

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

18-22 MAYO 2015

## MÉXICO MUESTRA CRECIMIENTO BALANCEADO

### NOTA INFORMATIVA

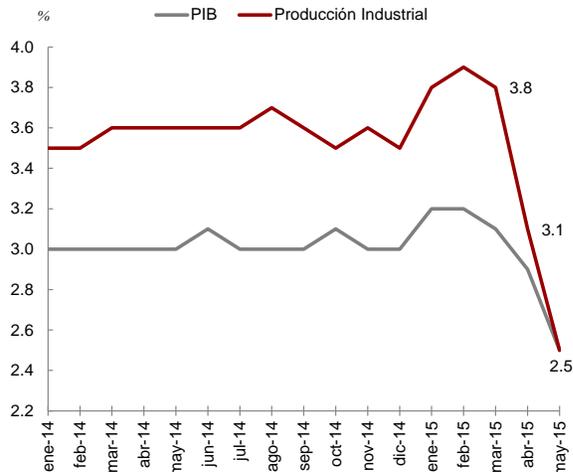
El pasado 21 de mayo el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó que el crecimiento económico al primer trimestre de 2015 fue de 2.5% real en términos anuales. Este dato fue mayor al esperado por el consenso de los analistas económicos de 2.4%, al del mismo periodo del año anterior de 2% y al observado durante todo 2014 de 2.1%.

El vigor de la economía mexicana se vio afectado por un entorno externo complejo que presenta riesgos importantes hacia adelante. Entre estos factores se encuentran:

- La menor actividad económica en los Estados Unidos<sup>1</sup>, nuestro primer socio comercial y receptor del 80% de nuestras exportaciones, y la drástica reducción de las expectativas de crecimiento para ese país.

#### Expectativas de la Encuesta Blue Chip para Estados Unidos

Variación porcentual anual



Fuente: Encuesta Blue Chip.

- La menor actividad petrolera, resultado de una reducción de la plataforma de producción<sup>2</sup> y un menor precio internacional del petróleo.
- La persistente volatilidad de los mercados financieros internacionales, en respuesta al proceso de

<sup>1</sup> De acuerdo con el gobierno estadounidense, su economía creció 0.2% trimestral anualizado en el primer trimestre del año, resultado en parte de condiciones climatológicas adversas, problemas laborales en los puertos de la costa oeste de dicho país y la apreciación del dólar, que se ha revertido parcialmente en las últimas semanas, lo cual afectó sus exportaciones.

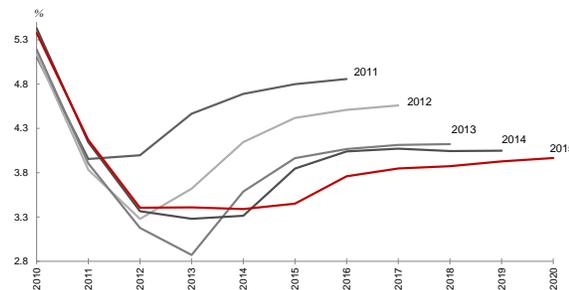
<sup>2</sup> Se estima que el promedio de producción de petróleo para el año sea de 2.28 millones de barriles diarios, en vez de los 2.4 millones que se tenían previstos.

normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

- El debilitamiento de la actividad económica global y la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento.

#### Expectativas de Crecimiento Mundial

Variación porcentual anual



Fuente: World Economic Outlook, Fondo Monetario Internacional.

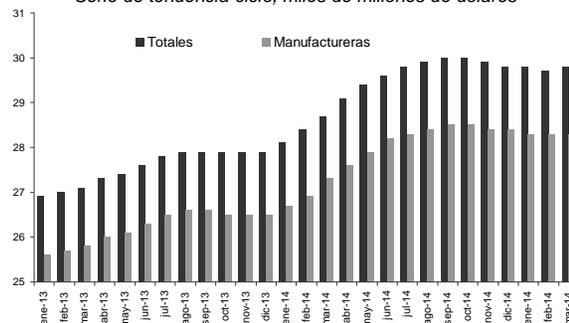
A pesar de lo anterior, **el crecimiento en el primer trimestre del año se muestra balanceado, sostenido por el dinamismo tanto del mercado externo como interno.**

#### Sector externo

- **Exportaciones no petroleras de México muestran importante crecimiento.** A pesar de la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía de Estados Unidos en el lapso referido, las exportaciones no petroleras de México registraron un crecimiento anual de 6.2%. Se prevé que en lo que resta del año la economía estadounidense reporte un mayor dinamismo, lo que favorecerá el crecimiento de las exportaciones mexicanas.

#### Exportaciones de mercancías

Serie de tendencia-ciclo, miles de millones de dólares



Fuente: INEGI.

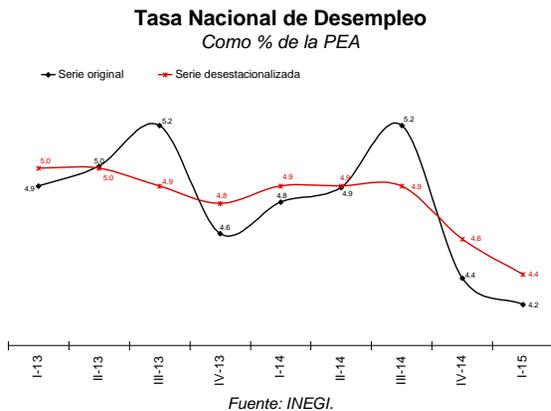
- **Destacó el comportamiento favorable en la industria automotriz.** En marzo, las exportaciones automotrices se elevaron 13.8% en términos anuales.

les. En ese mismo mes, la exportación de vehículos ligeros tuvo un crecimiento de 13.2%, alcanzando un máximo histórico para un mes similar, colocando a nuestro país como el cuarto mayor exportador de vehículos a nivel mundial.

### Mercado interno

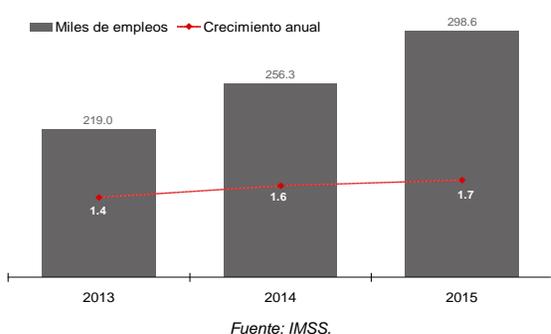
El dato reportado por INEGI muestra que el motor más importante del crecimiento hoy es el mercado interno, observándose incrementos significativos tanto en el consumo como en la inversión. El consumo se incrementó apoyado principalmente por:

- **La continua reducción en la tasa de desocupación.** En el primer trimestre de este año, la Tasa Nacional de Desempleo (TD) disminuyó de 4.8% a 4.2% de la Población Económicamente Activa (PEA) (2.2 millones). Con cifras desestacionalizadas, la TD en el periodo referido fue de 4.4%, 0.2 pp inferior a la del trimestre previo.



- **La generación de cada vez más empleos formales.** Al 31 de marzo de 2015, el número de trabajadores afiliados al IMSS fue de 17.5 millones de personas, que representa un incremento en el primer trimestre del año de casi 300 mil puestos (+1.7%) y un crecimiento anual de 757 mil plazas (+4.5%). Esta cifra implica, no sólo que se están creando más empleos, sino que estamos transitando hacia una formalización de la economía.

### Generación de empleos formales afiliados al IMSS

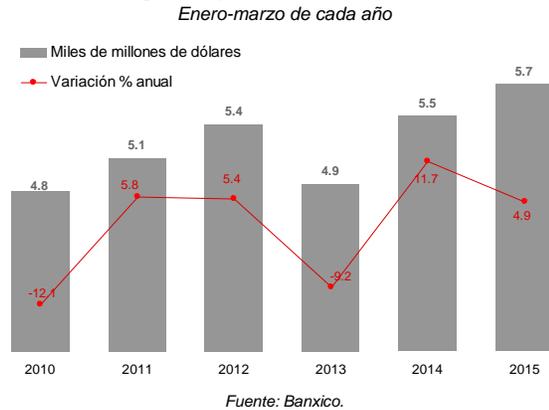


- **Menores niveles de inflación.** Durante los primeros cuatro meses del año, la inflación general anual se situó en niveles ligeramente por arriba de 3%

que se compara con el 3.99% en el mismo periodo de 2014.

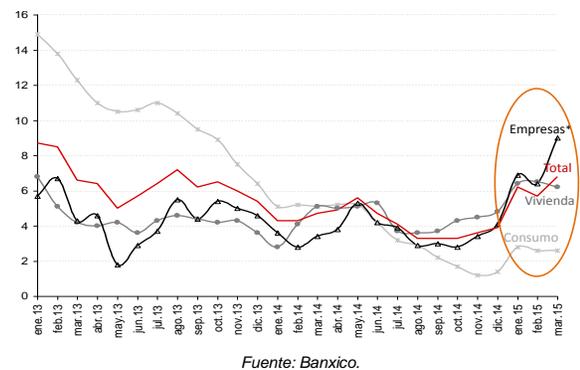
- **Aumento en los salarios contractuales.** En el primer cuatrimestre de este año, los salarios contractuales mostraron un crecimiento real anual de 1.2%, superior al 0.2% registrado en el mismo periodo de 2014.
- **Un mayor flujo de remesas hacia nuestro país.** Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México durante el primer trimestre del año acumularon un monto de 5,727.3 mdd, 4.9% superior al del mismo trimestre del año previo.

### Ingresos por remesas familiares



- **Una expansión en el otorgamiento de crédito.** A marzo de 2015, el saldo del **crédito vigente de la banca comercial** al sector privado reportó un incremento de 6.8% real anual, debido al crecimiento en el crédito a las empresas (+9%), al consumo (+2.6%) y a la vivienda (+6.2%).

### Crédito vigente de la banca comercial al sector privado



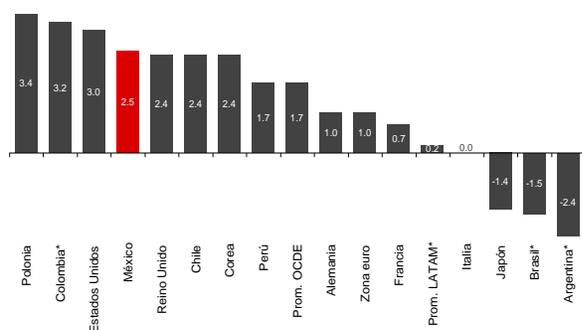
La evolución de estos indicadores apoyó el incremento real de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) que en los primeros cuatro meses del año se elevaron 5.6%, comparado con la reducción de 0.1% registrada en el mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta a la inversión, la formación bruta de capital fijo durante el primer bimestre de 2015 cre-

ció 4.6% real anual. Por su parte, las cifras preliminares de la Secretaría de Economía señalan que durante el primer trimestre del año, la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia nuestro país ascendió a 7,573 millones, lo que representó un crecimiento anual de 30.1%, respecto a la cifra comparable de 2014.

Los indicadores mencionados confirman que la economía mexicana registra un ajuste ordenado que le ha permitido diferenciarse de otras economías emergentes. El crecimiento al primer trimestre de 2015 es superior al observado en otras economías, tanto emergentes como de primer mundo, y es superior al promedio esperado para América Latina (0.2%) y al observado en países miembros de la OCDE (1.7%).

**Crecimiento del primer trimestre de 2015**  
Países seleccionados, variación % real anual



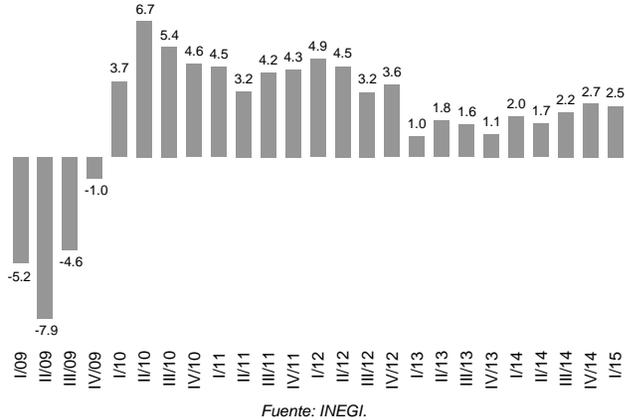
\* Dato esperado.  
Fuente: Bloomberg.

Por lo anterior, atendiendo a la práctica común tanto de países como de organismos internacionales, de revisar sus estimaciones de crecimiento de acuerdo a las condiciones que se van observando a lo largo del año, y con base en el desempeño económico durante el primer trimestre, así como a algunos datos económicos nacionales ya disponibles del mes de abril, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima que el crecimiento económico de México para todo 2015, se ubicará en un rango de entre 2.2 y 3.2 por ciento real. Esta estimación es consistente con las perspectivas de mercado.

### **Conclusión**

La economía mexicana está creciendo más que el año pasado y se observa un balance entre los determinantes de crecimiento internos y externos. Aun considerando el entorno externo complejo y volátil que enfrentamos, las menores expectativas de crecimiento global y la caída en el precio y producción petrolera, el rango de crecimiento estimado para este año muestra una tendencia positiva, balanceada y superior a la del año pasado.

**PIB a precios constantes**  
Variación % anual, cifras originales

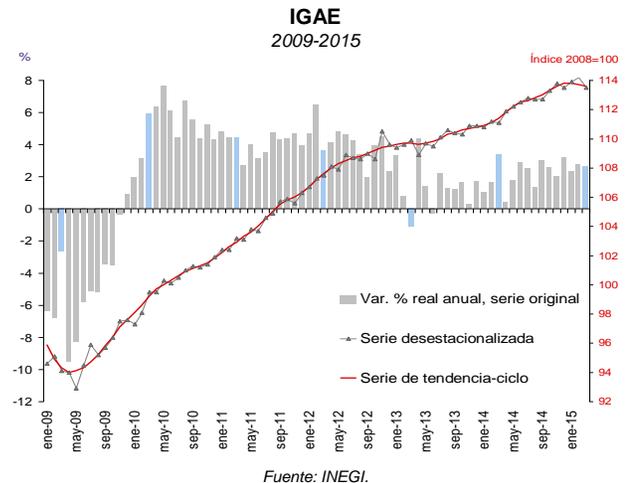


**Actividad económica trimestral (creció 2.5% real anual en el primer trimestre del año).** Con cifras desestacionalizadas, el PIB de México aumentó 2.5% real durante enero-marzo de 2015 respecto al mismo periodo de 2014, ante el crecimiento de 6.8% de las actividades primarias, de 2.9% de las terciarias y de 1.5% de las secundarias. Respecto al trimestre anterior, el PIB mostró un avance de 0.4% real en el primer trimestre del año, resultado del incremento en las actividades primarias (+3%) y terciarias (+0.5%), ya que las secundarias se contrajeron 0.2%.

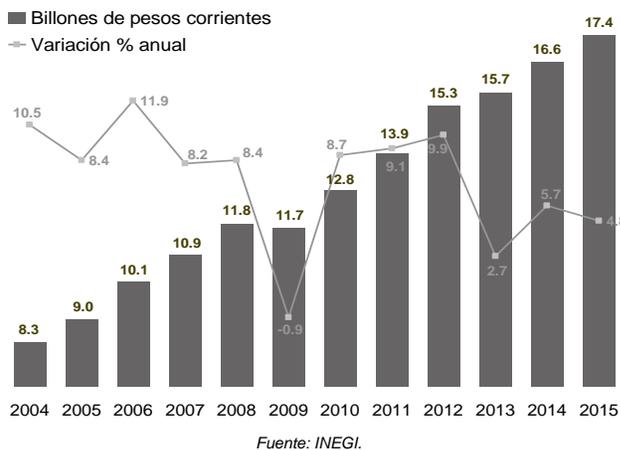
En su comparación anual y con datos originales, el PIB avanzó 2.5% en el primer trimestre de 2015, resultado del incremento en todas sus actividades: las primarias avanzaron 6.8%, las terciarias 2.9% y las secundarias 1.4%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad económica mensual (reportó resultados mixtos en el tercer mes del año).** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.2% real anual en marzo de 2015, ante el incremento de las actividades secundarias (+1.4%) y terciarias (+2.7%), mientras que las primarias no reportaron avance en el lapso referido. En términos mensuales el IGAE mostró una variación de -0.6% en el tercer mes del año, debido al descenso que reportaron las actividades primarias (-4.4%) y terciarias (-0.2%), ya que las secundarias no mostraron variación respecto al mes anterior.

Con cifras originales el IGAE se elevó 2.7% real anual en el tercer mes de 2015, producto del crecimiento de 3.3% de las actividades terciarias y de 1.7% de las secundarias, ya que las primarias mostraron variación de -0.8%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



**PIB nominal**  
Enero-marzo de cada año



**Producto Interno Bruto Nominal (creció 4.8% anual en el primer trimestre de 2015).** El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) ascendió a 17.391 billones de pesos corrientes (bdp) durante enero-marzo de 2015, dato 4.8% superior al del mismo periodo de 2014, derivado del avance anual de 2.5% del PIB real y de 2.2% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI).

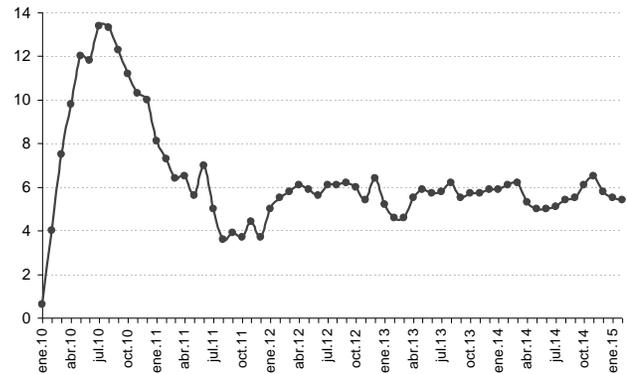
Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 3.5% del PIBN total, las secundarias con el 32.2% y las terciarias con el 64.3%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad de empresas adscritas a IMMEX (generó más de 132 mil empleos en los últimos doce meses).**

El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)\* fue de 6,124 en febrero de 2015, los cuales contaron al mes referido con un personal ocupado de 2.57 millones de trabajadores, lo que implicó un aumento en el empleo de 5.4% anual (+132,249 puestos), siendo el 88.1% 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 +2.6%.

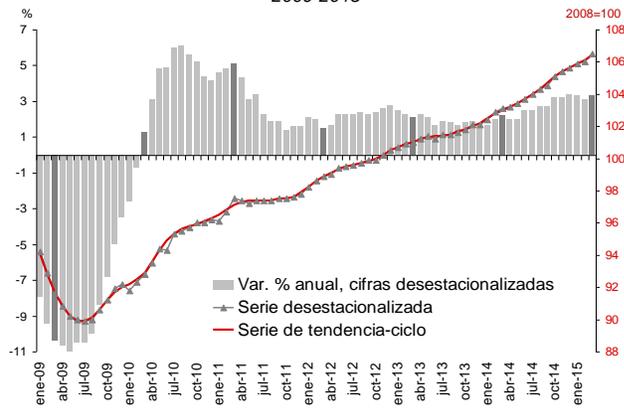
De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en febrero pasado (311,399 millones de pesos), 60.3% provino del mercado extranjero y 39.7% del nacional; en tanto que el 94.6% se generó por actividades manufactureras y el 5.4% por las que no lo son. (Ver comunicado [aquí](#))

**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.

**Empleo en el sector manufacturero**  
2009-2015



Fuente: INEGI.

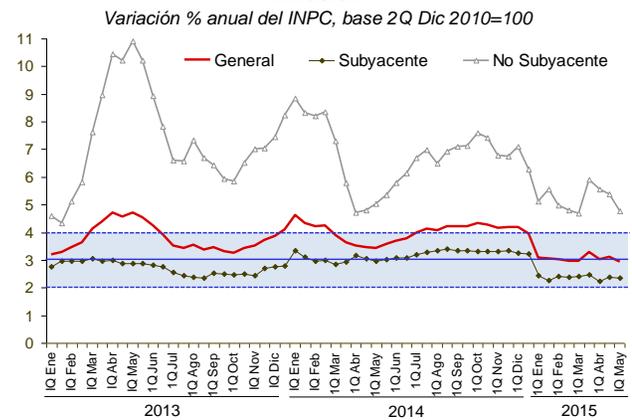
**Indicadores del sector manufacturero (empleo se elevó 3.3% anual en el tercer mes del año).** Con cifras desestacionalizadas, en marzo de 2015 el personal ocupado en la industria manufacturera creció 3.3% anual y 0.4% mensual. Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria reportaron en el tercer mes del año una variación de +1.4% anual y -0.3% respecto al mes previo.

Con datos originales, el personal ocupado en esta industria se elevó 3.3% anual en marzo pasado, mientras que las remuneraciones medias reales se incrementaron 1.9% anual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

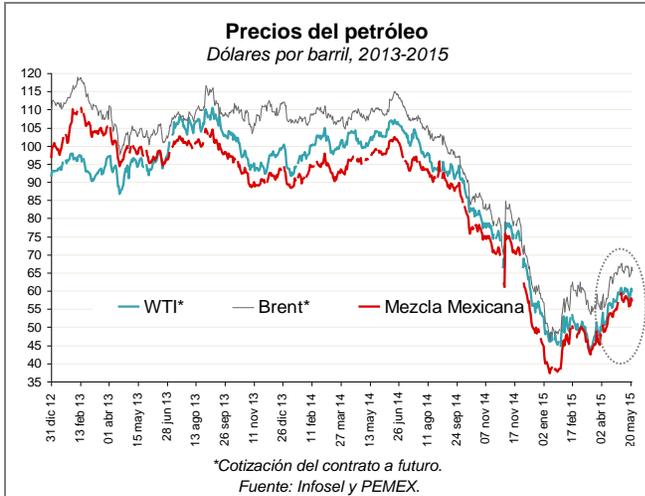
**Inflación (baja a 2.93%).** En la primera quincena de mayo de 2015, el INPC reportó una variación de -0.53%, ante un menor crecimiento del componente subyacente (+0.03%) y una mayor contracción del componente no subyacente (-2.27%), debido a la reducción en los precios de los alimentos, bebidas y tabaco (-0.02%), de los productos agropecuarios (-0.87%) y de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-3.15%, en particular, derivado de la caída en los precios de los energéticos de -4.86%, como resultado de los ajustes a la baja en las tarifas eléctricas, dentro del esquema de temporada cálida en 10 ciudades consideradas en el INPC).

Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 2.93%, mientras que la inflación acumulada en lo que va de 2015 es de -0.33%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inflación**



Fuente: INEGI.



**Precios del petróleo (reportaron baja generalizada).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró

el 22 de mayo pasado en 57.12 dólares por barril (dpb), 1.06% menor respecto a su cotización del pasado 15 de mayo (-0.61 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de +25.68% (+11.67 dpb) y un nivel promedio de 47.98 dpb, 31.02 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

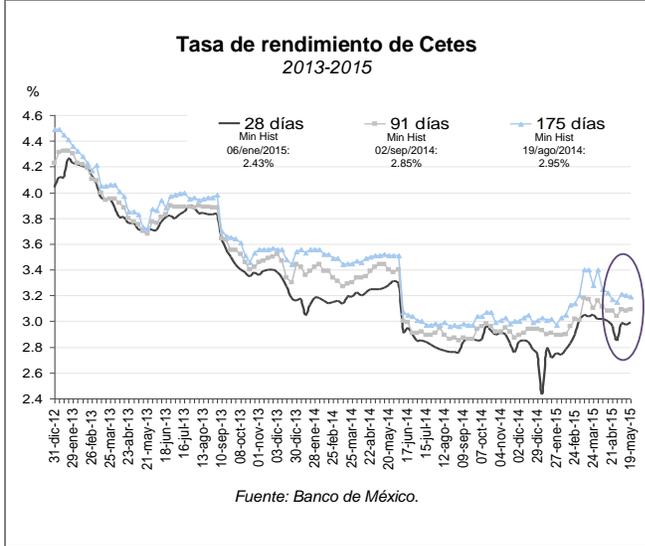
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja semanal, presionados por la apreciación del dólar frente a otras monedas, la toma de utilidades previo al fin de semana largo en los Estados Unidos y la amplia disponibilidad de crudo en el mercado.

Así, el WTI y Brent para julio de 2015 mostraron variaciones semanales de -1.35% (-0.82 dpb) y de -2.16% (-1.44 dpb), respectivamente, al cerrar el 22 de mayo pasado en 59.72 y 65.37 dpb, en ese orden. (PEMEX).

**Reservas Internacionales (reportaron ajuste semanal de 50 mdd).** Al 15 de mayo de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 194,959 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 50 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 35 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 un incremento de 245 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 1,720 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))



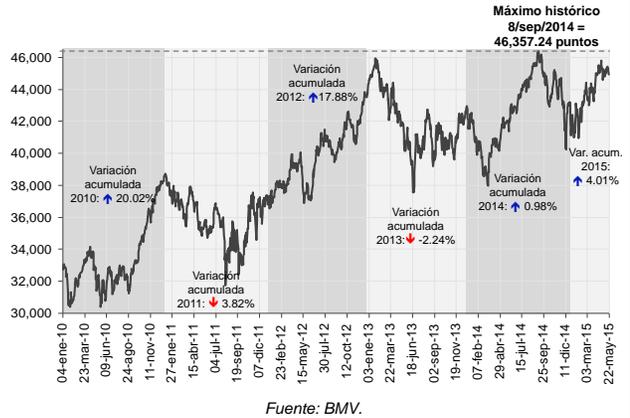
**Tasas de interés (mostraron movimientos moderados).** En la vigésima subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 19 de mayo, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 se elevaron 2 y 1 punto base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, para colocarse en 2.99% y 3.09%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 175 días se contrajo 1 pb, al ubicarse en 3.19%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 8 pb a 5.26%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se elevó 2 pb a 2.88. (Ver comunicado completo [aquí](#))

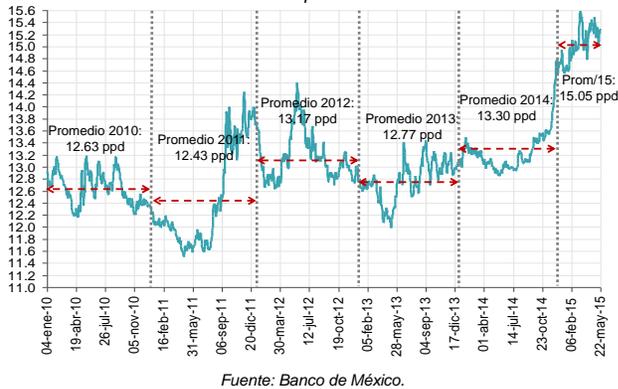
**Mercado de valores (cerró la semana en las 44,874.04 unidades).** Entre el 18 y 22 de mayo de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento volátil con sesgo negativo, ante datos económicos mixtos en Europa y Estados Unidos (elevando la incertidumbre sobre el momento de aumento de la tasa de referencia de la Fed), aunado a la persistente incertidumbre por la situación de Grecia.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 22 de mayo pasado en las 44,874.04 unidades, lo que implicó una variación semanal de -1.01% (-458.76 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una ganancia acumulada de 4.01% en pesos y de 0.26% en dólares. (BMV)

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



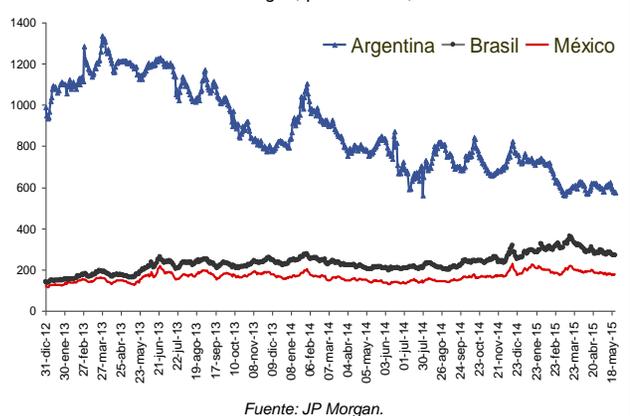
**Tipo de cambio (se elevó 1.8% durante la última semana).** El 22 de mayo de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.2918 pesos por dólar (ppd), 27 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+1.8%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.0516 ppp y una depreciación de 55 centavos (+3.7%). (Banxico)

**Riesgo país (mostró baja).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 22 de mayo pasado en 175 puntos base (pb), 7 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 15 de mayo de este año y del nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil descendió 49 y 17 pb, respectivamente, al finalizar el 22 de mayo de 2015 en los 576 y 268 pb, en ese orden. (JP Morgan)

**Riesgo país**  
EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2015



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
<b>Actividad Económica</b>				
PIB Real (I Trim/15) <sup>1/</sup>	↑	--	+2.5%*	+2.5% (Ene-Mar)*
IGAE (Mar/15)	↑	--	+2.7%*	+2.6% (Ene-Mar)*
PIB Nominal (I Trim/15)	↑	17.391 bdp	+4.8%*	+4.8% (Ene-Mar)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera de Exportación (Feb/15)	↑	--	+5.4%*	+1.5% (Feb15/Dic14)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Mar/15) <sup>1/</sup>	↑	--	+3.3%*	+3.3% (Ene-Mar)*
<b>Inflación</b>				
Variación Anual INPC (1ª Q May/15)	↓	2.93%	-0.51 pp*	-0.33%
<b>Sector Externo</b>				
Mezcla Mexicana de Exportación (22 May/15)	↓	57.12 dpb	-1.06% (-0.61 dpb)**	+25.68% (+11.67 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Reservas Internacionales (al 15 May/15)	↓	194,959 mdd	-50 mdd	+1,720 mdd
CETES 28 días (Subasta 20/15)	↑	2.99%	+0.02 pp	+0.25 pp
IPC-BMV (22 May/15)	↓	44,874.04 unidades	-1.01% (-458.76 ptos)**	+4.01%
Tipo de Cambio Fix (22 May/15)	↑	15.2918 ppd	+26.9 centavos (+1.8%)**	+55.0 centavos (+3.7%)
Riesgo País (22 May/15)	↓	175 pb	-7 pb**	-7 pb

**bdp:** billones de pesos. **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:** INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

**Consenso Banamex confirmó su expectativa de que Banxico mantendrá la tasa de fondeo bancario sin cambio hasta septiembre.** De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex a analistas financieros, publicada el pasado 20 de mayo, el consenso confirmó su expectativa de que Banxico podría elevar la tasa de fondeo 25 pb en septiembre de 2015. Tal expectativa ha permanecido sin cambios por varias semanas, lo mismo la perspectiva para el nivel de cierre de esta tasa de este año en 3.50%. Para 2016, el consenso ahora espera que Banxico efectúe un alza acumulada menor que totalice entre 50 pb y 75 pb.

El consenso revisó su estimado para el tipo de cambio al cierre de 2016 hacia un peso más débil. En particular, pronostica niveles de 14.70 pesos por dólar (ppd) desde el estimado de 14.60. El estimado para el cierre de 2015 fue confirmado en 15.00 ppd.

El consenso prevé para todo mayo que la inflación general anual disminuya respecto al mes previo a -0.39% mensual y 2.99% anual, este último por debajo del dato de abril, 3.06% anual. Las cifras de crecimiento mensual y quincenal del INPC están afectadas negativamente por el fuerte ajuste estacional de las tarifas de electricidad.

Se mantienen prácticamente sin cambio las expectativas de inflación general para 2015-16. Las expectativas de la inflación general y subyacente para 2015 se ubican en 3.05% y 2.81%. Para finales de 2016, las expectativas de la inflación general y subyacente se mantuvieron en 3.46% y 3.15%, respectivamente.

Finalmente, el consenso revisó moderadamente su expectativa de crecimiento del PIB para 2015 hasta 2.70% desde 2.80% en la encuesta previa. Para el 2016, la expectativa de crecimiento económico registra un incremento hasta 3.40% desde 3.30% previo. *(Banamex)*

**Banxico revisó su rango de estimación del crecimiento económico de México para 2015 y 2016 y mantuvo sin cambio su proyección de inflación.** De acuerdo con el informe trimestral (enero-marzo 2015) sobre la evolución económica, la inflación y la ejecución de la política monetaria realizada por el Banco de México, esta institución revisó su estima-

ción de crecimiento económico para 2015 y 2016. Para 2015 el intervalo pasa de entre 2.5 y 3.5 por ciento a uno de 2.0 a 3.0 por ciento. Para 2016, se modifica el intervalo para la tasa de expansión del PIB de entre 2.9 y 3.9 por ciento a de entre 2.5 y 3.5 por ciento.

El pronóstico para la inflación anual se mantiene sin cambio respecto al presentado en el Informe anterior. Así, para 2015, el consenso prevé que la inflación general anual se mantendrá cerca de 3% en los siguientes meses y que en el segundo semestre del año se ubicará ligeramente por debajo de ese nivel. Para 2016, contempla que la inflación general se mantendrá en niveles cercanos a 3%. *(Banxico)*

**Banamex modifica su expectativa de inflación general para el cierre de 2015 a 2.9% de 3.1% previo.** Luego de conocer los resultados de inflación para la primera quincena de mayo. Analistas de Banamex indican que los factores principales que influyeron en la modificación a su pronóstico de inflación para el cierre de este año son: la menor inflación subyacente, así como su expectativa de que los precios agropecuarios tienen mayores presiones a la baja derivadas de un descenso sorpresivo en el precio del huevo. Asimismo, ajustaron de 2.8% previo a 2.6% su previsión de inflación subyacente. Así, dos terceras partes del ajuste a la baja en su pronóstico de inflación general se ubica en la inflación subyacente y una tercera parte en una perspectiva de menor crecimiento de los precios agropecuarios. *(Banamex)*

INTERNACIONALES

**Primera alza de tasas en EU, quizá a finales de año: Yellen.** La presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos (EU), Janet Yellen, auguró que el banco central podría comenzar a subir las tasas de interés a finales de este año, si mejora el mercado laboral y la institución tiene la seguridad de que el nivel inflacionario se acercará a la meta prevista.

Para Yellen la economía estadounidense está "bien posicionada para que continúe el crecimiento" pero al mismo tiempo destacó un número de inconvenientes que ponen en riesgo los avances, como sueldos en un nivel desalentador, más empleo de tiempo completo, débil recuperación del mercado de la vivienda y modestas inversiones de parte de las empresas. *(AP)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	⇔ 2.80	⇔ 3.50	↓ 2.90	⇔ 3.64	⇔ -2.5	↓ -2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.70	↑ 3.40	⇔ 3.05	⇔ 3.46	--	--
Bancomer	↓ 2.50	⇔ 3.40	⇔ 2.75	⇔ 3.29	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	↓ 2.52	↓ 3.28	⇔ 3.01	↓ 3.38	--	--
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	2.88	3.40	3.07	3.45	--	--
Banco de México	↓ 2.0-3.0	↓ 2.5-3.5	Debajo 3.00	Cercano 3.00	↓ -2.3	↓ -2.3
<b>SHCP</b>	↓ <b>2.2-3.2*</b>	<b>3.3-4.3</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.4</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 May/15) y Examen de la Situación Económica de México (May/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 May/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 May/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Crédit Suisse, entre otras; **OCDE**, Estudios Económicos de la OCDE-México 2015 (Ene/15); **FMI**, World Economic Outlook (Jun/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 (Abr/15); **Banco de México**, Informe Trimestral (Enero-Marzo/15); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2015-2016, Pre-Criterios 2015 y [Comunicado 037 2015\\*](#).

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (May)	↓	54	-2 puntos	+9 puntos
Construcción de Casas Nuevas (Abr)	↑	1.135 millones	+20.2%	+9.2%
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Abr)	↓	-0.15 puntos	+0.21 puntos	-
Act. Manuf. de la FED de Filadelfia (May)	↑	6.7 puntos	-0.8 puntos	--
Venta de Casas Existentes (Abr)	↓	5.04 millones	-3.3%	+6.1%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Abr)	↑	--	+0.7% el Adelantado; +0.2% el Coincidente y +0.1% el Rezagado <sup>1/</sup>	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 16 May)	↑	274 mil	+0.4% (+10 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 9 May)	↓	2.21 millones	-0.5% (-12 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (11-17 May)	↓	42.4 puntos	-1.1 puntos	--
Act. Manufacturera FED de Kansas-City (Mar)	↓	-13 puntos	-6 puntos	--
Inflación Anual (Abr)	↑	--	+0.1%	-0.2%
Act. Sector Manufacturero-PMI (Prel. May)	↓	53.8 puntos <sup>1/</sup>	-0.4 puntos	--
<b>Australia</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↓	--	-0.1% Adelantado +0.5% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>India</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Abr)	↑	--	+0.6% Adelantado +2.5% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Japón</b>				
Producción Industrial (Rev. Mar)	↓	98.1 puntos	-0.8%	-1.7%
Actividad del Sector Servicios (Mar)	↓	99.5 puntos	-1.0%	-3.4%
Actividad de Todas las Industrial (Mar)	↓	--	-1.3%	-2.4%
<b>Brasil</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Abr)	↓	--	-0.9% el Adelantado 0.0% el Coincidente <sup>1/</sup>	--
<b>Alemania</b>				
Indicador ZEW (May)	↓	41.9 puntos	-11.4 puntos <sup>1/</sup>	-
Precios al productor (Abr)	↑	--	+0.1%	-1.5%
PIB (I Trim)	↑	--	+0.3%	+1.1%
<b>China</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Abr)	↑	--	+0.1% Adelantado 0.0% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>España</b>				
Actividad del Sector Servicios (Mar)	↑	--	+1.1%	+5.6%
Pedidos de la Industria (Mar)	↑	--	+0.6%	+0.2%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↑	--	+0.3% el Adelantado +0.3% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Francia</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Mar)	↑	--	+0.4% el Adelantado 0.0% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Clima Empresarial-Manufacturero (Mar)	↓	103 puntos	-1 punto	--
<b>Zona del Euro</b>				
Balanza Comercial con el Resto del Mundo (Mar)	↑	+23.4 mme	--	+7.3 mme
Inflación Anual (Abr)	↑	--	--	0.0% desde -0.1 en mar y -0.7 en abr/14
Actividad del Sector Construcción (Mar)	↑	--	+0.8%	-2.7%
<b>Unión Europea</b>				
Balanza Comercial con el Resto del Mundo (Mar)	↑	+10.7 mme	--	+7.1 mme
Cuenta Corriente (I Trim)	↓	+15.1 mme	-2.9 mme	+7.5 mme
Actividad del Sector Construcción (Feb)	↑	--	+1.5%	-1.3%

**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 no es claro un fortalecimiento significativo en las perspectivas económicas; mientras que para Australia muestra que la actual expansión económica debería continuar en el corto plazo; en tanto que para India sugiere que la economía del país aún no se encuentra en su trayectoria de mayor crecimiento; mientras que para Brasil indica que el rápido deterioro de la actividad económica de este país no se revertirá pronto. Para China indica que las medidas de apoyo al crecimiento llevadas a cabo en este año todavía no fortalecen la actividad económica; en tanto que para España considera que el ritmo de crecimiento actual debería continuar e incluso podría acelerarse en el corto plazo; mientras que para Francia plantea la actual expansión de la economía es probable que continúe en el corto plazo. 2/ Las expectativas de los expertos en economía de Alemania mejoraron en marzo, a su mayor nivel desde febrero de 2014. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

25-29 MAYO 2015

<b>Lunes 25</b>	Balanza Comercial (Prel. Abr) Evolución Trimestral del Financiamiento a las Empresas (I Trim) Balanza de Pagos (I Trim)	<b>EU:</b> Día de Asueto- Memorial Day <b>España:</b> Precios al Productor Industrial (Abr) <b>Alemania:</b> Indicador IFO (May)
<b>Martes 26</b>	Subasta 21 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 22 May) Indicadores de Empresas Comerciales (Mar) Indicadores del Sector Servicios (Mar)	<b>EU:</b> Confianza del Consumidor (May); Pedidos de Bienes Durables (Abr); Índice de Precios de las Viviendas –FHFA (Mar); Venta de Casas Nuevas (Abr); Actividad Manufacturera de la Fed de Richmond (May); Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (May)
<b>Miércoles 27</b>		<b>EU:</b> Actividad Manufacturera-PMI (Prel. May) <b>Alemania:</b> Indicadores Compuesto de The Conference Board (Abr) <b>Francia:</b> Confianza del Consumidor (May)
<b>Jueves 28</b>	Indicadores de Ocupación y Empleo (Abr)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 23 May); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (18-24 May); Venta de Casas Pendientes (Abr) <b>Japón:</b> Ventas al Mayoreo y Menudeo (Abr) <b>España:</b> PIB (I Trim); Ventas al Menudeo (Abr) <b>Zona del Euro:</b> Clima Empresarial (May)
<b>Viernes 29</b>	Indicadores de Empresas Constructoras (Mar) Indicadores de la Industria Minerometalúrgica (Mar) Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Abr) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Abr)	<b>EU:</b> PIB (Rev. I Trim); Chicago-PMI (May); Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (May) <b>Francia:</b> Gasto del Consumidor en Bienes (Abr); Reservas Internacionales Netas (Abr) <b>Japón:</b> Producción Industrial (Abr) <b>Zona del Euro:</b> Indicadores Compuesto de The Conference Board (Abr)

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).