

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

22-26 DICIEMBRE 2014

LA ECONOMÍA MEXICANA ESTÁ GANANDO IMPULSO

NOTA INFORMATIVA

La Política Económica del Gobierno de la República busca fomentar un crecimiento económico sostenido, basado en dos pilares fundamentales: la estabilidad macroeconómica y el manejo prudente de las finanzas públicas. Si bien en las últimas dos décadas ha sido posible mantener las condiciones macroeconómicas estables, el crecimiento no ha alcanzado los niveles deseables, debido principalmente a los bajos niveles de productividad observados en el país. Ante esta situación, el Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, impulsó una serie de reformas para impulsar la productividad y transformar la ruta de crecimiento de México. Adicionalmente y como medida para hacer frente a la desaceleración económica internacional que afectó a nuestro país, se establecieron medidas contracíclicas, a través de un uso prudente del déficit público para impulsar la demanda agregada.

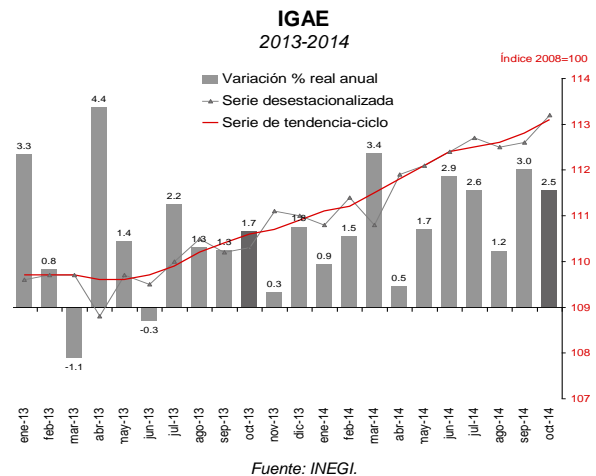
Gracias a estas acciones, durante los últimos meses, la economía mexicana ha mostrado signos de recuperación, acelerando la demanda interna. Adicionalmente, las medidas implementadas al interior han sido además apoyadas por una recuperación vigorosa de la economía de Estados Unidos¹, lo que ha dado un mayor dinamismo a la demanda externa.

De esta forma, con información disponible hasta ahora, observamos que algunos componentes de la demanda agregada han mostrado un desempeño más favorable. En particular, en los últimos seis meses, se observa un crecimiento sostenido de la producción industrial (2.1% en términos anuales en octubre), impulsada en gran medida por el sector de la construcción (5.4% real anual). A su vez, las exportaciones han aumentado (5.7% real anual en octubre), el consumo interno se aceleró 3.1% real anual en septiembre y el gasto público ha presentado un mayor dinamismo, creciendo 8.4% en términos anuales respecto a los primeros 10 meses de 2013. Todo lo anterior puede verse reflejado en los resultados dados a conocer esta semana por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) sobre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el cual proporciona importante información sobre la evolución reciente de la economía mexicana en su conjunto².

¹ De acuerdo con la última estimación del Gobierno de los Estados Unidos, el Producto Interno Bruto de ese país creció 5% anual en el tercer trimestre del año.

² El IGAE incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo y su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

De acuerdo con la información publicada por el INEGI, durante el mes de octubre de 2014 el IGAE mostró que **la economía mexicana ha ganado impulso**, al crecer 0.59% respecto al mes previo con cifras desestacionalizadas, lo que implicó un segundo incremento mensual consecutivo y **el mayor de los últimos seis meses**. En términos anuales, el IGAE se elevó 2.5%, superior al incremento registrado en octubre de 2013 de 1.7% y ligeramente superior a lo esperado por el consenso de analistas (Bloomberg) de 2.4%.



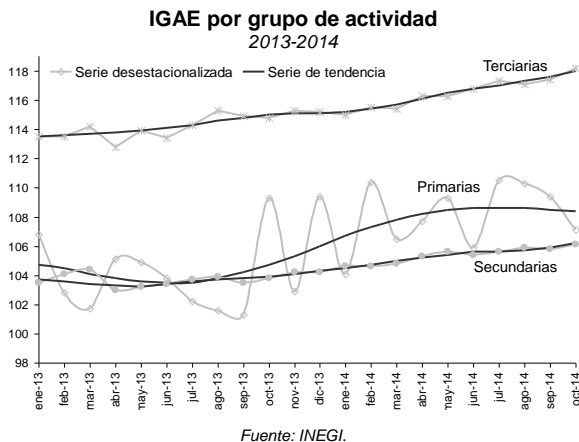
El crecimiento del IGAE en el décimo mes del año es resultado del crecimiento de las actividades secundarias (industria) y terciarias (comercio y servicios). El avance en los diferentes sectores fue el siguiente:

- Las actividades secundarias se elevaron 2.1% real anual (0.32% en términos mensuales y con cifras desestacionalizadas), lo que significó su sexto incremento anual consecutivo. Esto gracias a los ascensos observados en los subsectores de equipo de transporte; edificación; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; productos metálicos; trabajos especializados para la construcción, y productos a base de minerales no metálicos, entre otros.
- Las actividades terciarias observaron su segundo incremento mensual consecutivo y el más alto desde abril pasado, al crecer 0.70% con cifras desestacionalizadas. En términos anuales se aceleraron a 3% real, el mayor incremento anual de los últimos cuatro meses, producto del desempeño favorable principal-

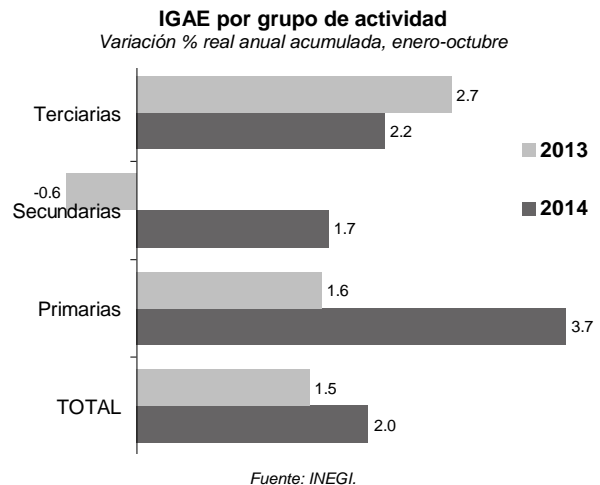
mente del comercio; los servicios inmobiliarios; actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; servicios profesionales, científicos y técnicos; autotransporte de carga; servicios de alojamiento temporal; "otras telecomunicaciones"; servicios educativos, y transporte aéreo.

- Por su parte, las Actividades Primarias, que incluyen al sector agropecuario, reportaron una variación de -1.9% anual en términos reales (-2.09% en términos mensuales y con cifras desestacionalizadas), como consecuencia de la reducción registrada en la agricultura ante una menor producción de maíz, sorgo en grano, aguacate, alfalfa verde, manzana, nuez y papa.

Lo anterior indica un mejor desempeño del mercado interno, ya que el crecimiento del Indicador fue impulsado principalmente por el turismo y el comercio, los cuales presentaron las mayores tasas de crecimiento anual dentro de este sector, al incrementarse 4.9% y 4.8%, respectivamente. Por su parte, las actividades industriales que en mayor medida contribuyeron al crecimiento del IGAE fueron la construcción, las manufacturas y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica que se elevaron 5.4%, 3.9% y 2.3% real anual en el décimo mes del año.



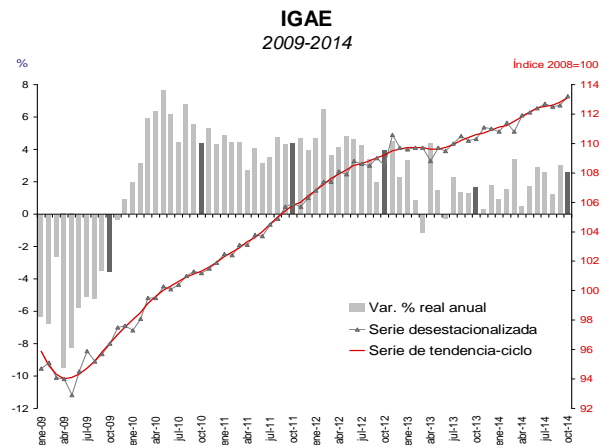
En términos acumulados, el IGAE reporta un crecimiento real anual de 2% durante enero-octubre de 2014, superior al 1.5% real anual registrado en el mismo periodo de 2013.



Los recientes resultados del IGAE muestran que la actividad económica mexicana ha ganado impulso y se espera que este comportamiento de la economía continúe, lo que se refleja en los datos económicos nacionales ya disponibles del mes de noviembre. En particular la creación de empleo formal en el IMSS (122,850 plazas), la producción automotriz (que alcanzó cifra histórica de 284,816 vehículos ligeros producidos) y los índices de confianza del consumidor (+4.7% anual) y productor (+1.8% manufacturas y +2.5% construcción). Lo anterior sugiere un mayor dinamismo para el cierre del año y para 2015.

El Gobierno de la República mantiene su compromiso de utilizar todos los medios a su alcance para impulsar un mayor crecimiento que se traduzca en mejores condiciones de vida para todos los mexicanos, tomando en cuenta el carácter temporal de las medidas de gasto y acelerando la implementación de los cambios estructurales que permitan a nuestro país alcanzar su potencial de desarrollo, en pro de ésta y las futuras generaciones.

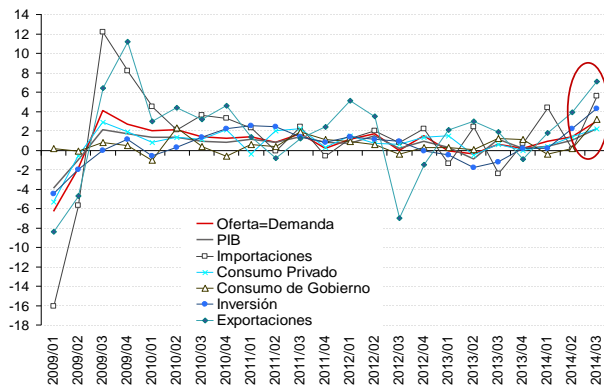
Actividad económica mensual (creció 2.5% anual). En octubre de 2014, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.5% real anual ante el crecimiento reportado por las actividades terciarias (3%) y secundarias (2.1%); mientras que en términos mensuales y con cifras desestacionalizadas el IGAE se elevó 0.59%, lo que implicó su mayor incremento mensual de los últimos seis meses, debido al crecimiento reportado por las actividades secundarias (+0.32%) y el incremento de las actividades terciarias (+0.70%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: INEGI.

Oferta y demanda agregada (crecieron 3% en el tercer trimestre del año). La demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, se elevaron 3% real anual en julio-septiembre de este año, lo que significó su mayor incremento anual de los últimos siete trimestres, ante un mayor avance en todos sus componentes: consumo privado creció 2.2%, la inversión privada 4.3%, las exportaciones 7.1% y el gasto de gobierno 3.2%. Con cifras desestacionalizadas, la demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, crecieron 0.56% en el trimestre referido respecto al trimestre previo, el quinto incremento mensual consecutivo.

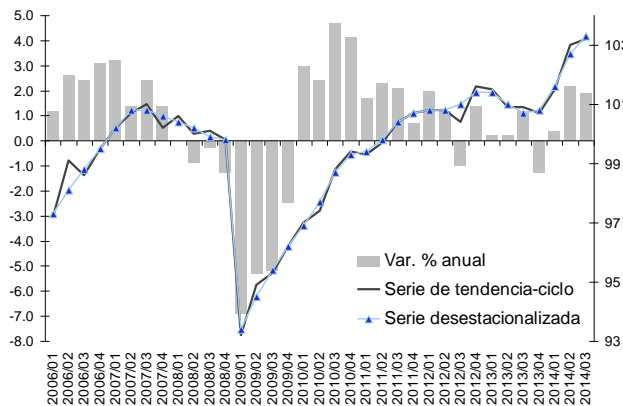
Oferta y demanda final de Bienes y servicios
Variación % real anual



Fuente: INEGI.

En términos acumulados, el crecimiento de la oferta y demanda agregada fue de 1.9% anual en enero-septiembre de 2014. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Índice Global de Productividad Laboral de la Economía*
Con base en horas trabajadas



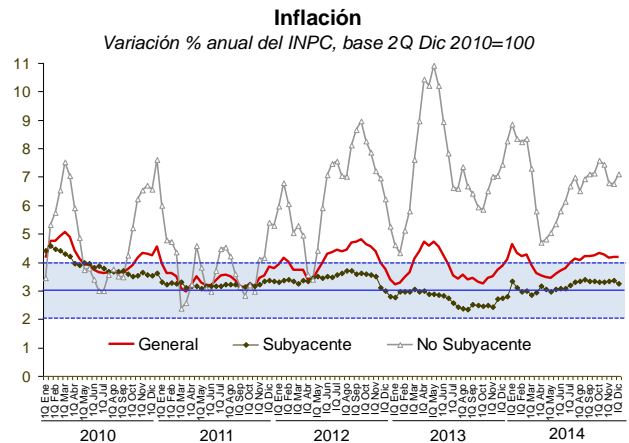
*Mide la eficacia del factor trabajo en el proceso productivo.
Fuente: INEGI.

Productividad laboral (continúa mejorando). Durante julio-septiembre de 2014, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE), con base en horas trabajadas, creció 1.9% respecto al mismo periodo de 2013 y 0.22% con relación al trimestre previo (con cifras desestacionalizadas), lo que significó su tercer incremento anual y trimestral consecutivo, respectivamente. Por sector de actividad, la productividad laboral creció en términos anuales 2% en la construcción, 2.3% en las manufacturas, 1.4% en el comercio al mayoreo y 0.9% en el comercio al menudeo.

Por su parte, en el tercer trimestre de este año, el Costo Unitario de la Mano de Obra por hora trabajada reportó una variación anual de -3% en la construcción, -1.4% en las manufacturas y -2.1% en el comercio al mayoreo; mientras que creció 1.4% en el comercio al menudeo. (Ver comunicado [aquí](#))

Inflación (se mantiene prácticamente estable). En la primera quincena de diciembre de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor reportó una variación de +0.41%, similar a la registrada en el mismo periodo de 2013 (+0.40%), resultado de un menor incremento del componente subyacente (0.21% vs 0.30% un año antes) y un mayor aumento del componente no subyacente (1.04% vs 0.71% en la misma quincena de 2013) ante un mayor incremento en los precios de los productos agropecuarios, en especial de las frutas y verduras.

Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 4.19%, similar a la de la segunda quincena de noviembre de 4.18%; mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se ubicó en 3.86%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

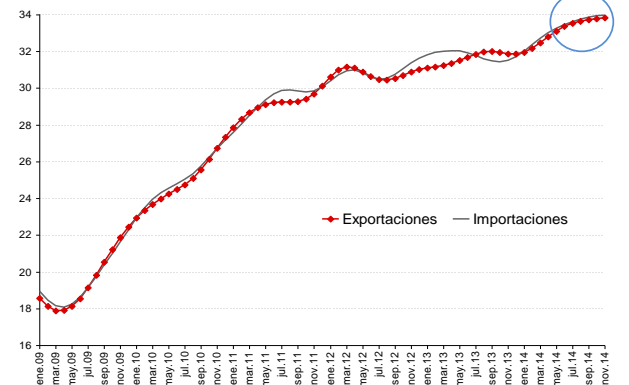


Fuente: INEGI.

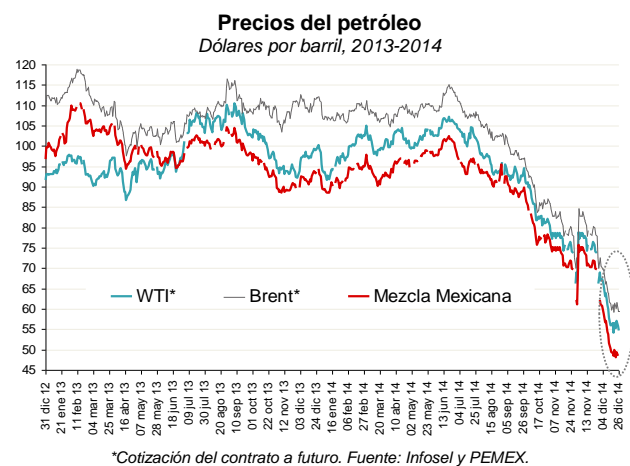
Balanza comercial (reportó déficit de 1,076 mdd en el penúltimo mes del año). Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 1,076 millones de dólares (mdd) en noviembre de 2014, que se compara con el superávit de 316 mdd reportado en el mismo mes de 2013. Lo anterior ante una aceleración de las importaciones (+6.5%), en especial, de las petroleras (+22.8%); mientras que las exportaciones crecieron 2.1%, debido a un incremento en las exportaciones no petroleras (+4%), en particular, destacan las dirigidas a Estados Unidos que aumentaron 6.3% anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo cayeron 5.2%.

En los primeros once meses del año, la balanza comercial presentó un déficit de 2,695 mdd, 4.1% menor al del mismo periodo del año pasado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Exportaciones e importaciones de mercancías
Miles de millones de dólares, serie de tendencia-ciclo



Fuente: INEGI.



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

Precios del petróleo (reportaron baja por quinta semana sucesiva). El precio del barril de la mezcla mexicana-

na de petróleo cerró el 24 de diciembre pasado (último dato publicado) en 48.40 dólares por barril (dpb), 2.91% menor respecto a su cotización del pasado 19 de diciembre (-1.45 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 47.68% (-44.11 dpb) y un nivel promedio de 88.20 dpb, 3.20 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2014.

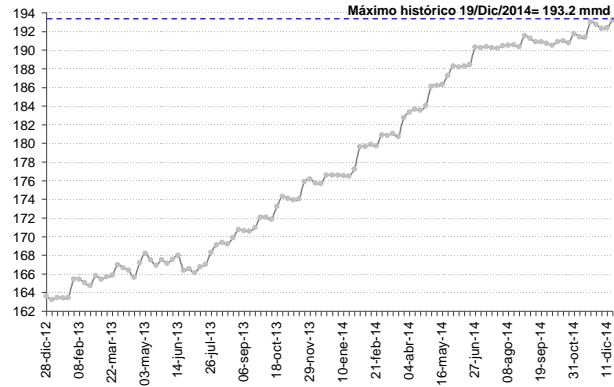
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja, por quinta semana consecutiva, debido a la fortaleza del dólar y la amplia oferta de crudo en el mercado.

Así, el WTI y el Brent para febrero de 2015 mostraron variaciones semanales de -3.17% (-1.79 dpb) y de -3.14% (-1.93 dpb), respectivamente, al cerrar el 26 de diciembre pasado en 54.73 y 59.45 dpb. (PEMEX).

Reservas Internacionales (en nuevo máximo histórico). Al 19 de diciembre de 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 193,217 millones de dólares (mdd), lo que implicó un nuevo máximo histórico y un incremento semanal de 852 mdd, producto de una venta de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 1,000 mdd y una reducción de 148 mdd resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

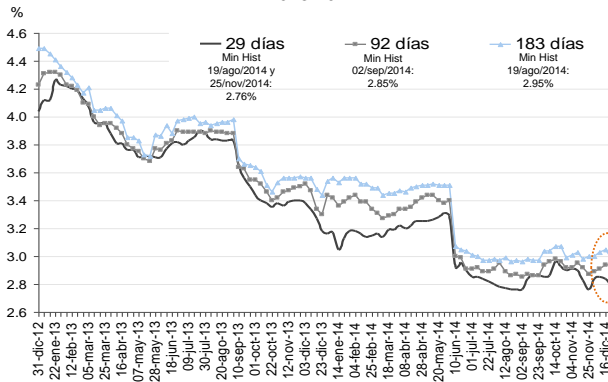
Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 16,695 mdd, superior a los 13,038 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares, 2013-2014



Fuente: Banco de México.

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2014



Fuente: Banco de México.

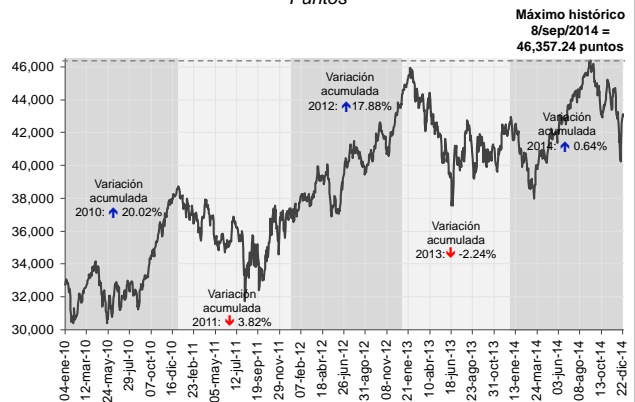
Tasas de interés (en general reportaron baja). En la quincuagésima segunda subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 22 de diciembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 29 y 183 días se contrajeron 6 punto base (pb), en lo individual, al colocarse en 2.78% y 2.99%, respectivamente; mientras que la de los Cetes a 92 días se mantuvo sin cambio en 2.94%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años descendió 8 pb a 5.90%, mientras que la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 años permaneció en 0.25%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Mercado de valores (reportó ganancia por segunda semana consecutiva). Entre el 22 y 26 de diciembre de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, debido a que continuó el optimismo de los inversionistas ante el anuncio de la Reserva Federal de Estados Unidos de no tener prisa por iniciar la normalización de su política monetaria y por datos económicos favorables, en especial, sobre Estados Unidos, donde se revisó al alza el crecimiento del PIB del tercer trimestre a 5% desde 3.9%.

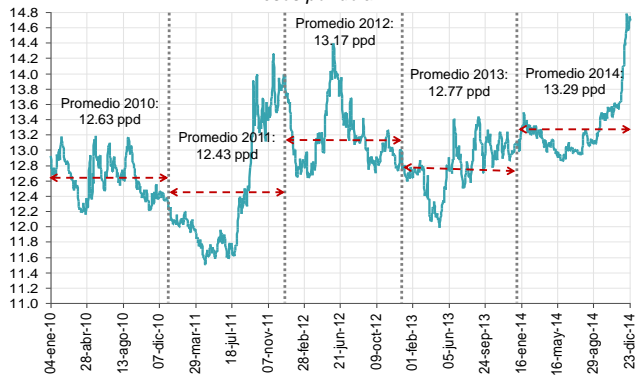
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 26 de diciembre pasado en las 43,002.17 unidades, lo que implicó un incremento semanal de 1.11% (+472.28 puntos). Así, en lo que va de 2014 el IPyC registra un crecimiento acumulado de 0.64% en pesos. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



Fuente: BMV.

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

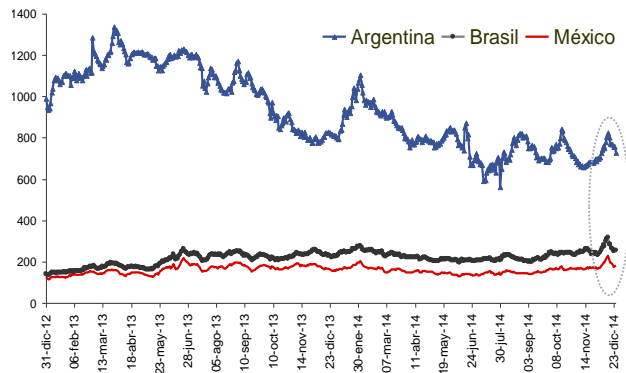
Tipo de cambio (reportó ligeros movimientos durante la última semana). El 26 de diciembre de 2014, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.6955 pesos por dólar (ppd), 6 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.4%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.2859 ppp y una depreciación de 1.61 pesos (+12.3%). ([Banxico](#))

Riesgo país (descendió por segunda semana sucesiva). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 26 de diciembre pasado en 182 puntos base (pb), 10 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 19 de diciembre de este año, pero 27 pb por arriba del nivel reportado al cierre de 2013.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 42 y 10 pb, respectivamente, al finalizar el 26 de diciembre de 2014 en los 728 y 256 pb, en ese orden. ([JP Morgan](#))

Riesgo país
EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2014



Fuente: JP Morgan.

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica				
IGAE (Oct/14)	↑	--	+2.5%*	+2.0% (Ene-Oct)*
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (III Trim)	↑	--	+3.0%*	+1.9% (Ene-Sep)*
Índice Global de Productividad Laboral (III Trim)	↑	102 puntos	+1.9%*	+0.7% (Ene-Sep)*
Precios				
Variación Anual INPC (1ª Q Dic/14)	↔	4.19%	+0.01 pp	+3.86%
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Prel. Nov/14)	--	-1,076 mdd	S.S.	-4.1% (Ene-Nov)*
Exportaciones	↑	32,329 mdd	+2.1%*	+4.4% (Ene-Nov)*
Importaciones	↑	33,405 mdd	+6.5%*	+4.4% (Ene-Nov)*
Mezcla Mexicana de Exportación (24 Dic/14)	↓	48.40 dpb	-2.91% (-1.45 dpb)**	-47.68% (-44.11 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 19 Dic/14)	↑	193,217 mdd	+852 mdd	+16,695 mdd
CETES 28 días (Subasta 52/14)	↓	2.78%	-0.06 pp	-0.38 pp
IPC – BMV (26 Dic/14)	↑	43,002.17 unidades	+1.11% (+472.28 ptos)**	+0.64%
Tipo de Cambio Fix (26 Dic/14)	↑	14.6955 ppp	+5.8 centavos (+0.4%)**	+1.61 pesos (+12.3%)
Riesgo País (26 Dic/14)	↓	182 pb	-10 pb**	+27 pb

mdd: millones de dólares. **S.S.:** Sin Significado. **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 periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. Fuente: INEGI, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.

NACIONALES

Ayudará descenso de petroprecios a repunte de economía global. Rabah Arezki, jefe del equipo de investigación de materias primas, y Olivier Blanchard, economista en jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), indicaron que el precio del crudo no refleja el estado de la economía en 2015, al contrario, estimaron que podría ayudar a un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial en entre 0.3 a 0.7 puntos porcentuales.

Ambos economistas sostuvieron que la caída en los precios del petróleo permitirá a muchos países mejorar sus economías. Destacaron que, si bien no hay dos países que experimentarán de la misma manera caída en el costo del petróleo, comparten algunos rasgos. Este es el caso de los países importadores: las economías avanzadas y los mercados emergentes se beneficiarán con un mayor ingreso de los hogares, menores costos de los insumos y una mejor posición externa.

Los países exportadores —señalaron— se enfrentan a una reducción en sus ingresos, por ende, sus presupuestos y balances externos estarán bajo presión. Estos podrían optar por suavizar el ajuste para no recortar el gasto público.

Aunado a ello, para los países que no cuenten con fondos de ahorro y fuertes reglas fiscales, presupuestarias y presiones cambiarias, puede ser significativo en su desarrollo. Sin embargo, la caída en el costo del crudo ayudará a que varios países disminuyan sus subsidios a la energía, así como el uso de fondos de ahorro hacia transferencias más específicas, incluso ocasionaría un incremento en los impuestos sobre energía y reducir otros impuestos.

Con ello, recordaron que los factores de demanda y oferta han incidido en la baja del precio del crudo, mientras que se espera una recuperación el siguiente año, aunque sería por debajo del nivel de los últimos años. *(Infosef)*

México cuenta con armadura contra volatilidad internacional. Carlos Capistrán, economista en jefe para México de Bank of America, consideró que la economía mexicana tiene una armadura para protegerse de la volatilidad internacional, haciendo que los efectos sean diferentes respecto a lo que se vio en la crisis de 1994.

Capistrán indicó que, si bien existen condiciones similares a las que provocaron la crisis de 1994, como una caída del peso, alza de tasas en Estados Unidos y protestas sociales, la economía mexicana está bien preparada.

Indicó que en 1994 el peso operaba en una banda de flotación, las reservas internacionales eran muy bajas y la mayor parte de la deuda del país estaba en dólares, por lo que con la devaluación ésta aumentó de forma importante. Además, el traspaso de los movimientos cambiarios a la inflación era muy alto.

No obstante, en la actualidad, el tipo de cambio obedece de forma libre a las condiciones del mercado, las reservas internacionales son cercanas a 200 mil millones de dólares (mdd), hay una línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y una deuda “relativamente pequeña”.

Agregó que en 1994 el alza en las tasas de interés en Estados Unidos fue un aumento importante. En la actualidad, se espera que la Reserva Federal comience un ciclo de alzas suaves. *(Infosef)*

INTERNACIONALES

Crece PIB de EU 2.3% en 2014 y se acelerará a 2.8% en 2015. El banco HSBC revisó al alza su proyección de crecimiento de Estados Unidos (EU) para este año, de 2.1% a 2.3%. De acuerdo con su reporte de previsiones económicas para 2015, los analistas del banco estimaron que el crecimiento económico estadounidense del próximo año será de 2.8% desde 2.6% anterior. Asimismo, esperan una tasa de inflación de 1.6%. Para 2016, prevén una moderada desaceleración (2.6%).

Pese a que la economía de EU impulsará, en su mayoría, a la global, el banco mantuvo su estimación para este año y recortó la proyección para 2015 a 2.6% desde el 2.8% anterior. *(Infosef)*

Podrá Europa crecer en 2015 si sigue el modelo de economía estadounidense. El Servicio de Estudios de BBVA Corporate & Investment Banking señaló que Europa en 2015 podría repuntar en su desarrollo económico, siempre y cuando siga el modelo trazado por Estados Unidos (EU)

De acuerdo con un análisis realizado por la entidad, hay optimismo sobre la recuperación económica europea, esto si el Banco Central Europeo (BCE) opta por el modelo de la Reserva Federal e implementa medidas expansivas más agresivas.

En ese contexto, añadió que la economía de España seguirá siendo atractiva, ya que espera que ésta siga creciendo por encima de la media, debido al proceso de saneamiento al que fue sujeta y a la implementación de las reformas estructurales, que ya están permitiendo crear empleos. *(Infosef)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	2.20	3.40	4.04	3.32	-2.2	-2.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.20	3.40	4.05	3.39	--	--
Bancomer	2.10	3.50	4.09	3.36	-1.9	-1.8
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.60	3.90	3.98	3.37	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.50	-2.1	-2.0
Banco Mundial	2.30	3.50	--	--	-2.0	-2.2
OCDE	3.40	4.10	3.90	3.30	-0.6	+0.1
Encuesta Banco de México	2.19	3.50	4.06	3.54	--	--
Banco de México	2.0-2.5	3.0-4.0	Alrededor 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.5
SHCP	2.1-2.6*	3.2-4.2*	3.90	3.00	-1.9	-2.0

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (16 Dic/14) y Examen de la Situación Económica de México (Nov/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (16 Dic/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (16 Dic/14), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (May/14); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/14) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); **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				
Actividad Nacional-Fed Chicago (Nov)	↑	0.73 puntos ^{1/}	+0.42 puntos	--
Venta de Casas Existentes (Nov)	↓	4.93 millones	-6.1%	+2.1%
PIB (Final. III Trim)	↑	--	+5.0% trimestral en términos anualizados, desde 3.9% prel.	--
Pedidos de Bienes Durables (Nov)	↓	--	-0.7%	+0.3%
Ingreso Personal (Nov)	↑	--	+0.4%	+4.2%
Gasto de los Consumidores (Nov)	↑	--	+0.6	+4.0%
Precios de las Viviendas-FHFA (Oct)	↑	--	+0.9%	+4.5%
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Dic)	↑	93.6 puntos	+4.8 pp del final de Nov, -0.2 pp del preliminar	--
Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Richmond (Dic)	↑	7 puntos	+3 puntos	--
Venta de Casas Nuevas (Nov)	↓	438 mil	-1.6%	-1.6%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 20 Dic)	↓	280 mil	-3.1% (-9 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 13 Nov)	↑	2.40 millones	+1.0% (+25 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (15-21 Dic)	↓	27.4 puntos	-2 puntos	--
Alemania				
Indicador IFO (Dic)	↑	105.5 puntos ^{2/}	+0.8 puntos	-4.0 puntos
China				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↑	--	+0.9% el Adelantado	--
	↑	--	+0.1% el Coincidente ^{3/}	
España				
Precios Industriales (Nov)	↓	--	-1.1%	-1.5%
Francia				
Gasto de los Hogares en Bienes (Nov)	↑	--	+0.4%	-1.1%
PIB Real (III Trim)	↑	--	+0.3%	0.3%
Deuda Pública (III Trim)	↑	2,031.5 mme 95.2% del PIB	+7.8 mme (+0.1 pp del PIB)	+96 mme (+3.4 pp del PIB)
Australia				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Oct)	↓	--	-0.2% Adelantado	--
	↑	--	+0.2% el Coincidente ^{3/}	
Japón				
Actividad de todas las Industrias (Oct)	↑	--	+1.1%	-3.7%
Zona del Euro				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	↑	--	+0.4% el Líder	--
	↔	--	0.0% el Coincidente ^{3/}	

mmd: miles de millones de dólares. **mme:** miles de millones de euros. *De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ La actividad económica nacional es menos favorable en octubre que en septiembre pasado. 2/ La evaluación de los empresarios de Alemania sobre su situación actual y esperada fueron más favorables en noviembre que en el mes precedente. 3/ El comportamiento de los indicadores compuestos para China indican que es probable que continúe perdiendo impulso en los próximos meses; en tanto que para Australia muestra que la expansión económica continuará en el corto plazo, pero no es probable que el ritmo se acelere en el corto plazo; mientras que para la Zona del Euro señala continuará en una senda de crecimiento moderado. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

29 DICIEMBRE 2014-2 ENERO 2015

Lunes 29		EU: Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Dic) España: Comercio al Menudeo (Nov) Alemania: Balance Público (I-III Trim)
Martes 30	Subasta 53 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 26 Dic) Informa Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (a Nov)	EU: Confianza del Consumidor de The Conference Board (Dic)
Miércoles 31	Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Nov)	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 27 Dic); Chicago PMI (Nov); Ventas de Casas Pendientes (Nov) Francia: Reservas Internacionales Netas (Nov)
Jueves 1		
Viernes 2	Remesas Familiares (Nov)	EU: Actividad Manufacturera-PMI (Dic); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (22-28 Dic); Actividad Manufacturera-ISM (Dic); Gasto en Construcción (Nov)

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.