

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

30 MARZO-3 ABRIL 2015

PRE CRITERIOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

NOTA INFORMATIVA

El pasado 31 de marzo se presentó al H. Congreso de la Unión el “Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria”. Este documento, más conocido como “Pre-Criterios” representa el inicio del ciclo de finanzas públicas en preparación para el siguiente año.

Su envío y publicación, tienen como objetivo informar al Legislativo y al público en general la perspectiva de finanzas públicas. Asimismo, permite identificar el diagnóstico para el año que entra e iniciar el diálogo que da pie al proceso presupuestal.

El documento presenta un panorama de la economía nacional e internacional, tomando en cuenta las fortalezas con las que cuenta la economía mexicana y los retos que enfrenta. Para ello se estructura en tres apartados. En la primera parte se hace un recuento de la evolución de la economía mundial y nacional durante el 2014, señalando el desempeño de las principales variables, así como la situación de las finanzas públicas al cierre del año. En la segunda parte se plantea el escenario macroeconómico y de finanzas públicas para el cierre de 2015. Finalmente, en la tercera sección, se define el marco macroeconómico esperado para 2016, cuantificando los ingresos y egresos estimados, así como el ajuste que será necesario para mantener una trayectoria de déficit decreciente y contener el crecimiento de la deuda.

En particular, los Pre-Criterios 2015 se publican en un entorno complejo, que tiene repercusiones sobre las finanzas públicas. Este contexto se debe a factores tanto externos como internos. Destacan:

- **La caída en el precio del petróleo.** Desde finales de junio de 2014 hasta la fecha, los precios internacionales del petróleo han observado una disminución de poco más del 50 por ciento. Esto se debe, por una parte a una mayor oferta de Estados Unidos, Libia e Irak; al mantenimiento de la cuota de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); así como a una menor demanda, consecuencia de un crecimiento económico mundial menor a lo esperado, aunado a la previsión de una lenta recuperación internacional. Así, en lo que va del año, el precio de la mezcla mexicana de exportación presenta un precio promedio de 44 dólares por barril (dpb), 35 dpb por debajo del precio establecido en la Ley de Ingresos de la Federación 2015.
- **Volatilidad en los mercados financieros.** Se ha presentado debido a: la expectativa de un in-

cremento de tasas de interés en Estados Unidos; la desaceleración en gran parte de las economías avanzadas y emergentes, principalmente en la zona Euro, China y América Latina, y la constante tensión por los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente. Esta situación ha traído como consecuencia episodios de volatilidad caracterizados por incrementos en el riesgo país de las economías emergentes y la caída en los precios de las materias primas, lo que ha repercutido en una apreciación del dólar frente a otras monedas.

- **Reducción en la plataforma de producción de petróleo.** Al 22 de marzo de este año, la producción de petróleo se ubica 101 mil barriles diarios (mbd) por debajo de la programada. De acuerdo con la Comisión Nacional de Hidrocarburos, para 2015 se estima una producción de 2,288 mbd, cifra inferior a la estimada a inicios de año (2,400 mbd).

En este sentido, el documento de “Pre-Criterios” considera un marco macroeconómico con las siguientes perspectivas:

- Crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) en rangos de 3.2 a 4.2 por ciento para 2015 y de 3.3 a 4.3 por ciento para 2016.
- Expectativa de inflación de 3 por ciento para ambos años.
- Tipo de cambio promedio de 14.8 pesos por dólar para 2015 y de 14.5 pesos por dólar para 2016.
- Tasa nominal promedio de CETES a 28 días de 3.2 y de 4.1 por ciento para 2015 y 2016, respectivamente.
- Precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de 50 dpb para 2015 y de 55 dpb para 2016.
- Plataforma de producción promedio de petróleo de 2,288 mbd en 2015 y de 2,400 mbd en 2016, con una plataforma de exportación promedio de 1,014 mbd y 1,065 md, respectivamente.

Con estas variables, se estiman para 2016, ingresos presupuestarios por 4,074 miles de millones de pesos (mmp), 2.1 por ciento menores a los aprobados para 2015. Asimismo, se espera un gasto neto por 4,660 mmp, lo que implica una reducción de 3.5 por ciento respecto al aprobado para este año.

Este panorama de menores ingresos se anticipó desde el inicio del presente año, por lo que desde el 30 de enero se anunció un ajuste preventivo de gasto para 2015 por un monto de 124.3 mil millones de pesos, equivalente al 0.7 por ciento del PIB y una reingeniería para la elaboración del Presupuesto en 2016 con un enfoque Base Cero.

Se estima que la disminución de los ingresos presupuestarios en 2015, después de compensar por las coberturas petroleras, requerirá un ajuste del gasto programable por 124 mil millones de pesos (mmp). Esto implica que el monto anunciado en enero permite que el déficit presupuestario al cierre de 2015 se mantenga en línea con las metas de balance aprobadas por el H. Congreso de la Unión.

Para 2016, los menores ingresos presupuestarios estimados implicarán un ajuste adicional por 135 mmp que permite mantener una trayectoria de déficit decreciente. Esto equivale a una reducción anual de 4.3 por ciento, respecto al presupuesto de 2015, que se estima es la mitad de lo que hubiera sido necesario de no implementar el recorte desde 2015.

Adicionalmente, en línea con lo anunciado en enero pasado, se trabaja en la reingeniería del gasto público, con un enfoque de Presupuesto Base Cero. Esto implica una revisión a fondo de los programas presupuestarios así como de las Unidades Administrativas de la Administración Pública Federal con los siguientes objetivos:

- Identificar, dentro de los programas y estructuras las complementariedades, similitudes o posibles duplicidades a fin de evitarlas en la medida de lo posible;
- Priorizar los programas presupuestarios de conformidad con las Metas Nacionales y con base en su desempeño;
- Establecer criterios adicionales para la prelación de programas y proyectos de inversión con base en criterios de rentabilidad social y económica, así como promover una mayor participación del sector privado en los esquemas de financiamiento.

El ajuste al gasto y la reingeniería del presupuesto para 2016 buscan hacer más eficiente el gasto público, manteniendo los niveles de déficit fiscal establecidos y sin necesidad de modificar la estructura tributaria actual.

Consideraciones finales

Con la presentación de los "Pre-Criterios 2015" inicia el proceso presupuestario para el próximo año. Asimismo, este documento plantea los retos y fortalezas de la economía mexicana para 2016 y sienta las bases sobre las cuales se habrá de llevar a cabo la elaboración y discusión de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2016.

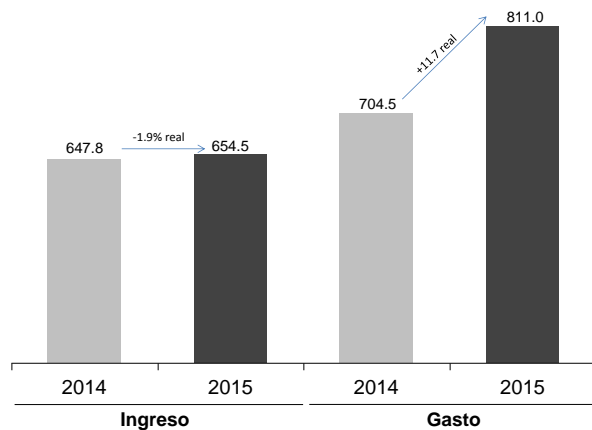
Finanzas públicas. En febrero de 2015, los ingresos presupuestarios ascendieron a 654.5 miles de millones de pesos (mmp), cifra 1.9% inferior en términos reales a la registrada en febrero de 2014, debido principalmente al descenso de 46.3% real anual de los ingresos petroleros, ante un menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, menor producción de petróleo; así como por el menor precio del gas natural, efectos que se compensaron parcialmente por la mayor producción de gas natural y la depreciación del tipo de cambio.

Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros se elevaron 20.1% real anual. Dentro de este rubro la recaudación del IEPS se incrementó 272.7%, 15.5% la del impuesto a las importaciones, 5.9% la de ISR y 5.5% la del IVA.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 811 mmp, 11.7% real superior a lo observado el año anterior. En esta línea, el gasto programable se elevó 15% real anual en el primer bimestre de 2015, a su interior, la inversión física se elevó 14.2% real anual, el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes creció 40.8%, y el de las dependencias del Gobierno Federal se incrementó 16.7%. Mientras que el gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 5% en términos reales anuales en el bimestre referido.

Durante enero-febrero de este año, el balance público fue de -150.7 mmp, mientras que al excluir la inversión productiva¹ para evaluar la meta del balance, el déficit fue de

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



Fuente: SHCP.

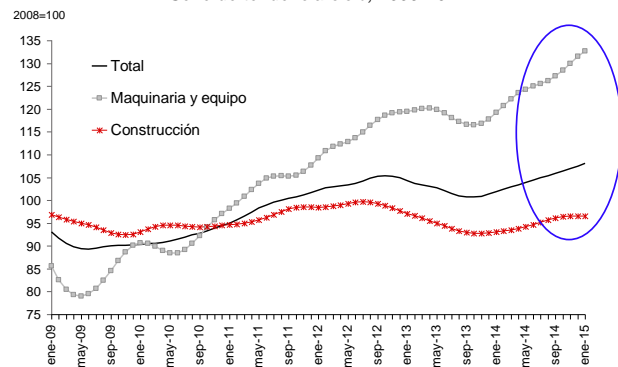
56.3 mmp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a 140.6 mmp. Estos resultados son congruentes con las metas aprobadas por el H. Congreso de la Unión para 2015 y, al igual que los ingresos, no muestran los beneficios por la cobertura petrolera.

Finalmente, al 28 de febrero de 2015 el saldo de la deuda interna neta del sector público se ubicó en 4,867.9 mmp, monto 63.7 mmp mayor al registrado al cierre de 2014; mientras que el saldo de la deuda externa neta del sector público fue de 152.6 mil millones de dólares (mmd), monto 7 mmd superior al registrado al cierre del año anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión fija bruta (se incrementó 8.4% real anual en enero de 2015). Con cifras desestacionalizadas, en enero pasado la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 8.4% real con relación al mismo mes de 2014, debido al crecimiento del gasto en maquinaria y equipo (+16.8%) y del gasto en construcción (+4%, en especial del residencial, +6.6%).

Respecto al mes anterior, la IFB reportó un incremento de 1.5% real en el primer mes de 2015, ante la variación de -0.1% del gasto en construcción y de 6.4% del gasto en maquinaria y equipo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión fija bruta por componentes
Serie de tendencia-ciclo, 2009-2014

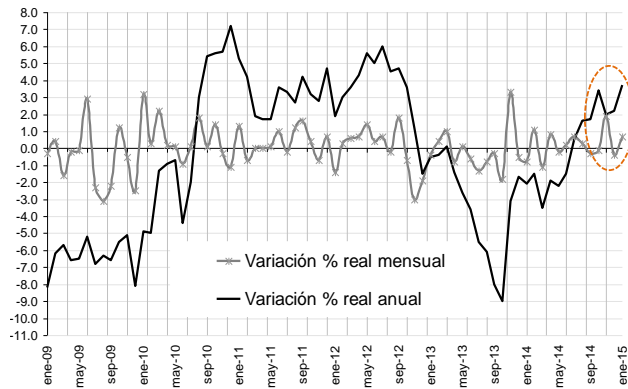


Fuente: INEGI.

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

Actividad de las empresas constructoras

Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI.

Actividad del sector de la construcción (creció 3.7% real anual en enero). Con cifras desestacionalizadas, en enero de 2015 el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó un crecimiento real anual de 3.7%; mientras que en su comparación mensual mostró un crecimiento de 0.7%.

Por su parte, en el primer mes de este año el personal ocupado avanzó 0.5% anual, pero se mantuvo estable con relación al mes previo; en tanto que las remuneraciones medias reales crecieron 0.8% anual y 0.1% mensual en el mes referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))

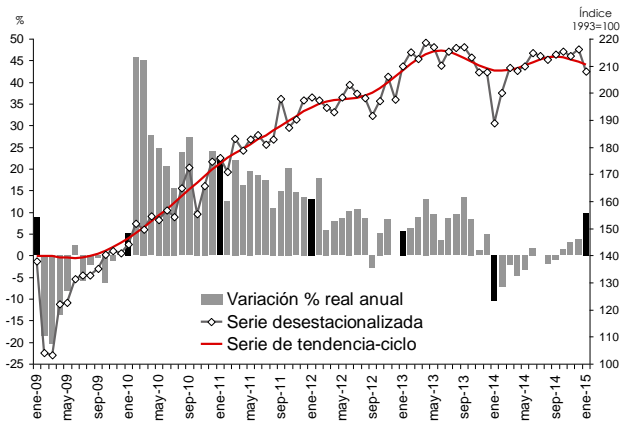
Producción minerometalúrgica (mostró resultados mixtos en el primer mes de 2015).

La actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó un crecimiento de 9.7% en términos reales en enero pasado respecto al mismo mes del año previo, ante el aumento de la producción de cobre, pellets de hierro, oro, carbón no coquizable, plata y fluorita; en tanto que descendió la de coque, azufre, zinc, plomo y yeso.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica se elevó 10.2% anual, pero se contrajo 3.7% mensual en el primer mes de este año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Producción minerometalúrgica

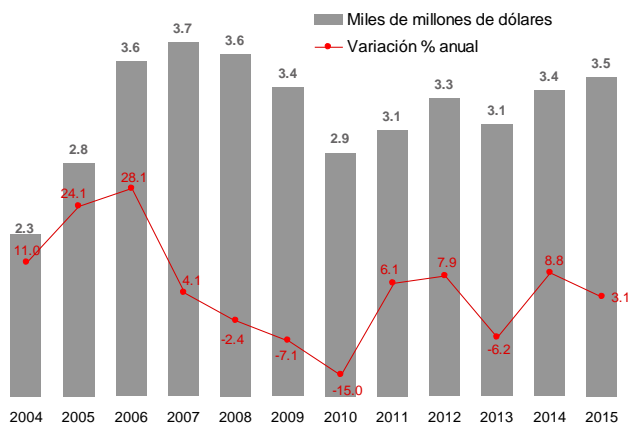
2009-2014



Fuente: INEGI.

Ingresos anuales por remesas familiares

Enero-febrero de cada año



Fuente: Banco de México.

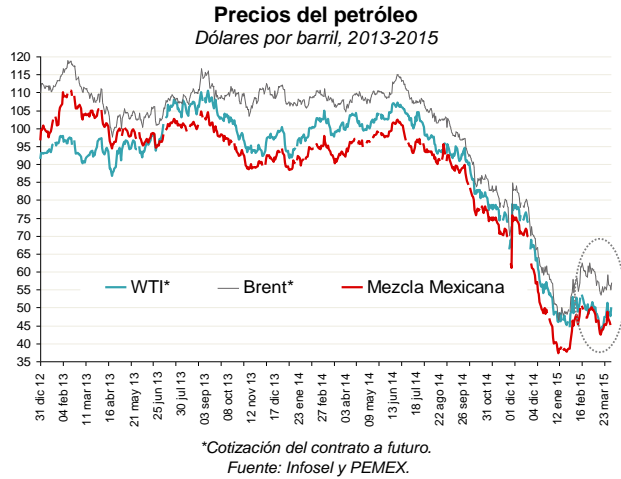
Remesas (crecieron 7% en el segundo mes de este año). Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en febrero de 2015 sumaron de 1,839 millones de dólares (mdd), cifra 7% mayor al valor reportado en febrero de 2014 (+120 mdd). Con ello, durante el primer bimestre del año, los ingresos por remesas familiares ascendieron a 3,466 mdd, 3.1% superior a los ingresos reportados en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, durante febrero de este año, las operaciones reportadas fueron de 6.2 millones, 5.5% superiores a las registradas en febrero de 2014, con un promedio por operación de 298.4 dólares, 4.3 dólares más al promedio registrado hace doce meses. ([Banxico](#))

Precios del petróleo (presentaron moderada volatilidad la semana pasada). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 31 de marzo pasado en 45.15 dólares por barril (dpb), 3.75% menor respecto a su cotización del pasado 27 de marzo (-1.76 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -0.66% (-0.30 dpb) y un nivel promedio de 44.23 dpb, 34.77 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

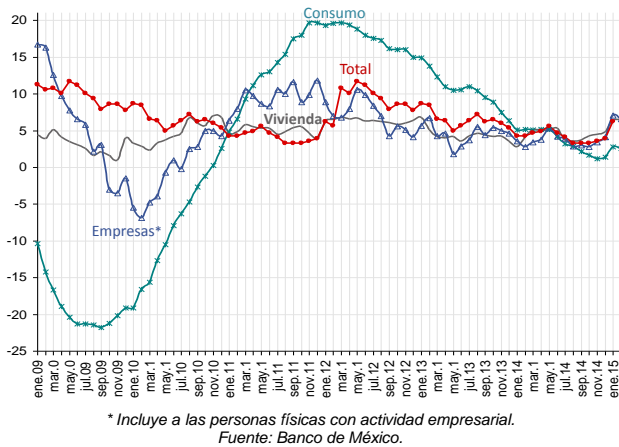
Por su parte, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza semanal, impulsados por las pérdidas del dólar, la primera reducción semanal de la producción estadounidense desde finales de enero y un incremento menor al esperado en los inventarios de crudo a nivel nacional en los Estados Unidos.

Así, el WTI y Brent para mayo de 2015 mostraron variaciones semanales de +2.50% (1.22 dpb) y de +1.22%



(+0.69 dpb), respectivamente, al cerrar el 1º de abril pasado en 50.09 y 57.10 dpb, en ese orden. (PEMEX).

Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario
Variación % real anual

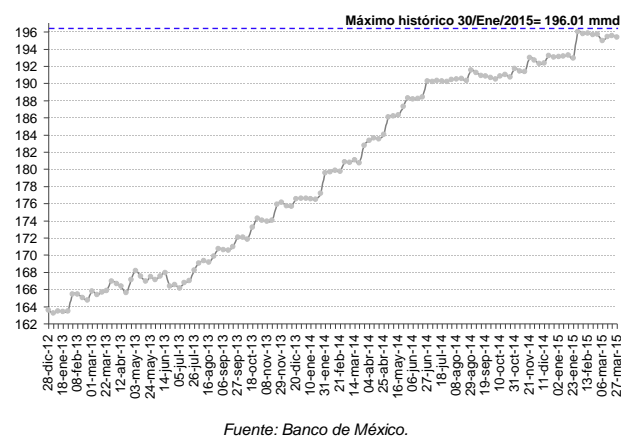


Crédito de la banca comercial (creció 5.7% en el segundo mes del año). A febrero de 2015, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,718 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 5.7%, resultado del crecimiento del crédito a las empresas (6.6%), a la vivienda (+6.5%) y al consumo (+2.6%). (Banxico)

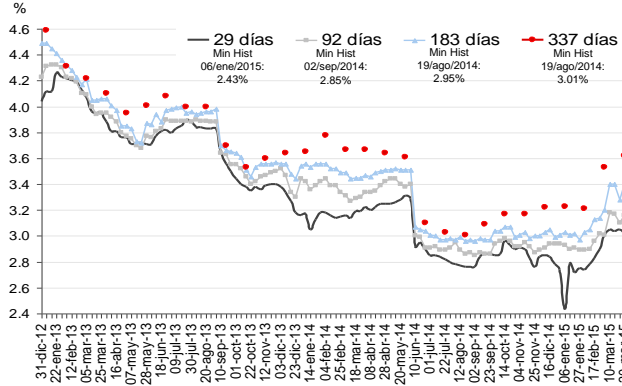
Reservas Internacionales (se ajustaron en 165 mdd durante la semana pasada). Al 27 de marzo de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,375 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 165 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 40 mdd, una reducción de 260 mdd producto de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios, y un incremento de 135 mdd derivado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un aumento de 2,136 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Tasa de rendimiento de Cetes 2013-2015



Fuente: Banco de México.

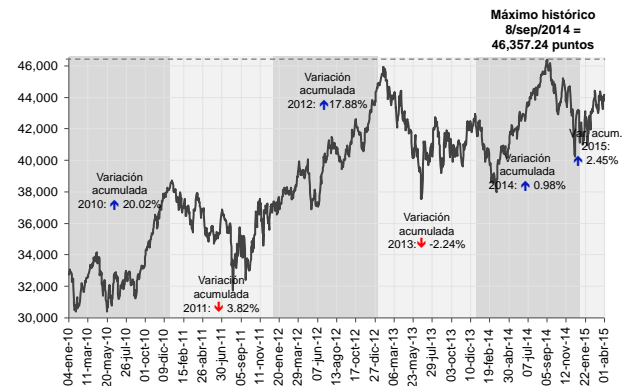
Tasas de interés (la líder descendió a 3.02%). En la décima tercera subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 30 de marzo, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días descendió 3 puntos base (pb) para alcanzar un nivel de \$3.02; mientras que las de los Cetes a 92, 183 y 337 días se elevaron 6, 12 y 9 pb, respectivamente, al ubicarse en 3.16%, 3.40% y 3.62%, en orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años aumentó 19 pb a 6.43%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 16 pb a 3.51% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se mantuvo estable en 0.21% y. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Mercado de valores (reportó ganancia de 1.29% durante la semana pasada). Entre el 30 de marzo y el 1º de abril de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, debido al optimismo generado por comentarios del Banco Central de China, el cual aseguró que hará más para potenciar el crecimiento de la segunda economía más grande del mundo, aunado a datos económicos positivos en el mundo.

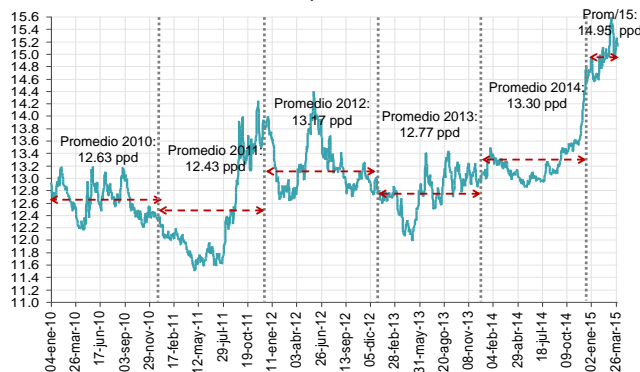
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 1º de abril pasado en las 44,202.94 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 1.29% (564.97 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra un alza acumulada de 2.45%. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



Fuente: BMV.

Tipo de cambio FIX Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

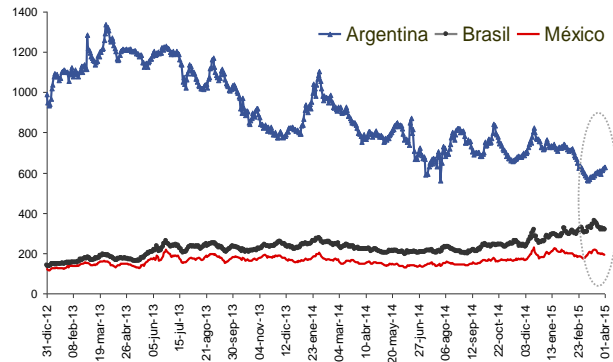
Tipo de cambio (se apreció 3 centavos durante la última semana, cerrando en 15.12 ppp). El 1º de abril de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.1206 pesos por dólar (ppd), 3 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.2%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.9511 ppp y una depreciación de 38 centavos (+2.6%). (Banxico)

Riesgo país (el de México bajó por tercera semana consecutiva). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 1º de abril pasado en 196 puntos base (pb), 2 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 27 de marzo de este año, pero 14 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 16 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 7 pb, al finalizar el 1º de marzo de 2015 en los 628 y 317 pb, respectivamente. (JP Morgan)

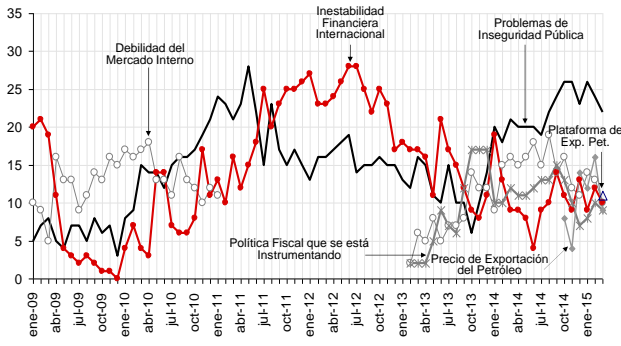
Riesgo país
EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2015



Fuente: JP Morgan.

Factores que podrían limitar el crecimiento económico de México

Porcentaje de respuesta



Fuente: Encuesta sobre las Exp. de los Espec. en Economía del SP, Banxico.

Expectativas del sector privado (problemas de inseguridad pública continúa siendo el principal factor que podría limitar el crecimiento). La encuesta de marzo de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, los problemas de inseguridad pública, seguido por la plataforma de producción petrolera, la debilidad del mercado interno, la inestabilidad financiera internacional, el precio de exportación del petróleo y la política fiscal vigente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
Déficit del Sector Público (Feb/15)	↑	-59.2 mmp	+40.8*	+220.0 (Ene-Feb)*
Inversión Fija Bruta (Ene/15) ^{1/}	↑	--	+8.4%*	+8.4% (Ene)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Ene/15) ^{1/}	↑	--	+3.7%*	+3.7% (Ene)*
Producción Minerometalúrgica (Ene/15)	↑	--	+9.7%*	+9.7% (Ene)*
Sector Externo				
Remesas (Feb/15)	↑	1,839.2 mdd	+7.0%*	+3.1% (Ene-Feb)*
Mezcla Mexicana de Exportación (31 Mar /15)	↓	45.15 dpb	-3.75% (-1.76 dpb)**	-0.66% (-0.30 dpb)
Mercados Financieros				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Feb/15)	↑	2,178 mmp	+5.7%*	+0.1% (Feb15/Dic14)
Reservas Internacionales (al 27 Mar/15)	↓	195,375 mdd	-165 mdd	+2,136 mdd
CETES 28 días (Subasta 13/15)	↓	3.02%	-0.03 pp	+0.28 pp
IPC-BMV (1º Abr/15)	↑	44,202.94 unidades	+1.29% (+564.97 ptos)**	+2.45%
Tipo de Cambio Fix (1º Abr /15)	↓	15.1206 ppd	-3.4 centavos (-0.2%)**	+37.9 centavos (+2.6%)
Riesgo País (1º Abr /15)	↓	196 pb	-2 pb**	+14 pb

mmp: miles de millones de pesos. **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: SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

Encuesta de Banxico: Especialistas en economía revisan moderadamente su estimación de crecimiento y mantuvieron sin cambio su proyección de inflación para 2015 y 2016. Los resultados de la encuesta de marzo de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el consenso modificó moderadamente su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, al ubicarla en 2.95% desde 3.08% de la encuesta previa, mientras que para 2016 la revisó a 3.51% desde 3.63%.

Por su parte, el consenso estima que la inflación anual cerrará este año en 3.11% y en 3.46% en 2016, datos iguales a los reportados en la encuesta previa.

Respeto a la tasa de interés de los Cetes a 28 días, el consenso revisó su nivel para el cierre de 2015 a 3.61% de 3.53% y para 2016 a 4.36% de 4.31%.

Finalmente, modificó ligeramente su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2015 de 14.54 a 14.79 ppd y de 14.31 a 14.69 ppd para 2016. (Banxico)

INTERNACIONALES

El Fondo Monetario Internacional (FMI) adelanta que mantendrá las débiles previsiones de crecimiento para Latinoamérica en su próximo WEO. En una conferencia sobre las tendencias macroeconómicas en la región organizada por el Banco Inter-

americano de Desarrollo (BID), Hamid Farique, economista del FMI, adelantó que el nuevo Informe de Previsiones Económicas Globales (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), que se publicará a mediados de abril, seguirá mostrando el bajo crecimiento de la región. Indicó que las proyecciones publicadas en la actualización parcial de enero apuntaba a un crecimiento en Latinoamérica y el Caribe del 1.3% en 2015 y del 2.3% en 2016, menores que las publicadas en octubre.

El jefe de la división que genera los informes regionales del FMI para el continente americano afirmó que el bajo crecimiento continuará en general en 2015 en Latinoamérica y el Caribe. El economista apuntó que las previsiones de crecimiento serán ligeramente más sólidas en países al norte, que en el sur, donde los datos serán "débiles".

En su opinión, Latinoamérica se enfrenta a desafíos en el medio plazo, con el aumento del valor del dólar, mientras que la falta de espacio fiscal podría complicar el ritmo de reformas estructurales y la adopción de políticas destinadas a absorber sobresaltos y aumentar el potencial de crecimiento. En consideración del FMI, el bajo crecimiento obliga a abordar reformas en educación, infraestructuras y apertura económica para evitar "deficiencias estructurales y cuellos de botella" y aumentar el crecimiento a medio plazo.

Entre los aspectos negativos que contribuyen a que el crecimiento siga siendo decepcionante en la región están, según la opinión del FMI, "la baja inversión, productividad y ahorros". (EFE)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	3.00	3.90	3.16	3.64	-2.3	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.10	3.50	3.47	3.47	--	--
Bancomer	3.50	3.40	2.91	3.41	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	3.00	3.62	2.95	3.46	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.20	3.50	3.50	3.00	-2.0	-2.3
Banco Mundial	3.30	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	3.90	4.20	3.50	3.10	-1.7	-1.8
Encuesta Banco de México	↓ 2.95	↓ 3.51	↔ 3.11	↔ 3.46	--	--
Banco de México	2.5-3.5	2.9-3.9	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.5	-2.6
SHCP	↔ 3.2-4.2	3.3-4.3	↔ 3.00	3.00	↑ -2.3	-2.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 Mar/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Mar/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Mar/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Estudios Económicos de la OCDE-México 2015 (Ene/15); **FMI**, World Economic Outlook (Ene/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/15); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Mar/15); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2015-2016 Pre-Criterios 2015.

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Estados Unidos				
Ingreso Personal (Feb)	↑	--	+0.4%	+4.5%
Gasto de los Consumidores (Feb)	↑	--	+0.1%	+3.3%
Venta de Casas Pendientes (Feb)	↑	106.9 mil	+3.1%	+12.0%
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Mar)	↓	-17.4 puntos	-4.4 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Mar)	↑	109.1 puntos	+2.5 puntos	--
PMI-Manufacturera (Prel. Mar)	↑	55.7 puntos ^{1/}	+0.6 puntos	--
Reporte Generación de Empleo-ADP (Mar)	↓	+189 mil	-25 mil del mes previo	--
Actividad Manufacturera del ISM (Mar)	↓	51.5 puntos ^{1/}	-1.4 puntos	--
Gasto en Construcción (Feb)	↓	--	-0.1%	+2.1%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 28 Mar)	↓	268 mil	-6.9% (-20 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 21 Mar)	↓	2.33 millones	-3.4% (-88 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (23-29 Mar)	↑	46.2 puntos	+0.7 puntos	--
Chicago-PMI (Mar)	↑	46.3 puntos	+0.5 puntos	--
Pedidos de Fábricas (Feb)	↑	--	+0.2%	--
Déficit de la Balanza Comercial (Feb)	↓	-35.4 mmd	+7.3 mmd (+17.1%)	--
Tasa de Desempleo (Mar)	↔	5.5%	0.0 pp	--
Japón				
Producción Industrial (Prel. Feb)	↓	98.9 puntos	-3.4%	-2.6%
Alemania				
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Mar)	↑	--	+0.5%	+0.3%
Empleo (Feb)	↑	42.5 millones	+0.1% (+28 mil)	+0.9% (+386 mil)
Ventas al Menudeo (Feb)	↓	--	-0.2%	+3.6%
España				
Ventas al Menudeo (Feb)	↓	--	-0.7%	+2.7%
Francia				
Reservas Internacionales Netas (Feb)	↓	162,047 mde	-1,891 mde	--
Gasto de los Hogares en Bienes (Feb)	↑	43.6 mme	+0.1%	+3.0%
Zona del Euro				
Tasa de Desempleo (Feb)	↓	11.3% de la PEA	-0.1% pp	-0.5 pp
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Mar)	↑	--	--	-0.1% desde -0.3% de febrero
Unión Europea				
Tasa de Desempleo (Feb)	↓	9.8% de la PEA	-0.1% pp	-0.7 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. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

6-10 ABRIL 2015

Lunes 6	Sistema de Indicadores Cíclicos (Ene) Pedidos Manufactureras (Mar) Confianza Empresarial (Mar)	EU: Actividad del Sector Servicios-PMI (Mar)
Martes 7	Subasta 14 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 3 Abr) Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (I Trim)	EU: Crédito al Consumidor (Feb) Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Feb)
Miércoles 8	Confianza del Consumidor (Mar) Consumo Privado en el Mercado Interior (Ene) Actividad Industrial por Entidad Federativa (Dic) Actividad Automotriz-AMIA (Mar)	EU: Minutas sobre la última Reunión de Política Monetaria Francia: Balanza Comercial (Feb); Reservas Internacionales Netas (Mar) Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Feb)
Jueves 9	Inflación (Mar) Precios al Productor (Mar) Balanza Comercial de Mercancías (Rev. Feb) Minuta sobre la Última Reunión de Política Monetaria	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 4 Abr); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (30 Mar-5 Abr); Ventas al Mayoreo (Feb) Japón: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb) Francia: Pedidos de la Manufactura (Feb) Alemania: Balanza Comercial (Feb) Corea: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb) Unión Europea: Cuenta Corriente (Rev. IV Trim)
Viernes 10	Actividad Industrial (Feb)	EU: Precios de Importaciones y Exportaciones (Mar); Balanza Fiscal (Mar) España: Producción Industrial (Feb) Francia: Producción Industrial (Feb)

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.