

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

12-16 OCTUBRE 2015

FORTALECER AL SISTEMA DE PENSIONES PERMITIRÁ OFRECER UNA PENSIÓN DIGNA PARA TODOS LOS MEXICANOS

NOTA INFORMATIVA

Hace 18 años México emprendió una de las más importantes reformas económicas de las últimas dos décadas. Ello implicó transformar el sistema de pensiones de reparto de los trabajadores afiliados al IMSS, en uno de contribución definida, donde los recursos para el retiro son depositados en cuentas individuales, manejadas por administradoras de fondos de pensiones conocidas como AFORE.

Dicha reforma respondió, en buena medida, a los cambios demográficos que desde entonces se vislumbraban en el país y para hacer del sistema de pensiones financieramente viable. En 2007 se llevó a cabo la reforma a la Ley del ISSSTE en el mismo sentido, incorporando a los trabajadores del sector público al Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

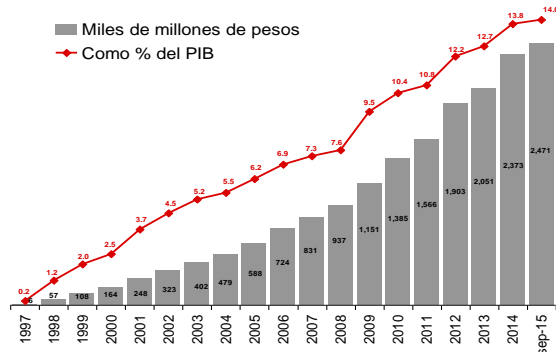
La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR) es la responsable de regular el SAR y supervisar que las AFORE inviertan adecuadamente los recursos de los trabajadores. En las pasadas dos décadas, el SAR se ha consolidado como el mejor vehículo para ahorrar en México, ya que opera bajo un esquema de competencia, para ofrecer los mejores servicios a los ahorradores y bajo una supervisión prudencial, que vigila el comportamiento de los participantes. También ha contribuido de forma importante, al desarrollo, fortalecimiento, y estabilidad de los mercados financieros mexicanos y ha sido clave para el desarrollo de los mercados de deuda pública y privada, así como de los demás activos financieros.

Situación actual del SAR

Los recursos administrados por las Afore mantienen un importante ritmo de crecimiento. Al cierre de septiembre de 2015, los activos netos acumulados en el sistema ascendieron a 2,470 mil millones de pesos, lo que representa recursos por 14% del PIB.

Activos netos de SIEFORE

Al cierre de cada año



*A septiembre. *PIB nominal promedio, base 2008, de los cuatro trimestres de cada año. Para 2015, se considera el promedio de los últimos cuatro trimestres, hasta el segundo de 2015. Fuente: INEGI y CON SAR.

Cabe destacar que más del 44% de estos recursos corresponden a la acumulación de rendimientos netos de comisiones. Es por ello que el SAR constituye el mejor instrumento de ahorro a largo plazo, en términos de rendimiento real neto.

Por su parte, al cierre de septiembre de 2015, el número de cuentas administradas sumó 53,922,685.

Evolución de las cuentas administradas por las AFORE

Millones de cuentas

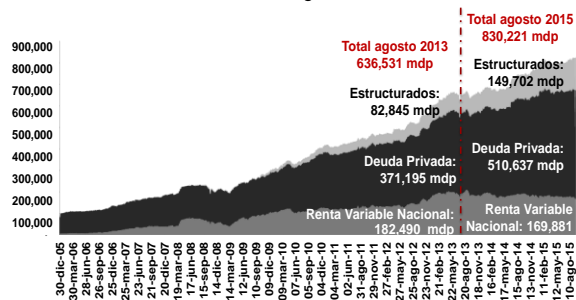


*A septiembre.
Fuente: CON SAR.

Los recursos que administra el SAR son una importante fuente de inversión que promueve el crecimiento de actividades productivas y con ello, la actividad económica nacional. Al cierre de agosto, 830,221 millones de pesos se encuentran invertidos en empresas mexicanas pertenecientes a distintos sectores.

Financiamiento al sector productivo nacional*

Al cierre de agosto 2015



*Cifras en millones de pesos al cierre de agosto de 2015.
Fuente: CON SAR.

Beneficios del SAR

Desde su creación, el SAR ha logrado que hoy existan beneficios importantes para los ahorradores que no se tenían en el sistema anterior. Por ejemplo:

1. El sistema otorga **plena propiedad de los recursos** a los trabajadores, incluyendo su heredabilidad.

2. **Seguridad de los recursos:** Existen esquemas de vigilancia diaria y manejo independiente de los recursos.
3. **Movilidad/portabilidad:** El trabajador puede laborar en distintas empresas lo que le permite seguir acumulando ahorro.
4. **Libertad de elección:** El ahorrador puede elegir AFORE e invertir su ahorro en un fondo de ahorro (SIEFORE) de menor riesgo.
5. **Sistema de pensiones es financieramente viable:** El SAR es un sistema fondeado por definición. No depende de la transición demográfica.
6. **Transparencia:** El sistema permite observar diariamente el origen, operación y destino de los recursos. Asimismo, los trabajadores reciben estados de cuenta tres veces al año.
7. **Rendimientos atractivos:** El rendimiento real histórico del sistema asciende a 5.9% anual a septiembre de 2015.
8. **Democratización del sistema financiero:** El SAR permite a los trabajadores participar en el sistema financiero como inversionista y obtener uno de los rendimientos más altos del sistema financiero mexicano.
9. **Círculo virtuoso del ahorro:** El ahorro de los trabajadores se invierte, en parte, en proyectos productivos, lo cual genera un círculo virtuoso de empleo, productividad, fortalecimiento de la inversión y mayor actividad económica.
10. **Equidad:** Las contribuciones y los rendimientos que se generan a lo largo de la vida laboral determinan la pensión, por lo que no existen subsidios regresivos. El gobierno aporta una cuota social para los trabajadores de menores ingresos.
11. **Impacto macroeconómico relevante:** El SAR ha contribuido a la estabilidad macroeconómica del país.

Perspectivas del SAR hacia las próximas décadas

El SAR se encuentra aproximadamente a la mitad del camino en la denominada fase de acumulación del sistema de pensiones. La dinámica observada y la prospectiva del sistema hacia adelante, merece una reflexión, análisis, diagnóstico y discusión de las alternativas para continuar con el fortalecimiento y atender adecuadamente los retos del sistema.

En este sentido, el pasado 15 de octubre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) dio a conocer su estudio sobre [“El Sistema de Pensiones en México”](#). El documento lleva a cabo un análisis integral del sistema mexicano, dentro del marco de las mejores prácticas de la Organización y la experiencia internacional y presenta diversas propuestas para fortalecer su funcionamiento.

Dicho estudio es un insumo de gran valía para generar un debate amplio para que estos temas sean dis-

cutidos por autoridades, legisladores, y la sociedad civil. En el reporte se señala que, si bien México ha tomado medidas correctas en materia pensionaria, aún existen áreas de oportunidad para mejorar el SAR.

El documento revisa todos los elementos del sistema de pensiones en México, entre los que destacan:

- La dinámica impuesta por las Reformas de 1997 y 2007 y los retos de los periodos de transición de éstas;
- La existencia fragmentada de otros esquemas de pensiones distintos al SAR;
- Los elementos estructurales del sistema como son la tasa de contribución que incide en el nivel de pensión, así como la cobertura y distintos elementos relevantes del régimen de inversión actual, y
- La llamada fase de desacumulación.

Considerando todos estos elementos, la OCDE emitió algunas recomendaciones para fortalecer al Sistema y mejorar el esquema pensionario en México. Entre las principales recomendaciones se encuentran:

I. Mejorar el diseño de los sistemas públicos de pensiones

Para mejorar la sostenibilidad financiera la OCDE recomienda implementar cambios paramétricos como aumentar las tasas de contribución, incrementar la edad efectiva de retiro y armonizar las condiciones de retiro, así como garantizar la portabilidad entre los regímenes de pensiones especiales. Sugiere condicionar parte de las transferencias a los gobiernos locales, a la sustitución de los esquemas existentes y adoptar un plan nacional de pensiones. Además, considera que es necesario aumentar el nivel de la protección social a adultos mayores y relacionar de una mejor manera los componentes no contributivos con la pensión mínima contributiva (Pensión Mínima Garantizada).

II. Mejorar el periodo de transición para fortalecer el nuevo sistema; aumentar la cobertura, los niveles de contribución y los periodos de cotización.

Para ello, el estudio hace recomendaciones sobre mecanismos para incrementar las tasas de contribución, al menos para los trabajadores del sector privado y considerar la introducción de contribuciones obligatorias para los trabajadores independientes.

El reporte sugiere medidas para fortalecer el sistema de cuentas individuales, a través de otorgar hoy un reconocimiento de derechos a los trabajadores del transición. Así, la pensión de todos los participantes del sistema sería basada en la acumulación sucesiva de los ahorros en cuenta individual. Además, con el fin de mejorar confianza y comprensión del público, el reporte propone implementar políticas para alinear las pensiones del sector público con las del sector priva-

do y mejorar información en los estados de cuenta y campañas de comunicación.

III. Mejorar el diseño de la fase de acumulación

En cuanto a la fase de uso de los recursos ahorrados, el estudio recomienda permitir mayor elección de opciones de inversión, manteniendo la opción de ciclo de vida. También, acelerar la tendencia en reducción de comisiones e incrementar la competencia entre las AFORE, a través de mejores incentivos en los procesos de registro, asignación y traspaso de cuentas individuales. Asimismo, sugiere considerar esquemas de licitación y subasta.

También propone evitar retiro anticipado del ahorro para el retiro; mejorar el funcionamiento del mercado de rentas vitalicias e introducir nuevos productos; promover la compra de rentas vitalicias como una protección frente al riesgo de longevidad, lo cual puede combinarse con retiros programados. El estudio plantea que es necesario cambiar la legislación para que los pensionados no elijan compañías de seguros que ofrezcan la misma protección a un costo mayor en el caso de pensiones por discapacidad y supervivencia. Asimismo, sugiere evaluar costos y beneficios de que los oferentes de rentas vitalicias sean subsidiarias separadas de su casa matriz.

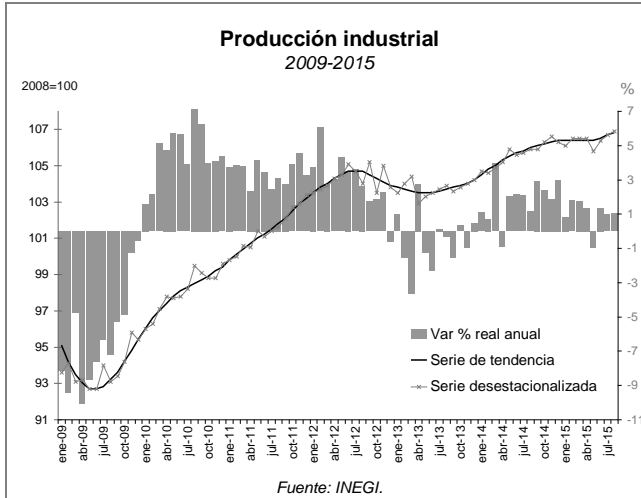
Considerando la evolución demográfica y el aumento de la esperanza de vida de la población, se deberán

actualizar regularmente las tablas de mortalidad y garantizar que se utilicen las adecuadas y tomar en cuenta mejoras futuras en la mortalidad y en la esperanza de vida con el fin de mejorar la gestión del riesgo de longevidad.

Sistema de Pensiones: decisiones de largo plazo

A lo largo de sus 18 años de vida, el sistema de cuentas individuales ha tenido un desempeño favorable, al aumentar la capacidad de la economía mexicana para financiar las pensiones. México ha realizado los pasos en la dirección correcta y es un momento oportuno para analizar y diseñar soluciones sobre la mejor forma de atender la dinámica que se observará en el sistema. Las decisiones de política deberán mantener una prudencia de responsabilidad fiscal para inducir cambios graduales, que puedan ser asimilados por la sociedad, y los mercados financieros, fortaleciendo así todos los elementos del sistema.

En este sentido, el estudio de la OCDE representa una excelente base técnica para poder iniciar un diálogo social y político en materia pensionaria que le permita al país tomar decisiones en el futuro sobre este importante tema. El Gobierno del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto reitera su compromiso de continuar con el desarrollo e implementación de políticas sustentables y accesibles, para que todos los trabajadores del país puedan elevar su ahorro pensionario.



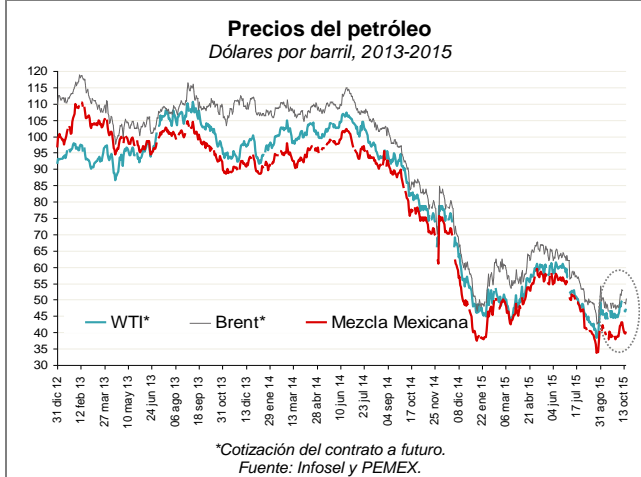
Producción industrial (mantiene expansión, 1% real anual en agosto). Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) creció 1% en agosto de 2015

Empleo en empresas adscritas a IMMEX (creció 5.7% anual en el séptimo mes del año). Con cifras originales, en julio de 2015 el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumaron 2.58 millones, lo que implicó un incremento anual de 5.7% (+138,072 puestos), superior al promedio de crecimientos anuales reportados durante este año (+5.5%) y al registrado en julio de 2014 de 4%. El empleo en el sector manufacturero se elevó 6.2% (+136,863), en tanto que en el no manufacturero 0.5% (+1,209).

Con cifras desestacionalizadas, el personal ocupado aumentó 0.5% en el séptimo mes del año respecto al mes inmediato anterior y 5.7% en términos anuales, datos ligeramente superiores a los crecimientos promedio mensual y anual, respectivamente, registrados durante 2015. (Ver comunicado completo [aquí](#))

respecto al mismo mes de 2014, lo que implicó el tercer incremento anual consecutivo, similar al de julio pasado, resultado del crecimiento de 4.4% en la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas, 3.4% en las manufacturas, y 2.5% en la construcción; y del descenso de 5.9% real anual en la minería. Respecto al mes inmediato anterior, la PI se elevó 0.2% en el octavo mes del año, lo que significó el tercer incremento mensual continuo, ante un avance real mensual de las manufacturas y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas (1%, en lo individual); mientras que la construcción y la minería descendieron 0.6% y 0.3%, en ese orden.

Con series originales, la PI avanzó 1% real anual en agosto pasado (lo que implicó el tercer incremento anual consecutivo, similar al de julio 2015), producto del crecimiento real anual registrado por la generación y suministro de agua y gas (+4.5%), las manufacturas (+3.1%) y la construcción (+2.1%); ya que la minería se contrajo 5.8% en el lapso referido. (Ver comunicado [aquí](#))



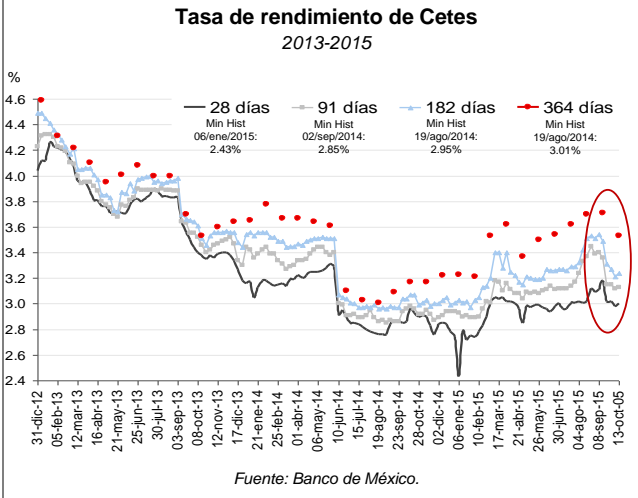
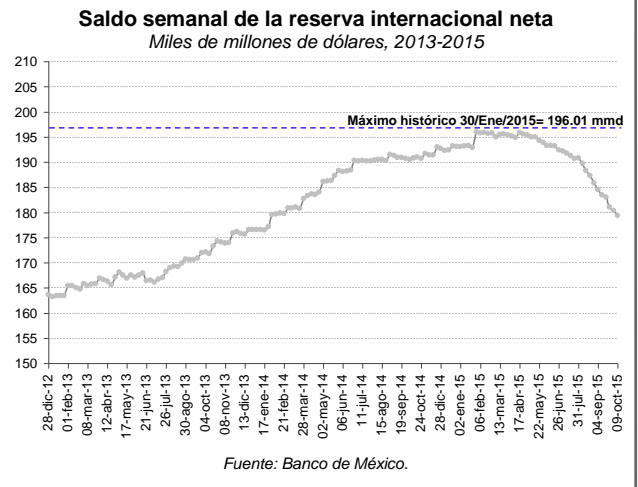
Precios del petróleo (reportaron baja semanal). El precio del barril de la mezcla mexicana del petróleo cerró

el 16 de octubre de 2015 en 40.27 dólares por barril (dpb), 6.48% menor respecto a su cotización del pasado 9 de octubre (-2.79 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 11.40% (-5.18 dpb) y un nivel promedio de 47.00 dpb, 32.00 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 bajas semanales, ante la mayor acumulación en los inventarios de crudo estadounidenses desde principios de abril y las expectativas de que la sobreoferta de crudo se mantenga en 2016. Así, el WTI para noviembre próximo y Brent para diciembre de 2015 mostraron variaciones semanales de -4.78% (-2.37 dpb) y de -4.16% (-2.19 dpb), en ese orden, al cerrar el 16 de octubre pasado en 47.26 y 50.46 dpb, respectivamente. (PEMEX)

Reservas Internacionales (se ubican cerca de los 180 mil mdd). Al 9 de octubre de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 179,308 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 1,000 mdd (-0.6%), resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 92 mdd; una reducción de 1,000 mdd producto de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios; además de un aumento por 92 mdd, consecuencia 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 13,931 mdd (-7.2%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

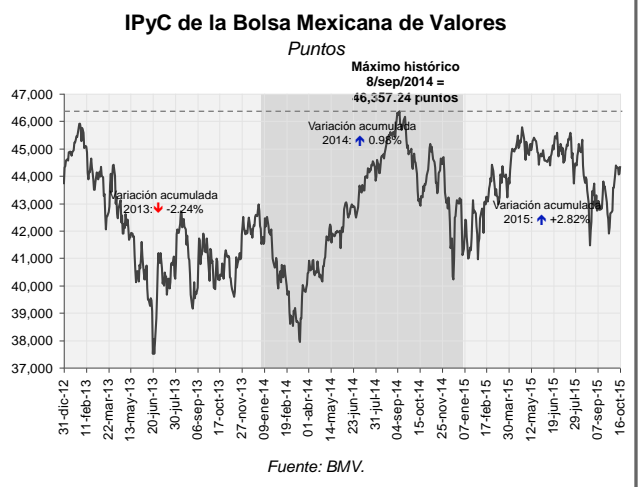


Tasas de interés (mostraron resultados mixtos). En la cuadragésima primera subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 13 de octubre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 182 días aumentaron 2, 1, y 3 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3%, 3.13% y 3.24%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 364 descendió 18 pb a 3.53%.

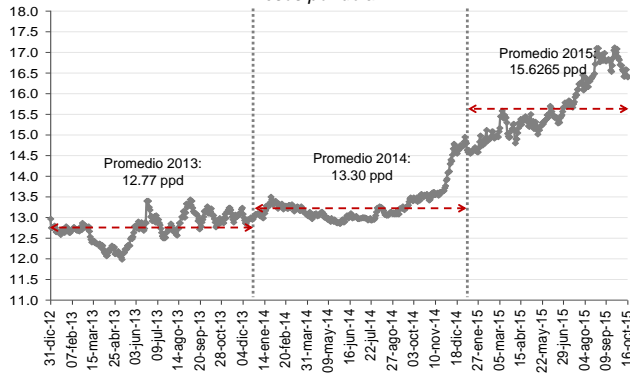
Por su parte, la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se contrajo 3 pb a 0.21%; en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 4 pb a 3.64%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Mercado de valores (cerró la semana prácticamente estable). Entre el 12 y 16 de octubre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó movimientos moderados, ante la cautela de los inversionistas por la preocupación en torno a una posible desaceleración económica liderada por China y los mayores indicios de que la Fed postergue su primer movimiento de alza de tasas hasta 2016.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 16 de octubre pasado en 44,364.16 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.03% (-11.46 unidades); mientras que en el acumulado del año reporta una ganancia de 2.82%. (BMV)



Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

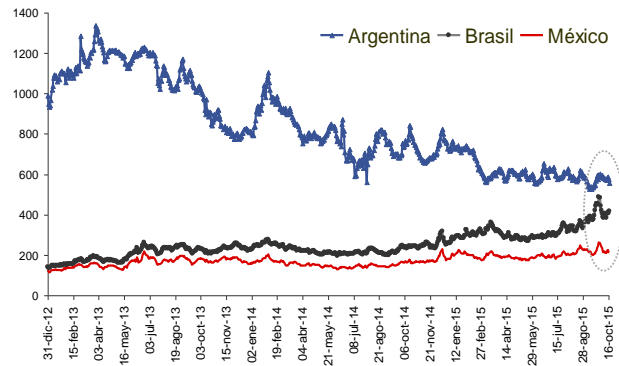
Tipo de cambio (terminó la semana en su menor nivel en más de ocho semanas). El 16 de octubre de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 16.3959 pesos por dólar (ppd), su menor nivel desde el 14 de agosto pasado y 2 centavos menos respecto al dato observado una semana antes (-0.1%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.6459 ppd y una depreciación de 1.67 pesos (+11.2%). ([Banxico](#))

Riesgo país (mostró resultados mixtos). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 16 de octubre pasado en 213 puntos base (pb), 2 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 9 de octubre pasado. Con ello, en lo que va del año reporta un incremento acumulado de 31 pb.

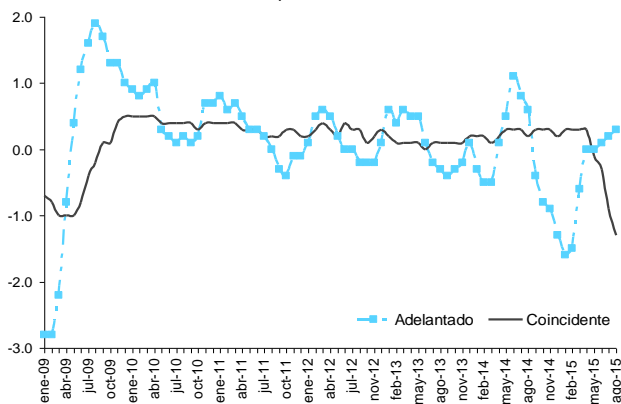
Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 14 pb, mientras que el de Brasil se elevó 36 pb, al finalizar el 16 de octubre de este año en los 558 y 419 pb, en ese orden. ([JP Morgan](#))

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



Fuente: JP Morgan.

Indicadores Compuestos: The Conference Board
Variación % mensual, promedio móvil de tres meses



Fuente: The Conference Board.

Indicadores compuestos de The Conference Board (reportaron resultados mixtos en el octavo mes del año). En agosto de 2015, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.3% respecto al mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- reportó una variación de -1.5% en el lapso referido.

El informe señala que, como el Indicador Adelantado continúa en una tendencia descendente, sugiere que es poco probable que la actividad económica de México mejore en este año. (*Ver comunicado completo en inglés [aquí](#)*)

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
Producción Industrial (Ago/15)	↑	--	+1.0%*	+1.0% (Ene-Ago)*
Personal Ocupado en Empresas Adscritas a IMMEX (Jul/15)	↑	--	+5.7%*	+1.8% (Jul15/Dic14)
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (16 Oct/15)	↓	40.27 dpb	-6.48% (-2.79 dpb)**	-11.40% (-5.18 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 9 Oct/15)	↓	179,308 mdd	-1,000 mdd	-13,931 mdd
CETES 28 días (Subasta 41/15)	↑	3.00%	+0.02 pp	+0.26 pp
IPC-BMV (16 Oct/15)	↔	44,364.16 puntos	-0.03% (-11.46 ptos)**	+2.82%
Tipo de Cambio Fix (16 Oct/15)	↓	16.3959 ppd	-2.2 centavos (-0.1%)**	+1.66 pesos (+11.2%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (16 Oct/15)	↑	213 puntos	+2 puntos	+31 puntos
Expectativas				
Ind. Compuestos-The Conference Board ^{1/}				
Indicador Adelantado (Ago/15)	↓	--	-1.5%	--
Indicador Coincidente (Ago/15)	↑	--	+0.3%	--

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, JP Morgan y The Conference Board.

NACIONALES

México con fortalezas para defenderse: Carstens.

El gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, afirmó que México está construyendo fortalezas para seguir diferenciándose de otras economías en medio del actual contexto internacional.

En su participación en el Foro "Impulsando a México: el futuro después de las reformas", Carstens explicó que era difícil esperar que el crecimiento económico necesario venga del exterior, por ende, "se deben crear las fuentes de crecimiento, y la manera de hacerlo es a través de las reformas estructurales".

Añadió que pese a que se espera que el desarrollo económico de los Estados Unidos beneficie a México, esto no será suficiente. Con lo anterior, Carstens afirmó que las reformas están diseñadas para potencializar el crecimiento económico, y lograr un mejor y mayor dinamismo de los mercados internos.

Finalmente, insistió en que México sigue mostrando un desarrollo económico más adecuado que otras economías, de la mano de las reformas estructurales, por lo que sólo le queda lograr una correcta implementación de éstas. (Infosel)

INTERNACIONALES

JP Morgan ve desalentador empleo en manufactura estadounidense.

Jesse Edgerton, economista de JP Morgan Chase & Co., luego de analizar el continuo descenso de empleos en las industrias exportadoras de productos estadounidenses, indicó que las cosas podrían complicarse, ya que el descenso en el empleo en dichas industrias no muestra desaceleración, por lo que intuye que las pérdidas de empleos en las industrias de exportación persistirán durante algún tiempo más.

Edgerton indica que las compañías orientadas a la exportación han ido perdiendo unos 50 mil empleos al

mes durante la mayor parte de este año, después de añadir nueve mil mensuales en promedio el año pasado. Tal panorama, podría extenderse hasta el primer semestre de 2016. En consecuencia, puntualizó que la creación de empleo, Nómina no Agrícola, mensual estaría en alrededor de 150 mil trabajos, a partir del promedio de 25 mil del año pasado. (Infosel)

Se prevé favorable comportamiento del mercado financiero chino en lo que resta del año: Deutsche.

El equipo de análisis de Deutsche Bank señaló que la mejoría en los datos económicos de China podría ser la excusa para que el mercado inicie el "tradicional rally" de fin de año, de acuerdo con declaraciones recopiladas por medios internacionales. Los especialistas de la institución financiera consideran que el mercado necesita un catalizador, luego de que se ha alejado el miedo por el alza de tasas de la Fed, que cada vez se hace más evidente que no se llevará a cabo en lo que resta de este año.

Por ende, muchos inversionistas seguirán de cerca las iniciativas del próximo Congreso Nacional del Partido Comunista, a celebrarse del 26 al 29 de octubre. Lo más destacado será el Plan Quinquenal, que planifica todas las medidas económicas y sociales para los próximos cinco años y plantea el objetivo de crecimiento previsto para el período.

Deutsche Bank cree que es más probable que el Gobierno chino mantenga su objetivo de crecimiento actual de 7% anual a que lo reduzca hasta 6.5%. Señala que mantener este objetivo de crecimiento de 7% obligaría al gobierno a mantener su actual política de expansión fiscal y monetaria, incrementando el endeudamiento de la economía. Por otro lado, reducir el estimado de crecimiento a 6.5% implicaría que el gobierno toleraría un crecimiento más bajo para realizar reformas estructurales y, por tanto, no habría más estímulos en 2015. (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	2.30	2.80	2.77	3.64	-2.5	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.27	2.80	2.80	3.42	--	--
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)	2.30	2.80	3.10	3.00	-2.2	-2.2
Banco Mundial	2.35	2.96	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	2.90	3.50	3.50	3.10	-2.0	-2.1
Encuesta Banco de México	2.31	2.83	2.75	3.46	--	--
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*	2.6-3.6	3.00	3.00	-2.3	-2.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (6 Oct/15) y Examen de la Situación Económica de México (May/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (6 Oct /15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (6 Oct/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 (Oct/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Oct/15); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Sep/15); **Banco de México**, Informe Trimestral (Abr-Jun/15); y **SHCP**, [Comunicado 094 2015*](#) y Marco Macroeconómico 2016-2017.

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Índice Optimismo-Pequeña Emp-NFIB (Sep)	↑	96.1 puntos	+0.2 pp	--
Balance Fiscal (Sep)	↑	+91.1 mmd	De -64.4 mmd en ago a +91.1 mmd en sep	-14.7 mmd
Precios al Productor (Sep)	↓	--	-0.5%	-1.1%
Ventas al Menudeo (Sep)	↑	--	+0.1%	--
Inventarios de Empresas (Ago)	↔	--	0.0%	--
Reporte del Beige Book (Oct)		De acuerdo al último reporte del "Beige Book" de la Fed, la economía de 3 de los 12 distritos del banco central estadounidense registró una expansión moderada desde mediados de agosto hasta principios de octubre, 6 modesta, 2 desaceleración y uno contracción.		
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 10 Oct)	↓	255 mil	-7 mil (-2.7%)	--
Seguros de Desempleo (al 3 Oct)	↓	2.16 millones	-50 mil (-2.7%)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (28 Sep-2 Oct)	↑	45.2 puntos	+0.4 puntos	--
Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York-Empire State (Oct)	↑	-11.36 ptos.	+3.31 ptos.	--
Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (Oct)	↑	-4.6 ptos.	+1.5 ptos.	--
Precios al Consumidor- Inflación (Sep)	↓	--	-0.2%	0.0%
Producción Industrial (Sep)	↓	--	-0.2%	+0.4%
Capacidad Instalada (Sep)	↓	77.5 puntos	-0.3 puntos	-1.0 puntos
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Oct)	↑	92.1 puntos	+4.9 p resp Sep y +3.1 p de est.	--
Reino Unido				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ago)	↑	--	+0.2% el Adelantado +0.2% el Coincidente ^{1/}	--
España				
Confianza Empresarial (IV Trim)	↑	--	+0.2%	--
Precios al Consumidor-Inflación (Sep)	↓	--	-0.3%	-0.9%
Alemania				
Indicador ZEW (Ago)	↓	25 puntos ^{2/}	-4.7 puntos	--
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ago)	↔	--	-0.2% Adelantado 0.0% el Coincidente ^{1/}	--
Empleo Manufactura (Ago)	↑	--	--	+1.0% (+52 mil)
Corea				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ago)	↑	--	-0.3% el Adelantado +0.4% el Coincidente ^{1/}	--
Japón				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ago)	↑	--	+0.2% el Adelantado -0.1% el Coincidente ^{1/}	--
Actividad Industrial (Rev. Ago)	↓	96.3 puntos	-1.2%	-0.4%
Actividad del Sector Servicios (Ago)	↑	103.3 puntos	+0.1%	--
Brasil				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Sep)	↑	--	-1.4% el Adelantado +0.2% el Coincidente ^{1/}	--
Zona del Euro				
Balanza Comercial con el Resto del Mundo (Ago)	↑	+11.2 mme	--	+4 mme
Precios al Consumidor- Inflación (Sep)	↑	--	+0.2%	-0.1%
Producción Industrial (Ago)	↓	--	-0.5%	+0.9%
Unión Europea				
Balanza Comercial con el Resto del Mundo (Ago)	↑	-2.3 mme	--	+7.7 mme
Precios al Consumidor- Inflación (Sep)	↑	--	+0.1%	-0.1%
Producción Industrial (Ago)	↓	--	-0.3%	+1.9%

mmd: miles de millones de dólares. **mde:** millones de euros. **mme:** miles de millones de euros. *De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ El comportamiento de los indicadores compuestos para Reino Unido implica que la economía es probable continúe creciendo en el corto plazo, pero no se espera que su ritmo se acelere; en tanto que para Japón indica que la contracción económica podría reducirse en el corto plazo; mientras que Corea señala mayor riesgo para la expansión económica en los meses por venir. Por su parte, para Alemania señala que la expansión económica continuará a un ritmo modesto; en tanto que para Brasil sugiere que la recesión en curso es poco probable se modere en el futuro previsible. 2/ En septiembre empeoró la percepción de los empresarios sobre la situación de sus negocios actual y esperado. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

19-23 OCTUBRE 2015

Lunes 19	Indicadores del Sector Manufacturero (Ago)	<p>EU: Índice del Mercado de la Vivienda (Oct)</p> <p>Francia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ago)</p> <p>España: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ago)</p> <p>India: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Sep)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Actividad del Sector Construcción (Ago)</p>
Martes 20	Subasta 42 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 16 de Oct)	<p>EU: Construcción de Casas Nuevas (Sep)</p> <p>España: Actividad del Sector Servicios (Ago); Pedidos en la Industria (Ago)</p> <p>Francia: Generación de Empresas (Sep)</p> <p>Alemania: Precios al Productor (Sep)</p> <p>Australia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ago)</p>
Miércoles 21	Indicadores de Empresas Comerciales (Ago) Indicadores del Sector Servicios (Ago)	<p>Japón: Actividad de Todas las Industrias (Ago)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Balance Fiscal y Deuda (Rev, 2014)</p>
Jueves 22	Inflación (1ª Q Oct)	<p>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al Oct); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (5-9 Oct); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Sep); Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Sep); Índice de Precios de las Viviendas (Ago); Venta de Casas Existentes (Sep); Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Oct)</p> <p>China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Sep)</p> <p>Francia: Clima Empresarial (Oct)</p> <p>Zona del Euro y Unión Europea: Confianza del Consumidor (Oct)</p>
Viernes 23	Indicadores de Ocupación y Empleo (Sep)	<p>EU: Indicador de la Actividad Manufacturera PMI (Oct)</p>

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.