

Actividad económica
Actividad de empresas adscritas a IMMEX (generó cerca de 140 mil empleos durante 2014). El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)* fue de 6,138 en diciembre de 2014, los cuales contaron al mes referido con un personal ocupado de 2.53 millones de trabajadores, lo que implicó un aumento en el empleo de 5.8% anual (+139,565 puestos, siendo el 88.7% generado en establecimientos manufactureros y el resto en no manufactureros), en línea con el crecimiento promedio reportado durante el año pasado, de 5.7%. Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos registraron una variación anual de +0.4% en el último mes de 2014.

De los ingresos obtenidos por dichos establecimientos en diciembre pasado (286,358 millones de pesos), 59% provino del mercado extranjero y 41% del nacional; en tanto que el 94.4% se generó por actividades manufactureras y el 5.6% por las que no lo son.

Ventas (repuntaron en el primer mes del año, en especial al menudeo). Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al menudeo crecieron 4.9% real anual en enero de 2015, el mayor desde diciembre de 2013, y 2.1% real mensual, el más alto de los últimos trece meses.

Por su parte, en el primer mes de

este año los ISByS al mayoreo crecieron 2.7% real anual, el segundo mayor de los último ocho meses; mientras que en su comparación mensual los ISByS se elevaron 0.1% real, lo que implicó el cuarto incremento mensual consecutivo.

Indicadores del sector servicios (reportan sus mejores resultados por lo menos de los últimos seis años). Con cifras desestacionalizadas, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) avanzó 8.8% anual y 6.4% mensual; mientras que el personal ocupado en estos servicios se elevó 4% anual y 3.6% mensual, implicando los mayores crecimientos mensuales y anuales, para ambos indicadores, por lo menos de los últimos seis años. Las remuneraciones totales aumentaron 4.9% anual y 1.7% mensual en el primer mes de este año, lo que implicó los mayores crecimientos de los últimos cuatro meses.

Sector externo
Precios del petróleo (presentaron alza semanal moderada). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 20 de marzo pasado en 44.46 dólares por barril (dpb), 0.34% mayor respecto a su cotización del pasado 13 de marzo (+0.15 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -2.18% (-0.99 dpb) y un nivel promedio de 43.97 dpb, 35.03 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 alza semanal, debido un debilitamiento del dólar y compras especulativas ante la expiración del contrato de abril, en un mercado que continúa inquieto por la sobreoferta mundial de petróleo crudo.

Así, el WTI para abril próximo y el Brent para mayo de 2015 mostraron variaciones semanales de +1.96% (+0.88 dpb) y de +0.56% (+0.31 dpb), respectivamente, al cerrar el 20 de marzo pasado en 45.72 y 55.32 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Reservas Internacionales
(aumentaron en 487 mdd durante la semana pasada). Al 13 de marzo de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,425 millones de dólares (mdd), lo que implicó un aumento semanal de 487 mdd, resultado de la venta de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 785 mdd, una reducción de 156 mdd producto de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios, y una reducción de 142 mdd consecuencia 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 2,186 mdd.

Tasas de interés (mostraron movimientos moderados). En la décima primera subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 17 de marzo, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días se contrajeron 1 punto base (pb), en lo individual, al ubicarse en 3.04% y 3.17%; mientras que la de los

Cetes a 182 días se mantuvo estable en 3.40%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años aumentó 73 pb a 6.04%, mientras que la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 años descendió 1 pb a 0.21%.

Mercado de valores (cerró la semana prácticamente estable). Entre el 17 y 20 de marzo de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento volátil debido, por un lado, al aumento de las solicitudes semanales de ayuda por desempleo en Estados Unidos y, por el otro, a la publicación del comunicado de la Fed de Estados Unidos, luego del cual los mercados anticipan que tardará más en subir las tasas de interés.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 20 de marzo pasado en las 43,968.15 unidades, lo que implicó una ligera variación semanal de -0.08% (-34.14 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una ganancia acumulada de 1.91%.

Tipo de cambio (se apreció cerca de 50 centavos durante la última semana, cerrando en 15.03 ppd). El 20 de marzo de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 15.0317 pesos por dólar (ppd), 46 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-3%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.9301 ppd y una depreciación de 29 centavos (+2%).

Riesgo país (reportó movimientos moderados la semana pasada). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 20 de marzo pasado en 207 puntos base (pb), 1 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 13 de marzo de este año, pero 25 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 20 pb, mientras que el de Brasil se mantuvo estable, al finalizar el 20 de marzo de 2015 en los 604 y 344 pb, respectivamente

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	✱ 3.00	✱ 3.90	↓ 3.16	✱ 3.64	-2.3	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 3.10	✱ 3.50	↑ 3.47	✱ 3.47	--	--
Bancomer	✱ 3.50	✱ 3.40	✱ 2.91	✱ 3.41	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	3.00	3.62	2.95	3.46	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.20	3.50	3.50	3.00	-2.0	-2.3
Banco Mundial	3.30	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	3.90	4.20	3.50	3.10	-1.7	-1.8
Encuesta Banco de México	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
SHCP	3.2-4.2*	--	3.00	--	-2.0	--

*Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (20 Mar/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Mar/15); Bancomer, Encuesta Banamex (20 Mar/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Estudios Económicos de la OCDE-México 2015 (Ene/15); FMI, World Economic Outlook (Ene/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/15); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Feb/15); Banco de México, Informe Trimestral (Oct-Dic/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y *Comunicado 102 (21 Nov/14).*