

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

24-28 AGOSTO 2015

EL SECTOR ASEGURADOR CUENTA CON LAS BASES PARA UN MAYOR CRECIMIENTO Y CON SENTIDO SOCIAL

NOTA INFORMATIVA

En los últimos 25 años el sector asegurador y de fianzas ha atravesado importantes transformaciones para modernizarse y consolidarse como uno de los de mayor dinamismo dentro del medio financiero. Esto le ha permitido crecer y transitar hacia un marco regulatorio bajo los criterios emitidos por la Comunidad Europea denominado Solvencia II, cuya finalidad es reducir la probabilidad de insolvencia de aseguradoras y reaseguradoras, mejorar el gobierno corporativo y así mejorar los productos para los consumidores del mercado de seguros,

La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) ha jugado un papel muy relevante en la transformación del sector, impulsando, a lo largo de estas décadas, diversas adecuaciones al marco regulatorio y su implementación de manera gradual para asegurar una adecuada asimilación de los cambios por parte de las entidades supervisadas, garantizando con ello la maximización de sus efectos positivos. Entre los logros más importantes, está la implementación de un nuevo marco normativo: la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas.

La nueva Ley establece un marco de regulación prudencial del sector basado en mejorar la administración de riesgos de las instituciones; el marco sigue las directrices del estándar internacional de Solvencia II. Se trata del modelo de solvencia más avanzado en materia de seguros a nivel internacional (cuyo análogo es el marco de Basilea III, vigente para instituciones bancarias). El modelo enfatiza un balance apropiado entre requerimientos cuantitativos y cualitativos y una adecuada identificación y medición de riesgos.

El marco de regulación que se establece en la Ley tiene tres pilares:

1. Fortalecimiento de la solvencia financiera.
2. Mejoras al gobierno corporativo, el cual deberá corresponder al volumen de operaciones, así como a la naturaleza y complejidad de las actividades de la Institución.
3. Mayor transparencia y revelación de información.

Desarrollo del marco normativo del sector asegurador

La adopción del marco normativo moderno en México siguió un proceso gradual, bajo el cual, tanto autoridades regulatorias como la industria de seguros, han evolucionado en línea con el crecimiento y complejidad del propio sector asegurador. A continuación se presenta una breve descripción de las modificaciones

que han permitido la transformación del sector asegurador, ampliando sus facultades y estableciendo nuevas reglas para normar y facilitar su funcionamiento así como ampliar su campo de acción.

En 1990 la CNSF puso en práctica **el primer esquema técnico de solvencia (Solvencia I)**, junto con diversos ajustes a la legislación y regulación secundaria aplicable a los sectores asegurador y afianzador, entre las que destacaron, con la finalidad de eliminar barreras de entrada al mercado para nuevas entidades, impulsar la liberación en la fijación de tarifas y la flexibilización del régimen de inversión.

En 1993, se realizaron modificaciones adicionales para eliminar las inversiones obligatorias y de permitir la coinversión extranjera y el establecimiento de filiales de entidades financieras del exterior, ampliando la posibilidad de nuevos actores en estos mercados. En ese año se dio inicio a la primera versión del proyecto de creación de los sistemas estadísticos, que permitieron la consolidación de modelos más desarrollados para la medición de riesgos.

En 1996 se avanzó en la implantación de los **seguros de pensiones para trabajadores asegurados del IMSS**.

En 1997 se estableció en la CNSF **el primer modelo de supervisión basada en riesgo** apegado a estándares y mejores prácticas internacionales.

En 1999, la CNSF avanzó en la implementación de una nueva regulación en materia de los **seguros de terremoto**. Con el apoyo técnico del Instituto de Ingeniería de la UNAM **se utilizaron modelos para estimar primas de riesgo y la pérdida máxima probable (PML)** en este tipo de riesgos.

En 2000, se llevó a cabo la **regularización del mercado de servicios de medicina pre-pagada** dentro del ámbito asegurador, a través de la creación de las instituciones de seguros especializadas en salud (ISES).

En 2002, se incorporaron normas en materia de gobierno corporativo aplicables a las instituciones aseguradoras y afianzadoras, en línea con lo que ya se había hecho en el resto del sistema financiero mexicano. De igual forma, a partir de ese año la CNSF inició un proceso continuo de actualización de los factores de riesgo técnico del esquema de margen de solvencia

En 2003, se modernizó **el esquema de evaluación de intermediarios de seguros y de fianzas**.

En 2004, se creó el **primer organismo evaluador de industria**. Asimismo, se inició con el proceso de creación de un sistema de certificación de actuarios.

En 2006 se incorporaron estándares y mejores prácticas internacionales en materia de revelación de información.

En 2007, se implementó una nueva regulación en materia de **seguros de huracán y de otros riesgos hidrometeorológicos**. En ese mismo año, dio inicio el proyecto para avanzar hacia un esquema regulatorio del tipo Solvencia II.

En 2008, la CNSF implementó la primera regulación en materia de microseguros, con la finalidad de ampliar la oferta de seguros dirigidos a la protección de la población de bajos ingresos.

En 2009, se llevó a cabo la ampliación del ámbito de los seguros de pensiones, para cubrir a los trabajadores gubernamentales amparados por el ISSSTE.

En 2011 la CNSF adoptó las Normas de Información Financiera (NIF's), como base para registro contable de las operaciones de seguros y fianzas.

Finalmente, el 4 de abril de 2013 se promulgó la **nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas**, que constituye el fundamento del proyecto. Con la promulgación de la nueva legislación, en abril de 2013, se dio inicio a la fase de implementación que tomó dos años, concluyendo con la entrada en vigor de la nueva Ley el 4 de abril de 2015.

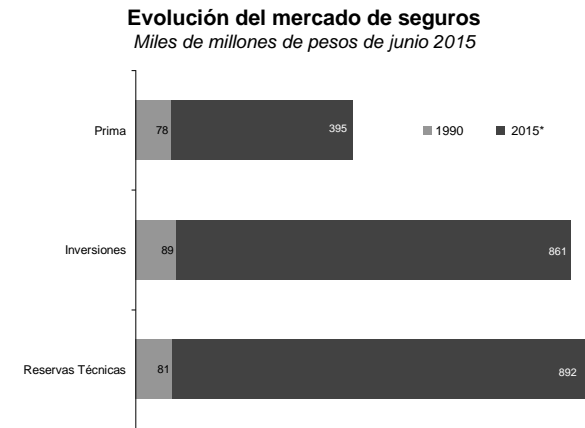
Gracias a estas transformaciones y a su adecuada implementación, el 5 de junio pasado, la Comisión Europea reconoció a México como uno de los primeros países no europeos en cumplir designados los criterios emitidos para el Régimen de Solvencia II. Con ello, concluye un largo proceso de actualización y modernización del sector asegurador, permitiendo que nuestro país cuente con un esquema normativo moderno, a la altura de los que operan en los principales mercados financieros a nivel internacional. Este nuevo marco no solo permitirá asegurar una correcta capitalización de las pólizas y de los riesgos y mayor transparencia en la operación de las compañías aseguradoras, en favor del público usuario de estos servicios financieros, sino también ser la base para lograr un mayor crecimiento de estas actividades de forma más incluyente y con sentido social.

Evolución de los sectores asegurador y afianzador

El proceso de regulación del sector se dio a la par de la evolución y crecimiento del mismo en el período 1990-2015. Los mercados de seguros y de fianzas han mostrado un crecimiento positivo muy importante en los últimos 25 años, a una tasa real de 6.7% anual promedio, superior al crecimiento de la economía. En cuanto al número de instituciones, mientras que en 1990 operaban en México 58 (43 de seguros y 15 de fianzas), al cierre del primer semestre de 2015 su número había aumentado a 120 (104 de seguros y 16

de fianzas). Por su parte, el número de intermediarios de seguros y fianzas también aumentó durante ese período, de 25.6 mil a 43.6 mil.

También se ha incrementado el tamaño de los mercados. Por ejemplo, el monto de las primas emitidas pasó de 78 mil millones de pesos en 1990, a una que se estima en 394.7 mmp (considerando pesos constantes de junio de 2015). Por su parte, en el sector afianzador el monto de las primas emitidas se incrementó de 3.1 mmp en 1990 a una que se estima en 9.2 mmp al cierre de 2015 (también considerando pesos constantes), lo que significa una tasa de crecimiento real anual promedio de 4.5%.



* Dato de Prima es una estimación al cierre del año. Inversiones y Reservas son cifras al primer semestre del año.

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

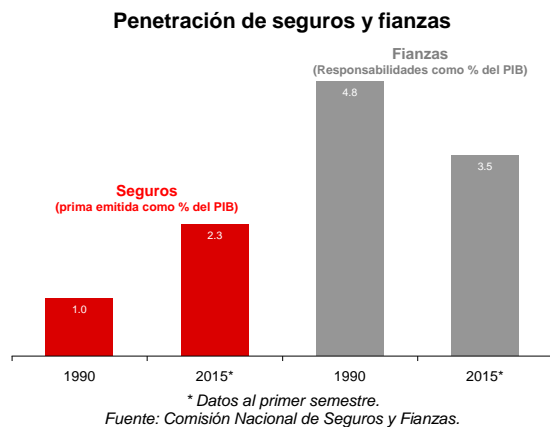
Cabe destacar que:

- ✓ Los seguros contribuyen a un mayor ahorro al ampliar la gama de instrumentos financieros a disposición de los inversionistas.
- ✓ El sector asegurador se ha convertido en uno de los principales inversionistas institucionales en el país. Mientras que en 1990 las inversiones del sector ascendieron a 89.1 mmp-jun15, al cierre del primer semestre de 2015 ese monto había llegado a 860.6 mmp-jun15.
- ✓ La industria aseguradora ha ido ganando espacio como una de las principales administradoras de activos del sistema financiero mexicano, al recomponer su portafolio de los riesgos tradicionales de daños, hacia aquellos ligados al ahorro e inversión a través de los seguros de vida. En este sentido, mientras en 1990 administraba reservas técnicas por el equivalente al 1.14 veces la prima emitida, para junio de 2015 esa relación creció a 2.26 veces.
- ✓ En el sector asegurador existe alto nivel de competencia que, finalmente, se traduce en mejores condiciones para los consumidores.

En suma, el comportamiento positivo de los mercados asegurador y afianzador a lo largo de los últimos años se ha reflejado en un aumento de su penetración dentro de las actividades económicas del país. En este

sentido, la **densidad real de seguros** (medida como la prima per cápita) se ha elevado de 896 a 2,980 pesos de junio de 2015, entre 1990 y 2014.

De manera análoga, la **penetración de seguros** (definida como el monto de las primas emitidas como porcentaje del PIB) pasó de 1% en 1990 a 2.3% en junio de 2015, luego de que fue sólo hasta 1996 (después de la crisis financiera de 1994-95), cuando el sector asegurador pudo recuperar el nivel de penetración observado seis años atrás. En el caso de la penetración de fianzas (medida como las responsabilidades afianzadas como porcentaje del PIB), ésta mostró una tendencia decreciente entre 1990 y 2002 como resultado de los efectos de la crisis de 1994-95, pasando de 4.8% a 2.8%; tendencia que se revirtió para mostrar una tendencia creciente a 3.5% en junio de 2015.



El nuevo marco regulatorio, junto con una tendencia positiva de crecimiento de la economía en su conjunto, podrían lograr un mayor grado de profundización de estas actividades. Por lo que la CNSF estima que, en el escenario de un aumento sostenido en la tasa de crecimiento de la economía mexicana, la penetración de seguros podría alcanzar el 5.1% en 2030.

Hacia el futuro, los retos más importantes para la adecuada implementación de la nueva LISF son:

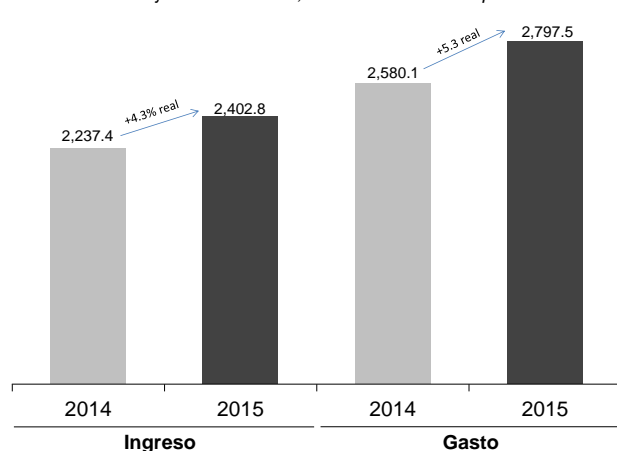
1. **Aspectos técnicos.** Que las instituciones asimilen adecuadamente el sentido técnico y los nuevos procedimientos de cálculo en la estimación de reservas técnicas y del requerimiento de capital de solvencia.
2. **Gobierno Corporativo.** Que se dé seguimiento a la operación efectiva del sistema de gobierno corporativo, como mecanismo fundamental para el fortalecimiento de la administración de las instituciones.
3. **Administración de riesgos.** Que las instituciones internalicen el proceso de administración de riesgos como parte del sistema de gobierno corporativo y de gestión del negocio.
4. **Proporcionalidad.** Que la CNSF avance en una apropiada aplicación del principio de proporcionalidad, evitando crear arbitrajes regulatorios o una reducción en los niveles de protección para los usuarios de estos servicios financieros.

Conclusión

Las transformaciones llevadas a cabo para adoptar el marco regulatorio de Solvencia II le han brindado una mayor solidez al sector asegurador y afianzador, fortaleciendo los criterios de transparencia y mejorando el gobierno corporativo conforme a estándares internacionales. Ello ha servido también para impulsar un importante crecimiento del sector, volviéndolo más competitivo y más incluyente. La adecuada implementación de la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas permitirá impulsar aún más el crecimiento y dinamismo del sector, fortaleciéndolo e impulsando al desarrollo de más productos adecuados y accesibles para las familias y empresas mexicanas, principalmente a las que hoy no cuentan con mecanismos de aseguramiento.

Finanzas públicas (muestran resultados congruentes con las metas anuales aprobadas para 2015). Durante enero-julio de 2015, los ingresos presupuestarios ascendieron a 2,402.8 miles de millones de pesos (mmp), cifra 4.3% superior en términos reales a la registrada en el mismo periodo de 2014, debido principalmente al incremento de 28.7% real anual de los ingresos tributarios no petroleros. Dentro de este rubro destacan la recaudación del sistema renta que aumentó 23.7%, del IEPS que se elevó 290.6%, del impuesto a las importaciones que avanzó 25.7% y del IVA que se incrementó 3.3%. Resultados que se explican por el efecto de las disposiciones tributarias y las medidas de administración tributarias como resultado de la Reforma Hacendaria.

Ingreso y gasto presupuestario del sector público
Enero-julio de cada año, miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 2,797.5 mmp, 5.3% real superior a lo observa-

do el año anterior. Este comportamiento refleja, entre otros factores, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo por 26.4 mmp, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores. Por su parte, el gasto programable se elevó 4.2% real anual en los primeros siete meses del año. A su interior, destaca el aumento del gasto de capital (6.8%), las pensiones y jubilaciones (9.2%) y los subsidios, trasferencias y aportaciones corrientes (10.1%); también sobresale la reducción de 4.7% real anual del gasto en servicios personales y de 0.7% de otros gastos de operación.

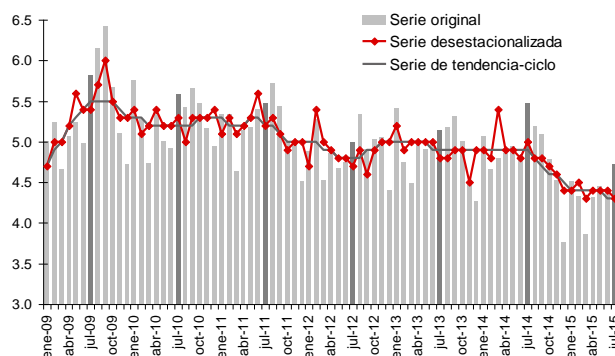
Durante julio pasado, el déficit público fue de 30.4 mmp, 68.3% real menor al déficit registrado en el mismo mes de 2014. Para enero-julio, el déficit público fue de 375.4 mmp, mayor al -326.4 mmp generado en igual lapso del año anterior. Lo anterior se explica, principalmente, por dos fenómenos temporales que se compensarán durante lo que resta de 2015: el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas que se recibirán en diciembre de este año y por las aportaciones de una sola vez a los fondos de estabilización realizadas durante el primer trimestre del ejercicio. A julio, los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a 386 mmp. Los anteriores resultados son congruentes con las metas anuales aprobadas para 2015. Al excluir la inversión productiva¹, el balance fue 82.4 mmp.

Finalmente, al 31 de julio pasado, el monto de la deuda neta del Sector Público se ubicó en 7,633.0 mmp, monto 685.6 mmp mayor al registrado al cierre de 2014. A su interior, el 66.4% correspondió a la deuda interna y el 33.6% restante a la externa. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Desempleo (reporta su menor nivel para un mes de julio desde 2008). Con datos desestacionalizados, en julio de 2015, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) se ubicó en 4.31% de la PEA, lo que implicó su menor nivel para un mes semejante desde 2008 y la menor de los últimos cinco meses. Con cifras originales, TND fue 4.72%, también la más baja para un mes de julio desde 2008. Tabasco fue la entidad federativa con el mayor nivel de desocupación (6.4%), en tanto que Guerrero fue el estado con la más baja (2.2%).

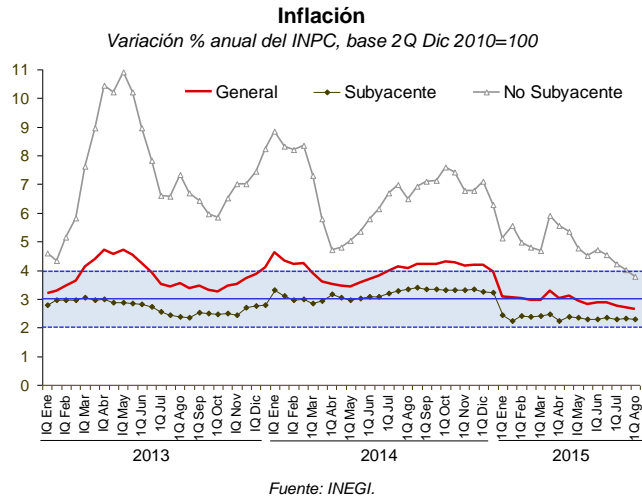
Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) en julio de este año fue de 58.5% de la Población Ocupada (PO), menor a la del mismo mes del año anterior de 58.6%; mientras que con cifras desestacionalizadas la TIL se contrajo 0.4 pp, al ubicarse en 57.7% de la PO. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA



Fuente: INEGI.

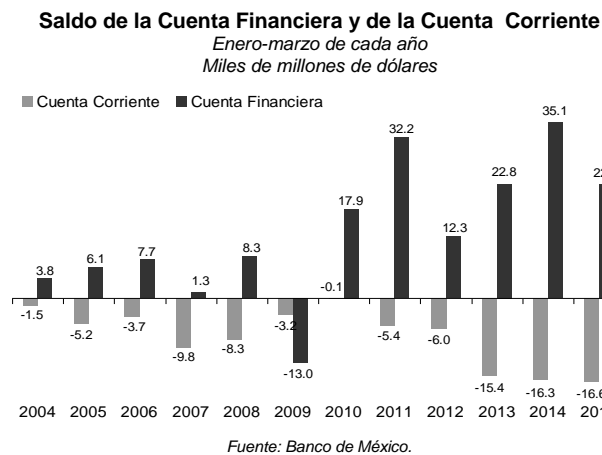
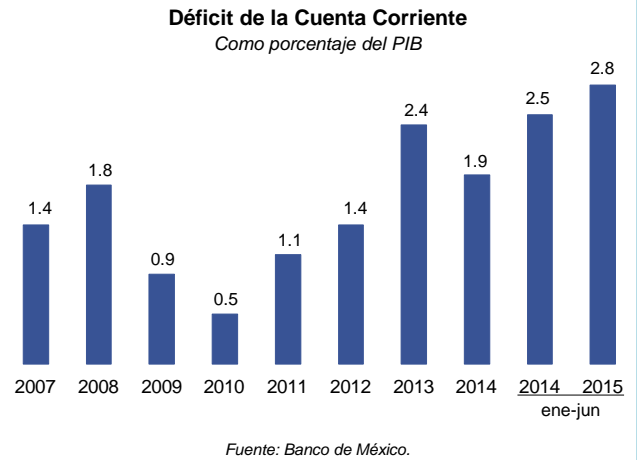
¹ Excluye la inversión física de PEMEX, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.



Inflación (en nuevo mínimo histórico). En la primera quincena de agosto de 2015, el INPC reportó una variación de +0.12%, que se compara con una inflación quincenal de 0.19 registrada en el mismo periodo de 2014, ante un menor incremento del componente subyacente (+0.12 vs +0.15 un año antes) y del no subyacente (+0.09 vs +0.33% hace 12 meses), destacando en especial el mayor descenso reportado por los precios de las frutas y verduras (-0.65% vs -0.12 hace un año). Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 2.64%, la menor que se tenga registro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Cuenta corriente (reportó déficit de 16,567 mdd en el primer semestre del año, 2.8% del PIB). Abril-junio de 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 7,890 millones de dólares (mdd), resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 4,498 mdd y en la de renta por 9,715 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6,233 mdd.

Con ello, durante el primer semestre del año, la cuenta corriente acumuló un déficit de 16,567 mdd, el más alto para un periodo semejante desde que se tiene registro, equivalente al 2.8% del PIB, que se compara con el reportado en el mismo periodo de 2014 de 2.5%. Este déficit es completamente financiable con el saldo de la cuenta financiera. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Cuenta financiera (registró superávit de 22,717 mdd durante enero-junio, el cuarto mayor que se tenga registro). La cuenta financiera de la balanza de pagos registró durante el segundo trimestre de 2015 una entrada neta de recursos por 17,000 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de entradas netas por 2,695 mdd en la cuenta de inversión directa, por 11,070 mdd en la cuenta de inversión de cartera y por 3,235 mdd en la cuenta de otra inversión.

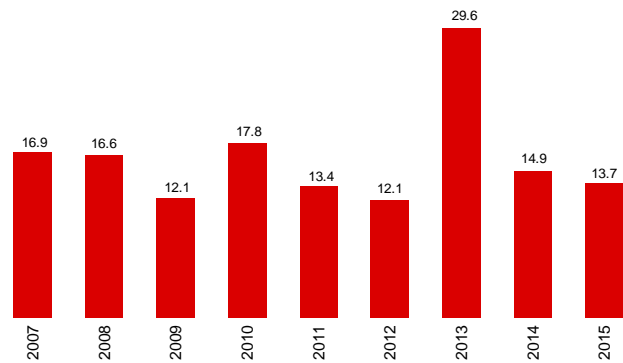
Durante el primer semestre del año, la cuenta financiera de la balanza de pagos exhibió un superávit de 22,717 mdd, la cuarta mayor entrada para un primer semestre que se tiene reportado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión Extranjera Directa en México (sumó 13,750 mdd en el primer semestre del año). El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 5,419 millones de dólares (mdd) durante abril-junio pasados, 58.6% superior a lo que ingresó al país por este concepto en el mismo trimestre de 2014. El flujo de IED se integró por 2,411 mdd de nuevas inversiones, 2,089 mdd de utilidades reinvertidas y 919 mdd de pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior.

Así, en el primer semestre de 2015, la IED acumuló un monto de 13,750 mdd. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron las manufacturas (41.4%), información en medios masivos (19.1%) y los servicios financieros (14.4%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de los Estados Unidos (49.9%), España (9.9%), Japón (6.5%) y Países Bajos (6.2%). (Ver

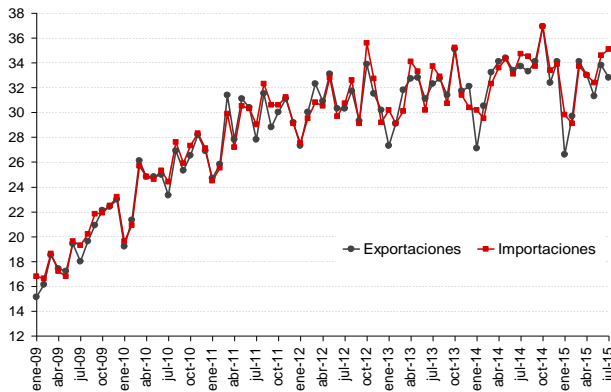
comunicado completo [aquí](#))

Inversión Extranjera Directa en México
Enero-junio de cada año, miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

Exportaciones e importaciones de mercancías
Miles de millones de dólares



Fuente: INEGI.

Balanza comercial (mostró déficit de 2,267 mdd en julio). Con información preliminar, la balanza comercial de

mercancías de México registró un déficit de 2,267 millones de dólares (mdd) en julio de 2015, 125.9% superior al déficit reportado en el mismo mes de 2014, resultado del descenso de 2.6% mostrado de las exportaciones y el crecimiento de 1.1% registrado por las importaciones. Este comportamiento se debió a un fuerte descenso de las exportaciones petroleras (-36.8%), mientras que las importaciones en este rubro disminuyeron 2.1%. En cuanto a la parte no petrolera, las exportaciones avanzaron 1.3% y las importaciones 1.4%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos se elevaron 2.8% anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo descendieron 5.3%.

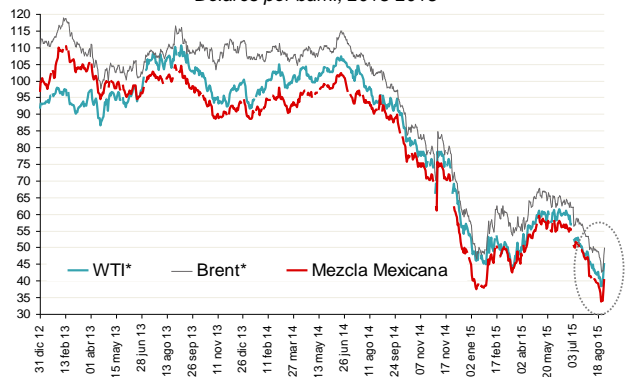
Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones totales observaron un aumento mensual de 4.3% en el séptimo mes del año, el mayor desde febrero de 2014. Por su parte, las importaciones totales reportaron un incremento mensual de 3.04%, el más alto de los últimos tres meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (cerraron la semana con alza de dos dígitos). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 28 de agosto pasado en 40.45 dólares por barril (dpb), 11.6% mayor respecto a su cotización del pasado 21 de agosto (+4.21 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 11% (-5 dpb) y un nivel promedio de 48.67 dpb, 30.33 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 terminaron con alza semanal, debido a compras incentivadas tanto por precios bajos como por la cobertura de posiciones cortas y la decisión del Banco Popular de China de reducir sus tasas de interés. Así, el WTI y Brent para octubre 2015 mostraron variaciones semanales de +11.79% (+4.77 dpb) y de +10.10% (+4.59 dpb), respectivamente,

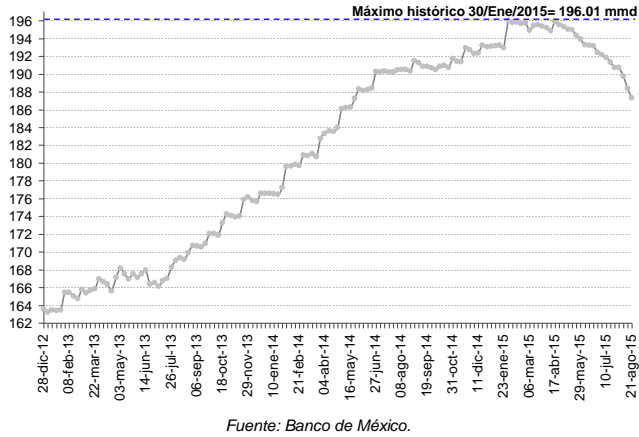
al cerrar el 28 de agosto pasado, en 45.22 y 50.05 dpb, en ese orden. (PEMEX)

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2015



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

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



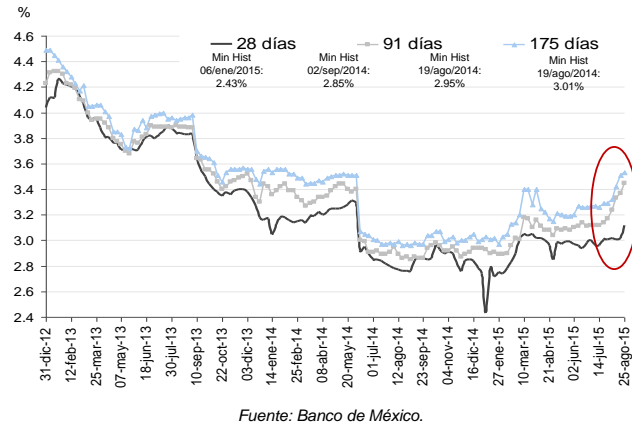
Reservas Internacionales (terminaron la semana pasada en 187,333 mdd). Al 21 de agosto de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 187,333 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 1,014 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 9 mdd; una reducción de 1,000 mdd resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, así como de 233 mdd correspondientes a las subastas diarias con precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y un incremento de 228 mdd, 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 descenso de 5,906 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

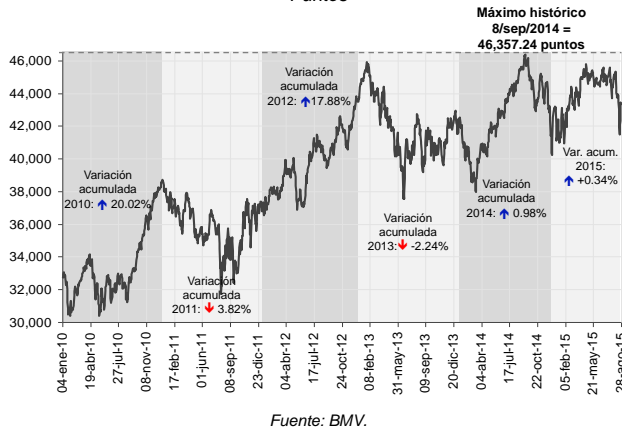
Tasas de interés (reportaron alzas generalizadas). En la trigésima cuarta subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 25 de agosto, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron 10, 8 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.12%, 3.45% y 3.53%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 7 pb a 5.01%; en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años creció 17 pb a 2.02%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2015



IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

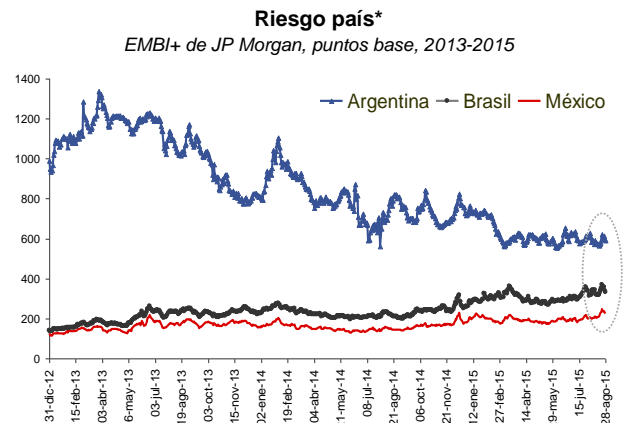
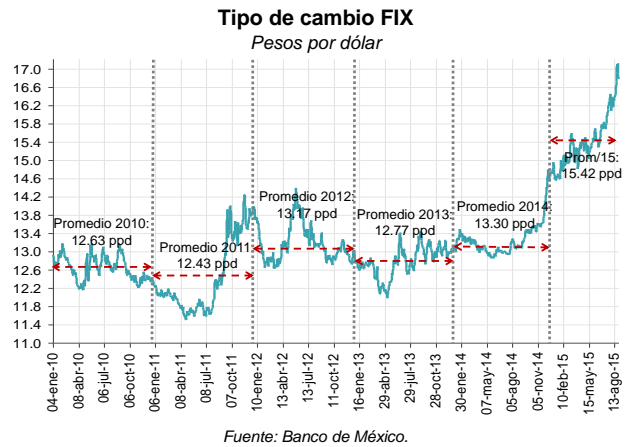


Mercado de valores (reportó ganancia semanal de 2.67%). Entre el 24 y 28 de agosto de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento volátil con sesgo positivo, ante el recorte de la tasa de interés en China, en un intento por reactivar su economía, y datos económicos positivos sobre Estados Unidos.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 28 de agosto pasado en 43,290.86 unidades, lo que implicó una variación de +2.67% durante la última semana (+1,127.04 unidades), mientras que en el acumulado del año reporta ganancia de 0.34%. (BMV)

Tipo de cambio (se recuperó durante la última semana). El 28 de agosto de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 16.7684 pesos por dólar (ppd), 15 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.9%), luego de reportar tres incrementos semanales consecutivos.

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.4180 ppd y una depreciación de 2.03 pesos (+13.8%). ([Banxico](#))



* Resulta de la diferencia en las cotizaciones de los instrumentos de deuda soberana emitidos por México e instrumentos con características similares emitidos por el Departamento del Tesoro de EUA, los cuales son considerados como instrumentos libres de riesgo crediticio. Fuente: JP Morgan.

Riesgo país (reporta baja general). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 28 de agosto pasado en 226 puntos base (pb), 7 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 21 de agosto de este año, pero 44 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 2 y 17 pb, respectivamente, al finalizar el 28 de agosto de 2015 en los 592 y 334 pb, en ese orden. (*JP Morgan*)

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
Déficit del Sector Público (Jul/15)	↓	-30.4 mmp	-68.3*	+11.7 (Ene-Jul)*
Tasa de Desempleo (Jul/15) ^{1/}	↓	4.31% de la PEA	-0.05 pp*	-0.06 pp (Jul15/Dic14)
Inflación				
Variación Anual INPC (1ª Q Ago/15)	↓	2.64%	-1.43 pp*	+0.16%
Sector Externo				
Déficit-Cuenta Corriente (II Trim/15)	↓	-7,980 mdd	-1.9%*	+1.7% (Ene-Jun)*
Saldo Cuenta Financiera (II Trim /15)	↓	+17,000 mdd	-33.4%*	-35.2% (Ene-Jun)*
IED en México (II Trim /15)	↑	5,419 mdd	+58.6%*	+8.0% (Ene-Jun)*
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Jul/15)	↑	-2,267 mdd	+125.9%*	+385.2% (Ene-Jul)*
Exportaciones	↓	32,804 mdd	-2.6%*	-2.2% (Ene-Jul)*
Importaciones	↑	35,071 mdd	+1.1%*	0.0% (Ene-Jul)*
Mezcla Mexicana de Exportación (28 Ago/15)	↑	40.45 dpb	+11.62% (+4.21 dpb)**	-11.00% (-5.00 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 21 Ago/15)	↓	187,333 mdd	-1,014 mdd	-5,906 mdd
CETES 28 días (Subasta 34/15)	↑	3.12%	+0.10 pp	+0.38 pp
IPC-BMV (28 Ago/15)	↑	43,290.86 puntos	+2.67% (+1,127.04 ptos)**	+0.34%
Tipo de Cambio Fix (28 Ago/15)	↓	16.7684 ppd	-14.9 centavos (-0.9%)**	+2.03 pesos (+13.8%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (28 Ago/15)	↓	226 puntos	-7 puntos	+44 puntos

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

INTERNACIONALES

Prevé Lockhart alza en tasas Fed en octubre ante agitación de mercados. Dennis Lockhart, presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta, indicó que la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense (Fed) podría cambiar al evaluar la agitación en los mercados.

Lockhart explicó que ante este panorama continúa una preferencia de disentir un movimiento por parte de la Fed en septiembre, por lo que en la reunión de octubre podría ser más idóneo la primera alza de las tasas. El miembro con derecho a voto de la Fed reconoció que existe un riesgo de bajo potencial si se decide ajustar la política monetaria después.

Así, Lockhart reveló a la agencia alemana MNI que para no hacer un cambio de política monetaria, en medio de la tormenta, es posible que en octubre sea el primer movimiento al alza en las tasas. *(Infosel)*

Morgan Stanley eleva expectativa de crecimiento de PIB de EU para el tercer trimestre. Especialistas del banco estadounidense Morgan Stanley incrementaron su estimación de crecimiento del PIB de los Estados Unidos (EU) para el tercer trimestre del año a 2.2% desde el 2% previo.

Este incremento en su previsión se da después de que el gasto del consumidor y los ingresos personales en la economía norteamericana repuntaran en julio, debido a que las familias compraron más automóviles.

Lo anterior podría ser considerado como una mayor evidencia de la fortaleza de la mayor economía del mundo y podría respaldar un incremento en las tasas de interés de la Fed en el presente año. *(Infosel)*

Barclays prevé que BCE podría ampliar QE más allá de 2016. Analistas de Barclays estiman que el Banco Central Europeo (BCE) implementará mayores medidas de estímulo monetario antes de que finalice el año. Lo anterior obedece a que los expertos consideran que hay pocas probabilidades de que la inflación vuelva a niveles compatibles con el objetivo del BCE en los próximos dos años.

La opción más viable que están considerando es una extensión del tiempo del programa de compra de activos o "QE" más allá de septiembre de 2016, decisión que podría anunciarse en la próxima reunión de política monetaria del BCE a realizarse el 3 de septiembre.

Su perspectiva es que desde su última reunión de política monetaria en julio, ha habido varios factores macroeconómicos y financieros que han reducido las perspectivas de inflación a corto y mediano plazo y eso ha tensado las condiciones financieras globales.

"Es probable que las proyecciones macroeconómicas el BCE muestren una revisión a la baja de las previsiones de inflación tanto para 2015 y 2016, como resultado de un euro más fuerte y unos precios del petróleo más bajos". *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	2.30	3.20	2.89	3.64	-2.5	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.30	3.10	2.86	3.45	--	--
Bancomer	2.50	2.70	2.50	3.30	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.47	3.25	2.92	3.41	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.00	3.10	3.00	-2.2	-2.2
Banco Mundial	2.60	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	2.90	3.50	3.50	3.10	-2.0	-2.1
Encuesta Banco de México	2.55	3.19	2.82	3.33	--	--
Banco de México	1.7-2.5	2.5-3.5	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.6	-2.5
SHCP	2.0-2.8*	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 (20 Ago/15) y Examen de la Situación Económica de México (May/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ago/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Ago/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/15); **FMI**, World Economic Outlook (Jul/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/15); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/15); **Banco de México**, Informe Trimestral (Abr-Jun/15); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2015-2016, Pre-Criterios 2015 y [Comunicado 094_2015*](#).

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Actividad Nacional- Fed de Chicago (Jul)	↑	0.34 puntos	+0.41 puntos	-
Precios de las Viviendas-FHFA (Jun)	↑	--	+0.2%	+5.6%
Venta de Casas Nuevas (Jul)	↑	507 mil	+5.4%	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ago)	↑	101.5 puntos	+10.5 puntos	--
Actividad Manufacturera FED de Richmond (Ago)	↓	0 puntos	-13 puntos	--
Pedidos de Bienes Durables (Jul)	↑	--	+2.0%	-19.6%
PMI-Servicios (Prel. Ago)	↔	55.2 puntos ^{1/}	0.0 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 22 Ago)	↓	271 mil	-2.2% (-6 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 15 Ago)	↑	2.27 millones	+0.6% (+13 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (17-23 Ago)	↑	42.0 puntos	+0.9 puntos	--
PIB (Rev.II Trim)	↑	--	+3.7% trimestral en términos anualizados desde 2.3% preliminar	--
Venta de Casas Pendientes (Jul)	↑	110.4 millones	+0.5%	--
Act. Manufacturera FED de Kansas-City (Ago)	↓	-9 puntos	-2 puntos	--
Ingreso Personal (Jul)	↑	--	+0.4%	--
Gasto de los Consumidores (Jul)	↑	--	+0.3%	--
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Final Ago)	↓	91.9 puntos	-1 p respecto al preliminar	--
Australia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jun)	↓	--	-0.2% Adelantado +0.2% el Coincidente ^{2/}	--
China				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↑	--	+0.9% Adelantado +1.1% el Coincidente ^{2/}	--
España				
Precios Industriales (Jul)	↑	--	+0.1%	-1.3%
Ventas al Menudeo (Jul)	↑	--	+1.3%	+4.1%
PIB real (II Trim)	↑	--	+1.0%	+3.1%
Alemania				
Indicador Clima Empresarial-IFO (Ago)	↑	108.3 puntos ^{3/}	+0.3 puntos	+1.9 puntos
PIB (Rev. II Trim)	↑	--	+0.4%	+1.6%
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Ago)	↔	--	0.0%	+0.2%
Francia				
Clima Empresarial (Jul)	↓	--	-0.6%	-2.0%
Generación de Empresas (Jul)	↓	--	-0.6%	-2.0%
Japón				
Ventas al Mayoreo (Jul)	↓	--	+0.3	-0.4%
Ventas al Menudeo (Jul)	↑	--	+1.2	+1.6%
Zona del Euro				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Jul)	↑	--	+0.3% el Líder +0.3% el Coincidente ^{2/}	--

mmd: miles de millones de dólares. *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 indicador por arriba de 50 puntos indica expansión de dicha actividad y menor señala contracción. 2/El comportamiento de los indicadores compuestos para Australia indica que la actual expansión económica debería continuar en el corto plazo; mientras que para China sugiere que dicha economía enfrentará crecientes riesgos a la baja en los próximos meses; en tanto que para la Zona del Euro plantea que la actividad económica continuará mejorando moderadamente hasta finales de año. 3/ En agosto mejoró la percepción de los empresarios, sobre la situación de sus negocios actual. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

31 AGOSTO-4 SEPTIEMBRE 2015

Lunes 31	Indicadores de Empresas Constructoras (Jun) Indicadores de la Industria Minerometalúrgica (Jun) Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Jul)	EU: Chicago PMI (Ago); Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Ago) Japón: Producción Industrial (Jul) Francia: Reservas (Jul)
Martes 01	Reservas Internacionales (al 28 Ago) Subasta 35 de Valores Gubernamentales Remesas Familiares (Jul) Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Ago)	EU: Actividad Manufacturera-PMI (Ago); Actividad Manufacturera-ISM (Ago); Gasto en Construcción (Jul) Zona del Euro y Unión Europea: Tasa de Desempleo (Jul)
Miércoles 02	Sistema de Indicadores Cíclicos (Jun)	EU: Reporte de Empleo-ADP (Ago); Productividad y Costos (II Trim); Pedidos de Fábricas (Jul); Reporte del Beige Book Alemania: Ventas al Menudeo (Jul); Ventas al Mayoreo (II Trim) Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor (Jul)
Jueves 03	Inversión Fija Bruta (Jun) Indicadores de Pedidos Manufactureros (Ago) Indicadores de Confianza Empresarial (Ago)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 29 Ago); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (24-30 Ago); Balanza Comercial (Jul); Actividad del Sector Servicios-PMI (Ago); Actividad del Sector Servicios-ISM (Ago) Francia: Tasa de Desempleo (II Trim) Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Jul); Decisión de Política Monetaria
Viernes 04	Confianza del Consumidor (Ago) Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (Jun)	EU: Tasa de Desempleo (Ago) Francia: Confianza del Consumidor (Jul) Alemania: Pedidos de la Manufactura (Jul) Zona del Euro: Inflación (Prel Ago)

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.