

Actividad económica**Desempleo (registró su menor nivel para un mes de enero desde 2008).**

En enero de 2015, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) se ubicó en 4.51% de la PEA, lo que implicó su menor nivel para un mes semejante desde 2008. Con datos desestacionalizados, la TND se colocó en 4.43%, similar a la del mes previo. Por sexo, la TD en los hombres disminuyó a 4.60% de 5.10% entre enero de 2014 y el mismo mes de 2015, y la de las mujeres bajó de 5.01% a 4.36% en igual lapso. Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) bajó de 58.58% de la población ocupada hace un año a 57.46% en enero pasado.

Con datos desestacionalizados, la TIL para enero de 2015 mostró un descenso de 0.54 puntos porcentuales frente a la del mes inmediato anterior.

Las entidades con menores tasas de desocupación durante el primer mes de este año fueron Guerrero (2.30%), Yucatán (2.57%) y Campeche (2.74%); en tanto que las de mayores niveles fueron Tabasco (6.90%), Durango (6.07%) y Baja California Sur (5.76%).

Ventas (reportó resultados mixtos).

En diciembre de 2014, los Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al mayoreo crecieron 5% real anual, el mayor de los último tres meses; mientras que en su comparación mensual con cifras desestacionalizadas, los ISByS al por mayor se elevaron 0.74% real, lo que implicó el tercer incremento mensual consecutivo.

Por su parte, en el último mes de 2014 los ISByS al menudeo registraron una variación de -0.85% real mensual (con cifras desestacionalizadas) y de +2.4% real anual, lo que significó el décimo cuarto incremento anual consecutivo y superior al de noviembre pasado de +1.2%.

Indicadores del sector servicios (empleo mejoró, ingresos y remuneraciones con resultados mixtos).

En diciembre pasado, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) avanzó 2.5% anual, el doceavo incremento anual consecutivo, pero se contrajo 0.9% mensual (con cifras desestacionalizadas); mientras que el personal ocupado en estos servicios varió +0.3% mensual (el mayor de los últimos diez meses) y -0.2% anual (el menor descenso de los últimos nueve meses) y las remuneraciones totales aumentaron 1.8% anual (el cuarto sucesivo) y -2.1% mensual.

Actividad del sector de la construcción (mostró resultados mixtos).

En diciembre de 2014, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó un crecimiento real anual de 2.9%, su sexto incremento anual consecutivo y el mayor para un mes semejante desde 2011, debido al crecimiento reportado por obras relacionadas con edificación (+8.6%) y transporte (+1.9%); mientras que en su comparación mensual con cifras desestacionalizadas mostró una variación de -0.32%.

Producción minerometalúrgica (registró importante mejoría en el último mes de 2014).

La actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó un crecimiento de 3.7% en términos reales en diciembre pasado respecto al mismo mes del año previo, lo que implicó el mayor incremento anual de 2014, ante el aumento de la producción de cobre, yeso, carbón no coquizable y oro; en tanto que disminuyó la de azufre, zinc, coque, plomo, flourita, plata y pellets de hierro.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica se elevó 1.33% en diciembre de 2014 respecto al mes inmediato anterior, el mayor incremento mensual de los últimos seis meses.

Precios

Inflación (baja a 3.04%, la menor para un periodo semejante que se tenga registro). En la primera quincena de febrero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de +0.11%, la menor para una quincena similar desde 2012, debido al descenso reportado por el componente no subyacente (-0.42%) ante la reducción en los precios de las frutas y verduras (-3.38%) y de los energéticos (-0.16%).

Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 3.04%, la más baja para una quincena semejante que se haya reportado, mientras que la inflación acumulada en lo que va de este año se colocó en 0.00%.

Sector externo
Cuenta corriente (reportó déficit de 26,545 mdd en 2014, 2.1% del PIB). Durante octubre-diciembre de 2014, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5,310 millones de dólares (mdd). Con ello, en todo 2014 el déficit de la cuenta corriente ascendió a 26,545 mdd, déficit perfectamente financiable mediante la cuenta financiera y equivalente al 2.1% del PIB, el cual se compara con el 2.4% del PIB que registró el déficit de la cuenta corriente en 2013. Este déficit fue resultado de la combinación de déficits en las balanzas de bienes y servicios (16,040 mdd) y en la de renta (34,382 mdd) y de un superávit en la balanza de transferencias (23,877 mdd).

Cuenta financiera (registró superávit de 55,962 mdd en 2014). La cuenta financiera de la balanza de pagos registró durante el último trimestre del año pasado una entrada neta de recursos por 17,669 millones de dólares (mdd). Con ello, durante todo 2014, el superávit de la cuenta financiera ascendió a 55,962 mdd, el segundo mayor que se tenga registro, resultado de entradas netas por 14,958 mdd en la cuenta de inversión directa y por 46,490 mdd en la cuenta de inversión de cartera, y de salidas netas por 5,486 mdd en la cuenta de otra inversión.

Inversión Extranjera Directa en México (sumó más de 22 mil mdd durante 2014). El flujo de recursos a México por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 5,645 millones de dólares (mdd) durante octubre-diciembre pasados, monto 4.2% superior al registrado en el mismo periodo de 2013 y más del doble de lo reportado el trimestre previo. Con ello, durante 2014 el saldo de la IED en México fue de 22,568 mdd, 48.9% menor al de 2013, pero 18.8% superior al de 2012.

Por tipo de inversión, el flujo de IED se integró de 4,235 mdd por nuevas inversiones, 12,769 mdd por reinversión de utilidades y 5,565 mdd por un aumento de pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior.

Por sectores receptores de estos recursos, los principales fueron las manufacturas (57%), los servicios financieros (24.6%) y la minería (9.8%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (28.9%), España (18.1%), Canadá (10.7%) y Alemania (6.9%).

Balanza comercial (alcanzó déficit de 3,248 mdd en el primer mes del año). Con información preliminar, 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%.

Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que las dirigidas a Estados Unidos crecieron 7.3% anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo disminuyeron 0.5%.

Precios del petróleo (presentaron resultados mixtos). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 27 de febrero pasado en 49.51 dólares por barril (dpb), 0.12% menor respecto a su cotización del pasado 18 de febrero (-0.06 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 8.93% (+4.06 dpb) y un nivel promedio de 43.00 dpb, 36.00 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 resultados mixtos debido, por un lado, a la noticia de que Nigeria podría solicitar que la OPEP una reunión extraordinaria durante las próximas seis semanas, la expectativa de que la demanda energética repunte antes de lo previsto, cifras económicas positivas en China y disminuciones mayores a las esperadas en las existencias de destilados y gasolina en los Estados Unidos (EU). Por el otro, a la fortaleza del dólar y al nuevo máximo en los inventarios de crudo en los EU.

Así, el WTI y Brent para abril de 2015 mostraron variaciones semanales de -2.07% (-1.05 dpb) y de +3.92% (+2.36 dpb), respectivamente, al cerrar el 27 de febrero pasado en 49.76 y 62.58 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Fuentes de financiamiento de las empresas (proveedores y banca comercial continúan siendo las más utilizadas). Los resultados de la encuesta trimestral sobre el financiamiento a las empresas del sector privado, que realiza el Banco de México, muestran que en el cuarto trimestre de 2014, las dos fuentes de crédito más utilizadas por las empresas continúan siendo los proveedores con un 79.4% de respuestas (80.8% en el trimestre previo), seguida de la banca comercial con 34.4% (33.9% en el trimestre anterior). Cabe señalar que la banca comercial, otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz y la banca domiciliada en el extranjero aumentaron su participación como fuente de financiamiento de las empresas, mientras que los proveedores, la banca de desarrollo y la emisión de deuda la redujeron.

Crédito de la banca comercial (se aceleró y registró su mayor incremento anual de los últimos quince meses). A enero de 2015, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 2,728 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 6.2%, el más alto de los últimos quince meses, como resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito a las empresas (+7.1%, el mayor de los últimos treinta meses), a la vivienda (+6.4%, el más alto desde enero de 2013) y al consumo (+2.8%, el mayor de los últimos cinco meses).

Reservas Internacionales (se ajustaron a la baja por cambio en la valuación de activos). Al 20 de febrero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,647 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 174 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2015 las Reservas Internacionales acumulan un aumento de 2,408 mdd, menor a lo acumulado en un periodo semejante en 2014 (3,183 mdd), pero superior a lo acumulado en 2013 (1,199 mdd).

Tasas de interés (mostraron alza moderada). En la octava subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 24 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron -por tercera semana consecutiva- 7, 6 y 1 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 2.90%, 3.02% y 3.14%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 47 pb a 5.05%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se incrementó 10 pb a 2.62%.

Mercado de valores (cerró al alza por cuarta semana consecutiva, reportando durante febrero una ganancia de 7.91%). Entre el 23 y 27 de febrero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, debido al ambiente positivo luego de que Grecia alcanzara un acuerdo para continuar recibiendo financiamiento de la Troika (Banco Central Europeo, Fondo Monetario Internacional y Comisión Europea), a la aprobación por parte de la Comisión Europea de la lista de reformas enviada por Grecia para que este gobierno y sus acreedores se pongan de acuerdo sobre el financiamiento del país, a que la presidenta de la Reserva Federal estadounidense (Fed), Janet Yellen, mostrara que no tiene prisa por subir las tasas de interés y por reportes corporativos favorables.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 27 de febrero pasado en las 44,190.17 unidades, lo que implicó una ganancia semanal -la cuarta de manera sucesiva de 1.47% (+638.91 puntos). Así, durante febrero el IPyC reportó un

crecimiento de 7.91%, mientras que en lo que va de 2015 el IPyC registra una variación acumulada de +2.42% en pesos y de +0.96% en dólares.

Tipo de cambio (se apreció 12 centavos durante la última semana). El 27 de febrero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.9553 pesos por dólar (ppd), 12 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.8%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.8012 ppd y una depreciación de 21 centavos (+1.5%).

Riesgo país (el de México ligó su cuarto descenso semanal consecutivo). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 27 de febrero pasado en 178 puntos base (pb), 3 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 20 de febrero de este año y 4 pb inferior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 32 pb, mientras que el de Brasil se elevó 16 pb, al finalizar el 27 de febrero de 2015 en los 618 y 322 pb, respectivamente.

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Tasa de Desempleo (Ene/15)	↓	4.51% de la PEA	-0.56 pp*	+0.06 pp (Ene15/Dic14) ^{1/}
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Menudeo (Dic/14)	↑	--	+2.4%*	+2.7% (Ene-Dic)*
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Mayoreo (Dic/14)	↑	--	+5.0%*	+1.4% (Ene-Dic)*
Personal Ocupado en SPnF (Dic/14)	↓	--	-0.2%	-0.7% (Ene-Dic)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Dic/14)	↑	--	+2.9%*	0.0% (Ene-Dic)*
Producción Minerometalúrgica (Dic/14)	↑	--	+3.7%*	-1.7% (Ene-Dic)*
Precios				
Variación Anual INPC (1º Q Feb/15)	↓	3.04%	-1.16 pp*	0.00%
Sector Externo				
Déficit Cuenta Corriente (IV Trim/14)	↓	-5,310 mdd	-39.4%*	-10.6% (Ene-Dic)*
Saldo Cuenta Financiera (IV Trim/14)	↓	+17,669 mdd	-32.0%*	-14.2% (Ene-Dic)*
IED en México (IV Trim/14)	↓	+5,645 mdd	-50.6%*	-48.9% (Ene-Dic)*
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ene/15)	↑	-3,248 mdd	+2.1%	+2.1% (Ene)*
Exportaciones	↓	26,568 mdd	-1.8%*	-1.8% (Ene)*
Importaciones	↓	29,816 mdd	-1.4%*	-1.4% (Ene)*
Mezcla Mexicana de Exportación (27 Feb/15)	↓	49.51 dpb	-0.12% (-0.06 dpb)**	+8.93% (+4.06 dpb)
Mercados Financieros				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Ene/15)	↑	2,727.7 mmp	+6.2%*	+0.7% (Ene15/Dic14)
Reservas Internacionales (al 20 Feb/15)	↓	195,647 mdd	-174 mdd	+2,408 mdd
CETES 28 días (Subasta 08/15)	↑	2.90%	+0.07 pp	+0.16 pp
IPC-BMV (27 Feb/15)	↑	44,190.17 unidades	+1.47% (+638.91 ptos)**	+2.42%
Tipo de Cambio Fix (27 Feb/15)	↓	14.9553 ppd	-12.0 centavos (-0.8%)**	+21.4 centavos (+1.5%)
Riesgo País (27 Feb/15)	↓	178 pb	-3 pb**	-4 pb

mdd: millones de dólares. **mmp:** miles de millones de pesos. **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, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.