

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

2-6 FEBRERO 2015

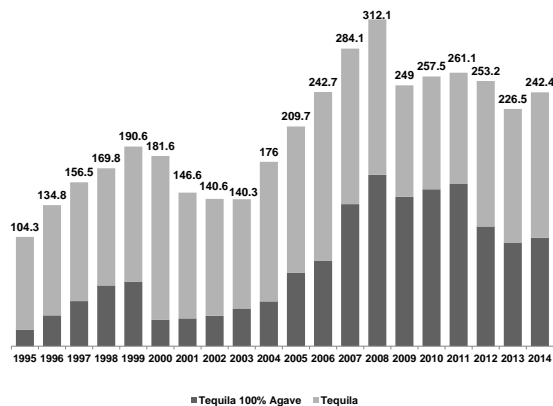
EL GOBIERNO FEDERAL APOYA A LA INDUSTRIA DEL TEQUILA COMBATIENDO LA ILEGALIDAD

NOTA INFORMATIVA

El Gobierno de la República tiene un fuerte compromiso con el desarrollo productivo del país. Por ello, se han establecido diversos Programas que buscan innovar la productividad, innovación y crecimiento de los mismos. Ejemplos de ello son el *Programa para Democratizar la Productividad 2013-2018* y el *Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018*. En éstos se establecen acciones para el desarrollo y crecimiento de todos los sectores productivos de la economía, incluyendo industrias tradicionales como la tequilera.

La producción de tequila es una de las industrias más antiguas de nuestro país y de las más tradicionales. Además, el tequila es el primer producto con Denominación de Origen¹ desde 1974, cuyo titular es el Estado Mexicano. Se trata de un producto que se ha convertido en un símbolo de nuestro país a nivel mundial, cuya exportación representa el 70% de la producción nacional. La industria es un pilar del desarrollo regional en 181 municipios de los estados de Jalisco, Guanajuato, Michoacán Nayarit y Tamaulipas², donde emplea de manera directa a más de 60 mil mexicanos, quienes se desempeñan como agricultores de agave, cortadores y productores.

Producción Total: Tequila y Tequila 100%
Volúmenes expresados a 40% alc., vol. millones de litros.



En los últimos 20 años, la industria tequilera ha cobrado una gran relevancia a nivel internacional, lo que se ha reflejado en el incremento de la producción. De acuerdo con datos del Consejo Regulador del Tequila, en 2014, la producción de tequila fue 132% superior a la registrada en 1995 y ha presentado una tasa promedio de crecimiento de 4.5% anual

Actualmente, la industria enfrenta una importante problemática asociada a la competencia desleal, la proliferación de mercados ilegales y la producción clandestina que afectan el carácter formal, legal y generador de empleos que la caracteriza. Por esta razón, el Gobierno Federal y la Industria han trabajado conjuntamente e identificado las siguientes prácticas ilícitas:

- Exportación de bebidas como aguardiente de caña, alcohol etílico y destilados de agave que son comercializados en el extranjero como Tequila, pero que no cumplen las especificaciones de elaboración y calidad para llamarse así;
- Uso y presentación de Certificados de Exportación y Origen del Consejo Regulador del Tequila presuntamente falsos;
- Importación a granel de alcohol para procesar clandestinamente las bebidas que posteriormente se hacen pasar por tequila, y
- Venta de bebidas apócrifas a precios bajos que afectan el desempeño de la industria.

Ante esta situación, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), a través del SAT firmó un Acuerdo de Colaboración con el Consejo Regulador del Tequila para coordinar y aplicar acciones para identificar y prevenir la venta ilegal de bebidas alcohólicas. Con la firma de este convenio la autoridad hacendaria redoblará los esfuerzos en la implementación de operativos contra la falsificación, adulteración y competencia desleal a través de seis medidas específicas:

1. **Programa preventivo para combatir la venta ilegal de bebidas alcohólicas.** Se utilizarán todas las fuentes de información disponibles para identificar las posibles fuentes de producción clandestina, así como la proveeduría de insumos como el alcohol, envases, canales de venta y distribución. Para el desarrollo de este programa también se contará con la colaboración de otras instancias de gobierno tanto a nivel federal como estatal.
2. **Programa de denuncia-fiscalización.** A partir de las denuncias recibidas sobre presuntos ac-

¹ Se refiere al nombre de una región geográfica del país que sirve para designar un producto originario de la misma, y cuya calidad o característica se deban exclusivamente al medio geográfico, comprendiendo en éste los factores naturales y los humanos. Actualmente, existen 13 productos mexicanos con denominación de origen, a saber: Tequila, Mezcal, Olinálá, Talavera, Café Veracruz, Bacanora, Ámbar de Chiapas, Sotol, Mango Ataulfo del Soconusco de Chiapas, Charanda, Café Chiapas, Vainilla de Papanltla y Chile Habanero de la Península de Yucatán. Fuente: Organización Mundial de la Propiedad Intelectual. <http://www.wipo.int/lisbon/es/>

² 125 municipios en Jalisco; 8 en Guanajuato; 7 en Nayarit; 11 en Tamaulipas, y 30 en Michoacán.

tos ilegales se iniciarán el ejercicio pleno de las facultades fiscales de auditoría, aseguramiento y destrucción de mercancía. Además se colaborará con las autoridades en materia penal cuando así se requiera.

3. **Programa de información al consumidor.** Se difundirá la información a los consumidores sobre la conveniencia de adquirir tequila certificado. Se ha diseñado un **marbete fiscal con una serie de sellos y elementos de seguridad** que permitirá a los consumidores identificar el producto y diferenciarlo de las bebidas clandestinas³. Para las autoridades la permite monitorear la distribución de los productos a través de las cadenas de suministro internacional. Con el uso de este marbete
4. **Programa de colaboración aduanera.** Se promoverá el intercambio de información con otras autoridades aduaneras de países consumidores de tequila a fin de fortalecer los modelos de riesgo y cerrar el paso a la compra de bebidas apócrifas. Con esta colaboración y los marbetes fiscales, las autoridades aduaneras podrán saber, desde la entrada del producto, que se trata de Tequila certificado.
5. **Realizar reuniones periódicas con la industria.** A través de estos acercamientos se orientará a los productores en el cumplimiento de sus obligaciones fiscales y se seguirá trabajando en conjunto en la detección de prácticas ilegales. Asimismo, se está estableciendo un proceso específico para asegurar que las devoluciones del IVA sean más ágiles⁴ y se orientará a los indus-

triales tequileros sobre este mecanismo, a fin de que puedan obtener su devolución en el menor tiempo posible.

6. **Mantener el control de las exportaciones a través de 17 aduanas exclusivas.** Aunque esta medida ya se estaba aplicando con anterioridad, se reforzará la vigilancia en estas 17 aduanas para que se tengan los debidos controles de identificación de la documentación y los marbetes, que garanticen que el producto que se exporte cumpla con las medidas de legalidad y calidad.

Consideraciones Finales

La industria del Tequila no es solamente una fuente de empleos, desarrollo y valor agregado, sino un motivo de orgullo nacional, pues es parte esencial de nuestra cultura y del reconocimiento de nuestro país a nivel internacional. Por esta razón, apoyar el desarrollo de esta industria se vuelve fundamental para el Gobierno Federal, pero también para las autoridades Estatales y Locales.

La Administración del Presidente de la República, Licenciado Enrique Peña Nieto seguirá trabajando de la mano de la industria para frenar las prácticas ilícitas, haciendo cumplir la ley y estableciendo condiciones que permitan a la industria nacional del tequila ser exitosa. **Así, se refuerzan las acciones para fortalecer el Estado de Derecho e impulsar a todos los sectores productivos de la economía nacional, especialmente aquellos, como la industria del tequila, que son fuente creadora de empleos y de desarrollo regional.**

³ Al 22 de enero del presente año, se han entregado 191 millones de marbetes a los 142 asociados del Consejo Regulador del Tequila.

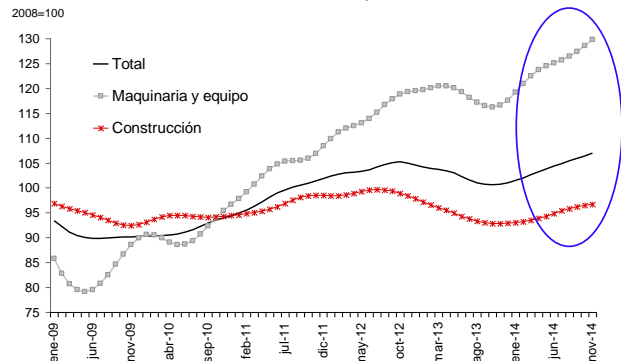
⁴ Esto después del proceso de reingeniería que la autoridad fiscal tuvo que llevar a cabo al detectarse algunas prácticas fraudulentas en los trámites de devolución de IVA en general de todas las industrias.

Inversión fija bruta (avanzó 4.7% en noviembre pasado apoyada por la recuperación en la construcción).

En noviembre de 2014, la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 4.7% real con relación al mismo mes de 2013, lo que implicó el séptimo incremento anual consecutivo, debido al crecimiento del gasto en maquinaria y equipo (+8.8%) y del gasto en construcción (+2.6%, en especial el residencial, +8.3%, el mayor incremento anual para un mes de noviembre desde 2006).

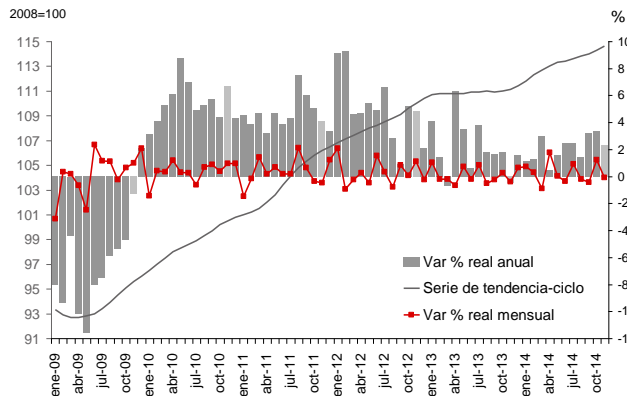
Con cifras desestacionalizadas, la IFB se elevó 0.27% real en el penúltimo mes de 2014 respecto al mes previo, lo que significó el noveno incremento mensual en diez meses, ante el incremento de 0.77% del gasto en construcción, el mayor de los últimos cinco meses, ya que el gasto en maquinaria y equipo se contrajo 0.22% en el lapso referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión fija bruta por componentes
Serie de tendencia-ciclo, 2009-2014



Fuente: INEGI.

Consumo privado interno*



*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 (aumentó 2.3% anual en noviembre pasado).

El Consumo Privado en el Mercado Interior de México (CPMIM) creció 2.3% real anual en noviembre de 2014, resultado del incremento de 2.3% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional y de 2.6% en el consumo de bienes importados.

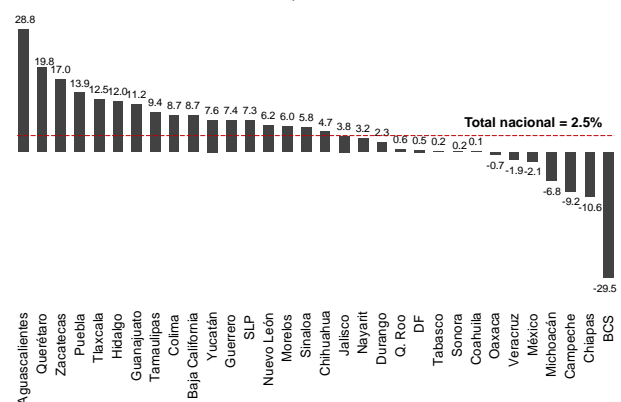
Con series desestacionalizadas, el CPMIM registró una variación de -0.08% en el penúltimo mes de 2014 respecto al mes anterior, ante el ligero descenso de 0.09% que reportó el consumo de bienes y servicios nacionales, ya que el consumo de bienes de origen importado mostró un crecimiento de 1.64%, el más alto de los últimos siete meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Actividad industrial por entidad federativa (creció en 25 estados, destacó Aguascalientes).

En octubre de 2014, la producción industrial creció en 25 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, respecto al mismo mes de 2013, sobresaliendo Aguascalientes, Querétaro y Zacatecas con incrementos anuales del 28.8%, 19.8% y 17%, respectivamente.

Por su parte, los estados en los que más se contrajo la producción industrial en el lapso referido fueron Baja California Sur (-29.5), Chiapas (-10.6%) y Campeche (-9.2%). (Ver datos [aquí](#))

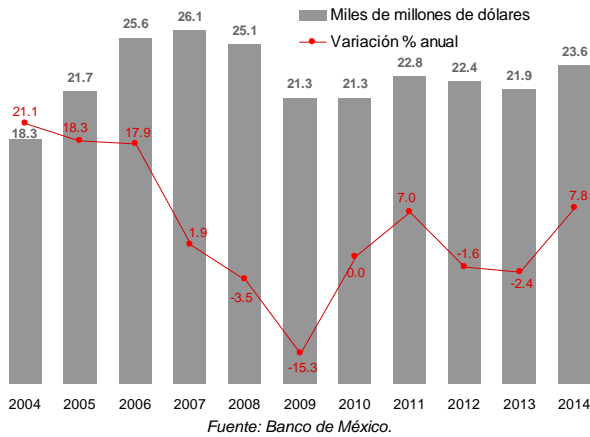
Producción industrial por entidad federativa*
Octubre 2014, Variación % anual



Fuente: INEGI.

Actividad Económica

Ingresos anuales por remesas familiares 2004-2014



Remesas (alcanzaron su mayor monto de los últimos seis años). Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en diciembre de 2014 fueron de 2,196.4 millones de dólares (mdd), cifra 18.8% superior al valor reportado en diciembre de 2013 (+346.9 mdd), lo que implicó su décimo séptimo incremento anual consecutivo y el mayor para un mes semejante desde 2005. Con ello, durante 2014, los ingresos por remesas en México sumaron 23,606.8 mdd, el mayor monto ingresado de los últimos seis años, con un crecimiento anual de 7.8%, el más alto desde 2006.

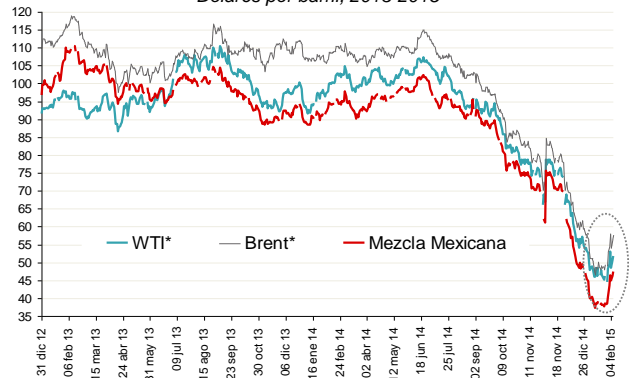
En el último mes de 2014 las operaciones reportadas sumaron 7.3 millones, 11.3% superiores a las registradas en diciembre de 2013, con un promedio de operación de 300.6 dólares. ([Banxico](#))

Precios del petróleo (aumentaron por segunda semana consecutiva). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 6 de febrero pasado en 47.52 dólares por barril (dpb), 17.62% mayor respecto a su cotización del pasado 30 de enero (+7.12 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 4.55% (+2.07 dpb) y un nivel promedio de 40.51 dpb, 38.49 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, impulsados por la perspectiva de una mayor demanda energética en China, datos económicos positivos en Estados Unidos y el anuncio de una nueva reducción semanal en el número de plataformas de perforación en ese país.

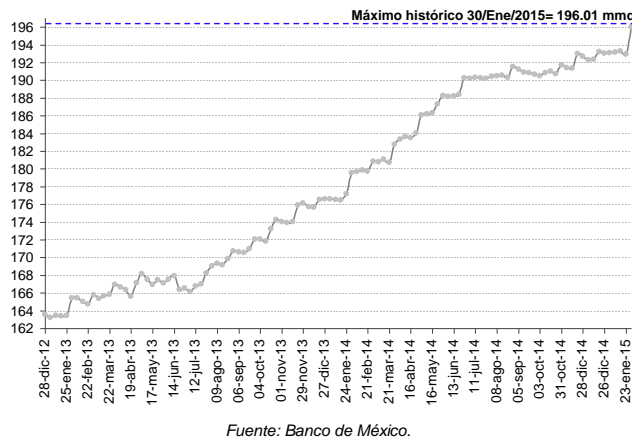
Así, el WTI y Brent para marzo de 2015 mostraron variaciones semanales de +7.15% (+3.45 dpb) y de +9.08%

Precios del petróleo Dólares por barril, 2013-2015



(+4.81 dpb), respectivamente, al cerrar el 6 de febrero pasado en 51.69 y 57.80 dpb, en ese orden. (PEMEX).

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

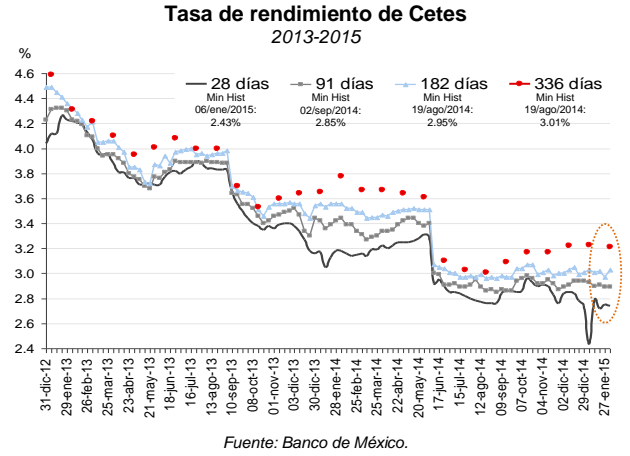


Reservas Internacionales (en máximo histórico). Al 30 de enero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 196,010 millones de dólares (mdd), lo que implicó un nuevo máximo histórico —el segundo en lo que va del año— y un incremento semanal de 3,100 mdd, resultado de la venta de dólares de Pemex al Banco de México por 3,000 mdd y un incremento de 100 mdd producto 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 aumento de 2,772 mdd, el mayor para un periodo semejante de los últimos cuatro años. (Ver comunicado completo [aquí](#))

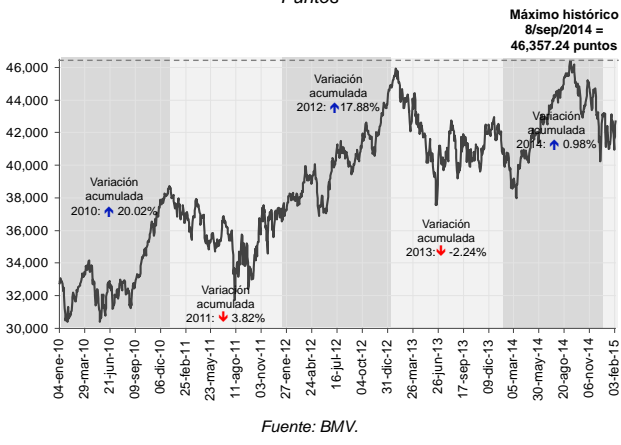
Tasas de interés (mostraron resultados mixtos). En la quinta subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 3 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 336 días se contrajeron 1 y 2 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 2.74% y 3.21%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 91 días se colocó en 2.89%, sin cambio con relación a la subasta previa, y la de los Cetes a 182 días aumentó 6 pb a 3.03%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años descendió 59 pb a 5.31%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años disminuyó 14 pb a 3.10% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se redujo 1 pb a 0.21%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



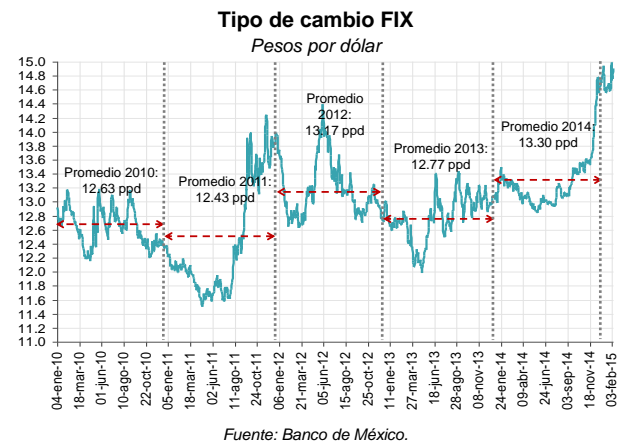
Fuente: BMV.

Mercado de valores (reportó alza semanal de 4.31%, la mayor en más de diez meses). Entre el 3 y 6 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento positivo, ante el alza en los precios del petróleo, el incremento que tuvieron las acciones de una importante cadena minorista, así como a un buen dato laboral en Estados Unidos.

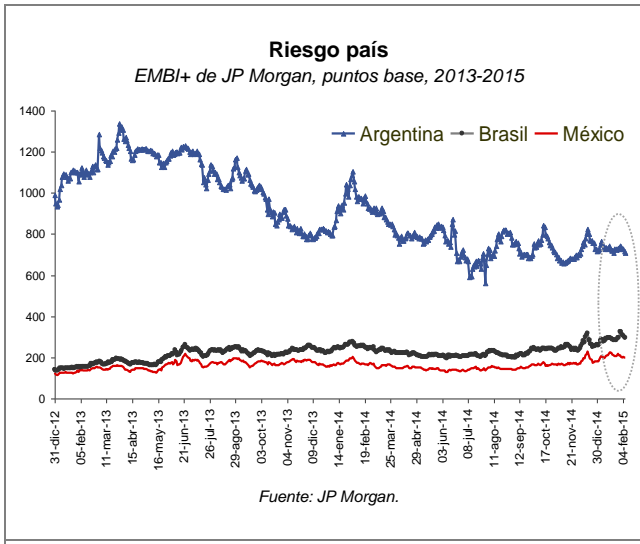
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 6 de febrero pasado en las 42,715.43 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 4.31% (+1,764.85 puntos), la mayor en más de diez meses. Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra un descenso acumulado de 1%. (BMV)

Tipo de cambio (mostró baja semanal de 9 centavos). El 6 de febrero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.9024 pesos por dólar (ppd), 9 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.6%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.7104 ppd y una depreciación de 16 centavos (+1.1%). ([Banxico](#))



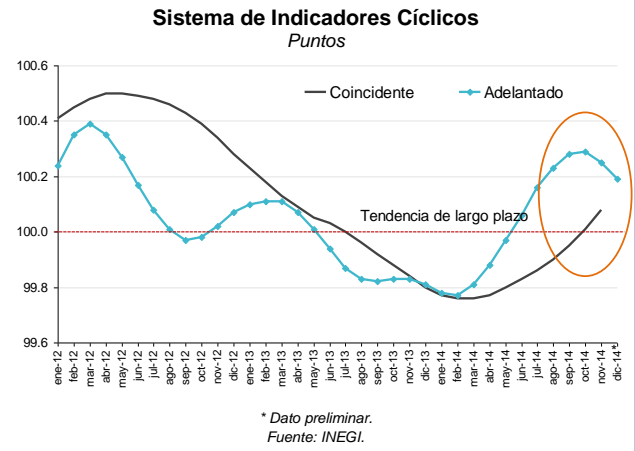
Fuente: Banco de México.



Riesgo país (mostró baja semanal). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 6 de febrero de pasado en 199 puntos base (pb), 12 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 30 de enero de este año, pero 17 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

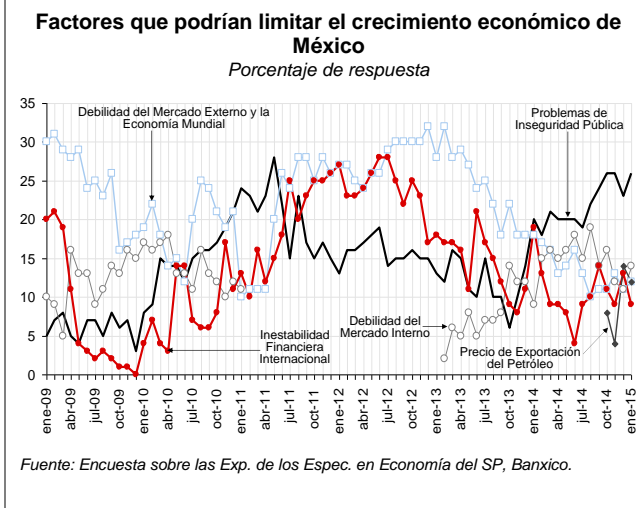
Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 33 y 27 pb, respectivamente, al finalizar el 6 de febrero de 2015 en los 709 y 297 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Indicadores cíclicos (se ubicaron por arriba de su tendencia de largo plazo en noviembre pasado). En noviembre de 2014, el Indicador Coincidente –que muestra el estado general de la economía mexicana– se ubicó en fase expansión, al registrar un valor de 100.1 puntos (p) -por arriba de su tendencia de largo plazo- y observar una variación de +0.07 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 noviembre y el preliminar de diciembre se ubicaron por arriba de su tendencia de largo plazo, al alcanzar un valor de 100.3 y 100.2 p, respectivamente, pero descender 0.04 p y 0.06 p, en ese orden, por lo que existe la probabilidad de crecimiento de la actividad económica mexicana en el futuro cercano, aunque podría ser a menor ritmo.



EL INEGI señala que con la nueva información, el Indicador Coincidente registró un comportamiento similar al publicado el mes precedente; mientras que el Indicador

Adelantado modificó la trayectoria ascendente que venía observando en los últimos meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

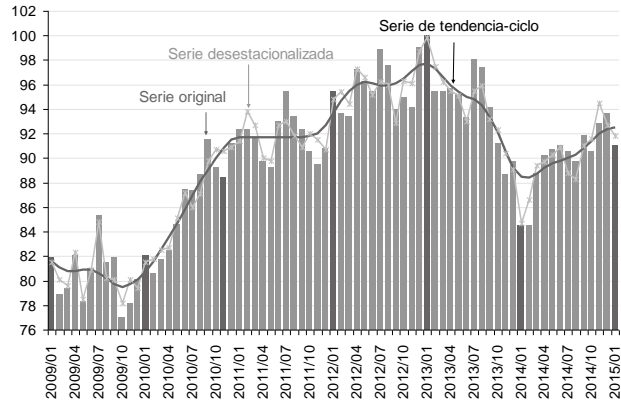


Expectativas del sector privado (problemas de inseguridad pública continúa siendo el principal factor que podría limitar el crecimiento). La encuesta de enero de 2015 sobre expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, los problemas de inseguridad pública (por décimo segundo mes consecutivo), seguido por el precio de exportación del petróleo, la inestabilidad financiera internacional, la debilidad del mercado externo y la economía mundial y la debilidad del mercado interno. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Confianza del consumidor (aumentó 7.8% respecto al año anterior). En enero de 2015, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 7.8% respecto a enero de 2014, lo que implicó el tercer incremento anual consecutivo y el mayor de los últimos 25 meses, al ubicarse en 91.1 puntos, debido a la mejora en 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 hoy y en el futuro del país.

Con cifras desestacionalizadas, el ICC registró una variación de -1.01% en el primer mes de este año respecto al mes inmediato anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

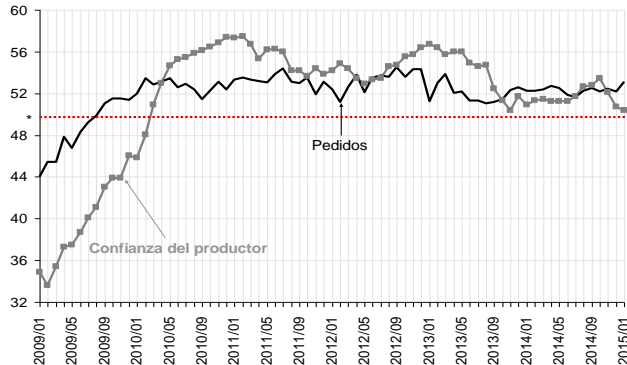
Índice de confianza del consumidor
Enero 2003=100



Fuente: INEGI y Banco de México.

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.

Indicadores del productor manufacturero (se mantiene el optimismo del productor y la expansión de su

actividad). En enero de 2015, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) registró una variación de -0.5 puntos respecto al del mismo mes de 2014; mientras que con cifras desestacionalizadas, el ICESM fue de 50.4 puntos en el primer mes de este año, lo que significó 59 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 0.31 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Por otro lado, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 53.1 puntos –con cifras desestacionalizadas– en enero pasado, con lo cual acumuló 65 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera y mayor a la del mes previo, al reportar un incremento mensual de 0.95 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#)).

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Inversión Fija Bruta (Nov/14)	↑	--	+4.7%*	+2.0% (Ene-Nov)*
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Nov/14)	↑	--	+2.3%*	+2.1% (Ene-Nov)*
Sector Externo				
Remesas (Dic/14)	↑	2,196.4 mdd	+18.8%*	+7.8% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (6 Feb/15)	↑	47.52 dpb	+17.62% (+7.12 dpb)**	+4.55% (+2.07 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 30 Ene/15)	↑	196,010 mdd	+3,100 mdd	+2,772 mdd
CETES 28 días (Subasta 05/15)	↓	2.74%	-0.01 pp	0.00 pp
IPC-BMV (6 Feb/15)	↑	42,715.43 unidades	+4.31% (+1,764.85 ptos)**	-1.00%
Tipo de Cambio Fix (6 Feb/15)	↓	14.9024 ppd	-8.6 centavos (-0.6%)**	+16.1 centavos (+1.1%)
Riesgo País (6 Feb/15)	↓	199 pb	-12 pb**	+17 pb
Expectativas				
Indicadores Cíclicos (Nov/14) ^{1/}				
Coincidente	↑	100.08 puntos	+0.07 puntos	+0.28 p (Nov14/Dic13)
Adelantado	↓	100.25 puntos	-0.04 puntos	+0.44 p (Nov14/Dic13)
Confianza del Consumidor (Ene/15)	↑	91.1 puntos	+7.8%*	-1.01% (Ene15/Dic14) ^{1/}
Confianza Empresarial Manufacturero (Ene/15) ^{1/}	↓	50.4 puntos	-0.31 puntos	-0.31 p (Ene15/Dic14)
Pedidos Manufactureros (Ene/15) ^{1/}	↑	53.1 puntos	+0.95 puntos	+0.95 p (Ene15/Dic14)

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/ Cifras desestacionalizadas. Fuente: INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

El consenso de analistas consultados por Banamex mantiene su previsión de que en septiembre será el primer incremento a la tasa de referencia de Banxico. En la última encuesta realizada a analistas financieros por parte de Banamex, el consenso reiteró su expectativa de que Banxico se mantendrá sin modificar la tasa de fondeo hasta septiembre de 2015, con alza de 25 pb. De acuerdo con el estimado del consenso, la tasa de fondeo cerrará 2015 y 2016 en 3.5% y 4.5%, respectivamente, niveles superiores al actual de 3%.

Respecto al tipo de cambio peso/dólar, el consenso estima que éste cerrará 2015 y 2016 en 14.15 y 14, en ese orden, desde 13.98 y 13.80 previos.

Se corrobora descenso de la inflación anual para todo enero y para el cierre de este año. El consenso estima un cambio del INPC en enero de -0.07% mensual, que implica un incremento de 3.09% anual, muy por debajo del 4.08% registrado en diciembre. La inflación general para el cierre de 2015 se estima en 3.10%, por debajo del 3.40% en la encuesta previa. Para el 2016, la expectativa de inflación general se mantiene prácticamente sin cambios, en 3.5%.

Por otra parte, el consenso mantiene su expectativa de crecimiento económico para 2015 en 3.3%, mientras que para 2016, la redujo a 3.7% desde 3.80% de la encuesta previa, además de que la estimación del PIB del año pasado también la revisó a 2.1% desde 2.2% previo. *(Banamex)*

Encuesta de Banxico: Especialistas en economía revisan su estimación de crecimiento e inflación para 2015 y 2016. Los resultados de la encuesta de enero de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el consenso modificó su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, al ubicarla en 3.29% desde 3.50% de la encuesta previa, mientras que para 2016 la revisó a 3.80% de 4%.

Por su parte, el consenso estima que la inflación anual cerrará este año en 3.20% desde 3.54% de la encuesta previa, y en 3.49% de 3.52% en 2016.

Respeto a la tasa de interés de los Cetes a 28 días, el consenso revisó su nivel para el cierre de 2015 a 3.51% de 3.64% y para 2016 a 4.48% de 4.56%.

Finalmente, modificó su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2015 de 13.74 a 14.18 ppd y de 13.55 a 14.09 ppd para 2016. *(Banxico)*

Para el Gobernador del Banco de México el ajuste al gasto público no impactará significativamente el crecimiento de México. El gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, comentó que el ajuste

del gasto público no impactará significativamente el crecimiento económico de México y que la depreciación del peso será limitada por las medidas de austeridad y la disposición de la autoridad monetaria a intervenir si el tipo de cambio provoca inflación.

Carstens señaló que en la medida en que el ajuste al gasto esté más cargado al gasto corriente, el impacto en el crecimiento de la economía mexicana será menor. Consideró razonable el recorte al gasto después de que México se había acostumbrado a disponer de ingresos provenientes de un precio del petróleo entre 80 y 100 dólares por barril. Detalló que esos ingresos ya no los tenemos y que al parecer los precios bajos del petróleo podrían durar años.

Carstens agregó que México podría enfrentar de mejor forma el entorno económico adverso si acelera la implementación de varias reformas estructurales que ya están en marcha. *(Reuters)*

Scotiabank considera que la decisión de la SHCP fortalecerá estabilidad macroeconómica. Mario Augusto Correa Martínez, economista en jefe de Scotiabank México, indicó que la decisión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de ajustar el gasto en 2015 es positiva para fortalecer la estabilidad macroeconómica de nuestro país y las perspectivas a largo plazo, ante un entorno global complicado.

Correa indicó que es probable que no se observe un impacto negativo a corto plazo en la actividad económica, la generación de empleo, el consumo y la inversión.

El experto aseguró que la decisión de recortar el gasto público nunca ha sido fácil, pero cuando las circunstancias económicas cambian radicalmente lo más prudente es reconocer la nueva realidad y ajustarse en consecuencia. *(Infosel)*

BoFA ve efecto mínimo por ajuste al gasto. Bank of America (BofA) Merrill Lynch señaló que la medida preventiva para ajustar el gasto público en 0.7% del Producto Interno Bruto (PIB) anunciada por el titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Luis Videgaray Caso, tendrá efectos mínimos en las finanzas. Según BofA, los recortes que aplicó el Gobierno federal de manera preventiva fueron "inesperados y positivos", toda vez que fortalecen la responsabilidad fiscal del país.

Recordó que se esperaba que este recorte al gasto se diera hasta el siguiente año, dado que en 2015 se cuenta con elementos que garantizan los ingresos al país, como las coberturas petroleras. Con lo anterior, sostuvo que su nuevo pronóstico de crecimiento para este año es de 2.8% desde 3%, su estimado previo. Aclaró que la disminución a su estimado es marginal, debido a que los recortes al gasto son en respuesta a los menores precios del petróleo y a que se espera

que un repunte en las exportaciones, inducidas por el tipo de cambio depreciado, compense el ajuste. (Info-sel)

Seguirá la recuperación de la inversión fija bruta en próximos meses: Banorte. El equipo de análisis y estrategia de Banorte-Ixe indicó que las recientes cifras de la Inversión Fija Bruta (IFB) en México sugieren que la recuperación de dicho indicador continuará en los próximos meses.

Los especialistas explicaron que el crecimiento de 5.7% a tasa trimestral anualizada de la IFB en noviembre, se debió principalmente a la recuperación del sector construcción, ya que el mayor dinamismo que se ha observado en dicho sector se debe especialmente al crecimiento que ha presentado el ingreso de los hogares mexicanos, lo cual se ha visto reflejado en el incremento que ha presentado la construcción residencial.

Por lo anterior, señalaron que las recientes cifras de la balanza comercial han mostrado un fuerte avance en las importaciones de bienes de capital, a pesar de la depreciación del peso, lo cual beneficiará el crecimiento en el gasto en maquinaria. Por ende, consideran que el reciente reporte de la IFB hace evidente, hasta cierto punto, la recuperación que ha presentado la economía mexicana, la cual se verá reflejada en otros indicadores relacionados con el consumo privado. (Info-sel)

INTERNACIONALES

Exposición de América Latina será limitada ante la desaceleración de China. Moody's. Especialistas de Moody's Investors Service indicaron que la vulnerabilidad de las economías de América Latina es variada ante la desaceleración en el crecimiento económico de China.

La exposición a una desaceleración del Producto Interno Bruto (PIB) de China es limitada, ya que las exportaciones a ese país representan alrededor de 2% del PIB total de Latinoamérica, la menor exposición total entre los mercados emergentes.

Los expertos comentaron que Chile es el más expuesto, pues sus exportaciones a China representan el 7% de su PIB, mientras que algunos de sus sectores de "commodities" son particularmente vulnerables, especialmente el minero.

Otros países que se verían afectados, aunque en menor medida, son Venezuela, Uruguay, Perú y Brasil, cuyas exportaciones representan el 2.4% o más de su PIB.

Finalmente, Moody's comentó que su escenario base para el crecimiento de China es que se desacelerará a 7% en el período 2015-2016. (Info-sel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2015	2016	2014	2015
Banamex	⇔ 2.20	⇔ 3.40	↓ 3.26	⇔ 3.64	-2.1	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.10	⇔ 3.30	↓ 3.10	⇔ 3.47	--	--
Bancomer	↑ 2.10	↑ 3.50	↓ 2.91	↓ 3.41	-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	↓ 3.29	↓ 3.20	↓ 3.49	--	--
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 (5 Feb/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Feb/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (5 Feb/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 (Ene/15); **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				
Ingreso Personal (Dic)	↑	--	+0.3%	+4.6%
Gasto de los Consumidores (Dic)	↓	--	-0.3%	+3.6%
PMI-Manufacturera (Prel. Ene)	↔	53.9 puntos ^{1/}	0.0 puntos	--
Actividad Manufacturera del ISM (Ene)	↓	53.5 puntos ^{1/}	-1.6 puntos	--
Gasto en Construcción (Dic)	↑	--	+0.4%	+2.2%
Pedidos de Fábricas (Dic)	↓	--	-3.4%	--
Reporte Generación de Empleo-ADP (Ene)	↓	+213 mil	-40 mil del mes previo	--
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Ene)	↑	56.7 puntos ^{1/}	+0.2 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 31 Ene)	↑	278 mil	+4.1% (+11 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 24 de Ene)	↑	2.4 millones	+0.3% (+6 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (26 Ene-1º Feb)	↓	45.5 puntos	-1.8 puntos	--
Déficit de la Balanza Comercial (Dic)	↑	-46.6 mmd	+6.8 mmd	--
Productividad Laboral-Empresarial (IV Trim)	↓	--	-1.8%	--
Crédito al Consumidor (Dic)	↑	---	+14.8 mmd	--
Tasa de Desempleo (Ene)	↑	5.7%	+0.1 pp	--
Francia				
Inversión Industrial (Ene)	↑	--	--	+2% en 2014
Alemania				
Pedidos Manufactureros (Dic)	↑	--	+4.2%	--
España				
Producción Industrial (Dic)	↓	--	-0.3%	-0.9%
Reino Unido				
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (5 Feb)	↔	en 0.5% (Vigente desde el 05/03/09)	0.0 pb	0.0 pb
Zona del Euro				
Precios al Productor Industrial (Dic)	↓	--	-1.0%	-2.7%
Ventas al Menudeo (Dic)	↑	--	+0.3%	+2.8%
Unión Europea				
Precios al Productor Industrial (Dic)	↓	--	-1.0%	-3.1%
Ventas al Menudeo (Dic)	↑	--	+0.3%	+3.2%

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. SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

9-13 FEBRERO 2015

Lunes 9	Inflación (Ene) Precios al Productos (Ene) Balanza Comercial (Rev. Dic) Actividad Automotriz-AMIA (Ene)	
Martes 10	Subasta 06 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 6 de Feb)	EU: Optimismo de los pequeños negocios-NFIB (Ene); Ventas al Mayoreo (Dic) Japón: Actividad del Sector Servicios (Dic) Francia: Producción Industrial (Dic)
Miércoles 11	Producción Industrial (Dic) Ventas al Menudeo-ANTAD (Ene)	EU: Balance Fiscal (Ene) España: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) Corea: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) Japón: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)
Jueves 12	Ocupación y Empleo (IV Trim) Minuta sobre la Última Decisión de Política Monetaria Empleo-IMSS (Ene)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 7 Feb); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (2-8 Feb); Ventas al Menudeo (Ene); Inventarios de las Empresas (Dic) China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene) Alemania: Inflación (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Producción Industrial (Dic)
Viernes 13		EU: Precios de Importaciones y Exportaciones (Ene); Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Feb) Reino Unido: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene) España: Inflación (Ene) Francia: PIB (IV Trim); Generación de Empresas (Ene) Alemania: PIB (IV Trim) Zona del Euro y Unión Europea: Saldo de la Balanza Comercial (Dic); PIB (IV 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.