

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

19-23 ENERO 2015

AVANZA LA ESTRATEGIA DE IMPULSO A UNA VIVIENDA DIGNA Y FINANCIERAMENTE SOSTENIBLE

NOTA INFORMATIVA

El desarrollo de vivienda es un factor estratégico para México, ya que además de mejorar el bienestar de las familias, incide de manera directa en el crecimiento económico nacional. En particular, el sector de la construcción juega un papel clave al detonar inversiones, generar empleos y fortalecer el mercado interno. Por estas razones, en febrero de 2013, el Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto presentó la nueva [Política Nacional de Vivienda](#), con la finalidad de consolidar el crecimiento del sector y de ofrecer a la población mejores condiciones de financiamiento para que más familias tengan acceso a una vivienda. Esta nueva estrategia tiene como objetivo coordinar y conducir los esfuerzos públicos y privados para promover el desarrollo urbano sustentable e inteligente; reducir de manera responsable el rezago del sector, y procurar una vivienda digna para los mexicanos.

A partir de este anuncio se definieron estrategias e iniciaron programas que permitieron tener resultados concretos en unos pocos meses. Así, en 2013 y 2014 se observaron los primeros resultados:

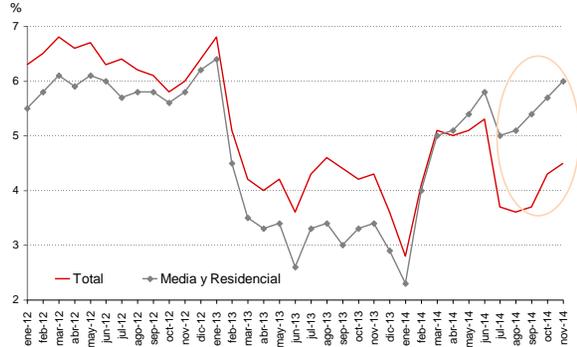
- Se elevó el flujo financiero del sector;
- Se incrementaron los subsidios a la vivienda;
- Se crearon esquemas de cofinanciamiento, créditos para trabajadores estatales y municipales, acceso a una segunda hipoteca y financiamiento para vivienda en renta, entre otros.

En línea con esta estrategia, destaca que durante 2014 se contó con un mayor presupuesto de subsidios a la vivienda para apoyar la transición a través de la CONAVI, se dispusieron líneas de crédito sindicado de la banca de desarrollo para desarrolladores de vivienda, se presentaron nuevos productos financieros que permiten a los trabajadores afiliados al IMSS y al ISSSTE adquirir su vivienda en mejores condiciones, con créditos en pesos a tasa fija y ampliación del monto máximo de crédito. La aplicación de estas medidas ha dado pie a la recuperación del sector. Por ejemplo:

El financiamiento de la banca comercial a la vivienda ha mantenido un crecimiento positivo, alcanzando un promedio entre enero y noviembre de 2014 de 4.3%. En particular, destaca el financiamiento a la vivienda media y residencial como el que más aumentó en 2014, al registrar un incremento real anual de 5% en promedio durante los primeros once meses del año y de 5.5% en el segundo semestre de ese año¹.

Crédito directo vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda

Variación % real anual

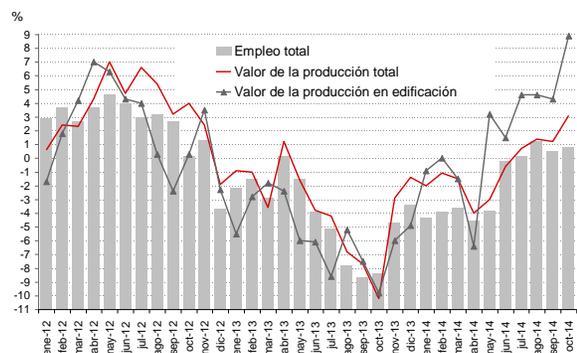


Fuente: Banco de México.

Este crecimiento ha impulsado la actividad del sector de la construcción. En octubre de 2014 el valor de la producción y los empleos generados reportaron su cuarto incremento anual consecutivo. En ese mes, la producción en dicha industria reportó un crecimiento real anual de 3.1%, el mayor desde septiembre de 2012, impulsado principalmente por la edificación, que creció casi 9% anual en términos reales².

Actividad del sector de la construcción

Variación % real anual



Fuente: INEGI.

En materia de empleo, la industria de la construcción generó más de 135,800 puestos formales en 2014, más de 5 veces los generados en 2013 (25,400)³. Además, al cierre del año pasado, el inventario de unidades vigentes en el Registro Único de Vivienda contaba con más de 560 mil viviendas, 34% más que en 2013, y superior a la meta que se tenía para 2014, de 450 mil viviendas, contribuyendo a reducir el rezago habitacional que existe y que asciende a alrededor de 9.7 millones de viviendas.

¹ Fuente: Banco de México.

² Fuente: INEGI.

³ Fuente: IMSS

En este contexto, y en línea con la Política Nacional, el pasado 21 de enero se anunciaron diversas **medidas en materia fiscal y de financiamiento, para impulsar el desarrollo de vivienda**. Éstas forman parte de las acciones para mejorar el bienestar de las familias anunciadas por el Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto al inicio del año.

Incentivos fiscales para el sector vivienda

Se establecieron diversos [beneficios fiscales en materia de vivienda](#). Éstos tienen la finalidad de contar con un mejor marco tributario, que genere mayor certidumbre e incentivos para la construcción y la reducción de precios en favor de las familias mexicanas. Específicamente se establecieron las siguientes medidas:

En materia de IVA

- ✓ Se establece un esquema de regularización de los adeudos del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que tengan los pequeños proveedores de servicios de construcción destinados a casa habitación. Con esta medida, se permite a los proveedores mantener los flujos de capital de trabajo. Este esquema otorgará certidumbre y seguridad jurídica a los contribuyentes del sector.

En materia de ISR

- ✓ Las empresas constructoras que hayan contratado sus servicios con los proveedores que regularizaron adeudos de IVA, podrán deducir en el Impuesto sobre la Renta (ISR) los pagos realizados a dichos proveedores.
- ✓ Las empresas constructoras que vendan vivienda a plazos, sólo pagarán el ISR sobre los ingresos que efectivamente reciban cada año y no sobre el monto total de la venta.

Con estos estímulos los desarrolladores tendrán mejores condiciones de liquidez y podrán observar una reducción en los costos de producción, lo que les permitirá construir más viviendas. La disminución en los costos de producción a su vez se traducirá en beneficios concretos para las familias, al facilitar el acceso a mejores viviendas con menores precios.

Nuevas medidas de financiamiento al sector vivienda

Adicionalmente, se establecieron acciones en diversos ámbitos con la finalidad de respaldar a las familias que deseen adquirir una vivienda o pagar menos por la que ya tienen y medidas regulatorias para promover un desarrollo urbano ordenado. Por ejemplo:

- ✓ Se elimina el cobro de titulación de las viviendas adquiridas por personas derechohabientes del INFONAVIT con ingresos menores a 2.6 salarios mínimos.
- ✓ La vivienda vertical en las ciudades contará con mayores subsidios de la CONAVI y menores tasas de interés de los Organismos Nacionales de Vivienda.

- ✓ Se facilitan las reestructuraciones de hipotecas o el cambio a instituciones financieras que ofrezcan menores tasas de interés, sin la necesidad de pagar gastos adicionales como el Notario.
- ✓ Durante 2015, todos los nuevos créditos del INFONAVIT serán en pesos y se apoyará la transición de los créditos actuales denominados en salarios mínimos. El Instituto apoyará también la compra de electrodomésticos eficientes para que las familias paguen menos luz agua y gas.
- ✓ Se establecen apoyos para que los contribuyentes del Régimen de Incorporación Fiscal accedan a créditos hipotecarios con subsidio de CONAVI o créditos a través del INFONAVIT para la construcción de vivienda en terreno propio.
- ✓ Para los trabajadores del Estado, no es necesario participar en un sorteo para obtener un crédito FOVISSSTE.
- ✓ Los derechohabientes del FOVISSSTE y del INFONAVIT, podrán usar su saldo en la subcuenta de vivienda para obtener un crédito hipotecario en el Fondo de Vivienda que más les convenga y podrán mancomunar ambos créditos.
- ✓ La CONAVI respaldará a jóvenes y jefas de familia en la adquisición de una vivienda.
- ✓ La Banca de Desarrollo financiará a personas con discapacidad, migrantes o adultos mayores que deseen adquirir una vivienda.
- ✓ Se llevarán a cabo acciones de vivienda para el desarrollo de Chiapas, Guerrero, Oaxaca y Michoacán.
- ✓ Se impulsará el desarrollo urbano ordenado para que las viviendas cuenten con los servicios necesarios.
- ✓ Se promoverá la concreción de 23 desarrollos certificados como nuevos polos de desarrollo ordenado.
- ✓ Se establecerá una norma general de ordenación para reducir los costos y tiempos de las licencias y permisos de construcción.

Todas estas medidas fueron establecidas gracias a la suma de esfuerzos entre actores de diversos ámbitos, desde los Organismos Nacionales de Vivienda, el sector financiero, el Poder Legislativo y los desarrolladores de vivienda. En conjunto, las acciones anunciadas permitirán detonar una inversión de alrededor de 370 mil millones de pesos en la construcción de 500 mil viviendas y en la ejecución de un millón de acciones en beneficio de más de 6 millones de mexicanos.

Consideraciones finales

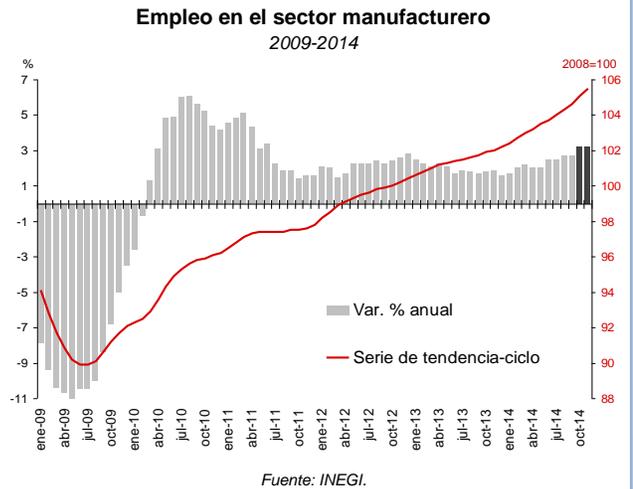
La nueva Política Nacional de Vivienda está permitiendo que hoy tengamos un sector que es más fuerte, que está construyendo mejores viviendas, en lugares adecuados, con las características correctas y con

mejores condiciones de financiamiento. Las medidas que se pondrán en marcha este año son muestra de que **el Gobierno de la República está trabajando para que las familias mexicanas, especialmente**

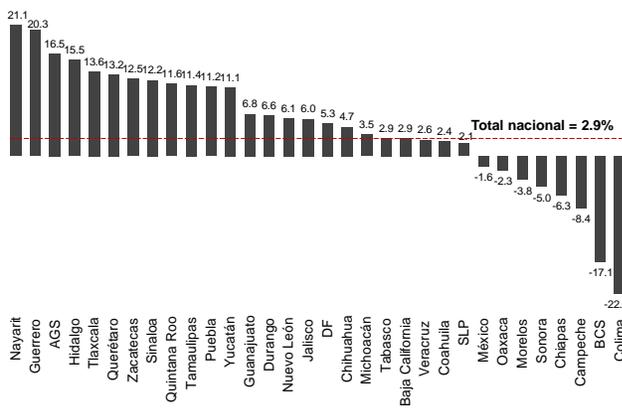
las de menores ingresos, puedan contar con un patrimonio que les permita mejorar su calidad de vida.

Indicadores del sector manufacturero (empleo mantiene ritmo de expansión). En noviembre de 2014, el personal ocupado en la industria manufacturera creció 3.2% anual, similar al de octubre pasado, y 0.25% mensual con cifras desestacionalizadas, en línea con el crecimiento promedio mensual de 2014.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en esta industria reportaron una variación de -0.5% anual en el penúltimo mes del año pasado y -0.29% respecto al mes previo, luego de aumentar los dos meses previos en términos mensuales y anuales. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Producción industrial por entidad federativa*
Septiembre 2014, Variación % anual



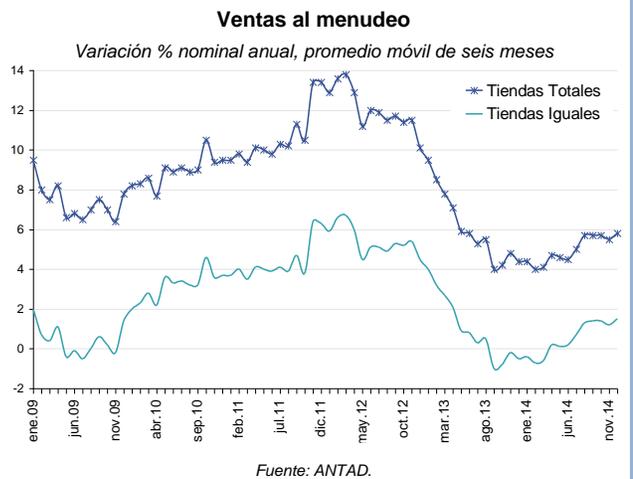
Actividad industrial por entidad federativa (creció en 24 estados, destacó Nayarit). En septiembre de 2014, la producción industrial creció en 24 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, respecto al mismo mes de 2013, sobresaliendo Nayarit, Guerrero y Aguascalientes con incrementos anuales del 21.1%, 20.3% y 16.5%, respectivamente.

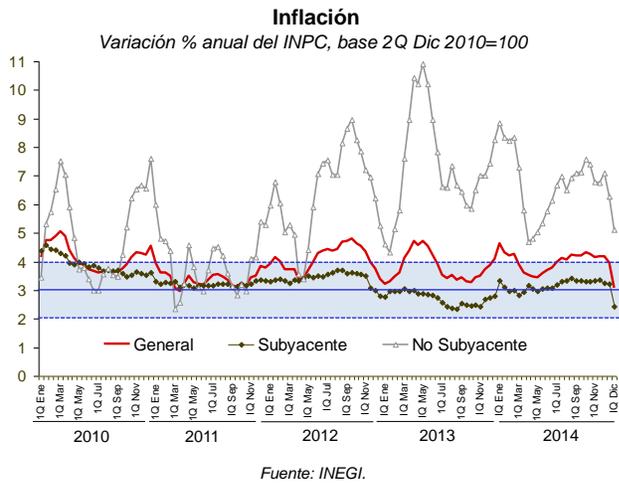
Por su parte, los estados en los que más se contrajo la producción industrial en el lapso referido fueron Colima (-22.1), Baja California Sur (-17.1%) y Campeche (-8.4%). (Ver datos [aquí](#))

Ventas al menudeo-ANTAD (crecieron 5.2% en 2014).

En diciembre de 2014, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron una variación nominal anual de +5.4% en tiendas totales y de +1.3% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), que se comparan favorablemente con las registradas en el mismo mes de un año antes de +4.4% y -0.4%, en ese orden, a pesar de que diciembre de 2014 tuvo un domingo menos que diciembre de 2013.

Las ventas de enero a diciembre del año pasado ascendieron a 1,184 miles de millones de pesos que, comparadas con las del año previo, representan un crecimiento de 5.2% a unidades totales y de 0.9% a unidades iguales. (Ver comunicado completo [aquí](#))





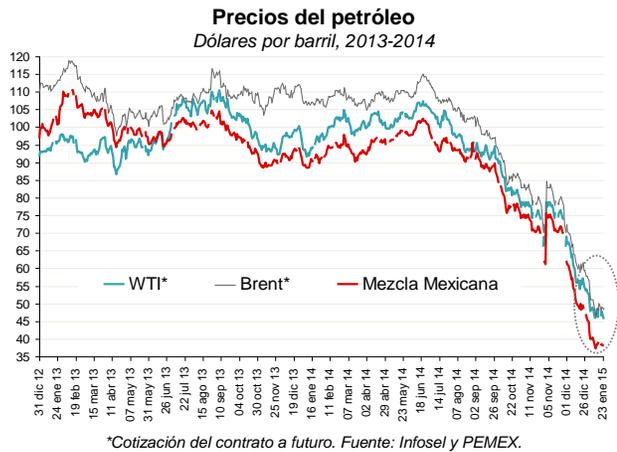
Inflación (baja a 3.08%, la menor para un periodo semejante que se tenga registro). En la primera quincena de enero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor reportó una variación de -0.19%, la menor para una quincena similar que se haya reportado, resultado del descenso de ambos componentes: el subyacente (-0.09%) ante un menor incremento en los precios de mercancías y el descenso en los precios de los servicios, y el no subyacente (-0.48%), debido a un mayor descenso en los precios de los productos agropecuarios y menor crecimiento en los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno.

Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 3.08%, la más baja para una quincena semejante que se tenga registro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (continúan con tendencia descendente). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 23 de enero pasado en 38.03 dólares por barril (dpb), 2.79% menor respecto a su cotización del pasado 16 de enero (-1.09 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 16.33% (-7.42 dpb) y un nivel promedio de 39.39 dpb.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja, debido a la amplia oferta, fragilidad del crecimiento económico a nivel mundial, incremento de los inventarios petroleros en Estados Unidos y la fortaleza del dólar.

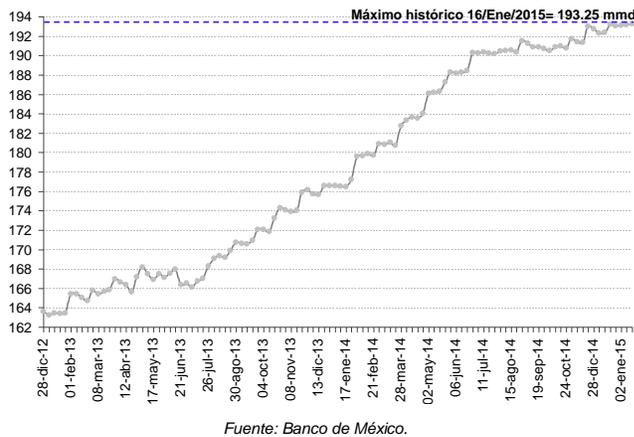
Así, el WTI y Brent para marzo de 2015 mostraron variaciones semanales de -6.37% (-3.10 dpb) y de -2.75%



(-1.38 dpb), respectivamente, al cerrar el 23 de enero pasado en 45.59 y 48.79 dpb, en ese orden. (PEMEX).

Saldo semanal de la reserva internacional neta

Miles de millones de dólares, 2013-2015

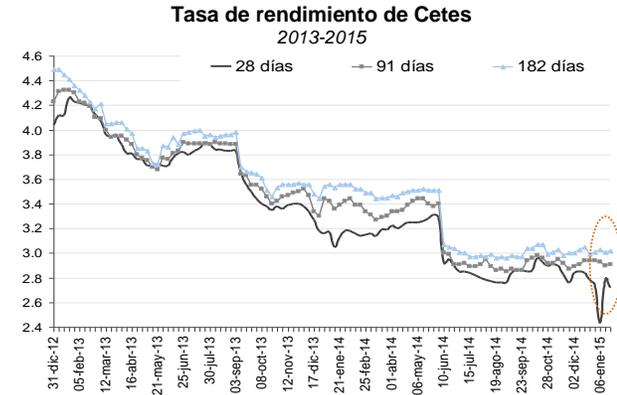


Reservas Internacionales (registran nuevo máximo histórico). Al 16 de enero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 193,251 millones de dólares (mdd), lo que implicó un nuevo máximo histórico –el primero del año– y un incremento semanal de 77 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 13 mdd, el mayor de los últimos tres años para un periodo similar. (Ver comunicado completo [aquí](#))

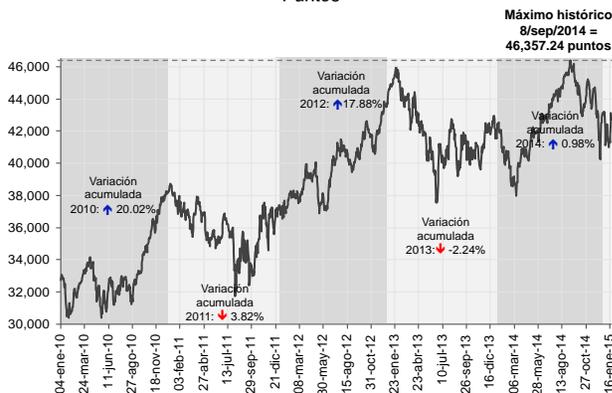
Tasas de interés (mostraron resultados mixtos). En la tercera subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 20 de enero, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se contrajo 7 puntos base (pb), al ubicarse en 2.72%, mientras que las de los Cetes a 91 y 182 días se elevaron 1 pb, en lo individual, al colocarse en 2.91% y 3.02%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años descendió 92 pb a 6%, en tanto que la sobretasa interés de los Bondes D a 5 años disminuyó 3 pb a 0.22%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



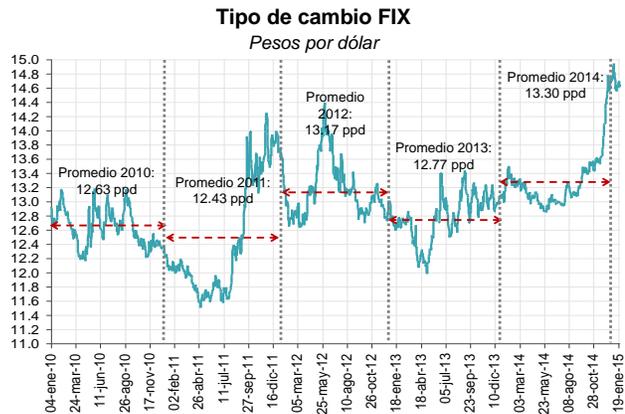
Fuente: BMV.

Mercado de valores (ganó 3.01% durante la última semana). Entre el 19 y 23 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, ante el anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo y algunos datos económicos favorables de China y Estados Unidos.

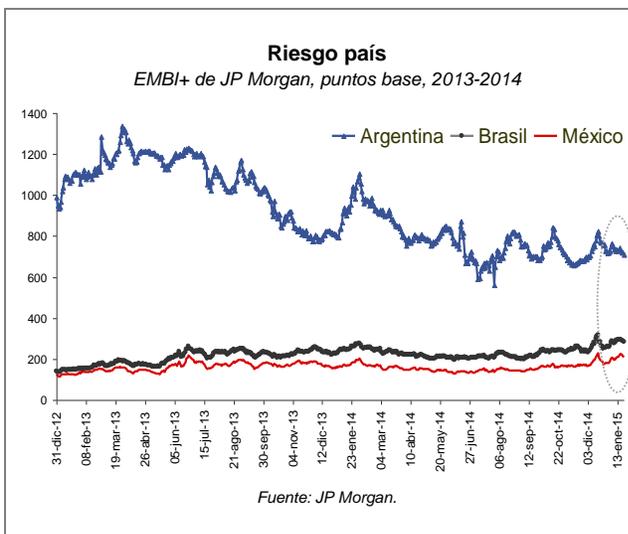
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 23 de enero pasado en las 42,649.72 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 3.01% (+1,247.71 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra un descenso acumulado de 1.15% en pesos. (BMV)

Tipo de cambio (continúa mostrando ligeros movimientos). El 23 de enero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.6499 pesos por dólar (ppd), 3 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.2%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.6782 ppd y una apreciación de 9 centavos (-0.6%). ([Banxico](#))



Fuente: Banco de México.



Riesgo país (a la baja). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 23 de enero pasado en 207 puntos base (pb), 17 puntos base (pb) menor al nivel observado una semana antes, pero 25 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 5 y 11 pb, respectivamente, al finalizar el 23 de enero de 2015 en los 726 y 283 pb, en ese orden. (JP Morgan)

| Cuadro-Resumen | | | | |
|---|---|--------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior | Variación acumulada, 2014 ó 2015 |
| Actividad Económica | | | | |
| Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Nov/14) | ↑ | -- | +3.2%* | +2.4% (Ene-Nov)* |
| Ventas Totales-ANTAD (Dic/14) | ↑ | -- | +5.4%* | +5.2%* |
| Precios | | | | |
| Variación Anual INPC (1ª Q Ene/15) | ↓ | 3.08% | -1.55 pp* | -0.19% |
| Sector Externo | | | | |
| Mezcla Mexicana de Exportación (23 Ene/15) | ↓ | 38.03 dpb | -2.79% (-1.09 dpb)** | -16.33% (-7.42 dpb) |
| Mercados Financieros | | | | |
| Reservas Internacionales (al 16 Ene/15) | ↑ | 193,251 mdd | +77 mdd | +13 mdd |
| CETES 28 días (Subasta 03/15) | ↓ | 2.72% | -0.07 pp | +0.02 pp |
| IPC – BMV (23 Ene/15) | ↑ | 42,649.72 unidades | +3.01% (+1,247.71 ptos)** | -1.15% |
| Tipo de Cambio Fix (23 Ene/15) | ↑ | 14.6499 ppd | +2.8 centavos (+0.2%)** | -9.1 centavos (-0.6%) |
| Riesgo País (23 Ene/15) | ↓ | 207 pb | -17 pb** | +25 pb |

mdd: millones de dólares. *dpb*: dólares por barril. *ppd*: pesos por dólar. *pb*: puntos base. *pp*: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. *Variación respecto al mismo período del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ De cifras desestacionalizadas. Fuente: INEGI, ANTAD, Banco de México, PEMEX y JP Morgan.

NACIONALES

FMI prevé que el PIB de México crecerá 3.2% en 2015. De acuerdo con el reciente informe “Perspectivas de la Economía Mundial 2015”, El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que México crecerá 3.2% en el presente año y que el ritmo de expansión se acelerará a 3.5% en 2016; ambos datos superiores al 2.1% que estima registrará en 2014.

El organismo internacional señaló que las economías emergentes, como la de México, están expuestas a la normalización de la política monetaria de los países avanzados, por lo que podrían enfrentar una reversión de los flujos de capital.

En este sentido y tomando en cuenta la caída del precio del petróleo, el FMI indicó que los riesgos se han agudizado en los países que exportan crudo, lo cual amenaza sus balances externos. *(FMI e Infosef)*

ANTAD espera que sus ventas totales se aceleren y crezcan 6.3% en 2015. Vicente Yáñez, presidente ejecutivo del ANTAD, señaló que espera que durante 2015 las ventas a mismas tiendas crezcan 2.3% y 6.3% las ventas totales. De acuerdo con sus metas, se tiene previsto una inversión de los asociados de 3,600 millones de dólares en 2015, mayor a los 3,500 millones de dólares en 2014, que se destinará en gran parte a la apertura de nuevas tiendas. *(Infosef)*

El consenso de analistas consultados por Banamex mantiene su previsión de que en septiembre será el primer incremento a la tasa de referencia de Banxico. En la última encuesta realizada a analistas financieros por parte de Banamex, el consenso sigue anticipando que en septiembre será el primer incremento a la tasa de referencia en 25 pb y mantiene su expectativa de un incremento de 50 pb a la tasa de fondeo durante 2015. En tanto, el consenso confirmó su previsión de que la tasa objetivo cerrará 2016 en 4.50%.

El estimado del consenso para el tipo de cambio se mantiene prácticamente sin cambios. El consenso estima que el peso mexicano se ubicará en 13.98 pesos por dólar (ppd) al cierre de 2015, mientras que para el cierre de 2016, revisó marginalmente al alza su estimado a 13.80 desde 13.73 ppd.

El consenso de la Encuesta Banamex confirma la expectativa de baja en la inflación anual para todo enero. Anticipa una inflación general de 0.41% mensual y 3.58% anual, por debajo del 4.08% del cierre del año pasado. Mientras que descendió su expectativa de inflación para 2015 y mantiene la de 2016. La expectativa de inflación general del consenso registró un descenso a 3.40% desde 3.50% en la encuesta previa; mientras que para finales de 2016, mantiene sus expectativas de inflación general en 3.50%.

Por otra parte, el consenso mantuvo su estimación de crecimiento del PIB para 2014 en 2.2%. Para 2015 la

revisa a 3.30% desde 3.38% previo y para 2016 la mantiene en 3.80%. *(Banamex)*

Barclays retrasa su previsión de alza de tasas de Banxico a diciembre. Barclays considera que el Banco de México (Banxico) podría aumentar sus tasas de interés hasta finales de diciembre de este año en vez de octubre próximo, su previsión anterior, luego de conocer que la inflación en la primera quincena de enero descendió a 3.08% desde 3.97% de la quincena previa. El economista en jefe de Barclays, Marco Oviedo, sostuvo que la última cifra en la inflación da más espacio a Banxico para aplicar un aumento de tarifas.

En ese sentido, recaló que a pesar de la cifra de inflación, las perspectivas de crecimiento siguen siendo positivas. Además, destacó que la inflación se mantendrá cerca de la meta a lo largo de 2015, lo que podría disuadir a Banxico de hacer recortes adicionales este año. Sin embargo, no descartó un recorte en las tasas de interés en caso de que la economía mexicana muestre signos de debilidad. *(Infosef)*

INTERNACIONALES

El FMI revisó a la baja el crecimiento mundial pese al retroceso de los precios del petróleo y la aceleración de la economía estadounidense. En la reciente actualización de sus perspectivas de la economía mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento global será de 3.3% en 2014, 3.5% en 2015 y 3.7% en 2016, lo cual representa una revisión a la baja de 0.3% en los últimos dos años en comparación con la edición de octubre de 2014.

El organismo internacional señala que son diversos factores recientes los que han afectado a distintos países de diferentes maneras: “Los nuevos factores que respaldan el crecimiento —la caída de los precios del petróleo y la depreciación del euro y del yen— están siendo más que compensados por fuerzas negativas persistentes; entre ellas, las secuelas que ha dejado la crisis y la disminución del crecimiento potencial en muchos países”.

Para las economías avanzadas, el FMI proyecta que el crecimiento aumentará a 2,4% en 2015 y 2016, con creciente divergencia entre los países: Estados Unidos, por un lado, y la zona del euro y Japón, por el otro. Para 2015, el crecimiento económico de Estados Unidos ha sido revisado al alza, a 3.6% (+0.5 pp), en gran medida gracias al robustecimiento de la demanda privada interna. El FMI considera que el abaratamiento del petróleo está mejorando los ingresos reales y el sentir de los consumidores; a eso se suma el respaldo continuo que brinda la política monetaria acomodaticia, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés. Por el contrario, el debilitamiento de las perspectivas de inversión está empañando el panorama de crecimiento de la zona del eu-

ro, que ha sido revisado a la baja a 1.2% (-0.2 pp), a pesar del respaldo que brindan la caída de los precios del petróleo, la mayor distensión de la política monetaria, la orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro. En Japón, cuya economía cayó en recesión técnica en el tercer trimestre de 2014, el crecimiento ha sido revisado a la baja a 0.6% (-0.2 pp).

Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI proyecta que el crecimiento se mantendrá más o menos estable en 4.3% en 2015 y aumentará a 4.7% en 2016, un ritmo más débil que el proyectado en la edición de octubre. (FMI)

El BCE anuncia plan de compra de deuda para estimular economía. El Banco Central Europeo (BCE)

dio a conocer su esfuerzo para tratar de reanimar a la economía regional a través de un programa de compra de bonos gubernamentales y privados por un monto total de 1.1 billones de euros (60 mil millones de euros al mes) a partir de marzo y que culminará en septiembre de 2016, indicó The Associated Press.

Agregó que el esperado programa es una manifestación de la disposición del Banco Central para hacer todo lo posible por rejuvenecer la economía compartida por 19 países que utilizan el euro. Al inyectar dinero al sistema bancario de la zona euro, el programa europeo busca abaratar los créditos y facilitar que las empresas puedan invertir, crecer y generar empleos. (The Associated Press)

| Perspectivas macroeconómicas para México | | | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|-------------|
| | PIB (crecimiento % real) | | Inflación (% , dic/dic) | | Cuenta Corriente (% PIB) | |
| | 2014 | 2015 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 |
| Banamex | ⇔ 2.20 | ⇔ 3.40 | ⇔ 3.28 | 3.64 | -2.2 | -2.0 |
| Encuesta-Banamex (Mediana) | ⇔ 2.20 | ↓ 3.38 | ↓ 3.40 | 3.50 | -- | -- |
| Bancomer | ⇔ 2.05 | ⇔ 3.46 | ↓ 3.18 | 3.50 | -1.9 | -1.8 |
| Promedio de Diversas Corredurías ^{1/} | ↓ 2.18 | ↓ 3.46 | ⇔ 3.38 | 3.50 | -- | -- |
| Fondo Monetario Internacional (FMI) | ↓ 2.10 | ↓ 3.20 | 3.50 | 3.00 | -2.0 | -2.0 |
| Banco Mundial | 2.10 | 3.30 | -- | -- | -2.1 | -2.4 |
| OCDE | 3.40 | 3.90 | 3.50 | 3.10 | -1.9 | -1.7 |
| Encuesta Banco de México | 2.19 | 3.50 | 3.54 | 3.52 | -- | -- |
| Banco de México | 2.0-2.5 | 3.0-4.0 | Alrededor 3.00 | Cercano 3.00 | -2.0 | -2.5 |
| SHCP | 2.1-2.6* | 3.2-4.2* | 3.00 | -- | -1.9 | -2.0 |

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 Ene/15) y Examen de la Situación Económica de México (Nov/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ene/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Ene/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Estudios Económicos de la OCDE-México 2015 (Ene/15); **FMI**, World Economic Outlook (Ene/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/15); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/14); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y *Comunicado 102 (21 Nov/14).

| Indicadores Económicos Internacionales* | | | | |
|---|-------------|-----------------------------------|---|--------------------|
| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior** | Variación anual |
| Estados Unidos | | | | |
| Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Ene) | ↓ | 57 | -1 puntos | +1 puntos |
| Construcción de Casas Nuevas (Dic) | ↑ | 1.089 millones | +4.4% | +5.3% |
| Precios de las Viviendas-FHFA (Nov) | ↑ | -- | +0.8% | +5.3% |
| Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Nov) | ↓ | 3 puntos | -5 puntos | -- |
| PMI-Manufacturera (Prel. Ene) | ↔ | 53.7 puntos ^{1/} | 0.0 puntos | -- |
| Venta de Casas Existentes (Dic) | ↑ | 5.04 millones | +2.4% | +3.5% |
| Solicitudes Seguros-Desempleo (al 17 Ene) | ↓ | 307 mil | -2.2% (-10 mil) | -- |
| Seguros de Desempleo (al 10 de Ene) | ↑ | 2.44 millones | +0.6% (+15 mil) | -- |
| Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (12-18 Ene) | ↓ | 44.7 puntos | -0.7 puntos | -- |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic) | ↑ ↑ ↑ | -- | +0.5% el Adelantado; +0.2% el Coincidente y +0.3% el Rezagado ^{2/} | -- |
| Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Dic) | ↓ | -0.05 puntos | -0.97 puntos | - |
| Japón | | | | |
| Producción Industrial (Rev. Nov) | ↓ | -- | -0.5% | -3.7% |
| Actividad de Todas las Industrial (Nov) | ↑ | -- | +2.6% | -1.9% |
| China | | | | |
| PIB (IV Trim) | ↑ | | +7.3% anual | +7.4% en todo 2014 |
| España | | | | |
| Actividad del Sector Servicios (Nov) | ↓ | | -0.2% | +3.2% |
| Pedidos de la Industria (Nov) | ↑ | -- | +1.7% | +4.3% |
| Alemania | | | | |
| Precios al Productor (Dic) | ↓ | -- | -0.7% | -1.7% |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov) | ↑ ↑ | -- | +0.4% Adelantado +0.2% el Coincidente ^{2/} | -- |
| Indicador ZEW (Ene) | ↑ | 48.4 puntos | +13.5 puntos ^{3/} | - |
| Brasil | | | | |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic) | ↔ ↔ | -- -- | 0.0% el Adelantado 0.0% el Coincidente ^{2/} | -- |
| India | | | | |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic) | ↓ ↓ | -- | -0.9% Adelantado -2.1% el Coincidente ^{2/} | -- |
| Francia | | | | |
| Clima Empresarial-Manufacturero (Ene) | ↔ | 99 puntos | 0 punto | -- |
| Zona del Euro | | | | |
| Actividad del Sector Construcción (Nov) | ↓ | -- | -0.1% | +2.2% |
| Tasa de Inversión de Empresas no Financieras (III Trim) | ↑ | 21.7% | +0.1 pp | 0.0 pp |
| Precios de Casas (III Trim) | ↑ | -- | +0.6% | +0.5% |
| Deuda del Gobierno (III) | ↓ | 92.1% del PIB | -0.6 pp | +1.0 pp |
| Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (22 Ene) | ↔ | 0.05% (Vigente desde el 04/09/14) | 0.0 pb | 0.0 pb |
| Unión Europea | | | | |
| Actividad del Sector Construcción (Nov) | ↓ | -- | -0.2% | +2.5% |
| Precios de Casas (III Trim) | ↑ | -- | +1.1% | +2.3% |
| Deuda del Gobierno (III) | ↓ | 86.6% | -0.4 pp | +1.3 pp |

mmd: miles de millones de dólares. **mde:** millones de euros. **mme:** miles de millones de euros. *De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. 2/ El comportamiento de los indicadores compuestos para Estados Unidos indica que las perspectivas a corto plazo son cada vez más favorables y que la economía sigue ganando impulso; en tanto que para Alemania señala que la economía debería continuar mejorando a un ritmo moderado en el corto plazo, aunque los riesgos a la baja se mantienen; mientras que para India sugiere que la tasa actual de expansión es poco probable se acelere a principios de 2015; en tanto que para Brasil indica que las estancadas condiciones económicas persistirán en el corto plazo. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

26-30 ENERO 2015

| | | |
|---------------------|---|---|
| Lunes 26 | Ventas al Mayoreo y Menudeo (Nov) Indicadores del Sector Servicios (Nov) | EU: Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Ene); Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Ene) China: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) España: Precios Industriales (Dic) |
| Martes 27 | IGAE (Nov) Balanza Comercial de Mercancías (Prel. Dic) Subasta 03 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 16 Ene) | EU: Pedidos de Bienes Durables (Dic); Venta de Casas Nuevas (Dic); Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ene); Actividad Manufacturera de la Fed de Richmond (Ene) |
| Miércoles 28 | | EU: Decisión de Política Monetaria Francia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov) Australia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov) |
| Jueves 29 | Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (III Trim) | EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 25 Ene); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (19-25 Ene); Venta de Casas Pendientes (Dic); Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Ene) España: Comercio al Menudeo (Dic) Japón: Ventas al Mayoreo y Menudeo (Dic) Zona del Euro: Clima Empresarial (Ene) |
| Viernes 30 | Indicadores de Empresas Constructoras (Nov) Industria Minerometalúrgica (Nov) Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública (a Dic) | EU: PIB (Prel. 2014); Chicago PMI (Ene); Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Final Ene) España: PIB (IV Trim) Japón: Producción Industrial (Dic) Alemania: Empleo (IV Trim) Zona del Euro: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic); Tasa de Desempleo (Dic); Inflación (Prel. Ene) |

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.