

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

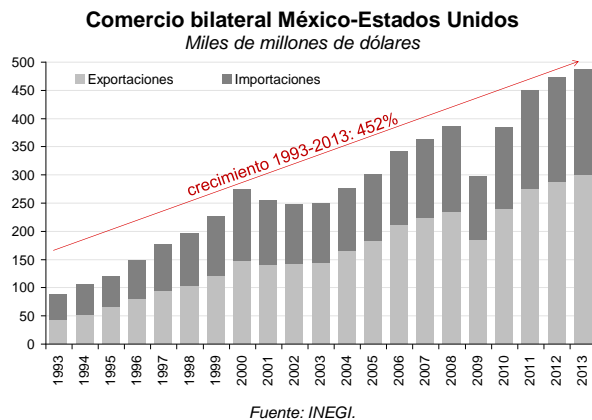
5-9 ENERO 2015

DEAN, VISIÓN ESTRATÉGICA INTEGRAL PARA LA PROSPERIDAD DE LA POBLACIÓN DE MÉXICO Y EU

NOTA INFORMATIVA

En las últimas dos décadas, México se ha transformado, pasando de ser una economía cerrada a uno de los países con mayor número de acuerdos comerciales en el mundo. Particularmente, con la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN)¹, nuestro país se ha visto beneficiado de un mayor comercio internacional con nuestros socios del norte, aprovechando las ventajas comparativas con las que cuenta.

Así, en los 20 años del TLCAN, el comercio entre México y los Estados Unidos (EU) ha aumentado significativamente hasta alcanzar cerca de 500 mil millones de dólares (mdd) anuales en 2013. Las exportaciones mexicanas a Estados Unidos representan cerca del 80% de las s totales del país y los productos estadounidenses son cerca del 50% de las importaciones totales de México. Nuestro país compra más bienes estadounidenses que todos los países BRICS² juntos, y casi tanto como toda la Unión Europea. La integración económica ha sido tal, que hoy en día las exportaciones mexicanas tienen un 40% de insumos de Estados Unidos. Hoy, puede hablarse de "bienes producidos en Norte América", dado el fuerte proceso de integración natural que se ha dado entre las economías del TLCAN y, en particular, entre los Estados Unidos y México. Ambos países colaboran en algunas de las industrias manufactureras de alto valor agregado más competitivas del mundo, tales como las de automotores, pantallas de alta definición y teléfonos celulares, entre otros.



El alto nivel de integración entre México y los Estados Unidos va más allá de lo comercial, ya que ambos países tienen fuertes y estrechos lazos culturales y sociales. Alrededor de 11% de la población total de EU es de origen mexicano (34 millones de personas)

y 5.9 millones de empleos estadounidenses dependen del comercio con México.

Por todo lo anterior y dada la importancia y potencial que representa la región de América del Norte, los Presidentes de México, Lic. Enrique Peña Nieto y de Estados Unidos, Barack Obama anunciaron, el 2 de mayo de 2013, el establecimiento del **Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN)**, entre México y Estados Unidos. El DEAN tiene la finalidad de trabajar en una visión estratégica integral para aprovechar todo el potencial de la relación bilateral.

Los Gobiernos de Estados Unidos y México concuerdan en que los enormes recursos naturales, físicos y humanos de la región, además de las ventajas de su integración económica, incluyendo en sectores estratégicos específicos tales como el energético, pueden convertir a América del Norte en la región más competitiva y de más alto crecimiento en el mundo en un lapso de 15 a 20 años.

En este contexto, el DEAN formula una agenda enfocada en implementar medidas concretas, articuladas bajo una visión de objetivos de largo alcance, y que a la vez generen beneficios económicos positivos y tangibles para la población de ambas naciones en el corto plazo. En particular, sus objetivos son: promover el crecimiento económico y comercial de México y EU; crear empleos para los ciudadanos de ambos países, y elevar la competitividad regional.

El DEAN está encabezado por el Vicepresidente de los Estados Unidos, Joseph Biden, y por el Secretario de Hacienda de México, Dr. Luis Videgaray Caso. Ambos dan seguimiento puntual a los compromisos establecidos a través de reuniones anuales para analizar los progresos y determinar acciones que necesitan atención específica. Durante el año, los equipos técnicos de ambos países trabajan coordinadamente para lograr alcanzar los objetivos del Diálogo, incorporando la participación de representantes del sector privado y otros miembros de la sociedad civil, para potenciar el comercio, la inversión y la competitividad de la región en beneficio de las empresas y sus trabajadores. La primera reunión ministerial del DEAN se realizó en la Ciudad de México el 20 de septiembre de 2013, donde se definió un plan de acción inicial basado en tres pilares:

- Promoción de la competitividad y conectividad.
- Fomento del crecimiento económico, la productividad, el emprendimiento y la innovación.
- Asociación para un liderazgo regional y global.

¹ 1º de enero de 1994.

² Brasil, Rusia, India y China.

Logros del DEAN durante 2014

Desde que se puso en marcha, los logros alcanzados por el DEAN se reflejan en beneficios concretos para los ciudadanos de ambos países, destacando:

- ✓ **Acuerdo de Reconocimiento Mutuo de Programas del Nuevo Esquema de Empresas Certificadas-Alianza Aduanera Comercial en contra del Terrorismo (NEEC-CTPAT).** El 20 de octubre de 2014, se firmó este acuerdo que beneficia a empresas que realizan el 41% del comercio fronterizo con valor de 281 millones de dólares, agilizando el cruce de mercancías.
- ✓ **Acuerdo de Servicios Aéreos.** Se concluyó la negociación para un nuevo Acuerdo de Servicios Aéreos, el cual introducirá regulaciones más flexibles que aumentarán el tráfico aéreo entre México y EU. Con este acuerdo se beneficia a un gran número de personas, teniendo efectos directos e indirectos en empresas del sector y las actividades económicas de ambos países.
- ✓ **Grupo de Trabajo sobre Viajes y Turismo.** Se estableció el Grupo de Trabajo para promover mejores experiencias de viaje a través de un mayor conocimiento de los flujos turísticos. Durante 2014 se tuvo un nutrido intercambio de información relativa a estadísticas, flujos, información de mercado, actores relevantes y beneficios económicos del turismo entre ambos países.
- ✓ **Reducción de tiempos de espera en el cruce fronterizo de El Chaparral-San Ysidro.** Se logró reducir el tiempo de espera en este cruce, el más transitado del mundo, pasando de un promedio de entre 3 y 4 horas a sólo 30 minutos en hora pico, gracias a la apertura de la totalidad de carriles en dirección norte (46 casetas de inspección) y a la asignación de personal para atención de los cruces.
- ✓ **Desarrollo de la Conexión Peatonal Aeroportuaria Tijuana/San Diego.** Este desarrollo involucró una inversión de 185 millones de pesos (mdp), que se espera beneficie a 2 millones de visitantes anualmente.
- ✓ **Mapeo de clústeres de innovación en la frontera.** Con la finalidad de contribuir a incrementar la capacidad de nuestras naciones para producir productos y servicios de alto valor, dependientes de la innovación y de los vínculos que estos clústeres generan.
- ✓ **Empoderamiento económico de las mujeres.** Se creó un fondo de 50 mdp para créditos a mujeres emprendedoras con una derrama estimada de 500 mdp. Además, México se adhirió a la Alianza por un Futuro Igualitario y en septiembre de 2014 presentó el Plan de Acción Nacional para cumplir con los objetivos de la Alianza. Asimismo, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social colabora con el Departamento del Trabajo de EU, para implantar la nueva Ley federal labo-

ral mexicana buscando prevenir la discriminación por género y orientación sexual en los lugares de trabajo en México.

- ✓ **Desarrollo conjunto de la fuerza laboral.** México y EU se han comprometido a desarrollar conjuntamente la fuerza laboral, incluyendo educación superior de calidad en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas a través del Foro Bilateral sobre Educación Superior, Innovación e Investigación (FOBESII), lanzado oficialmente el 21 de mayo de 2014. También en octubre pasado, se lanzó el [portal binacional Mobilitas](#) para la promoción y la difusión de información sobre la oferta educativa de los dos países.
- ✓ **Impulso a PyMES.** Se firmó el memorándum de entendimiento para impulsar el desarrollo de PyMES con la colaboración de los Small Business Development Centers (SBDC's) beneficiando a 30 empresas mexicanas para poder operar en los EU. En este marco, se celebraron conferencias y eventos para mejorar el acceso a financiamiento a las empresas y se pusieron en marcha sesiones de entrenamiento para emprendedores.
- ✓ **Manufactura inteligente.** Se desarrolló una iniciativa de manufactura inteligente en el contexto de un Programa Nacional Transfronterizo.
- ✓ **Promoción conjunta de inversiones entre ProMéxico y SelecUSA.** Con motivo de la celebración de los 20 años del TLCAN, se organizaron eventos de promoción económica y de atracción del IED en Canadá, EU, Japón, Reino Unido y México.
- ✓ **Cooperación en materia de telecomunicaciones.** Ambos países han aumentado la cooperación para hacer más eficientes sus sistemas de telecomunicaciones a lo largo de la frontera, con el fin de cumplir con los objetivos para acelerar los servicios de banda ancha móvil en ambas naciones. Estados Unidos ha proporcionado asesoría legal y regulatoria para la nueva agencia de regulación mexicana en telecomunicaciones, con la finalidad de apoyar a México en su objetivo de crear un marco regulador competitivo y basado en el mercado, que se oriente a atraer más inversión en telecomunicaciones.

Metas estratégicas para 2015

La segunda reunión ministerial del DEAN tuvo lugar el pasado 6 de enero en Washington, D.C., donde se adoptaron nuevas prioridades estratégicas en seis áreas importantes en las que ambas naciones trabajarán en este 2015:

1. **Energía.** Se profundizará la cooperación entre ambos países en el sector energético, en áreas como el intercambio de mejores prácticas regulatorias, altos estándares de seguridad y protección del medio ambiente, mayor colaboración a través del intercambio de información pública

disponible sobre energía y promoción de la inversión en fuerza laboral, seguridad e innovación tecnológica, con el fin de garantizar acceso a fuentes de energía más limpias y de bajo costo para sus ciudadanos, infraestructura energética resistente y adaptable y un sólido mercado energético de América del Norte. Con ello se busca impulsar la competitividad y el liderazgo energético de América del Norte en el futuro.

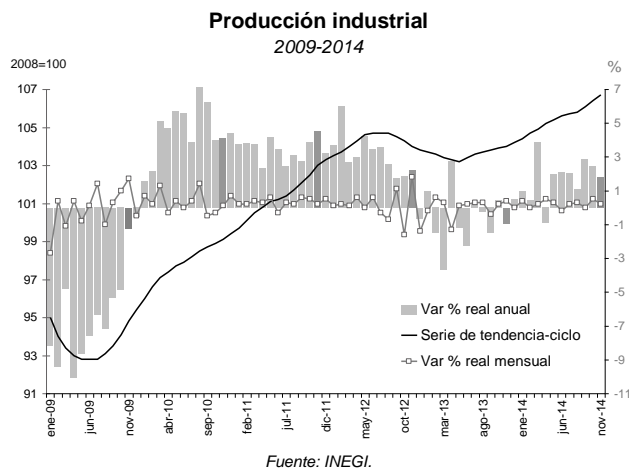
2. **Fronteras modernas.** Se continuará trabajando en: a) mejorar la infraestructura fronteriza mediante la construcción de nuevas instalaciones y la modernización de los cruces ya existentes; b) armonizar los requisitos de información para facilitar los procedimientos aduaneros en todas las modalidades de transporte; c) iniciar las operaciones en tres nuevas instalaciones: el Cruce Ferroviario Matamoros–Brownsville; el Puerto de Entrada Guadalupe-Tornillo; y la Conexión Peatonal Aeroportuaria Tijuana-San Diego; y d) avanzar en la propuesta del cruce fronterizo Otay II entre Tijuana y San Diego. Además se continuará la implementación del Acuerdo de Reconocimiento Mutuo entre los respectivos programas de empresas confiables y se continuará con los esfuerzos conjuntos para facilitar el flujo seguro de viajeros entre ambos países.
3. **Desarrollo de la fuerza laboral.** Se avanzará en el objetivo de enviar a 100 mil estudiantes mexicanos a Estados Unidos y recibir 50 mil estudiantes estadounidenses en México para 2018. Se apoyarán asociaciones de investigación universitaria para desarrollar capital intelectual compartido. Además, se prevé trabajar más estrechamente con el sector privado en ambos lados de la frontera para promover prácticas profesionales y colaborar con universidades para satisfacer las futuras necesidades educativas y de capacitación.
4. **Cooperación regulatoria.** Se realizarán actividades de cooperación regulatoria en áreas como

energía, seguridad alimentaria y transporte, para facilitar el comercio y la producción transfronterizos, y reducir las barreras regulatorias a las empresas de ambos lados de la frontera.

5. **Asociación para el liderazgo regional y global.** Ambos gobiernos colaborarán para mejorar la transparencia gubernamental, bajo la Alianza para el Gobierno Abierto, y las medidas contra la corrupción. Además, se avanzará en la implementación de la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI, Extractive Industries Transparency Initiative). También se realizarán esfuerzos conjuntos para promover el crecimiento sostenible e incluyente y el desarrollo en Centroamérica y el Caribe. Finalmente, se seguirá trabajando en estrecha colaboración para conseguir un acuerdo de cambio climático en 2015.
6. **Participación de actores relevantes del sector privado y la sociedad civil.** Los funcionarios del gobierno involucrados con el DEAN continuarán realizando reuniones con los sectores privado y académico para obtener retroalimentación sobre los aspectos que consideran fundamentales para hacer de América del Norte la región más competitiva y dinámica.

Conclusiones

Con el DEAN se reafirma el compromiso de los gobiernos de México y EU por construir una relación cada vez más sólida y con visión estratégica integral para encontrar soluciones binacionales a los retos económicos compartidos y crear oportunidades para los ciudadanos de ambos países. El Gobierno de la República reitera su compromiso de continuar con las alianzas estratégicas que permitan aprovechar las ventajas de contar con una economía abierta, buscando en todo momento que los beneficios de estas acciones se traduzcan en mayores inversiones, creación de más y mejores empleos y una mayor calidad de vida para todos los mexicanos.



Producción industrial (avanzó gracias a la construcción y manufactura). En su comparación anual y con ci-

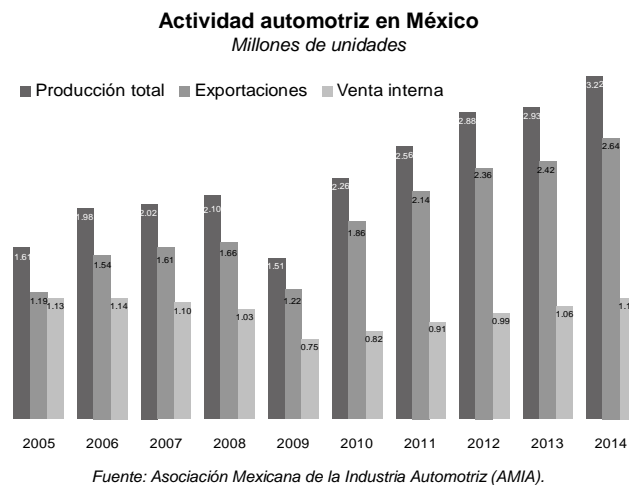
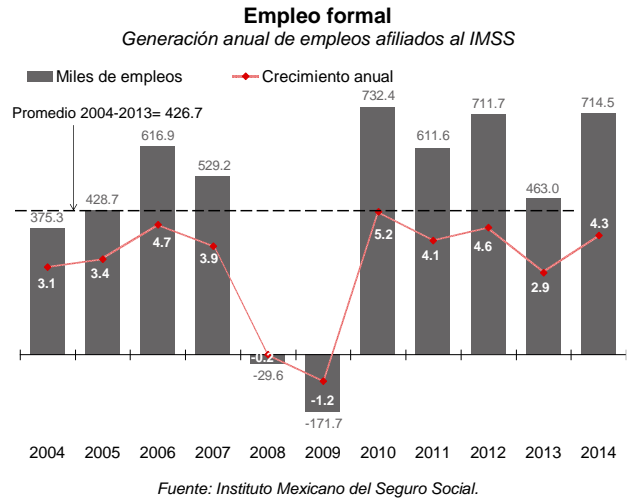
fras originales, la Producción Industrial (PI) creció 1.8% en términos reales en noviembre de 2014, el séptimo incremento anual de manera consecutiva y superior al de noviembre de 2013 de -0.9%, ante los avances mostrados principalmente por la construcción (+5.3%, el sexto incremento anual de manera sucesiva) y las manufacturas (+3.6%).

Con base en cifras desestacionalizadas, la PI del país se elevó 0.23% real en noviembre pasado con relación al mes previo, lo que implicó su segundo incremento mensual consecutivo, debido a un aumento de 0.78% en la construcción y 0.71% en las manufacturas.

Cabe señalar que el crecimiento de la PI en términos anuales y mensuales en el penúltimo mes del año fue parcialmente contrarrestado ante el descenso de la minería (-0.39% mensual y -5.6% anual). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Empleo (se crearon cerca de 715 mil puestos durante 2014). Al 31 de diciembre de 2014, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS sumaron 17,239,587, lo que implicó la creación de 714,526 puestos formales durante el año pasado, esto es, un incremento anual de 4.3%, el segundo mayor reportado desde 1997.

La creación de empleos en 2014 es 251,508 mayor a los generados en 2013 (+54.3%) y 287,778 superior (+67.4%) al promedio de empleos generados en los 10 años anteriores. Ver comunicado completo [aquí](#)

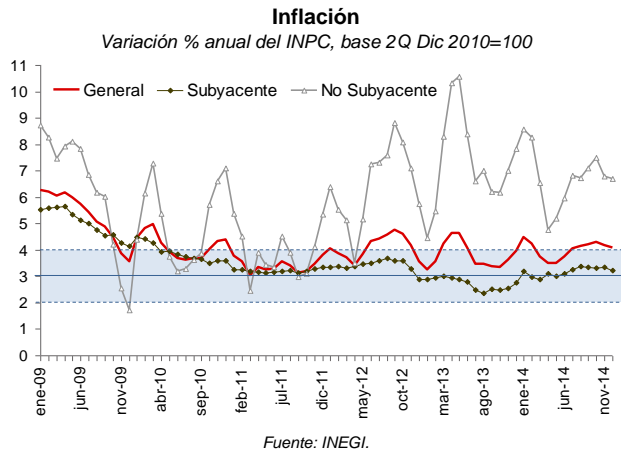


Actividad automotriz (creció cerca de 10% en 2014). En diciembre de 2014, la producción y exportaciones de vehículos en México alcanzaron niveles record, al ubicarse en 208,498 y 195,091 unidades, respectivamente, montos 27% y 21%, en ese orden, superiores a lo reportado en diciembre de 2013. Con ello, durante 2014, se produjeron 3,219,786 vehículos y se exportaron 2,642,887 autos, las cifras más altas que se tengan registro, y 9.8% y 9.1% mayores a lo producido y exportado en 2013, respectivamente.

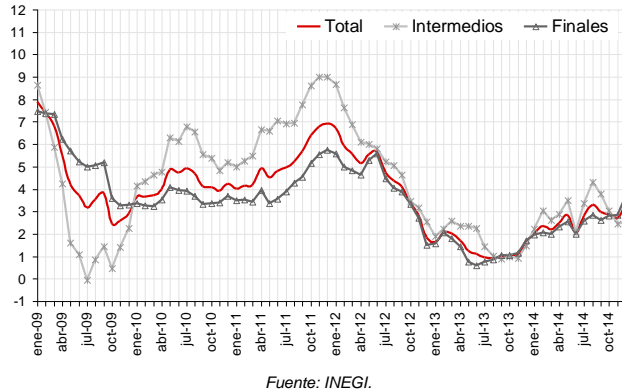
Por su parte, las ventas internas ascendieron a 133,273 vehículos en diciembre pasado, un incremento anual de 11.7%. En el acumulado, las ventas internas sumaron 1,135,409 vehículos durante 2014, 6.8% superiores a las del año pasado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inflación (baja y cierra 2014 en 4.08%). En diciembre pasado la variación mensual del INPC fue de +0.49%, inferior a la diciembre de 2013 de +0.57%, ante un menor crecimiento tanto del subíndice subyacente (0.23% vs 0.33% hace doce meses), como del no subyacente (1.28% vs 1.35% hace un año), debido al menor incremento en los precios de las mercancías, servicios y los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

Así, la inflación anual continuó con tendencia descendente, al finalizar 2014 en 4.08%, la menor de los últimos cinco meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))



INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo
Base junio 2012=100, variación % anual



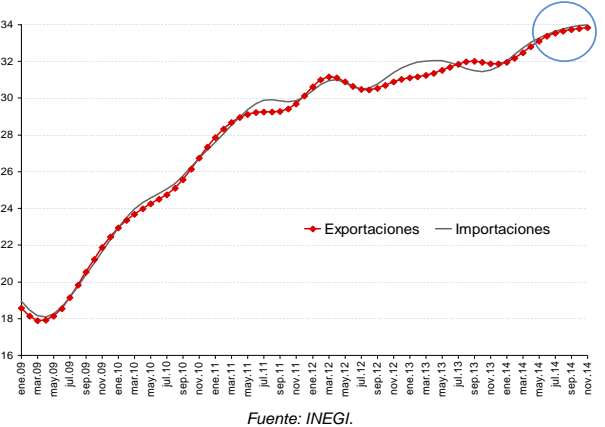
Precios al productor (crecieron 1.04% durante diciembre). En diciembre de 2014, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de +1.04%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 3.34%, la cuarta más baja para un mes de diciembre que se tenga registro.

Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron una variación mensual de +0.89% y +1.11%, respectivamente, por lo que la anual fue de +2.53% -la tercera más baja para un mes semejante que se haya reportado-, y +3.70%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

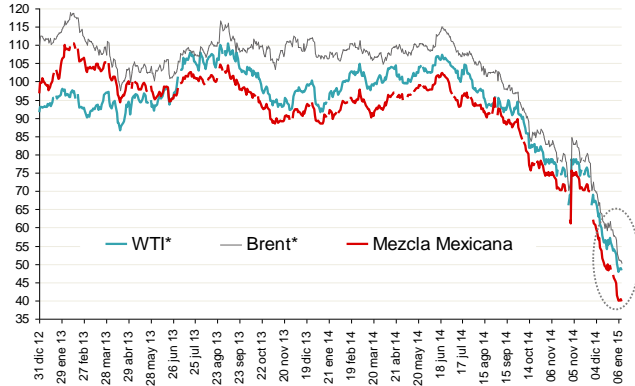
Balanza comercial (se confirma déficit de 1,076 mdd en el penúltimo mes de 2014). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 1,076 millones de dólares (mdd) en noviembre de 2014, que se compara con el superávit de 316 mdd reportado en el mismo mes de 2013. Lo anterior, ante una aceleración de las importaciones (+6.5%), mientras que las exportaciones crecieron 2.1%, debido a un incremento en las exportaciones no petroleras (+4%).

En los primeros once meses del año, la balanza comercial presentó un déficit de 2,695 mdd, 4% menor al del mismo periodo del año pasado. (Ver [aquí](#))

Exportaciones e importaciones de mercancías
Miles de millones de dólares, serie de tendencia-ciclo



Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2014



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

Precios del petróleo (reportaron baja semanal por séptima ocasión consecutiva). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 9 de enero pasado

en 39.70 dólares por barril (dpb), 11.40% menor respecto a su cotización del pasado 2 de enero (-5.11 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 12.65% (-5.75 dpb) y un nivel promedio de 41.09 dpb, 37.91 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

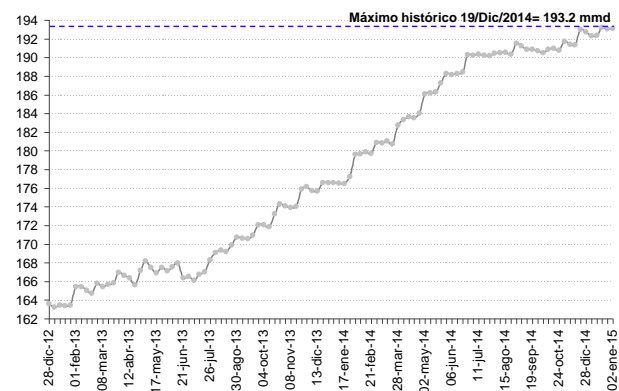
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja, por séptima semana consecutiva, presionados por la abundante oferta de crudo en el mercado internacional y preocupaciones relacionadas con el consumo energético ante la debilidad del crecimiento económico a nivel mundial.

Así, el WTI y Brent para febrero de 2015 mostraron variaciones semanales de -8.22% (-4.33 dpb) y de -11.18% (-6.31 dpb), respectivamente, al cerrar el 9 de enero pasado en 48.36 y 50.11 dpb, en ese orden, niveles no observados en más de cinco años y medio. (PEMEX).

Reservas Internacionales (mostraron alza semanal de 43 mdd). Al 2 de enero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 193,088 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 43 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

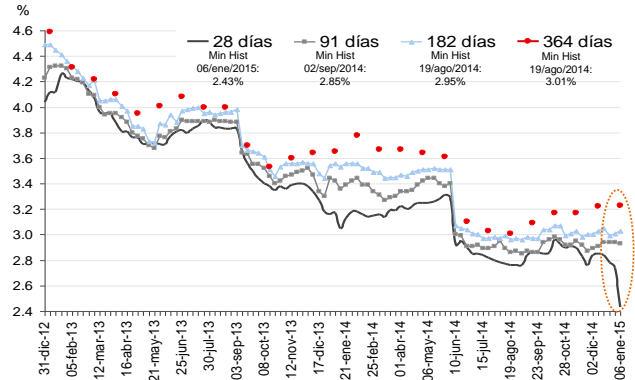
Cabe señalar que en 2014 la reserva internacional registró un incremento de 16,717 mdd, superior a 13,006 acumulados durante 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2015



Fuente: Banco de México.

Tasas de interés (la líder de Cetes inició el año en nuevo mínimo histórico). En la primera subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 6 de enero, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se contrajo 31 puntos base (pb), al ubicarse en 2.43%, lo que implicó un nuevo mínimo histórico; mientras que las de los Cetes a 91, 182 y 364 días variaron -1, +2 y +1 pb, respectivamente, al colocarse en 2.93%, 3.03% y 3.23%, en ese orden.

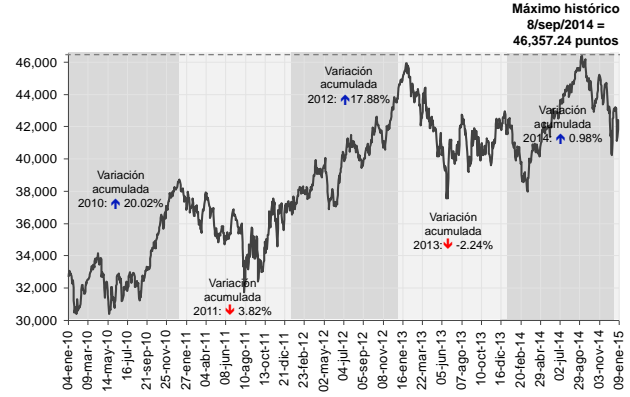
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años descendió 16 pb a 6.37%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se contrajo 40 pb a 3.24% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años permaneció en 0.25%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Mercado de valores (ganó 0.63% la última semana).

Entre el 5 y 9 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, debido principalmente a compras de oportunidad en algunas acciones tras la publicación de datos de empleo favorables en Estados Unidos y la intención de la Reserva Federal de lograr mayor flexibilidad en el ajuste de su política.

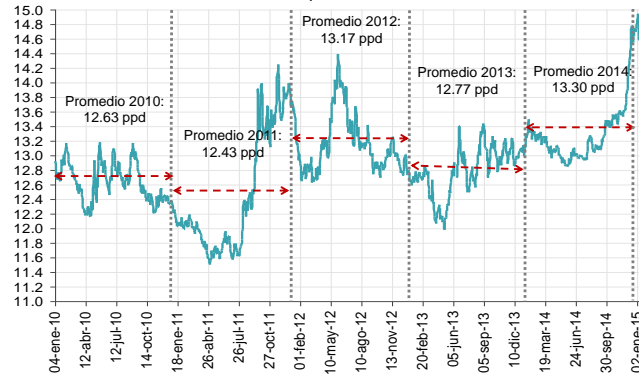
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 9 de enero pasado en las 42,382.41 unidades, lo que implicó un incremento semanal de 0.63% (+266.94 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra un descenso acumulado de 1.77% en pesos. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



Fuente: BMV.

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

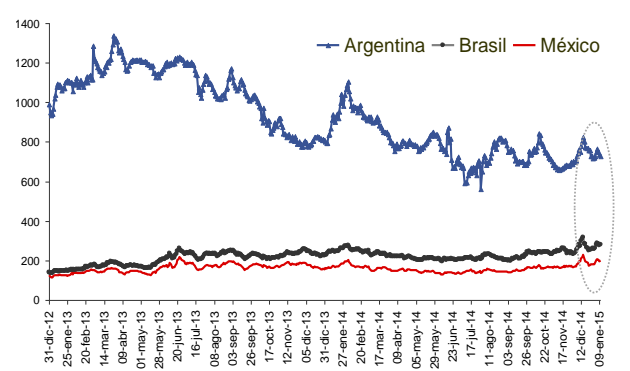
Tipo de cambio (cerró con baja semanal de 25 centavos). El 9 de enero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.5804 pesos por dólar (ppd), 25 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-1.7%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.7709 ppp y una apreciación de 16 centavos (-1.1%). (Banxico)

Riesgo país (mostró resultados mixtos). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 9 de enero pasado en 199 puntos base (pb), 11 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 2 de enero de este año y 17 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

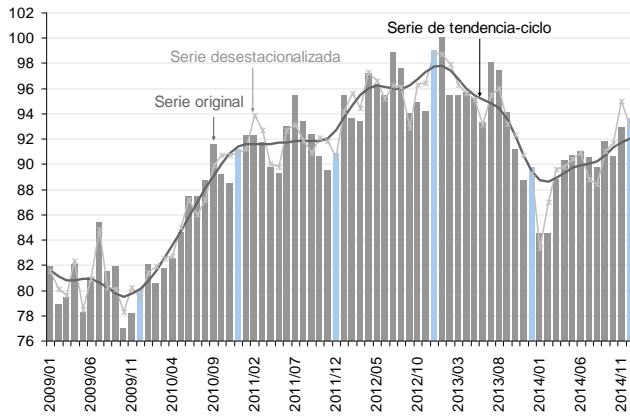
Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se mantuvo sin cambio, mientras que el de Brasil se elevó 17 pb, al finalizar el 9 de enero de 2015 en los 726 y 281 pb, en ese orden. (JP Morgan)

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



Fuente: JP Morgan.

Índice de confianza del consumidor Enero 2003=100



Fuente: INEGI y Banco de México.

Confianza del consumidor (registró resultados mixtos en el último mes del año). En diciembre de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 4.3% respecto a diciembre de 2013, lo que implicó el segundo incremento anual consecutivo, al ubicarse en 93.6 puntos (el mayor desde septiembre de 2013), debido a la mejora en 4 de sus 5 componentes, que se refieren a la percepción de los consumidores sobre su situación económica actual y futura, a sus posibilidades en este momento para efectuar compras de bienes durables y a la situación económica del país hoy en día.

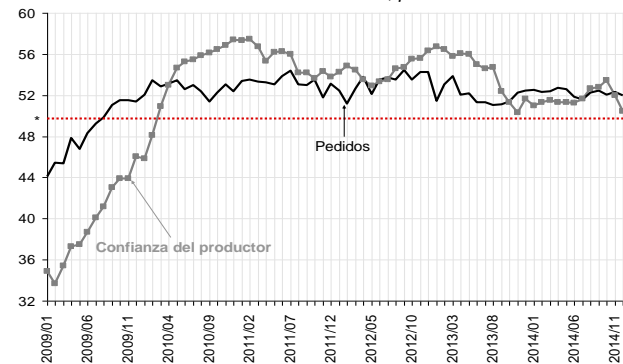
Con cifras desestacionalizadas, el ICC registró una variación de -2.07%, luego de crecer los tres meses previos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Indicadores del productor manufacturero (se mantiene el optimismo del productor y la expansión de su actividad, aunque con ligero deterioro). En diciembre de 2014, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) reportó una variación de -1.2 puntos respecto al del mismo mes de 2013; mientras que con cifras desestacionalizadas, el ICESM fue de 50.4 puntos en el último mes de 2014, lo que significó 58 meses consecutivos por arriba del umbral de 50 puntos, implicando optimismo del productor manufacturero, aunque menor al del mes previo, al reportar un descenso mensual de 1.58 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Por otro lado, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 52 puntos –con cifras desestacionalizadas– en diciembre pasado, con lo cual acumuló 64 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, pero

Indicadores del productor manufacturero

Serie desestacionalizada, puntos



*El valor de 50 en la confianza y las expectativas es el umbral que separa el optimismo del pesimismo, mientras que en IPM es el umbral para separar la expansión de la actividad del sector manufacturero de la contracción. Fuente: INEGI.

menor a la del mes previo, al reportar un descenso mensual de 0.30 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#)).

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Producción Industrial (Nov/14)	↑	--	+1.8%*	+1.7% (Ene-Nov)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Dic/14)	↓	17,239,587 Trab.	-235,490 (-1.3%)	+714,526 (+4.3%)
Producción de Vehículos (Dic/14)	↑	208,498 Unidades	+27.0%*	+9.8% (Ene-Dic)*
Precios				
Variación Anual- INPC (Dic/14)	↓	4.08%	-0.09 pp	+4.08%
Variación Anual-INPP Total (Dic/14)	↑	3.34%	+1.71 pp*	+3.34%
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Nov/14)	--	-1,076 mdd	S.S.	-4.0% (Ene-Nov)*
Exportaciones	↑	32,329 mdd	+2.1%*	+4.4% (Ene-Nov)*
Importaciones	↑	33,405 mdd	+6.5%*	+4.4% (Ene-Nov)*
Mezcla Mexicana de Exportación (9 Ene/15)	↓	39.70 dpb	-11.40% (-5.11 dpb)**	-12.65% (-5.75 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 2 Ene/15)	↑	193,088 mdd	+43 mdd	-150 mdd
CETES 28 días (Subasta 01/15)	↓	2.43%	-0.31 pp	-0.31 pp
IPC – BMV (9 Ene/15)	↑	42,382.41 unidades	+0.63% (+266.94 ptos)**	-1.77%
Tipo de Cambio Fix (9 Ene/15)	↓	14.5804 ppd	-24.9 centavos (-1.7%)**	-16.1 centavos (-1.1%)
Riesgo País (9 Ene/15)	↑	199 pb	+11 pb**	+17 pb
Expectativas				
Confianza del Consumidor (Dic/14)	↑	93.6 puntos	+4.3%*	4.3%*
Confianza Empresarial Manufacturero (Dic/14)	↓	50.4 puntos	-1.58 puntos ^{1/}	-1.2 p*

mdd: millones de dólares. *S.S.*: Sin Significado. *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, AMIA, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.

NACIONALES

Analistas financieros encuestados por Banamex mantienen los pronósticos de crecimiento económico para 2014 y 2015. De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex, el consenso confirmó su expectativa de 50 pb en alzas en la tasa de fondeo bancario durante 2015. Sin embargo, retrasó el primer incremento (25 pb) a septiembre de 2015 desde julio de ese mismo año de la encuesta anterior.

El pronóstico de tipo de cambio fue revisado sustancialmente hacia un escenario de un peso más débil. En particular, el consenso ahora espera que el peso cierre este año en 14 pesos por dólar (ppd), desde 13.60 ppd de la encuesta previa. Para el cierre de 2016, el consenso introdujo un estimado de 13.73 ppd.

Se registra un incremento en la expectativa de inflación para 2015. La inflación general para el cierre de 2015 se estima en 3.50%, por arriba del 3.39% en la encuesta previa. La perspectiva de la inflación subyacente se mantiene en 3.15%. Para 2016, las expectativas de inflación general y subyacente se ubican en 3.50% y 3.14%, respectivamente.

Prácticamente se mantienen los pronósticos de crecimiento económico. Para 2014 se mantiene en 2.2%, mientras que para 2015 se revisa ligeramente de 3.40% a 3.38%. Para el 2016 el consenso estima un crecimiento económico de 3.80%. *(Banamex)*

HSBC: La inflación continuará con tendencia descendente y podría finalizar 2015 en 3.4%. Lorena Domínguez, economista sénior de HSBC para México, prevé que la inflación en 2015 continuará descendiendo, por lo que espera que termine el año en 3.4%. Domínguez indica que la tendencia a la baja de la inflación obedecerá, principalmente, al nuevo régimen en el precio de la gasolina, al desvanecimiento del efecto de la Reforma Fiscal y a una caída en el precio de las telecomunicaciones. No obstante, advirtió que esta tendencia enfrenta riesgos, entre ellos, una depreciación sostenida del peso, que podría elevar los precios, y la posibilidad de ver un aumento en el salario mínimo, el cual se debe desligar como medida en multas, precios, tarifas y créditos. *(Infosel)*

La inflación convergerá rápidamente a su meta: Banxico. El gobernador del Banco de México (Banxico), Agustín Carstens, confía en que en 2015 la inflación convergerá rápidamente hacia el nivel inferior de la meta de Banxico e incluso estimó que a mediados de este año se ubicaría en 3%, debido a la desaparición de los efectos de la Reforma Fiscal, la eliminación del cobro de larga distancia, la reducción de dos por ciento en tarifas eléctricas y el aumento moderado de 1.9% en los precios de las gasolinas y del gas LP.

No obstante, advirtió que pese a que la información disponible apunta hacia un escenario como el descrito, siempre existen riesgos. Explicó que un crecien-

to económico menor al potencial hace pensar que no habrá presiones para la inflación por el lado de la demanda. De manera adicional, los bajos precios del petróleo podrían propiciar una disminución adicional en la gasolina en Estados Unidos, lo que a su vez obligaría a bajar los precios domésticos del combustible en la frontera. Sin embargo, reconoció que la depreciación del peso frente al dólar sí podría tener un impacto sobre la inflación, pero mínimo.

El titular del banco central del país advirtió la posibilidad de que el instituto central aumente las tasas de interés este año, en línea con la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) con el objetivo de asegurar la reducción de la inflación a 3%.

INTERNACIONALES

Blackstone prevé que en la segunda mitad del año los precios de los crudos de referencia internacional se ubiquen por encima de los 70 dpb. Blackstone, el mayor gestor de fondos del mundo, espera que el crudo Brent continúe su caída hasta los 40 dólares por barril (dpb) en la primera mitad del año, antes de recuperarse a 70 dpb impulsado por la demanda de los mercados emergentes. Blackstone considera que durante la segunda mitad del año, el West Texas Intermediate y el crudo Brent estarán por encima de 70 dpb, debido a que la demanda de los mercados emergentes sigue aumentando. Indicó que la caída de los precios del petróleo tendría un impacto en Irán, que depende de la venta de crudo para compensar el impacto de las sanciones. Agregó que la debilidad económica como resultado de la disminución inesperada de los precios del petróleo podría forzar a una actitud conciliadora por parte de los negociadores nucleares. La presión cesará el desarrollo de armas nucleares provenientes de Irán", señaló Blackstone. *(Infosel)*

Banamex anticipa que los bajos precios del petróleo continuarán durante la primera mitad de 2015, pero registrarán un repunte moderado hacia final de año. Analistas de Banamex señalan que en un escenario central el mercado petrolero podría alcanzar un nuevo equilibrio en los 63 dólares por barril (dpb) para el Brent, en lugar de los 80 dpb de nuestro estimado previo. En particular, consideran que los precios subirán en el primer trimestre, pero regresarán a los niveles observados estos últimos días en el segundo trimestre, debido a algunos factores estacionales. Sin embargo, esperan que hacia el final del año, factores tanto de oferta (un ligero ajuste en la oferta por parte de países de la OPEP y no-OPEP) como de demanda (a menor precio, se demanda mayor cantidad; así como por el impacto positivo en el PIB mundial de los bajos precios del petróleo) llevarán al mercado hacia un nuevo equilibrio, el cual estiman en alrededor de 70 dpb. Añaden que este escenario implica que la mezcla mexicana de exportación alcanzará los 53 dpb

en promedio en 2015 y alrededor de 60 dpb a partir del cuarto trimestre del año y durante 2016. (Infosel)

Se prevé que la Reserva Federal no decidirá subir los tipos de interés este año: Bill Gross. El ex jefe de inversiones para Pacific Investment Management Co, aseguró en un artículo para las previsiones anuales de Janus Capital Group, que con un crecimiento económico aún balbuceante, tras años de tasas de interés cercanas a cero, este año los inversores buscarán gradualmente alternativas para los activos de mayor riesgo. Gross consideró que para este año el inversor será más precavido a la hora de invertir, lo que originará que busque productos estables como los bonos del Tesoro y acciones de compañías con dividendos atractivos y poca deuda. Por ello, señaló que habrá menos signos de retorno para muchas clases de activos. Los activos más arriesgados serán cada vez menos y menos deseables. Finalmente, descartó que la Reserva Federal decida subir las tasas de interés este año a causa de la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, factores que limitan la capacidad de los bancos centrales para incrementar el coste de endeudarse. (Infosel)

JP Morgan prevé que la tasa Fed cerrará 2015 en 1%. Analistas de JP Morgan prevén que el alza de tasas de la Reserva Federal (Fed) iniciará este 2015 de manera gradual, proyectando una tasa de 1% para finales de año.

De acuerdo con el documento "Eye on The Market Outlook 2015", los economistas de JP Morgan creen que la Fed elevará las tasas, debido a que la economía de Estados Unidos (EU) se encuentra a la mitad

del ciclo de recuperación y a que la fortaleza del dólar y los bajos precios del petróleo deberán frenar la inflación.

Asimismo, advirtieron a los inversionistas que de acuerdo con la experiencia histórica, los mercados tienden a bajar cuando anticipan un alza de tasas del banco central, con el fin de evaluar si la economía es lo suficientemente fuerte como para sostener el aumento del referente y, agregaron, que en la mayoría de los casos, los mercados bursátiles suben una vez que queda claro que las tasas de política más altas coinciden con el fortalecimiento de la actividad económica e inflación bajo control. (Infosel)

Fed confía en que economía estadounidense estará al alza. De acuerdo con la minuta de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), la mayoría de sus miembros coincidieron en que el desempeño de la economía estadounidense estará al alza. El documento destacó que las proyecciones del Producto Interno Bruto (PIB), la Tasa de Desempleo, la inflación y la tasa de fondos federales coinciden con una adecuada política monetaria.

Así, la mayoría de los integrantes concordaron con el hecho de que la economía continuará con su expansión a corto plazo a un buen ritmo, dadas las mejoras contantes en el mercado laboral. En este sentido, estimaron que los riesgos para las perspectivas de la actividad económica y el mercado de trabajo se consideraban prácticamente equilibrados. En tanto, algunos participantes sugirieron que los datos económicos nacionales recientes habían aumentado su confianza en las perspectivas de crecimiento en el futuro. (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 ^{1/}	2.60	3.90	3.98	3.37	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.50	-2.1	-2.0
Banco Mundial	2.30	3.50	--	--	-2.0	-2.2
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 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.5
SHCP	2.1-2.6*	3.2-4.2*	3.90	3.00	-1.9	-2.0

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); ^{1/} 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 (Jun/14); **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
Estados Unidos				
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Dic)	↓	53.3 puntos ^{1/}	-2.9 puntos	--
Pedidos de Fábricas (Nov)	↓	--	-0.7%	--
Actividad del Sector Servicios del ISM (Dic)	↓	56.2 puntos ^{1/}	-3.1 puntos	--
Reporte de Empleo-ADP (Dic)	↑	--	+241 mil, +14 mil del mes previo	--
Déficit de la Balanza Comercial (Nov)	↓	-39.0 mmd	-3.2 mmd	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 3 Ene)	↓	294 mil	-1.3% (-4 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 27 Dic)	↑	2.45 millones	+4.3% (+101 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (29 Dic-4 Ene)	↑	43.6 puntos	+0.9 puntos	--
Crédito al Consumidor (Nov)	↑	3,298 mmd	+14.1 mmd (+0.4%)	+5.1%
Tasa de Desempleo (Dic)	↓	5.6%	-0.2 pp	-1.1 pp
Ventas al Mayoreo (Nov)	↓	452.2 mmd	-0.3%	+2.4%
Francia				
Confianza del Consumidor (Dic)	↑	90 puntos	+2 puntos	--
Reservas Internacionales Netas (Dic)	↑	134,338 mde	+4,852 mde	--
Déficit de la Balanza Comercial (Nov)	↓	-3.2 mme	-1.0 mme	-2.6 mme
Producción Industrial (Nov)	↓	--	-0.3%	-1.2%
Alemania				
Empleo (Nov)	↔	43.1 millones	0.0%	+1.0% (+417 mil)
Producción Industrial (Nov)	↓	--	-0.1%	--
Saldo de la Balanza Comercial (Nov)	↓	+17.9 mme	-4.2 mme (-19.0%)	+0.1 mme (+0.5%)
Japón				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↑ ↓	--	+0.6% el Adelantado -0.1% el Coincidente ^{2/}	--
España				
Producción Industrial (Nov)	↓	--	-0.1%	0.0%
Reino Unido				
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (8 Ene)	↔	en 0.5% (Vigente desde el 05/03/09)	0.0 pb	0.0 pb
Zona del Euro				
Precios al Consumidor (Anual Dic)	↓	--	--	-0.2% desde -0.3% en Nov
Precios al Productor Industrial (Nov)	↓	--	-0.3%	-1.6%
Ventas al Menudeo (Nov)	↑	--	+0.6%	+1.5%
Tasa de Desempleo (Nov)	↔	11.5% de la PEA	0.0% pp	-0.4 pp
Unión Europea				
Precios al Productor Industrial (Nov)	↓	--	-0.4%	-1.8%
Ventas al Menudeo (Nov)	↑	--	+0.8%	+2.6%
Tasa de Desempleo (Nov)	↓	10.0% de la PEA	-0.1% pp	-0.7 pp

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. 1/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo disminución. 2/ El comportamiento de los indicadores compuestos de Japón sugiere que no es probable que continúe la contracción económica actual con algunas ventajas potenciales durante los primeros meses de 2015. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

12-16 ENERO 2015

Lunes 12		
Martes 13	Subasta 02 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 9 Ene)	EU: Índice de Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Dic); Balance Fiscal (Dic) Zona del Euro: Cuenta Corriente (III Trim)
Miércoles 14	Inversión Fija Bruta (Oct)	EU: Ventas al Menudeo (Dic); Precios de Importaciones y Exportaciones (Dic); Inventarios de Empresas (Nov); Reporte del Beige Book España: Confianza Empresarial (Dic) Francia: Inflación (Dic); Creación de Empresas (Dic) Reino Unido: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov) Zona del Euro y Unión Europea: Producción Industrial (Nov)
Jueves 15	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (Oct) Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (Oct)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 10 Ene); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (5-11 Ene); Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York-Empire State (Ene); Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (Ene) España: Inflación (Dic) Alemania: PIB (2014) Corea: Indicadores Compuestos de the Conference Board (Nov) Zona del Euro y Unión Europea: Balanza Comercial de Bienes (Nov)
Viernes 16	Sistema de Indicadores Cíclicos (Oct) Indicador de Ocupación y Empleo (Dic) Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)	EU: Inflación (Dic); Producción Industrial (Dic); Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Dic) Japón: Actividad del Sector Servicios (Nov) Alemania: Inflación (Dic) España: Indicadores Compuestos de the Conference Board (Nov) Zona del Euro y Unión Europea: Inflación (Dic)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en:

<http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanalVocero.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.