

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

26-30 ENERO 2015

EL GOBIERNO REALIZA ACCIONES PREVENTIVAS Y RESPONSABLES PARA PROTEGER LA ECONOMÍA FAMILIAR

NOTA INFORMATIVA

El Gobierno de la República tiene como una de sus metas lograr un México Próspero, en el que el crecimiento económico sea un medio para propiciar el desarrollo, abatir la pobreza y alcanzar una mejor calidad de vida para la población. En este sentido, la presente Administración reconoce a la estabilidad macroeconómica como un pilar fundamental sobre el cual se construye el desarrollo nacional. El manejo responsable de las finanzas públicas y la disciplina fiscal aplicada en las últimas dos décadas han sido factores relevantes para que hoy en día México cuente con fundamentos macroeconómicos sólidos. Gracias a ello, nuestro país ha logrado mantener un crecimiento económico estable, con baja inflación y bajas tasas de interés, así como estabilidad del sistema financiero. Entre las principales variables que le dan fortaleza a nuestra economía, y la proveen de elementos para enfrentar de manera ordenada cualquier contingencia en los mercados financieros internacionales, se encuentran:

- ✓ **Un nivel de deuda bajo y estable en comparación con países que cuentan con calificación crediticia y nivel de desarrollo similar.** Además, el 81% de nuestra deuda es interna, denominada en pesos¹ y la mayor parte se encuentra a tasa fija y a largo plazo.
- ✓ **Un tipo de cambio flexible**, que ha permitido absorber los choques externos, sin que estos se reflejen en el sector real de la economía.
- ✓ **Reservas internacionales**, por cerca de 193 mil millones de dólares (mmd), a las cuales se suma una Línea de Crédito Flexible por parte del Fondo Monetario Internacional, de aproximadamente 70 mmd.
- ✓ **Expectativas de inflación ancladas alrededor de la meta del Banco de México de 3%.** El Banco de México estima que a mediados de este año la inflación se ubicará en 3%, favoreciendo los salarios reales y el consumo.
- ✓ **Un déficit en cuenta corriente en niveles estables**, cercanos al 2% del PIB.
- ✓ **Una estrategia de coberturas que protege los ingresos petroleros** previstos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2015 contra reducciones en el precio del crudo².

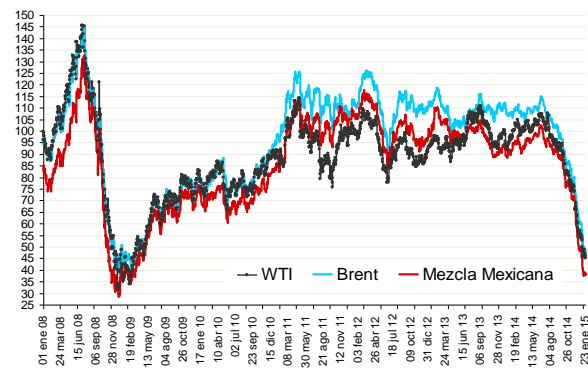
¹ Lo que reduce riesgos derivados de la volatilidad en el mercado cambiario.

² Se adquirieron *opciones de venta tipo put*, que permiten al gobierno mexicano vender la mezcla de petróleo a un precio de al menos 76.4 dólares por barril (dpb). Para cubrir la diferencia de 2.6 dólares entre

Estas variables reflejan la solidez de la economía mexicana, generando certidumbre y confianza en los mercados nacionales e internacionales. Sin embargo, desde el último trimestre de 2014 el entorno internacional se ha deteriorado, lo que ha provocado volatilidad en los mercados financieros globales, debido principalmente a:

- **Un significativo descenso de los precios del petróleo.** Los precios internacionales del petróleo han descendido a niveles no vistos en casi seis años. Lo anterior debido a una sobreoferta explicada por el auge de la producción petrolera de Estados Unidos y la disminución del crecimiento económico de importantes países importadores de crudo. La mezcla mexicana del petróleo ha caído cerca de 63% desde el 20 de junio de 2014 hasta la fecha, ubicándose por debajo de 39 dpb.

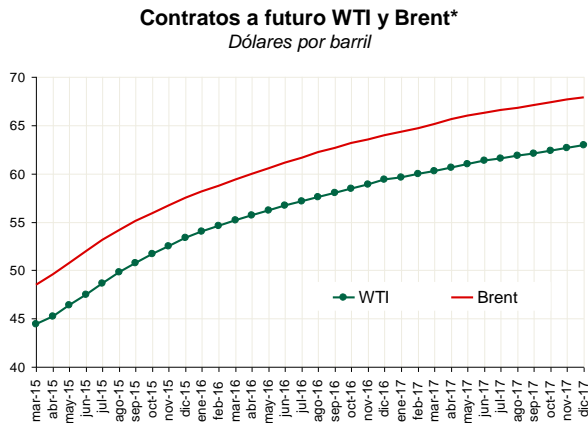
Precios spot del petróleo
Dólares por barril



Fuente: Bloomberg.

Según las previsiones de los mercados y los analistas, los precios del petróleo se mantendrán bajos más allá de 2015, debido a las condiciones globales en oferta y demanda de este insumo. Esto genera presiones en las finanzas públicas de los países exportadores de crudo.

el precio ponderado de las opciones de 76.4 y los 79 dpb establecidos en la LIF para 2015, se creó una subcuenta en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), denominada "Complemento de Cobertura 2015", con 7,944 millones de pesos (mdp), recursos disponibles de manera inmediata para cubrir la diferencia.



*Fecha de cotización: 27 de enero de 2015.
Fuente: <http://data.tradingcharts.com/futures/quotes/>.

- **Posible endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos.** La recuperación de la economía estadounidense está generando expectativas de que la Reserva Federal de ese país elevará su tasa de interés este año. Esta situación, aunada al descenso de los precios del petróleo, ha provocado una depreciación del peso y de las principales monedas ante el dólar. El alza de tasas restringirá la disponibilidad de capitales para inversión en las economías emergentes.
- **Un moderado crecimiento de la economía global y riesgos en su recuperación,** acentuados por inestabilidad geopolítica. La Zona del Euro continúa mostrando crecimiento débil y la economía japonesa se encuentra en recesión. Ello ha llevado a una reducción de las expectativas de crecimiento mundial por parte de los principales organismos internacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

Medidas en apoyo a la economía familiar.

Ante el nuevo escenario internacional, el país requiere que el nivel de gasto público multianual sea congruente con la capacidad de financiamiento sostenible por el Estado Mexicano. Considerando este diagnóstico y para enfrentar los retos que plantea sobre nuestras finanzas públicas, el Presidente de la República, Licenciado Enrique Peña Nieto instruyó al Gabinete a **llevar a cabo las acciones preventivas y prudentes para mantener la estabilidad y sobre todo, proteger la economía de las familias mexicanas.**

En este sentido, el pasado 30 de enero, el Secretario de Hacienda y Crédito Público, Dr. Luis Videgaray Caso, anunció una serie de medidas que se implementarán de manera ordenada y con una visión de mediano plazo para hacer frente al complejo entorno que se prevé para 2016. Lo anterior, de conformidad con el artículo 51 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), y bajo los criterios de responsabilidad, austeridad, prudencia, transparencia y rendición de cuentas. Bajo estas reglas, las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal (APF) ajustarán su gasto en 52.3 mil millones de pesos (mmp). Por su parte, Pemex y

CFE propusieron a sus Consejos de Administración³ ajustes por 62 mmp y 10 mmp, respectivamente. Con ello, se prevé que el monto total sea de 124.3 mmp, equivalente al 0.7% del PIB., donde el 65% se aplicará a gasto corriente y el 35% a gasto de inversión.

Gasto corriente

El ajuste a este gasto por 34 mmp se realizará en servicios personales, gasto de operación y subsidios, a través de la implementación de medidas de austeridad y disciplina presupuestaria, sobresaliendo:

- Reducción de 10% en la partida de sueldos y salarios para mandos medios y superiores.
- Disminución de 10% del gasto en plazas de carácter eventual y por honorarios.
- Se restringe la creación de plazas.
- Reducción de 10% en el gasto destinado a comunicación social.
- Se ajusta la meta de Transición Digital Terrestre de 13 millones a 10 millones de televisores.
- Menor meta de crecimiento en el Programa de Adultos Mayores.

Gasto de inversión

Se prevé que el **ajuste sea de alrededor de 18 mmp,** por lo que las dependencias deberán reducir y recalendarizar metas físicas de los programas y proyectos de inversión aprobados para este año. En este sentido, destaca:

- La cancelación de manera definitiva del tren de pasajeros Transpeninsular Quintana Roo-Yucatán, y
- La suspensión de manera indefinida del proyecto del tren de alta velocidad México-Querétaro.

No se afectará el proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, ni los programas de Conservación orientados a Carreteras Federales y Caminos Rurales, así como la construcción de Caminos Rurales y Carreteras Alimentadoras. Cabe destacar que el Gobierno Federal está trabajando en desarrollar nuevos mecanismos e instrumentos financieros que permitan e incentiven una mayor participación de la iniciativa privada y los mercados financieros nacionales e internacionales en el Programa Nacional de Infraestructura.

Se estima que el impacto de estos ajustes en el gasto sobre el crecimiento económico de México para este año será marginal, debido a que se aplicará principalmente en gasto corriente y a que es una medida prudente y preventiva. Las acciones planteadas contribuirán a mantener bajas tasas de interés e inflación y estabilidad, escenario propicio para el crecimiento

³³ Cabe recordar que Pemex y CFE como Empresas Productivas del Estado son autónomas para la determinación del ejercicio de su presupuesto, siempre que se apeguen al techo de deuda aprobado por el Congreso.

económico, por lo que la SHCP mantiene su rango previsto de crecimiento económico de México para este año en entre 3.2% y 4.2%.

Paquete económico 2016

Asimismo, el Gobierno Federal estima pertinente establecer en el paquete económico para 2016 una política de gasto público en línea con precios del petróleo bajos⁴ y con el compromiso de un déficit público decreciente, para alcanzar el equilibrio en el 2017. Por lo anterior, se contempla que el Proyecto de Presupuestos de Egresos de la Federación para 2016 se elabore considerando la **reingeniería integral de la Administración Pública Federal, bajo un esquema de Presupuesto Base Cero**, esto es, haciendo una evaluación sistemática y profunda de todos aquellos programas y dependencias, a fin de:

- Eliminar duplicidades en funciones y estructuras, mejorar los procesos administrativos y privilegiar los proyectos de inversión con mayor trascendencia social.

- Hacer más eficiente el gasto y reorientarlo a los rubros que ayuden a consolidar el cambio estructural por el que atravesamos y a detonar el potencial productivo del país, esto es, **gastar menos y mejor**.

Para esta reingeniería se contará con el apoyo y la asesoría del Banco Mundial, a fin de realizar una revisión de mayor calidad y eficiencia de la política de gasto. Asimismo, manteniendo el compromiso con la transparencia y rendición de cuentas, el desglose por cada una de las dependencias de la APF, puede consultarse en el Portal de Transparencia de la SHCP en:

www.transparenciapresupuestaria.gob.mx.

Consideraciones finales

El Gobierno de la República seguirá impulsando el desarrollo nacional, protegiendo ante todo y a pesar de cualquier coyuntura, la economía familiar. Por ello, se compromete a mantener la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica a través de un manejo sólido, prudente y transparente de las finanzas públicas. Los ajustes anunciados son una **medida preventiva, ordenada y responsable** para consolidar una economía estable y con mayor potencial de crecimiento que contribuya al bienestar de las familias mexicanas.

⁴ ya que no se prevé factible contar con coberturas petroleras que garanticen el nivel de ingresos petroleros de los últimos años.

Finanzas públicas (reportaron resultados favorables en beneficio de la estabilidad económica).

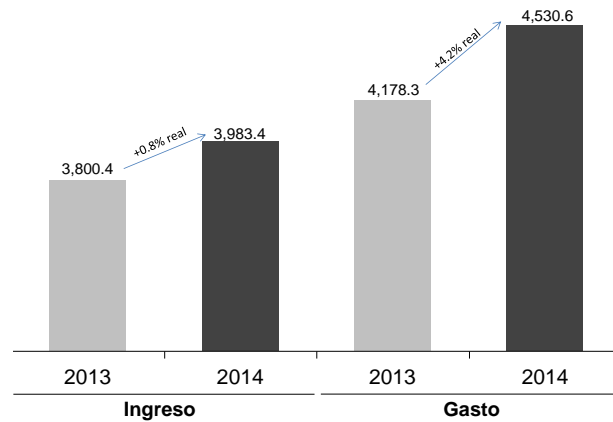
Durante 2014, los ingresos presupuestarios ascendieron a 3,983.4 miles de millones de pesos (mmp), cifra 0.8% superior en términos reales a la registrada en 2013, debido principalmente al crecimiento real anual de los ingresos tributarios no petroleros de 6.1% y de 8.7% si se ajusta por el efecto del programa "Ponte al Corriente". Dentro de este rubro destaca el incremento de 15.2% en la recaudación del IVA y de 51.7% en la del IEPS no petrolero.

Por su parte, el gasto público continuó ejerciéndose con agilidad para apoyar la actividad productiva de la economía y el bienestar de la población más vulnerable, por lo que durante 2014 el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 4,530.6 mmp, 4.2% real superior a lo observado el año anterior y consistente con el déficit público aprobado en el PEF 2014.

En esta línea, el gasto programable se elevó 3.8% real anual en 2014, donde destaca el incremento real anual de 7.5% del gasto en inversión física; de 12.2% del gasto en subsidios, de 7.5% del gasto en pensiones; de 3.7% del gasto en desarrollo social; y de 4.2% del gasto de las dependencias del Gobierno Federal, en especial, Gobernación (+31.6%), Desarrollo Social (+24.4%), Comunicaciones y Transportes (+24%), CONACyT (20.2%) y Turismo (+15.6%).

Durante 2014 el balance público fue de -545 mmp (3.2% del PIB); mientras que al excluir la inversión de PEMEX el balance fue de -188.3 mmp (1.1% del PIB), resultados

Ingreso y gasto presupuestario del sector público
Miles de millones de pesos

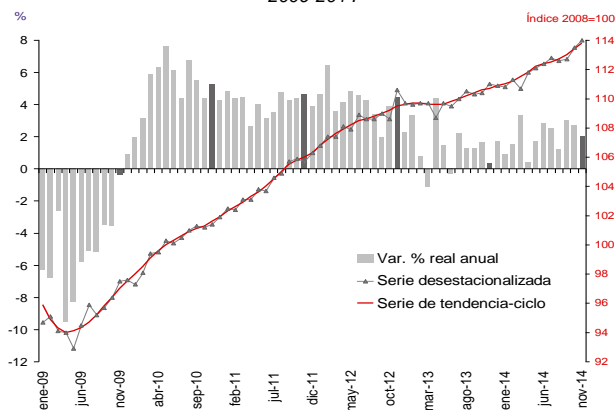


Fuente: SHCP.

menores a lo aprobado por el H. Congreso de la Unión en alrededor de 75 mmp (0.4% del PIB), en ambos casos, debido a una evolución favorable de los ingresos tributarios que compensó en parte la disminución en los ingresos petroleros. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a 4% del PIB en 2014, por debajo del 4.2% que aprobó el Congreso.

Por otro lado, al cierre de 2014 el saldo de la deuda neta del Sector Público se ubicó en 38.3% del PIB, donde la deuda interna como porcentaje del PIB representó el 26.5% y la deuda externa el 11.8%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

IGAE
2009-2014



Fuente: INEGI.

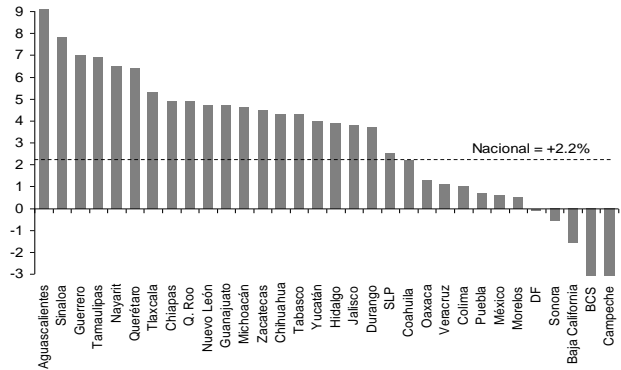
Actividad económica mensual (creció 2% anual en noviembre pasado).

En noviembre de 2014, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2% real anual ante el incremento reportado por todas sus actividades: las terciarias avanzaron 2.3%, las secundarias 1.8% y las primarias 0.7%.

En términos mensuales y con cifras desestacionalizadas el IGAE se elevó 0.49%, lo que implicó el tercer crecimiento mensual consecutivo, debido al aumento reportado por las actividades terciarias (+0.33%) y secundarias (+0.23%), ya que las primarias registraron una variación real mensual de -2.02%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Actividad económica estatal (crecieron 27 estados en el tercer trimestre, destacó Aguascalientes). Durante julio-septiembre de 2014, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) –que da un panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país en el corto plazo–, creció en términos anuales en 27 de las 32 entidades federativas que conforman la República Mexicana, destacando con el mayor crecimiento real en el periodo de análisis Aguascalientes (+11.1%), seguido de Sinaloa (+7.8%) y Guerrero (+7.0%); mientras que las entidades que reportaron contracción en el lapso referido fueron Campeche (-6.8%), Baja California Sur (-3.3%), Baja California (-1.6%), Sonora (-0.6%) y Distrito Federal (-0.1%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

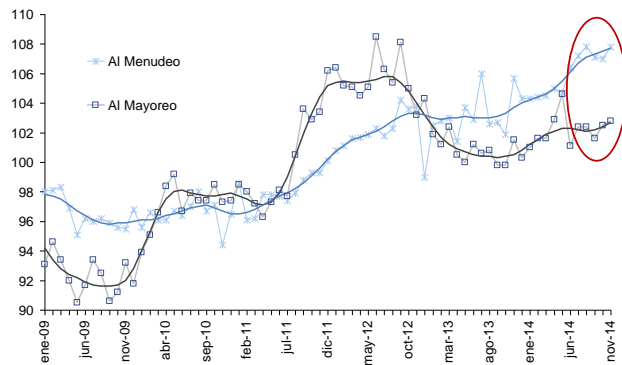
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal
III Trimestre 2014
Variación % real anual



Fuente: INEGI.

Ingresos por suministros de bienes y servicios en los establecimientos comerciales

Serie desestacionalizada y de tendencia, base 2008=100



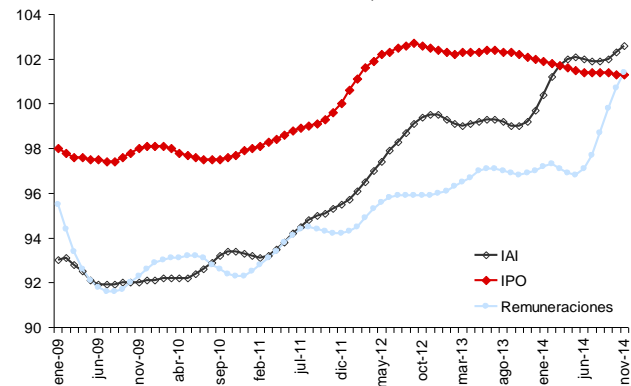
Fuente: INEGI.

Ventas (al menudeo se elevaron 1.2% anual en el penúltimo mes de 2014). En noviembre de 2014, los Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al menudeo crecieron 1.2% real anual, lo que implicó su décimo tercer incremento anual consecutivo; mientras que en su comparación mensual, con cifras desestacionalizadas, los ISByS se elevaron 0.76% real.

Por su parte, los ISByS al mayoreo registraron una variación de -0.3% real anual y de +0.29% real mensual, el segundo incremento consecutivo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

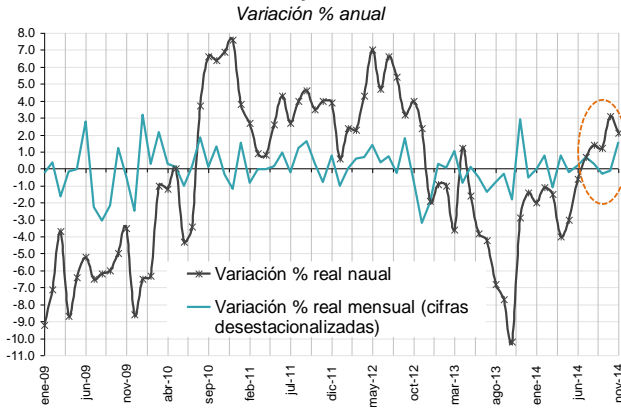
Indicadores del sector servicios (ingresos y remuneraciones continúan creciendo). En noviembre pasado, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) crecieron 3.2% anual, similar al del mes previo de 3.3%, y 0.65% mensual (con cifras desestacionalizadas); mientras que el personal ocupado en estos servicios variaron -0.08% mensual y -0.8% anual y las remuneraciones totales se incrementaron 0.57% mensual y 5.9% anual, el segundo incremento anual consecutivo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Indicadores del sector servicios
serie de tendencia-ciclo, 2008=100



Fuente: INEGI.

Actividad de las empresas constructoras



Fuente: INEGI.

Actividad del sector de la construcción (reportó el mayor crecimiento mensual del último año).

En noviembre de 2014, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó un crecimiento anual de 2.1%, su quinto incremento anual consecutivo; mientras que en su comparación mensual con cifras desestacionalizadas se elevó 1.59%, lo que implicó el mayor incremento mensual de los últimos doce meses, debido al aumento reportado por todo tipo de obra: edificación +1.19%; agua, riego y saneamiento +10.64%; electricidad y comunicaciones +12.14%; transporte +0.33%; petróleo y petroquímica 2.20% y otras construcciones +4.37%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

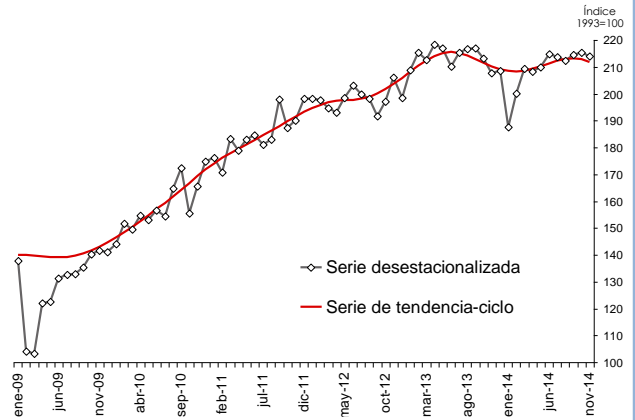
Producción minerometalúrgica (creció 3% anual en noviembre pasado).

La actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó un crecimiento de 3% en términos reales en noviembre de 2014 respecto al mismo mes del año previo, lo que implicó el mayor incremento anual desde diciembre de 2013, ante el aumento en la producción de cobre, plata, azufre, yeso y la de flourita; en tanto que disminuyó la de coque, zinc, plomo, carbón no coquizable, pellets de fierro y oro.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica registró una variación de -0.77% en noviembre de 2014 respecto al mes inmediato anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Producción minerometalúrgica

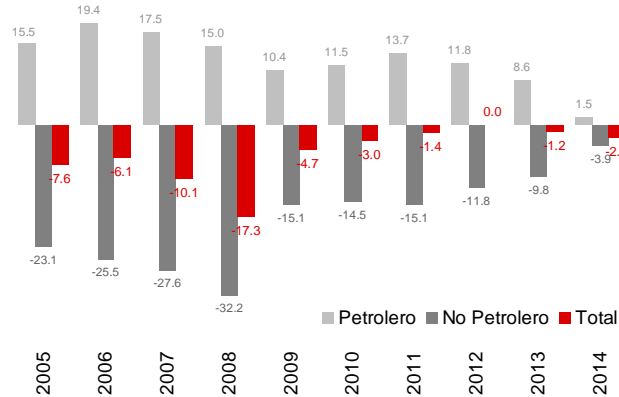
2009-2014



Fuente: INEGI.

Saldo de la balanza comercial de mercancías

Miles de millones de dólares



Fuente: INEGI.

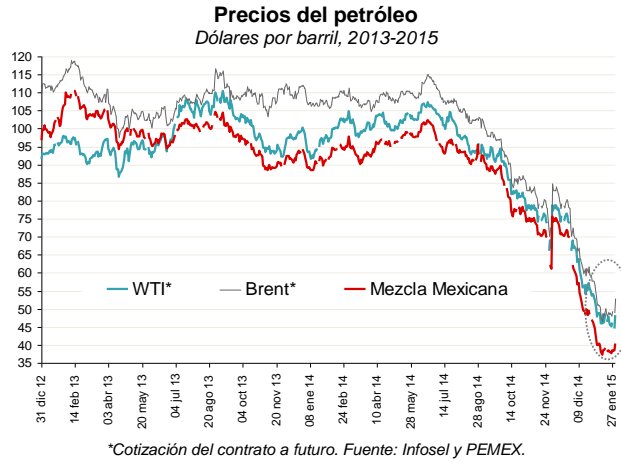
Balanza comercial (reportó un déficit de 2,441 mdd en 2014).

Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 254 millones de dólares (mdd) en diciembre de 2014, el cual se compara con el déficit de 1,076 mdd reportado en noviembre pasado y con el superávit de 1,626 millones de dólares en igual mes de un año antes. Con ello, durante 2014 la balanza comercial presentó un déficit de 2,441 mdd, 106.3% superior al registrado en 2013. Esta evolución se derivó de la combinación de una disminución del superávit de productos petroleros, que pasó de 8,625 mdd en 2013 a 1,490 mdd en 2014, y de una reducción del déficit de productos no petroleros, que pasó de -9,809 mdd en 2013 a -3,931 mdd en 2014. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (la mezcla mexicana mostró alza semanal de 6.23%). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 30 de enero pasado en 40.40 dólares por barril (dpb), 6.23% mayor respecto a su cotización del pasado 23 de enero (+2.37 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 11.11% (-5.05 dpb) y un nivel promedio de 39.26 dpb, 39.74 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

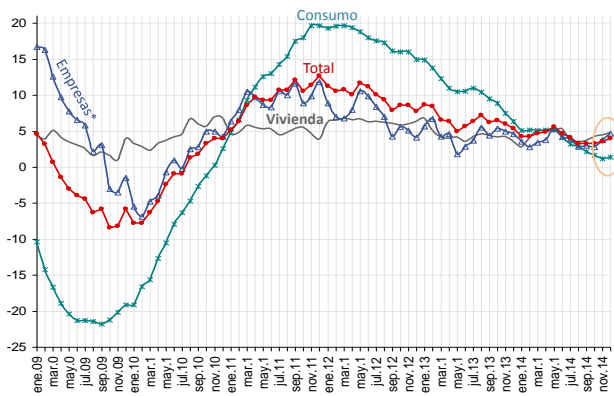
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza, debido a la reducción en el número de plataformas de perforación en Estados Unidos la semana pasada, declaraciones positivas de miembros de la OPEP y la debilidad del dólar.

Así, el WTI y Brent para marzo de 2015 mostraron variaciones semanales de +5.81% (+2.65 dpb) y de +8.61%



(+4.20 dpb), respectivamente, al cerrar el 30 de enero pasado en 48.24 y 52.99 dpb, en ese orden. (PEMEX).

Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario
Variación % real anual



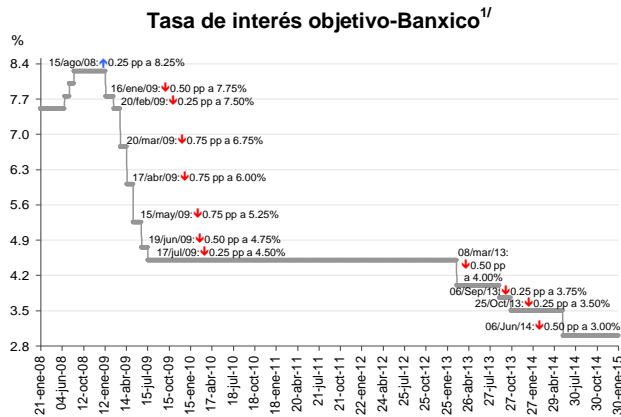
* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.
Fuente: Banco de México.

Crédito de la banca comercial (aceleró ritmo de expansión en el último mes del año pasado). A diciembre de 2014, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,713 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 4%, el más alto de los últimos cinco meses, como resultado de un mayor incremento en el crédito a la vivienda (+4.8%), a las empresas (+4.7%) y al consumo (+1.4%). (Banxico)

Decisión de política monetaria (se mantiene en 3%). En el reciente anuncio de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, ya que la postura monetaria se mantiene congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%.

La Junta indica que siguen existiendo riesgos a la baja para la actividad económica mexicana, dado que espera continúe lenta la recuperación de la demanda interna; mientras que el balance de riesgos para la inflación es similar al de la decisión de política monetaria anterior.

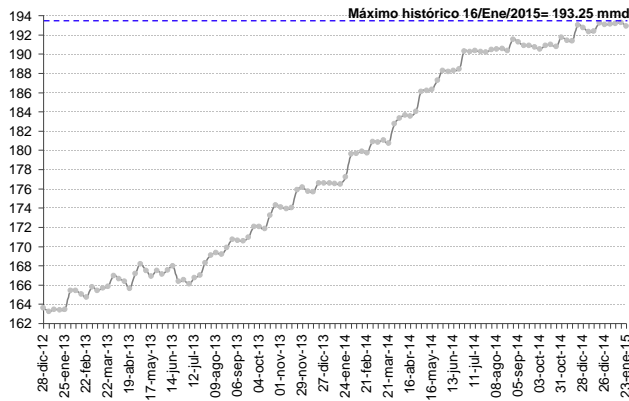
La Junta plantea que se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo. En particular, vigilará la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, el desempeño del tipo de cambio y su posible efecto sobre la inflación, así como la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación



1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: Banxico.

prevista. Lo anterior con la finalidad de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación señalada. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

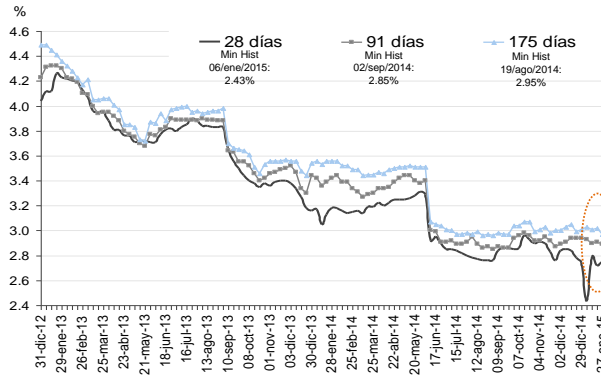
Reservas Internacionales (reportaron ajuste de 341 mdd). Al 23 de enero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 192,910 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 341 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un decremento de 328 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (mostraron resultados mixtos). En la cuarta subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 27 de enero, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se elevó 3 puntos base (pb), al ubicarse en 2.75%, mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días se contrajeron 2 y 5 pb, respectivamente, al colocarse en 2.89% y 2.97%, en ese orden.

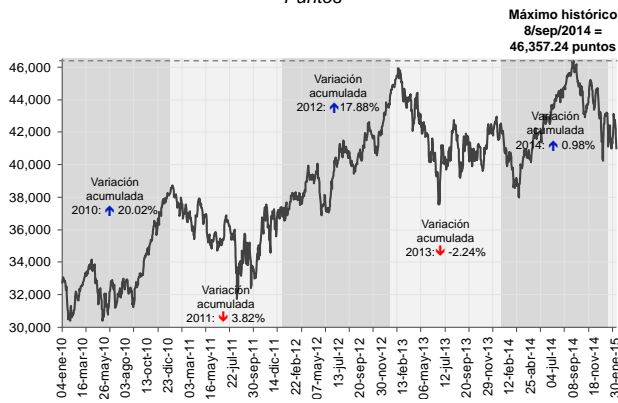
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años descendió 68 pb a 4.58%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años disminuyó 9 pb a 2.52%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2015



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



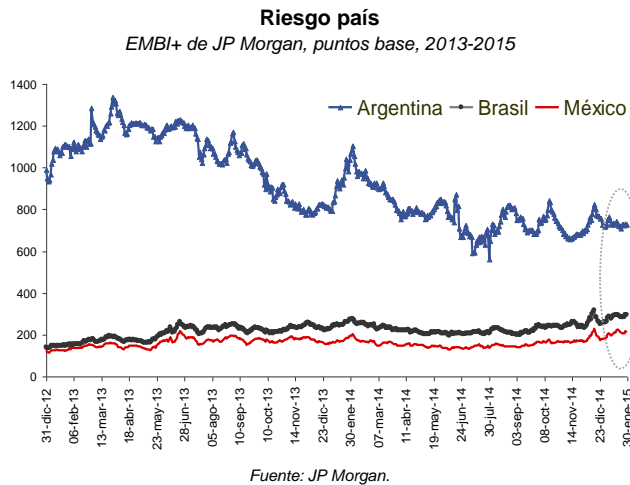
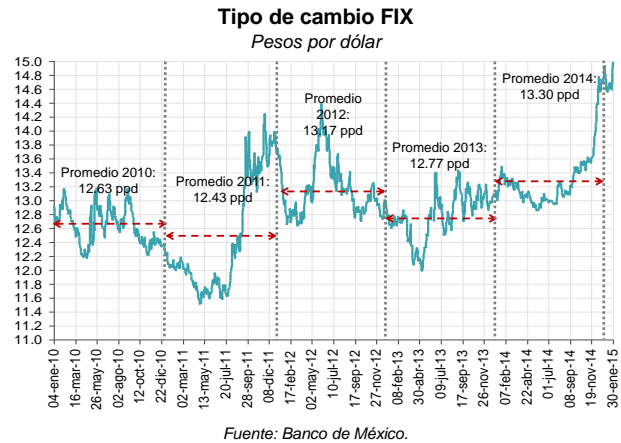
Fuente: BMV.

Mercado de valores (cerró por debajo de los 41 mil puntos). Entre el 26 y 30 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento volátil, debido principalmente a las elecciones que se celebraron en Grecia, que elevaron la posibilidad de su salida de la eurozona; el descenso en las utilidades del sector industrial en China; reportes mixtos de las empresas estadounidenses y el dato del PIB de Estados Unidos por debajo de lo esperado.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 30 de enero pasado en las 40,950.58 unidades, lo que implicó una variación semanal de -3.98% (-1,699.14 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra un descenso acumulado de 5.09% en pesos. (BMV)

Tipo de cambio (cerró la semana en 14.99 ppp). El 30 de enero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.9885 pesos por dólar (ppd), 34 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+2.3%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.6926 ppp y una depreciación de 25 centavos (+1.7%). ([Banxico](#))



Riesgo país (mostró movimientos moderados durante la semana pasada). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 30 de enero pasado en 211 puntos base (pb), 4 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 23 de enero de este año y 29 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 16 y 41 pb, respectivamente, al finalizar el 30 de enero de 2015 en los 742 y 324 pb, en ese orden. (*JP Morgan*)

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Balance del Sector Público (Dic/14)	↓	-83.7 mmp	-27.7%*	+40.0% (Ene-Dic)*
IGAE (Nov/14)	↑	--	+2.0%*	+2.0% (Ene-Nov)*
ITAEE Nacional (III Trim/14)	↑	--	+2.2%*	+1.9% (Ene-Sep)*
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Menudeo (Nov/14)	↑	--	+1.2%*	+2.7% (Ene-Nov)*
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Mayoreo (Nov/14)	↓	--	-0.3%*	+1.0% (Ene-Nov)*
Personal Ocupado en SPnF (Nov/14)	↓	--	-0.8%	-0.7% (Ene-Nov)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Nov/14)	↑	--	+2.1%*	-0.3% (Ene-Nov)*
Producción Minerometalúrgica (Nov/14)	↑	--	+3.0%*	-2.2% (Ene-Nov)*
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Prel. Dic/14)	↓	+254 mdd	-84.4%*	+106.3% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↑	34,115 mdd	+6.4%*	+4.6% (Ene-Dic)*
Importaciones	↑	33,861 mdd	+11.2%*	+4.9% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (30 Ene/15)	↑	40.40 dpb	+6.23% (+2.37 dpb)**	-11.11% (-5.05 dpb)
Mercados Financieros				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Dic/14)	↑	2,712.9 mmp	+4.0%*	+4.0% (Dic14/Dic13)
Política Monetaria-Tasa Objetivo" (29 Ene/15)	↔	3.0% vigente desde 06/Jun/14	0.00 pp	0.00 pp
Reservas Internacionales (al 23 Ene/15)	↓	192,910 mdd	-341 mdd	-328 mdd
CETES 28 días (Subasta 04/15)	↑	2.75%	+0.03 pp	+0.01 pp
IPC-BMV (30 Ene/15)	↓	40,950.58 unidades	-3.98% (-1,699.14 ptos)**	-5.09%
Tipo de Cambio Fix (30 Ene/15)	↑	14.9885 ppd	+33.9 centavos (+2.3%)**	+24.7 centavos (+1.7%)
Riesgo País (30 Ene/15)	↑	211 pb	+4 pb**	+29 pb

mmp: miles de millones de pesos. **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/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. **Fuente:** SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

Banamex estima mejora en los indicadores cíclicos y la inversión en noviembre pasado. Analistas de Banamex prevén que los indicadores cíclicos, a reportarse la próxima semana, tuvieron lecturas positivas en noviembre: incrementos mensuales y una posición por arriba de su tendencia de largo plazo (de 100 puntos). Así, el coincidente estaría entrando a zona de expansión, mientras que el adelantado se consolidaría en dicha zona. Además, para el adelantado, estiman que la lectura preliminar de diciembre mostrará otro incremento mensual, de 0.03 puntos, adentrándose más en fase de expansión. En cuanto a la inversión fija bruta para noviembre proyectan una mejora, con otro avance mensual (+0.3%), el noveno de los últimos diez meses; mientras que para el consumo privado del mismo mes estiman un aumento mensual 0.4%, tras un fuerte incremento de 1.2% mensual el mes previo, y una tasa de crecimiento anual de 2.8%, menor a la de los dos meses previos. *(Banamex)*

Con ajuste al gasto el país contará con la liquidez para enfrentar posible entorno de volatilidad en 2016: Francisco Gil. En entrevista con Milenio, luego del anuncio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) sobre un ajuste al gasto público por un total de 124.3 mil millones de pesos (mdp), el exsecretario de la dependencia Francisco Gil consideró que esa medida es positiva.

Recalcó que la medida preventiva optada por el gobierno es prudente ante un entorno global complejo y una caída en el precio del petróleo por debajo de los 40 dólares por barril.

Apuntó que con esa medida, el país contará con la liquidez para enfrentar el entorno de volatilidad que pudiera presentarse en 2016 e insistió que esta medida ayudará a evitar presiones en el tipo de cambio y nerviosismo en los mercados internacionales. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

Gundlach descarta que petróleo regrese a los 90 dpb en 2015. El fundador de DoubleLine Capital, Jeffrey Gundlach, considera que el precio del barril de petróleo no alcanzará los 90 dólares por barril (dpb) por lo menos este año. Al respecto comentó que el petróleo barato es bueno para los conductores estadounidenses. Sin embargo, se mostró preocupado por las repercusiones en la industria energética. Además, señaló que el colapso del petróleo está eliminando muchos trabajos en el sector.

Asimismo, afirmó que los gastos de inversión en el mundo de la energía se encuentran en problemas, ya

que necesitan los altos precios del petróleo para hacer rentables sus costosos proyectos de perforación.

Cabe señalar que el fundador de DoubleLine Capital Gundlach predijo correctamente en octubre que el precio del petróleo caería a 70 dpb y fue de los primeros en señalar que Arabia Saudita, en realidad, podría desear bajos precios para presionar a rivales como Irán. *(Infosel)*

Matthew Lynn, columnista de Market Watch, estima que el euro podría acercarse a la paridad uno a uno frente al dólar. Matthew Lynn, columnista de Market Watch, indicó que el euro seguirá cayendo a niveles históricos y continuará así hasta acercarse a la paridad uno a uno frente al dólar antes de que termine este año debido, principalmente, a la victoria de Syriza en Grecia y al programa de flexibilización cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés) lanzado por el BCE.

Los planes de Syriza para reactivar la economía mediante el aumento del gasto público y las especulaciones en torno a la salida de Grecia de la eurozona serán un duro golpe que el euro enfrentará en los próximos meses.

Por otra parte, el agresivo programa de compra de bonos que realizará el BCE para inyectar liquidez en la zona del euro será otro aliciente para que la moneda siga depreciándose.

El columnista afirmó que la moneda única ha descendido a cerca de 1.13 unidades y que existen especulaciones de que pronto llegue a "uno-uno" con el dólar. *(Infosel)*

Encuesta de la agencia CNBC señala que los petroprecios tocarán piso en los 40 dpb. De acuerdo con una encuesta realizada por la agencia CNBC a varios expertos en el sector, muestra que la caída del precio del petróleo podría estar cerca de tocar fondo. De acuerdo con los 33 economistas, estrategas de inversión y gestores de dinero encuestados, el precio más bajo que registrará el crudo West Texas Intermediate (WTI) será en promedio de 40 dólares por barril (dpb).

El 56% de los encuestados comentaron que la fuerte caída de los precios del petróleo es principalmente resultado de un exceso de oferta.

Por su parte, aseguraron que la caída en los precios de la energía está impulsando el crecimiento de Estados Unidos y predicen que los bajos precios del petróleo añadirán 0.27% a su PIB en 2015. Mientras tanto, esperan que los efectos del petróleo reduzcan la inflación subyacente en 0.28% en ese país. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2015	2016	2014	2015
Banamex	2.20	3.40	3.28	3.64	-2.2	-2.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.20	3.38	3.40	3.50	--	--
Bancomer	2.05	3.46	3.18	3.50	-1.9	-1.8
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.18	3.46	3.38	3.50	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.10	3.20	3.50	3.00	-2.0	-2.0
Banco Mundial	2.10	3.30	--	--	-2.1	-2.4
OCDE	3.40	3.90	3.50	3.10	-1.9	-1.7
Encuesta Banco de México	2.19	3.50	3.54	3.52	--	--
Banco de México	2.0-2.5	3.0-4.0	Alrededor 3.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.5
SHCP	2.1-2.6*	3.2-4.2*	3.00	--	-1.9	-2.0

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 Ene/15) y Examen de la Situación Económica de México (Nov/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ene/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Ene/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Estudios Económicos de la OCDE-México 2015 (Ene/15); **FMI**, World Economic Outlook (Ene/15) 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
Estados Unidos				
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Ene)	↑	54.0 puntos ^{1/}	+0.4 puntos	--
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Ene)	↓	-4.4 puntos	-7.9 puntos	--
Decisión de Política Monetaria de la FOMC (28 Ene)	↔	Entre 0% y 0.25% (vigente desde 16 dic/08)	0.0 pp	0.0 pp
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ene)	↑	102.9 puntos	+9.8 puntos	--
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Richmond (Ene)	↓	6 puntos	-1 puntos	--
Pedidos de Bienes Durables (Dic)	↓	--	-3.4%	+0.3%
Venta de Casas Pendientes (Dic)	↓	100.7 puntos	-3.7%	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 24 Ene)	↓	265 mil	-14% (-43 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 17 de Ene)	↓	2.39 millones	-2.9% (-71 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (19-25 Ene)	↑	47.3 puntos	+2.6 puntos	--
Venta de Casas nuevas	↑	481 mil	+11.6%	+8.2%
PIB (Prel. IV Trim)	↑	--	+2.6% trimestral en términos anualizados, desde 5% trim. previo.	--
Chicago-PMI (Ene)	↑	59.4 puntos	+0.6 puntos	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Ene)	↑	98.1 puntos	+4.5 pp del final de Dic, -0.1 pp del preliminar	--
China				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+1.1% el Adelantado	--
	↑	--	+1.1% el Coincidente ^{2/}	--
España				
Precios Industriales (Dic)	↓	--	-1.1%	-3.7%
PIB Real (IV Trim)	↑	--	+0.7%	+2.0%; +4% en 2014
Ventas al Menudeo (Dic)	↑	--	+1.2%	+6.5%
Alemania				
Indicador IFO (Dic)	↑	106.7 puntos ^{3/}	+1.2 puntos	-4.1 puntos
Empleo (Dic)	↑	--	+0.1% (+22 mil)	+1.1% (+411 mil)
Australia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↑	--	+0.1% Adelantado	--
	↑	--	+0.5% el Coincidente ^{2/}	--
Japón				
Producción Industrial (Prel. Dic)	↑	--	+1.0%	+0.3%
Ventas al Mayoreo (Dic)	↓	--	--	-2.1%
Ventas al Menudeo (Dic)	↑	--	--	+0.2%
Francia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↔	--	0.0% el Adelantado	--
	↔	--	0.0% el Coincidente ^{2/}	--
Zona del Euro				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+0.2% el Líder	--
	↔	--	0.0% el Coincidente ^{2/}	--
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Ene)	↓	--	--	-0.6% desde -0.2 en Dic.
Tasa de Desempleo (Dic)	↓	11.4% de la PEA	-0.1% pp	-0.3 pp
Unión Europea				
Tasa de Desempleo (Dic)	↓	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 una disminución. 2/ El comportamiento de los indicadores compuestos para compuestos para China indican un débil crecimiento económico en el primer trimestre del año; en tanto que para Australia muestra que la expansión económica continuará en el corto plazo, pero no es probable que el ritmo se acelere en los primeros meses de 2015; mientras que para Francia señala que la expansión económica es probable que continúe creciendo a un ritmo moderado a principios de 2015. Por su parte, para la Zona del Euro señala continuará en una senda de crecimiento moderado en el corto plazo. 3/ Las compañías alemanas están más satisfechas de la situación actual de sus negocios y de las expectativas de los mismos. SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

2-6 FEBRERO 2015

Lunes 2	Día de Asueto	EU: Ingreso y Gasto Personal Disponible (Dic); Actividad Manufacturera-PMI (Ene); Actividad Manufacturera-ISM (Ene); Gasto en Construcción (Dic) Zona del Euro y Unión Europea: Permisos de Construcción (Oct)
Martes 3	Indicadores Cíclicos (Nov) Subasta 05 de Valores Gubernamentales Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado-Banxico (Ene) Remesas Familiares (Dic)	EU: Pedidos de Fábricas (Dic) Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Dic)
Miércoles 4	Inversión Fija Bruta (Nov) Reservas Internacionales (al 30 Ene)	EU: Reporte de Empleo-ADP (Ene); Actividad no Manufacturera-PMI (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Comercio al Menudeo (Dic)
Jueves 5	Pedidos Manufactureros (Ene) Confianza Empresarial (Ene) Expectativas Empresariales (Ene) Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (Nov)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 31 Ene); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (26 Ene-1º Feb); Balanza Comercial (Dic); Productividad Laboral (IV Trim) Francia: Inversión Industrial (Ene) Alemania: Pedidos Manufactureros (Dic) Inglatera: Decisión de Política Monetaria
Viernes 6	Confianza del Consumidor (Ene) Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (Oct)	EU: Tasa de Desempleo (Dic); Crédito al Consumidor (Dic) España: Producción Industrial (Dic) Francia: Saldo de la Balanza Comercial (Dic); Reservas Internacionales Netas (Ene)

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.