

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

12-16 ENERO 2015

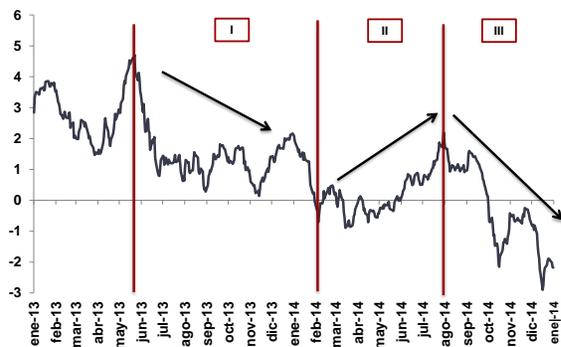
EL GOBIERNO DE LA REPÚBLICA ESTABLECE PRIORIDADES PARA IMPULSAR NUESTRO CRECIMIENTO

## NOTA INFORMATIVA

La política económica aplicada en las últimas dos décadas le ha permitido a México consolidarse como una de las principales economías emergentes en el mundo. La apertura comercial y la disciplina fiscal y monetaria aplicada en este periodo han permitido elevar la competitividad de un amplio número de sectores de la economía, así como mantener la estabilidad macroeconómica en el país. No obstante, en ese mismo periodo, la tasa de crecimiento económico se encuentra por debajo de 2.6% anual en promedio<sup>1</sup> debido tanto a factores externos como internos que no han permitido a nuestro país alcanzar su potencial de crecimiento.

Particularmente, en 2014, el crecimiento económico se vio afectado principalmente por un entorno internacional complejo y las perspectivas para 2015 muestran que todavía enfrentaremos retos importantes. Por ejemplo, en los últimos meses se observa un incremento importante en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales, lo que aunado al esperado incremento de tasas en Estados Unidos, generará el traslado de capitales hacia los bonos que emita ese país, por considerarse de menor riesgo.

### Índice diario de Apetito por el Riesgo Global de Credit Suisse



- I. "Taper talk" de la Reserva Federal.
- II. "Forward guidance" de la Reserva Federal.
- III. Incertidumbre geopolítica y ajustes en el tipo de cambio de las monedas de reserva

Fuente: Bloomberg y Credit Suisse. Datos al 6 de enero de 2015

El segundo reto que enfrentamos está asociado a la volatilidad en el mercado petrolero. Desde mediados del año pasado se comenzó a observar una profunda disminución en los precios del petróleo a niveles mínimos que no se presentaba desde 2009. Esta caída obedece a dos factores, por una parte una mayor oferta provocada por el incremento en la producción de Estados Unidos, Libia, Irak y Rusia; y por otra a

una perspectiva de menor demanda debido a la desaceleración potencial de la economía de la zona Euro y China.

Finalmente, el tercer reto que enfrenta nuestra economía es una perspectiva de menor crecimiento a nivel mundial. Los problemas estructurales que enfrenta la zona Euro, aunado a la incertidumbre en las perspectivas de crecimiento de China han llevado a los organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial a reducir las expectativas de crecimiento mundial, principalmente para la Eurozona, Japón, China y las economías emergentes.

Estos factores han repercutido en el mercado cambiario, lo que ha llevado a un fortalecimiento del dólar frente a otras monedas, afectando sobre todo a los países en vías de desarrollo. Así, desde inicios de 2013 se han observado depreciaciones importantes en las monedas de Brasil (29.8%), Colombia (35.7%), Rusia (97%) y Sudáfrica (36.7%) siendo México uno de los menos afectados, con una depreciación de 14.1% en ese mismo periodo<sup>2</sup>. Asimismo, se observa un deterioro en otros indicadores como las tasas de interés y los indicadores de riesgo, que han tenido incrementos significativos en los citados países, nuevamente siendo México el que presenta menor variación.

Esta diferenciación de nuestro país respecto a otras economías emergentes se debe en gran medida a las condiciones de estabilidad macroeconómica que ya se han mencionado y a las perspectivas favorables de desarrollo en el mediano plazo derivadas de la agenda de reformas estructurales impulsadas por el Presidente de la República, Licenciado Enrique Peña Nieto y aprobadas por el H. Congreso de la Unión. En esta línea y para continuar impulsado el crecimiento económico de este país y el bienestar de las familias mexicanas **el Gobierno de la República ha establecido dos prioridades de política económica para este año:** Mantener la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica, e implementar, de manera completa y a tiempo, la agenda de reformas estructurales.

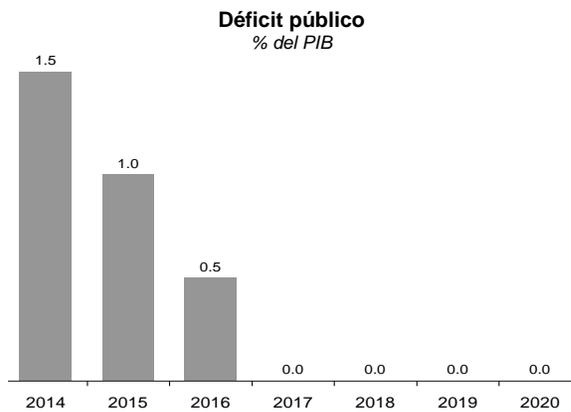
### 1. Mantener la disciplina fiscal y estabilidad macroeconómica

Para alcanzar este objetivo se habrán de cumplir con las metas de finanzas públicas anunciadas para este año y los siguientes. De acuerdo con lo establecido en la Reforma Hacendaria aprobada en 2013, México puso en marcha una política contracíclica para impulsar el desarrollo nacional, sustentada en un manejo

<sup>1</sup> Fuente: Banco Mundial.

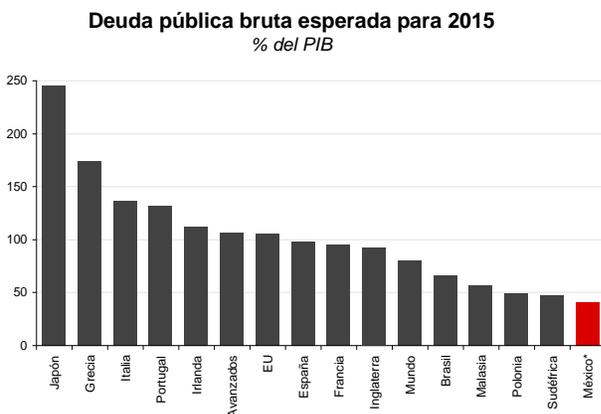
<sup>2</sup> Depreciación acumulada del 31 de diciembre de 2012 al XX de enero de 2014. Fuente: Bloomberg.

sólido, prudente y transparente de las finanzas públicas. Dicha política, contempla un déficit público decreciente, del 1% en 2015, de 0.5% en 2016 y un presupuesto equilibrado para 2017.



\*Se excluyen empresas estatales y proyectos de alto impacto.  
Fuente: SHCP.

Así, en términos de deuda pública, para este 2015, nuestro país se mantiene por debajo del promedio mundial, de las economías avanzadas y de algunos de los principales países de América del Sur, incluyendo a Brasil. Asimismo, se ha planteado que el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (medida más amplia del endeudamiento) se mantenga en niveles cercanos al 42% del Producto Interno Bruto en el mediano plazo, lo que implica no recurrir a mayor endeudamiento en los próximos años.



\*Balance histórico de los requerimientos de financiamiento del sector público.  
Fuente: Monitor fiscal (Octubre 2014).

Por otro lado, se prevé que el déficit en la cuenta corriente se mantendrá bajo, en alrededor del 2% del PIB, para protegernos contra una posible salida de capitales de nuestro país. Este nivel se compara favorablemente con otras economías emergentes como la de Turquía y Sudáfrica, cuyo porcentaje se ubica muy cerca del 6%, o Brasil y Colombia con porcentaje de alrededor de 4%. Aunado a esto, México actualmente cuenta con las reservas internacionales más altas en su historia, poco más de 193 mil millones de dólares (mmd), a las cuales se suma una liquidez incondicio-

nal por parte del Fondo Monetario Internacional, a través de una Línea de Crédito Flexible (LCF) de aproximadamente 70 mmd. Por lo que nuestro país cuenta con 263 mmd para hacer frente a una eventual salida de capitales.



Finalmente y reiterando su compromiso con mantener la disciplina fiscal, el Gobierno de la República ha anunciado que si se llegara a presentar alguna presión en los ingresos públicos<sup>3</sup>, esta se enfrentaría ajustando el gasto, para cumplir con las metas establecidas de déficit fiscal, de acuerdo con la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Esto implica que no se recurrirá a más endeudamiento ni se propondrán mayores impuestos. Estas medidas, aunadas a la flexibilidad en el tipo de cambio y la cobertura petrolera para los ingresos públicos, convierten a nuestro país en una de las economías emergentes mejor preparadas para enfrentar los retos señalados ante el entorno externo complejo que se anticipa para este año.

## 2. Implementar de manera completa y a tiempo la agenda de reformas

La otra gran vertiente que permitirá impulsar el crecimiento económico de México, es la efectiva implementación de las reformas estructurales. Al respecto, el Presidente de la República ha sido muy enfático en señalar que éstas deben pasar del papel a la realidad, para que sus beneficios se reflejen en los bolsillos de las familias mexicanas. Atendiendo a esta instrucción, a la fecha se han logrado importantes avances en la puesta en marcha de las diferentes reformas. Por ejemplo:

### a) **Reforma Energética.**

Se ha cumplido con el calendario establecido el día de su promulgación, que incluía, entre otras activida-

<sup>3</sup> Cabe señalar que para 2015 los ingresos derivados de la venta del petróleo se encuentran cubiertos ante variaciones en el precio, mediante dos mecanismos: primero, con una cobertura financiera a través de opciones para cubrir el precio de exportación en 76.4 dólares por barril, y, segundo, con una cobertura a través de una subcuenta del Fondo de Estabilización de Ingresos Petroleros denominada "complemento de cobertura" por 7,944 millones de pesos, que cubre los otros 2.6 dólares por barril.

des: adelantar la Ronda Cero para Petróleos Mexicanos, presentar la Ronda Uno, publicar reglamentos, proponer al Senado de la integración de los órganos reguladores y la creación del Fondo Mexicano del Petróleo. Para este año continuará la implementación a través de las siguientes acciones:

- El primer bloque de contratos se espera sea asignado en julio de 2015 e incluirá campos de aguas poco profundas (bloques de exploración y producción), campos terrestres, campos maduros, campos de aguas profundas, y dependiendo de la evolución de los precios del petróleo se podrían incluir también campos no convencionales. Para finales de este año se espera que se hayan subastado, aproximadamente, 150 bloques para la exploración y exportación de petróleo crudo.
- Se espera un incremento en la plataforma de producción de 2.35 millones de barriles diarios en 2014 a 2.4 millones de barriles diarios para 2015.
- Se abrirá a la competencia la venta de gasolina y diésel y se dejará que sus precios de venta se determinen por el mercado. A partir del primero de enero de 2015 desapareció la figura de un precio único a nivel nacional en el precio de la gasolina y diesel y se sustituyó por un precio máximo. A partir del 2016 se abrirán las estaciones de servicios no franquicias de Pemex. A partir del 2017 se abrirá a las importaciones y el primero de enero de 2018 se liberará el precio.
- Desde agosto de 2014 se creó el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) independiente de la Comisión Federal de Electricidad, se abrió el mercado de generación a la competencia. Este mes se emitirán los lineamientos en materia de interconexión, para que a finales de 2015 entre en funcionamiento el mercado eléctrico. Cabe destacar que en enero disminuyeron las tarifas eléctricas, siendo la primera vez en la historia que a principio de año disminuyen las tarifas en lugar de subir.

#### b) **Reforma en Telecomunicaciones.**

- Se creó el Órgano Regulador Autónomo, quien ha emitido distintos lineamientos en la materia.
- El principal operador de telefonía en México, anunció que iniciará un complejo proceso de desincorporación para reducir su participación de mercado y generar mayor competencia, permitiendo que en los últimos meses hayan entrado distintos operadores en distintos segmentos.
- A partir del primero de enero desapareció el cargo de larga distancia doméstica en todo el país, esto implica un ahorro de más de 20 mil millones

de pesos para las familias y las empresas mexicanas.

#### c) **Reforma Financiera.**

- Al día de hoy se han aprobado las regulaciones y lineamientos administrativos necesarios para su implementación. La mayoría ya ha sido publicada y se espera que al 31 de enero próximo se encuentre la totalidad.
- En materia de Banca de Desarrollo, se reformaron diversas regulaciones, con lo que se ha penetrado a segmentos que antes no eran atendidos. Además, se han anunciado nuevos programas para apoyar a la PYMES, a pequeños campesinos y al sector rural.

#### d) **La Reforma Laboral y Hacendaria.**

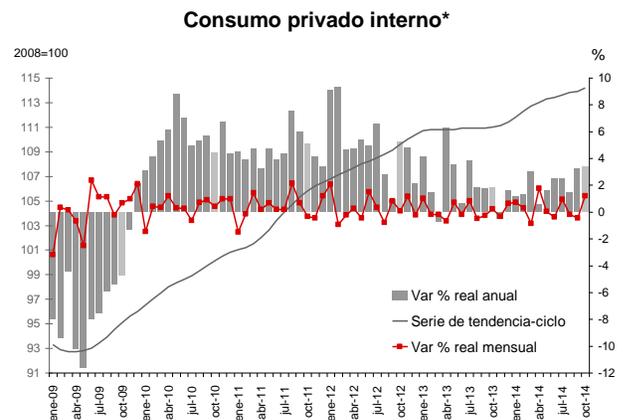
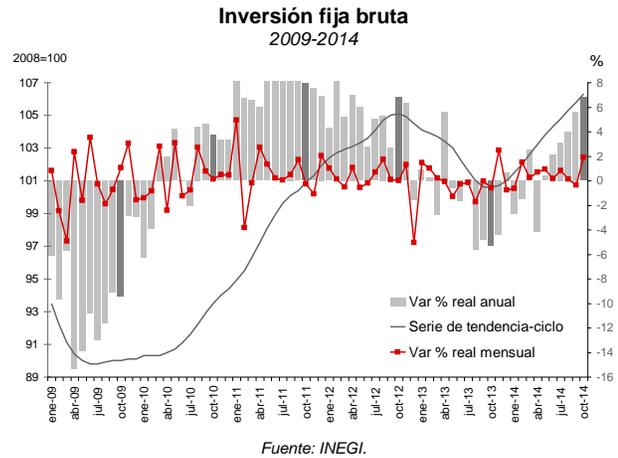
- La Reforma Laboral y la creación de un régimen de incentivos para la formalidad, que se incluyó en la Reforma Hacendaria, empiezan a revertir la tendencia de informalidad. Asimismo, se observa que el número de empleos en el Instituto Mexicano del Seguro Social está creciendo por arriba del crecimiento en la economía, lo que implica que la economía se está formalizando.
- La Reforma Hacendaria logró un desempeño de los ingresos tributarios mejor de lo previsto, alcanzando un monto de 52 mil millones de pesos al mes de noviembre pasado. Esto ha permitido compensar los menores ingresos petroleros derivado, principalmente de la caída en la producción.

La correcta implementación de las reformas permitirá elevar la trayectoria de crecimiento económico. Esto ha sido reconocido por organismos internacionales, como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), quien señala, en su informe "[Estudios económicos de la OCDE: México 2015](#)" que si las reformas se implementan a plenitud podrían aumentar la tendencia del crecimiento del PIB per cápita anual en 1 punto porcentual durante los próximos diez años.

#### **Conclusión**

El Gobierno Federal ratifica su compromiso con mantener las condiciones de estabilidad macroeconómica y disciplina fiscal que permitan a nuestro país enfrentar de una mejor manera el entorno internacional que estamos viviendo. Asimismo seguirá implementando aceleradamente las reformas estructurales y promoviendo una mayor eficiencia, eficacia y transparencia en el uso de los recursos públicos para estimular la actividad económica que se traducirá en más inversiones, más empleos y mejores condiciones de vida para todos los mexicanos.

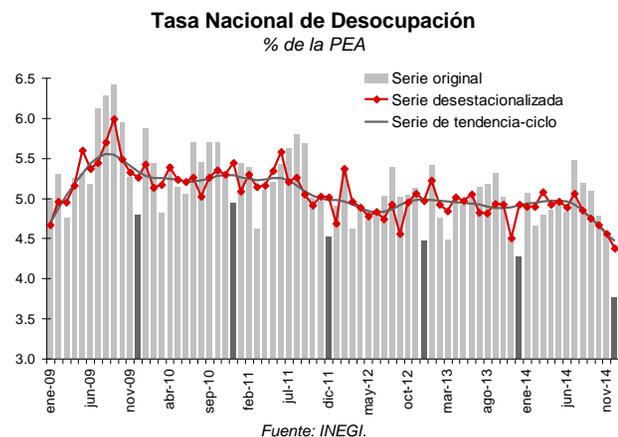
**Inversión fija bruta (se aceleró en octubre pasado).** En octubre de 2014, la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 6.8% real con relación al mismo mes de 2013, lo que implicó su mayor alza anual en dos años, debido a que se aceleró el crecimiento del gasto en maquinaria y equipo (+11.7%, el más alto de los últimos quince meses) y al incremento del gasto en construcción (+3.8%, en especial el residencial, +8.5%). Con cifras desestacionalizadas, la IFB se elevó 1.89% real respecto al mes previo, lo que significó el mayor incremento mensual de los últimos once meses, ante el crecimiento del gasto en maquinaria y equipo (+6.06%) y el aumento del gasto en construcción (+0.08%, impulsado por el incremento en construcción residencial, +1.20%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



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

**Consumo privado interno (reportó incremento en octubre).** El Consumo Privado en el Mercado Interior de México (CPMIM) creció 3.4% real anual en octubre de 2014, lo que implicó su mayor incremento anual de los últimos 15 meses, debido a la aceleración en el crecimiento del consumo de bienes y servicios de origen nacional (+3.8%, el más alto desde abril de 2013) y al incremento de 0.3% del consumo de bienes importados. Con series desestacionalizadas, el CPMIM registró una variación de +1.21% en el décimo mes del año respecto al mes anterior, recuperándose de dos descensos mensuales consecutivos y registrando el mayor crecimiento desde abril de 2014, ante el incremento de 1.55% que reportó el consumo de bienes y servicios nacionales, ya que el consumo de bienes de origen importado mostró una variación -0.52%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

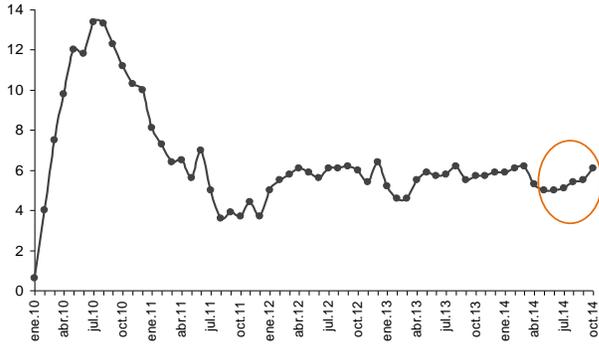
**Desempleo (continuó con tendencia descendente y se ubicó en 3.76% en diciembre, la más baja en seis años y medio).** En diciembre de 2014, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) bajó a 4.38% de la PEA, con cifras desestacionalizadas, lo que implicó su quinto descenso mensual consecutivo y la menor en más seis años. Con datos originales, la TND se ubicó en 3.76%, la más baja desde junio de 2008. Por sexo, la TND en los hombres disminuyó de 4.25% a 3.81% entre diciembre de 2013 y el mismo mes de 2014, y la de las mujeres pasó de 4.29% a 3.67% en igual lapso. Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) bajó de 58.92% de la población ocupada hace un año a 58.67% en diciembre de 2014. Con datos desestacionalizados, la TIL para diciembre pasado mostró un aumento de 0.41 puntos porcentuales frente a la del mes inmediato anterior.



Las entidades con menores tasas de desocupación durante diciembre pasado fueron Guerrero (2.24%), Cam-

peche (2.49%) y Yucatán (2.52%); en tanto que las de mayores niveles fueron Tabasco (6.47%), Baja California Sur (6.29%) y Distrito Federal (5.93%). (Ver [aquí](#))

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



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

**Actividad de empresas adscritas a IMMEX (generó más de 144 mil empleos en los últimos doce meses).**

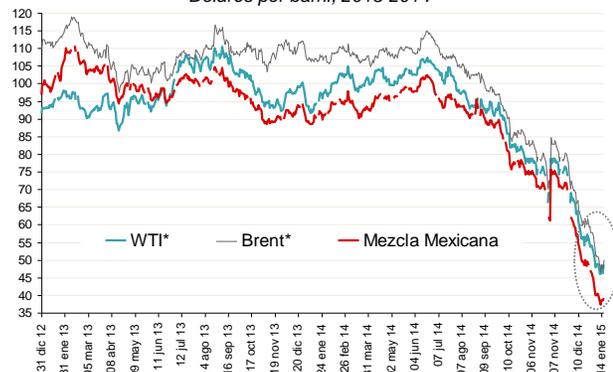
El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)\* fue de 6,138 en octubre de 2014, los cuales contaron al mes referido con un personal ocupado de 2.5 millones de trabajadores, lo que implicó un aumento en el empleo de 6.1% anual (+144,375 puestos, siendo el 89% generado en establecimientos manufactureros y el resto en no manufactureros), el mayor de los últimos siete meses. Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos registraron una variación de +0.9% anual en el décimo mes del año.

De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en octubre pasado (325,978 millones de pesos), el 59.3% provino del mercado extranjero y el 40.7% del nacional; en tanto que el 95.3% se generó por actividades manufactureras y el 4.7% por las que no lo son. (Ver [aquí](#))

**Precios del petróleo (reportaron resultados mixtos en la última semana).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 16 de enero pasado en 39.12 dólares por barril (dpb), 1.46% menor respecto a su cotización del pasado 9 de enero (-0.50 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 13.93% (-6.3 dpb) y un nivel promedio de 39.83 dpb, 39.17 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

Por su parte, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza, luego de siete descensos semanales consecutivos, debido a la publicación de cifras económicas positivas en los Estados Unidos, la cobertura de posiciones cortas previo a la expiración de contratos y el reporte mensual de la Agencia Internacional de Energía, que señala que la caída de los precios del crudo afectará a la baja la producción de algunos países. Así, el WTI para febrero próximo y Brent para marzo de 2015 mostraron variaciones

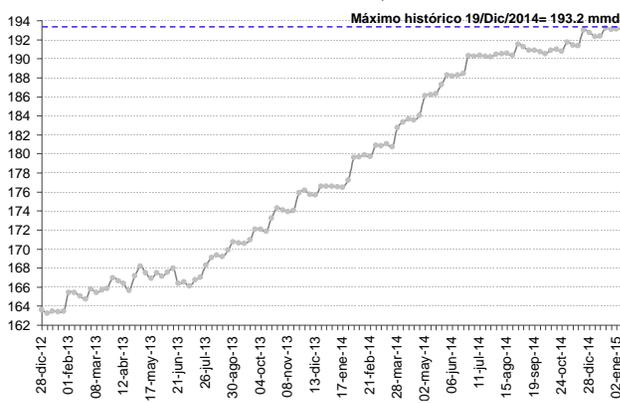
**Precios del petróleo**  
Dólares por barril, 2013-2014



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

semanales de +0.68% (+0.33 dpb) y de 0.12% (+0.06 dpb), respectivamente, al cerrar el 16 de enero pasado en 48.69 y 50.17 dpb, en ese orden. (PEMEX).

**Saldo semanal de la reserva internacional neta**  
Miles de millones de dólares, 2013-2015



Fuente: Banco de México.

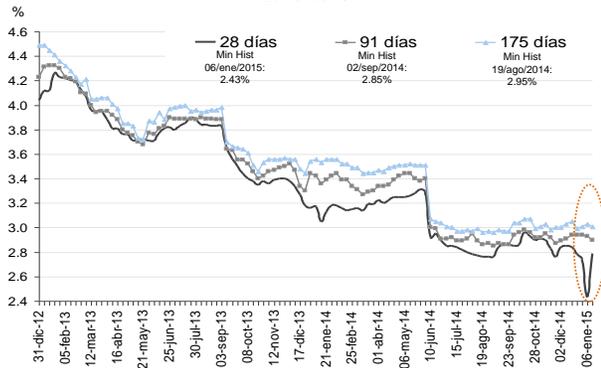
**Reservas Internacionales (aumentaron por segunda semana consecutiva).** Al 9 de enero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 193,174 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 86 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un descenso de 65 mdd. (Ver [comunicado completo aquí](#))

**Tasas de interés (mostraron resultados mixtos).** En la segunda subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 13 de enero, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se elevó 36 puntos base (pb), al ubicarse en 2.79%, mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días descendieron 3 y 2 pb, respectivamente, al colocarse en 2.90% y 3.01%, en ese orden.

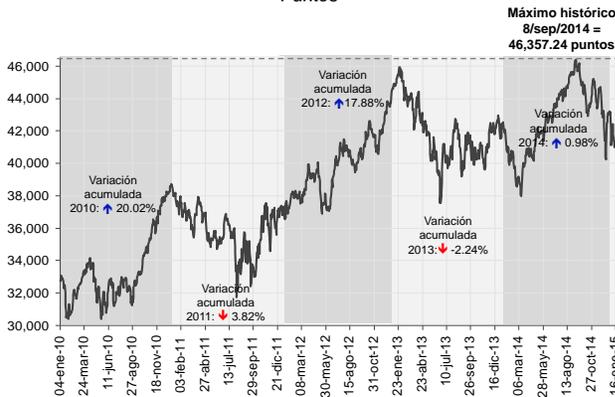
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años descendió 23 pb a 4.69%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años aumentó 39 pb a 1.84%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasa de rendimiento de Cetes 2013-2015**



Fuente: Banco de México.

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



Fuente: BMV.

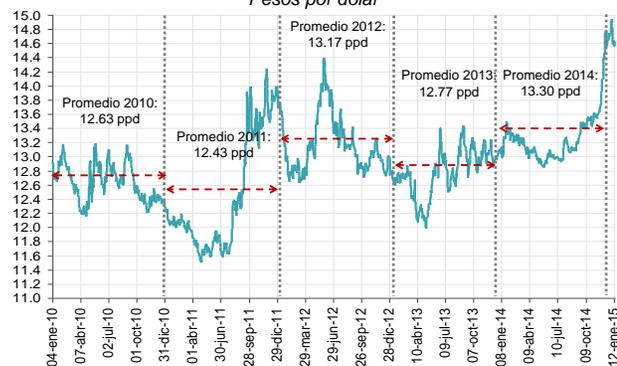
**Mercado de valores (cerró la semana por arriba de los 41 mil puntos).** Entre el 12 y 16 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto debido, por un lado, al reciente dato positivo de desempleo en México y de confianza del consumidor en Estados Unidos, y, por el otro, al descenso de los precios del petróleo, aunado a la revisión a la baja de la expectativa de crecimiento global para 2015 por parte del Banco Mundial.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 16 de enero pasado en las 41,402.01 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 2.31% (-980.40 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra un descenso acumulado de 4.04% en pesos. (BMV)

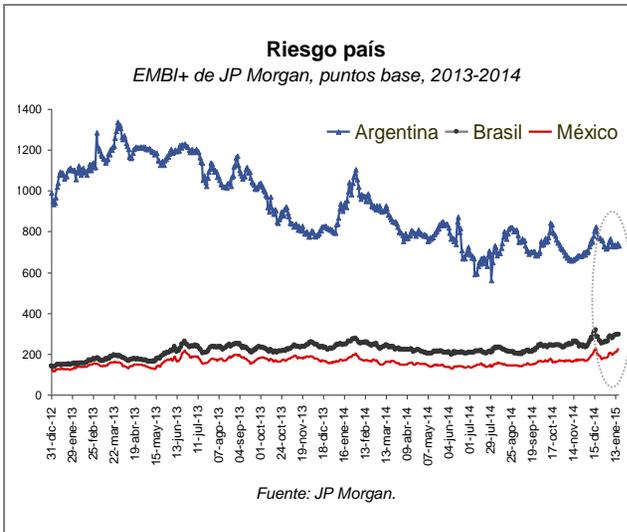
**Tipo de cambio (mostró ligeros movimientos durante la última semana).** El 16 de enero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.6223 pesos por dólar (ppd), 4 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.3%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.69 ppd y una apreciación de 12 centavos (-0.8%). (Banxico)

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



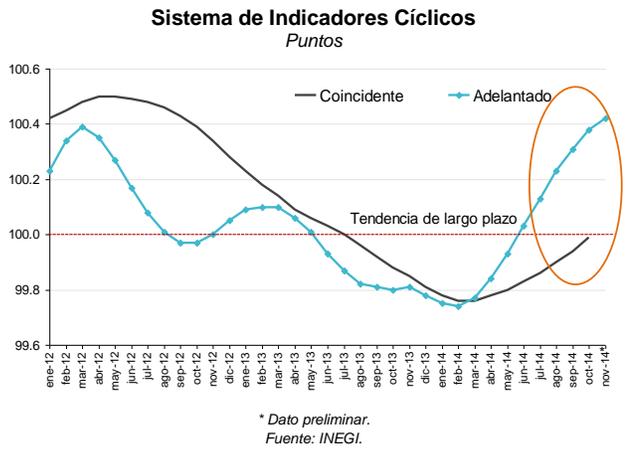
Fuente: Banco de México.



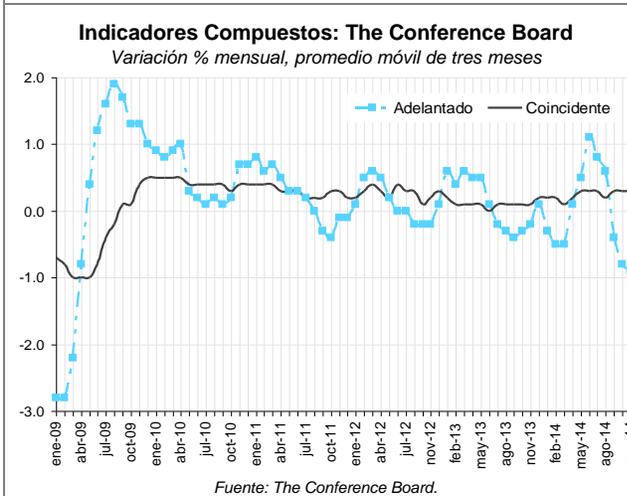
**Riesgo país (mostró alza en la última semana).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 16 de enero pasado en 224 puntos base (pb), 25 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 9 de enero de este año y 42 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil aumentó en 5 y 13 pb, respectivamente, al finalizar el 16 de enero de 2015 en los 731 y 294 pb, en ese orden. (JP Morgan)

**Indicadores cíclicos (se mantiene la probabilidad de repunte de la actividad económica).** En octubre de 2014, el Indicador Coincidente —que muestra el estado general de la economía mexicana— se ubicó en su nivel de tendencia de largo plazo, al registrar un valor de 100 puntos (p) y observar una variación de +0.05 p respecto al mes anterior. Por su parte, el Indicador Adelantado —cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del Indicador Coincidente en el muy corto plazo— de octubre y el preliminar de noviembre continuó en fase de expansión, al alcanzar un valor de 100.4 p, en lo individual, y elevarse 0.06 p y 0.04 p, en ese orden, por lo que se mantiene la probabilidad de repunte de la actividad económica mexicana en el futuro cercano.



EL INEGI señala que con la nueva información, el Indicador Coincidente mejoró su desempeño respecto a lo publicado el mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado registró un comportamiento similar. (Ver comunicado [aquí](#))



**Indicadores compuestos de The Conference Board (la expansión económica debería continuar a principios de 2015).** En noviembre de 2014, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.2% respecto al mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- reportó una variación de -0.1% en el lapso referido.

El informe señala que a pesar del crecimiento sostenido del indicador coincidente, el incremento del indicador adelantado se mantiene lento, sugiriendo que la expansión económica de México debería continuar a principios de 2015, aunque es poco probable una aceleración en el ritmo de crecimiento. (Ver comunicado completo en inglés [aquí](#))

| Cuadro-Resumen  |   |                    |                                     |                                  |
|---|---|--------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Variable  |   | Último Dato        | Variación respecto al dato anterior | Variación acumulada, 2014 ó 2015 |
| <b>Actividad Económica</b>                                |   |                    |                                     |                                  |
| Inversión Fija Bruta (Oct/14)                             | ↑ | --                 | +6.8%*                              | +1.7% (Ene-Oct)*                 |
| Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Oct/14) | ↑ | --                 | +3.4%*                              | +2.0% (Ene-Oct)*                 |
| Tasa de Desempleo (Dic/14)                                | ↓ | 3.76% de la PEA    | -0.51 pp*                           | -0.51 pp (Dic14/Dic13)*          |
| Empleo en Empresas IMMEX (Oct/14)                         | ↑ | 2,513,103 Trab.    | +6.1% (+144,375)*                   | +5.2% (Oct14/Dic13)              |
| <b>Sector Externo</b>                                     |   |                    |                                     |                                  |
| Mezcla Mexicana de Exportación (16 Ene/15)                | ↓ | 39.12 dpb          | -1.46% (-0.50 dpb)**                | -13.93% (-6.3 dpb)               |
| <b>Mercados Financieros</b>                               |   |                    |                                     |                                  |
| Reservas Internacionales (al 9 Ene/15)                    | ↑ | 193,174 mdd        | +86 mdd                             | -65 mdd                          |
| CETES 28 días (Subasta 02/15)                             | ↑ | 2.79%              | +0.36 pp                            | +0.05 pp                         |
| IPC – BMV (16 Ene/15)                                     | ↓ | 41,402.01 unidades | -2.31%<br>(-980.40 ptos)**          | -4.04%                           |
| Tipo de Cambio Fix (16 Ene/15)                            | ↑ | 14.6223 ppd        | +4 centavos<br>(+0.3%)**            | -11.9 centavos<br>(-0.8%)        |
| Riesgo País (16 Ene/15)                                   | ↑ | 224 pb             | +25 pb**                            | +42 pb                           |
| <b>Expectativas</b>                                       |   |                    |                                     |                                  |
| Indicadores Cíclicos (Oct/14) <sup>1/</sup>               |   |                    |                                     |                                  |
| Coincidente   | ↑ | 100.0 puntos       | +0.05 puntos                        | +0.18 p (Oct14/Dic13)            |
| Adelantado  | ↑ | 100.40 puntos      | +0.04 puntos                        | +0.60 p (Oct14/Dic13)            |
| Ind. Compuestos-The Conference Board <sup>1/</sup>        |   |                    |                                     |                                  |
| Indicador Adelantado (Nov)                                | ↓ | --                 | -0.1%                               | --                               |
| Indicador Coincidente (Nov)                               | ↑ | --                 | +0.2%                               | --                               |

*mdd: millones de dólares. dpb: dólares por barril. ppd: pesos por dólar. pb: puntos base. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ De cifras desestacionalizadas. Fuente: INEGI, Banco de México, PEMEX, BM, JP Morgan, The Conference Board.*

NACIONALES

**Continuarán mejorando las condiciones de empleo: Banamex.** Analistas de Banamex señalan que durante 2014 el empleo formal en México registró un incremento promedio de 3.48% anual, por encima de la estimación de crecimiento económico de 2.2%. Indican que por cuarto año consecutivo, el crecimiento del empleo formal supera al de la economía, lo cual podría ser un indicativo de una mejora en la capacidad de generación de empleos de la economía mexicana.

Los especialistas comentan que en 2015 continuarán mejorando las condiciones del empleo de manera moderada. Anticipan que se registrará un crecimiento promedio de 4.2% anual (por arriba de su estimación del PIB de 3.4%). Ello implicará en promedio anual, una creación de 707 mil nuevos puestos de trabajo. *(Banamex)*

**La recuperación en la IFB refleja recuperación de la economía mexicana: Banorte.** Alejandro Cervantes, economista para México de Banorte-Ixe, señaló que los datos de octubre de la Inversión Fija Bruta (IFB) demuestran la recuperación de la economía mexicana.

Indicó que la recuperación de la IFB debería seguir en los siguientes meses, en especial, siendo liderado por el sector de la construcción. Cervantes explicó que la mayor dinámica del sector de la construcción obedece al crecimiento del ingreso de los hogares mexicanos, lo cual se ve reflejado en el rubro de la construcción residencial. Aunado a ello, el economista indicó que la balanza comercial muestra un avance importante de las importaciones de capital, pese a la depreciación del peso, lo cual deberá elevar el crecimiento del gasto en maquinaria. *(Infosel)*

**Banamex considera que la inversión continuará afianzando su recuperación.** Analistas de Banamex señalan que los resultados de la inversión fija bruta en octubre sorprendieron positivamente, al crecer a una tasa anual superior a la que se esperaba, por lo que consideran que los resultados actuales fortalecen su opinión de que la inversión está consolidando su tendencia de recuperación; por lo tanto, su desempeño en la segunda mitad de 2014 (con tasas anuales ya positivas y por arriba de las del PIB) apunta hacia un crecimiento anual de la inversión para todo el año pasado ligeramente mayor al 2.4% que hasta ahora habían previsto. Agregan que la inversión continuará afianzando su recuperación en los siguientes meses. *(Banamex)*

**Banco Mundial prevé que PIB de México crecerá 3.3% en 2015 y 3.8% en 2016.** De acuerdo con el reciente informe de “Perspectivas Económicas Mundiales” del Banco Mundial (BM), este organismo prevé que el crecimiento de la economía mexicana será de 3.3% este año, desde el 2.1% que habría avanzado en 2014, y hacia adelante el crecimiento se acelerará

a 3.8% en 2016 y 2017, por encima del promedio de América Latina.

De acuerdo con el informe, México es uno de los países con marcos de política más creíbles, el cual se ajustará más fácilmente a condiciones financieras globales volátiles. El BM destacó el paquete de reformas que se impulsaron en México, el cual, junto a la fortaleza de la economía estadounidense, deberían apoyar el crecimiento del país. *(Infosel)*

**Pemex confirma que propone a EU intercambio de petróleo.** Petróleos Mexicanos (Pemex) confirmó que el año pasado presentó a la Oficina de Industria y Seguridad del Departamento de Comercio de Estados Unidos (EU) una propuesta de intercambio de petróleo crudo, por lo que las negociaciones continúan.

La empresa indicó que lo anterior se da en el marco de las oportunidades comerciales que representan el incremento significativo de producción de crudos ligeros en EU y la reconfiguración de los sistemas de refinación en el territorio mexicano.

México importaría hasta 100 mil barriles diarios de crudos ligeros y condensados de EU, con la finalidad de mezclarlos con el petróleo mexicano y mejorar el proceso en las refinerías de Salamanca, Tula y Salina Cruz, las cuales tienen configuración cracking, a cambio de la exportación de crudos mexicanos pesados para ser procesados en las refinerías estadounidenses de alta conversión “coking”.

Pemex aclaró que ello no representa un compromiso adicional a los 803 mil barriles diarios de crudo mexicano que se exportaron en promedio a EU en 2014.

Pemex indicó que “entre otros beneficios, este intercambio fortalecerá las relaciones comerciales México-EU en el marco del TLCAN, además de obtenerse una mayor eficiencia logística en términos de menores costos de transporte, uso preferente de transporte marítimo hacia México y reducción del transporte terrestre en EU”. Además, México podría lograr una mayor producción de gasolina y diésel, una menor producción de combustóleo y de petrolíferos con alto contenido de azufre en el Sistema Nacional de Refinación (SNR), así como una mejor utilización de la capacidad instalada del SNR. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

**Podría Fed retrasar alza por debilidad mundial y petróleo: Banco Mundial.** Kaushik Basu, vicepresidente superior y economista principal del Banco Mundial (BM), señaló que la debilidad mundial y el menor precio del petróleo –el cual se espera se mantendrá durante 2015-, que están bajando la inflación en todo el mundo, es probable que retrasen los repuntes en las tasas de interés en los países ricos.

De acuerdo con el informe de “Perspectivas Económicas Mundiales”, Basu señaló que lo más preocupante

es que el estancamiento de la recuperación en algunos países de ingreso alto e incluso de ingreso medio puede ser síntoma de males estructurales más profundos: "A medida que el crecimiento demográfico bajó su ritmo en muchos países, el grupo de trabajadores más jóvenes es más pequeño, poniendo presión sobre la productividad. Pero hay luz al final del túnel", agregó.

También dijo que un aplazamiento de la alza de tasas genera una oportunidad para los países importadores de petróleo, como China e India.

Agregó que es fundamental que las naciones aprovechen esta oportunidad para impulsar reformas fiscales y estructurales, las cuales pueden incrementar el crecimiento a largo plazo y el desarrollo inclusivo.

Cabe señalar que el Banco Mundial (BM) redujo su expectativa de crecimiento para la economía mundial a 3% desde el 3.4% que estimaba anteriormente para

2015, mientras que para el siguiente año ve un crecimiento de 3.3% y para 2017 de 3.2%. (Infosel)

**Tribunal de la UE da luz verde a QE de BCE: Banorte.** Livia Honsel, economista para Europa de Banorte-Ixe, señaló que después de que el abogado general de la Unión Europea (UE) descartó las dudas respecto a la legalidad del programa de compra de deuda soberana que implementó el Banco Central Europeo (BCE) en septiembre, se eliminan los obstáculos para un programa de flexibilización cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés).

De acuerdo con el análisis de Honsel, las restricciones que señaló la autoridad no son sustanciales, por lo que es posible que el BCE anuncie el QE en su reunión de la siguiente semana, esto ante los comentarios del presidente del Banco Central, Mario Draghi, quien reiteró que están preparados para la compra de deuda soberana. (Infosel)

| Perspectivas macroeconómicas para México       |                          |                 |                         |                 |                          |             |
|--|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|-------------|
|  | PIB (crecimiento % real) |                 | Inflación (% , dic/dic) |                 | Cuenta Corriente (% PIB) |             |
|  | 2014                     | 2015            | 2014                    | 2015            | 2014                     | 2015        |
| Banamex  | 2.20                     | 3.40            | 4.06                    | 3.30            | -2.2                     | -2.0        |
| Encuesta-Banamex (Mediana)                     | 2.20                     | 3.38            | 4.11                    | 3.50            | --                       | --          |
| Bancomer                                       | 2.05                     | 3.46            | 4.11                    | 3.36            | -1.9                     | -1.8        |
| Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup> | 2.60                     | 3.90            | 3.98                    | 3.37            | --                       | --          |
| Fondo Monetario Internacional (FMI)            | 2.40                     | 3.50            | 4.00                    | 3.50            | -2.1                     | -2.0        |
| <b>Banco Mundial</b>                           | ↓ 2.10                   | ↓ 3.30          | --                      | --              | ↑ -2.1                   | ↑ -2.4      |
| OCDE   | 3.40                     | 4.10            | 3.90                    | 3.30            | -0.6                     | +0.1        |
| Encuesta Banco de México                       | 2.19                     | 3.50            | 4.06                    | 3.54            | --                       | --          |
| Banco de México                                | 2.0-2.5                  | 3.0-4.0         | Alrededor<br>4.00       | Cercano<br>3.00 | -2.0                     | -2.5        |
| <b>SHCP</b>                                    | <b>2.1-2.6*</b>          | <b>3.2-4.2*</b> | <b>3.90</b>             | <b>3.00</b>     | <b>-1.9</b>              | <b>-2.0</b> |

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (7 Ene/15) y Examen de la Situación Económica de México (Nov/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Ene/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (7 Ene/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (May/14); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/14) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/15); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/14); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y [Comunicado 102](#) (21 Nov/14).

| Indicadores Económicos Internacionales*                                       |   |  |   |                               |
|---|---|--|---|-------------------------------|
| Variable  |   | Último Dato  | Variación respecto al dato anterior**                     | Variación anual               |
| <b>Estados Unidos</b>   |   |  |   |                               |
| Índice del Optimismo de la Pequeña Empresa-NFIB (Dic)                         | ↑ | 100.4 puntos   | +2.3 pp   | --                            |
| Balance Fiscal (Dic)  | ↑ | +1.9 mmd   | Desde -56.8mmd en Nov a +1.9 mmd                          | -51.4 mmd (-96.5%)            |
| Ventas al Menudeo (Dic)   | ↓ | 442.9 mmd  | -0.9%   | +3.2%                         |
| Precios de Importaciones (Dic)  | ↓ | --   | -1.2%   | -3.2%                         |
| Precios de Exportaciones (Dic)  | ↓ | --   | -2.5%   | -5.5%                         |
| Inventarios de Empresas (Dic)   | ↑ | 1,764 mmd  | +0.2%   | +4.4%                         |
| Reporte del Beige Book  |   | De acuerdo con el reciente informe, la actividad económica estadounidense siguió expandiéndose en la mayoría de los distritos de manera "moderada" desde noviembre hasta el final de diciembre pasado. |   |                               |
| Solicitudes Seguros-Desempleo (al 10 Ene)                                     | ↑ | 316 mil  | +6.4% (+19 mil)   | --                            |
| Seguros de Desempleo (al 3 de Ene)  | ↓ | 2.42 millones  | -2.1% (-51 mil)   | --                            |
| Precios al Productor (Dic)  | ↓ | --   | -0.3%   | +1.1%                         |
| Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (5-11 Ene)               | ↑ | 45.4 puntos  | +1.8 puntos   | --                            |
| Índice de la Actividad Manufactura-Empire State de la FED de Nueva York (Ene) | ↑ | 9.95 puntos  | +11.18 puntos   | --                            |
| Actividad Manuf. de la FED de Filadelfia (Ene)                                | ↓ | 6.3 puntos   | -18 puntos  | --                            |
| Producción Industrial (Dic)   | ↓ | --   | -0.1%   | +4.9%                         |
| Capacidad Instalada (Dic)   | ↓ | 79.7 puntos  | -0.3 puntos   | +1.2 puntos                   |
| Precios al Consumidor-Inflación (Dic)   | ↓ | --   | -0.4%   | +0.7%                         |
| Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Ene)                     | ↑ | 98.2 puntos  | +4.6 puntos   | --                            |
| <b>España</b>   |   |  |   |                               |
| Confianza Empresarial (I Trim)  | ↔ | --   | 0.0%  | --                            |
| Precios al Consumidor-Inflación (Dic)   | ↓ | --   | -0.6%   | -1.0%                         |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)                             | ↑ | --   | +0.6% Adelantado<br>+0.1% el Coincidente <sup>1/</sup>    | --                            |
| <b>Francia</b>  |   |  |   |                               |
| Precios al Consumidor-Inflación (Dic)   | ↑ | --   | +0.1%   | +0.1%                         |
| Generación de Empresas (Dic)  | ↑ | --   | +1.5%   | +2.3%                         |
| <b>Reino Unido</b>  |   |  |   |                               |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)                             | ↓ | --   | -0.3% el Adelantado<br>+0.2% el Coincidente <sup>1/</sup> | --                            |
| <b>Alemania</b>   |   |  |   |                               |
| Precios al Consumidor-Inflación (Dic)   | ↔ | --   | 0.0%  | +0.2%                         |
| PIB (2014)  | ↑ | --   | --  | +1.5%                         |
| <b>Corea</b>  |   |  |   |                               |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)                             | ↓ | --   | -0.6% el Adelantado<br>+0.4% el Coincidente <sup>1/</sup> | --                            |
| <b>Japón</b>  |   |  |   |                               |
| Actividad del Sector Servicios (Nov)  | ↑ | 99.2 puntos  | +0.2%   | -0.9%                         |
| <b>Zona del Euro</b>  |   |  |   |                               |
| Producción Industrial (Nov)   | ↑ | --   | +0.2%   | -0.4%                         |
| Precios al Consumidor-Inflación (Dic)   | ↓ | --   | -0.1%   | -0.2%                         |
| Saldo de la Balanza Comercial (Nov)   | ↓ | +20 mde  | -3.6 mde  | +3.5 mde                      |
| <b>Unión Europea</b>  |   |  |   |                               |
| Producción Industrial (Nov)   | ↑ | --   | +0.2%   | -0.4%                         |
| Cuenta Corriente (Rev. III Trim)  | ↔ | +15.0 mme<br>(0.4% del PIB)  | 0.0% (0.0 pp del PIB)                                     | -1.7 mme<br>(-0.1 pp del PIB) |
| Precios al Consumidor-Inflación (Dic)   | ↓ | --   | -0.1%   | -0.1%                         |
| Saldo de la Balanza Comercial (Nov)   | ↑ | 10.1 mde   | +2.7 mde  | +7.6 mde                      |

**mmd:** miles de millones de dólares. **mde:** millones de euros. **mme:** miles de millones de euros. \*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). \*\*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. <sup>1/</sup> El comportamiento de los indicadores compuestos para España sugiere que la actual expansión económica debería continuar en el corto plazo; en tanto que para Corea señala que el ritmo de crecimiento continuará con probabilidad de que se acelere; mientras que para Reino Unido indica que el ritmo de crecimiento continuará mejorando, pero se mantendrá moderado y no es probable que se acelere en el corto plazo. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

19-23 ENERO 2015

|                     |  |  |
|---------------------|--|--|
| <b>Lunes 19</b>     | Indicadores del Sector Manufacturero (Nov)<br>Actividad Industrial por Entidad Federativa (Sep)                | <b>Japón:</b> Producción Industrial (Nov)<br><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Actividad del Sector Construcción (Nov)   |
| <b>Martes 20</b>    | Subasta 03 de Valores Gubernamentales<br>Reservas Internacionales (al 16 Ene)<br>Ventas al Menudeo-ANTAD (Dic) | <b>EU:</b> Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Ene)<br><b>España:</b> Actividad del Sector Servicios (Nov); Pedidos en la Industria (Nov)<br><b>Alemania:</b> Precios al Productor (Dic)<br><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios de Casas (III Trim)   |
| <b>Miércoles 21</b> |  | <b>EU:</b> Construcción de Casas Nuevas (Dic)<br><b>Alemania:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)<br><b>Brasil:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)<br><b>Japón:</b> Actividad de Todas las Industrial (Nov)   |
| <b>Jueves 22</b>    | Inflación (1ª Q Ene)   | <b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 17 Ene); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (12-18 Ene); Precios de las Viviendas FHFA (Nov); Actividad Manufacturera PMI (Prel. Ene)<br><b>India:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)<br><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Deuda Pública (III Trim) |
| <b>Viernes 23</b>   |  | <b>EU:</b> Venta de Casas Existentes (Dic); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)<br><b>Francia:</b> Clima Empresarial (Ene)<br><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Balance Fiscal (III Trim)   |

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](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).