

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

5-9 DICIEMBRE 2016



SHCP

Licitación de Ronda Uno y Bloque Trión, confirma Confianza Internacional en México

Nota Informativa

La adjudicación de los 39 contratos que abarcan las cuatro licitaciones de la Ronda Uno y el bloque Trión, que concluyó el 5 de diciembre, confirma la confianza internacional en México y en sus Reformas Estructurales, además de avalar a Petróleos Mexicanos (Pemex) como un socio atractivo.

Al interior del país, implica la atracción de nuevas inversiones y de tecnología, la creación de nuevos empleos y el aumento estimado de la producción petrolera mexicana en 900 mil barriles diarios, por lo que el sector energético se posiciona como una importante palanca para el crecimiento y desarrollo.

Los resultados que han tenido las licitaciones realizadas hasta ahora muestran que, a pesar del entorno internacional complejo por el que se encuentra el mercado de hidrocarburos, México es atractivo para la inversión productiva de largo plazo por sus favorables condiciones geológicas, contractuales e institucionales.

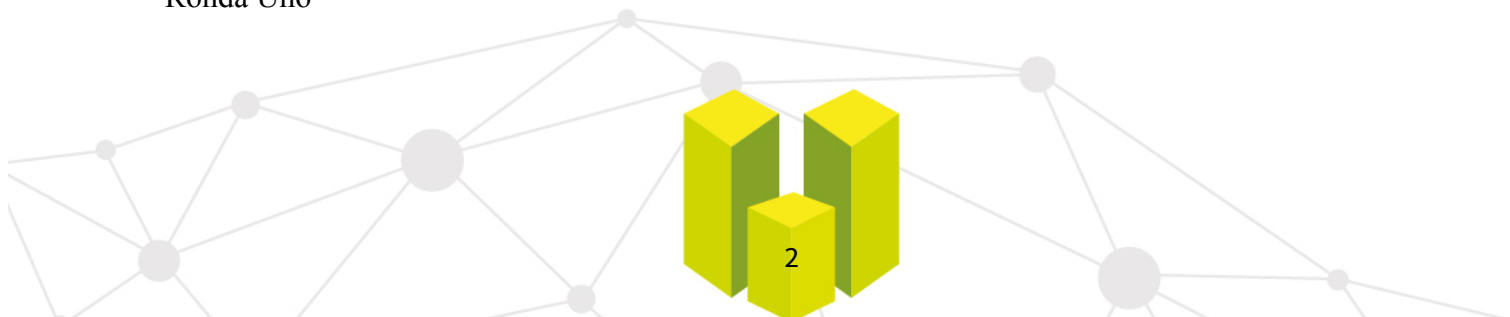
Dado que la Reforma Energética tuvo como su principal objetivo aumentar la renta petrolera para los casos en donde el Estado no tenga la capacidad tecnológica para extraer el crudo, la entrada de nuevos participantes permite que se desarrollen dichos campos. Por lo cual, bajo el nuevo modelo, el Estado establece las reglas y condiciones que rigen las actividades de la industria y son los nuevos actores quienes asumirán los riesgos inherentes a su desarrollo sin comprometer la propiedad de la Nación sobre sus recursos.

Para ello, el Gobierno de la República refrendó los derechos de Pemex mediante el otorgamiento de los títulos de asignación en el proceso denominado Ronda Cero, e inició los trabajos para la licitación de contratos con las Rondas de licitaciones.

Ronda Cero

La Ronda Cero fue el mecanismo que le permitió a Pemex elegir las áreas en las que mantiene los derechos para la exploración y extracción, mediante la figura de Asignación Petrolera. Para lo cual, la empresa petrolera mexicana debió acreditar las capacidades técnicas, financieras y de ejecución necesarias para explorar y extraer los hidrocarburos de forma eficiente y competitiva. Lo anterior, previo a cualquier procedimiento de licitación. Bajo este mecanismo se protegieron las inversiones de Pemex, se le aseguraron los derechos de extracción que tenía sobre todos los campos petroleros en producción y se le asignaron de manera preferente las mejores áreas de exploración.

Ronda Uno



Luego de la Ronda Cero, en diciembre de 2014 y a principios de 2015 el Estado mexicano publicó las bases de las primeras tres de cuatro licitaciones de la llamada Ronda Uno. Estos procedimientos de licitación, sin precedente en México, tienen el objetivo de seleccionar - mediante procesos competitivos y transparentes- la opción que represente la mejor alternativa técnica y que otorgue mayores beneficios fiscales para el país.

✓ Primera licitación de la Ronda Uno

- En la primera licitación de la Ronda Uno, cuyas bases fueron dadas a conocer en noviembre de 2014, se contemplaron 14 áreas contractuales para la exploración de hidrocarburos en aguas someras, ubicadas frente a las costas de Veracruz, Tabasco y Campeche. La adjudicación de estos bloques se realizó bajo el esquema de Contratos de Producción Compartida. El 15 de julio de 2015, se llevó a cabo la adjudicación.

✓ Segunda licitación de la Ronda Uno

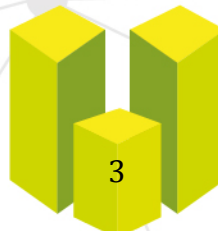
- En febrero de 2015 se dieron a conocer las bases para la segunda licitación, que contempló 9 campos de extracción en aguas someras del Golfo de México, dentro de la provincia petrolera Cuencas del Sureste. Dichos campos fueron agrupados en 5 contratos de producción compartida para la extracción de hidrocarburos. El 30 de septiembre de 2015, tuvo lugar la presentación y apertura de las propuestas. El porcentaje de éxito/colocación fue 60%, esto es, 3 de las 5 áreas y 6 de los 9 campos de extracción. Destacó el hecho de que en esta fase participaron 4 empresas mexicanas, todas ellas en consorcio.

✓ Tercera licitación de la Ronda Uno

- En mayo de 2015 se publicaron las bases para la tercera licitación. Se contempló adjudicar 25 contratos de licencia para la extracción de hidrocarburos en tierra. La presentación y apertura de las propuestas tuvo lugar el 15 de diciembre de ese año, donde se asignaron todos los contratos para la extracción de hidrocarburos en Chiapas, Nuevo León, Tabasco, Tamaulipas y Veracruz. Se presentaron 40 licitantes, de los cuales 26 participaron de forma individual y 14 en consorcio. Destaca la asignación de contratos a 18 nuevas empresas mexicanas. Además, hasta septiembre del presente año, 12 contratos ya se encuentran en fase de producción.

✓ Cuarta licitación de la Ronda Uno

- El 17 de diciembre de 2015 se dio a conocer la cuarta convocatoria de Licitación de la Ronda Uno. Incluyó 10 contratos bajo la modalidad de licencia para la exploración y extracción de hidrocarburos en aguas profundas del Golfo de México (las primeras en su tipo), dentro de las provincias petroleras Cinturón Plegado Perdido (4 áreas) y Cuenca Salina (6 áreas).



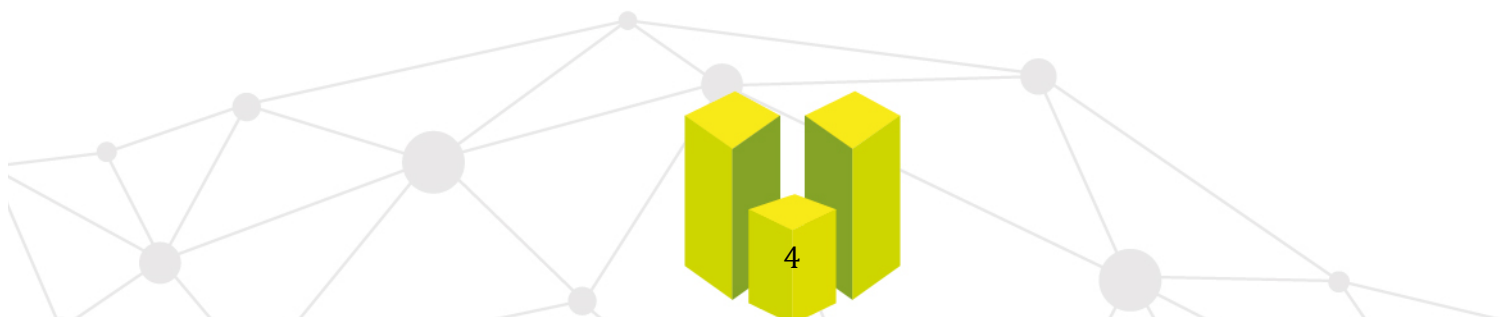
- Luego de un largo proceso, el 5 de diciembre pasado se llevó a cabo la presentación y apertura de propuestas. De las 10 áreas licitadas, se adjudicaron 8 contratos y 2 se declararon desiertos. La empresa China Offshore Oil Corporation E&P ganó la adjudicación de dos contratos en el Cinturón Plegado Perdido; mientras que el consorcio de Chevron-Pemex-Inpex y el integrado por Total y ExxonMobil ganaron un contrato cada uno en esta provincia.
- De las seis áreas de la Cuenca Salina se adjudicaron cuatro contratos a: Consorcio Statoil E&P México-BP Exploration Mexico-Total E&P México; Consorcio conformado por Statoil E&P México, BP Exploration Mexico y Total E&P; consorcio integrado por PC Carigali Mexico Operation y Sierra Offshore Exploration; y consorcio Murphy Sur-Ophir México Holdings Limited-PC Carigali México Operations-Sierra Offshore Exploration.
- Por su parte, la empresa australiana BHP Billiton Petróleo Operaciones de México ganó la asociación con Pemex para explorar el bloque Trión de aguas profundas, en el Cinturón Plegado Perdido, con una oferta de inversión adicional de 624 millones de dólares. Lo anterior implica el primer socio de Pemex para la extracción de hidrocarburos en la historia.
- Se estima que estas adjudicaciones detonarán inversiones de aproximadamente 41 mil millones de dólares y la creación de aproximadamente 450 mil empleos.

El Estado mexicano ha avanzado y continuará diseñando de manera ágil y decidida los procesos de licitación de contratos para realizar las actividades de exploración y extracción de hidrocarburos en nuestro país con la finalidad de fortalecer y hacer más competitivo nuestro sector petrolero, bajo las mejores condiciones para México y siguiendo las mejores prácticas internacionales en materia de transparencia y rendición de cuentas.

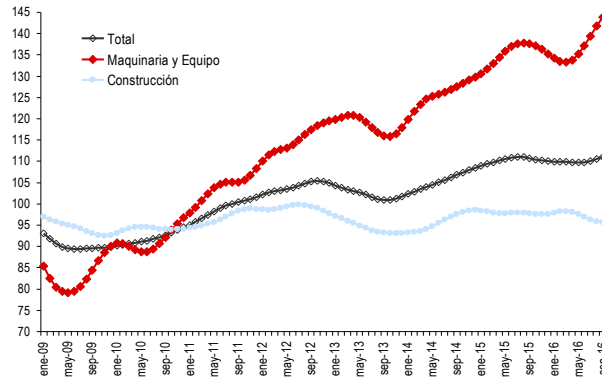
Indicadores Económicos de México

Actividad Económica

La inversión privada repuntó 1.3% durante septiembre. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2016 la Inversión Fija Bruta (IFB) creció 1.3% real con relación al mes anterior, lo que implicó el mayor incremento mensual en lo que va del año. Lo anterior fue resultado de la aceleración en el incremento del gasto en maquinaria y equipo (+4.1%) y el crecimiento de 0.5% del gasto en construcción. Respecto a septiembre de 2015, la IFB se elevó 0.3%, luego de reportar tres descensos anuales continuos, debido al incremento de 6.2% real anual del gasto maquinaria y equipo, ya que el gasto real anual en construcción se contrajo 2.6%.



Inversión fija bruta
Serie de tendencia-ciclo

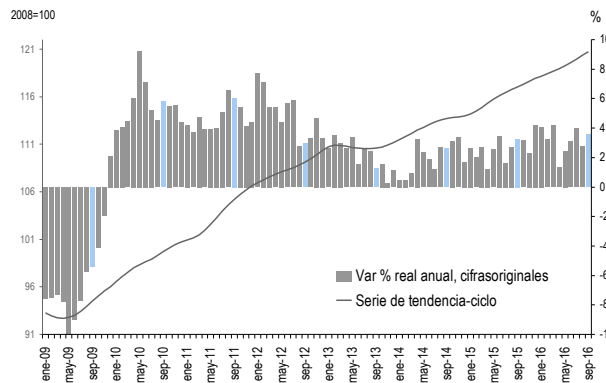


Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la IFB se elevó 0.7% real anual en el noveno mes de este año, lo que significó el segundo incremento anual consecutivo, debido al crecimiento de 5.7% del gasto en maquinaria y equipo, mientras que el gasto en construcción descendió 2.6%. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

En septiembre el consumo privado en México creció 3.6% anual, el mayor para un mes similar desde 2011. Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior (CPMI) aumentó 3.6% real anual en septiembre de 2016, el más alto para un mes semejante desde 2011, debido a un mayor crecimiento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (+4.1%) y al incremento de 2.1% en el consumo de bienes importados. Con relación al mes previo, el CPMI se elevó 0.9%, el más alto de los últimos cuatro meses, ante el aumento de 2.4% en el consumo de bienes de origen importado y de 1% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional.

Consumo privado interno*



**Comportamiento del gasto realizado por los hogares del país en bienes y servicios, tanto de origen nacional como importado; excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos. Fuente: INEGI.*

Con series originales, el CPMI aumentó 3.7% real anual en el noveno mes del año, el mayor para



un mes similar desde 2011, gracias al crecimiento de 3.9% reportado por el consumo de bienes y servicios de origen nacional y de 1.6% mostrado por el consumo en bienes de origen importado. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

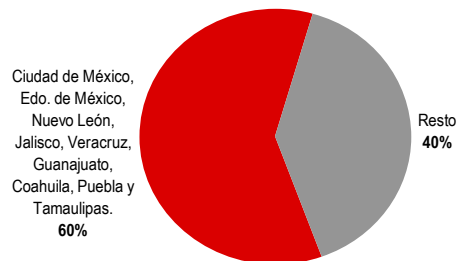
En 2015 el 60% del PIB Nacional es aportado por nueve estados. Durante 2015 el PIB nacional registró un crecimiento real anual de 2.5%. Los estados que reportaron el mayor crecimiento anual en su PIB en términos reales fueron Querétaro (7.7%), Baja California (7%), Guanajuato (6.4%), Baja California Sur (5.5%) y San Luis Potosí (5.4%). Mientras que los que reportaron descensos anuales en su PIB real fueron Campeche (-6.6%), Chiapas (-3.3%), Guerrero (-0.3%) y Tabasco (-0.1%), debido principalmente a un menor dinamismo del sector secundario.

En términos nominales, en 2015 la Ciudad de México, Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz, Guanajuato, Coahuila, Puebla y Tamaulipas aportaron de manera conjunta el 60% del PIB nacional, mientras que los 23 estados restantes participaron con el 40%. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

PIB nominal por entidad federativa, 2015

Participación %

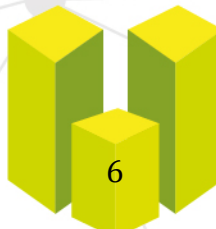
Total = 17,126,791 millones de pesos



Fuente: INEGI.

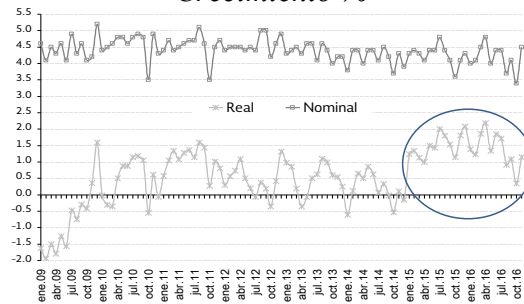
El salario contractual aumentó 1.14% real en noviembre, el segundo más alto para un mes similar en los últimos 11 años. El salario contractual ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal registró un crecimiento de 1.14% en términos reales en noviembre de 2016, lo que implicó su vigésimo tercer incremento en términos reales de manera consecutiva y el segundo más alto para un mes de noviembre considerando los últimos 11 años. En lo que va del año el crecimiento promedio del salario contractual es de 1.17% real.

En términos nominales, el incremento salarial contractual en la jurisdicción federal fue de 4.5% en el penúltimo mes de este año, el mayor para un mes de noviembre de los últimos 4 años. Hubo un total de 448 revisiones salariales contractuales durante el mes referido, 26 menos a las llevadas a cabo doce meses antes. El número de trabajadores implicados en las revisiones durante noviembre pasado ascendió a 70,814; 4,262 menos a los implicados hace un año. (*STPS*)



Salario contractual*

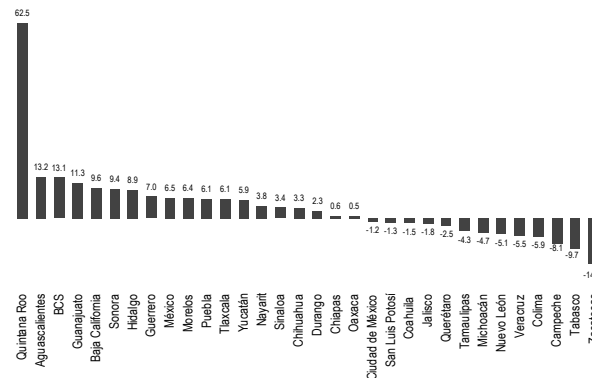
Crecimiento %



* Ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal.
Fuente: STPS.

En agosto la actividad industrial creció en 19 estados, destacó Quintana Roo. En agosto de 2016 la producción industrial creció respecto al mismo mes de 2015 en 19 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, sobresaliendo Quintana Roo con 62.5%, Aguascalientes con 13.2% y Baja California Sur con 13.1%. En contraste, la producción industrial reportó una contracción en 13 estados, destacando Zacatecas (-14.7%), Tabasco (-9.7%) y Campeche (-8.1%). (Ver datos [aquí](#))

Producción industrial por entidad federativa*
Agosto 2016, Variación % anual

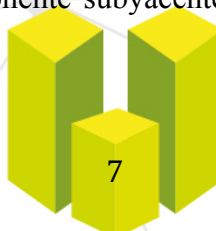


Fuente: INEGI.

Indicadores Económicos de México

Precios

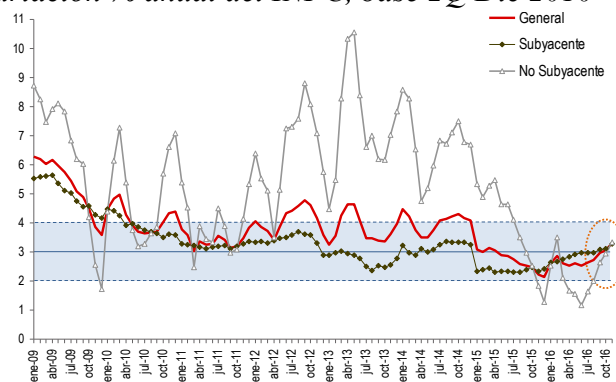
En octubre la inflación fue de 0.78% mensual y 3.31% anual, ligeramente menor a lo esperado por el consenso. En noviembre de 2016 la variación mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor fue de +0.78%, mayor a la octubre de 2015 de +0.55%, pero ligeramente menor a lo esperado por el consenso (Bloomberg +0.81%). Lo anterior ante un mayor incremento mensual reportado, tanto por el componente subyacente (+0.22% vs +0.04% un año antes), en



especial los servicios, y no subyacente (+2.54% vs +2.15% hace un año), en particular los productos pecuarios y los energéticos.

Así, la inflación general anual fue de 3.31% en el penúltimo mes del año, que aunque es la mayor desde diciembre de 2014, es la tercera más baja para mes de noviembre que se tenga registro, menor a lo esperado por el consenso (Bloomberg +3.33%) y en línea con lo esperado por el Banco Central (aumento gradual y por arriba de 3% hacia el cierre de este año). Sobresale también que la inflación anual del componente subyacente (+3.29%) y no subyacente (+3.34%) sean la quinta y cuarta, en ese orden, más bajas para un mes de noviembre que se tengan reportadas (1983). En los primeros once meses del año la inflación acumulada se ubica en 2.89%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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

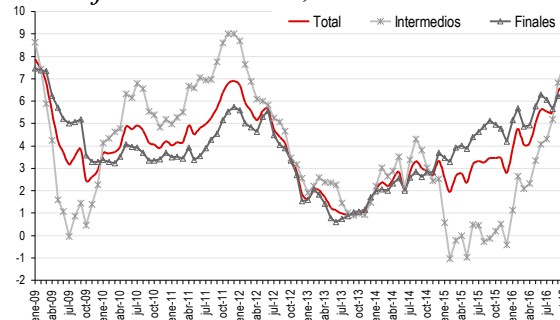


Fuente: INEGI.

Los precios al productor avanzaron 1.22% durante noviembre. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +1.22% en noviembre de 2016, que se compara con la de +0.13% en noviembre de 2015. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 7.87%.

INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo

Base junio 2012=100, variación % anual



Fuente: INEGI.

Por su parte los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo



petróleo) reportaron una variación mensual de +1.45% y +1.12%, respectivamente, en el penúltimo mes del año, por lo que la anual fue de +9.17% y +7.30%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

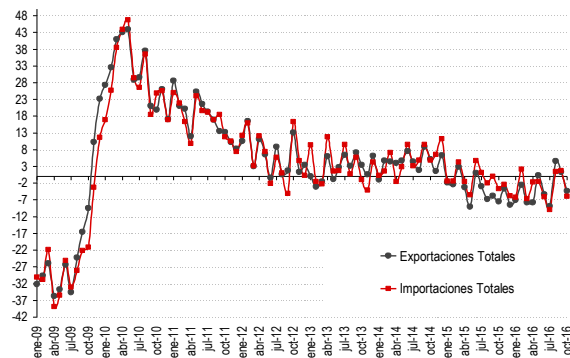
Indicadores Económicos de México

Sector Externo

Se confirma déficit de 900 mdd en octubre. Con información revisada, 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 de mercancías registraron una disminución anual de 4.4%, mientras que las importaciones totales reportaron una contracción anual de 5.9% en el décimo mes del año.

Se ratifica que para los primeros nueve meses del año, la balanza comercial de mercancías de México presenta un déficit de 13,363 mdd, 8.4% superior al déficit observado en el mismo periodo de un año antes. (Ver datos [aquí](#))

Exportaciones e importaciones de mercancías Variación % mensual



Fuente: INEGI.

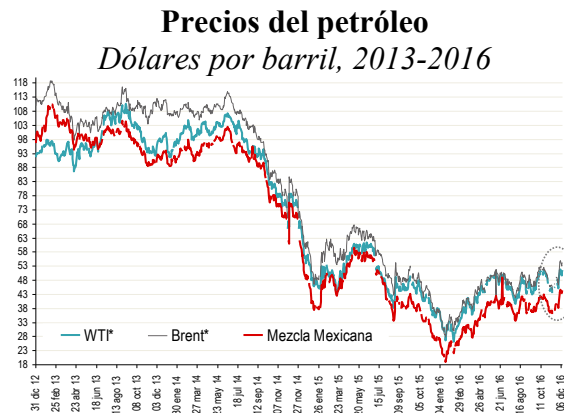
El precio de mezcla mexicana avanzó por cuarta semana consecutiva. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 9 de diciembre de 2016 en 44.28 dólares por barril (dpb), 1.37% superior respecto a su cotización del pasado 2 de diciembre (+0.60 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 61.78% (+16.91 dpb) y un nivel promedio de 35.44 dpb, 14.56 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2016.

En contraposición, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana con bajas. Lo anterior ante la incertidumbre en el mercado de que el recorte en la producción de la OPEP se implemente de manera efectiva, especialmente tras la publicación de un nuevo récord en la producción del cártel y luego del anuncio de Saudi Aramco de una reducción en precios de su crudo ligero para Asia. Aunado a lo anterior se suma



el hecho de que la Administración de Información de Energía (AIE) revisó al alza su pronóstico de crecimiento de la producción para 2017 y la publicación del aumento en los inventarios de crudo en Cushing, Oklahoma, y de gasolinas y destilados medios en Estados Unidos.

Así, el WTI para enero próximo y Brent para febrero de 2017 mostraron una variación semanal de -0.35% (-0.18 dpb) y de -0.24% (-0.13 dpb), respectivamente, al cerrar el 9 de diciembre pasado en 51.50 y 54.33 dpb, en ese orden. (PEMEX)

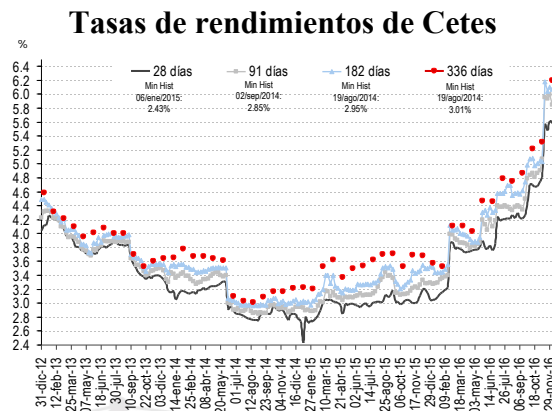


*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

Indicadores Económicos de México

Mercados Financieros

Las tasas de interés mostraron resultados mixtos en la última subasta. El pasado 6 de diciembre se realizó la 49ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 182 días descendieron 3, 14 y 3 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.59%, 5.85% y 6.07%, respectivamente. Mientras que el de los Cetes a 336 días avanzó 89 pb a 6.20%.



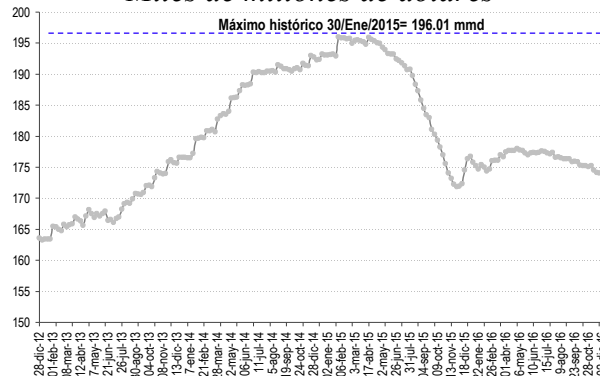
Fuente: Banco de México.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años aumentó 116 pb a 7.25%, la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 21 pb a 3.79% y la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 años se mantuvo sin cambio en 0.24%. (Ver información [aquí](#))

Las reservas internacionales se ajustaron ante un cambio en la valuación de los activos internacionales. Al 2 de diciembre de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,064 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 14 mdd, debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

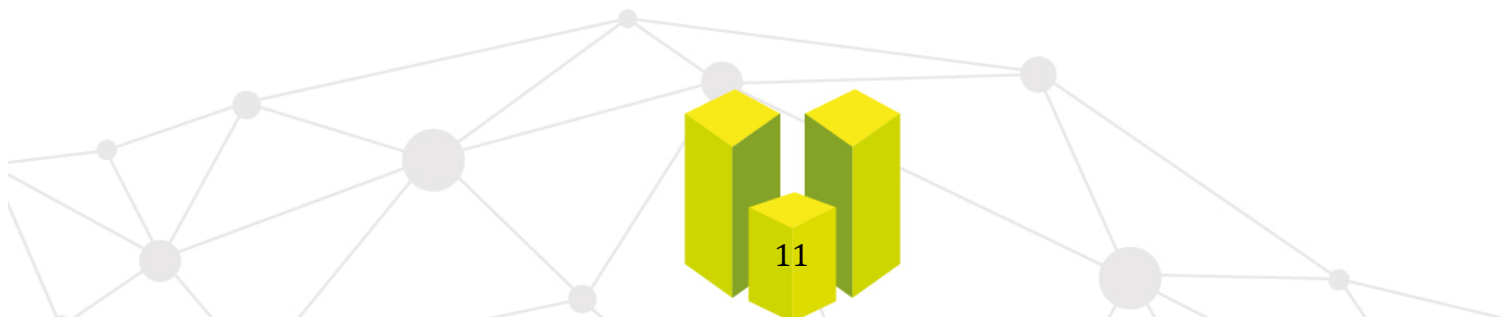
Así, en lo que va del año, las reservas internacionales acumulan una variación de -2,671 mdd (-1.5%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

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

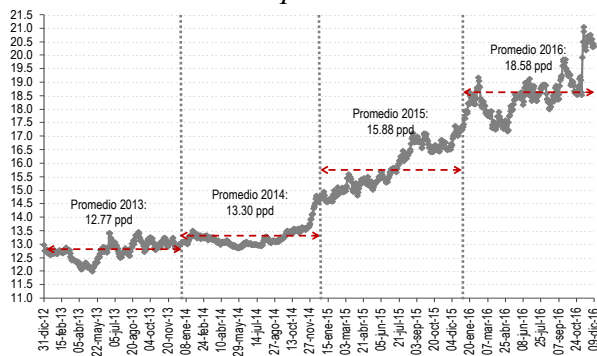


Fuente: Banco de México.

Peso se fortalece por segunda semana consecutiva. Del 5 al 9 de diciembre de este año, el tipo de cambio peso/dólar reportó moderada volatilidad con sesgo positivo, debido al alza de los precios del petróleo tras el acuerdo de la OPEP para reducir su producción, el optimismo por los resultados de las licitaciones petroleras (Ronda 1.4) bajo el marco de la reforma energética y las mejores expectativas sobre las medidas que Donald Trump podría implementar contra México (Dennis Ross, parte del equipo de transición de Donald Trump, indicó que el muro podría no realizarse, pero si se elevaría la seguridad fronteriza).



Tipo de cambio FIX Pesos por dólar



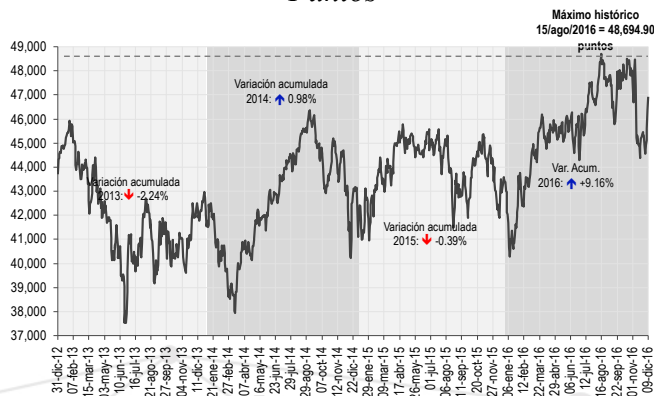
Fuente: Banco de México.

Así, el 9 de diciembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.3305 pesos por dólar (ppd), esto es, 28 centavos menos respecto a su nivel observado el pasado 2 de diciembre (-1.4%). En lo que va de 2016 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.5797 ppd y una depreciación de 3.08 pesos (+17.9%). ([Banxico](#))

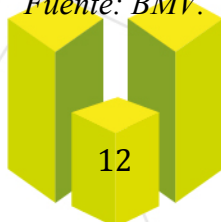
La BMV acumuló una ganancia de 5.29% en la última semana. Del 5 al 9 de diciembre de 2016 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana positiva, debido a que los inversionistas mantienen la expectativa de que las medidas monetarias laxas en Europa ayuden a aminorar el impacto por tasas más altas en Estados Unidos. Lo anterior, aunado al aumento de los precios del petróleo y de cara al fin de semana largo en los mercados nacionales, existiendo un ajuste de carteras.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 9 de diciembre pasado en las 46,913.47 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 5.29% (2,358.21 unidades). Así, en lo que va de 2016, el IPyC registra una ganancia acumulada de 9.16%. ([BMV](#))

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



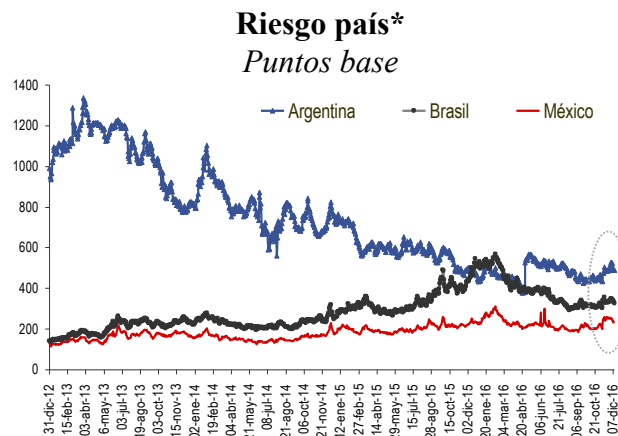
Fuente: BMV.



El riesgo país de México descendió por tercera semana consecutiva, al ubicarse en 234 pb.

El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, registró el 9 de diciembre de 2016 un nivel de 234 puntos base (pb), 19 pb inferior al monto observado una semana antes, pero 2 pb por arriba del valor registrado al cierre de 2015.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil descendió 38 y 22 pb, respectivamente, para ubicarse el 9 de diciembre de este año en 490 y 328 pb, en ese orden. (*JP Morgan*)



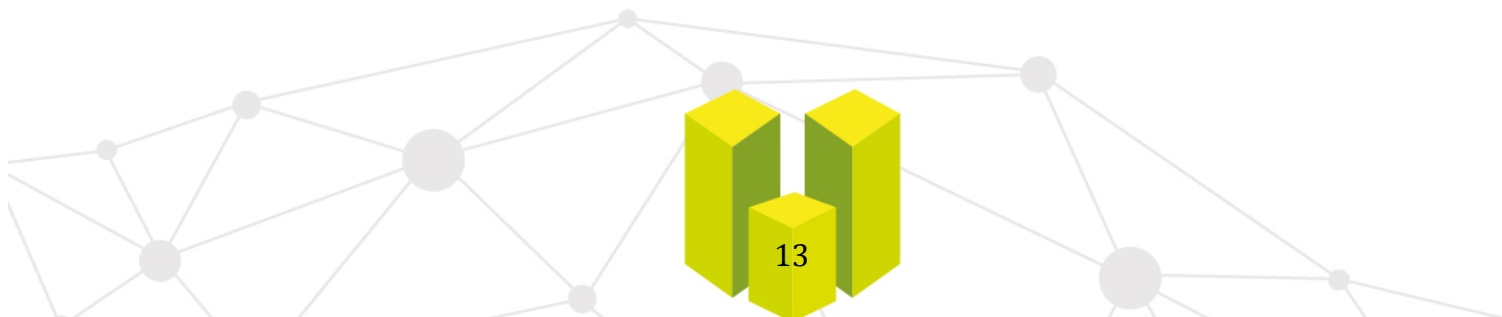
*EMBI+ de JP Morgan. Fuente: JP Morgan.

Indicadores Económicos de México

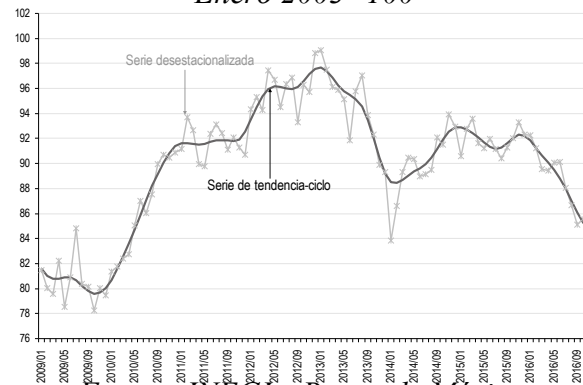
Expectativas

El optimismo de los consumidores fue menor en noviembre. Con cifras desestacionalizadas, en noviembre de 2016 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una variación de -0.8% respecto al mes previo, ante disminuciones mensuales en 3 de sus 5 componentes, los cuales tienen que ver con la opinión sobre la situación económica esperada de los miembros del hogar, a las expectativas sobre la situación económica futura del país y a las posibilidades actuales por parte de los miembros del hogar para efectuar compras de bienes durables. En contraste, los rubros que captan la perspectiva sobre la situación económica actual del hogar y del país aumentaron.

Con relación a noviembre de 2015, el ICC mostró una variación de -9%. Lo anterior debido al descenso anual reportado por todos sus componentes. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)



Índice de confianza del consumidor
Enero 2003=100



Fuente: INEGI y Banco de México.

| Cuadro-Resumen | | | | |
|---|---|--------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior | Variación acumulada, 2016 |
| Actividad Económica | | | | |
| Inversión Fija Bruta (Sep) | ↑ | -- | +1.3% ^{1/} | +0.2% (Ene-Oct)* |
| Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Sep/16) | ↑ | -- | +3.6% ^{1/} | +3.4% (Ene-Sep)* |
| Salario Contractual-Jurisdicción Federal (Nov) | ↑ | -- | +1.14% real | +1.17% real (Ene-Nov) |
| Precios | | | | |
| Variación Anual- INPC (Nov/16) | ↑ | 3.31% | +0.58 pp* | +2.89% (Ene-Nov) |
| Variación Anual-INPP Total (Nov/16) | ↑ | 7.87% | +4.41 pp* | +7.46% (Ene-Nov) |
| Sector externo | | | | |
| Déficit de la Balanza Comercial (Rev. Oct/16) | ↓ | -900 mdd | -40.0% | +8.4% (Ene-Oct)* |
| Exportaciones | ↓ | 32,594 mdd | -4.4% | -3.8% (Ene-Oct)* |
| Importaciones | ↓ | 33,493 mdd | -5.9% | -3.4% (Ene-Oct)* |
| Mezcla Mexicana de Exportación (9 Dic/16) | ↑ | 44.28 dpb | +1.37% (+0.60 dpb)** | +61.78% (+16.91 dpb) |
| Mercados Financieros | | | | |
| CETES 28 días (Subasta 49/16) | ↓ | 5.59% | -0.03 pp | +2.54 pp |
| Reservas Internacionales (al 2 Dic/16) | ↓ | 174,064 mdd | -14 mdd | -2,671 mdd |
| Tipo de Cambio Fix (9 Dic/16) | ↓ | 20.3305 ppd | -28.4 pesos (-1.4%)** | +3.08 pesos (+17.9%) |
| IPC-BMV (9 Dic/16) | ↑ | 46,913.47 unidades | +5.29% (+2,538.21 ptos)** | +9.16% |
| Riesgo País (9 Dic/16) | ↓ | 234 pb | -19 pb** | +2 pb |
| Expectativas | | | | |
| Confianza del Consumidor (Nov/16) ^{1/} | ↓ | 84.9 puntos | -0.8% | -8.0% (Nov16/Dic15) |

*ppd: pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. mdd: millones de dólares. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: INEGI, STPS, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

5-9 Diciembre 2016

| Algunos indicadores económicos relevantes* | | | | |
|---|---|---------------------------|----------------------------------|--|
| Variable | | Último Dato | Var. respecto al dato anterior** | Observación |
| Estados Unidos | | | | |
| Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Nov) | ↓ | 54.6 puntos ^{1/} | -0.2 puntos | -- |
| Actividad del Sector Servicios-ISM (Nov) | ↑ | 57.2 puntos ^{1/} | +2.4 puntos | Mejor de lo esperado (55.5 p) |
| Pedidos de Fábricas (Oct) | ↑ | -- | +2.7% | En línea con lo esperado |
| Productividad Laboral no Agrícola (III Trim) | ↑ | -- | +3.1% | Ligeramente menor a lo esperado 3.3% |
| Déficit de la Balanza Comercial (Oct) | ↑ | -42.6 mmd | +17.7% | En línea con lo esperado |
| Solicitudes Seguros-Desempleo (al 3 Dic) | ↓ | 258 mil | -3.7% (-10 mil) | En línea con lo esperado |
| Seguros de Desempleo (al 26 Nov) | ↓ | 2.005 millones | -3.8% (-79 mil) | Mejor de lo esperado (2.059 millones) |
| Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (31 Oct-6 Nov) | ↑ | 45.1 puntos | +0.2 puntos | -- |
| Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Nov) | ↑ | 98.0 puntos | +4.2 pp | Mejor de lo esperado (94.1 puntos) |
| Crédito al Consumidor (Sep) | ↑ | -- | +16.0 mmd | Debajo de lo esperado (+19 mmd) |
| Inventarios en el Comercio al Mayoreo (Oct) | ↓ | -- | -0.4% | En línea con lo esperado |
| Japón | | | | |
| PIB (III Trim) | ↑ | -- | +0.3% trim (+1.3% anual) | Debajo de lo esperado (+0.6% trim y +2.4% anual) |
| Confianza de los Hogares (Nov) | ↓ | 40.9 puntos | -1.4 puntos | Debajo de lo esperado (43.8 P) |
| Gran Bretaña | | | | |
| Producción Industrial (Oct) | ↓ | -- | -1.3% (-1.1%) | Debajo de lo esperado |

| | | | anual) | (+0.2% mensual y +0.5% anual) |
|---|---|-----------|-----------------------------|---|
| España | | | | |
| Producción Industrial (Oct) | ↑ | -- | +0.5% anual | Debajo de lo esperado (+0.7%) |
| Alemania | | | | |
| Producción Industrial (Oct) | ↑ | -- | +0.3% | Debajo de lo esperado (+0.8%) |
| Balanza Comercial (Oct) | ↓ | +20.5 mme | -0.6 mme | Debajo de lo esperado (+21.5 mme) |
| Francia | | | | |
| Producción Industrial (Oct) | ↓ | -- | -0.2% | Menor de lo esperado (+0.6%) |
| Zona del Euro | | | | |
| Ventas al Menudeo (Oct) | ↑ | -- | +1.1% mensual y +2.4% anual | Mejor de lo esperado (+0.8 mensual y +0.7% anual) |
| Decisión de Política Monetaria-BCE(8 dic) | ↔ | 0.00% | 0.0 pp | En línea con lo esperado |

*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. **I/** Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

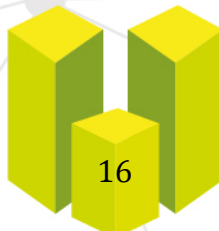
Perspectivas Económicas

Nacionales

De acuerdo con la última encuesta realizada por Citibanamex a analistas financieros, el consenso espera que el Banco de México (Banxico) eleve su tasa de fondeo bancario en 50 puntos base en diciembre de 2016. Los estimados de cierre de año para dicha tasa fueron revisados a 5.63% desde 5.50% y a 6.38% desde 6.25% para 2016 y 2017, respectivamente.

El consenso modificó su pronóstico de cierre de año para el tipo de cambio, a 21.00 pesos por dólar (ppd) desde el previo 21.40 ppd. El pronóstico para 2016 fue confirmado en 20.50 ppd.

El consenso elevó las expectativas de inflación general para el cierre de 2016 a 3.40% desde 3.28% en la encuesta previa. Este pronóstico implica que la expectativa de la inflación subyacente cerraría en 3.31% anual. Para 2017 las expectativas de la inflación general y subyacente prácticamente se mantienen sin cambios en 4.0% y 3.8%, respectivamente.



Por otra parte, el consenso mantuvo las expectativas del crecimiento económico para 2016 y 2017 en 2.1% y 1.8%, en ese orden. (*Banamex*)

| Perspectivas macroeconómicas para México | | | | | | |
|---|--------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------|
| | PIB (crecimiento % real) | | Inflación (%, dic/dic) | | Cuenta Corriente (% PIB) | |
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Citibanamex | ↔ 2.10 | ↔ 1.80 | ↑ 3.30 | ↑ 4.80 | -3.2 | -3.0 |
| Encuesta-Banamex (Mediana) | ↔ 2.10 | ↔ 1.80 | ↑ 3.40 | ↔ 4.00 | -- | -- |
| Bancomer | ↔ 1.80 | 2.20 | ↑ 3.44 | ↑ 3.95 | -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 | 2.20 | 2.30 | 2.80 | 3.50 | -3.5 | -3.4 |
| Encuesta Banco de México | 2.10 | 1.80 | 3.40 | 4.00 | -- | -- |
| 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 (6 Dic/16) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trim/16); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (6 Dic/16); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (6 Dic/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 (Nov/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.

Perspectivas Económicas

Internacionales

Producción de crudo estadounidense disminuirá menos de lo esperado en 2016 y 2017: EIA

La Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés) revisó su estimación de producción petrolera en Estados Unidos (EU). Ahora dicha agencia espera que la producción de crudo en ese país disminuya menos de lo previsto. La agencia prevé

que la producción de petróleo en 2016 descienda en 560 mil barriles por día (bpd) a 8.86 millones de bpd desde un descenso interanual estimado el mes anterior de 580 mil bpd.

Para 2017 la EIA estima que la producción de crudo se contraerá 80 mil bpd a 8.78 millones de bpd, frente a la proyección del mes pasado de -110 mil bpd.

Por otra parte, la EIA elevó su pronóstico de crecimiento de la demanda de petróleo en Estados Unidos para 2016 a 130 mil bpd, desde 110 mil bpd estimados anteriormente. Para 2017, la agencia dijo que la demanda de crudo en Estados Unidos aumentaría en 240 mil bpd, desde un alza de 260 mil bpd proyectada el mes previo. *(Notimex)*

FMI estima recuperación gradual de Chile

El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que Chile tiene las condiciones necesarias para que su economía se recupere, pero estima que ésta será "gradual". Confirma su pronóstico previo de un crecimiento de 1.7% para este año y de 2% para 2017, aunque advirtió que hay riesgos.

El FMI especificó que la recuperación será gradual debido al bajo crecimiento de los salarios y de la creación de empleo y a reducida confianza empresarial. Indicó una desaceleración progresiva de la inflación hasta el 2.7 % al término de 2017.

Entre los riesgos, el FMI mencionó una inesperada ralentización de sus principales socios comerciales, China y Brasil, así como el aumento de la incertidumbre debido a los posibles cambios en la política de Estados Unidos con la llegada de Donald Trump a la Presidencia de ese país. Además, advirtió que estos "riesgos externos podrían verse magnificados por la elevada deuda empresarial y la dependencia de la deuda en moneda extranjera". *(EFE)*

Lo que esperan los mercados

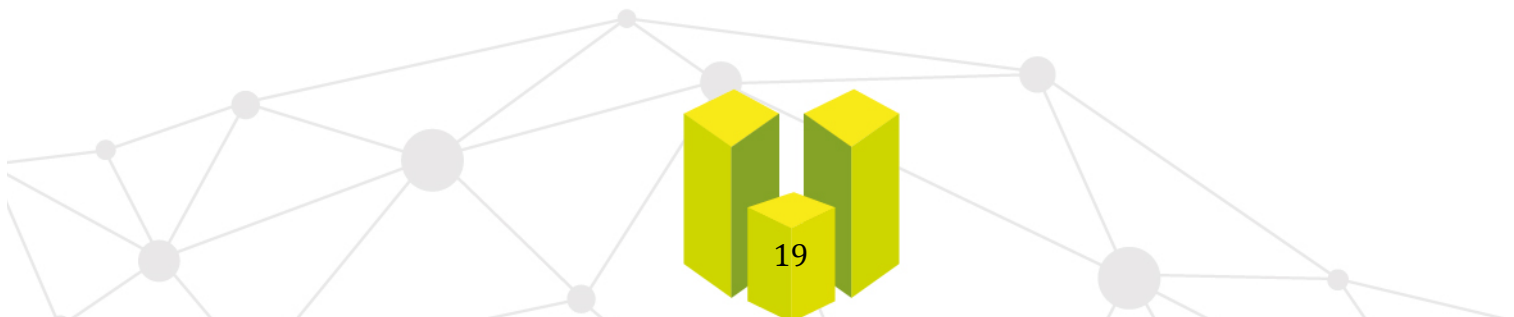
12-16 Diciembre de 2016

Para la semana del 12 al 16 de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: la decisión de política monetaria, los inventarios de empresas (oct), las ventas al menudeo (Nov), la producción industrial (Nov), el saldo de la cuenta corriente (III trim), la inflación (oct), la actividad manufacturera (dic) y el dinamismo del sector vivienda (nov).
- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: el anuncio de la decisión de política monetaria por parte de la junta de gobierno del Banco de México; la actividad industrial, el empleo-IMSS, la actividad automotriz y las ventas al menudeo-ANTAD correspondientes a octubre; empleo en establecimientos IMMEX durante septiembre; productividad laboral del

tercer trimestre del año y las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de diciembre.

- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo.



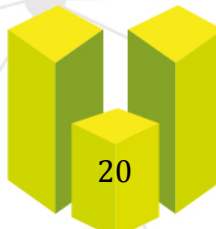
Calendario Económico

Diciembre 2016

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

* 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.

