bancomer	3.70	3.00	3.92	3.36	-1.2	-1.1
Promedio de Diversas Corredurías*	3.70	3.67	3.94	3.47	-1.0	-1.3
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.90	3.60	3.60	3.10	-0.8	-0.9
Banco Mundial	3.20	3.70	--	--	--	--
OCDE	3.60	3.80	4.00	3.40	-0.4	-0.4
Encuesta Banco de México	3.71	3.40	3.91	3.65	--	--
Banco de México	3.25-4.25	3.0-4.0	3.0-4.0	3.0-4.0	-0.9	-1.4
SHCP	3.50	3.80	3.00	3.00	-1.0	-1.2

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Examen de la Situación Económica (Mar/12) y Encuesta Banamex (20 Ago/12); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ago/12); **Bancomer**, Situación México-BBVA Research (I Trim/12) y Encuesta Banamex (20 Ago/12); *Goldman Sachs, JP Morgan, entre otras; **OCDE**, Previsiones Económicas (May/12); **FMI**, World Economic Outlook (Actualización Julio/12); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales 2012 (Ene 2012); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/12); **Banco de México**, Informe sobre Inflación (Abr-Jun/12); y **SHCP**, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, 2012.

El mundo esta semana

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Índice de la Actividad Nacional de la FED de Dallas (Ago)	↑	-1.6 puntos	+11.6 puntos	--
Confianza del Consumidor The Conference Board (Ago)	↑	60.6 puntos	-4.8 puntos	--
Índice de la Actividad Nacional de la FED de Richmond (Ago)	↑	-9 puntos	+8 puntos	--
PIB (Rev. II Trim)	↑	--	+1.7% trimestral en términos anualizados, mayor al 1.5% con información preliminar	--
Venta de Viviendas Pendientes (Jul)	↑	101.7	+2.4%	--
Reporte del Beige Book (Ago)		En general, la actividad económica en los distritos que conforman la FED creció moderadamente, al igual que el empleo; mientras que el sector vivienda mejoró durante julio y la primera mitad de agosto.		
Solicitudes Seguros de Desempleo (al 25 Ago)	↔	374 mil	0% (0 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 18 Ago)	↓	3.32 millones	-0.1% (-5 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad de Consumidor-Bloomberg (20-26 Ago)	↓	-47.3 puntos	-0.1 puntos	--
Ingreso Personal Disponible (Jul)	↑	--	+0.3% real	--
Gasto Personal Disponible (Jul)	↑	--	+0.4% real	--
Índice de la Actividad Nacional de la FED de Kansas (Ago)	↑	8 puntos	+3 puntos	--
Chicago-PMI-Manufactura (Ago)	↓	53.0 puntos ^{1/}	-0.7 puntos	--
Pedidos de Fábricas (Jul)	↑	--	+2.8%	+2.9%
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Ago)	↑	74.3 puntos	+2 puntos	--
Francia				
Indicador del Clima de Negocios-Manufactura (Ago)	↑	90 puntos, se mantiene por debajo del promedio de largo plazo (100 p)	+1 punto	--
España				
PIB (Rev. II Trim)	↓	--	-0.4%	-1.3
Ventas al Menudeo (Jul)	↓	--	--	-6.9%
Japón				
Ventas al Mayoreo (Jul)	↓	--	--	-3.9%
Ventas al Menudeo (Jul)	↓	--	--	-0.8%
Producción Industrial (Preliminar Jul)	↓	--	-1.2%	+1.0%
Alemania				
Tasa de Desempleo (Jul)	↑	5.8%	+0.6 pp	-0.6 pp
Ventas al Menudeo (Jul)	↓	--	-0.9%	-1.0%
Zona del Euro				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↔	--	0.0% el Líder 0.0% el Coincidente ^{2/}	--
Tasa de Desempleo (Jul)	↔	11.3% de la PEA	0.0 pp	+1.2 pp
Unión Europea				
Tasa de Desempleo (Jul)	↔	10.4% de la PEA	0.0 pp	+0.8 pp

*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ Un dato mayor a 50 indica que la actividad manufacturera de esa región aumentó. El dato de agosto indica que se desaceleró el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en esa región. 2/ Información reciente de los indicadores compuestos para la Zona del Euro indican una mayor contracción de la actividad económica de esa región en la segunda mitad del año. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

Calendario económico

3-7 septiembre 2012

Lunes 03	Percepción sobre la Seguridad Pública (Ago) Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Ago) Remesas Familiares (Jul)	EU: Día de descanso por Día del Trabajo
Martes 04	Subasta 36 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 31 Ago) Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero (Ago) Confianza del Consumidor (Ago)	EU: Gasto en Construcción (Jul); Actividad Manufacturera-ISM (Ago) Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Jul)
Miércoles 05	Producción Manufacturera por Entidad Federativa (May) Electricidad por Entidad Federativa (May)	EU: Productividad Laboral (II Trim) Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Jul)
Jueves 06	Sistema de Indicadores Cíclicos (Jun) Actividad Industria Automotriz-AMIA (Ago)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 1º Sep); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (27 Ago-2 Sep); Actividad no Manufacturera-ISM (Ago) Inglaterra: Decisión de Política Monetaria Zona del Euro y Unión Europea: Decisión de Política Monetaria; PIB (Rev II Trim)
Viernes 07	Inflación (Ago) Índice Nacional de Precios al Productor (Ago) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria	EU: Tasa de Desempleo (Ago) España: Producción Industrial (Jul) Francia: Balanza Comercial (Jul) Alemania: Balanza Comercial (Jul) Zona del Euro y Unión Europea: Cuenta Corriente (II Trm)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanaldelVocero.aspx>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: voce-ria@hacienda.gob.mx.