

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

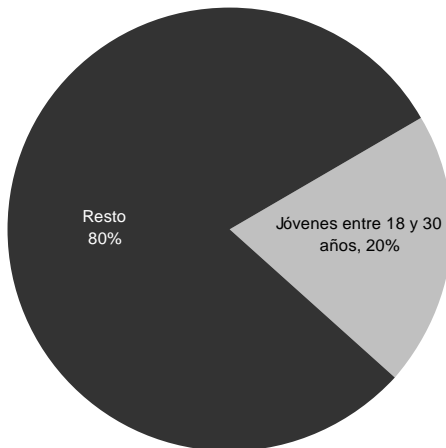
9-13 FEBRERO 2015

CRÉDITO JOVEN: APOYA A JÓVENES EMPRENDEDORES PARA QUE SEAN MOTOR DEL DESARROLLO DE MÉXICO NOTA INFORMATIVA

El Gobierno de la República está comprometido con el desarrollo productivo del país como un mecanismo para impulsar el crecimiento económico y el bienestar de las familias mexicanas. En este sentido, y en el marco de las acciones anunciadas por el Presidente de la República, Licenciado Enrique Peña Nieto, en su mensaje a la nación con motivo del año nuevo 2015, el pasado 11 de febrero se realizó la presentación del Programa Crédito Joven. Se trata de un novedoso esquema de impulso a jóvenes emprendedores, dirigido a aquellos que desean abrir un negocio o hacer crecer el que ya tienen, que por sus características cuenta con un gran potencial de crecimiento.

Los jóvenes son un activo muy valioso para todas las naciones. En nuestro país alrededor del 20% de la población total son personas de entre 18 y 30 años de edad, esto es, uno de cada 5 mexicanos. Se trata del sector más amplio de la fuerza económicamente activa, pero enfrenta importantes retos en materia laboral, ya que aproximadamente el 40% del total de la población desocupada a nivel nacional, se encuentra en este rango de edad¹.

Población total y joven de entre 15 y 30 años



Población total estimada* = 119.7 millones

*A medidos de 2014. Fuente: CONAPO e INEGI.

Ante la relevancia de este grupo de personas y el reto que enfrentan en materia de ocupación, el Gobierno de la República decidió crear un programa integral para apoyar con financiamiento a los jóvenes innovadores y creativos y convertirlos en un motor de desarrollo

nacional y de generación de bienestar. El programa es de especial importancia, ya que su población objetivo en su mayoría **no cuenta con un historial crediticio, ni tienen experiencia que acreditar, por lo que se les dificulta acceder a un crédito para el desarrollo de sus ideas o consolidación de sus negocios.**

El desarrollo y operación de este programa es posible gracias al trabajo conjunto entre el gobierno y el sector privado quienes se unen para apoyar el talento de los jóvenes mexicanos. Asimismo, es uno de los resultados concretos de la Reforma Financiera, que otorgó a la Banca de Desarrollo el mandato de impulsar más el crédito directo y de segundo piso en sectores tradicionales y prioritarios, pero también en todos aquellos sectores no atendidos por la banca privada. Crédito Joven es un ejemplo de los nuevos productos de la Banca de Desarrollo que buscan ser transformacionales, al tener un alto impacto sobre su población objetivo y cuya implementación no sería posible sin la activa participación del Gobierno Federal. Ello con el objetivo primordial de que haya **más crédito y más barato.**

¿En qué consiste el programa?

El programa **Crédito Joven** es un esquema amplio de apoyo dirigido a jóvenes mexicanos de entre 18 y 30 años, tanto para acceso al crédito, como para asistencia técnica que permita un adecuado desarrollo de sus empresas. Participan la Banca de Desarrollo, a través de Nacional Financiera (NAFIN), el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) y la banca comercial (Banamex, Santander y Bancomer, inicialmente). Los apoyos se otorgan en 4 modalidades diferentes, dependiendo del tipo y etapa de desarrollo de los proyectos:

a) Para abrir un negocio

1. Si el proyecto es una empresa dedicada a actividades tradicionales (comercio, servicios, industria ligera) se ofrece un esquema de rápida implementación, denominado **"Tu Primer Crédito"**, con las siguientes características:
 - Financiamiento por hasta el 100% del proyecto.
 - El monto va desde 50 mil hasta 150 mil pesos.
 - Tasa de interés del 9.9% anual fija.
 - Hasta 12 meses de gracia en el pago de capital. Esto quiere decir que durante el primer año, sólo se pagarán los intereses y el capi-

¹ Fuente: Consejo Nacional de Población (Conapo) e Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI)

tal se pagará a partir del segundo año, con un plazo de hasta 3 años para liquidarlo.

- Requisitos: Contar con referencias (aval, pero sin entregar propiedades en garantía), contactar a la Red de Apoyo al Emprendedor del Instituto Nacional del Emprendedor ([INADEM](#)) y completar el Programa de Incubación en Línea (PIL) de dicho instituto y el curso de Cómo Obtener Crédito de un Banco desarrollado por NAFIN.

2. Si el proyecto de negocio incorpora un nivel de tecnología intermedio o avanzado. Las empresas pueden acceder al producto “*Tu Primer Crédito PYME*”, que consiste en:

- Financiamiento hasta por el 80% del proyecto.
- Los montos van desde 150 mil hasta 500 mil pesos.
- Tasa de interés del 9.9% anual fija.
- Hasta 4 años para pagar, con un periodo de gracia en el pago de capital de hasta 6 meses.
- Requisitos: Contar con referencias (aval, sin otorgar bienes en garantía), contactar a la Red de Apoyo al Emprendedor del INADEM y completar el proceso de incubación del proyecto en alguna de las 225 incubadoras de empresas acreditadas por dicho instituto.

b) Para negocios en operación

3. Si en el negocio, el emprendedor se autoemplea o da trabajo a otros, pero en una actividad informal y decide adherirse a la formalidad, podrá acceder a beneficios a través del esquema “*Tu Crédito para Crecer*” con las siguientes características:

- Apoyos hasta por 300 mil pesos bajo el Programa “*Crezcamos Juntos*” para promover la formalidad.
- La posibilidad de obtener un primer crédito para vivienda, atención médica y seguridad social para el dueño y sus trabajadores a través de las dependencias participantes.
- Información y capacitación para hacer crecer el negocio.
- Requisitos: Estar dado de alta en el SAT bajo el Régimen de Incorporación Fiscal, tener al menos un año de operación y contar con un aval.

4. Si la empresa tiene más de un año de operación y necesita financiamiento para crecer, puede ac

ceder al esquema “*Tu Crédito PYME Joven*”, que consiste en:

- Crédito hasta por 2.5 millones de pesos.
- Hasta 5 años para pagar, que pueden incluir hasta 3 meses de gracia para el pago de capital.
- Tasa de interés del 9.9% anual fija si el crédito es de hasta 1 millón de pesos y del 9.5% si es mayor a esa cantidad.

Condiciones generales

Para tener acceso a los esquemas *Tu Primer Crédito* es necesario:

- I. Registrarse en la Red de Apoyo al Emprendedor del INADEM, a través de la página www.inadem.gob.mx.
- II. Completar el Programa de Incubación en Línea (PIL), que es un programa asistido que ayudará al emprendedor a ir definiendo si el negocio es viable, a generar su modelo de negocios y el plan financiero.
- III. Completar el curso en línea “Cómo obtener un crédito con un banco” desarrollado por NAFIN.
- IV. Definir la [incubadora](#) que más le convenga, de acuerdo al lugar donde se encuentra. Ésta le ayudará a integrar su expediente crediticio necesario para poder tener acceso al financiamiento.
- V. El emprendedor deberá presentar su expediente en alguno de los tres bancos comerciales que participan en este programa y que serán quienes otorgarán el financiamiento, con la garantía Nafin². Para ello podrá solicitar el apoyo de las promotorías de NAFIN, que de manera gratuita le ayudarán a integrar su expediente y realizar las gestiones ante el Banco.

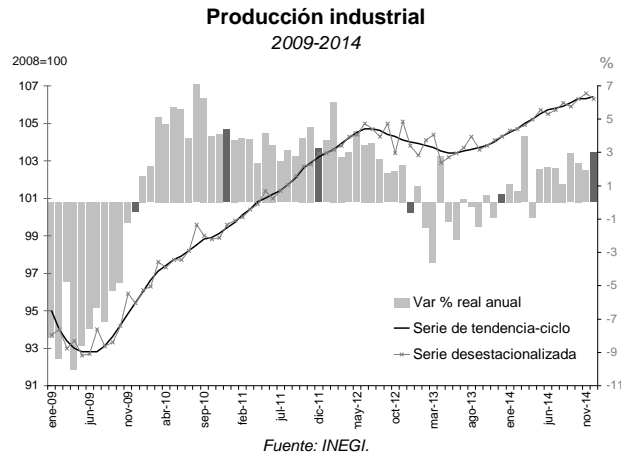
Consideraciones Finales

El Programa Crédito Joven es una muestra de que trabajando juntos, Sector Público y Privado se pueden dar apoyos para el desarrollo productivo del país. Con programas como éste, el Gobierno de la República se la juega con los jóvenes de México, para respaldar su iniciativa creativa y su capacidad emprendedora e innovadora. De esta forma, se realizarán las acciones necesarias para que cada mexicano pueda tener espacios de realización personal (estudiar, encontrar trabajo, crear su propia empresa, etc.) con lo puedan lograr mejores condiciones de vida, para ellos y sus familias.

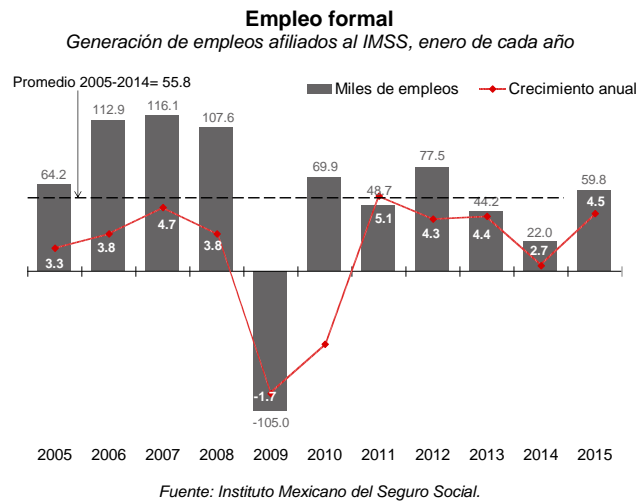
² Se trata de un recurso líquido que acompaña al financiamiento y que viene del Sistema Nacional de Garantías que está bajo responsabilidad de la Secretaría de Economía. Así, NAFIN, quien lleva a cabo esta estrategia, aportará la garantía al banco comercial para que éste pueda prestarle al joven sin requerirle algún tipo de colateral.

Producción industrial (creció 3% anual, el mayor de los últimos nueve meses). En diciembre pasado, la Producción Industrial (PI) se elevó 3% real anual, el mayor de los últimos nueve meses y el más alto para un mes semejante desde 2011, ante la aceleración en el crecimiento anual reportado por la construcción (6.8%, el mayor desde julio de 2008), las manufacturas (5.7%, el más alto de los últimos nueve meses) y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas (+2.3%).

Con cifras desestacionalizadas, la PI registró una variación de -0.27 real en el último mes de 2014 respecto al mes previo, debido a la contracción mostrada por las manufacturas (-1.64%) y la minería (-0.82%), ya que la construcción se elevó 1.05% (el mayor incremento mensual de los últimos cinco meses) y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas 1.70%.



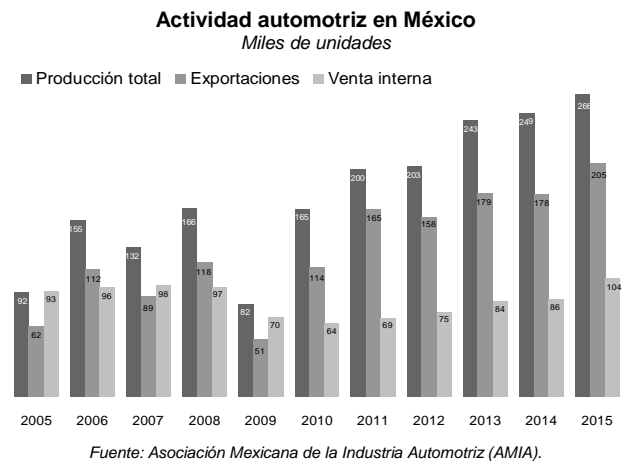
En términos acumulados la PI registró un crecimiento real anual de 1.9% durante todo 2014. (Ver comunicado completo [aquí](#))



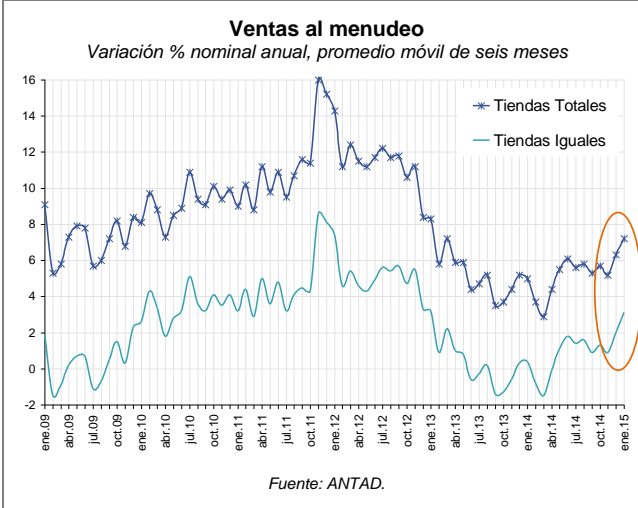
Empleo (se crearon cerca de 60 mil puestos durante enero). Al 31 de enero de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS sumaron 17,299,371, lo que implicó la creación de 59,784 empleos durante el primer mes de este año, la más alta para un mes semejante desde 2012, 172% mayor a los generados en enero de 2014 (+37,805 empleos) y 3,975 superior que el promedio observado durante los eneros de los 10 años previos.

Con ello, durante los recientes doce meses se generaron 752,331 empleos, esto es, un incremento anual de 4.5%, el mayor desde diciembre de 2012. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Actividad automotriz (continúa con racha alcista). En enero de 2015, la producción, exportaciones y las ventas internas de vehículos en México alcanzaron niveles record para un mes de enero, al ubicarse en 266,424, 204,907 y 103,697 unidades, respectivamente, montos 6.8%, 15.2% y 21.3% superiores a lo reportado en enero de 2014, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))



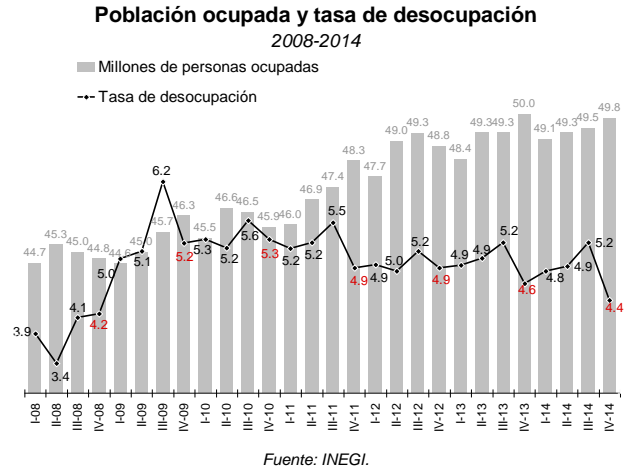
Actividad Económica



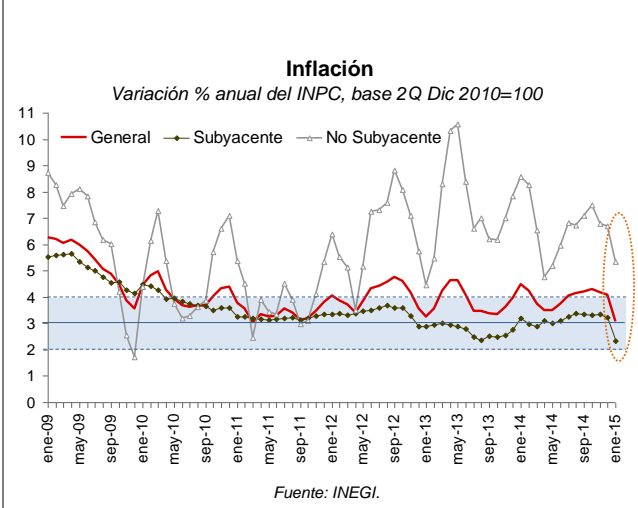
Ventas al menudeo-ANTAD (reportaron su mayor crecimiento anual desde marzo de 2013). En enero de 2015, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron una variación nominal anual de +9.5% en tiendas totales y de +5.5% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), lo que implicó los mayores crecimientos anuales desde marzo de 2013.

Cabe agregar que las ventas en el primer mes de este año ascendieron a 103.2 mil millones de pesos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Indicadores de empleo (la TD reportó su menor nivel desde el último trimestre de 2008). Durante octubre-diciembre de 2014, la Población Económicamente Activa (PEA) de México fue de 59.5% de la población de 15 años y más, esto es, 52.1 millones de personas. De éstas, 49.8 millones estaban ocupadas (PO), 95.6% de la PEA. Del total de ocupados, 28.9 millones se desempeñó en alguna de las modalidades de empleo informal, una disminución de 1.4% respecto a igual periodo de 2013 (-40.9 mil personas) y representó 57.9% de la población ocupada (-0.7 pp anual). Con datos desestacionalizados, la tasa de informalidad laboral se mantuvo sin variación en 57.71% respecto al trimestre previo.



en el periodo referido fue de 4.64%, la más baja desde el cuarto trimestre de 2008. (Ver comunicado completo [aquí](#))



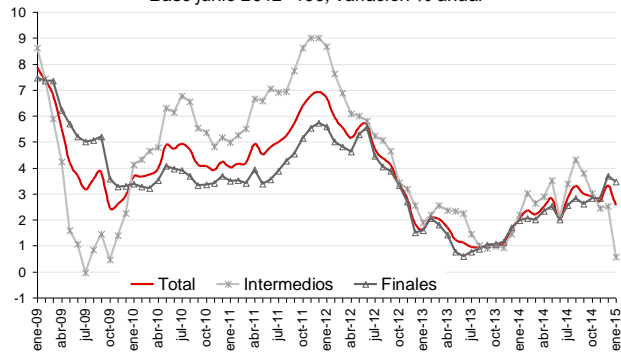
Inflación (baja a 3.07%, la menor para un mes de enero que se tenga registro). En enero de 2015 la variación mensual del INPC fue de -0.09%, la más baja para un primer mes de año que se haya reportado, ante el descenso registrado tanto por el subíndice subyacente (-0.03%), debido a la contracción mostrada por los precios de los servicios; como por el no subyacente (-0.27%), influido por la reducción en los precios de las frutas y verduras y los energéticos.

Así, la inflación anual en el primer mes del año fue de 3.07%, la más baja para un mes de enero que se tenga registro y la menor de los últimos 46 meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios al productor (descendieron 0.22% durante enero). En enero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de -0.22%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 2.56%, la tercera más baja para un mes de enero que se tenga registro.

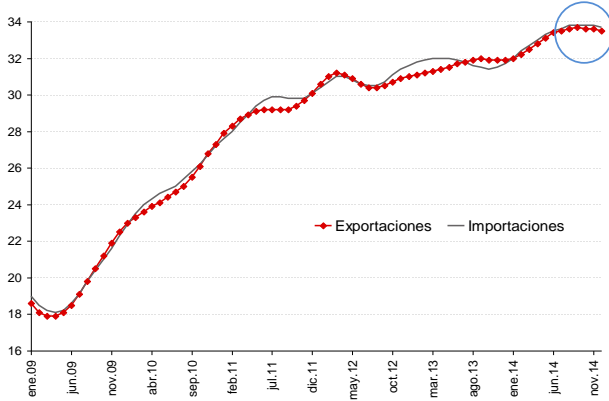
Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron una variación mensual de -1.03% y +0.13%, respectivamente, por lo que la anual fue de +0.56% -la más baja para un mes semejante que se haya reportado-, y +3.46%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: INEGI.

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



Fuente: INEGI.

Balanza comercial (se confirma superávit de 254 mdd en el último mes de 2014). Con información revisada, 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. Las exportaciones e importaciones se aceleraron en el último mes del año al crecer 6.4% anual (el mayor de los últimos tres meses) y 11.2% (el más alto desde abril de 2013), respectivamente.

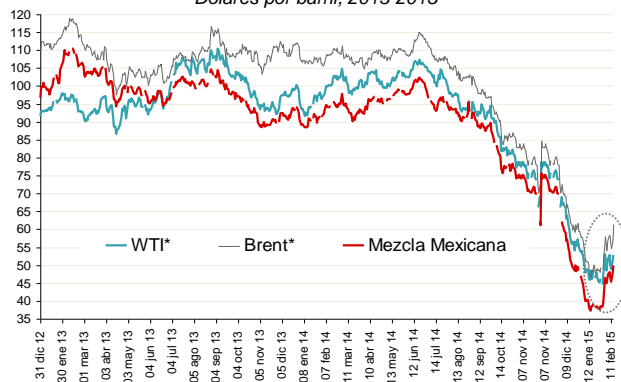
Durante 2014 la balanza comercial presentó un déficit de 2,442 millones de dólares, 106.3% superior al registrado en 2013. (Ver datos [aquí](#))

Precios del petróleo (aumentaron por tercera semana consecutiva). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 13 de febrero pasado en 49.97 dólares por barril (dpb), 5.16% mayor respecto a su cotización del pasado 6 de febrero (+2.45 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 9.94% (+4.52 dpb) y un nivel promedio de 41.68 dpb, 37.32 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 datos económicos positivos para la Eurozona, otro descenso en el número de plataformas de perforación en operación en los Estados Unidos, el debilitamiento del dólar y pronósticos más optimistas de oferta y demanda por parte de la OPEP.

Así, el WTI para marzo y Brent para abril de 2015 mostraron variaciones semanales de +2.11% (+1.09 dpb) y de

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2015



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

6.44% (+3.72 dpb), respectivamente, al cerrar el 13 de febrero pasado en 52.78 y 61.52 dpb, en ese orden. (PEMEX).

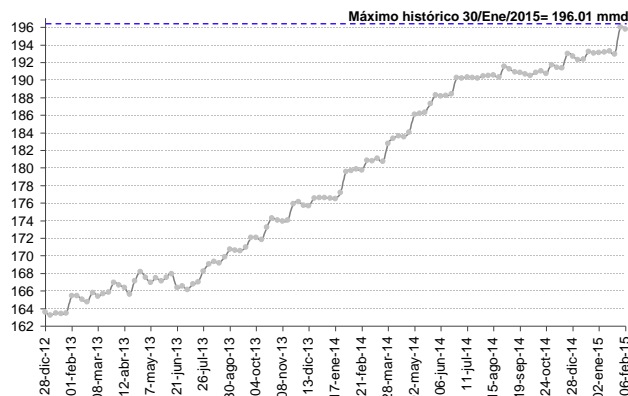
Minuta de la última reunión de política monetaria (la postura monetaria continúa congruente con la convergencia de la inflación a su meta). En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, todos los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) afirmaron que la actividad económica en México parece haber mostrado una moderada recuperación durante el cuarto trimestre de 2014, debido principalmente al sector externo, impulsado por las exportaciones a Estados Unidos. Todos los miembros de la Junta de Gobierno enfatizaron que ante la lenta recuperación de la demanda interna, que se espera continúe durante los próximos meses, se considera que siguen existiendo importantes riesgos a la baja para el crecimiento.

La mayoría concordó en que la disminución de la inflación, junto con el hecho de que sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo se hayan mantenido bien ancladas, sugiere que el proceso de formación de

precios no se vio contaminado por el incremento transitorio de la inflación en 2014, y tampoco se ha visto afectado hasta ahora por la depreciación de la moneda nacional.

La Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, e indicó 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 de México frente a la de Estados Unidos; el desempeño del tipo de cambio y su posible efecto sobre la inflación; y la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación prevista. Lo anterior, con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% en 2015 y consolidarla. (Ver comunicado completo [aquí](#)).

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



Fuente: Banco de México.

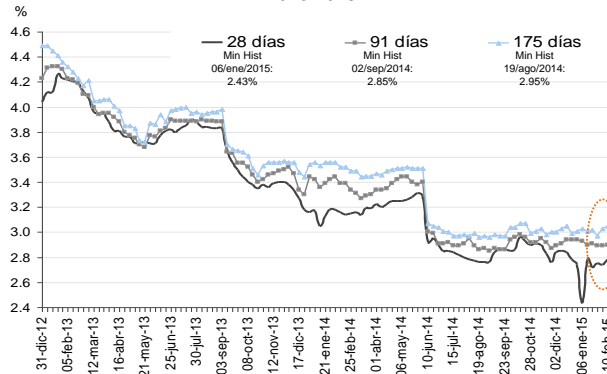
Reservas Internacionales (reportaron ajuste por cambio en la valuación de activos). Al 6 de febrero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,807 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 204 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un aumento de 2,568 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (mostraron alza moderada). En la sexta subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 10 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron 4, 1 y 2 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 2.78%, 2.90% y 3.05%, en ese orden.

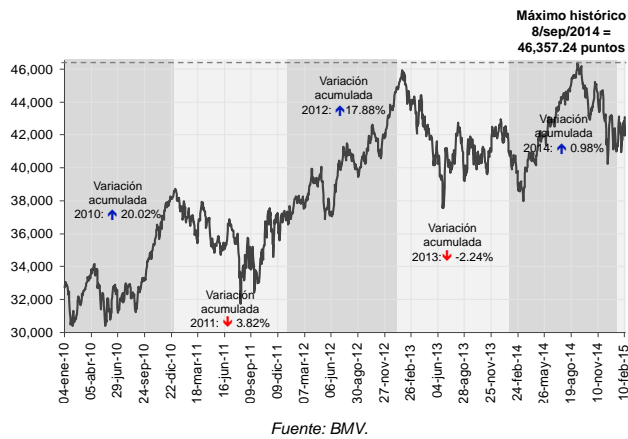
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 24 pb a 4.93%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años creció 16 pb a 2%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2015



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



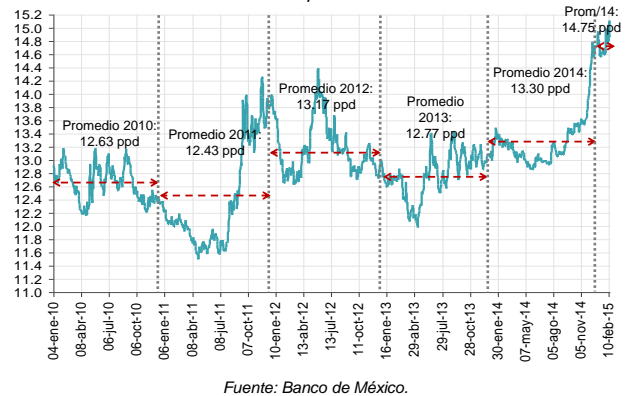
Mercado de valores (reportó alza por segunda semana consecutiva). Entre el 9 y 13 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto debido, por un lado, a débiles cifras de comercio exterior de China y al descenso de las acciones de América Móvil (la emisora de mayor peso en el IPC) tras sus resultados trimestrales por debajo de lo esperado; y por el otro, ante la noticia de que los líderes de Rusia y Ucrania llegaron a un acuerdo de paz, la esperanza de un pronto acuerdo en Grecia y el alza de los precios del petróleo.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 13 de febrero pasado en las 43,072.42 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de +0.84% (+356.99 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una variación acumulada de -0.17%. (BMV)

Tipo de cambio (mostró baja por segunda semana consecutiva). El 13 de febrero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.8605 pesos por dólar (ppd), 4 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.3%).

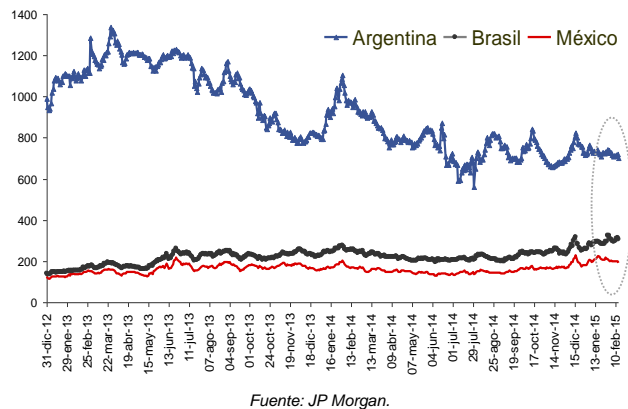
Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.7460 ppd y una depreciación de 12 centavos (+0.8%). (Banxico)

Tipo de cambio FIX Pesos por dólar



Riesgo país

EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2015



Riesgo país (mostró movimientos moderados en la última semana). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 13 de febrero pasado en 191 puntos base (pb), 8 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 6 de febrero de este año, pero 9 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 7 pb, mientras que el de Brasil se elevó 8 pb, al finalizar el 13 de febrero de 2015 en los 702 y 305 pb, respectivamente. (JP Morgan)

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Producción Industrial (Dic/14)	↑	--	+3.0%*	+1.9% (Ene-Dic)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Ene/15)	↑	17,299,371 Trab.	+59,784 (+0.3%)	+752,331 (+4.5%)
Producción de Vehículos (Ene/15)	↑	266,424 Unidades	+6.8%*	6.8% (Ene)*
Ventas Totales-ANTAD (Ene/15)	↑	103.2 mmp	+9.5%*	+9.5%*
Tasa de Desempleo (IV Trim/14)	↓	4.38% de la PEA	-0.25 pp*	-0.22 pp (IVTrim14/IV Trim13) ^{1/}
Precios				
Variación Anual- INPC (Ene/15)	↓	3.07%	-0.09 pp	-0.09%
Variación Anual-INPP Total (Ene/15)	↓	2.56%	-0.78 pp*	-0.22% (Ene)
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Dic/14)	↓	+254 mdd	-84.4%*	+106.3% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↑	34,114 mdd	+6.4%*	+4.6% (Ene-Dic)*
Importaciones	↑	33,861 mdd	+11.2%*	+4.9% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (13 Feb/15)	↑	49.97 dpb	+5.16% (+2.45 dpb)**	+9.94% (+4.52 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 6 Feb/15)	↓	195,807 mdd	-204 mdd	+2,568 mdd
CETES 28 días (Subasta 06/15)	↑	2.78%	+0.04 pp	+0.04 pp
IPC-BMV (13 Feb/15)	↑	43,072.42 unidades	+0.84% (+356.99 ptos)**	-0.17%
Tipo de Cambio Fix (13 Feb/15)	↓	14.8605 ppd	-4.2 centavos (-0.3%)**	+11.9 centavos (+0.8%)
Riesgo País (13 Feb/15)	↓	191 pb	-8 pb**	+9 pb

mmp: mil 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, IMSS, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

Banamex prevé que el PIB de México crecerá 3% este año y 3.9% en 2016. El grupo Financiero Banamex revisó su previsión de crecimiento para México a 3% desde 3.4% para 2015 y a 3.9% desde 4.4% para el siguiente año, considerando el efecto que tendrá el recorte al gasto público en el desarrollo de México. La entidad bancaria admitió que existen riesgos tanto a la baja como al alza para su pronóstico. Una consecuencia positiva para el país sería el efecto de derrama que tenga la recuperación de los Estados Unidos en las exportaciones mexicanas, que podría ser ligeramente mayor a lo esperado.

En cuanto a 2016, la entidad consideró que el ajuste al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) incluye el efecto inercial del ajuste al gasto de 2015, así como una menor producción petrolera.

Añadió que la inversión, específicamente en construcción, ha mostrado un buen desempeño en los últimos meses, que creció 5.9% de octubre hasta noviembre, tras subir 2.3% anual en el tercer trimestre, por lo que la demanda doméstica ha incrementado su contribución al PIB. *(Infosel)*

La Junta de Gobierno de Banxico estima que la inflación cerrará este año por debajo de 3%. La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México señaló que, ante los factores que están apoyando la reducción de la inflación a partir de la primera quincena de enero de 2015, refrenda la previsión de que la inflación general alcanzará 3% hacia mediados de 2015 y que cerrará el año ligeramente por debajo de dicho nivel. *(Banxico)*

Barclays señala que Banxico podría mantener sin cambios la tasa de referencia en su próxima reunión. Marco Oviedo, economista en jefe de Barclays, indicó que dada la poca claridad sobre cuándo la Fed subirá las tasas de interés, la decisión de elevarlas por parte del Banco de México (Banxico) podría ser tardía y mantenerse sin cambios en la próxima reunión de marzo. Aunque reconoció que existen riesgos de que Banxico suba la tasa de interés antes de diciembre, Oviedo sostuvo que debido a que Banxico debe mantener la inflación en su objetivo, éste puede mantener la tasa sin cambios hasta finales de año. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

La AIE prevé que el precio del petróleo se recuperará rápido, pero sin alcanzar nuevos máximos. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) señaló, en un informe sobre el mercado petrolero a medio plazo, que los precios del barril de petróleo subirán rápida-

mente, pero sin recuperar el nivel anterior a la reciente caída de las cotizaciones, a causa de una demanda que seguirá siendo moderada.

La AIE comentó que "el proceso de reequilibrio del mercado empezará de manera relativamente rápida, pero su alcance será relativamente limitado", con precios "inferiores a los picos de los tres últimos años".

La AIE puntualizó que el barril debería alcanzar 55 dólares este año antes de llegar a 73 dólares en 2020, sin llegar a los máximos anteriores de hasta 100 dólares el barril. También hacia 2020 Estados Unidos se mantendrá como el principal productor petrolero, mismo año en que Rusia podría ver reducida su producción en 560 mil barriles, debido a la caída de precios y sanciones internacionales.

El mercado apuesta ahora por una reducción de la producción a medio plazo, después de que las compañías petroleras recortaran la inversión para hacer frente a la debilidad de los precios, que limitan la rentabilidad de muchos proyectos. En los próximos seis años, la demanda tendría que crecer más rápidamente que la oferta, lo que explica la recuperación de los precios que prevé la AIE, pero el consumo será menos importante del que se proyectaba hasta ahora, en un contexto económico que seguirá siendo poco dinámico.

La demanda crecerá una media de 1.1 millones de barriles al día (mbd), según las previsiones de la AIE, y alcanzará 99.1 mbd en 2020, frente a 92.4 mbd en 2014. Al mismo tiempo se frenará el aumento de la producción: la oferta debería aumentar cada año en 860 mil barriles al día, un crecimiento mucho menor del registrado en 2014 (1.8 mbd). *(AFP)*

Banorte-Ixe revisó al alza su estimado de crecimiento para la Eurozona. Analistas de Banorte-IXE revisaron al alza su estimado de crecimiento para la Eurozona en 2015 de 1.1% a 1.3%. En su opinión, el crecimiento se acelerará este año apoyado por el QE (programa de compra de activos públicos y privados) del Banco Central Europeo, la depreciación del euro que impulsará las exportaciones de la Eurozona hacia el resto del mundo, la caída de los precios del petróleo y la baja inflación que resultarán en un mayor ingreso disponible para los hogares, y el relajamiento de las medidas de ajuste fiscal que permitirá un aumento del gasto público en ciertos países. Sin embargo, indican que persisten riesgos relacionados con la incertidumbre por la situación en Grecia, el auge de partidos radicales en otros países de la región y una intensificación del conflicto en Ucrania (a pesar del cese al fuego acordado recientemente y que iniciará el domingo 15 de febrero). *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México							
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)		
	2014	2015	2015	2016	2014	2015	
Banamex	↔ 2.20	↓ 3.00	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				
Índice del Optimismo de la Pequeña Empresa-NFIB (Ene)	↓	97.9 puntos	-2.5 pp	--
Ventas al Mayoreo (Dic)	↓	449.8 mmd	-0.4%	+1.4%
Balance Fiscal (Ene)	↓	-17.5 mmd	Desde +1.9 mmd en Dic a -17.5 mmd	---
Inventarios de Empresas (Ene)	↑	1,764.4 mmd	+0.1%	+3.9%
Ventas al Menudeo (Ene)	↓	439.8 mmd	-0.8%	+3.3%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 7 Feb)	↑	304 mil	+9% (+25 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 31 de Ene)	↓	2.35 millones	-2.1% (-51 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (2-8 Feb)	↓	44.3 puntos	-1.2 puntos	--
Precios de Importaciones (Ene)	↓	--	-2.8%	-8.0%
Precios de Exportaciones (Ene)	↓	--	-2.0%	-5.4%
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Feb)	↓	93.6 puntos	-4.5 puntos	--
Japón				
Actividad del Sector Servicios (Dic)	↓	98.8 puntos	-0.3%	-1.2%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	-0.2% el Adelantado +0.6% el Coincidente ^{2/}	--
China				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.9% el Adelantado +0.6% el Coincidente ^{2/}	--
Reino Unido				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+0.1% el Adelantado +0.1% el Coincidente ^{2/}	--
España				
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-1.6%	-1.3%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+0.1% el Adelantado +0.1% el Coincidente ^{2/}	--
Corea				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	-0.1% el Adelantado +0.7% el Coincidente ^{2/}	--
Francia				
Generación de Empresas (Ene)	↓	--	-7.8%	+0.9%
Producción Industrial (Dic)	↑	--	+1.5%	-1.3%
PIB Real (IV Trim)	↑	--	+0.1%	+0.4% todo 2014
Alemania				
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-1.1%	-0.4%
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.7%	+1.6% en IV Trim y en todo 2014
Zona del Euro				
Producción Industrial (Dic)	↔	--	0.0%	-0.2%
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.3%	+0.9%
Unión Europea				
Producción Industrial (Dic)	↑	--	+0.1%	+0.3%
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.4%	+1.3%

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 España sugiere que la actividad económica probablemente continúe avanzando en el corto plazo, pero que no es probable que se acelere mucho; en tanto que para Corea señala que esta economía podría reportar presiones a la baja en los próximos meses; mientras que para Reino Unido indica que el ritmo de crecimiento podría ser más lento en los siguientes meses; en tanto que para China indican un débil crecimiento económico a principios de 2015; mientras que para Japón sugiere que un repunte de la actividad económica es muy probable en los próximos meses. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

16-20 FEBRERO 2015

Lunes 16	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (Nov)	EU: Día de Asueto-Presidents' Day
Martes 17	Subasta 07 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 13 de Feb) Actividad Turística (III Trim) Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic)	EU: Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York-Empire State (Feb); Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Feb) Australia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) Alemania: Indicador ZEW (Feb); Empleo en la Manufactura (Dic) España: Actividad del Sector Servicios (Dic); Pedidos de la Industria (Dic)
Miércoles 18	Informe Trimestral sobre Inflación (IV Trim)	EU: Construcción de Casas Nuevas (Ene); Precios al Productor (Ene); Producción Industrial (Ene); Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria India: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Actividad del Sector Construcción (Dic)
Jueves 19	Indicadores del Sector Manufacturero (Dic)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 14 Feb); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (9-15 Feb); Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Feb); Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (Feb); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene) Japón: Actividad de Todas las Industrias (Dic) Francia: Inflación (Ene) Alemania: (Empleo (IV Trim)
Viernes 20	PIB a Precios Constantes (IV Trim) PIB a Precios Corrientes (IV Trim) IGAE (Dic)	Brasil: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene) Alemania: Precios al Productor (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Cuenta Corriente (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/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.