

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

21-25 NOVIEMBRE 2016



SHCP

Consumo y generación de empleos formales, sustentan crecimiento de la economía

Nota Informativa

La economía mexicana sigue creciendo pese al complejo entorno internacional. Este comportamiento se sustenta básicamente en el buen desempeño del mercado interno, sobre todo el consumo, y la generación de empleos formales.

El pasado 23 de noviembre, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la cifra de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre de 2016, y la ubicó en 2.0 por ciento anual y un incremento trimestral de 1.0 por ciento, el mayor desde el tercer trimestre de 2013.

De acuerdo con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), durante la actual administración suman ya 2 millones 503 mil 18 empleos asegurados ante el Instituto, de los cuales 86 por ciento son puestos permanentes. En lo que va del 2016, se crearon 913 mil 921 empleos, el mayor incremento para un periodo enero-octubre.

La creación de alrededor de 1.2 empleos cada minuto durante la administración del presidente Enrique Peña Nieto lo convierte en un proceso robusto de consolidación y generación de puestos de trabajo formales.

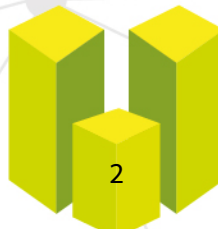
Durante este tiempo, la masa salarial en México creció acompañada por un proceso de más y mejor crédito. Es decir, hoy lo banca presta más, más barato y en mejores condiciones.

La combinación de mayores puestos de trabajo formales, más crédito por parte de la banca y el aumento la productividad, brindaron un mayor impulso al sector del consumo, lo cual permite a la economía mexicana afrontar el entorno adverso que se caracteriza por una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En este contexto, el Gobierno de la República trabaja en disminuir la deuda como porcentaje del PIB, mandar una señal de confianza a los mercados internacionales y atraer inversiones. La deuda del gobierno está contratada a largo plazo, en pesos y a tasa fija. La madurez promedio de la deuda externa es de 21 años y el total de la misma en su conjunto es de ocho años.

Entre otras medidas están la correcta implementación el próximo año del Paquete Económico, aprobado por la Cámara de Diputados en días pasados, lo que permitirá que la economía nacional continúe con su buen desempeño y evitar un debilitamiento del flujo de inversiones.

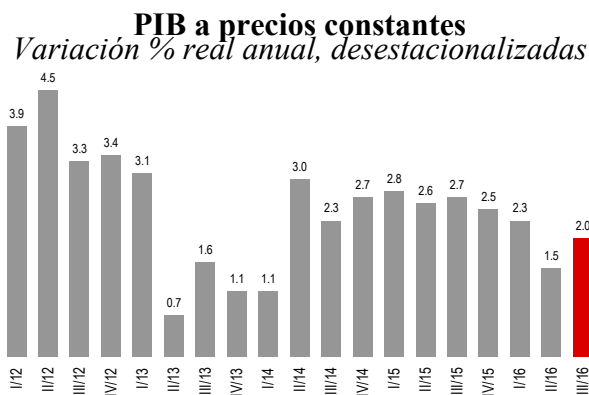
Hoy, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), junto con el sector empresarial del país, trabajan e identifican espacios de oportunidad para apuntalar los procesos de inversión en diferentes sectores que no están sujetos a los niveles de riesgo, y con ello seguir impulsando el crecimiento económico de México.



Indicadores Económicos de México

Actividad Económica

La economía mexicana registró el mayor crecimiento trimestral en 3 años. Con cifras desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) de México mostró un crecimiento de 1% real en el tercer trimestre de 2016 respecto al trimestre anterior, lo que implicó el mayor de los últimos doce trimestres, ante el incremento trimestral de todas sus actividades: las primarias avanzaron 2% real (el más alto desde el primer trimestre de 2015), las terciarias 1.4% (el mayor desde el tercer trimestre de 2011) y las secundarias 0.1%. Respecto al mismo periodo de 2015, el PIB de México aumentó 2% real durante julio-septiembre de 2016, tasa superior a la del trimestre previo de 1.5%. Lo anterior, debido al incremento de las actividades primarias (+4.8%, el más alto de los últimos seis trimestres) y terciarias (+3.3%), ya que las secundarias descendieron 0.9%.

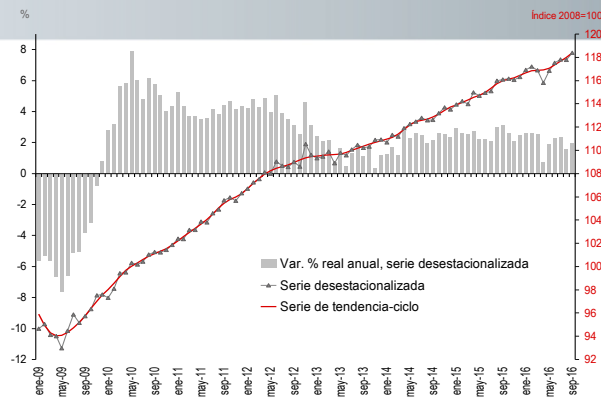


Fuente: INEGI.

Con datos originales, el PIB de México se elevó 2% real anual en el tercer trimestre del año. El crecimiento se dio en dos de sus tres actividades: las primarias avanzaron 5.3% (superior al del mismo trimestre de 2005 de 0.4%) y las terciarias 3.4%, mientras que las secundarias se contrajeron 0.8% real anual. Así durante los primeros nueve meses del año la economía mexicana mostró un crecimiento de 2.3% real anual, el segundo mayor para un periodo semejante desde 2012. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

La actividad económica avanzó 2% en septiembre, apoyada por las actividades primarias y terciarias. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 2% real anual en septiembre de 2016, resultado del crecimiento de las actividades primarias (+3.1%) y terciarias (+3.4), mientras que las secundarias retrocedieron 1.3%. Respecto al mes anterior, el IGAE mostró un avance de 0.5%, el más alto de los últimos tres meses, debido al incremento de las actividades secundarias (0.1%) y terciarias (+0.7%), ya que las primarias descendieron 3.7% real mensual.



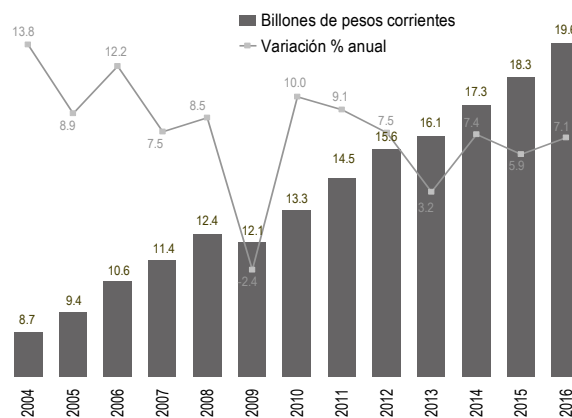


Fuente: INEGI.

Con cifras originales, el IGAE se elevó 1.6% real anual en el octavo mes del año. Lo anterior fue resultado del crecimiento de las actividades primarias (+4.6%), terciarias (+3.2%), en tanto que las secundarias disminuyeron 1.3%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

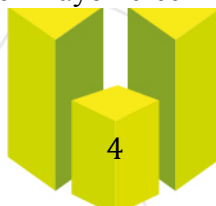
El PIB en términos nominales se elevó 7.1% anual durante julio-septiembre. El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) ascendió a 19.615 billones de pesos corrientes (bdp) en el tercer trimestre de 2016, dato 7.1% superior al del mismo periodo de 2015 derivado del avance anual de 2% del PIB real y de 5% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 3.2% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 33.4% y las terciarias con el 63.4%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

PIB nominal anual
Tercer trimestre de cada año



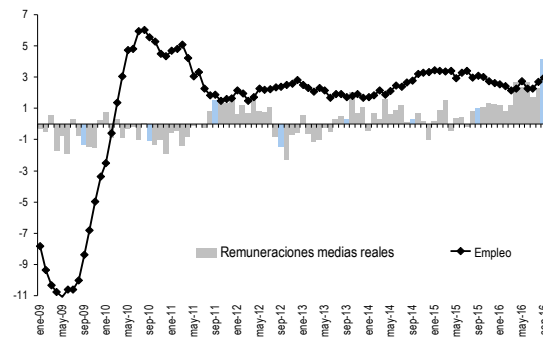
Fuente: INEGI.

Empleo en la manufactura repuntó 3% anual en septiembre. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2016 el número de personas ocupadas en la industria manufacturera aumentó 3% respecto al mismo mes de 2015, el mayor crecimiento anual de los últimos once meses.



Respecto al mes previo, el empleo en esta industria creció 0.5%, lo que implicó el décimo incremento mensual consecutivo, similar al del mes anterior. Por otro lado, las remuneraciones medias pagadas en este sector crecieron en el noveno mes del año 1.5% mensual y 4.2% anual, en términos reales, este último significó el mayor incremento real anual desde marzo de 2007.

Sector manufacturero
Variación % anual, cifras desestacionalizadas

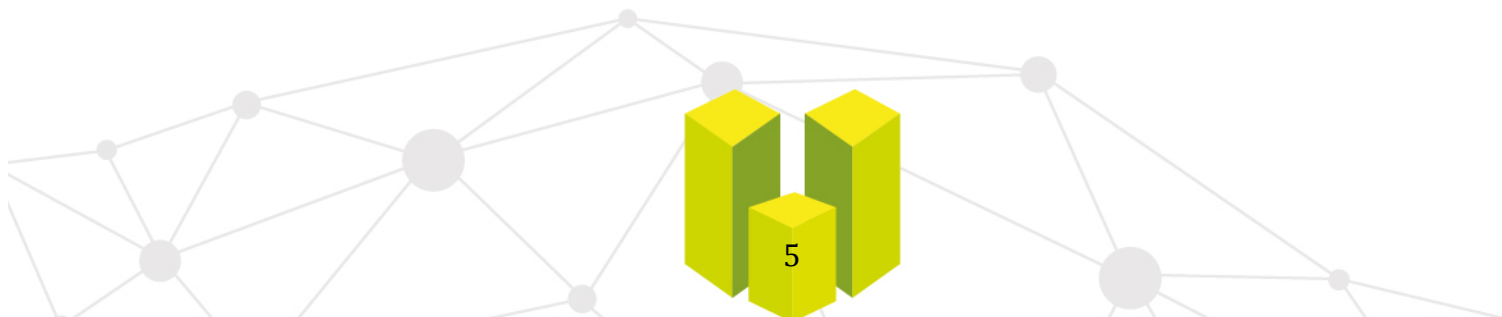


Fuente: INEGI.

Con datos originales, el personal ocupado en esta industria se elevó 3% anual en septiembre pasado, la mayor tasa de los últimos once meses, destacando los empleos generados en la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos y accesorios electrónicos (+8.8%); de maquinaria y equipo (+4.9%); así como de fabricación de equipo de transporte (+4.4%). Por su parte, las remuneraciones medias pagadas aumentaron 5.1% real anual en el noveno mes del año, el más alto para un mes de septiembre por lo menos desde 2008. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*

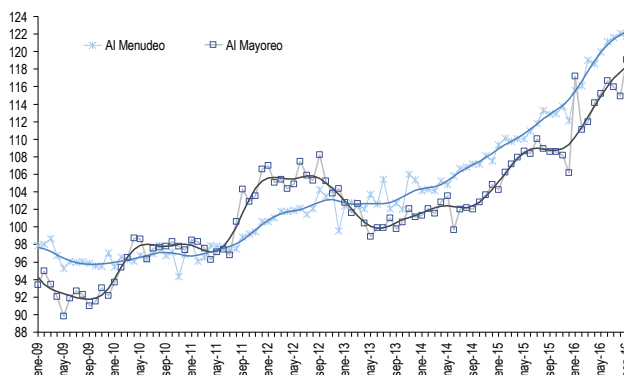
Fuerte avance del comercio en el noveno mes del año, confirmando su fortaleza: Con cifras originales y en términos anuales, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al menudeo –indicador que refleja el desempeño del mercado interno nacional– crecieron 8.1% y al mayoreo 9.3% en septiembre de 2016, lo que implicó los mayores incrementos anuales para un mes semejante por lo menos desde 2009.

Con cifras desestacionalizadas, los (ISByS) en los establecimientos al menudeo variaron +7.9% real anual en septiembre de 2016, el mayor para un mes similar considerando los últimos ocho años, y -0.2% mensual; mientras que los ISByS al mayoreo aumentaron 9.7% real anual y 3.6% real mensual, los mayores incrementos de los últimos ocho meses. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*



Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

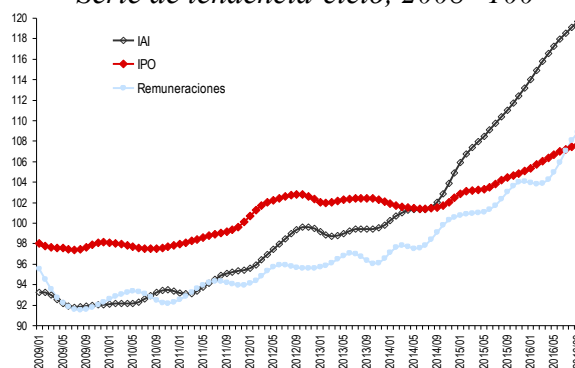
Serie desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100



Fuente: INEGI.

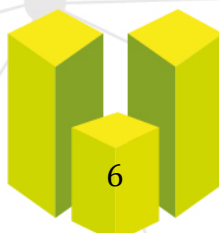
La actividad del sector servicios mejoró en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre 2016 el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 7.5% anual, mayor al del mes previo de 6.2%; mientras que en términos mensuales se elevó 1.5%, luego de dos descensos mensuales consecutivos. Por su parte el personal ocupado en estos servicios avanzó 3% anual y 0.3% respecto al mes previo. Las remuneraciones totales se elevaron 4.5% real anual (el décimo octavo incremento anual consecutivo) y 0.9% real mensual (el séptimo de manera sucesiva) en el noveno mes del año.

Indicadores del sector servicios *Serie de tendencia-ciclo, 2008=100*



Fuente: INEGI.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI y las remuneraciones por la prestación de los Servicios Privados no Financieros se elevaron 8.1% y 5.2%, respectivamente, en el noveno mes de este año, lo que implicó los segundo mayores incrementos anuales para un mes de septiembre considerando los últimos ocho años; mientras que el personal ocupado avanzó 3% en el lapso referido. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

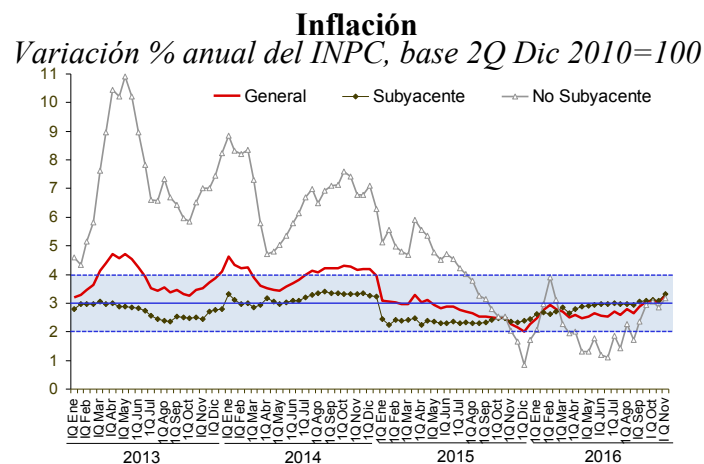


Indicadores Económicos de México

Inflación

La inflación durante la primera quincena de noviembre fue de 0.77%. En la primera quincena de noviembre de 2016 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.77%, superior a la registrada en el mismo periodo de 2015 de +0.52%, debido a un mayor incremento del componente no subyacente (+2.47% vs +2.15% de hace un año) y al crecimiento del componente subyacente (+0.23% vs 0.00%).

Así, la inflación anual en la primera quincena de noviembre de este año fue de 3.29%, que aunque es la mayor inflación anual de las últimas 39 quincenas, es la segunda más baja para una quincena similar considerando los últimos 11 años. La inflación acumulada en lo que va del año se ubica en 2.72%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

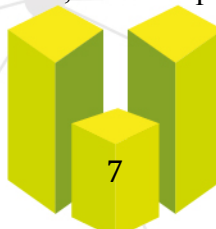


Fuente: INEGI.

Indicadores Económicos de México

Sector Externo

La cuenta financiera registró superávit de 4,295 en el tercer trimestre del año. La cuenta financiera de la balanza de pagos registró durante julio-septiembre de este año una entrada neta de recursos por 4,295 millones de dólares (mdd), 65.6% superior a lo reportado en el mismo periodo de 2015. Este saldo fue resultado de la combinación de entradas netas por 7,666 mdd en la cuenta de inversión directa (ingresos de 4,314 mdd por IED captada por México y egresos de

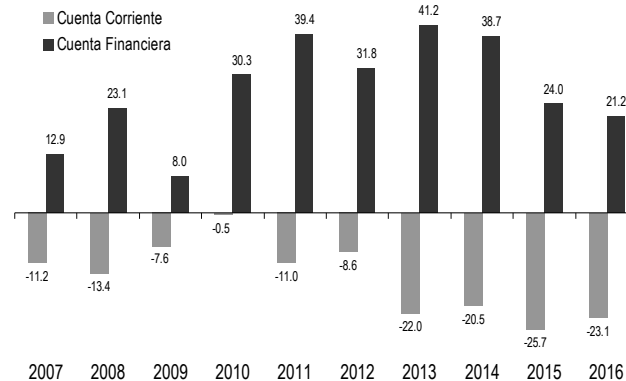


3,352 mdd por inversiones directas en el exterior de residentes en México); la entrada neta por 7,054 mdd en la cuenta de inversión de cartera y la salida neta de 10,425 mdd en la cuenta de otra inversión.

Durante enero-septiembre del año, la cuenta financiera de la balanza de pagos exhibió un superávit de 21,195 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Saldo de la Cuenta Financiera y de la Cuenta Corriente

Miles de millones de dólares, enero-septiembre de cada año

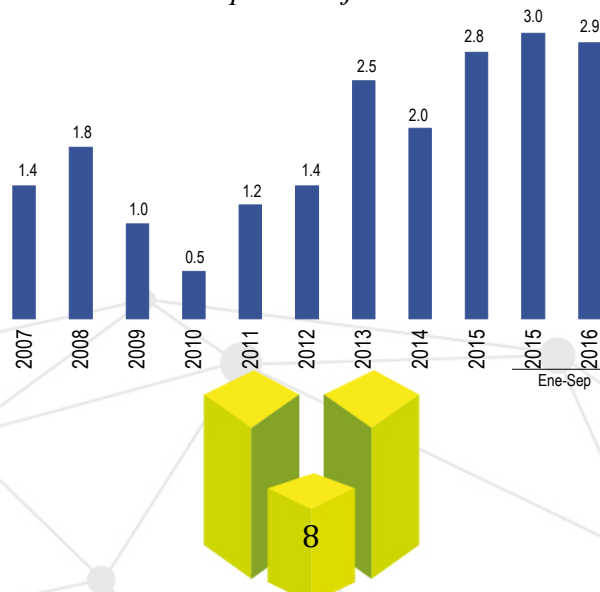


Fuente: Banco de México.

La cuenta corriente reporta déficit de 2.9% del PIB en lo que va del año, 0.1 pp menor al de 2015. Durante el tercer trimestre de 2016 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 7,571 millones de dólares (mdd), 10.9% menor a lo reportado en el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 8,305 mdd y en la de renta por 6,087 mdd, así como en un superávit en la balanza de transferencias por 6,821 mdd. Con ello, durante los primeros nueve meses del año la cuenta corriente acumuló un déficit de 23,086 mdd, equivalente al 2.9% del PIB, mientras que en el mismo lapso de 2015 representó el 3% del PIB. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Déficit de la Cuenta Corriente

Como porcentaje del PIB

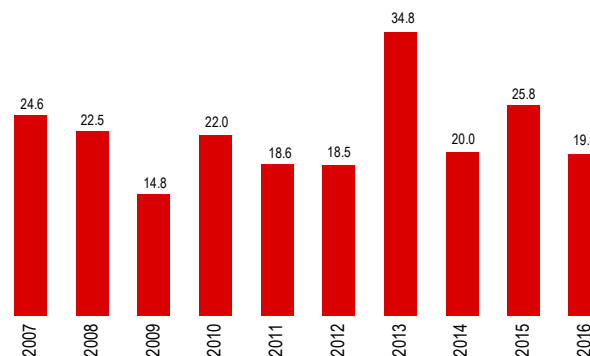


Fuente: Banco de México.

La Inversión Extranjera Directa en México sumó 4,314 mdd durante julio-septiembre. El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 4,314 millones de dólares (mdd) en el tercer trimestre de 2016. El flujo de IED que ingresó al país en el lapso referido se integró por 32.2% de nuevas inversiones, 24.5% de reinversión de utilidades y 43.3% de cuentas entre compañías.

Así, en los primeros nueve meses de 2016 la economía mexicana captó un monto de IED de 19,773 mdd. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (61.2%), servicios financieros (12%) y transporte (6%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (35.7%), España (13.2%), Israel (10.2%), Alemania (8.8%) y Canadá (6.4%). *(Ver comunicado completo [aquí](#))*

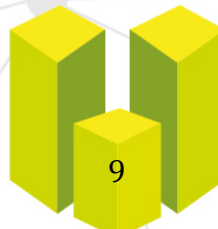
Inversión Extranjera Directa en México
Enero-septiembre de cada año, miles de millones de dólares



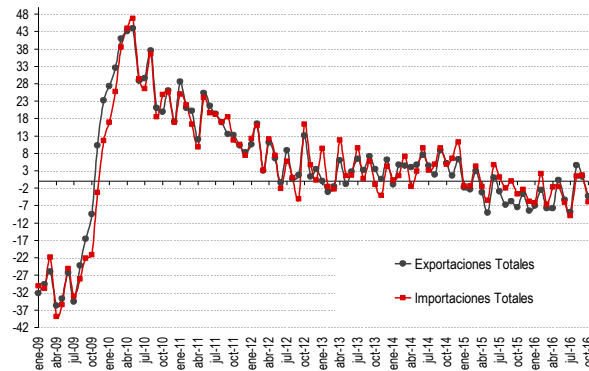
Fuente: Banco de México.

Los flujos comerciales mostraron descenso en octubre. Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 900 millones de dólares (mdd) en octubre de 2016, 40% menor respecto al del mismo mes de 2015, ante el descenso de los flujos comerciales, en particular de los no petroleros. Las exportaciones totales registraron un decremento anual de 4.4%, resultado de una variación de -4.9% en las exportaciones no petroleras y de +4.4% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos variaron -5.9% anual en el décimo mes del año, en tanto que las enviadas al resto del mundo crecieron 0.2%. Por su parte, las importaciones totales de mercancías reportaron una contracción anual de 5.9% en el décimo mes del año, producto de un cambio de -7.3% en las importaciones no petroleras y de +11.6% en las petroleras.

Para los primeros nueve meses del año, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 13,363 mdd, 8.4% superior al déficit observado en el mismo periodo de un año antes. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*



Exportaciones e importaciones de mercancías
Variación % mensual



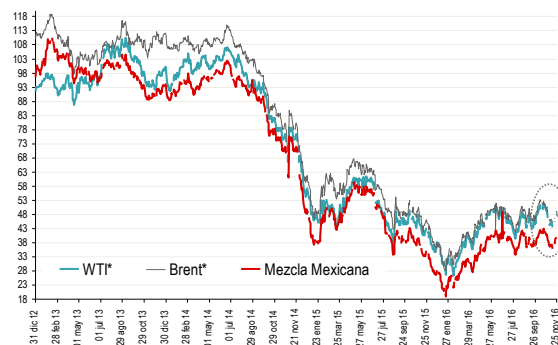
Fuente: INEGI.

Los precios del petróleo reportaron alza por segunda semana consecutiva. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 23 de noviembre de 2016 en 39.87 dólares por barril (dpb), 6.60% superior respecto a su cotización del pasado 18 de noviembre (+2.47 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 45.67% (+12.50 dpb) y un nivel promedio de 35.11 dpb, 14.89 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2016.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana con ganancias, aunque moderadas. Los precios reportaron altibajos por la incertidumbre que rodea el próximo encuentro entre los miembros y no miembros de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo la siguiente semana.

Así, el WTI y Brent para enero de 2017 mostraron una variación semanal de +0.81% (+0.37 dpb) y de +0.81% (+0.38 dpb), respectivamente, al cerrar el 25 de noviembre pasado en 45.06 y 47.24 dpb, en ese orden. (PEMEX)

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2016



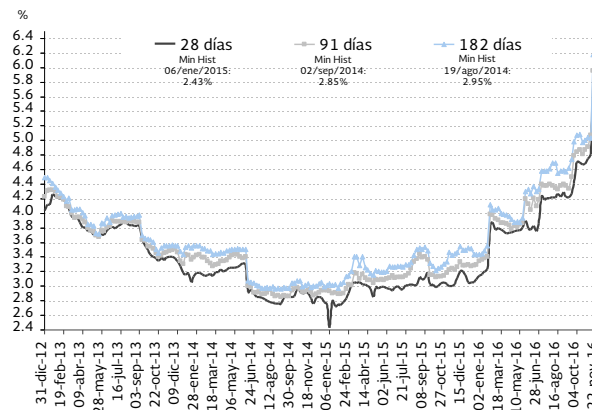
*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

Indicadores Económicos de México

Mercados Financieros

Las tasas de interés de Cetes registraron baja en la última subasta. El pasado 22 de noviembre se realizó la cuadragésima séptima subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 182 días descendieron 8, 2 y 14 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.48%, 5.94% y 6.04%, respectivamente.

Tasas de rendimientos de Cetes

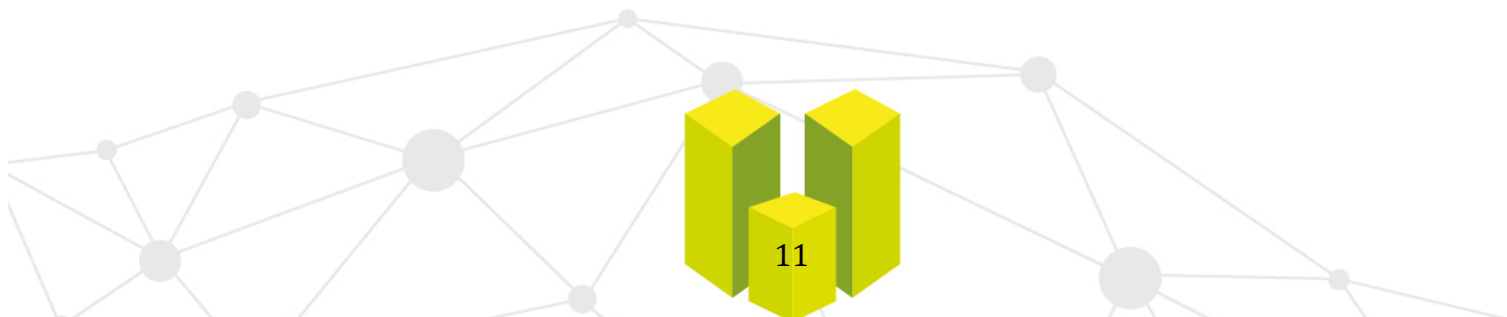


Fuente: Banco de México.

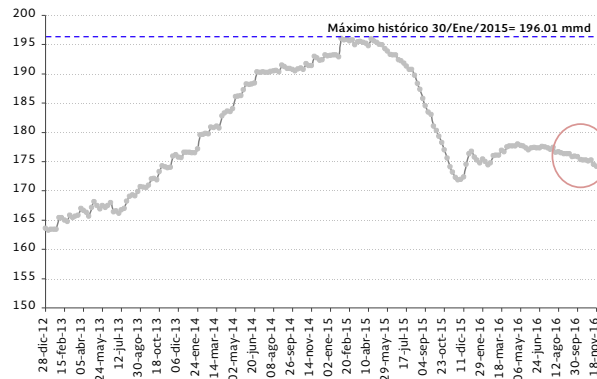
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años aumentó 112 pb a 7.67%, mientras que sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se elevó 4 pb a 0.24%. (Ver información [aquí](#))

Las reservas internacionales mostraron ajuste de -359 mdd durante la semana pasada. Al 18 de noviembre de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,139 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 349 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 10 mdd y un descenso de 349 producto de un cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va del año, las reservas internacionales acumulan una variación de -2,597 mdd (-15%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



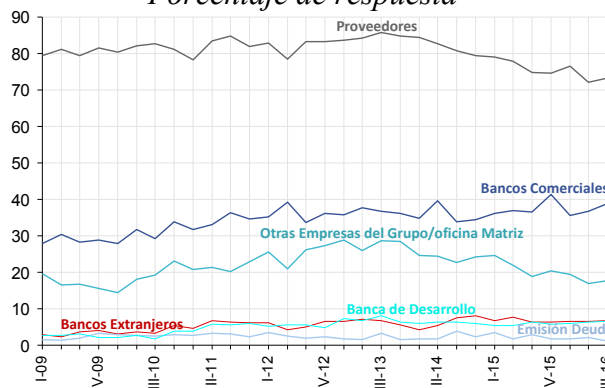
Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

Las principales fuentes de financiamiento de las empresas continúan siendo los proveedores y la banca comercial. 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 tercer trimestre de 2016 las dos fuentes de crédito más utilizadas por las empresas continúan siendo los proveedores (ya que el 73.2% de empresas lo utilizaron), seguido de la banca comercial con el 38.8% del financiamiento. Cabe señalar que los proveedores, la banca comercial, la banca de desarrollo, la banca domiciliada en el extranjero y otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz aumentaron su participación como fuente de financiamiento de las empresas; mientras que la emisión de deuda la redujo. (Ver comunicado [aquí](#))

Fuentes de Financiamiento de las Empresas
*Porcentaje de respuesta**

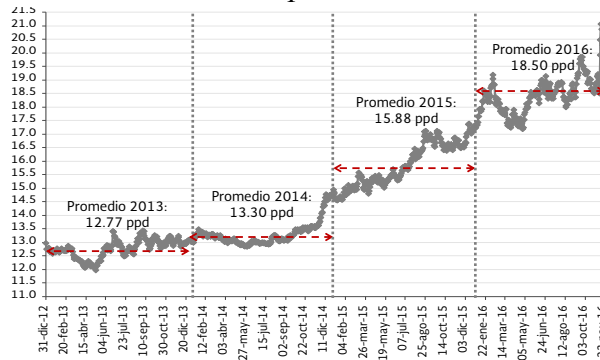


*La suma de los porcentajes puede ser mayor a 100, ya que las empresas pueden Elegir más de una opción. Fuente: Encuesta Trimestral sobre la Evolución del Financiamiento de las Empresas, Banxico.

El dólar avanzó 23 centavos durante la semana anterior. Del 21 al 25 de noviembre de este año, el tipo de cambio peso/dólar reportó movimientos moderados, debido a la expectativa de que

la Reserva Federal podría incrementar las tasas de interés, debido a que se han presentaron sólidos resultados en el mercado laboral estadounidense, y a la baja liquidez del mercado cambiario por el feriado en Estados Unidos.

Tipo de cambio FIX Pesos por dólar

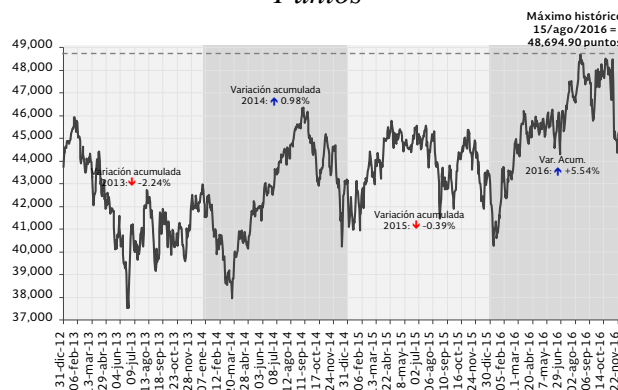


Fuente: Banco de México.

Así, el 25 de noviembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.6475 pesos por dólar (ppd), esto es, 23 centavos más respecto a su nivel observado el pasado 18 de noviembre (+1.1%). En lo que va de 2016 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.4952 ppd y una depreciación de 3.40 pesos (+19.7%). ([Banxico](#))

La BMV reportó ganancia semanal de 2.24%. Del 22 al 25 de noviembre de 2016 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana en general positiva, siguiendo a Wall Street quien mostró records ante buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos (EU) y optimismo sobre algunas de las medidas que implementará la siguiente administración con Donald J. Trump.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



Fuente: BMV.

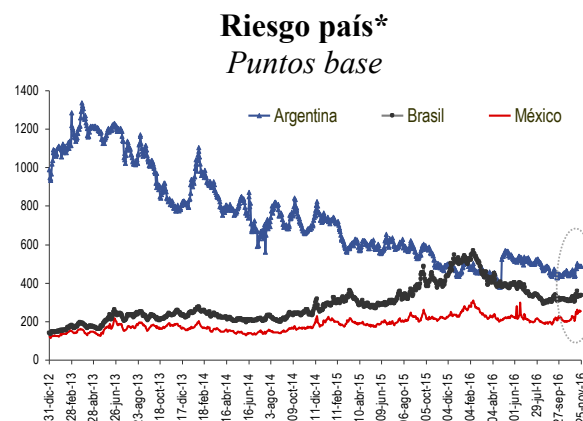
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 25 de noviembre pasado en las 45,357.85



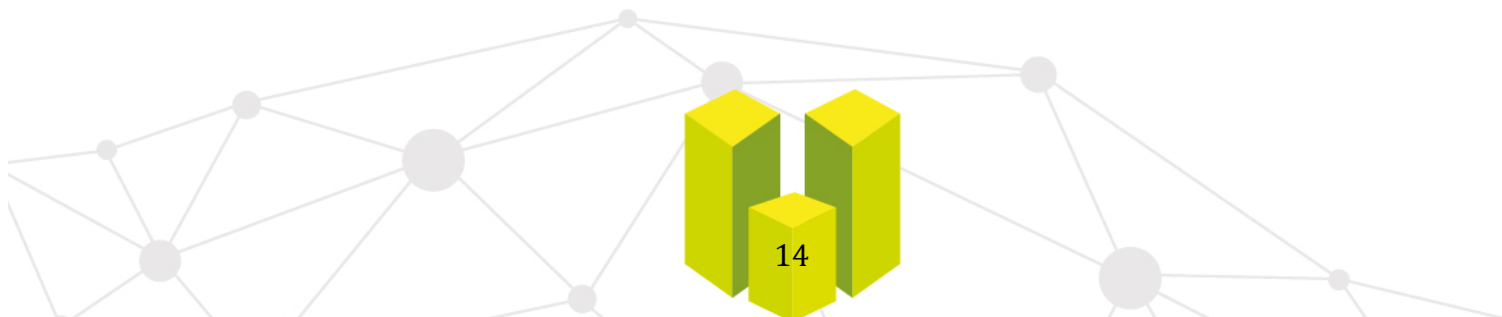
unidades, lo que implicó un crecimiento semanal de 2.24% (+993.68 unidades). Así, en lo que va de 2016, el IPyC registra una ganancia acumulada de 5.54%. (BMV)

El riesgo país de México descendió 1 pb a 258 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 25 de noviembre de 2016 en 258 puntos base (pb), 1 pb inferior al nivel observado una semana antes, pero 26 pb por arriba del monto registrado al cierre de 2015.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 1 y 3 pb, respectivamente, para ubicarse el 25 de noviembre de este año en 489 y 337 pb, en ese orden. (JP Morgan)

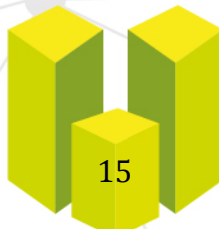


*EMBI+ de JP Morgan; Fuente: JP Morgan.



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2016
Actividad Económica				
PIB Real (III Trim/16)	↑	--	+2.0%*	+2.3% (Ene-Sep)*
IGAE (Sep/16)	↑	--	+2.0% ^{1/}	+2.2% (Ene-Sep)*
PIB Nominal (III Trim/16)	↑	19.62 bdp	+7.1%*	+6.4% (Ene-Sep)*
Ventas Menudeo (Sep/16)	↑	--	+8.1%*	+8.3% (Ene-Sep)*
Ventas Mayoreo (Sep/16)	↑	--	+9.3%*	+7.3% (Ene-Sep)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Sep/16)	↑	--	+8.1%*	+7.8% (Ene-Sep)*
Precios				
Variación Anual INPC (1ª Q Nov/16)	↑	3.29%	+1.02 pp*	+2.72%
Sector externo				
Déficit-Cuenta Corriente (III Trim/16)	↓	-7,571 mdd	-10.9%*	-10.3% (Ene-Sep)*
Saldo Cuenta Financiera (III Trim /16)	↑	+4,295 mdd	+65.6%*	-11.7% (Ene-Sep)*
IED en México (III Trim /16)	↓	+4,314 mdd	-53.0%*	-23.2% (Ene-Sep)*
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Oct/16)	↓	-900 mdd	-40.0%	+8.4% (Ene-Oct)*
Exportaciones	↓	32,594 mdd	-4.4%	-3.8% (Ene-Oct)*
Importaciones	↓	33493 mdd	-5.9%	-3.4% (Ene-Oct)*
Mezcla Mexicana de Exportación (23 Nov/16)	↑	39.87 dpb	+6.60% (+2.47 dpb)**	+45.67% (+12.50 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 47/16)	↓	5.48%	-0.08 pp	+2.43 pp
Reservas Internacionales (al 18 Nov/16)	↓	174,139 mdd	-359 mdd	-2,597 mdd
Tipo de Cambio Fix (25 Nov/16)	↑	20.6475 ppd	+22.8 pesos (+1.1%)**	+3.40 pesos (+19.7%)
IPC-BMV (25 Nov/16)	↑	45,357.85 unidades	+2.24% (+993.68 ptos)**	+5.54%
Riesgo País (25 Nov/16)	↓	258 pb	-1 pb**	26 pb

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 ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.



Indicadores Internacionales

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Oct)	↑	-0.08 puntos	+0.15 puntos	--
Actividad Manufacturera Fed de Richmond (Oct)	↑	4 puntos	+8 puntos	--
Actividad del Sector Manufacturero-PMI (Prel. Oct)	↑	53.9 puntos ^{1/}	+0.7 puntos	Mejor de lo esperado (53.5 puntos)
Venta de Casas Existentes (Sep)	↑	5.470 millones	+2.0% (+5.9%)	Mejor de lo esperado (5.420 millones)
Venta de Casas Nuevas (Oct)	↑	563 mil	-1.9%	Debajo de lo esperado (590 mil)
Precios de las Viviendas-FHFA (Sep)	↑	--	+0.6% (+6.1% anual)	Debajo de lo esperado (+0.7% mensual)
Pedidos de Bienes Durables (Oct)	↑	--	+4.8% (+2.1% anual)	Arriba de lo esperado (+1.5% mensual)
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 19 Nov)	↑	251 mil	+7.7% (+18 mil)	En línea con lo esperado (250 mil)
Seguros de Desempleo (al 12 Nov)	↑	2.04 millones	+3.0% (+60 mil)	Arriba de lo esperado (2.03 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (31 Oct-6 Nov)	↓	44.8 puntos	-0.6 puntos	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Nov)	↑	93.8 puntos	+2.2 pp del preliminar y +6.6 desde oct	Mejor de lo esperado (91.6 puntos)
Balanza Comercial (Oct)	↓	-62.0 mmd	-5.5 mmd	Superior a lo esperado (-59.7 mmd)
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Oct)	↓	54.7 puntos ^{1/}	-0.1 puntos	Debajo de lo esperado (54.8 puntos)
Alemania				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.2% Trimestral	En línea con lo esperado
Indicador IFO	↔	110.4 puntos ^{2/}	0.0 puntos	Ligeramente menor a lo esperado (110.5 p)

España				
Actividad del Sector Servicios (Sep)	↑		+0.2% (+4.1% anual)	
PIB (III Trim)	↑		+0.7% (+3.2% anual)	En línea con lo esperado
Precios Industriales (Oct)	↑		+1.5% (+0.2% anual)	--
Gran Bretaña				
PIB (III Trim)	↑		+0.5% (+2.3% anual)	En línea con lo esperado
Francia				
Confianza del Consumidor (Nov)	↔	98 puntos	0 puntos	En línea con lo esperado
Clima Empresarial	↔	102 puntos	0 puntos	

**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. mmd: miles de millones de dólares. 1/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. 2/ El índice IFO del clima de negocios en Alemania se mantuvo sin cambio en noviembre, resultado de una mayor satisfacción sobre la situación actual de sus negocios, pero menos optimistas con relación a las expectativas futuras. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.*

Perspectivas Económicas

Nacionales

Banxico prevé que la inflación aumentará gradualmente para luego volver a acercarse a 3% a finales de 2018

El Banco de México (Banxico) en su Informe Trimestral Julio-Septiembre de 2016 indicó que si bien México tiene fortaleza para enfrentar este nuevo entorno internacional, gracias a “los logros alcanzados y previstos de consolidación de las finanzas públicas, de la aplicación de medidas de política monetaria preventivas que se han adoptado durante el año, de un sistema financiero bien capitalizado, solvente y sin problemas de liquidez, y de un proceso inédito de reformas estructurales”, tendrá que hacer frente a los riesgos existentes con un fortalecimiento adicional de los fundamentos macroeconómicos del país. Ante esto, el Banco de México indica que ha actuado con flexibilidad, y en el momento y magnitud en que las condiciones lo han requerido, para contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas de inflación.

El escenario macroeconómico previsto por Banxico para México fue revisado. Ahora Banxico prevé que para 2016 el PIB de México crezca entre 1.8% y 2.3%. Para 2017 espera un crecimiento económico de entre 1.5% y 2.5%. No obstante, para ese año y el siguiente, anticipa que las reformas estructurales contribuirán al crecimiento económico, además de que los esfuerzos de las autoridades por reforzar la estabilidad del marco macroeconómico también

proporcionarán un entorno más favorable para la actividad económica. Para 2018 anticipa una recuperación más evidente en la actividad industrial estadounidense. Así, para ese año estima que la tasa de crecimiento del PIB de México se ubique entre 2.2% y 3.2%.

Respecto a la inflación, Banxico proyecta que la general anual seguirá aumentando de manera gradual y que se situará ligeramente por arriba de 3% hacia el cierre de este año; asimismo para la inflación subyacente pronostica que también finalice el año moderadamente por encima de dicho nivel. Para 2017, anticipa que tanto la inflación general, como la subyacente, se ubiquen por arriba del objetivo de inflación, si bien por debajo de la cota superior del intervalo de variabilidad, acercándose ambos indicadores a niveles cercanos a 3% hacia el cierre de 2018 (*Banxico*).

Consenso Citibanamex confirma incremento de 25 pb para la tasa de política monetaria en diciembre

Analistas de Citibanamex señalan que de acuerdo con la última encuesta sobre expectativas que realizaron a analistas financieros, observan un incremento generalizado en la dispersión de los pronósticos, lo cual sugiere un clima de alta incertidumbre.

El consenso confirma que espera un incremento de 25 puntos base (pb) en la tasa de política monetaria en diciembre de este año. Sin embargo, ahora anticipa un mayor nivel en la tasa de fondeo al cierre de 2017, a 6.25% desde el anterior 5.50%. Respecto al tipo de cambio, el consenso prevé que éste cerrará 2016 y 2017 en 20.50 y 21.40 pesos por dólar, respectivamente, desde el previo de 18.50 para ambos años.

El consenso prevé que la inflación anual aumentará en noviembre. Para la inflación general anticipa un cambio de +0.72% mensual y +3.24% anual, este último por arriba del 3.06% de octubre. Para la inflación subyacente prevé un aumento de 0.19% mensual, que implica una tasa anual de 3.26%, por arriba de la tasa registrada en el mes anterior (3.10%). Para el cierre de 2016 y 2017, el consenso espera una inflación general anual de 3.28% y 4%, respectivamente.

En cuanto al crecimiento económico, el consenso espera que el PIB aumente 1.8% en 2017 desde 2.3% en la encuesta previa. Para 2016, la expectativa de crecimiento del PIB la mantiene en 2.1%. (*Citibanamex*)

FMI mantiene previsión de crecimiento económico de México para 2016 y la ajusta para 2017

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su revisión del artículo IV (evaluación sobre las condiciones económicas y las perspectivas de México) indicó que la economía de México tiene fortaleza macroeconómica para enfrentar los choques provenientes del exterior y que continuará creciendo, aunque a un menor ritmo que el esperado.

Indicó que "México ha navegado con éxito un entorno complejo caracterizado por un incremento de la volatilidad global", Agregó que "la implementación de la agenda de reformas estructurales debería ayudar a incrementar el potencial de crecimiento de México en el mediano plazo".

Para el FMI, la economía estadounidense continuará creciendo, aunque a un ritmo moderado, por lo que espera que el PIB de México crezca a un ritmo de 2.1% en este año, sin cambio respecto a la previsión de octubre, y 2.2% en 2017 desde 2.3% previo. Resaltó que el déficit fiscal del sector público se reducirá de 4.1% del PIB en 2015 a 3% del PIB este año.

El FMI recomendó a México reducir el nivel de deuda y elevar las cotizaciones de las cuotas obrero-patronales para evitar presiones en el futuro. (*Infosel*)

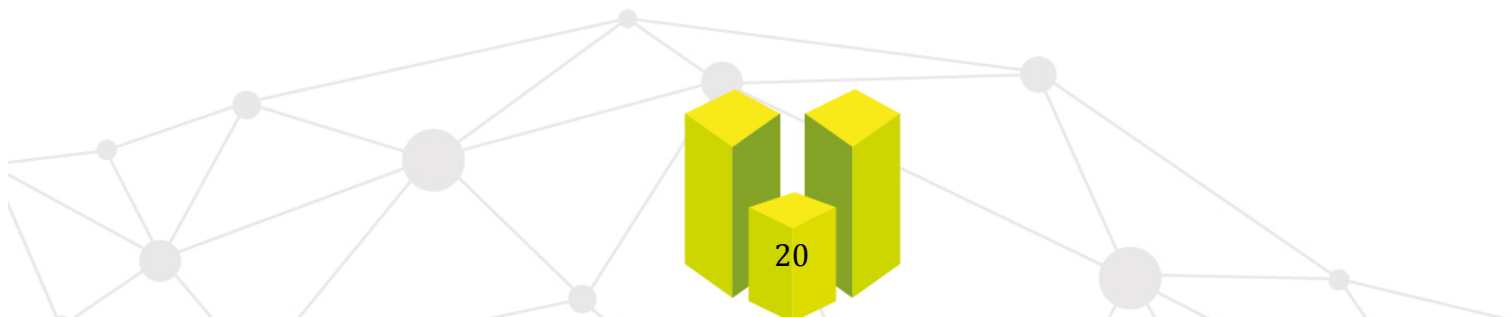
Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Citibanamex	↔2.10	↔1.80	↔3.20	↓3.60	-3.2	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	↔2.10	↓1.8	↔3.28	↑4.00	--	--
Bancomer	1.80	2.20	↑3.31	↑3.87	-3.20	-3.40
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	↓2.10	↓1.90	↑3.34	↑3.70	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	↔2.10	↓2.20	3.16	3.14	-3.7	-3.1
Banco Mundial	2.50	2.80	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.60	3.00	3.40	3.20	-1.8	-1.7
Encuesta Banco de México	2.10	2.30	3.25	3.53	--	--
Banco de México	↓1.8- 2.3	↓1.5- 2.5	Arriba ↑3.00	Entre ↑3.00- 4.00	↓-3.0	↓-3.0
SHCP	2.0-2.6	2.0-3.0	3.20	3.00	-3.2	-3.0

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (22 Nov/16) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trim/16); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (722 Nov/16); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (22 Nov/16), Situación México (III Trim/16) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/16) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2015 (Nov/15); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Oct/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.

Lo que esperan los mercados (28 de noviembre-2 de diciembre de 2016)

Para la semana del 28 de noviembre al 2 de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Nueva información sobre las medidas o políticas a implementar por la nueva administración en Estados Unidos y a la conformación del nuevo gabinete, como la persona que estará al frente de la oficina US Trade Representative (USTR) que es la que negocia los acuerdos comerciales de Estados Unidos.
- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: PIB (Rev. III Trim), actividad manufacturera de la Fed de Dallas (Nov), confianza del consumidor de The Conference Board (Nov), solicitudes de apoyo al desempleo (21-25 Nov), ingreso y gasto personal (Oct), venta de casas pendientes (Oct), chicago-PMI (Nov), reporte de empleos por parte del sector privado (Nov), gasto en construcción (Oct), actividad manufacturera (Nov) y tasa de desempleo (Nov).
- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: datos de empleo en octubre, actividad del sector construcción durante septiembre, el crédito de la banca comercial al sector privado en el décimo mes del año, el informe mensual de finanzas públicas a octubre, la confianza del producto en el penúltimo mes del año, las remesas familiares durante octubre, la minuta sobre la reciente reunión de política monetaria, los indicadores cíclicos correspondientes a septiembre y las expectativas de los especialistas en economía del sector privado recabadas por Banxico en noviembre.
- ✓ Los mercados estarán atentos a la decisión que tomen los miembros y no miembros de la OPEP en las reuniones de la siguiente semana.



Calendario Económico

Diciembre 2016

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
28 Ocupación y Empleo (Oct) Act. Manuf. Fed Dallas (Nov)	29 Reservas Inter. (al 25 Nov) Subasta 48 Valores Gub. Confianza Consumidor-Conference Board (Nov) PIB (Prel. III Trim)	30 Empresas Constructoras (Sep) Industria Minerometalúrgica (Sep) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Oct) Finanzas Públicas y Deuda Pública (Oct) <i>Reporte del Beige Book</i> Venta de Casas Pendientes (Oct) Ingresos y Gasto Disp (Oct) Chicago-PMI (Nov) Reporte Empleo-ADP (Nov)	1 Confianza del Productor (Nov) Pedidos Maufactureros (Nov) Remesas Familiares (Oct) Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria Solic. Apoyo Desemp. (al 26 Nov) Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manufacturera-PMI (Prel. Nov) Gasto en Construcción (Oct) Act. Manufacturera-ISM (Nov)	2 Indicadores Cíclicos (Sep) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Nov) Tasa de Desempleo (Nov)
5 Inversión Fija Bruta (Sep) Act. Servicios-ISM (Nov) Act. Servicios-PMI (Nov)	6 Confianza Consumidor (Nov) PIB por Entidad Fed. (2015) Consumo Privado en el Mercado Interior (Sep) Reservas Inter. (al 2 Dic) Subasta 49 Valores Gub. <i>Pedidos de Fábricas (Oct)</i> Balanza Comercial (Oct) Productividad Laboral (III Trim)	7 Producción Industrial por Entidad Federativa (Ago) Crédito al Consumidor (Oct)	8 Inflación (Nov) Precios al Productor (Nov) Solic. Apoyo Desemp. (al 3 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg	9 Balanza Comercial (Rev. Oct) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Dic)
12 Actividad Industrial (Oct) Empleo-IMSS (Oct) Salario Contractual (Oct) Act. Automotriz-AMIA (Oct) Ventas al Menudeo-ANTAD (Nov) Balance Fiscal (Nov)	13 Productividad Laboral y costo Mano de Obre (III Trim) Subasta 50 Valores Gub. Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov) Precios de Imp. y Exp. (Nov)	14 Reservas Inter. (al 9 Dic) Decisión de Pol. Monetaria Inventarios de Empresas (Oct) Ventas al Meudeo (Nov) Producción Industrial (Nov) Precios al Productor (Nov)	15 Establecimientos con Programa IMMEX (Sep) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria <i>Cuenta Corriente (III Trim)</i> <i>Mercado Vivienda-HMI (Dic)</i> Solic. Apoyo Desemp. (al 10 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manuf. Filadelfia (Dic) Act. Manuf. Fed Nueva York (Dic) Inflación (Oct)	16 Industria Minerometalúrgica (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Dic) Construcción Casas Nuevas (Nov)
19 Productividad Total de los Factores (2015) Indicadores del Sector Manufacturero (Oct) Act. Servicios-PMI (Nov)	20 Sector Servicios (Oct) Ventas al Mayoreo y Menudeo (Oct) Reservas Inter. (al 16 Dic) Subasta 51 Valores Gub.	21 Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicio (III Trim) Empresas Constructoras (Oct) Venta de Casas Existentes (Nov)	22 IGAE (Oct) Inflación (1a Q Dic) Ind. Compuestos (Nov) Act. Manuf. Fed Kansas (Dic) Solic. Apoyo Desemp. (al 17 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Ingresos y Gasto Disp (Nov) Precios de las Viviendas-FHFA (Oct) Act. Nacional-Fed Chicago (Oct) Pedidos de Bienes Durables (Nov) PIB (Final III Trim)	23 Balanza Comercial (Prel. Nov) Ocupación y Empleo (Nov) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Rev. Dic) Venta de Casas Nuevas (Nov)
26 Mercados cerrados	27 Reservas Inter. (al 23 Dic) Subasta 52 Valores Gub. Act. Manuf. Fed Dallas (Dic) Confianza Consumidor-Conference Board (Dic) Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)	28 Balanza Comercial (Nov) Venta de Casas Pendientes (Nov)	29 Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria Comod. Consumidor-Bloomberg Solic. Apoyo Desemp. (al 24 Dic)	30 Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Nov) Finanzas Públicas y Deuda Pública (Nov) Chicago-PMI (Dic)

* Los indicadores en *itálicas* se refieren a Estados Unidos.

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <https://www.gob.mx/hacienda#documentos>. 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: voceria@hacienda.gob.mx.

