

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

13-17 ABRIL 2015

LOS RETOS VARÍAN PARA CADA PAÍS DEBIDO A MODERADA Y DESIGUAL RECUPERACIÓN MUNDIAL: FMI

NOTA INFORMATIVA

Cada abril, funcionarios gubernamentales, representantes de medios informativos y de organizaciones de la sociedad civil, además de invitados de los sectores académico y privado se reúnen en la ciudad de Washington, D.C. para participar en las **Reuniones de Primavera** del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial. Este año tienen lugar del 17 al 19 de abril. En este entorno, se organizan seminarios, conferencias de prensa y muchos otros eventos sobre temas relacionados con la economía, los mercados financieros y el desarrollo internacional.

Estas reuniones constituyen un espacio para la colaboración internacional y permiten a los dos organismos mejorar los servicios que ofrecen a sus países miembros, para lograr incidir positivamente en el crecimiento económico mundial. En esta ocasión, se discutieron diversos temas relacionados con el financiamiento para el desarrollo, la política macroeconómica, la inversión en infraestructura y los desafíos y oportunidades del nuevo panorama del comercio mundial y de las economías emergentes.

En el marco de estas reuniones también se dan a conocer diversas publicaciones, siendo una de las más relevantes la llamada **Perspectivas de la Economía Mundial** (WEO por sus siglas en inglés), en la cual el FMI analiza la evolución económica reciente y la perspectiva a futuro de la economía mundial, de las diferentes regiones económicas y de algunos países, en particular.

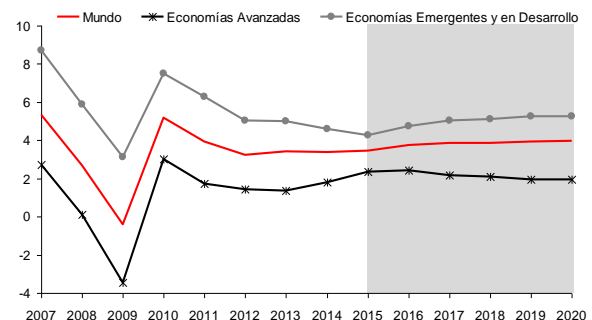
Este informe subraya en la edición de abril¹, que el crecimiento mundial es moderado y desigual entre las principales economías y se prevé que esto continúe en el futuro cercano. En las economías avanzadas, se espera que el crecimiento sea más fuerte en 2015 que en 2014, mientras que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se prevé que sea más débil. El reporte señala que en los países desarrollados está en curso una recuperación moderada y desigual, respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria que continúa siendo acomodaticia y un ajuste fiscal más lento. Sin embargo, los altos niveles de endeudamiento público y privado siguen limitando el crecimiento y la sostenibilidad de la deuda en algunos de ellos, con el agravante de que la inflación sigue por debajo de su meta, lo que dificulta reducir el déficit público.

Por otra parte, el FMI considera que el crecimiento en las economías de mercados emergentes se está moderando, principalmente por las revisiones a la baja

del crecimiento de los países exportadores de petróleo, especialmente de Rusia y Venezuela; la desaceleración de China, que refleja la transición hacia un patrón de crecimiento más sustentable y menos dependiente de la inversión, y el continuo debilitamiento de las perspectivas de América Latina producto del descenso de los precios de otras materias primas.

Con base en lo anterior, las nuevas proyecciones del FMI, estiman que el crecimiento económico mundial promediará 3.5% en 2015, luego de elevarse 3.4% en 2014 para, posteriormente, acelerar su crecimiento a 3.8% en 2016. En el caso de las economías avanzadas, el organismo internacional estima un crecimiento de 2.4% para 2015 y 2016, luego de crecer 1.8% el año pasado; mientras que para las economías emergentes y en desarrollo, el FMI prevé un crecimiento de 4.3% para 2015, después de crecer 4.6% en 2014, para luego elevarse a 4.7% en 2016. Se espera que el repunte de los mercados emergentes impulse la reactivación del crecimiento mundial en 2016.

Crecimiento del PIB*
(Variación % real anual)



*2015-2020, crecimiento proyectado.
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Respecto a América Latina, el Fondo plantea que sus perspectivas seguirán debilitándose, debido principalmente al descenso de los precios de las materias primas, por lo que proyecta un crecimiento de 0.9% en 2015, para luego acelerarse a 2% en 2016. En particular, para Brasil prevé que su economía se contraerá 1% este año y crecerá 1% en 2016. Las perspectivas económicas de Argentina en 2015 mejoran gracias a la moderación de las presiones sobre la balanza de pagos, pero aun así prevé una ligera contracción del PIB de -0.3% en 2015 y un moderado crecimiento de 0.1% en 2016; en tanto que para Venezuela, estima que la actividad descenderá con fuerza este año (-7%) y el siguiente (-4%), ya que la caída de los precios del petróleo ha agravado su difícil situación.

¹ <http://www.imf.org/external/ns/Loe/cs.aspx?id=28>. La siguiente se publica en octubre.

Persisten riesgos, pero ahora son más equilibrados

El FMI destaca que los riesgos para el crecimiento están ahora más equilibrados que hace seis meses, aunque continúan sesgados a la baja. Los riesgos macroeconómicos han disminuido levemente, mientras que los riesgos financieros y geopolíticos se han elevado.

Riesgo positivo

- El descenso de los precios del petróleo podría impulsar, el crecimiento mundial por encima de lo previsto.

Riesgos negativos

- Una apreciación más pronunciada del dólar podría provocar tensiones financieras, en especial, en los mercados emergentes.
- El margen para sorpresas y reacciones fuertes del mercado ante las variaciones de los precios de los activos, en un entorno de primas bajas por plazos y riesgo en los mercados de bonos.
- La posibilidad de que las tensiones geopolíticas, derivadas de los acontecimientos en curso en Ucrania, Oriente Medio y África occidental puedan generar efectos de contagio a escala regional y mundial.
- Que el estancamiento y el bajo nivel de inflación en las economías avanzadas, pese a la reciente mejora de los pronósticos de crecimiento a corto plazo en algunas de ellas, puedan frenar la recuperación.

Recomendaciones para elevar el crecimiento

Ante los riesgos que todavía frenan el crecimiento potencial de la economía mundial, el FMI considera que en muchas economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia continúa siendo fundamental para apoyar a la actividad económica y elevar las expectativas de inflación. Indica que en algunas de ellas hay razones para incrementar la inversión en infraestructura y para realizar reformas con el fin de corregir las deficiencias que dejó al descubierto la crisis, generar inversión y estimular el producto potencial. El organismo internacional señala que las prioridades varían por país, pero que muchas economías avanzadas se beneficiarían de reformas que permitieran afianzar la participación en la fuerza laboral (Japón y la Zona del Euro) y los niveles generales de empleo, ante el envejecimiento de las poblaciones, así como de medidas encaminadas a abordar el sobreendeudamiento privado.

Para las economías de mercados emergentes, el fondo señala y recomienda lo siguiente:

- Las economías con subsidios al petróleo podrían reducir los subsidios a la energía y reemplazarlos con programas mejor focalizados, así como reformar la tributación de la energía y crear margen para afianzar los saldos fiscales. Para los importado-

res de petróleo comenta que su bajo precio, reducirá la presión inflacionaria y sus vulnerabilidades externas.

- Los exportadores de petróleo, por otra parte, se enfrentan a mayores vulnerabilidades fiscales y externas. Los que disponen de espacio fiscal podrían permitir un ajuste gradual del gasto público a los menores ingresos provenientes del petróleo; mientras que a los países que gozan de cierta flexibilidad cambiaria, les ayudaría una depreciación a su moneda.

De acuerdo con el FMI, estas economías podrían lograr aumentos de la productividad si flexibilizan los límites sobre el comercio y la inversión, eliminan los cuellos de botella de la infraestructura (India, Sudáfrica) y mejoran el entorno empresarial (Indonesia y Rusia). Las reformas de la educación y los mercados de trabajo y productos podrían ayudar a otros países (Brasil, India y Sudáfrica) a elevar la participación en la fuerza laboral y la productividad.

México

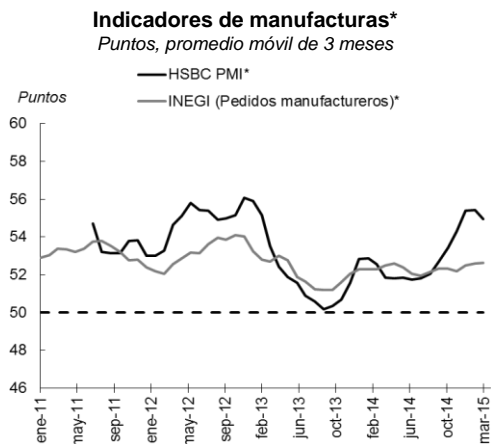
Este año México participa en las reuniones coordinando, junto con Alemania e Indonesia, diferentes grupos de trabajo sobre inversión en infraestructura. En estas mesas se analiza cómo se pueden impulsar mecanismos más efectivos para fomentar el financiamiento a los proyectos de infraestructura dentro de las 20 economías más grandes del mundo (el denominado G20, del cual nuestro país forma parte). Así, las pláticas en este tema han versado sobre la adopción de vehículos financieros y condiciones de financiamiento apropiadas para que este tipo de proyectos se haga realidad. Lo anterior con la participación de las instituciones internacionales como el Banco Mundial, los Bancos Regionales y el propio Fondo Monetario Internacional.

Para 2015, el FMI proyecta para nuestro país un crecimiento de 3%, luego de crecer 2.1% en 2014, y de 3.3% para 2016. Además, señala que el crecimiento es sólido, en parte por los efectos positivos del crecimiento más vigoroso en Estados Unidos. En línea con estas estimaciones y con la información disponible al día de hoy, se espera una mejoría de la actividad económica de México hacia delante debido a que:

- ✓ **La mayor base monetaria sugiere que habrá más recursos disponibles para impulsar la actividad económica.** La base monetaria se encuentra reportando crecimientos anuales de alrededor de 20%².
- ✓ **Los Indicadores de Pedidos Manufactureros (PMIs) muestran una expansión de la producción.** INEGI reportó que el PMI se colocó en 52.2 puntos –con cifras desestacionalizadas– en marzo pasado, acumulando 67 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos³.

² Fuente: Banco de México.

³ Fuente: INEGI.



* Datos desestacionalizados. Estos indicadores varían en un intervalo de 0 a 100 puntos y el nivel de 50 puntos tiende a representar el umbral entre una expansión (mayor a 50) y una contracción (menor a 50) de la actividad económica.
Fuente: HSBC e INEGI.

- ✓ **La actividad automotriz sigue mostrando crecimiento.** En el primer trimestre del año, la producción, las exportaciones y las ventas internas de vehículos registrando crecimientos anuales de 9.6%, 13.6% y 21.9%, en ese orden⁴.
- ✓ **Los indicadores de construcción, inversión y crédito han mostrado mayor dinamismo recientemente.** Con cifras desestacionalizadas, en enero pasado la Inversión Fija Bruta se elevó 8.4% real anual, mientras que la actividad de la industria de la construcción creció 3.7%⁵. Por su parte, a febrero el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado mostró un incremento real anual de 5.7%⁶.
- ✓ **Las bajas presiones inflacionarias.** Ante la disminución de tarifas eléctricas, la nueva política de precios de la gasolina y la eliminación del cobro de llamadas de larga distancia,
- ✓ **Mayores remesas y la recuperación de la confianza del consumidor impulsarán un mayor consumo.** En febrero las remesas se elevaron 7% anual, en tanto que la confianza del consumidor avanzó 4.8% anual en marzo⁷.
- ✓ **Se estima que la actividad económica de Estados Unidos retomará un mayor ritmo de crecimiento en el resto del año.** Lo anterior, dado que la debilidad que mostró en el primer trimestre estuvo asociada a fenómenos temporales.

⁴ Fuente: AMIA.

⁵ Fuente: INEGI.

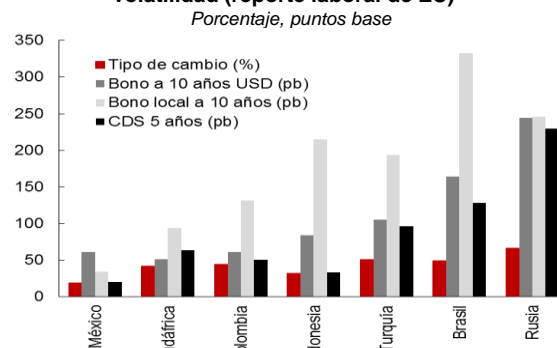
⁶ Fuente: Banxico.

⁷ Fuente: Banxico e INEGI.

Sin embargo, el entorno internacional presenta riesgos importantes como: bajos precios del petróleo ahora y en el futuro; volatilidad financiera asociada al ciclo de alzas en la tasa de interés de Estados Unidos (EU); divergencia monetaria respecto a las principales economías desarrolladas (UE y Japón); conflictos geopolíticos latentes (Grecia, Rusia, ISIS y Yemen) y un deterioro estructural en la posición fiscal de México desde la crisis de 2008.

Ante estos riesgos es importante consolidar la política fiscal y monetaria del país, por lo que México debe mantener su disciplina fiscal. De esta manera, nuestro país se logrará diferenciar entre las economías emergentes, por sus fundamentales y el ajuste oportuno de sus políticas macroeconómicas, durante un periodo de mayor inestabilidad financiera. Con ello, puede aprovechar el impulso real externo.

Principales variables financieras en el último episodio de volatilidad (reporte laboral de EU) *



* Cambio acumulado desde el 31 de diciembre de 2012.
Datos al 14 de abril de 2015.
Fuente: Bloomberg.

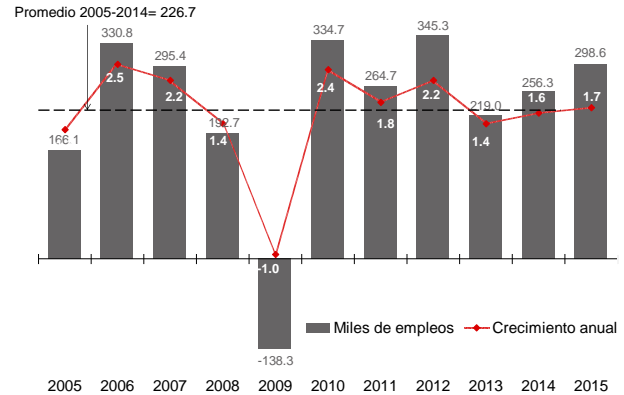
Conclusión

El FMI señala que la recuperación económica global en el corto plazo será moderada y desigual, con riesgos para el crecimiento ahora más equilibrados, aunque con sesgo a la baja. Por ello, prevé que seleccionar las políticas y/o reformas económicas adecuadas para lograr una recuperación económica mundial sólida, durable y equilibrada es y continuará siendo un reto, sobre todo para los países emergentes. Por su parte, México seguirá participando activamente en estas reuniones, fomentando el logro de consensos y la aplicación de las recomendaciones derivadas de las conclusiones de las mismas.

Empleo (se generaron cerca de 300 mil empleos durante el primer trimestre del año). Al 31 de marzo de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 17,538,198, lo cual significó la creación de 105,136 puestos formales durante el tercer mes del año. Durante los recientes doce meses se crearon 756,873 empleos, esto es, un incremento anual de 4.5%.

En términos acumulados, durante el primer trimestre del año, el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 298,611, +1.7%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

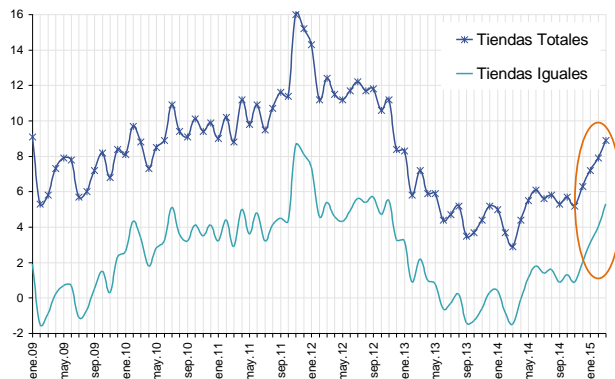
Empleo formal
Generación de empleos afiliados al IMSS
Enero-marzo de cada año



Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

Ventas al menudeo

Variación % nominal anual, promedio móvil de tres meses



Fuente: ANTAD.

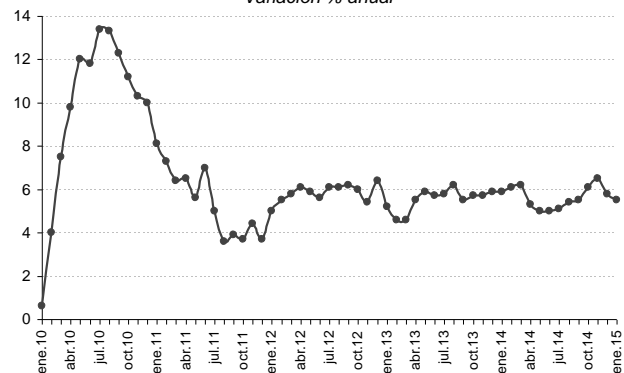
Ventas al menudeo-ANTAD (confirman recuperación). En marzo de 2015, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron un crecimiento nominal de 8.6% en tiendas totales y de 5.2% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas) con relación a marzo de 2014.

Las ventas en el primer trimestre del año ascendieron a 294.5 mil millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año pasado, representan un incremento de 8.9% a unidades totales y de 5.2% a unidades iguales. (Ver [comunicado completo](#) e [indicadores](#))

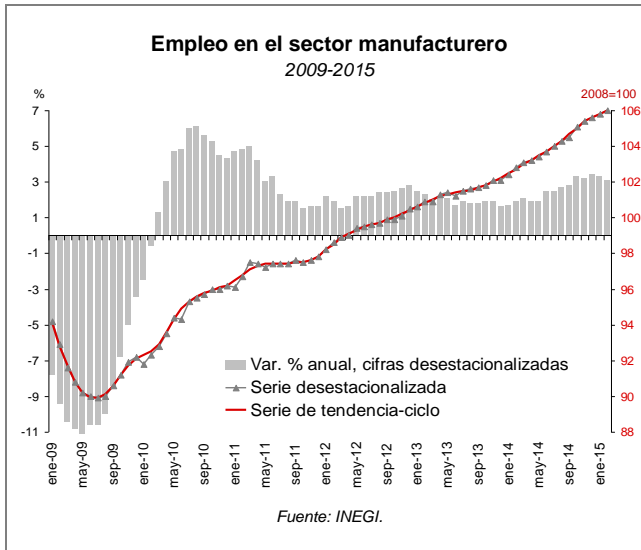
Actividad de empresas adscritas a IMMEX (generó más de 132 mil empleos en el primer mes del año). El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)* fue de 6,126 en enero de 2015, los cuales contaron al mes referido con un personal ocupado de 2.55 millones de trabajadores, lo que implicó un aumento en el empleo de 5.5% anual (+132,124 puestos, siendo el 88.2% generado en establecimientos manufactureros y el resto en no manufactureros). Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos registraron una variación anual de +0.4%.

De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en enero pasado (303,457 millones de pesos), 57.5% provino del mercado extranjero y 42.5% del nacional; en tanto que el 94.6% se generó por actividades manufactureras y el 5.4% por las que no lo son. (Ver comunicado [aquí](#))

Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX*
Variación % anual



*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.

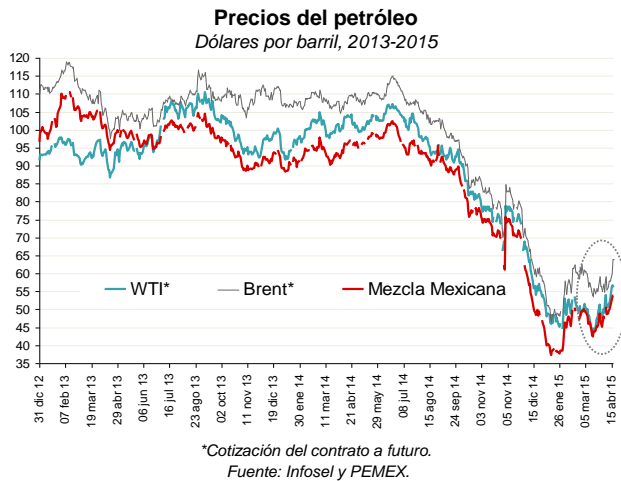


Indicadores del sector manufacturero (empleo se elevó 3.1% anual en el segundo mes del año). Con cifras desestacionalizadas, en febrero de 2015 el personal ocupado en la industria manufacturera creció 3.1% anual y 0.2% mensual. Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria reportaron una variación de +1% anual en el segundo mes de este año y +0.8% respecto al mes previo.

Con datos originales y en términos anuales, el personal ocupado en esta industria se elevó 3.1% y las remuneraciones 1.1% en el segundo mes de este año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (continúan al alza). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 17 de abril pasado en 53.89 dólares por barril (dpb), 8.45% mayor respecto a su cotización del pasado 10 de abril (+4.20 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de +18.57% (+8.44 dpb) y un nivel promedio de 45.20 dpb, 33.80 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 al incremento de las importaciones de crudo chino, la expectativa de que la producción estadounidense empezará a declinar en el corto plazo, el temor de fallas en el suministro de crudo en Medio Oriente ante la violencia en Yemen, un aumento menor al esperado en los inventarios de crudo estadounidense y la revisión al alza de la demanda mundial de combustibles para 2015, por parte de Agencia Internacional de Energía.



Así, el WTI y Brent para mayo de 2015 mostraron variaciones semanales de +7.94% (+4.10 dpb) y de +9.64% (+5.58 dpb), respectivamente, al cerrar el 17 de abril pasado en 55.74 y 63.45 dpb, en ese orden. (PEMEX).



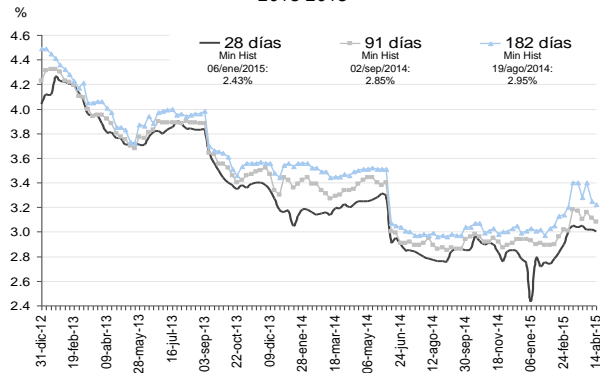
Reservas Internacionales (se ubican en cerca de 195 mil mdd). Al 10 de abril de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 194,826 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 393 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 45 mdd; una reducción de 260 mdd producto de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y una disminución de 88 mdd derivado 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 1,587 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (las de Cetes a la baja). En la décima quinta subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 14 de abril, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 182 días se contrajeron 2, 3 y 3 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3%, 3.08% y 3.22%, en ese orden.

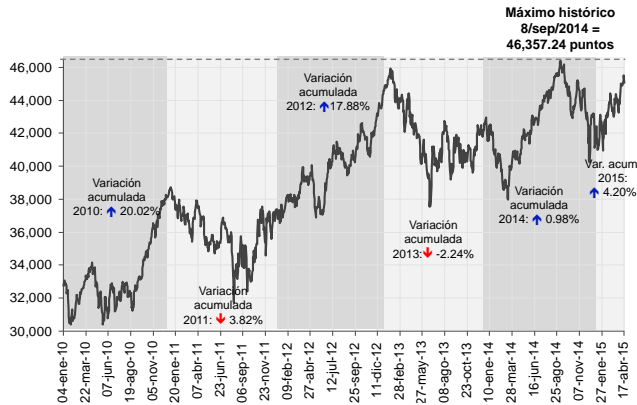
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años descendió 4 pb a 6.38%, mientras que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se elevó 2 pb a 0.23%. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

Tasa de rendimiento de Cetes 2013-2015



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



Fuente: BMV.

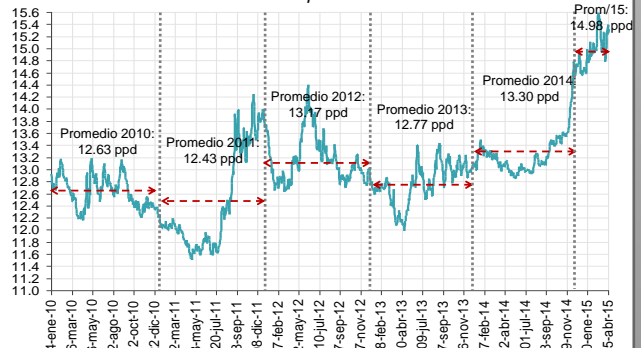
Mercado de valores (reportó ganancia por tercera semana consecutiva). Entre el 13 y 17 de abril de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento volátil con sesgo positivo, ante algunos datos económicos positivos en Europa, Estados Unidos y China.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 17 de abril pasado en las 45,012.37 unidades, lo que implicó una crecimiento semanal de +0.29% (+130.36 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una ganancia acumulada de 4.33% en pesos y de 0.43% en dólares. (*BMV*)

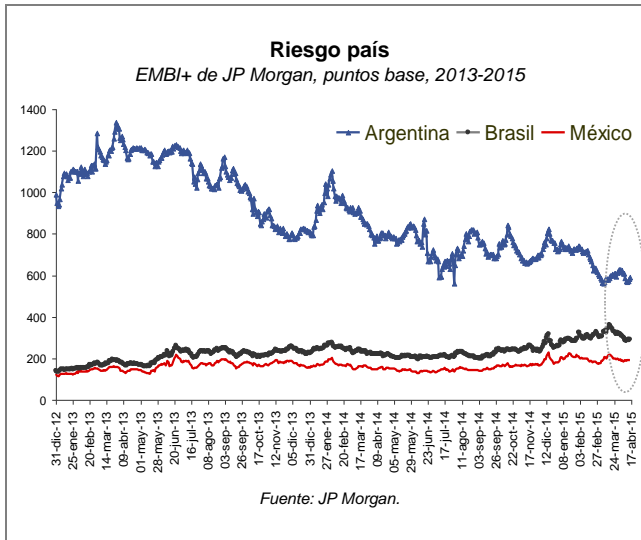
Tipo de cambio (se elevó 14 centavos durante la última semana, cerrando en 15.31 ppp). El 17 de abril de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.3128 pesos por dólar (ppd), 14 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.9%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.9761 ppp y una depreciación de 57 centavos (+3.9%). (*Banxico*)

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.



Riesgo país (reportó movimientos moderados durante la semana pasada). Con información preliminar, el riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 17 de abril pasado en 191 puntos base (pb), 2 puntos base (pb) menor al nivel observado el 10 de abril 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 y Brasil se elevó 22 y 6 pb, respectivamente, al finalizar el 17 de abril de 2015 en los 590 y 293 pb, respectivamente, con datos preliminares. (JP Morgan)

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Mar/15)	↑	17,538,198 Trab.	+105,136 (+0.6%)	+298,611 (+1.7%)
Ventas Totales-ANTAD (Mar/15)	↑	--	+8.6%*	+8.9% (Ene-Mar)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera de Exportación (Ene/15)	↑	--	+5.5%*	+5.5% (Ene)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Ene/15) ^{1/}	↑	--	+3.1%*	+3.2% (Ene-Feb)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (17 Abr/15)	↑	53.89 dpb	+8.45% (+4.20 dpb)**	+18.57% (+8.44 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 10 Abr/15)	↓	194,826 mdd	-393 mdd	+1,587 mdd
CETES 28 días (Subasta 15/15)	↓	3.00%	-0.02 pp	+0.26 pp
IPC-BMV (17 Abr/15)	↑	45,012.37 unidades	+0.29% (+130.36 ptos)**	+4.33%
Tipo de Cambio Fix (17 Abr/15)	↑	15.3128 ppd	+14.2 centavos (+0.9%)**	+57.1 centavos (+3.9%)
Riesgo País (17 Abr/15)	↓	191 pb	-2 pb**	+9 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. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** IMSS, ANTAD, INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

INTERNACIONALES

Se prevé que PIB de EU se ubique entre 2.5% y 3% el resto del año: Lockhart. Dennis Lockhart, presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta, estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos (EU) oscilará entre 2.5% y 3% anual en lo que resta de 2015, asumiendo que la reciente debilidad es pasajera.

El banquero central aseguró que a pesar de la reciente debilidad en los datos económicos, si se observan los fundamentales de la economía estadounidense de ninguna manera se está estancando o ralentizando. También comentó que espera que esté ocurriendo lo que pasó en 2014, es decir, un débil primer trimestre, debido a causas transitorias, seguido de un repunte en el crecimiento en los trimestres posteriores: "Mi perspectiva para el resto del año es que se siga avanzando hacia el pleno empleo con una inflación gradualmente reafirmandose", indicó. (Infotel)

Mejora el clima para inversiones público-privada en América Latina: BID. Los países de América Latina y el Caribe cuentan con mejores condiciones para el desarrollo de inversiones con participación público-privada, aunque persistan problemas de financiamiento, admitió el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

En su análisis "Infrascopio 2014", el banco precisa que Brasil y México son las principales naciones a destacar al respecto; ambos países, junto con Chile, Perú y Colombia, encabezan la lista por ser más favorables para la realización de asociaciones público-privadas.

En ese sentido, el gerente general del Fondo Multilateral de Inversiones del BID, Fernando Jiménez Ontiveros, precisó que el entorno -en general- mejoró en la parte regulatoria e institucional; sin embargo, "aún queda mucho más por hacer en la región". Añade que una de las barreras es el acceso al financiamiento, ya

que pese a un mejor clima en la inversión privada, el apoyo financiero y la variedad de productos para proyectos de inversión no están a la par. Con lo anterior, enfatizó la necesidad de contar con finanzas solventes que permitan concretar asociaciones con "potenciales" socios privados. (Infotel)

Tombini prevé mejora gradual de economía brasileña en segundo semestre de 2015. Alexandre Tombini, jefe del Banco Central de Brasil, declaró que la debilitada economía brasileña mejorará gradualmente durante el segundo semestre de 2015, después de pasar por un período de ajuste necesario.

Asimismo, indicó que el Índice de Precios al Consumidor se va a desacelerar en abril desde los máximos que alcanzó en el primer trimestre del presente año. Agregó que la inflación terminará por llegar al 4.5% para fines del año próximo, nivel que es el centro del rango objetivo de la institución central. (Infotel)

Ampliar el financiamiento a PYME's atraerá mayor crecimiento: OCDE. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) urgió a ampliar las fuentes de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (pymes), considerando que son fundamentales para el crecimiento inclusivo y la generación de empleo.

En su estudio "Financiamiento Pymes u emprendedores 2015: un cuadro de indicadores de la OCDE", el organismo precisa que el crédito bancario para el sector empresarial no se ha recuperado desde los niveles de la precrisis; por ello, algunos instrumentos alternativos, como 'el crowdfunding y factoring', están ganando espacio. Mientras que en un segundo estudio titulado "Nuevos enfoques para las pymes y el espíritu empresarial de financiación: ampliación de la gama de instrumentos" la organización puntualiza que las fuentes de financiación diversificadas para las pymes ayudarían a mitigar riesgos sistémicos, así como fortalecer la resistencia de la economía a los choques. (Infotel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	3.00	3.90	3.17	3.64	-2.3	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.95	3.50	3.10	3.47	--	--
Bancomer	3.50	3.40	2.91	3.41	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	3.00	3.50	2.95	3.46	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	↓ 3.00	↓ 3.30	↓ 3.10	⇔ 3.00	↑ -2.2	↓ -2.2
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	2.95	3.51	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	3.3-4.3	3.00	3.00	-2.3	-2.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (7 Abr/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Abr/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (7 Abr/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 (Mar/15); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2015-2016, Pre-Criterios 2015.

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Déficit Fiscal (Mar)	↑	-52.9 mmd	+16 mmd	-52.9 mmd
Precios al Productor (Mar)	↑	--	+0.2%	-0.8%
Ventas al Menudeo (Mar)	↑	441.4 mmd	+0.9%	+1.3%
Índice del Optimismo de la Pequeña Empresa-NFIB (Mar)	↓	95.2 puntos	-2.8 pp	--
Inventarios de Empresas (Feb)	↑	--	+0.3%	--
Índice de la Actividad Manufactura-Empire State de la FED de Nueva York (Abr)	↓	-1.19 puntos	-8.09 puntos	--
Producción Industrial (Mar)	↓	--	-0.6%	+2.0%
Capacidad Instalada (Mar)	↓	78.4 puntos	-0.6 puntos	-0.7 puntos
Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Abr)	↑	56	+4 puntos	+10 puntos
Reporte del Beige Book (Abr)		En general el reporte señala que la economía estadounidense continuó expandiéndose desde mediados de febrero hasta finales de marzo, pero la solidez del dólar y la caída de los precios del petróleo perjudicaron al sector manufacturero.		
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 11 Abr)	↑	294 mil	+4.2% (+12 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 4 Abr)	↓	2.27 millones	-1.7% (-40 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (6-12 Abr)	↓	46.6 puntos	-1.3 puntos	--
Construcción de Casas Nuevas (Mar)	↑	0.926 millones	+2%	-2.5%
Actividad Manuf. de la FED de Filadelfia (Abr)	↑	7.5 puntos	+2.5 puntos	--
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↑	--	+0.2% el Adelantado; +0.1% el Coincidente y +0.4% el Rezagado ^{1/}	--
Inflación Anual (Mar)	↑	--	+0.2%	0.0%
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Abr)	↓	95.9 puntos	Menor al esperado de 95.5 puntos (-4.3) y al del final del de mar 93 (+2.9 p)	--
España				
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.6%	-0.7%
Confianza Empresarial (II Trim)	↑	--	+4%	--
Japón				
Producción Industrial (Rev. Feb)	↓	98.9 puntos	-3.1%	-2.0%
Reino Unido				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Feb)	↑	--	+0.6% el Adelantado +0.1% el Coincidente ^{1/}	--
Francia				
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.7%	-0.1%
Generación de Empresas (Mar)	↑	--	+1.8%	+0.7%
Alemania				
Empleo en la Manufactura (Feb)	↑	5.3 millones	--	+1.2% (+61 mil)
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.5%	+0.3%
Brasil				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↓	--	-2% el Adelantado +0.3% el Coincidente ^{1/}	--
Zona del Euro				
Producción Industrial (Feb)	↑	--	+1.1%	+1.6%
Balanza Comercial con el Resto del Mundo (Feb)	↑	+20.3 mme	--	+5.9 mme
Precios de las Viviendas (IV Trim)	↓	--	-0.1%	+1.1%
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+1.1%	-0.1%
Cuenta Corriente (Feb)	↓	+26.4 mme	-4 mme	+10.4 mme
Unión Europea				
Producción Industrial (Feb)	↑	--	+0.9%	+1.4%
Balanza Comercial con el Resto del Mundo (Feb)	↓	+3.4 mme	--	-1.5 mme
Precios de las Viviendas (Feb)	↔	--	0.0%	+2.6%
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.9%	-0.1%
Cuenta Corriente (IV Trim)	↑	+20.4 mme	+0.9 mme	-0.1 mme

mmd: miles de millones de dólares. **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/} El comportamiento de los indicadores compuestos para Estados Unidos sugiere una expansión moderada de la actividad económica y quizá podría ser aún más débil; en tanto que para Reino Unido señala que es probable que crecimiento continúe a un ritmo moderado e incluso podría acelerarse un poco en los meses por venir; mientras que para Brasil sugiere que las condiciones económicas se deteriorarán aún más. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

20-24 ABRIL 2015

Lunes 20	Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)	<p>EU: Actividad Nacional-Chicago Fed (Mar)</p> <p>Alemania: Precios al Productor (Mar)</p> <p>Japón: Actividad del Sector Servicios (Feb)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Actividad del Sector Construcción (Feb)</p>
Martes 21	Subasta 16 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 17 Abr)	<p>Alemania: Indicador ZEW (Abr); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</p> <p>China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Déficit y Deuda pública (Prel. 2014)</p>
Miércoles 22		<p>EU: Precios de la Viviendas-FHFA (Feb); Ventas de Casas Existentes (Mar)</p> <p>España: Actividad del Sector Servicios (Feb); Pedidos en la Industria (Feb)</p>
Jueves 23	Inflación (1ª Q Abr) IGAE (Feb)	<p>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 18 Abr); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (13-19 Abr); Actividad Manufacturera-PMI (Abr); Venta de Casas Nuevas (Mar)</p> <p>India: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Mar)</p> <p>Francia: Clima Empresarial (Abr)</p>
Viernes 24	Indicadores de Empresas Comerciales (Feb) Indicadores del Sector Servicios (Feb)	<p>EU: Pedidos de Bienes Durables (Mar)</p> <p>Francia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</p> <p>España: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb); Precios Industriales (Mar)</p> <p>Japón: Actividad e Todas las Industrias (Feb)</p>

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en:

<http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanalDelVocero.aspx>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: voce-ria@hacienda.gob.mx.