

## INFORME SEMANAL DEL VOCERO

9-13 MARZO 2015

### IMPLEMENTACIÓN DE LA REFORMA FINANCIERA EN 2014

#### NOTA INFORMATIVA

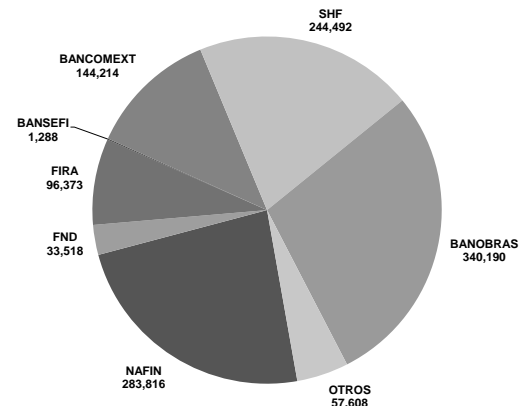
La **Reforma Financiera** fue una de las más amplias, dentro del paquete de Reformas Estructurales aprobadas en los primeros 20 meses de la Administración, ya que se modificaron y crearon un total de 34 ordenamientos legales. El objetivo fue que en México hubiera más crédito y más barato para todos los sectores de la sociedad. La Reforma tuvo cuatro ejes rectores: i) incrementar la competencia en el sector financiero; ii) fomentar el crédito través de la banca de desarrollo; iii) establecer las condiciones para que la banca privada pueda ampliar el crédito, y iv) mantener un sistema financiero sólido.

Desde su promulgación, el 9 de enero de 2014 a la fecha, se han publicado e implementado diversas disposiciones secundarias para darle operatividad al nuevo marco legal que rige al sistema financiero. Las acciones puestas en marcha están en línea con los cuatro ejes establecidos:

- I. Para **incrementar la competencia** en el sector financiero y **mejorar la calidad de los servicios**: se emitió regulación para inhibir las prácticas anti-competitivas, se fortalecieron las atribuciones de la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de las Instituciones Financieras (CONDUSEF), y se facilitó la portabilidad de servicios entre las instituciones. Con ello:
  - Se eliminan las cláusulas abusivas en los contratos de adhesión de las instituciones financieras, tales como las ventas atadas.
  - Se puso en marcha el Buró de Entidades Financieras, el cual agrupa la información de 4,340 entidades, incluyendo un total de 161,321 reclamaciones y controversias, y un total de 3,269 multas a diversas entidades financieras por un importe de \$80'543,554.
  - Se creó el Registro de Despachos de Cobranza (REDECO) y se determinaron los términos y condiciones para las operaciones de los mismos.
  - A través de la subrogación de hipotecas y trasposos de operaciones, se refinanciaron 11,313 hipotecas con menores costos de transacción y mejores condiciones de crédito.
- II. Para **fomentar el crédito a través de la Banca de Desarrollo**: se fortaleció su mandato, se mejoró su gobierno corporativo y estructura organizacional; se publicaron los nuevos programas institucionales de cada banco, y se desarrollaron programas específicos para atender sectores prioritarios. Así, en 2014 el crédito directo e inducido por

la Banca de Desarrollo alcanzó un saldo de de 1,201,499 millones de pesos:

#### Crédito directo e impulsado de la Banca de Desarrollo (Millones de pesos)



Fuente: SHCP

- **NAFIN**: Al cierre de 2014, registró un saldo de crédito directo e inducido al sector privado de 283,816 mdp, 12.5% superior en términos reales al de 2013. El 19 de mayo se anunció la iniciativa Impulso Energético (en conjunto con la banca comercial), contemplando una derrama crediticia de alrededor de 26,000 mdp durante 36 meses, dirigida a PyMEs en el sector energético.
- **Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario Rural Forestal y Pesquero (FND)**: Incrementó su cartera de crédito otorgando financiamientos con tasas de interés de 7% y 6.5% para mujeres. El saldo de crédito directo e inducido al cierre de 2014 fue de 33,518 mdp, lo que representa un crecimiento anual real de 21.9%.
- **FIRA**: El saldo de crédito directo e inducido al cierre de 2014 fue de 96,373 mdp, lo que representa un crecimiento real anual de 7.2%. A su interior, el crédito apoyado con garantías sin fondeo se incrementó 46.4%.
- **BANSEFI**. Alcanzó un saldo de crédito directo e inducido al cierre de 2014 de 1,288 mdp, un crecimiento real anual de 148.6%. El 53.2% de este monto corresponde al Programa de Refinanciamiento de Créditos vía Descuento de Nómina para Trabajadores de la Educación.

- **BANCOMEXT.** Al cierre de 2014, el saldo de crédito directo e inducido fue de 144,214 mdp, lo que representa un crecimiento anual real de 39.8%. A su interior, el Programa de Garantías a PyMEs relacionadas con el Comercio Exterior y/o Turismo, alcanzó un saldo de 22,948 mdp, un crecimiento anual real del 57.1%.
- **Sociedad Hipotecaria Federal.** El saldo de crédito directo e inducido al cierre de 2014 fue de 244,492 mdp, lo que representa un crecimiento anual real de 14.7%. Se otorgaron líneas de crédito a constructores por más de 19,000 mdp.
- **BANOBRAS.** Alcanzó un saldo de crédito directo e inducido de 340,190 mdp al cierre de 2014, un incremento real de 11.7% respecto al mismo mes de 2013.

III. Para impulsar el crédito otorgado por la banca privada: se flexibilizó el régimen corporativo de los fondos de inversión; se modernizó la legislación del mercado de valores; se estableció un mecanismo de evaluación de las instituciones de banca múltiple; se mejoró la regulación de juicios y concursos mercantiles, y se estableció el sistema de corresponsalías para el sector de ahorro y crédito popular. Con estas regulaciones:

- El **financiamiento interno al sector privado** (FISP) a diciembre de 2014, alcanzó el 29.2% del PIB, al ascender a 5.2 billones de pesos, 6% superior en términos reales al de un año antes. A su interior, la Banca Múltiple contribuyó con el 52.3% del FISP total.
- El **ahorro financiero interno total** ascendió a 11.0 billones de pesos, con un crecimiento real de 6.7% respecto a diciembre 2013, lo que representó el 61.9% del PIB. La captación bancaria presentó el mayor incremento en términos del PIB, al pasar de 19.2% en 2012 a 21.2% en 2014.
- Respecto a la **ampliación del crédito**, en el 2014, la banca otorgó créditos a 404,906 MIPYMES, cifra superior a los 389,235 MIPYMES atendidas en el 2013, lo que representó un crecimiento de 4%. Además se otorgaron créditos hipotecarios a 126,964 personas, cifra superior a las 106,317 personas atendidas en el 2013, lo que representó un crecimiento de 19%.
- El **saldo de la cartera total destinado a MIPYMES** a enero de 2015 se ubicó en 362,659 mdp, con un crecimiento anual real de 9.5% respecto al mismo mes del año anterior.
- **La Bolsa Mexicana de Valores se incorporó al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)**, integrado por Colombia, Chile y Perú. Con ello, se suman 136 emisoras mexicanas, con más de 700 valores negociables en las

bolsas de los cuatro países, convirtiéndose, de acuerdo con la Federación Mundial de Bolsas (WFE) en el mercado con el mayor número de compañías listadas en América Latina y con el mayor valor de capitalización.

- Se observó una **reducción en las tasas** cobradas para casi todos los tipos de crédito:

Tasa Cobrada a Créditos

Tipo de crédito	dic-13	dic-14	Disminución 2013-2014	
			en pp	en %
Hipotecarios	9.68%	9.58%	0.1	1.0%
Empresas micro	9.87%	9.11%	0.76	7.7%
Empresas pequeña	9.19%	8.54%	0.65	7.1%
Empresas mediana	7.42%	6.99%	0.43	5.8%
Empresas grande	5.96%	5.49%	0.47	7.9%
Cartera gubernamental	5.90%	4.22%	1.68	28.5%
Créditos personales*	40.43%	36.72%	3.71	9.2%
Créditos nómina*	25.02%	25.29%	-0.27	-1.1%

\* Cifras a oct-14 y oct-13.

Fuente: Banxico y CNBV.

IV. Para mantener la solidez del sistema financiero: se establecieron nuevas reglas de liquidez, pruebas de estrés y reglas de los planes de resolución para los bancos, así como pruebas de estrés para las casas de bolsa. Se estableció a nivel de Ley el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero y se establecieron el Consejo Nacional de Inclusión Financiera y el Comité de Educación Financiera; se firmó el instrumento de colaboración para la supervisión del sector, y se emitieron disposiciones para la divulgación de sanciones, y reglas sobre programas de autocorrección de las instituciones financieras. Con ello se ha contribuido a mantener niveles adecuados liquidez:

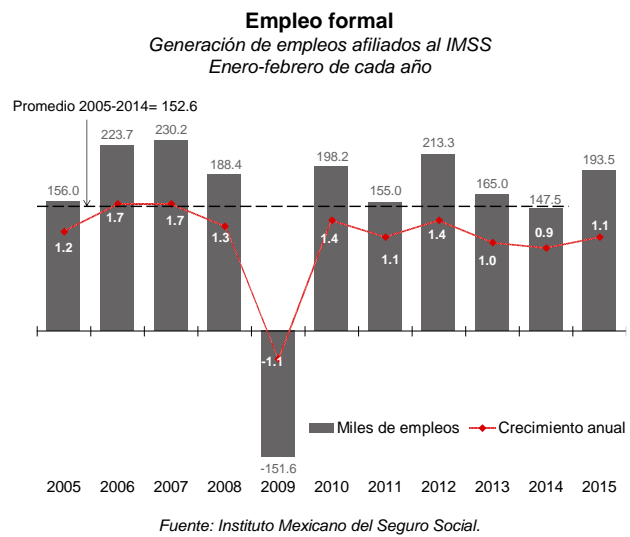
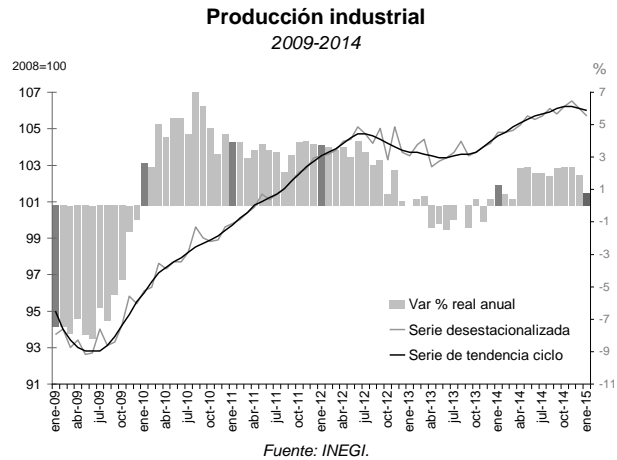
- El **Índice de capitalización (ICAP)** a diciembre 2014 se ubicó en 15.8%, nivel superior al 15.5% registrado en diciembre 2013, y superior al 10.5% requerido por Basilea III.
- El **Índice de Morosidad (IMOR)** de la banca a enero de 2015 se ubicó en 3.1%, inferior al 3.4% de diciembre 2013.

#### Consideraciones finales

En suma, las acciones realizadas en 2014 para la implementación de la Reforma Financiera permitieron que durante ese año se otorgara más crédito y en mejores condiciones para los diversos sectores de la sociedad. El incremento en la competencia y la regulación secundaria emitida contribuyó a mejorar la calidad de los servicios financieros, al eliminar cláusulas abusivas y proveer de mayor información a los usuarios de éstos. La modernización y fortalecimiento de la banca de desarrollo fue un pilar para incrementar el crédito directo e impulsado por ésta. Todo ello, al tiempo que se mantiene la solidez del sistema financiero mexicano.

**Producción industrial (creció 0.8% real anual en enero).** Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) se elevó 0.8% real en enero de 2015 respecto al mismo mes de 2014, lo que implicó el décimo cuarto incremento anual consecutivo, ante el crecimiento anual reportado por la construcción (4.7%, el octavo aumento anual continuo), las manufacturas (2.5%) y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas (+2.9%), ya que la minería descendió 5.9%.

Respecto al mes inmediato anterior, la PI registró una variación de -0.4% real en el primer mes del año, debido a la contracción mostrada por las manufacturas (-0.1%), la minería (-0.5%) y la construcción (-1.5%), mientras que la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas avanzó 0.4% real mensual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

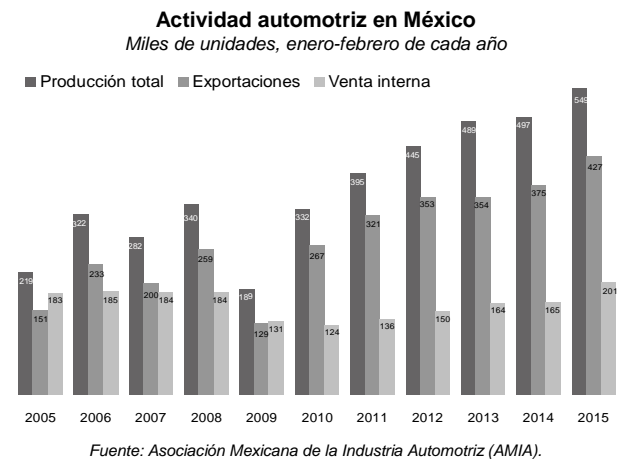


**Empleo (durante el primer bimestre del año se generaron más de 193 mil puestos, la mayor creación de los últimos tres años).** Al 28 de febrero de 2014, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 17,433,062, lo cual significó la creación de 133,691 puestos formales durante el segundo mes del año, lo que implicó la segunda mayor generación de empleos para un mes de febrero por lo menos en los últimos 18 años. Durante los doce meses anteriores se generaron 760,463 empleos, esto es, un incremento anual de 4.6%, el mayor desde diciembre de 2012.

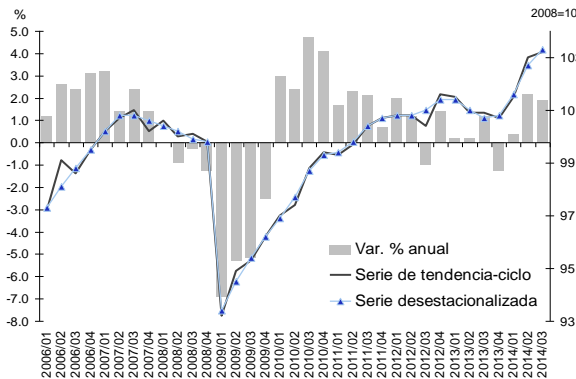
En términos acumulados, durante el primer bimestre del año, el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 193,475, el mayor incremento para un periodo similar de los últimos tres años y 26.8% superior al promedio de empleos generados en los 10 años anteriores considerando el mismo lapso (+40,891 puestos). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad automotriz (registró niveles sin precedente).** En febrero de 2015, la producción, exportaciones y ventas internas de vehículos en México alcanzaron niveles record para un mes de febrero y para el acumulado del año, al registrar niveles de 282,856, 222,351 y 97,558 unidades, respectivamente, en el segundo mes del año, cifras 14%, 12.6% y 22% superiores a lo reportado en febrero de 2014, en ese orden.

Por su parte, en el acumulado de 2015, la producción fue de 549,280 vehículos ligeros, las exportaciones de 427,258 y las ventas internas de 201,255, registrando crecimientos anuales de 10.4%, 13.8% y 21.6%, en ese orden. (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 (se aceleró en el cuarto trimestre de 2014).** Durante octubre-diciembre de 2014, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas creció 2.6% res-

pecto al mismo periodo de 2013, lo que implicó el mayor incremento anual de los últimos dieciséis trimestres; mientras que con relación al trimestre inmediato anterior y cifras desestacionalizadas el IGPLE avanzó 0.6%, lo que significó cuarto incremento trimestral consecutivo y superior al del trimestre previo.

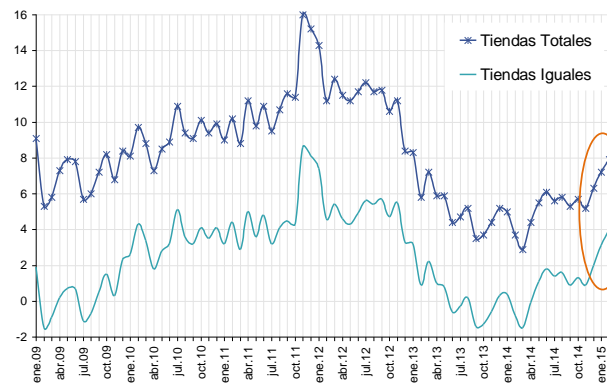
Por sector de actividad, la productividad laboral creció en términos anuales 4.3% en la construcción, 2.1% en las manufacturas y 0.4% en el comercio al menudeo; mientras que en el comercio al mayoreo no reportó variación.

Para todo 2014, el IGPLE avanzó 1.8%, el mayor de los últimos cuatro años.

Por su parte, en el cuarto trimestre de 2014, el Costo Unitario de la Mano de Obra por hora trabajada mostró una variación de -8.8% anual en las empresas constructoras, -2.2% en los establecimientos manufactureros, -0.6% en el comercio al por mayor (con base en el personal ocupado) y +0.7 en las empresas comerciales al por menor. (Ver comunicado [aquí](#))

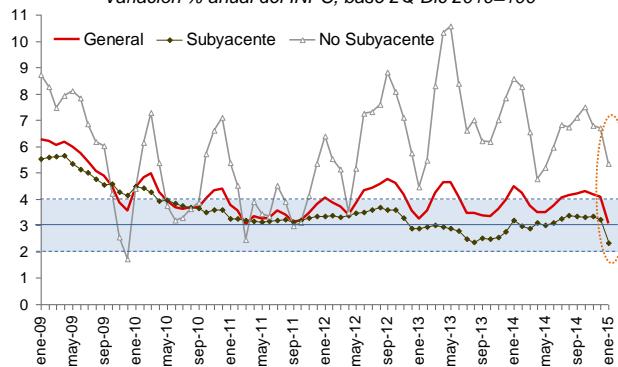
**Ventas al menudeo-ANTAD (reportaron su mayor crecimiento anual desde marzo de 2013).** En febrero de 2015, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD ascendieron a 193.2 mil millones de pesos, que comparadas con el mismo mes del año anterior, representan un crecimiento nominal de +8.7% en tiendas totales y de +5.1% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), lo que implicó los mayores incrementos anuales para un mes de febrero desde 2012. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Ventas al menudeo**  
Variación % nominal anual, promedio móvil de tres meses



Fuente: ANTAD.

**Inflación**  
Variación % anual del INPC, base 2Q Dic 2010=100



Fuente: INEGI.

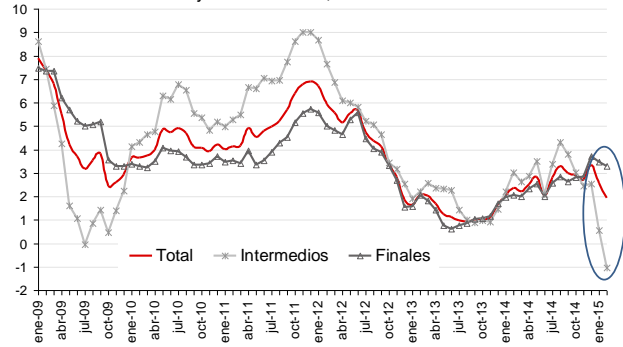
**Inflación (baja a 3%, la menor para un mes de febrero que se tenga registro).** En febrero de 2015 la variación mensual del INPC fue de +0.19%, que se compara con la de febrero de 2014 de +0.25%, ante el descenso reportado por el componente no subyacente (-0.27% vs +0.17% hace un año), debido a la mayor contracción mostrada por los precios de las frutas y verduras (-3.61% vs -2.13% en febrero de 2014) y el descenso en los precios de los energéticos (-0.03% vs +0.87% hace doce meses).

Así, la inflación anual en el segundo mes del año fue de 3%, la menor para un mes de febrero que se tenga registro y la segunda históricamente más baja, alcanzando el nivel objetivo puntual establecido por el Banco de México. La inflación acumulada en lo que va del año se ubica en 0.10%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Precios al productor (se mantuvieron prácticamente estables).** En febrero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de +0.08%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 1.93%, la más baja para un mes de febrero que se tenga registro.

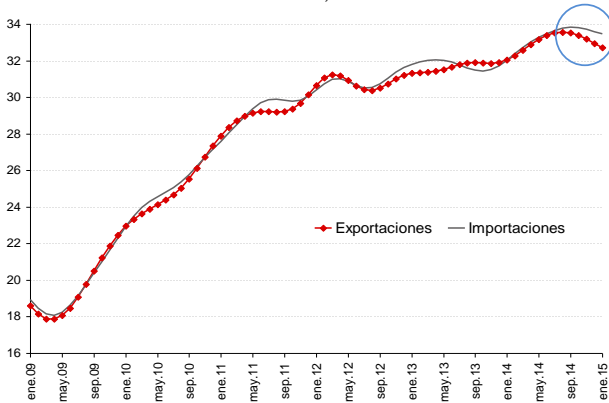
Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron una variación mensual de -0.59% y +0.38%, respectivamente, por lo que la anual fue de -1.04% -la históricamente más baja-, y +3.29% -la tercera menor para un mes de febrero desde que se tiene registro-, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo**  
Base junio 2012=100, variación % anual



Fuente: INEGI.

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



Fuente: INEGI.

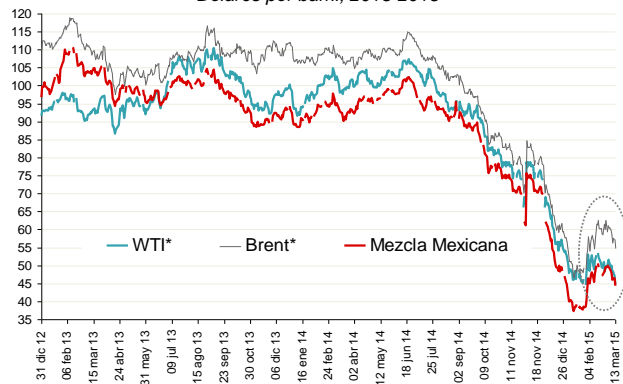
**Balanza comercial (se confirmó déficit de 3,248 mdd en el primer mes del año).** Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 3,248 millones de dólares (mdd) en enero de 2015, 2.1% mayor al déficit reportado en el mismo mes de 2014 (-3,182 mdd), resultado de una mayor contracción de las exportaciones (-1.8%), respecto a la de las importaciones (-1.4%). El descenso anual tanto de las exportaciones como de las importaciones se debió a la contracción reportada por la parte petrolera (-47.3% las exportaciones, -19.2% las importaciones), ya que las exportaciones no petroleras avanzaron 5.7% y las importaciones no petroleras lo hicieron 1.1%. (Ver datos [aquí](#))

**Precios del petróleo (presentaron baja por segunda semana consecutiva).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 13 de marzo pasado en 44.31 dólares por barril (dpb), 8.75% menor respecto a su cotización del pasado 6 de marzo (-4.25 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -2.51% (-1.14 dpb) y un nivel promedio de 44.02 dpb, 34.98 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja por segunda semana consecutiva, debido a la apreciación del dólar, una nueva acumulación en los inventarios de crudo estadounidense y las expectativas de un incremento mayor en la oferta mundial de crudo.

Así, el WTI y Brent para abril de 2015 mostraron variaciones semanales de -9.61% (-4.77 dpb) y de -8.47% (-5.06

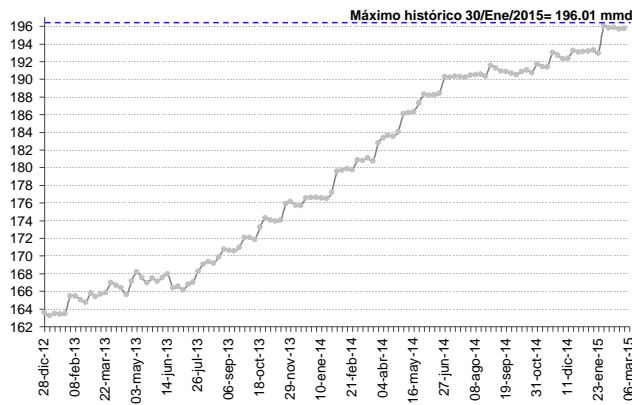
**Precios del petróleo**  
Dólares por barril, 2013-2015



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

dpb), respectivamente, al cerrar el 13 de marzo pasado en 44.84 y 54.67 dpb, en ese orden. (PEMEX).

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



Fuente: Banco de México.

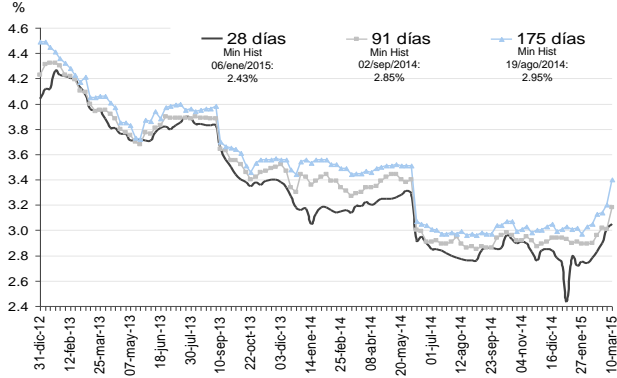
**Reservas Internacionales (se ajustaron a la baja en la última semana).** Al 6 de marzo de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 194,938 millones de dólares (mmd), lo que implicó un descenso semanal de 801 mmd, resultado de una reducción de 601 mmd ante el cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central y de un descenso de 200 mmd derivado de la asignación en las subastas diarias de dólares con precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un aumento de 1,700 mmd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasas de interés (mostraron alza semanal moderada).** En la décima subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 10 de marzo, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron 4, 17 y 20 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 3.05%, 3.18% y 3.40%, en ese orden.

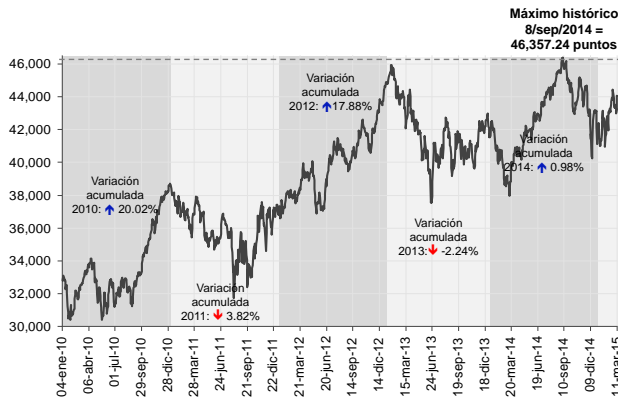
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 33 pb a 5.26%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años se incrementó 40 pb a 2.40%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasa de rendimiento de Cetes**  
2013-2015



Fuente: Banco de México.

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



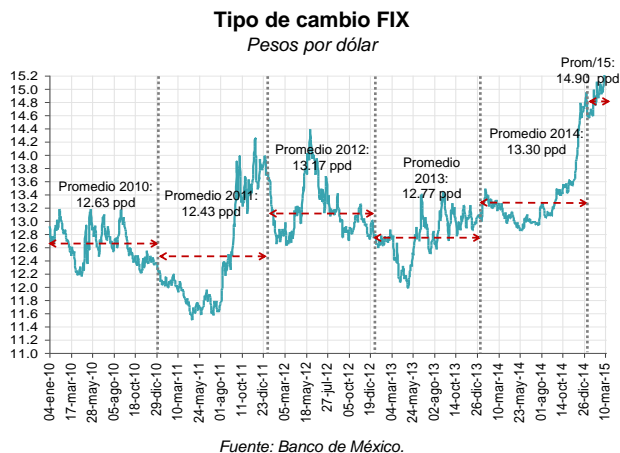
Fuente: BMV.

**Mercado de valores (cerró con ganancia semanal de 1.67%).** Entre el 9 y 13 de marzo de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, influido por las medidas optadas por la Comisión de Cambios nacional para mantener la liquidez en el mercado cambiario, el inicio del programa de compra de activos del Banco Central Europeo, el alza en las acciones de Genomma Lab y datos económicos poco favorables sobre Estados Unidos que elevaron el ánimo de los inversionistas ante la posibilidad de que el alza de tasas por parte de la Fed podría retrasarse, ya que la confianza del consumidor aún no se fortalece.

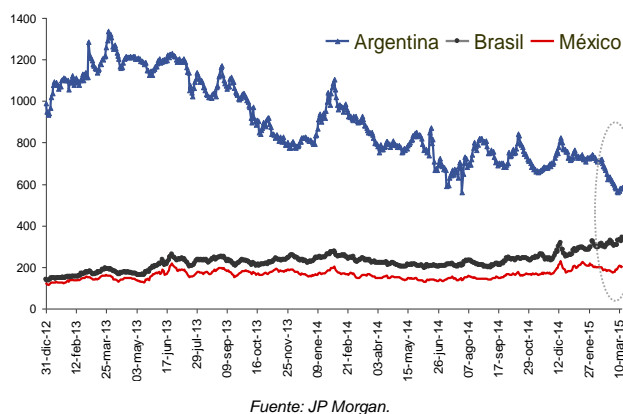
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 13 de marzo pasado en las 44,002.29 unidades, lo que implicó una variación semanal de +1.67% (+721.48 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una ganancia acumulada de cerca de 2%. (BMV)

**Tipo de cambio (se elevó ligeramente, cerrando la semana en 15.49 ppd).** El 13 de marzo de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.4892 pesos por dólar (ppd), 5 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.3%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.9010 ppd y una depreciación de 75 centavos (+5.1%). ([Banxico](#))



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



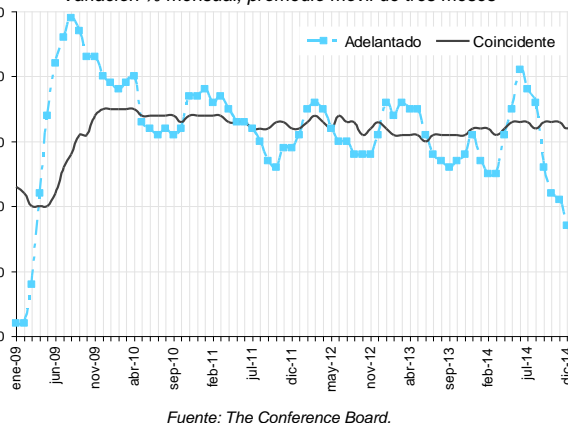
**Riesgo país (reportó alza moderada en la última semana).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 13 de marzo pasado en 208 puntos base (pb), 18 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 6 de marzo de este año y 26 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 18 y 36 pb, respectivamente, al finalizar el 13 de marzo de 2015 en los 584 y 344 pb, en ese orden. (*JP Morgan*)

**Indicadores compuestos de The Conference Board (la expansión económica debería continuar).** En enero de 2015, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.3% respecto al mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- reportó una variación de -2% en el lapso referido.

El informe señala que a pesar de la mejora continua del indicador coincidente, la desaceleración en el crecimiento del indicador adelantado en los meses recientes señala que la expansión económica de México debería continuar, aunque se elevó la presión a la baja para la economía Mexicana en los próximos meses. (*Ver comunicado completo en inglés [aquí](#)*)

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



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
<b>Actividad Económica</b>				
Producción Industrial (Ene/15) <sup>1/</sup>	↑	--	+0.8%*	+0.8% (Ene)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 28 Feb/14)	↑	17,433,062 Trab.	+133,691 (+0.8%)	+193,475 (+1.1%)
Producción de Vehículos (Feb/15)	↑	282,856 Unidades	+14.0%*	10.4% (Ene-Feb)*
Ventas Totales-ANTAD (Feb/15)	↑	193.2 mmp	+8.7%*	+9.1% (Ene-Feb)*
Índice Global de Productividad Laboral (IV Trim)	↑	105.2 puntos	+2.6%*	+0.7% (Ene-Dic)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual- INPC (Feb/15)	↓	3.00%	-0.07 pp	+0.10%
Variación Anual-INPP Total (Feb/15)	↓	1.93%	-0.63 pp*	-0.14% (Ene)
<b>Sector Externo</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ene/15)	↑	-3,248 mdd	+2.1%*	+21% (Ene)*
Exportaciones	↓	26,568 mdd	-1.8%*	-1.8% (Ene)*
Importaciones	↓	29,816 mdd	-1.4%*	-1.4% (Ene)*
Mezcla Mexicana de Exportación (13 Mar/15)	↓	44.31 dpb	-8.47% (-5.06 dpb)**	-2.51% (-1.14 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Reservas Internacionales (al 6 Mar/15)	↓	194,938 mdd	-801 mdd	+1,700 mdd
CETES 28 días (Subasta 10/15)	↑	3.05%	+0.04 pp	+0.31 pp
IPC-BMV (13 Mar/15)	↑	44,002.29 unidades	+1.67% (721.48 ptos)**	+1.99%
Tipo de Cambio Fix (13 Mar/15)	↑	15.4892 ppd	+4.5 centavos (+0.3%)**	+74.8 centavos (+5.1%)
Riesgo País (13 Mar/15)	↑	208 pb	+18 pb**	+26 pb
<b>Expectativas</b>				
Ind. Compuestos-The Conference Board <sup>1/</sup>				
Indicador Adelantado (Ene/15)	↓	--	-2.0%	--
Indicador Coincidente (Ene/15)	↑	--	+0.3%	--

*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. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Cifras desestacionalizadas. Fuente: INEGI, IMSS, AMIA, ANTAD, Banco de México, PEMEX, BM V, JP Morgan y The Conference Board.*



**Banamex prevé que la inflación anual podría ubicarse ligeramente por arriba del 3% en los próximos meses.** El equipo de análisis del Grupo Financiero Banamex anticipa que la inflación general de México se incrementará ligeramente en los próximos meses. Así, para los tres meses siguientes anticipó que la inflación anual se ubicará en promedio ligeramente por arriba de 3%.

Los especialistas dijeron que si bien los precios de los bienes agropecuarios presionarán la inflación al alza en las semanas siguientes, otros elementos, como los precios más bajos de la energía, compensarán casi totalmente este efecto. *(Infosel)*

**BBVA Bancomer considera que Banxico no elevará su tasa este mes.** Los analistas de BBVA Bancomer prevén que Banxico no subirá su tasa de referencia este mes por depreciación del peso -contrario a la opinión del mercado- pese a admitir que sí hay un efecto traspaso del cambio en los precios. Indican que pese a ello, la inflación estará bien anclada en torno al 3% en los próximos meses.

Los estrategas de BBVA Bancomer creen que Banxico no detendrá la depreciación del peso subiendo la tasa este mes, ya que actualmente se observa una demanda de dólares y una marcada depreciación de las monedas en los mercados globales.

Para ellos, la autoridad monetaria nacional tiene margen para mantener la tasa sin cambios, pero podría utilizar un tono más "hawkish", pues los comunicados recientes -que apuntan a una sincronización de política monetaria con la Reserva Federal (Fed)- están movidos por la posibilidad de distorsiones en la moneda, volatilidad en los flujos de capitales, y, en menor grado, el efecto de traspaso.

Así, consideran que si Banxico mantiene su política de coordinación con la Fed, el peso mexicano podría iniciar un patrón más sólido y estable. Señalaron que el peso podría apreciarse, incluso, si Banxico sube la tasa antes que la Fed, pero ocurriría sólo si el mercado no está tan demandado en dólares, dado que los riesgos de subir la tasa cuando el dólar está siendo demandado podrían ser elevados. *(Infosel)*

**ABM considera que México está mejor preparado entre los emergentes ante volatilidad.** Luis Robles Miaja, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), aseguró que México es el único país que está mejor capacitado para hacerle frente al actual entorno global, entre los emergentes. Explicó que el país cuenta con fundamentales económicos sólidos que le permiten destacar del resto de los países. Recalcó que los datos que respaldan la estabilidad del país frente al entorno mundial son un buen manejo de

las finanzas públicas, un bajo nivel de deuda y un tipo de cambio flexible que diferencia a México de entre los emergentes.

Así, recordó que ya se comienzan a materializar los resultados de las reformas estructurales en sectores como las telecomunicaciones y la electricidad. Subrayó que la disminución en el precio de la electricidad, la eliminación al cobro de llamadas de larga distancia, las inversiones esperadas por la Ronda Uno, así como los avances de la Reforma Financiera, son elementos que afirman que las reformas estructurales están teniendo buenos efectos. No obstante, aclaró que "los grandes resultados" son a largo plazo; por ende, los principales efectos se verán en los siguientes años. *(Infosel)*

**BBVA prevé que México crecerá 3.5% en 2015.** Francisco González, presidente de BBVA, pronosticó que el crecimiento de la economía de México será de 3.5% durante 2015, en línea con una recuperación económica mundial.

González proyecta que México se acelerará hasta 3.5% y Estados Unidos crecerá 3%. En cuanto al crecimiento económico mundial, mencionó que éste será de 3.6% en el presente año, frente al 3.3% de 2014. Mientras que el crecimiento promedio en América Latina será de 4%.

Precisó que el comportamiento de la economía de América Latina será desigual, por debajo de su potencial, debido a los problemas de Brasil, Argentina y Venezuela. *(Infosel)*

#### INTERNACIONALES

**Crece EU alrededor de 3% en 2015 y 2016: Mester-Fed.** Loretta Mester, presidenta de la Reserva Federal (Fed) de Cleveland, prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos (EU) podría expandirse aproximadamente 3% en este y el próximo año.

La miembro sin derecho a voto señaló que la Tasa de Desempleo en febrero cayó a 5.5%, como resultado de la creación de 267 mil puestos de trabajo. El total de la nómina no agrícola es de 2.7 millones, cifra por encima de su máximo previo a la crisis financiera. En este sentido, destacó que la economía estadounidense se está acercando a su objetivo de pleno empleo.

Asimismo, proyectó que la Tasa de Desempleo llegará a 5.5% a finales de año. Cifra por debajo de su estimación a largo plazo. Agregó que el crecimiento de los salarios comenzará a acelerarse y dará apoyo a los mayores gastos de consumo. *(Infosel)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	3.00	3.90	3.41	3.64	-2.3	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.10	3.50	3.10	3.47	--	--
Bancomer	3.50	3.40	2.91	3.41	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	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	3.08	3.63	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
<b>SHCP</b>	<b>3.2-4.2*</b>	<b>--</b>	<b>3.00</b>	<b>--</b>	<b>-2.0</b>	<b>--</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (5 Mar/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Mar/15); **Bancomer**, Encuesta Banamex (5 Mar/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); <sup>1/</sup> 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 (Feb/15); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic/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
<b>Estados Unidos</b>				
Índice del Optimismo de la Pequeña Empresa-NFIB (Feb)	↑	98 puntos	+0.1 pp	--
Ventas al Mayoreo (Ene)	↓	433.7 mmd	-3.1%	+1.0%
Balance Fiscal (Feb)	↓	-192.3 mmd	Desde -17.5 mmd en Ene a -192.3 mmd	---
Inventarios de Empresas (Feb)	↔	--	0.0%	--
Ventas al Menudeo (Feb)	↓	437.0 mmd	-0.6%	+1.7%
Precios de Importaciones (Feb)	↑	--	+0.4%	-9.4%
Precios de Exportaciones (Feb)	↓	--	-0.1%	-5.9%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 7 Mar)	↓	289 mil	-11.1% (-36 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 28 Feb)	↓	2.42 millones	-0.2% (-5 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (2-8 Mar)	↓	43.3 puntos	-0.2 puntos	--
Precios al Productor (Feb)	↓	--	-0.5%	-0.6%
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Mar)	↓	91.2 puntos	Menor al esperado de 95.5 puntos (-4.3) y al del final del de dic 95.4 (-4.2 p)	--
<b>España</b>				
Precios de las Viviendas (IV Trim)	↑	--	+0.2%	+1.8%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.3% el Adelantado +0.1% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Precios al Consumidor-Inflación (Feb)	↑	--	+0.2%	-1.1%
Ventas al Menudeo (Ene)	↓	--	-0.4%	+4.1%
<b>Alemania</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Ene)	↓	+15.9 mme	-3.0 mme	+1.2 mme
Precios al Consumidor-Inflación (Feb)	↑	--	+0.5%	-2.1%
<b>Francia</b>				
Producción Industrial (Ene)	↑	--	+0.4%	-0.9%
Generación de Empresas (Feb)	↑	--	+1.5%	+0.4%
Precios al Consumidor-Inflación (Feb)	↑	--	+0.7%	-0.3%
<b>Japón</b>				
Actividad del Sector Servicios (Ene)	↑	100.4 puntos	+1.4%	-0.2%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.1% el Adelantado +0.6% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
Producción Industrial (Rev. Ene)	↑	--	+3.7%	-2.8%
<b>Corea</b>				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene)	↑	--	+0.7% el Adelantado -0.4% el Coincidente <sup>2/</sup>	--
<b>Zona del Euro</b>				
Producción Industrial (Ene)	↓	--	-0.1%	+1.2%
<b>Unión Europea</b>				
Producción Industrial (Ene)	↔	--	0.0%	+1.5%

**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 España sugiere que la actividad económica probablemente continúe avanzando al ritmo actual en el corto plazo; en tanto que para Corea señala que la tasa de expansión actual probablemente continúe y puede aún incrementarse en los próximos meses; mientras que para Japón sugiere que la mejoría de las condiciones actuales probablemente continúe en el corto plazo, aunque probablemente el ritmo de recuperación probablemente se modere. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

16-20 MARZO 2015

<b>Lunes 16</b>	<i>Día de Asueto:</i> En Conmemoración del Natalicio de Benito Juárez, el 21 de Marzo.	<p><b>EU:</b> <i>Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York (Mar); Producción Industrial (Feb); índice del Mercado de la Vivienda (Mar)</i></p> <p><b>Alemania:</b> <i>Personal Empleado en la Manufactura (Ene)</i></p> <p><b>Reino Unido:</b> <i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene)</i></p>
<b>Martes 17</b>	Subasta 11 de Valores Gubernamentales Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (Dic)	<p><b>EU:</b> <i>Construcción de Casas Nuevas (Feb)</i></p> <p><b>España:</b> <i>Precios de los Servicios (IV Trim)</i></p> <p><b>Brasil:</b> <i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</i></p> <p><b>Alemania:</b> <i>Indicador ZEW (Mar)</i></p> <p><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> <i>Empleo (IV Trim); Inflación (Feb)</i></p>
<b>Miércoles 18</b>	Reservas Internacionales (al 13 de Mar)	<p><b>EU:</b> <i>Decisión de Política Monetaria</i></p> <p><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> <i>Balanza Comercial (Ene); Actividad del Sector Construcción (Ene)</i></p>
<b>Jueves 19</b>		<p><b>EU:</b> <i>Sol. de Seguro de Desempleo (al 14 Mar); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (9-15 de Mar); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb); Cuenta Corriente (IV Trim); Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (Mar)</i></p> <p><b>Japón:</b> <i>Actividad de Todas las Industrias (Ene)</i></p>
<b>Viernes 20</b>	Ventas al Mayoreo y Menudeo (Ene) Indicadores del Sector Servicios (Ene)	<p><b>India:</b> <i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)</i></p> <p><b>Alemania:</b> <i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene)</i></p> <p><b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> <i>Cuenta Corriente (Ene)</i></p>

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformeSemanalVocero.aspx>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: [voce-ria@hacienda.gob.mx](mailto:voce-ria@hacienda.gob.mx).