

por FUENTE O AUTOR

**Inversión fija
bruta (avanzó
4.6% real anual
en diciembre
de 2014). Con
cifras
desestacionaliza
das, en
diciembre del
año pasado la
Inversión Fija
Bruta (IFB) se
elevó 4.6%**

Actividad económica
Finanzas públicas (reportaron resultados congruentes con las metas aprobadas para 2015). En enero de 2015, los ingresos presupuestarios ascendieron a 365 miles de millones de pesos (mmp), cifra 3.4% inferior en términos reales a la registrada en enero de 2014, debido principalmente al descenso de 43.5% real anual de los ingresos petroleros, ante una menor producción de petróleo y gas natural y un menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana. Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros se elevaron 12.7% real anual. Dentro de este rubro destaca el incremento de 186.1% en la recaudación del IEPS, 14.1% en la del impuesto a las importaciones y 6.4% en la del IVA.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 460.8 mmp, 18.1% real superior a lo observado el año anterior. En esta línea, el gasto programable se elevó 23.3% real anual en enero de 2015, donde destaca el incremento real anual de 23.6% del gasto en inversión física; de 43.5% del gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes; y de 58.1% del gasto de las dependencias del Gobierno Federal, en especial, Salud (+338.8%), Gobernación (+136.6%), Turismo (+135.3%), SEMARNAT (+90.1%), Hacienda (+85.6%), Desarrollo Social (+72.9%), y Educación (+12%).

En el primer mes de este año, el balance público fue de -91.5 mmp, mientras que al excluir la inversión

productiva para evaluar la meta del balance, el déficit fue de 32.4 mmp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a 68.9 mmp. Estos resultados son congruentes con las metas aprobadas por el H. Congreso de la Unión para 2015.

Finalmente, al 31 de enero de 2015 el saldo de la deuda interna neta del sector público se ubicó en 4,779.4 mmp, monto 24.8 mmp menor al registrado al cierre de 2014; mientras que el saldo de la deuda externa neta del sector público fue de 152.4 mil millones de dólares (mmd), monto 6.8 mmd superior al registrado al cierre del año anterior.

Inversión fija bruta (avanzó 4.6% real anual en diciembre de 2014). Con cifras desestacionalizadas, en diciembre del año pasado la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 4.6% real anual con relación al mismo mes de 2013, lo que implicó el noveno incremento anual consecutivo y el mayor para un mes semejante desde 2011, debido al crecimiento del gasto en maquinaria y equipo (+6.5%) y del gasto en construcción (+3.2%, en especial el residencial, +9.3%, el más alto incremento anual para un mes de diciembre desde 1996).

Respecto al mes anterior, la IFB reportó una variación de -1% real en el último mes de 2014, ante el descenso de 0.4% del gasto en construcción y de 3.1% del gasto en maquinaria y equipo.

Consumo privado interno (aumentó 2.1% anual en diciembre pasado). Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior de México (CPMIM) creció 2.1% real anual en diciembre de 2014, resultado del incremento de 2.3% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional y de 0.3% en el consumo de bienes importados.

Respecto al mes anterior, el CPMIM registró una variación de -0.49% en el último mes de 2014, ante la disminución real mensual de 0.51% que reportó el consumo de bienes y servicios nacionales y de 1.90% que registró el consumo de bienes de origen importado.

Actividad industrial por entidad federativa (creció en 24 estados, destacó Nayarit). En noviembre de 2014, la producción industrial creció en 24 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, respecto al mismo mes de 2013, sobresaliendo Nayarit, Aguascalientes y Querétaro con incrementos anuales del 35.1%, 21.3% y 20.5%, respectivamente.

Por su parte, los estados en los que más se contrajo la producción industrial en el lapso referido fueron Chiapas (-11.1%), Baja California Sur (-9.5%) y Campeche (-7.8%).

Remesas (sumaron 1,631 mdd en el primer mes de este año). Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en enero de 2015 sumaron de 1,630.7 millones de dólares (mdd), cifra 0.7% menor al valor reportado en enero de 2014 (-11.4 mdd).

En el primer mes de 2015, las operaciones reportadas fueron de 5.8 millones, 3.4% superiores a las registradas en enero de 2014, con un promedio por operación de 279.2 dólares.

Sector externo
Precios del petróleo (presentaron baja semanal). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 6 de marzo pasado en 48.56 dólares por barril (dpb), 1.92% menor respecto a su cotización del pasado 27 de febrero (-0.95 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 6.84% (+3.11 dpb) y un nivel promedio de 43.73 dpb, 35.24 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 baja, debido a la expectativa del incremento de la producción de Irán, la fortaleza del dólar, mayores inventarios de crudo y gasolina en Estados Unidos y el crecimiento de la producción libia.

Así, el WTI y Brent para abril de 2015 mostraron variaciones semanales de -0.30% (-0.15 dpb) y de -4.55% (-2.85 dpb), respectivamente, al cerrar el 6 de marzo pasado en 49.61 y 59.73 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Reservas Internacionales (se elevaron en 92 mdd la última semana). Al 27 de febrero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,739 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 92 mdd, resultado de la compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 27 mdp y de un incremento de 119 mdp producto 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 2,500 mdd, menor a lo acumulado en un periodo semejante en 2014 (4,333 mdd), pero superior a lo acumulado en 2013 (2,277 mdd).

Tasas de interés (mostraron resultados mixtos). En la novena subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 3 de marzo, las tasas de rendimientos de los Cetes a 27, 182 y 364 días se elevaron 11, 6 y 32 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 3.01%, 3.20% y 3.53%, en ese orden; en tanto que la de los Cetes a 91 días se contrajo 1 pb a 3.01%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años aumentó 42 pb a 6.42%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se incrementó 25 pb a 3.35% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años permaneció estable en 0.22%.

Mercado de valores (cerró la semana en las 43,280.81 unidades). Entre el 2 y 6 de febrero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento volátil, debido principalmente a la incertidumbre ante un posible cambio en el tono de la Reserva Federal sobre sus tasas de interés, después de la publicación de datos favorables sobre la nómina no agrícola y el descenso de la tasa de desempleo en Estados Unidos.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 6 de marzo pasado en las 43,280.81 unidades, lo que implicó una variación semanal de -2.06% (-909.36 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una ganancia acumulada de 0.31%.

Tipo de cambio (cerró la semana en 15.4 ppd). El 6 de marzo de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.4445 pesos por dólar (ppd), 49 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+3.3%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.8373 ppd y una depreciación de 70 centavos (+4.8%).

Riesgo país (cerró la última semana con resultados mixtos). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 6 de marzo pasado en 190 puntos base (pb), 12 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 27 de febrero de este año y 8 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 52 y 14 pb, respectivamente, al finalizar el 6 de marzo de 2015 en los 566 y 308 pb, en ese orden.

Expectativas

Indicadores cíclicos (se ubicaron ligeramente por arriba de su tendencia de largo plazo en diciembre pasado). En diciembre de 2014, el Indicador Coincidente se ubicó en fase de expansión, al registrar un valor de 100.1 puntos (p) y observar una variación de +0.04 p respecto al mes anterior. Por su parte, el Indicador Adelantado de diciembre 2014 y el preliminar de enero 2015 se ubicó por arriba y sobre su tendencia de largo plazo, respectivamente, al alcanzar un valor de 100.1 y 100.0 p, en ese orden, pero descender 0.09 p y 0.07 p, en lo individual, por lo que la actividad económica mexicana sigue creciendo, pero existe la posibilidad de que se modere este crecimiento en el futuro cercano.

EL INEGI señala que con la nueva información el Indicador Coincidente observó un comportamiento similar aunque a un ritmo de crecimiento ligeramente menor al publicado el mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado registró una disminución mayor a la difundida el mes previo.

Expectativas del sector privado (problemas de inseguridad pública continúa siendo el principal factor que podría limitar el crecimiento). La encuesta de febrero 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 (por décimo tercer mes consecutivo), seguido por el precio de exportación del petróleo, la debilidad del mercado interno, la inestabilidad financiera internacional y la política fiscal que se está instrumentando.

Confianza del consumidor (se elevó en el segundo mes del año). En febrero de 2015, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 6.8% respecto a febrero de 2014, lo que implicó el cuarto incremento anual consecutivo y el segundo mayor desde diciembre de 2012, al ubicarse en 90.3 puntos, debido a la mejoría en 4 de sus 5 componentes, que se refieren a la percepción de los consumidores sobre su situación económica actual y futura, a sus posibilidades en este momento para efectuar compras de bienes durables y a la situación económica del país hoy en día.

Con cifras desestacionalizadas, el ICC se elevó 0.93%, ante el incremento mensual mostrado por los componente referentes a la situación económica esperada del hogar y a su la posibilidad en el momento actual para efectuar compras de bienes durables.

Indicadores del productor manufacturero (baja la confianza,

expansión de su actividad) En febrero de 2015, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se contrajo 1.9 puntos respecto al del mismo mes de 2014, el tercer descenso anual consecutivo; mientras que con cifras desestacionalizadas, el ICESM se redujo 0.83 puntos en el segundo mes de este año respecto al mes previo, al ubicarse en 49.5 puntos, lo que significó el primer valor por debajo del umbral de 50 puntos después de 59 meses consecutivos por encima, implicando pesimismo del productor manufacturero.

Por otro lado, El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 52.8 puntos -con cifras desestacionalizadas- en febrero pasado, con lo cual acumuló 66 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera pero menor a la del mes previo, al reportar un descenso mensual de 0.36 puntos. Con cifras originales el IPM se elevó 0.5 puntos en el segundo mes de este año respecto al mismo mes de 2014.

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Balance del Sector Público (Ene/15)	--	-91.5 mmp	-0-*	-0-*
Inversión Fija Bruta (Dic/14) ^{1/}	↑	--	+4.6%*	+2.2% (Ene-Dic)*
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Dic/14) ^{1/}	↑	--	+2.1%*	+2.2% (Ene-Dic)*
Sector Externo				
Remesas (Ene/15)	↓	1,630.7 mdd	-0.7%*	-0.7% (Ene)*
Mezcla Mexicana de Exportación (6 Mar/15)	↓	48.56 dpb	-1.92% (-0.95 dpb)**	+6.84% (+3.11 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 27 Feb/15)	↓	195,739 mdd	-174 mdd	+2,408 mdd
CETES 28 días (Subasta 09/15)	↑	3.01%	+0.11 pp	+0.27 pp
IPC-BMV (6 Mar/15)	↓	43,280.81 unidades	-2.06% (-909.36 ptos)**	+0.31%
Tipo de Cambio Fix (6 Mar/15)	↑	15.4445 ppp	+48.9 centavos (+3.3%)**	+70.3 centavos (+4.8%)
Riesgo País (6 Mar/15)	↑	190 pb	+12 pb**	+8 pb
Expectativas				
Indicadores Cíclicos (Dic/14) ^{1/}				
Coincidente	↑	100.1 puntos	+0.04 puntos	+0.25 p (Dic14/Dic13)
Adelantado	↓	100.1 puntos	-0.09 puntos	+0.25 p (Dic14/Dic13)
Confianza del Consumidor (Feb/15)	↑	90.3 puntos	+6.8%*	0.0% (Feb15/Dic14) ^{1/}
Confianza Empresarial Manufacturero (Feb/15) ^{1/}	↓	49.5 puntos	-0.83 puntos	-1.09 p (Feb15/Dic14)
Pedidos Manufactureros (Feb/15) ^{1/}	↓	52.8 puntos	-0.36 puntos	+0.62 p (Feb15/Dic14)

*mmp: miles de millones de pesos. mdd: millones de dólares. -0-: mayor de 500% o menor de -500%. 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: SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.*