

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

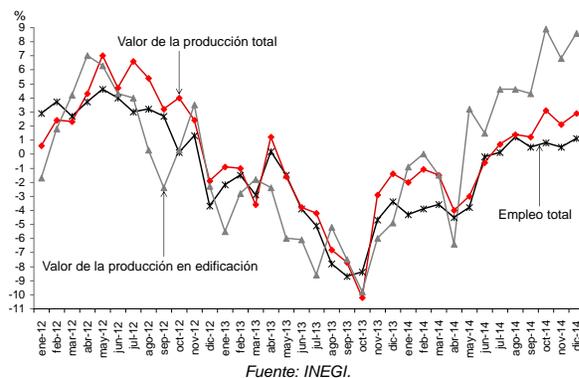
23-27 MARZO 2015

NUEVAS MEDIDAS FISCALES EN APOYO A LA VIVIENDA

NOTA INFORMATIVA

La construcción impulsa el desarrollo nacional al atraer inversión y generar empleos. Por ejemplo, en 2014 la inversión en esta industria creció 3.6% anual, y a su interior la residencial se incrementó 10%. En ese mismo año, esta actividad generó más de 135,800 empleos formales, alcanzando un incremento anual de 10.7%. En diciembre pasado, la producción de la construcción reportó un crecimiento real anual de 2.9%, impulsado principalmente por la edificación, que creció casi 9% real anual.

Actividad del sector de la construcción
Variación % real anual, cifras originales



Fuente: INEGI.

En particular, la edificación de casas contribuye al bienestar de las personas, ya que es, en muchos casos, la base del patrimonio familiar. En febrero de 2013, se anunció una Nueva Política Nacional de Vivienda para hacer frente a los retos tanto financieros, como de planeación que presentaba esta industria. Derivado de ésta:

- En 2014 se destinaron 350 mil millones de pesos (mmp) al financiamiento y construcción de vivienda, para un total de un millón de acciones tanto de remodelación como de construcción¹.
- A diciembre de 2014, el saldo de crédito directo e inducido a través del Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) alcanzó 262.5 mmp.
- En 2014, el Fideicomiso Fondo Nacional de Habitaciones Populares (FONHAPO) otorgó 101,316 subsidios por un monto total superior a 3 mmp.
- En ese mismo año se duplicó el número de desarrolladores locales, para sumar 1,200 afiliados a la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de Vivienda (Canadevi).

- Al cierre del año, la oferta de viviendas nuevas fue de 515 mil unidades.
- El año pasado se crearon esquemas de cofinanciamiento, créditos para trabajadores estatales y municipales, acceso a una segunda hipoteca y financiamiento para renta. Se presentaron nuevos productos financieros para trabajadores afiliados al IMSS y al ISSSTE, con créditos en pesos a tasa fija y ampliación del monto máximo de crédito.
- En 2014, el INFONAVIT otorgó más de 555 mil créditos, con un monto superior a 159 mmp.
- El FOVISSSTE incrementó su inversión de crédito, alcanzando 38.3 mmp.
- La cartera hipotecaria de la banca comercial ascendió a 419 mmp al cierre de 2014.

Para dar mayor certidumbre e impulsar el dinamismo de la construcción inmobiliaria, el 21 de enero de este año se anunciaron medidas en materia fiscal. Estas medidas consistieron en:

- Un esquema de regularización de los adeudos del IVA que tuvieran los pequeños proveedores de servicios de construcción destinados a casa habitación.
- Un esquema que permite a las empresas constructoras deducir en el ISR los pagos realizados a los proveedores que regularizaron adeudos de IVA.
- Establecer que las empresas constructoras que vendan vivienda a plazos sólo paguen el ISR sobre los ingresos que efectivamente recibieran cada año, no sobre el precio total de venta.

Con estas medidas se regularizó la situación fiscal de años anteriores de los prestadores de servicios parciales de construcción residencial, así como la de las empresas propietarias de los inmuebles que recibieron dichos servicios. Sin embargo, persistían algunas asimetrías en el tratamiento para fines de IVA de los servicios de construcción.

Mientras que una empresa constructora que realizara completamente una obra no pagaba IVA por los servicios que ella misma generó en el proceso, una empresa que contratara dichos servicios de un tercero sí pagaba IVA por ellos. Esta asimetría incrementaba el costo final de los hogares. El impacto mencionado era considerable, ya que cerca del 90% de los desarrolladores contratan servicios a terceros.

¹ Fuente: Comisión Nacional de Vivienda (CONAVI)

En este contexto, para evitar el incremento en los costos de la vivienda y, por lo tanto, un mayor precio final, el pasado 25 de marzo se anunció una medida complementaria. Ésta consiste en otorgar un estímulo fiscal a los subcontratistas de los desarrolladores inmobiliarios, el cual evita el traslado del IVA. El estímulo equivale al 100% del IVA que se cause por la prestación de los servicios parciales de construcción de bienes inmuebles destinados a casa habitación. Esta medida:

- ✓ **Evita el traslado de IVA y, por tanto, reduce el precio final de las casas.** Permite que los desarrolladores inmobiliarios no paguen IVA por servicios de terceros. Por consecuencia, dicho impuesto tampoco se trasladará al precio final (lo que representaría un monto de entre 1 y 3 por ciento).
- ✓ **Promueve la formalidad.** Al otorgarse como estímulo se garantiza que la medida sea aplicada

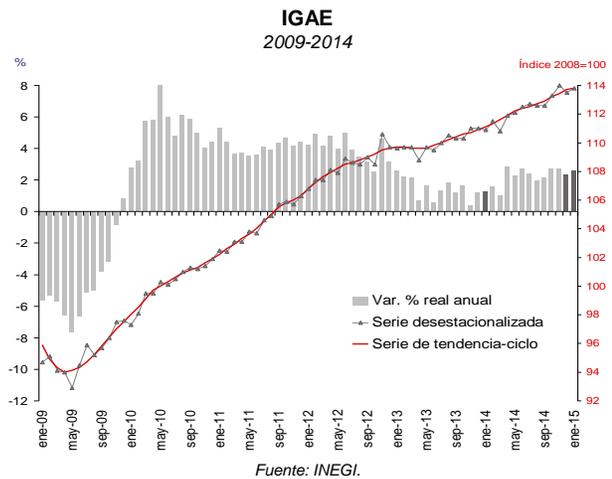
sólo por contribuyentes formales. Ello se debe a que se aplica cuando se presenta la declaración fiscal correspondiente, a diferencia de lo que pasa con esquemas de exención, que al ser auto-aplicativos benefician también los sectores informales.

- ✓ **Establece medidas de control.** Para que el beneficio no se aplique a otro tipo de construcciones que sí están sujetas al Impuesto al Valor Agregado.

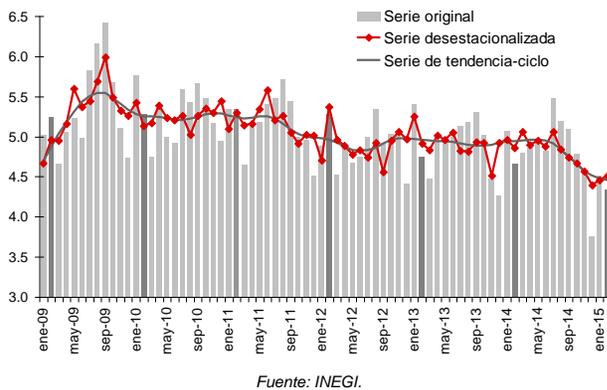
Consideraciones finales

El desarrollo inmobiliario es una parte importante de la actividad económica, por lo que proveerle de certidumbre jurídica y evitar costos adicionales es un mecanismo para fomentar su dinamismo y la construcción más ordenada de casas a costos accesibles.

Actividad económica mensual (se elevó en el primer mes del año ante el avance de las actividades primarias). Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.6% real anual en enero de 2015, apoyado por el incremento de todas sus actividades, en especial, por el avance de las primarias que se elevaron 13.4%, mientras que las secundarias lo hicieron 0.8% y las terciarias 3.1%. En términos mensuales el IGAE mostró una variación de +0.2% real, debido al crecimiento reportado por las actividades primarias (+6.7%) y terciarias (+0.4%), ya que las secundarias se contrajeron en términos reales mensuales 0.4%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA

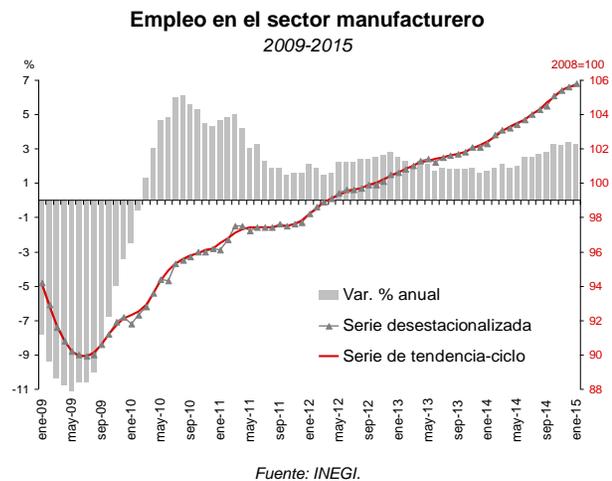


Desempleo (se ubicó en 4.3% en el segundo mes del año). En febrero de 2015, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) fue de 4.3% de la PEA. Con datos desestacionalizados, la TND se colocó en 4.5%, similar a la del mes previo. Por sexo, la TD en los hombres fue de 4.3% en febrero de 2015, mientras que la de las mujeres se ubicó en 4.3% en igual lapso. Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57.5%. Con datos desestacionalizados, la TIL del segundo mes de este año mostró un aumento de 0.4 puntos porcentuales frente a la del mes inmediato anterior.

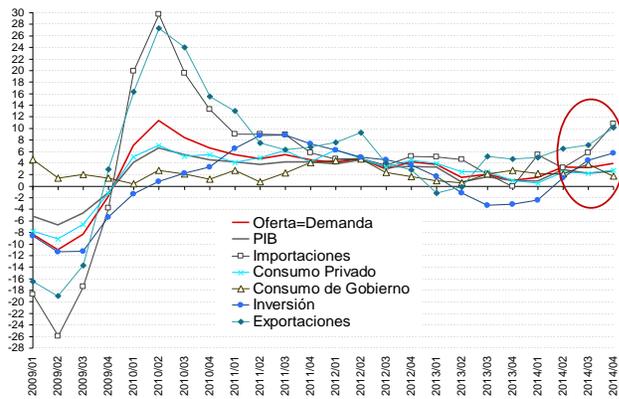
Las entidades con menores tasas de desocupación durante el febrero de este año fueron Guerrero (1.9%), Campeche (2.8%), Chiapas (2.8%) y Yucatán (2.8%); en tanto que las de mayores niveles fueron Tabasco (6.4%), Distrito Federal (5.8%) y Durango (5.7%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Indicadores del sector manufacturero. Con cifras desestacionalizadas, en enero de 2015 el personal ocupado en la industria manufacturera creció 3.3% con relación a enero de 2014. Respecto al mes anterior, el empleo en esta industria se elevó 0.2% en el primer mes de este año.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria reportaron una variación de -0.5% anual en el primer mes de este año y +0.8% respecto al mes previo. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Oferta y demanda final de Bienes y servicios Variación % real anual



Fuente: INEGI.

Oferta y demanda agregada (crecieron 3.9% en el cuarto trimestre de 2014). Con cifras desestacionalizadas, la demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, se elevó 3.9% real anual en el cuarto trimestre de 2014, ante el avance de todos sus componentes: las exportaciones se elevaron 10.2%, la inversión 5.7%, el consumo privado 2.7% y el consumo de gobierno 1.8%.

Respecto al trimestre previo, la demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, creció 1.01% en el trimestre referido, ante el incremento reportado por las exportaciones (+3.5%), la inversión (+1.4%) y el consumo privado (+0.5%).

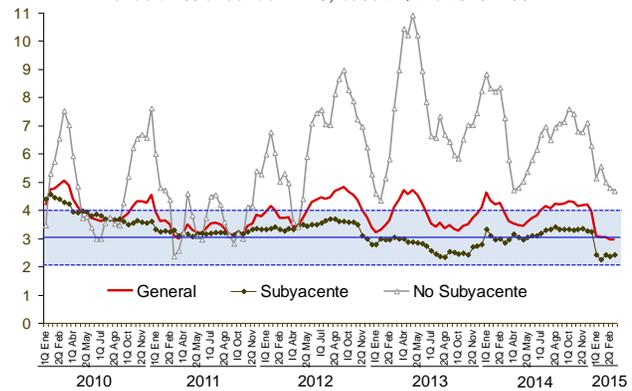
En términos acumulados, el crecimiento de la oferta y demanda agregada fue de 2.1% anual en todo 2014. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inflación (se ubicó en 2.97%). En la primera quincena de marzo de 2015, el INPC reportó una variación de +0.18%, resultado del incremento en el componente subyacente (+0.15%) y del componente no subyacente (+0.28%) principalmente ante la reducción en los precios de los productos pecuarios (-0.36%).

Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 2.97%; mientras que la inflación acumulada en lo que va de este año se colocó en +0.27%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

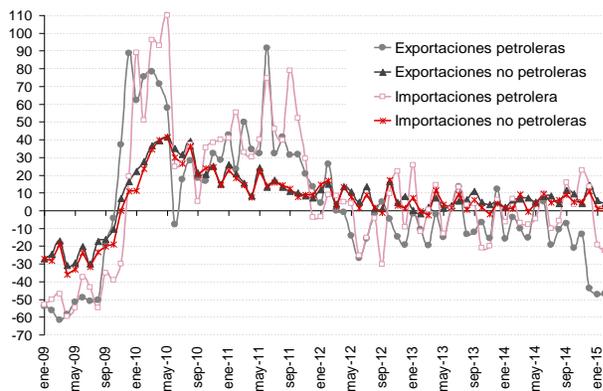
Inflación

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



Fuente: INEGI.

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



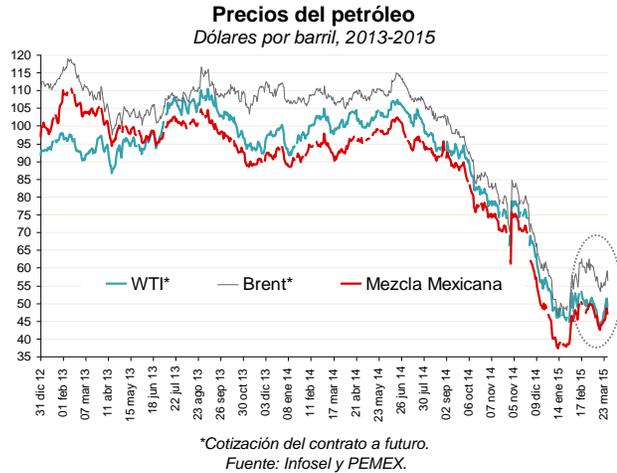
Fuente: INEGI.

Balanza comercial (registró superávit de 558 mdd en el segundo mes del año). Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 558 millones de dólares (mdd) en febrero de 2015. Las exportaciones mostraron una variación de -2.6%, mientras que las importaciones de -1.4%. El descenso anual tanto de las exportaciones como de las importaciones se debió a la contracción reportada por la parte petrolera (-46.9% las exportaciones, -22.5% las importaciones), ya que las exportaciones no petroleras avanzaron 4% y las importaciones no petroleras lo hicieron en 1.2%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos crecieron 4.2% anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo se elevaron 3%. Durante el primer bimestre del año, la balanza comercial presentó un déficit de 2,689 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (presentaron alza, por segunda semana). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 27 de marzo pasado en 46.91 dólares por barril (dpb), 5.51% mayor respecto a su cotización del pasado 20 de marzo (+2.45 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de +3.21 (+1.46 dpb) y un nivel promedio de 44.18 dpb, 34.82 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

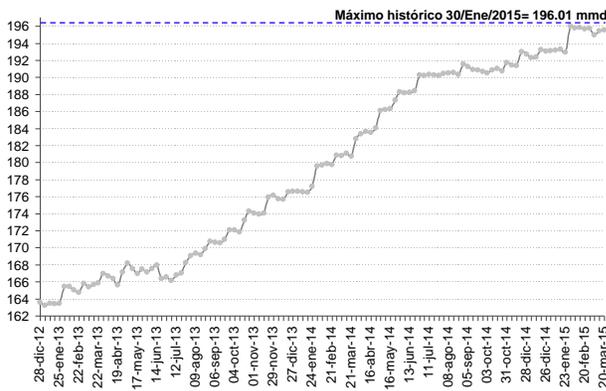
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza semanal, debido principalmente a un debilitamiento del dólar y la preocupación de que el suministro de crudo de Medio Oriente pueda verse comprometido por la violencia en Yemen.

Así, el WTI y Brent para mayo de 2015 mostraron variaciones semanales de +4.94% (+2.30 dpb) y de +1.97%



(+1.09 dpb), respectivamente, al cerrar el 27 de marzo pasado en 48.87 y 56.41 dpb, en ese orden. (PEMEX).

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

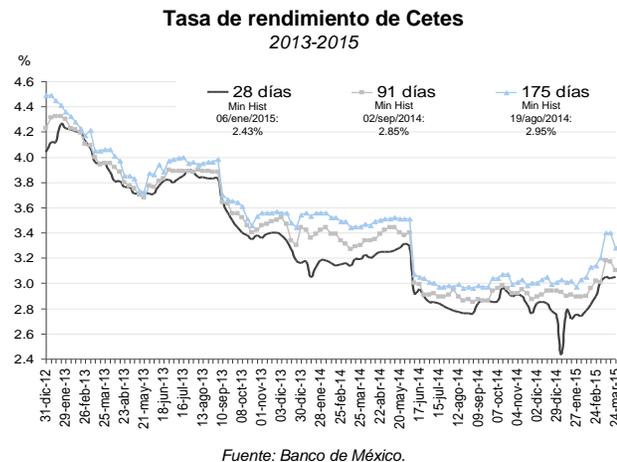


Reservas Internacionales (aumentaron por segunda semana consecutiva). Al 20 de marzo de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,540 millones de dólares (mdd), lo que implicó un aumento semanal de 115 mdd, resultado de la compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 133 mdd, una reducción de 208 mdd efecto de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios, y un incremento de 456 mdp producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

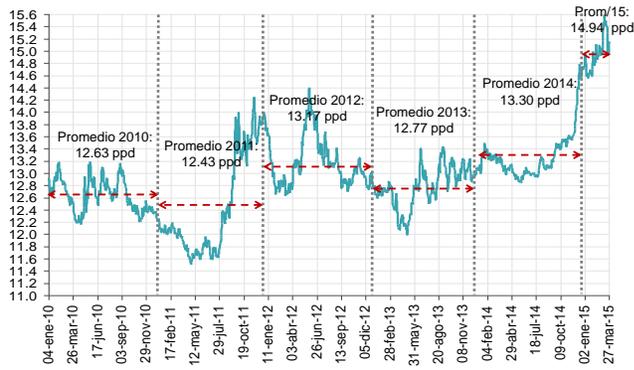
Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un aumento de 2,301 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (mostraron movimientos moderados). En la décima segunda subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 24 de marzo, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se elevó 1 punto base (pb) a 3.05%; mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días descendieron 7 y 12 pb, respectivamente, al colocarse en 3.10% y 3.28%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 10 pb a 5.15%. Asimismo, la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años creció 20 pb a 2.82%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Tipo de cambio FIX Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

Tipo de cambio (cerró la semana en 15.15 ppd). El 27 de marzo de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.1542 pesos por dólar (ppd), 12 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.8%).

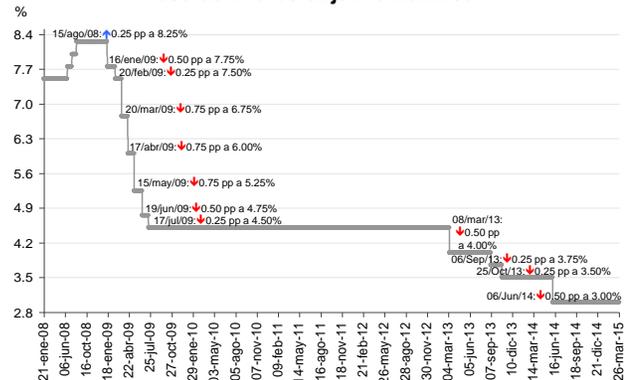
Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.9379 ppd y una depreciación de 41 centavos (+2.8%). ([Banxico](#))

Decisión de política monetaria (se mantiene en 3% para afianzar la convergencia de la inflación a su meta). En el reciente anuncio de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, debido a que considera que la postura monetaria vigente es adecuada para fortalecer la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3%, ante condiciones cíclicas de la economía débiles, una inflación observada inferior al objetivo y expectativas inflacionarias ancladas.

La Junta indicó que al estar la economía mexicana altamente integrada a la global, en particular a la de Estados Unidos, las acciones de política monetaria de ese país podrían tener repercusiones sobre nuestro tipo de cambio y las expectativas de inflación, repercutiendo en la dinámica de los precios en México. Por tanto, la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, pero particularmente a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, así como al desempeño del tipo de cambio.

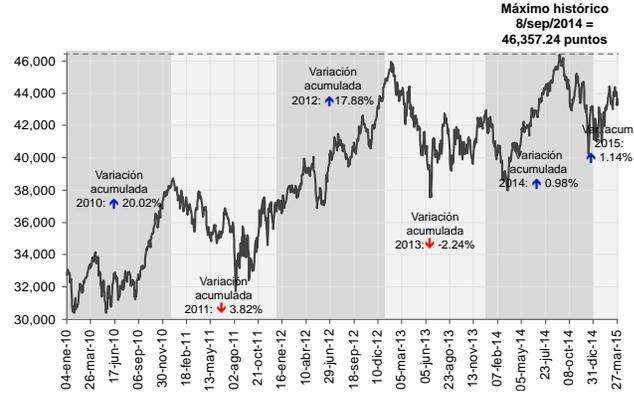
También le dará seguimiento a la evolución del grado de holgura en la economía. Lo anterior, con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% en 2015 y consolidarla. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

Tasa de interés objetivo-Banxico^{1/}



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

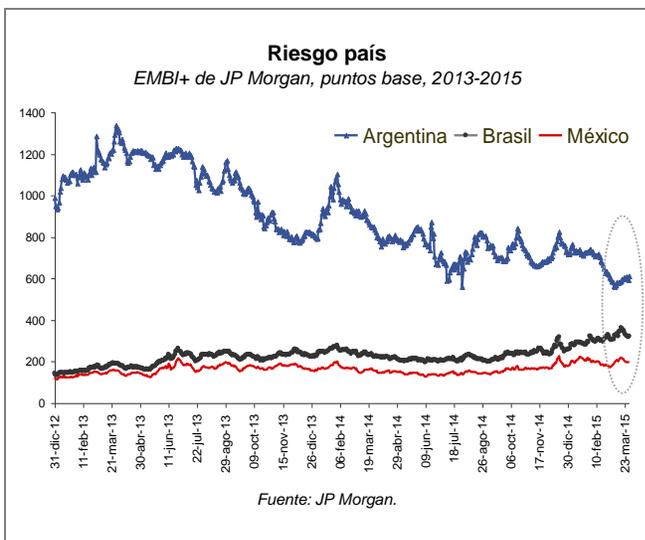
IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



Fuente: BMV.

Mercado de valores (cerró la semana en las 43,637.97 unidades). Entre el 23 y 27 de marzo de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto debido, por una parte, a algunos datos económicos positivos en Estados Unidos y Europa, aunado a menores presiones del dólar estadounidense sobre la moneda local; y, por el otro, ante la incertidumbre sobre el alza de tasas de la Reserva Federal y el sentimiento de cautela por los acontecimientos en Yemen.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 27 de marzo pasado en las 43,637.97 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.75% (-330.18 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una ganancia acumulada de 1.14%. ([BMV](#))



Riesgo país (el de México se contrajo por segunda consecutiva). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 27 de marzo pasado en 198 puntos base (pb), 9 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 20 de marzo de este año, pero 16 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 8 pb, mientras que el de Brasil descendió 20 pb, al finalizar el 27 de marzo de 2015 en los 612 y 324 pb, respectivamente. (JP Morgan)

Cuadro-Resumen				
Variable	Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015	
Actividad Económica				
IGAE (Ene/15) ^{1/}	↑	--	+2.6%*	+2.6% (Ene)*
Tasa de Desempleo (Feb/15)	↓	4.3% de la PEA	-0.3 pp*	+0.12 pp (Feb15/Dic14) ^{1/}
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (IV Trim) ^{1/}	↑	--	+3.9%*	+2.1% (Ene-Dic)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Ene/15) ^{1/}	↑	--	+3.3%*	+3.3% (Ene)*
Inflación				
Variación Anual INPC (1ª Q Mar/15)	↓	2.97%	-0.92 pp*	+0.27%
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Feb/15)	↓	+588 mdd	-39.2%	+18.8% (Ene-Feb)*
Exportaciones	↓	29,683 mdd	-2.6%*	-2.2% (Ene-Feb)*
Importaciones	↓	29,124 mdd	-1.4%*	-1.4% (Ene-Feb)*
Mezcla Mexicana de Exportación (27 Mar/15)	↑	46.91 dpb	+5.51% (+2.45 dpb)**	+3.21% (+1.46 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 20 Mar/15)	↑	195,540 mdd	+115 mdd	+2,301 mdd
CETES 28 días (Subasta 12/15)	↑	3.05%	+0.01 pp	+0.31 pp
Tipo de Cambio Fix (27 Mar/15)	↑	15.1542 ppd	+12.2 centavos (+0.8%)**	+41.3 centavos (+2.8%)
Política Monetaria-Tasa Objetivo ^{2/} (26 Mar/14)	↔	3.0% vigente desde 06/Jun/14	0.00 pp	-0.50 pp
IPC-BMV (27 Mar/15)	↓	43,637.97 unidades	-0.75% (-330.18 pts)**	+1.14%
Riesgo País (27 Mar/15)	↓	198 pb	-9 pb**	+16 pb

mdd: millones de dólares. **ppd:** pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **1/** Cifras desestacionalizadas. **2/** Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

BBVA mantiene su expectativa de pausa monetaria hasta el tercer trimestre de 2015. Analistas de BBVA señalan que el gobernador del banco central ha indicado que la tasa de política monetaria podría incrementarse ante la percepción de que la consolidación de la inflación al objetivo esté en riesgo, lo cual podría suceder en caso de que la FED (Reserva Federal de EE.UU.) dé inicio con su ciclo de aumentos en su tasa monetaria. De esta manera, de acuerdo con los analistas, la comunicación del banco central sugiere que el catalizador del ciclo de alzas de la tasa de política monetaria en México será el primer movimiento al alza de la tasa de fondos federales. Los especialistas comentan que la posibilidad de anticiparse a la FED, parece reducida al momento. Así, consideran que las condiciones monetarias relativas respecto a EU serán la variable a seguir durante los próximos meses. No obstante, reiteran que el grado de holgura de la economía pesará decididamente sobre la velocidad del ciclo de alzas. En consecuencia, dadas sus perspectivas de crecimiento del PIB de entre 3 y 3.5% para 2015 y de inflación en torno al objetivo de 3%, mantienen su expectativa de pausa monetaria hasta el tercer trimestre de 2015. *(BBVA Research)*

Multiva considera que Banxico podría subir tasa en julio, anticipando a Fed. La mesa de análisis del Banco Multiva indicó que el Banco de México (Banxico) podría subir las tasas de interés en julio, anticipándose a la Reserva Federal (Fed), debido a los riesgos al alza que existen para la inflación en los próximos meses.

Los expertos explicaron que si bien la inflación se encuentra por debajo del objetivo de 3%, al observar el interior del indicador se puede notar la contaminación de precios procedente de las mercancías no alimenticias. Esta situación podría hacer que la inflación supere el nivel de 3% en los próximos meses, sin que ello signifique que regresará a la zona del año anterior de 4%. Además, consideran que la inflación cerrará el presente año en su meta de 3%. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

Banamex actualizó su estimado de crecimiento económico global para 2015. Analistas de Banamex revisaron ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento económico global para 2015, a 2.9% desde 3% previo, debido principalmente a recortes moderados en los estimados de crecimiento para las economías desarrolladas, así como un poco más significativos para algunas economías emergentes, en particular, para las economías de Corea del Sur, Turquía, Sudáfrica y Venezuela. Como resultado, los estimados de avance económico tanto del bloque desarrollado como del emergente bajaron 0.1 punto porcen-

tual (pp), para ubicarse en 2.2% y 3.8%, respectivamente.

No obstante, los analistas mantienen sin cambio su estimado de avance económico global para 2016, en 3.4%, ya que prevén que el impulso se explicará en buena medida por la evolución económica en Japón y la Zona Euro. En particular, revisaron al alza sus estimados de crecimiento del PIB en 2016 para ambas economías, a 2% y 1.9%, respectivamente. Lo anterior como consecuencia del incremento del relajamiento de sus políticas monetarias. *(Banamex)*

Eleva banco central de España su estimado de PIB para 2015 a 2.8%. El banco central de España elevó en ocho décimas su estimado de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de su país para 2015, hasta 2.8%, destacando la mejoría de la demanda interna y el avance de las exportaciones. Para 2016 el banco central espera que España reporte una tasa de crecimiento de 2.7%. *(Infosel)*

Ve Bullard tasa de interés en 3.75% a largo plazo. James Bullard, presidente de la Reserva Federal (Fed) de San Luis, comentó que su perspectiva para la tasa de interés era ahora un poco más baja que antes, debido a un panorama de crecimiento más bajo de lo previsto.

Precisó que redujo ligeramente su estimado de la tasa de interés a largo plazo a 3.75%, dado que el crecimiento potencial podría ser algo menor en los Estados Unidos de lo que era en el pasado.

Además, Bullard dio una visión positiva de la economía de los Estados Unidos, diciendo que la Tasa de Desempleo podría fácilmente descender a 4% en el primer trimestre de 2016. El banquero central aseguró que una reciente serie de débiles datos económicos de los Estados Unidos no es un argumento en contra de un alza anticipada en las tasas de interés. *(Infosel)*

Ve Lockhart alza de tasa a mediados de año o posterior. Dennis Lockhart, presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta, comentó que vislumbra un alza en las tasas de interés del banco central estadounidense a mediados de este año o posterior.

El miembro con derecho a voto indicó que el crecimiento económico del primer trimestre del año parece que será moderado y podría ser frenado por el duro clima de invierno en febrero y las fluctuaciones en los precios del petróleo. Indicó que la economía de Estados Unidos apenas crecerá ligeramente en el primer trimestre del año, luego del inesperado descenso de 1.4% que se observó en los pedidos de bienes duraderos en febrero. El banquero central también comentó que la reciente ola de ventas que se ha observado en las acciones refleja la sensibilidad del mercado. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	3.00	3.90	3.16	3.64	-2.3	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.10	3.50	3.47	3.47	--	--
Bancomer	3.50	3.40	2.91	3.41	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	3.00	3.62	2.95	3.46	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.20	3.50	3.50	3.00	-2.0	-2.3
Banco Mundial	3.30	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	3.90	4.20	3.50	3.10	-1.7	-1.8
Encuesta Banco de México	3.08	3.63	3.11	3.46	--	--
Banco de México	2.5-3.5	2.9-3.9	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.5	-2.6
SHCP	3.2-4.2*	--	3.00	--	-2.0	--

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 Mar/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Mar/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Mar/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 (Feb/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
Estados Unidos				
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Feb)	↓	-0.11 puntos	-0.01 puntos	-
Venta de Casas Existentes (Feb)	↑	4.88 millones	+1.2%	+4.7%
Precios al Consumidor-Inflación (Feb)	↑	--	+0.2%	-0.1%
Precios de las Viviendas-FHFA (Ene)	↑	--	+0.3%	+5.1%
Actividad del Sector Manufacturero-PMI (Prel. Mar)	↑	55.3 puntos ^{1/}	+1.0 puntos	--
Venta de Casas Nuevas (Feb)	↑	539 mil	+7.8%	+24.8%
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Richmond (Mar)	↓	-8 puntos	-8 puntos	--
Pedidos de Bienes Durables (Feb)	↓	--	-1.4%	+0.6%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 21 Mar)	↓	282 mil	-3.1% (-9 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 14 Mar)	↓	2.42 millones	-0.2% (-6 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (16-22 Mar)	↑	45.5 puntos	+1.3 puntos	--
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Mar)	↑	57.1 puntos ^{1/}	+0.3 puntos	--
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Mar)	↓	-4 punto	-5 puntos	--
PIB (Final. IV Trim)	↔	--	2.2% trimestral en términos anualizados, igual al prel.	2.4% en todo 2014
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Mar)	↑	93.0 puntos	+1.8 pp del preliminar, -2.2 pp del final feb	--
Australia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.4% Adelantado +0.1% el Coincidente ^{2/}	--
China				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↓	--	+1.5% Adelantado -0.7% el Coincidente ^{2/}	--
Francia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.2% el Adelantado +0.1% el Coincidente ^{2/}	--
Clima Empresarial-Manufacturero (Mar)	↓	99 puntos	-1 punto	--
Balance Fiscal (2014)	↓	-4% del PIB	--	-0.1 pp del PIB
Deuda Pública Bruta (2014)	↑	95% del PIB	--	+2.7 pp PIB
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.1%	+0.4% en todo 2014
Confianza del Consumidor (Mar)	↑	93 puntos	+1 puntos	--
Alemania				
Indicador -Clima Empresarial (Mar)	↑	107.9 puntos ^{3/}	+1.1 puntos	-2.8 puntos
España				
Actividad del Sector Servicios (Ene)	↑	--	+0.7%	+3.3%
Pedidos de la Industria (Ene)	↓	--	-3.1%	+2.5%
Precios Industriales (Feb)	↑	--	+0.2%	-1.6%
Japón				
Ventas al Mayoreo (Feb)	↓	--	--	-3.7%
Ventas al Menudeo (Feb)	↓	--	--	-1.8%
Zona del Euro				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↑	--	+0.7% el Líder 0.0% el Coincidente ^{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. 2/ El comportamiento de los indicadores compuestos para Australia muestra que la expansión económica debería continuar en el corto plazo, pero no es probable que el ritmo se eleve considerablemente en los siguientes meses; mientras que para China sugiere que continuará el crecimiento moderado en el segundo trimestre; en tanto que para Francia señala que la expansión económica continuará en el corto plazo y que su ritmo podría gradualmente elevarse; en tanto que para la Zona del Euro sugiere que el modesto ritmo actual de crecimiento podría fortalecerse un poco en los próximos meses. 3/ Las perspectivas sobre la situación actual y futura de los empresarios alemanes mejoraron en marzo. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

30 MARZO-3 ABRIL 2015

Lunes 30	Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (a Feb) Subasta 13 de Valores Gubernamentales	EU: Ingreso y Gasto Personal Disponible (Feb); Venta de Casas Pendientes (Feb); Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Mar) Japón: Producción Industrial (Feb) Alemania: Inflación (Prel. Mar)
Martes 31	Reservas Internacionales (al 27 de Mar) Indicadores de Empresas Constructoras (Ene) Indicadores de la Industria Minerometalúrgica (Ene) Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Feb)	EU: Confianza del Consumidor de The Conference Board (Mar); Chicago-PMI (Mar) España: Ventas al Menudeo (Feb) Francia: Gasto de los Hogares en Bienes (Feb); Reservas Internacionales (Feb) Alemania: Tasa de Desempleo (Feb); Balanza Público (2014) Zona del Euro y Unión Europea: Tasa de Desempleo (Feb); Inflación (Prel. Mar)
Miércoles 1	Inversión Fija Bruta (Ene) Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Mar) Remesas Familiares (Feb)	EU: Reporte de Empleo-ADP (Mar); Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Mar); Actividad Manufacturera-ISM (Mar); Gasto en Construcción (Feb) Zona del Euro y Unión Europea: Permisos de Construcción (Dic)
Jueves 2		EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 27 Mar); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (23-29 de Mar); Balanza Comercial (Feb); Pedidos de Fábricas (Feb) Francia: Ventas al Menudeo (Feb)
Viernes 3		EU: Tasa de Desempleo (Mar); Actividad del Sector Servicios (Mar)

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.