

## INFORME SEMANAL DEL VOCERO

23-27 FEBRERO 2015

LA BANCA DE DESARROLLO SE TRANSFORMÓ EN FAVOR DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y BIENESTAR SOCIAL

### NOTA INFORMATIVA

Desde su inicio, uno de los objetivos de la Banca de Desarrollo (BD) ha sido el promover el crecimiento económico y el bienestar social de México. Actualmente está integrada por seis Sociedades Nacionales de Crédito<sup>1</sup>, la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND), los fideicomisos de fomento sectorizados en la SHCP<sup>2</sup>, así como por proyectos financiados en México por el North American Development Bank (Nadbank). A través de la BD se han canalizado recursos para fortalecer a los sectores prioritarios para el desarrollo nacional como la infraestructura, el comercio, la vivienda y las empresas. Además, ha sido un factor fundamental para ampliar la oferta de servicios financieros en sectores a los que la banca comercial no siempre cubre.

En años recientes, la BD había mantenido una política conservadora en el otorgamiento de crédito, ya que se había enfocado en mantener niveles de capitalización altos y una cartera de clientes con bajos índices de morosidad. Esto porque así lo establecía su mandato, el cual fijaba como prioridad la preservación de su capital.

La Reforma Financiera promulgada por el Presidente de la República, Licenciado Enrique Peña Nieto, el 9 de enero del año pasado, contempló una serie de medidas con la finalidad de ampliar el financiamiento de dichas instituciones, fortaleciendo y flexibilizando su operación. Entre las principales mejoras se encuentran:

- Se **redefinió su mandato** estableciendo como prioridad brindar acceso al crédito, dar asistencia técnica y capacitación para impulsar el desarrollo económico
- Con el propósito de evitar la duplicidad de funciones y la sobrerregulación, se **eliminaron restricciones innecesarias**. Por ejemplo, se determinó que todos los aspectos bancarios sean supervisados exclusivamente por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y las autoridades financieras.
- Se **fortaleció a los órganos de gobierno** de los Bancos de Desarrollo para que determinen la estructura organizacional y necesidades de recur-

sos humanos que propicien un mejor funcionamiento de los mismos.

- Se establecieron obligaciones en materia de **inclusión financiera** y **equidad de género**; se definieron **sectores prioritarios** de atención como las MiPymes y el campo, y se contemplaron medidas para una **canalización eficiente, prudente y transparente de los recursos**.

Atendiendo a la instrucción presidencial, la implementación de estos cambios se ha dado de manera acelerada. Entre los principales avances que se tienen hasta ahora, destaca que:

- Se modificaron las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, estableciendo un nuevo régimen en materia de control y vigilancia para las instituciones de BD.
- Se aprobaron reformas a los Reglamentos Orgánicos de las Sociedades Nacionales de Crédito.
- Se emitieron Criterios en materia de estructura ocupacional, movimientos salariales, percepciones extraordinarias y prestaciones.
- Se publicaron en el DOF los Programas Institucionales de las instituciones de BD.

El nuevo marco normativo aplicable a la BD ha permitido la instrumentación de programas de financiamiento que ya están ampliando la oferta de crédito en mejores condiciones para impulsar a los sectores estratégicos de nuestra economía. Por ejemplo:

**Sector Empresarial.** Se han canalizado apoyos para alcanzar un saldo de 428,029 millones de pesos (mdp) al cierre de 2014, a través de esquemas crédito y garantías brindadas por NAFIN y BANCOMEXT, beneficiando a más de 1 millón 190 mil pequeñas y medianas empresas (PYMES). Este monto representa el 35.7% de la cartera total de crédito directo e impulsado por la BD. Los programas mediante los cuales se canalizan estos recursos son:

- **Programa de Garantías de crédito PYMES (NAFIN).** Tiene como objetivo, promover el acceso al financiamiento de las PYMES y el desarrollo de sectores y regiones específicas. Contribuye al crecimiento de las empresas a través de mejores condiciones en los financiamientos menores requerimientos de información.
- **Impulso Energético.** Dirigida a las empresas que participan en la cadena de valor del sector energético. Permite a PYMES acceder a financiamiento a tasas competitivas, en periodos de

<sup>1</sup> Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRA), Nacional Financiera (NAFIN), Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Banco de Ahorro Nacional y Servicios Financieros (BANSEFI) y Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (BANJERCITO).

<sup>2</sup> Fideicomisos Instituidos con Relación a la Agricultura (FIRA) y Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural (FOCIR).

uno a tres años, con garantías de NAFIN que van desde el 50% hasta 80% del crédito.

- **Alianza PYME.** Permitirá duplicar en los próximos 3 años, el saldo de cartera a PYMES mexicanas a través de uno de los bancos comerciales con los que opera NAFIN, para alcanzar un saldo de 120 mil millones de pesos en beneficio de más de 100,000 PYMES. En este Programa participan NAFIN y BANCOMEXT.
- **Programa de Apoyo al Sector Calzado.** En un periodo de 14 meses, NAFIN destinará recursos de contragarantía por 64 mdp para detonar una derrama de crédito adicional de 900 mdp, con lo que se apoyará a más de 1,000 empresas equivalentes al 10% de las que conforman al sector. Este monto es superior a los 800 mdp que se otorgaron en los últimos 11 años.
- **Programa “Crédito Joven”.** Está dirigido a los jóvenes de 18 a 30 años de edad, que buscan abrir un negocio o hacer crecer el que ya tienen. El producto básico de Crédito Joven, “Tu Primer Crédito”, considera financiamientos desde 50 mil hasta 150 mil pesos, una tasa de 9.9% y hasta 4 años de plazo. Los productos complementarios permiten alcanzar créditos de hasta 2.5 mdp.

Sector Infraestructura: Se canalizaron recursos para alcanzar un saldo de crédito directo e inducido de 356,182 mdp al cierre de 2014, destinado al desarrollo de proyectos de infraestructura y apoyo a municipios en todo el país, lo que representó el 29.7% de la cartera total. Particularmente, se atendió a 738 municipios, entre los que se encuentran 178 con alto y muy alto grado de marginación. Los recursos se distribuyeron a través de:

- **BANOBRAS:** Mediante los esquemas de crédito y garantías, el Banco alcanzó un saldo de 338,240 mdp para el desarrollo de una amplia gama de proyectos en Estados y Municipios.
- **FONADIN:** Se llegó a un saldo de 11,061 mdp a través de créditos por deuda subordinada y contingente.
- **Nadbank:** El saldo de créditos para el desarrollo de proyectos de infraestructura en los estados de la Frontera Norte al cierre de 2014 fue de 6,881 mdp.

Sector Vivienda: Los recursos destinados a este sector lograron un saldo al cierre de 2014 por 262,529 mdp de crédito directo e impulsado, lo que representó el 21.9% del total de la cartera de crédito de la BD. Los recursos fueron otorgados a través de la SHF y del Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda.

- Se dio un impulso contra cíclico a través del **programa de créditos sindicados** de SHF al sector construcción de vivienda durante 2013 y 2014,

con líneas autorizadas por más de 19,000 mdp, lo que permitió su pronta recuperación. Ya se observan datos positivos en 2014 con crecimientos de la actividad económica en el sector edificación y empleo de 2.8% y 10.7%, respectivamente.

Sector Rural: Se ofrecieron apoyos para alcanzar un saldo de 126,448 mdp al cierre de 2014 en beneficio de más de 1 millón 782 mil productores y empresas rurales. Entre los programas implementados para este sector destacan:

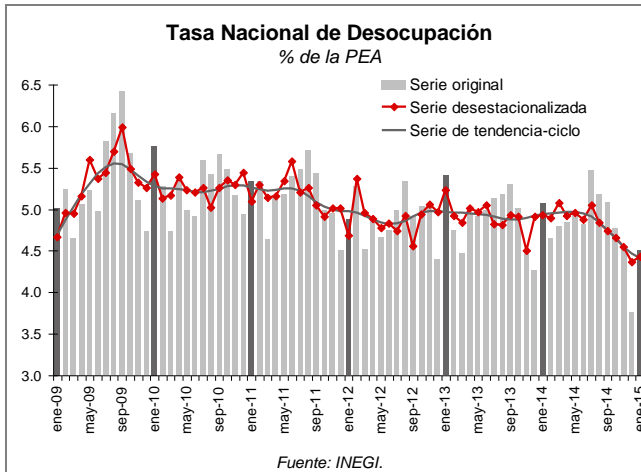
- **Nuevo programa de crédito de Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario Rural Forestal y Pesquero.** Otorga más crédito y con menores costos, reduciendo las tasas de interés a menos de un dígito para productores del sector primario.
- **Programa Especial para Pequeños Productores.** Crédito hasta por 230 mil pesos con tasas de interés preferenciales de 7% y 6.5% para mujeres.
- **Financiamiento de largo plazo.** Plazos hasta por 15 años para la compra de activos para atender las necesidades de capitalización y maduración de los proyectos del sector. Gracias a esta ampliación los productores agropecuarios podrán invertir en infraestructura para riego, almacenamiento, etc.

Otros sectores: El saldo de la BD para la atención de otros sectores, como el comercial y social, con el objetivo de promover el ahorro, la inclusión financiera y la perspectiva de género en el otorgamiento de créditos fue de 26,311 mdp al cierre de 2014. Estos recursos equivalen al 2.2% de la cartera total impulsada por la BD. Dentro de los programas de canalización de recursos a estos sectores destaca:

- **Programa Integral de Inclusión Financiera “PROSPERA Más con BANSEFI”.** Permitirá integrar al sistema financiero a más de 6 millones de beneficiarias del programa Prospera. Con la tarjeta Prospera-Bansefi será posible otorgar beneficios adicionales como préstamos que van de 500 a 2,500 pesos a una tasa de 9.99%. En un plazo de dos años se espera cubrir con esta oferta de servicios a la totalidad del padrón de SE-DESOL

## Consideraciones Finales

A partir de la Reforma Financiera, la BD inició una nueva etapa en la que está profundizando sus acciones para la atención de la población en los sectores de mayor impacto económico y social, que hasta antes de la Reforma tenían un acceso limitado al financiamiento. Con las acciones implementadas, el Gobierno de la República ratifica su compromiso de **consolidar a la BD como un pilar fundamental de acceso al crédito y palanca de actividad productiva.**



**Desempleo (registró su menor nivel para un mes de enero desde 2008).** En enero de 2015, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) se ubicó en 4.51% de la PEA, lo

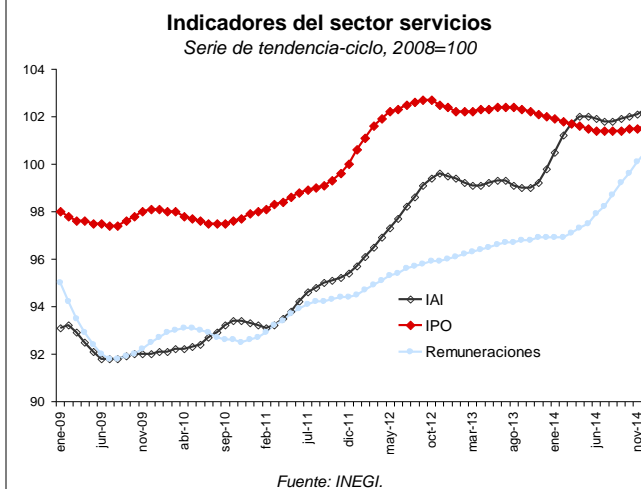
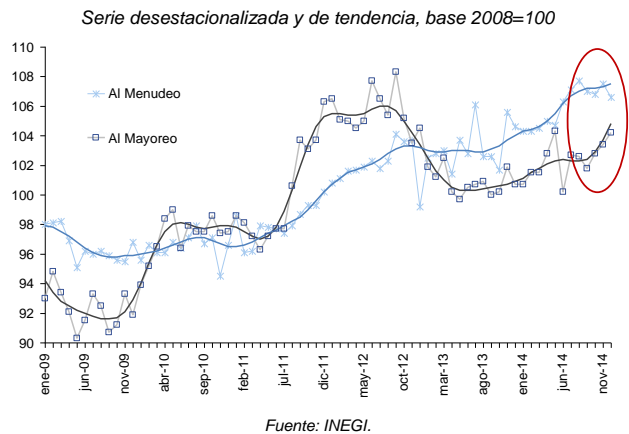
que implicó su menor nivel para un mes semejante desde 2008. Con datos desestacionalizados, la TND se colocó en 4.43%, similar a la del mes previo. Por sexo, la TD en los hombres disminuyó a 4.60% de 5.10% entre enero de 2014 y el mismo mes de 2015, y la de las mujeres bajó de 5.01% a 4.36% en igual lapso. Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) bajó de 58.58% de la población ocupada hace un año a 57.46% en enero pasado. Con datos desestacionalizados, la TIL para enero de 2015 mostró un descenso de 0.54 puntos porcentuales frente a la del mes inmediato anterior.

Las entidades con menores tasas de desocupación durante el primer mes de este año fueron Guerrero (2.30%), Yucatán (2.57%) y Campeche (2.74%); en tanto que las de mayores niveles fueron Tabasco (6.90%), Durango (6.07%) y Baja California Sur (5.76%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Ventas (reportó resultados mixtos).** En diciembre de 2014, los Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al mayoreo crecieron 5% real anual, el mayor de los último tres meses; mientras que en su comparación mensual con cifras desestacionalizadas, los ISByS al por mayor se elevaron 0.74% real, lo que implicó el tercer incremento mensual consecutivo.

Por su parte, en el último mes de 2014 los ISByS al menudeo registraron una variación de -0.85% real mensual (con cifras desestacionalizadas) y de +2.4% real anual, lo que significó el décimo cuarto incremento anual consecutivo y superior al de noviembre pasado de +1.2%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

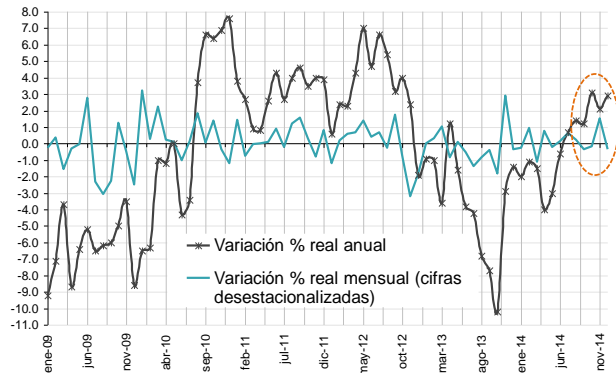
**Ingresos por suministros de bienes y servicios en los establecimientos comerciales**



**Indicadores del sector servicios (empleo mejoró, ingresos y remuneraciones con resultados mixtos).** En diciembre pasado, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) avanzó 2.5% anual, el doceavo incremento anual consecutivo, pero se contrajo 0.9% mensual (con cifras desestacionalizadas); mientras que el personal ocupado en estos servicios varió +0.3% mensual (el mayor de los últimos diez meses) y -0.2% anual (el menor descenso de los últimos nueve meses) y las remuneraciones totales aumentaron 1.8% anual (el cuarto consecutivo) y -2.1% mensual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

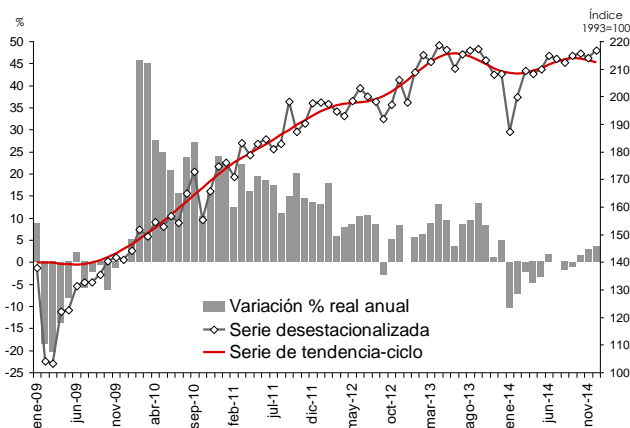
**Actividad del sector de la construcción (mostró resultados mixtos).** En diciembre de 2014, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó un crecimiento real anual de 2.9%, su sexto incremento anual consecutivo y el mayor para un mes semejante desde 2011, debido al crecimiento reportado por obras relacionadas con edificación (+8.6%) y transporte (+1.9%); mientras que en su comparación mensual con cifras desestacionalizadas mostró una variación de -0.32%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad de las empresas constructoras**  
2009-2014



Fuente: INEGI.

**Producción minerometalúrgica**  
2009-2014



Fuente: INEGI.

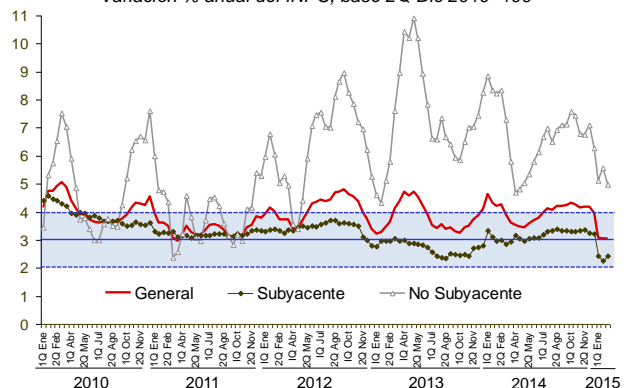
**Producción minerometalúrgica (registró importante mejoría en el último mes de 2014).** La actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó un crecimiento de 3.7% en términos reales en diciembre pasado respecto al mismo mes del año previo, lo que implicó el mayor incremento anual de 2014, ante el aumento de la producción de cobre, yeso, carbón no coquizable y oro; en tanto que disminuyó la de azufre, zinc, coque, plomo, flourita, plata y pellets de hierro.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica se elevó 1.33% en diciembre de 2014 respecto al mes inmediato anterior, el mayor incremento mensual de los últimos seis meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inflación (baja a 3.04%, la menor para un periodo semejante que se tenga registro).** En la primera quincena de febrero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de +0.11%, la menor para una quincena similar desde 2012, debido al descenso reportado por el componente no subyacente (-0.42%) ante la reducción en los precios de las frutas y verduras (-3.38%) y de los energéticos (-0.16%).

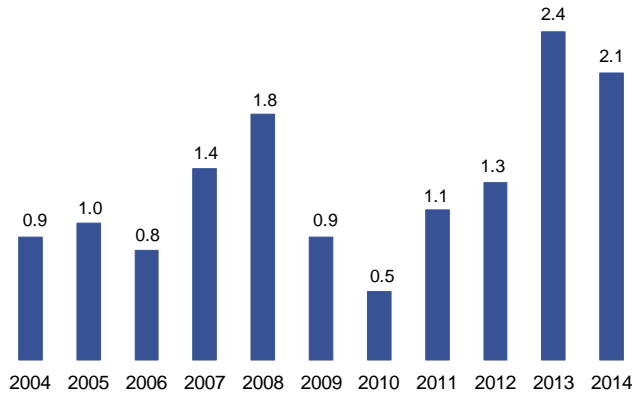
Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 3.04%, la más baja para una quincena semejante que se haya reportado, mientras que la inflación acumulada en lo que va de este año se colocó en 0.00%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inflación**  
Variación % anual del INPC, base 2Q Dic 2010=100



Fuente: INEGI.

**Déficit de la Cuenta Corriente**  
Como porcentaje del PIB

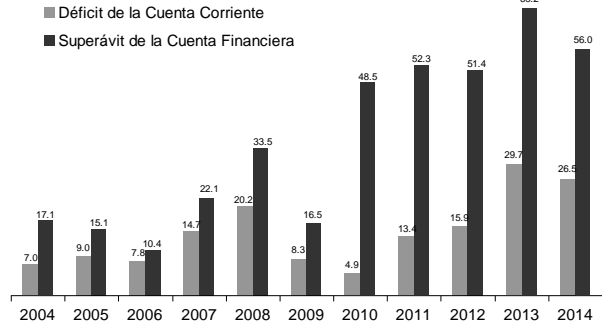


Fuente: Banco de México.

**Cuenta corriente (reportó déficit de 26,545 mdd en 2014, 2.1% del PIB).** Durante octubre-diciembre de 2014, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5,310 millones de dólares (mdd). Con ello, en todo 2014 el déficit de la cuenta corriente ascendió a 26,545 mdd, déficit perfectamente financiable mediante la cuenta financiera y equivalente al 2.1% del PIB, el cual se compara con el 2.4% del PIB que registró el déficit de la cuenta corriente en 2013. Este déficit fue resultado de la combinación de déficits en las balanzas de bienes y servicios (16,040 mdd) y en la de renta (34,382 mdd) y de un superávit en la balanza de transferencias (23,877 mdd) (Ver comunicado completo [aquí](#))

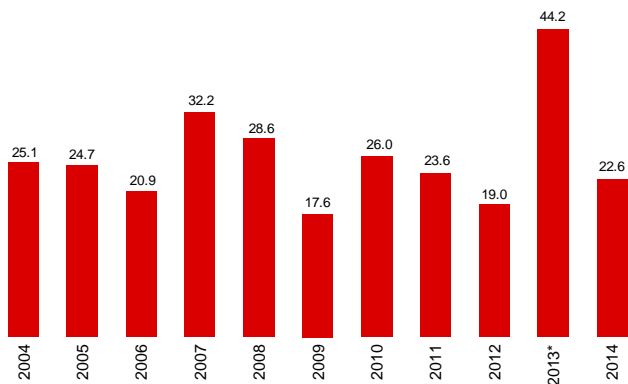
**Cuenta financiera (registró superávit de 55,962 mdd en 2014).** La cuenta financiera de la balanza de pagos registró durante el último trimestre del año pasado una entrada neta de recursos por 17,669 millones de dólares (mdd). Con ello, durante todo 2014, el superávit de la cuenta financiera ascendió a 55,962 mdd, el segundo mayor que se tenga registro, resultado de entradas netas por 14,958 mdd en la cuenta de inversión directa y por 46,490 mdd en la cuenta de inversión de cartera, y de salidas netas por 5,486 mdd en la cuenta de otra inversión. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Saldo de la Cuenta Financiera y de la Cuenta Corriente**  
Miles de millones de dólares  
2004-2014



Fuente: Banco de México.

**Inversión Extranjera Directa en México**  
Miles de millones de dólares



\*Incluye una transacción atípica muy importante (la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev). Fuente: Banco de México.

**Inversión Extranjera Directa en México (sumó más de 22 mil mdd durante 2014).** El flujo de recursos a México

por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 5,645 millones de dólares (mdd) durante octubre-diciembre pasados, monto 4.2% superior al registrado en el mismo periodo de 2013 y más del doble de lo reportado el trimestre previo. Con ello, durante 2014 el saldo de la IED en México fue de 22,568 mdd, 48.9% menor al de 2013, pero 18.8% superior al de 2012.

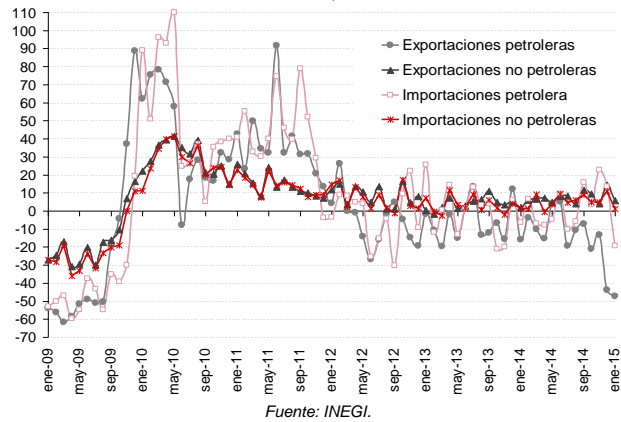
Por tipo de inversión, el flujo de IED se integró de 4,235 mdd por nuevas inversiones, 12,769 mdd por reinversión de utilidades y 5,565 mdd por un aumento de pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior.

Por sectores receptores de estos recursos, los principales fueron las manufacturas (57%), los servicios financieros (24.6%) y la minería (9.8%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (28.9%), España (18.1%), Canadá (10.7%) y Alemania (6.9%). ([Banxico](#))

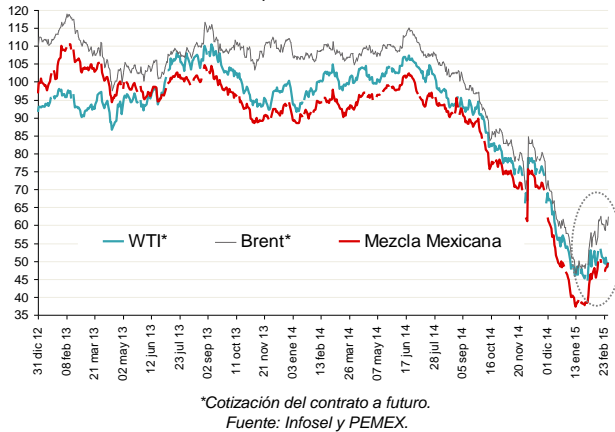
**Balanza comercial (alcanzó déficit de 3,248 mdd en el primer mes del año).** Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 3,248 millones de dólares (mdd) en enero de 2015, 2.1% mayor al déficit reportado en el mismo mes de 2014 (-3,182 mdd), resultado de una mayor contracción de las exportaciones (-1.8%), respecto a la de las importaciones (-1.4%). El descenso anual tanto de las exportaciones como de las importaciones se debió a la contracción reportada por la parte petrolera (-47.3% las exportaciones, -19.2% las importaciones), ya que las exportaciones no petroleras avanzaron 5.7% y las importaciones no petroleras lo hicieron 1.1%.

Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que las dirigidas a Estados Unidos crecieron 7.3% anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo disminuyeron 0.5%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



**Precios del petróleo**  
Dólares por barril, 2013-2015



18 de febrero (-0.06 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 8.93% (+4.06 dpb) y un nivel promedio de 43.00 dpb, 36.00 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

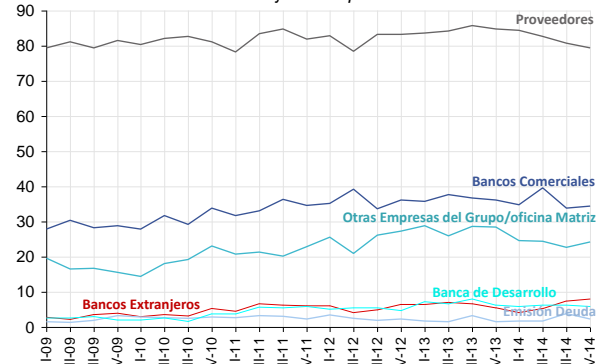
Por su parte, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron resultados mixtos debido, por un lado, a la noticia de que Nigeria podría solicitar que la OPEP una reunión extraordinaria durante las próximas seis semanas, la expectativa de que la demanda energética repunte antes de lo previsto, cifras económicas positivas en China y disminuciones mayores a las esperadas en las existencias de destilados y gasolina en los Estados Unidos (EU). Por el otro, a la fortaleza del dólar y al nuevo máximo en los inventarios de crudo en los EU.

**Precios del petróleo (presentaron resultados mixtos).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 27 de febrero pasado en 49.51 dólares por barril (dpb), 0.12% menor respecto a su cotización del pasado

Así, el WTI y Brent para abril de 2015 mostraron variaciones semanales de -2.07% (-1.05 dpb) y de +3.92% (+2.36 dpb), respectivamente, al cerrar el 27 de febrero pasado en 49.76 y 62.58 dpb, en ese orden. (PEMEX).

**Fuentes de financiamiento de las empresas (proveedores y banca comercial continúan siendo las más utilizadas).** Los resultados de la encuesta trimestral sobre el financiamiento a las empresas del sector privado, que realiza el Banco de México, muestran que en el cuarto trimestre de 2014, las dos fuentes de crédito más utilizadas por las empresas continúan siendo los proveedores con un 79.4% de respuestas (80.8% en el trimestre previo), seguida de la banca comercial con 34.4% (33.9% en el trimestre anterior). Cabe señalar que la banca comercial, otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz y la banca domiciliada en el extranjero aumentaron su participación como fuente de financiamiento de las empresas, mientras que los proveedores, la banca de desarrollo y la emisión de deuda la redujeron. (Ver comunicado completo [aquí](#))

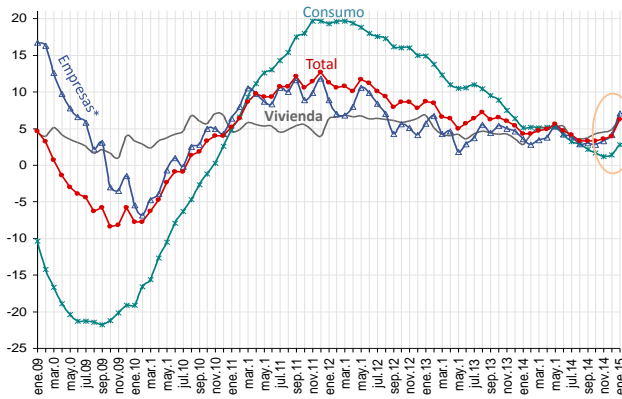
**Fuentes de Financiamiento de las Empresas**  
Porcentaje de respuesta\*



\*La suma de los porcentajes puede ser mayor a 100, ya que las empresas pueden elegir más de una opción. Fuente: Encuesta Trimestral sobre la Evolución del Financiamiento de las Empresas, Banxico.

**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.

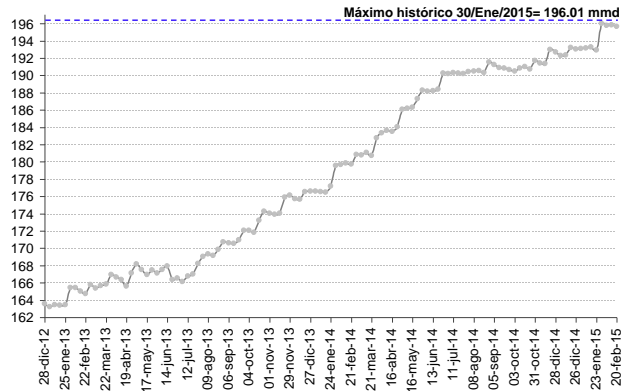
**Crédito de la banca comercial (se aceleró y registró su mayor incremento anual de los últimos quince meses).** A enero de 2015, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,728 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 6.2%, el más alto de los últimos quince meses, como resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito a las empresas (+7.1%, el mayor de los últimos treinta meses), a la vivienda (+6.4%, el más alto desde enero de 2013) y al consumo (+2.8%, el mayor de los últimos cinco meses). ([Banxico](#))

**Reservas Internacionales (se ajustaron a la baja por cambio en la valuación de activos).** Al 20 de febrero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,647 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 174 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 2,408 mdd, menor a lo acumulado en un periodo semejante en 2014 (3,183 mdd), pero superior a lo acumulado en 2013 (1,199 mdd). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Saldo semanal de la reserva internacional neta**

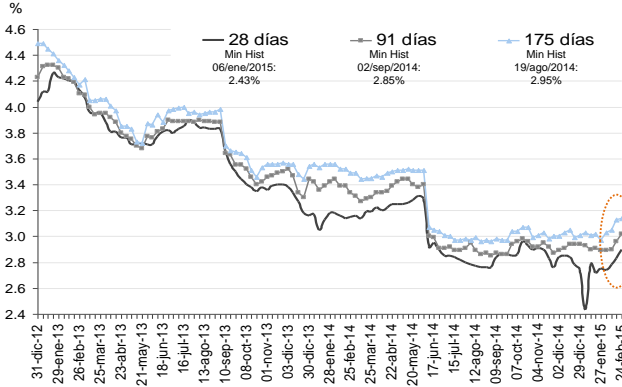
Miles de millones de dólares, 2013-2015



Fuente: Banco de México.

**Tasa de rendimiento de Cetes**

2013-2015



Fuente: Banco de México.

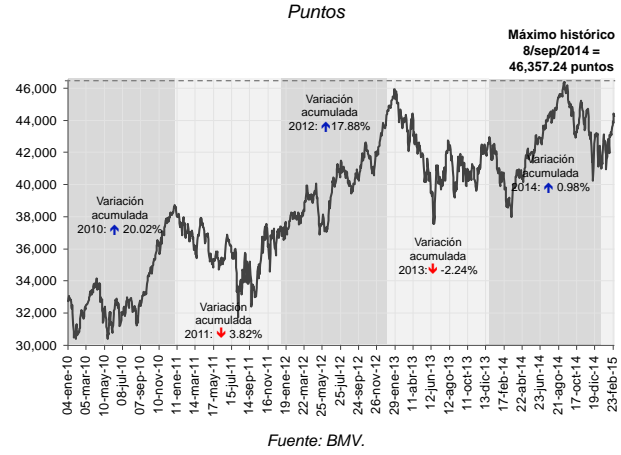
**Tasas de interés (mostraron alza moderada).** En la octava subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 24 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron –por tercera semana consecutiva– 7, 6 y 1 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 2.90%, 3.02% y 3.14%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 47 pb a 5.05%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se incrementó 10 pb a 2.62%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Mercado de valores (cerró al alza por cuarta semana consecutiva, reportando durante febrero una ganancia de 7.91%).** Entre el 23 y 27 de febrero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, debido al ambiente positivo luego de que Grecia alcanzara un acuerdo para continuar recibiendo financiamiento de la Troika (Banco Central Europeo, Fondo Monetario Internacional y Comisión Europea), a la aprobación por parte de la Comisión Europea de la lista de reformas enviada por Grecia para que este gobierno y sus acreedores se pongan de acuerdo sobre el financiamiento del país, a que la presidenta de la Reserva Federal estadounidense (Fed), Janet Yellen, mostrara que no tiene prisa por subir las tasas de interés y por reportes corporativos favorables.

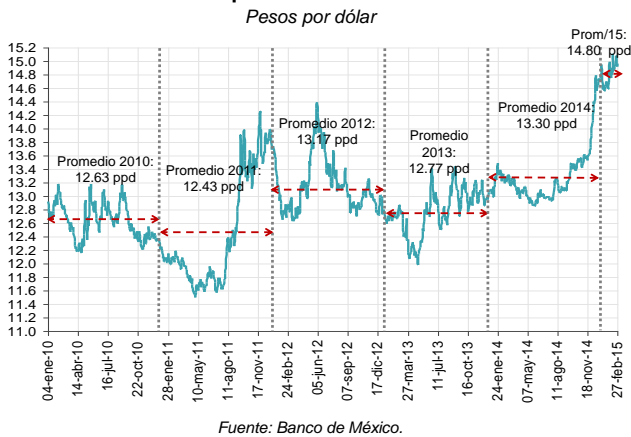
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 27 de febrero pasado en las 44,190.17 unidades, lo que implicó una ganancia semanal –la cuarta de manera sucesiva–

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**



de 1.47% (+638.91 puntos). Así, durante febrero el IPyC reportó un crecimiento de 7.91%, mientras que en lo que va de 2015 el IPyC registra una variación acumulada de +2.42% en pesos y de +0.96% en dólares. (BMV)

**Tipo de cambio FIX**



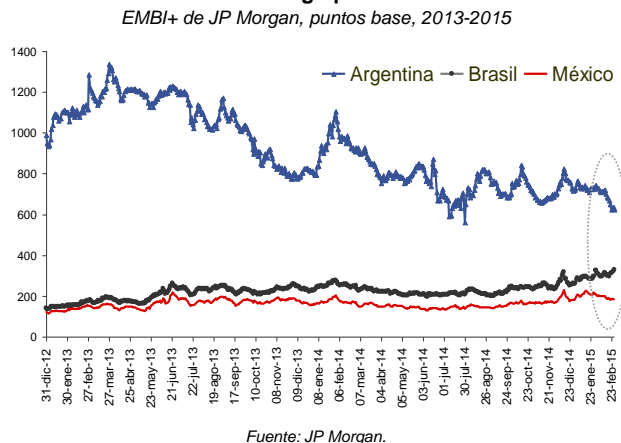
**Tipo de cambio (se apreció 12 centavos durante la última semana).** El 27 de febrero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.9553 pesos por dólar (ppd), 12 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.8%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.8012 ppd y una depreciación de 21 centavos (+1.5%). (Banxico)

**Riesgo país (el de México ligó su cuarto descenso semanal consecutivo).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 27 de febrero pasado en 178 puntos base (pb), 3 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 20 de febrero de este año y 4 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 32 pb, mientras que el de Brasil se elevó 16 pb, al finalizar el 27 de febrero de 2015 en los 618 y 322 pb, respectivamente. (JP Morgan)

**Riesgo país**





Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
<b>Actividad Económica</b>				
Tasa de Desempleo (Ene/15)	↓	4.51% de la PEA	-0.56 pp*	+0.06 pp (Ene15/Dic14) <sup>1/</sup>
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Menudeo (Dic/14)	↑	--	+2.4%*	+2.7% (Ene-Dic)*
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Mayoreo (Dic/14)	↑	--	+5.0%*	+1.4% (Ene-Dic)*
Personal Ocupado en SPnF (Dic/14)	↓	--	-0.2%	-0.7% (Ene-Dic)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Dic/14)	↑	--	+2.9%*	0.0% (Ene-Dic)*
Producción Minerometalúrgica (Dic/14)	↑	--	+3.7%*	-1.7% (Ene-Dic)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual INPC (1ª Q Feb/15)	↓	3.04%	-1.16 pp*	0.00%
<b>Sector Externo</b>				
Déficit Cuenta Corriente (IV Trim/14)	↓	-5,310 mdd	-39.4%*	-10.6% (Ene-Dic)*
Saldo Cuenta Financiera (IV Trim/14)	↓	+17,669 mdd	-32.0%*	-14.2% (Ene-Dic)*
IED en México (IV Trim/14)	↓	+5,645 mdd	-50.6%*	-48.9% (Ene-Dic)*
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ene/15)	↑	-3,248 mdd	+2.1%	+2.1% (Ene)*
Exportaciones	↓	26,568 mdd	-1.8%*	-1.8% (Ene)*
Importaciones	↓	29,816 mdd	-1.4%*	-1.4% (Ene)*
Mezcla Mexicana de Exportación (27 Feb/15)	↓	49.51 dpb	-0.12% (-0.06 dpb)**	+8.93% (+4.06 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Ene/15)	↑	2,727.7 mmp	+6.2%*	+0.7% (Ene15/Dic14)
Reservas Internacionales (al 20 Feb/15)	↓	195,647 mdd	-174 mdd	+2,408 mdd
CETES 28 días (Subasta 08/15)	↑	2.90%	+0.07 pp	+0.16 pp
IPC-BMV (27 Feb/15)	↑	44,190.17 unidades	+1.47% (+638.91 ptos)**	+2.42%
Tipo de Cambio Fix (27 Feb/15)	↓	14.9553 ppd	-12.0 centavos (-0.8%)**	+21.4 centavos (+1.5%)
Riesgo País (27 Feb/15)	↓	178 pb	-3 pb**	-4 pb

**mdd:** millones de dólares. **mmp:** miles de millones de pesos. **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, BM y JP Morgan.

NACIONALES

**BBVA Bancomer prevé que la divisa mexicana podría ubicarse en 14.50 ppp en próximas semanas.** Analistas de BBVA Bancomer señalaron que el peso mexicano podría alcanzar las 14.50 unidades por dólar en las próximas semanas, considerando que se está produciendo la oportunidad para que los activos locales registren un comportamiento sobresaliente y que existen las condiciones para un fortalecimiento del peso en marzo.

Los expertos consideran que los tres riesgos que habían estado devastando a los mercados globales desde principio de año, de cierta forma, se han disipado. 1) Grecia ya alcanzó un acuerdo con la Unión Europea y, por ello, consideran que Europa probablemente adoptará una postura más flexible hacia adelante. Asimismo, pidieron no olvidar que el Banco Central Europeo (BCE) iniciará su programa de estímulos cuantitativos en marzo, con lo cual se espera que exista una mayor liquidez en los mercados.

2) Por su parte, señalaron que la Reserva Federal (Fed) ya ha aclarado su orientación de política monetaria futura, "por lo que, al parecer, el riesgo ahora es que comience un alza de tasas de interés más tarde que temprano", advirtieron los analistas.

3) Finalmente, comentaron que los precios del petróleo han reportado cierta recuperación, aunque prevén que continúe la volatilidad. *(Infosel)*

**Arnoldo López confía en que el peso podría cerrar el año en 14.80.** Arnoldo López, principal economista de BBVA Bancomer, considera que la divisa mexicana podría estar en promedio en 14.80 pesos por dólar (ppp) al cierre de este año, pese a la volatilidad ocasionada por las políticas monetarias divergentes y la desaceleración de la económica global.

Indicó que este escenario es factible una vez que desaparezca el "shock" por el precio del petróleo. Añadió que no se espera una recuperación del precio del hidrocarburo a niveles de alrededor de los 100 dólares como se vio en el pasado.

López aclaró que desde 2007, considerando el comportamiento del peso cuando se ha encontrado en niveles de 14 ppp, siempre mostró una aceleración. Siguiendo esta lógica, desestimó una mayor depreciación de la moneda nacional, incluso ante un fortalecimiento del dólar.

Así pues, reiteró que el mejor desempeño de la economía estadounidense debe permear a la economía de México, especialmente en las exportaciones. Finalmente, consideró que la economía nacional será

más competitiva que China en materia de exportaciones por razón del tipo de cambio. *(Infosel)*

**Barclays prevé que desempleo podría disminuir a 4% a finales del año.** Luego de que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) diera a conocer que la Tasa de Desempleo del primer mes de 2015 fue de 4.43%, Barclays estima que ésta disminuirá gradualmente hasta llegar a cerca de 4% a finales del año, con la tasa de participación estable y próxima al 60%.

En su análisis, el economista en jefe de la entidad bancaria, Marco Oviedo, precisó que hay elementos que sugieren mejores condiciones del mercado laboral, como el aumento en la tasa de participación, la cual se situó a 59.8% en enero, desde 59.7% del dato previo, y se espera que cierre el año cerca del 60%. Asimismo, consideró que debido a los esfuerzos de la actual administración para regularizar los empleos puede continuar una reducción en la informalidad. También mencionó que no hay presiones salariales por lo que el mercado tiene espacio para mejorar las condiciones, toda vez que permitirá al Banco de México mantener la tasa de referencia en espera, siempre y cuando siga contenida la volatilidad en los mercados financieros.

INTERNACIONALES

**UBS ve 50% de probabilidad de que FED eleve tasas en 2015.** El director de operaciones de piso para UBS en la Bolsa de Valores de Nueva York, Art Cashin, señaló que existe 50% de probabilidad de que la Reserva Federal estadounidense (Fed) eleve las tasas de interés este año. Comenta que incluso si el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) retira de su declaración en marzo la palabra "paciencia", probablemente tendrían que pasar dos reuniones más antes de que el comité anuncie un aumento de tasas. Concluyó diciendo que marzo es ideal, ya que después del comunicado tendrán una rueda de prensa en la cual podrían explicar cualquier cosa que hagan.

Por su parte, Diana Swonk, economista jefe de Mesirrow Financial, considera que la presidenta de la Fed, Janet Yellen, está tratando de tener cuidado para evitar una reacción adversa del mercado, debido a los comentarios inesperados del banco central, destacando la improbabilidad de que eleve las tasas de interés en junio como estaba previsto.

Swonk mencionó también que la autoridad monetaria estadounidense podría elevar las tasas en menos de 25 puntos base cuando tome el control. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2014	2015
Banamex	3.00	3.90	3.26	3.64	-2.1	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.10	3.50	3.10	3.47	--	--
Bancomer	3.50	3.40	2.91	3.41	-1.9	-1.8
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	3.02	3.58	3.03	3.47	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.20	3.50	3.50	3.00	-2.0	-2.0
Banco Mundial	3.30	3.80	--	--	-2.1	-2.4
OCDE	3.90	4.20	3.50	3.10	-1.9	-1.7
Encuesta Banco de México	3.29	3.80	3.20	3.49	--	--
Banco de México	2.5-3.5	2.9-3.9	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.1	-2.3
<b>SHCP</b>	<b>3.2-4.2*</b>	<b>--</b>	<b>3.00</b>	<b>--</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.0</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 Feb/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Feb/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Feb/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, 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 (Oct-Dic/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y [\\*Comunicado 102](#) (21 Nov/14).

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Ene)	↑	0.13 puntos	+0.20 puntos	-
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Feb)	↑	57.0 puntos <sup>1/</sup>	+3 puntos	--
Venta de Casas Existentes (Ene)	↓	5.07 millones	-4.9%	+3.2%
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Feb)	↓	-11.2 puntos	-6.8 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Feb)	↓	96.4 puntos	-7.4 puntos	--
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Richmond (Feb)	↓	0 puntos	-6 puntos	--
Venta de Casas Nuevas (Ene)	↓	481 mil	-0.2%	+5.3%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 21Feb)	↑	313 mil	+11% (+31 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 14 Feb)	↓	2.40 millones	-0.9% (-21 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (16-22 Feb)	↓	42.7 puntos	-1.9 puntos	--
Pedidos de Bienes Durables (Ene)	↑	--	+2.8%	+5.4%
Precios de las Viviendas-FHFA (Dic)	↑	--	+0.8%	+5.4%
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Feb)	↓	1 punto	-2 puntos	--
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-0.7%	-0.1%
PIB (Rev. IV Trim)	↓	--	2.2% trimestral en términos anualizados, desde 2.6% prel.	2.4% en todo 2014
Chicago-PMI (Ene)	↓	45.8 puntos	-13.6 puntos	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Ene)	↑	95.4 puntos	+1.8 pp del preliminar, -2.7 pp del final ene	--
<b>Francia</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↔	--	0.0% el Adelantado +0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Clima Empresarial-Manufacturero (Feb)	↓	99 puntos	-1 punto	--
Confianza del Consumidor (Feb)	↑	92 puntos	+2 puntos	--
Reservas Internacionales Netas (Ene)	↑	163,938 mde	+23,916 mde	--
Gasto de los Hogares en Bienes (Ene)	↑	42.3 mme	+0.6%	+2.6%
<b>Alemania</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+0.7% Adelantado +0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Indicador IFO (Feb)	↑	106.8 puntos <sup>3/</sup>	+0.1 puntos	-4.1 puntos
Empleo (Ene)	↑	42.5 millones	+0.1% (+41 mil)	+1.0% (+412 mil)
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Feb)	↑	--	+0.9%	+0.1%
PIB (Rev. IV Trim)	↑	--	+0.7%	+1.5% en IV trim y todo 2014
<b>España</b>				
Precios Industriales (Ene)	↓	--	-0.5%	-2.8%
PIB Real (Rev. IV Trim)	↑	--	+0.7%	+2.0%; +1.4% en todo 2014
<b>Japón</b>				
Producción Industrial (Prel. Ene)	↓	--	+4.0%	-2.6%
Ventas al Mayoreo (Ene)	↓	--	--	-3.4%
Ventas al Menudeo (Ene)	↓	--	--	-2.0%
<b>Zona del Euro</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.3% el Líder +0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-1.6%	-0.6%
<b>Unión Europea</b>				
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-1.3%	-0.5%

**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 Francia señala que la expansión económica continuará expandiéndose en el corto plazo, pero a un ritmo moderado; mientras que para Alemania señala que la economía debería continuar creciendo a un ritmo moderado en el corto plazo. Por su parte, para la Zona del Euro señala que continuará mejorando el crecimiento económico en el primer semestre del año, aunque moderadamente. 3/ Las compañías alemanas están más satisfechas de la situación actual de sus negocios y de las expectativas de los mismos. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

2-6 MARZO 2015

<b>Lunes 2</b>	Remesas Familiares (Ene) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Ene)	<b>EU:</b> Ingreso y Gasto Personal Disponible (Ene); Actividad Manufacturera-PMI (Feb); Actividad Manufacturera ISM (Feb); Gasto en Construcción (Ene) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Tasa de Desempleo (Ene); Inflación (Prel. Ene); Permisos de Construcción (Nov)
<b>Martes 3</b>	Subasta 09 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 27de Feb) Inversión Fija Bruta (Dic)	<b>Alemania:</b> Ventas al Menudeo (Ene); Ventas al Mayoreo (IV Trim) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios al Productor Industria (Ene)
<b>Miércoles 4</b>	Sistema de Indicadores Cíclicos (Dic) Consumo Privado en el Mercado Interior (Dic)	<b>EU:</b> Reporte de Empleo (Feb); Actividad del Sector Servicios-PMI (Feb); Actividad del Sector Servicios ISM (Feb); Reporte del Beige Book <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Ventas al Menudeo (Ene)
<b>Jueves 5</b>	Confianza Empresarial y Pedidos Manufactureros (Feb) Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Feb)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 28 Feb); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (23 Feb-1 Mar); Productividad Laboral (IV Trim); Pedidos de Fábricas (Ene) <b>Francia:</b> Tasa de Desempleo (IV Trim) <b>Alemania:</b> Pedidos Manufactureros (Ene) <b>Inglaterra:</b> Decisión de Política Monetaria <b>Zona del Euro:</b> Decisión de Política Monetaria
<b>Viernes 6</b>	Confianza del Consumidor (Feb) Producción Industrial por Entidad Federativa (Nov)	<b>EU:</b> Tasa de Desempleo (Feb); Balanza Comercial (Ene); Crédito al Consumidor (Ene) <b>Francia:</b> Balanza Comercial (Ene); Reservas Internacionales Netas (Feb) <b>España:</b> Producción Industrial (Ene) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> PIB (Rev. 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](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).