INFORME SEMANAL DEL VOCERO

19-23 DICIEMBRE 2016

IPAB Administra 99.89% de las Cuentas Totales del Sistema Bancario Mexicano

Nota Informativa

El Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) contribuye a la estabilidad del sistema bancario y a la salvaguarda del sistema nacional de pagos. Actualmente 99.89 por ciento de total de las cuentas del sistema bancario mexicano se encuentran protegidas por el Instituto.

Con el objetivo de proteger los depósitos bancarios, principalmente de los pequeños y medianos ahorradores, el IPAB garantiza un total de 150 millones 302 mil 638 cuentas bancarias a través del Seguro de Depósitos Bancarios que administra.

Las cuentas garantizadas por el IPAB representan casi la totalidad de las cuentas existentes en las 47 instituciones de banca múltiple en operación al cierre del tercer trimestre de 2016.

El IPAB cuenta, además, con el fondo de Protección al Ahorro Bancario, que al tercer trimestre de 2016 asciende a 28 mil 77.2 millones de pesos.

Dicho fondo se conforma con parte de las cuotas que pagan las instituciones de banca múltiple al Instituto, y cuyo objetivo es contar con recursos para llevar a cabo, de ser necesario, el pago de depósitos bancarios garantizados en términos de Ley.

Cabe mencionar que el Fondo, desde su constitución, se ha incrementado de 1 mil 97 millones de pesos en 1999 a 28 mil 77.2 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de este año.

Adicionalmente, desde 2012, el IPAB ha llevado a cabo 51 visitas de inspección que permiten verificar la información relevante sobre la clasificación de operaciones activas y pasivas generales de los bancos, no sólo de los depósitos garantizados y sus titulares, sino también sobre el cálculo de las cuotas que las instituciones de banca múltiple pagan al Instituto.

Por otra parte, el instituto avanza en la implementación de los planes de resolución de acuerdo a la legislación aplicable, cuyo fin es detallar los términos en los que una institución podría resolverse de forma expedita y ordenada, en caso de que se presentara una contingencia que comprometiera su viabilidad.

Los Planes de Resolución tienen un carácter preventivo, y a través de ellos es posible conocer la estructura fundamental del banco, las principales líneas de negocio y las posibles barreras para implementar el método de resolución que corresponda, entre otra información relevante.

En virtud de la estrategia de administración de pasivos a cargo del IPAB, instrumentada por el propio Instituto, se ha logrado disminuir esta deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), de 11.60 por ciento en diciembre de 1999, a 4.36 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2016.

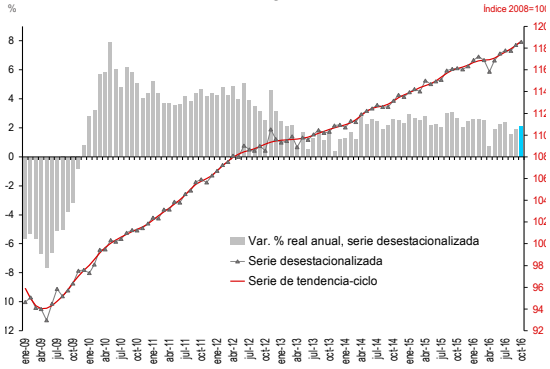
De igual forma, en este mismo periodo, la estrategia implementada ha permitido reducir la deuda neta del Instituto en 39 por ciento en términos reales.

Indicadores Económicos de México

Actividad Económica

La actividad económica repuntó 2.1% anual en octubre, el más alto de los últimos tres meses. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 2.1% real anual en octubre de 2016, resultado del crecimiento de las actividades primarias (+3.1%) y terciarias (+3.4%), mientras que las secundarias retrocedieron 0.6%. Respecto al mes anterior, el IGAE mostró un avance de 0.2%, lo que significó el segundo incremento mensual consecutivo, debido al incremento de las actividades secundarias (+0.1%) y terciarias (+0.3%), ya que las primarias descendieron en términos mensuales 2.7%.

IGAE



Fuente: INEGI.

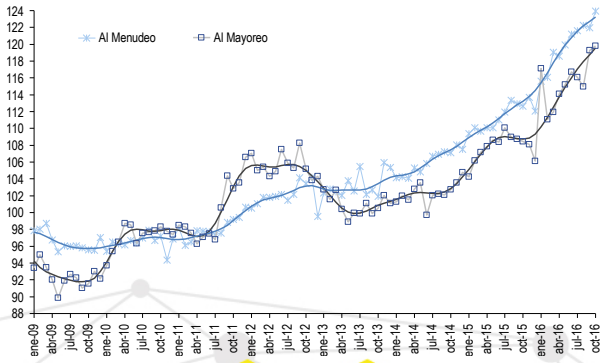
Con cifras originales, el IGAE se elevó 1.2% real anual en el décimo mes del año. Lo anterior fue resultado del crecimiento real de las actividades terciarias (+2.7%) y primarias (+2.6%), en tanto que las secundarias disminuyeron 1.4%, esto respecto al año pasado. *(Ver comunicado completo aquí)*

Fuerte avance del comercio en octubre, mostrando crecimiento anual de dos dígitos. Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al menudeo –indicador que refleja el desempeño del mercado interno nacional– crecieron 10% real anual en octubre de 2016, el mayor por lo menos desde 2009. Respecto al mes anterior, los ISByS avanzaron 1.6%, el más alto incremento mensual de los últimos siete meses. Por su parte los ISByS al mayoreo amentaron 10.5% real anual y 0.4% real mensual.

Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS al menudeo crecieron 9.3% y al mayoreo 7.2% en el décimo mes del año, lo que implicó los mayores incrementos anuales para un mes semejante por lo menos desde 2009. (*Ver comunicado completo aquí)*

Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

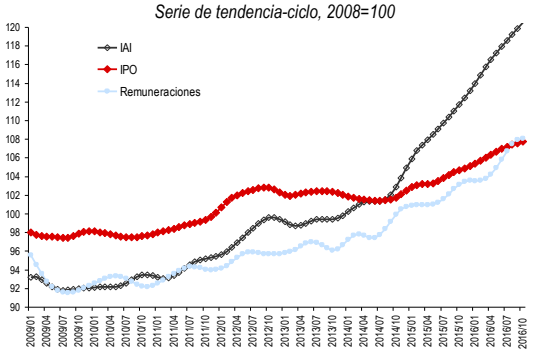
Series desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100



Fuente: INEGI.

La actividad del sector servicios no financieros mantiene fortaleza, al aumentar 8.8% anual en octubre. Con cifras desestacionalizadas, en octubre 2016 el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 8.8% anual, el mayor para un octubre considerando los últimos ocho años; mientras que en términos mensuales se elevó 0.3%, lo que implicó su segundo incremento mensual consecutivo. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 3% anual y 0.1% respecto al mes previo. Las remuneraciones totales se elevaron 2.5% real anual (el décimo noveno incremento anual consecutivo) y se mantuvieron sin cambio respecto al mes anterior.

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

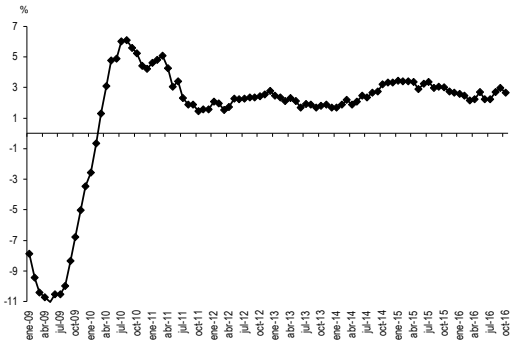


Fuente: INEGI.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI y el personal ocupado en este sector se elevaron 8.1% y 2.9%, respectivamente, en el décimo mes de este año, lo que implicó los mayores incrementos anuales para un mes de octubre considerando los últimos ocho años, para el primer caso, y desde 2012 para el segundo; mientras que las remuneraciones por la prestación de los Servicios Privados no Financieros mostraron un crecimiento real anual de 2.7% en octubre pasado. *(Ver comunicado completo aquí)*

Empleo en la manufactura aumentó 2.7% anual en octubre. Con datos originales, el personal ocupado en esta industria aumentó 2.7% anual en octubre pasado, superior al crecimiento promedio anual del año (+2.5%), destacando los empleos generados en la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos y accesorios electrónicos (+7.2%); de maquinaria y equipo (+5.3%); y de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (+5%). Por su parte, las remuneraciones medias pagadas variaron -0.4% real anual en el décimo mes del año, en tanto que la capacidad de planta utilizada se modificó -0.2% anual en el mes referido.

Sector manufacturero
Variación % anual, cifras originales

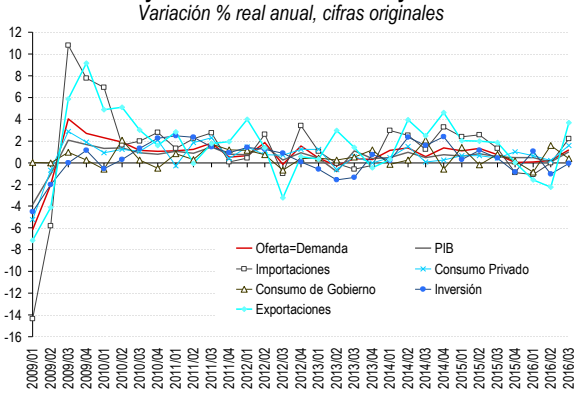


Fuente: INEGI.

Con cifras desestacionalizadas, en octubre de 2016 el número de personas ocupadas en la industria manufacturera aumentó 2.6% respecto al mismo mes de 2015, en línea con el crecimiento promedio anual del año. Respecto al mes previo, el empleo en esta industria avanzó 0.2%, lo que implicó el décimo primer incremento mensual consecutivo. Por otro lado, las remuneraciones medias pagadas en este sector crecieron en el décimo mes del año 1.7% real anual, pero descendieron 1.3% real mensual. *(Ver comunicado completo aquí)*

La oferta y demanda global repuntó 1.2% real trimestral durante julio-septiembre, apoyada principalmente por un mayor consumo privado y exportaciones. Con cifras desestacionalizadas, la oferta y demanda final de bienes y servicios avanzaron 1.2% real durante el tercer trimestre de 2016 respecto al trimestre previo. Lo que implicó el mayor incremento trimestral de los últimos cinco trimestres. Lo anterior, debido al mayor crecimiento del consumo privado (+1.6%), consumo de gobierno (+0.4%) y de las exportaciones (+3.7%), mientras que la inversión privada se contrajo 0.1% mensual. Con relación el tercer trimestre de 2015, la oferta y demanda global crecieron 1.5%, ante el crecimiento de 3.5% del consumo privado y 1.3% del consumo de gobierno, ya que la inversión privada descendió 0.9% anual y las exportaciones 0.2%.

Oferta y demanda final de Bienes y servicios
Variación % real anual, cifras originales

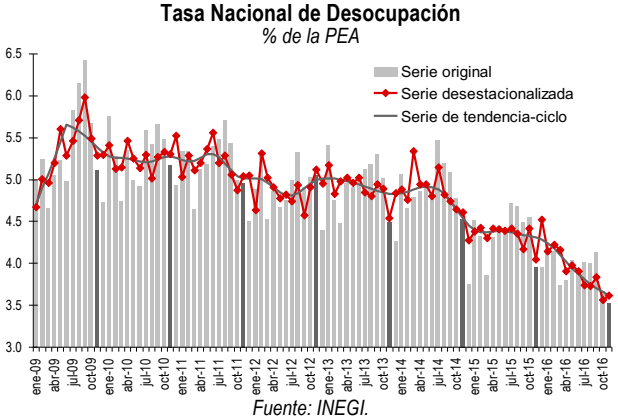


Fuente: INEGI.

Con datos originales, la demanda y oferta final de bienes y servicios se elevaron 1.6% real anual en julio-septiembre de 2016, resultado del crecimiento de 3.5% del consumo privado y de 1.5% del consumo de gobierno y de la contracción de 0.7% de la inversión privada y de 0.1% de las exportaciones. *(Ver comunicado completo aquí)*

La tasa de desempleo se ubicó en 3.6% de la PEA en noviembre, la menor para un mes similar desde 2005. Con cifras desestacionalizadas, en noviembre de 2016 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.6% de la Población Económicamente Activa (PEA), similar a la de octubre, pero la menor para un mes de noviembre de los últimos 11 años (desde 2005).

Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA



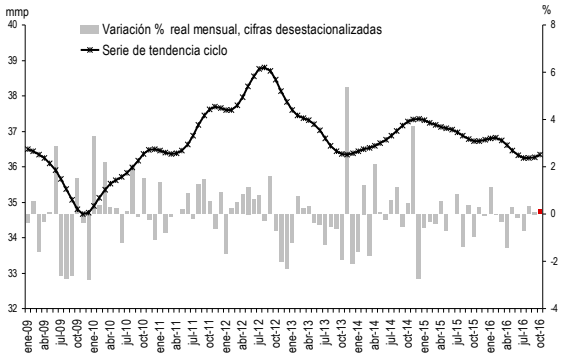
Fuente: INEGI.

Por sexo, la TDN de los hombres fue de 3.7% en el décimo primer mes del año, similar a la del mes previo, pero 0.4 puntos porcentuales (pp) menor a la de un año antes. Por su parte, la de mujeres fue de 3.6%, 0.1 pp superior a la de octubre pasado, pero 0.6 pp inferior a la de hace 12 meses. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57% de la Población Ocupada (PO) en noviembre pasado, menor a la de hace doce meses en 1.2 pp y 0.3 pp inferior a la del mes previo.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.5% de la PEA en el décimo primer mes de este año, la más baja para un mes de noviembre desde 2007. Oaxaca fue la entidad federativa con el menor nivel de desocupación (1.6%), en tanto que Sonora fue el estado con la más alta (8.1%). Por su parte la TIL fue de 57% de la PO en noviembre pasado, 1.0 pp inferior a la del mismo mes de un año antes. *(Ver comunicado completo aquí)*

La actividad del sector construcción reportó su tercer incremento mensual consecutivo. Con cifras desestacionalizadas, en octubre de 2016 el valor real de la producción en la industria de la construcción se elevó 0.2% respecto al mes previo, lo que implicó su tercer incremento mensual consecutivo y mayor al del mes previo, debido principalmente a más obras relacionadas con agua, riego y saneamiento (+4.6% mensual); mientras que con relación a octubre del año anterior mostró una variación de -0.5%. Las remuneraciones medias reales se elevaron 0.3% mensual y 0.4% anual en el mes referido.

Actividad de las empresas constructoras
2009-2016



Fuente: INEGI.

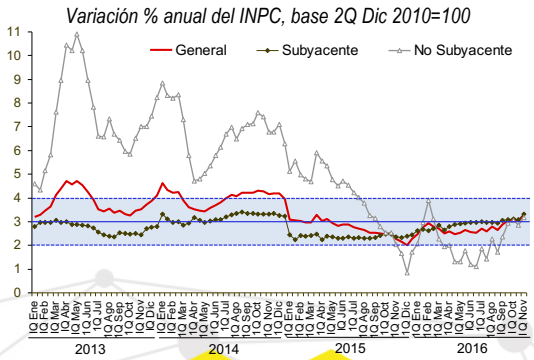
Con cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó variación de -1.3% anual en octubre de 2016 ante menores obras relacionadas con ingeniería civil. *(Ver comunicado completo aquí)*

Indicadores Económicos de México

Inflación

La inflación fue de 0.42% quincenal y de 3.48% anual en la primera quincena de diciembre. En la primera quincena de diciembre de 2016 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.42%, superior a la registrada en el mismo periodo de 2015, de +0.26% debido, principalmente, a un mayor incremento del componente subyacente (+0.47% *vs* +0.27% de hace un año); mientas que el componente subyacente avanzó 0.26% *vs* 0.21% en 2015.

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



Fuente: INEGI.

Así, la inflación anual en la primera quincena de diciembre de este año fue de 3.48%, que ha aumentado representa la tercera más baja para una quincena similar desde que se tiene registro. La inflación acumulada en lo que va del año se ubica en 3.11%. (*Ver comunicado completo aquí*)

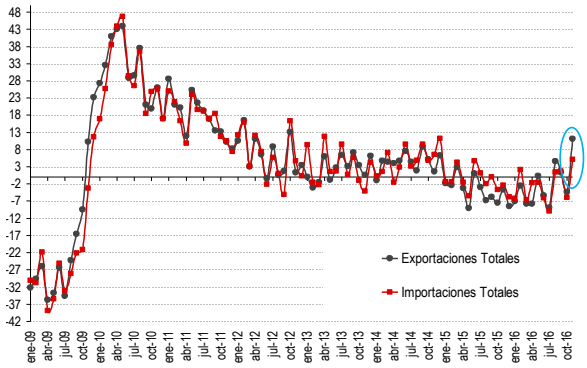
Indicadores Económicos de México

Sector Externo

Fuerte repunte de los flujos comerciales en noviembre: +11.1% anual las exportaciones y +5.1% las importaciones. Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 200 millones de dólares (mdd) en noviembre de 2016, que se compara con el déficit de 1,572 mdd reportado en noviembre de 2016, debido a un fuerte repunte de las exportaciones, las cuales avanzaron 11.1% anual, el mayor para un mes similar desde 2010; en tanto que las importaciones se elevaron 5.1%, el más alto para un noviembre de los últimos 5 años. El avance de las exportaciones fue resultado de un crecimiento de 11.3% de las exportaciones no petroleras y de 6.8% de las petroleras; en tanto que las importaciones no petroleras avanzaron 3.7% y las petroleras 23.9%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos variaron +9.1% anual en el penúltimo mes del año, en tanto que las enviadas al resto del mundo crecieron 23.3%.

Para los primeros once meses del año, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 13,163 mdd, 5.3% menor al déficit observado en el mismo periodo de un año antes. *(Ver comunicado completo aquí)*

Exportaciones e importaciones de mercancías
Variación % anual



Fuente: INEGI.

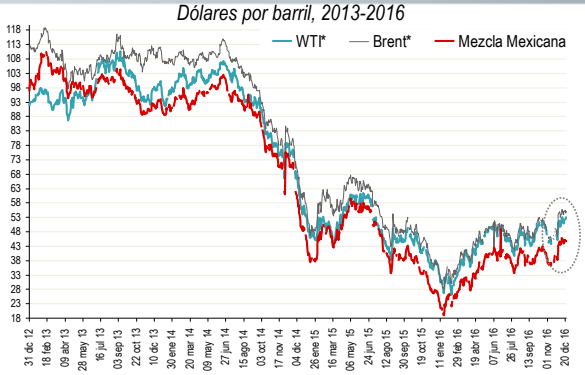
El precio de mezcla mexicana terminó la semana en 44.69 dpb. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 23 de diciembre de 2016 en 44.69 dólares por barril (dpb), -0.87% inferior respecto a su cotización del pasado 16 de diciembre (-0.39 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 63.28% (+17.32 dpb) y un nivel promedio de 35.84 dpb, 14.16 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2016.

Por su parte, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana con resultados mixtos debido, por un lado, al anuncio de Irak a sus clientes sobre el recorte a sus exportaciones y el de Malasia sobre la disminución a su producción de crudo, además de las declaraciones del Ministro de Energía de Irak sobre el apoyo de la región del Kurdistán en el recorte a la producción de crudo del país. Por el otro lado, repercutió a la baja el sorpresivo incremento en los inventarios de crudo en Estados Unidos.

Así, el WTI para y Brent para febrero de 2017 mostraron una variación semanal de +2.16% (+1.12 dpb) y de -0.09% (-0.05 dpb), respectivamente, al cerrar el 23 de diciembre pasado en 53.02 y 55.16 dpb, en ese orden. *(PEMEX)*

Precios del petróleo

Dólares por barril, 2013-2016



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

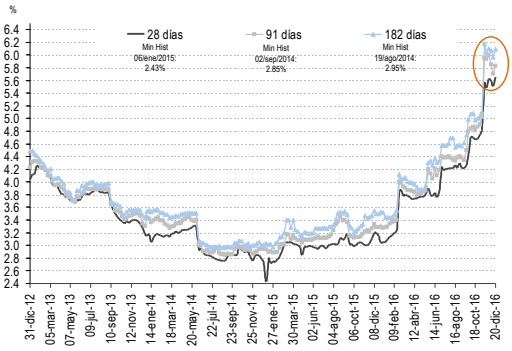
Indicadores Económicos de México

Mercados Financieros

La tasa líder de Cetes se ubica en 5.65%. En la subasta 51 de valores gubernamentales realizada el pasado 20 de diciembre, los rendimientos de los de los Cetes a 28, 91 y 182 días aumentaron 14, 13 y 12 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.65%, 5.83% y 6.09%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años se elevó 92 pb a 7.60% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se mantuvo sin cambio en 0.24%. *(Ver información aquí)*

Tasas de rendimientos de Cetes

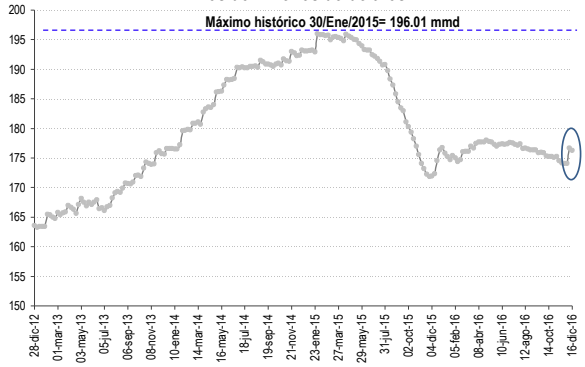


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales se ubican en 176,246 mdd. Al 16 de diciembre de 2016, el saldo de las reservas internacionales alcanza un nivel de 176,246 millones de dólares (mdd), lo que implicó un ajuste semanal de -411 mdd (-0.2%), debido a una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 23 mdd y a un cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central por -388 mdd.

Así, en lo que va del año, las reservas internacionales acumulan una variación de -490 mdd (-0.3%). *(Ver comunicado completo aquí)*

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

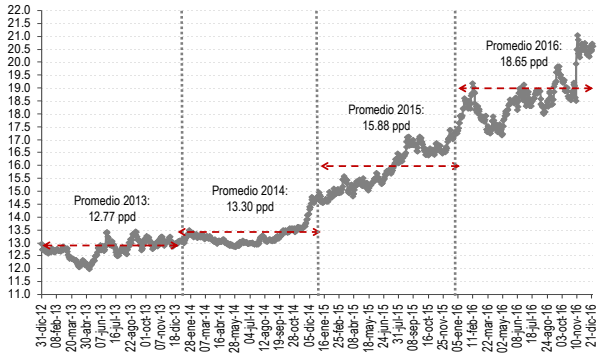


Fuente: Banco de México.

Tipo de cambio cerró la semana en 20.63 pesos por dólar. Del 19 al 23 de diciembre de este año, el tipo de cambio peso/dólar reportó moderada volatilidad con sesgo negativo debido a un retroceso en los precios del petróleo, luego de que se publicó un incremento en los inventarios petroleros de Estados Unidos y ante un periodo con poca liquidez por la cercanía de las fiestas de decembrinas.

Así, el 23 de diciembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.6271 pesos por dólar (ppd), esto es, 20 centavos más respecto a su nivel observado el pasado 16 de diciembre (+1%). En lo que va de 2016 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.6484 ppd y una depreciación de 3.38 pesos (+19.6%). *(Banxico)*

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar

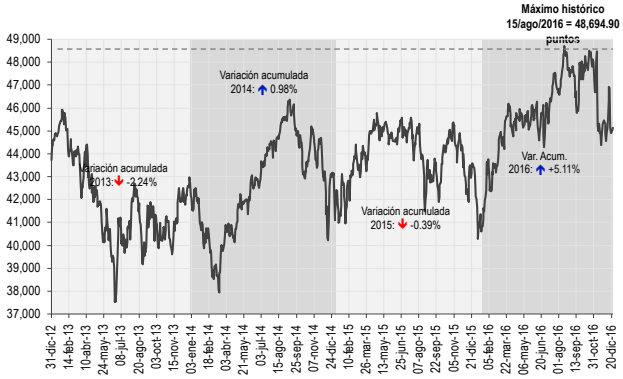


Fuente: Banco de México.

La BMV cerró la semana con una ganancia de 0.12%. Del 12 al 16 de diciembre de 2016 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana moderadamente volátil con sesgo positivo, debido principalmente al buen avance de datos económico nacionales, como las ventas al menudeo durante octubre y las exportaciones en noviembre; así como al aumento reportado en los precios del petróleo.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 23 de diciembre pasado en las 45,173.54 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 0.12% (+52.15 unidades). Así, en lo que va de 2016, el IPyC registra una ganancia acumulada de 5.11%. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

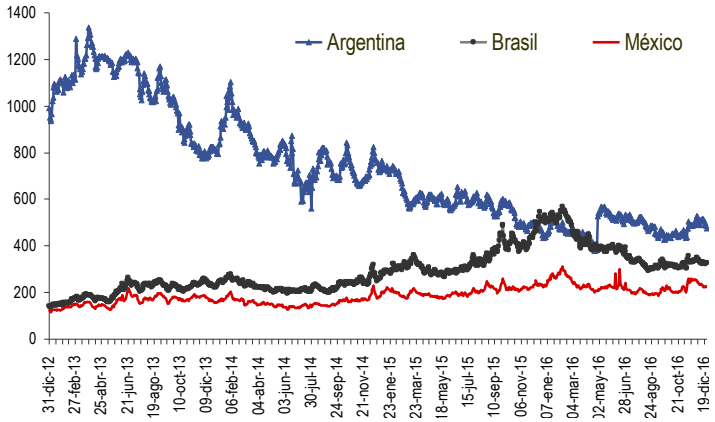


Fuente: BMV.

El riesgo país cerró la semana mixto. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, registró el 23 de diciembre de 2016 un nivel de 227 puntos base (pb), 5 pb superior al monto observado una semana antes, pero 5 pb por debajo del valor registrado al cierre de 2015.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 35 pb y el de Brasil 3 pb, al ubicarse el 23 de diciembre de este año en 477 y 325 pb, respectivamente. *(JP Morgan)*

Riesgo país*
Puntos base



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

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2016
Actividad Económica				
IGAE (Oct/16)	↑	--	+2.1%[1/]	+2.1% (Ene-Oct)*
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Oct/16)	↑	--	+2.7%*	+2.5% (Ene-Oct)*
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (III Trim)	↑	--	+1.6%*	+2.0% (Ene-Sep)*
Ventas Menudeo (Oct/16)	↑	--	+10.0%[1/]	+8.4% (Ene-Oct)*
Ventas Mayoreo (Oct/16)	↑	--	+10.5%[1/]	+7.3% (Ene-Oct)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Oct/16)	↑	--	+8.8%[1/]	+7.8% (Ene-Oct)*
Tasa de Desempleo (Nov/16)[1/]	↓	3.6% de la PEA	-0.4 pp*	-0.9 pp (Nov16/Dic15)
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Oct/16)	↑	--	+0.2%[1/]	-1.3% (Ene-Oct)*
Precios				
Variación Anual INPC (1ª Q Dic/16)	↑	3.48%	+1.48 pp*	+3.11%
Sector externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (23 Dic/16)	↓	44.69 dpb	-0.87% (-0.37 dpb)**	+63.28% (+17.32 dpb)
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Nov/16)	--	+200 mdd	*S.S.*	-5.3% (Ene-Nov)*
Exportaciones	↑	34,465 mdd	+11.1%	-2.5% (Ene-Nov)*
Importaciones	↑	34,265 mdd	+5.1%	-2.6% (Ene-Nov)*
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 51/16)	↑	5.65%	+0.14 pp	+2.60 pp
Reservas Internacionales (al 16 Dic/16)	↓	176,246 mdd	-411 mdd	-490 mdd
Tipo de Cambio Fix (23 Dic/16)	↑	20.6271 ppd	+19.9 pesos (+1.0%)**	+3.38 pesos (+19.6%)
IPC–BMV (23 Dic/16)	↑	45,173.54 unidades	+0.12% (+52.15 ptos)**	+5.11%
Riesgo País (23 Dic/16)	↑	227 pb	+5 pb**	-5 pb pb

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).* ***S.S.*** *Sin Significado. **Variación respecto al cierre de la semana anterior.* ***1/*** *Cifras ajustadas por estacionalidad.* ***Fuente:*** *INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

12-16 Diciembre 2016

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		**Último Dato**	**Var. respecto al dato anterior****	**Observación**
Estados Unidos				
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Dic)	↓	53.4 puntos[1/]	-1.3 puntos	Debajo de lo esperado (55.2 puntos)
Venta de Casas Existentes (Nov)	↑	5.61 millones	+0.7% Mensual (+15.4 anual)	Mejor de lo esperado (5.535 millones)
Pedidos de Bienes Durables (Nov)	↓	--	-4.6%	Peor de lo esperado (-4.0% mensual)
PIB (III Trim)	↑	--	+3.5% Trimestral	Mejor de lo esperado (+3.3%)
Actividad Nal. de la Fed de Chicago (Nov)	↓	-0.27 puntos	-0.22 puntos	--
Precios de las Viviendas-FHFA (Sep)	↑	--	+0.4%	En línea con lo esperado (+0.4%)
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Dic)	↑	11 puntos	+10 puntos	--
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Nov)	⇔ ↑ ↑	124.6 puntos 114.6 puntos 123.2 puntos	0.0% el Adelantado; +0.1% el Coincidente +0.3% el Rezagado[1/]	Debajo de lo esperado (Adelantado +0.2%)
Ingreso Personal (Nov)	↑	--	0.0%	Debajo de lo esperado (+0.3%)
Gasto de los Consumidores (Nov	↑	--	+0.2%	Debajo de lo esperado (+0.3%)
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 17 Dic)	↑	275 mil	+8.3% (+21mil)	Arriba de lo esperado (256 mil)
Seguros de Desempleo (al 10 Dic)	↑	2.036 millones	+0.7% (+15 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (5-11 Dic)	↑	46.7 puntos	+1.2 puntos	--
Venta de Casas Nuevas (Nov)	↑	592 mil	+5.2%	Arriba de lo esperado (590 mil)
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Dic)	↑	98.2 puntos	+2.2 pp del preliminar	Mejor de lo esperado (98.0 puntos)
Gran Bretaña				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.6%	Mejor de lo esperado (+0.5%)
España				
Precios Industriales (Nov)	↑	--	+0.2% mensual (+0.6%)	--
Alemania				
Expectativas Empresariales (Dic)	↑	105.6 puntos	+0.1 p	En línea con lo esperado
IFO Confianza Empresarial (Dic)	↑	111.0 puntos	+0.6 p	Mejor de lo esperado (110.7 p)
Precios al Productor (Nov)	↑	--	+0.3%	Arriba de lo esperado (+0.1% mensual)
Japón				
Decisión de Política Monetaria	⇔	0.10%	0.0 pp	En línea con lo esperado
Francia				
Gasto del Consumidor (Nov)	↑		+0.4%	Mejor de lo esperado (-0.1)
PIB (III)	↑	--	+0.2% similar al del trim previo	--
Zona del Euro				
Cuenta Corriente (Oct)	↑	28.4 mme	+0.7 mme	Mejor de lo esperado (24.2 mmd)

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.* ***Fuente:*** *SHCP, con base en diversos comunicados.*

Perspectivas Económicas

Nacionales

El consenso Banamex prevé en junio 2017 un incremento de 25 pb en la tasa de política monetaria.

De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex a analistas financieros, el consenso anticipa que el Banco de México (Banxico) incrementará en 25 puntos base (pb) la tasa de política monetaria en junio de 2017. El consenso anticipa que la tasa de interés objetivo cerrará 2017 en 6.75%, lo cual implica que las autoridades aumentarían en 100 pb la tasa durante 2017. Este pronóstico se ubica por encima del estimado de la encuesta previa de 6.38%.

Por otra parte, el conceso ratificó su pronóstico de que el tipo de cambio peso/dólar cerrará este año en 20.50. Para 2017 el consenso estima finalice en 21.25 pesos por dólar, desde el estimado previo de 21.00.

El consenso prevé para todo diciembre que la inflación general mostrará un cambio de +0.46% mensual y 3.36% anual, este último por arriba del 3.31% de noviembre. Para la inflación subyacente anticipa un aumento de 0.33% mensual, que implica una tasa anual de 3.32%, marginalmente por arriba de la tasa registrada en el mes anterior (+3.29%). Para el cierre de 2017, el consenso mantiene prácticamente sin cambio la expectativa de inflación general en 4.01%. Mientras que la expectativa de la inflación subyacente para 2017 registró un ligero incremento a 3.86% desde 3.82% en la encuesta previa.

Respecto al crecimiento económico, el consenso tiene la expectativa de que el PIB de México aumentará a 1.7% en 2017 desde 1.8% en la encuesta previa. Para 2016, la expectativa del PIB se mantiene en 2.1%. *(Banamex)*

Banamex reitera estimado de crecimiento económico de 2.1% en 2016

Luego de conocer los datos del IGAE correspondiente a octubre pasado, los analistas de Banamex consideran que los datos recientes de algunos segmentos de actividad económica para noviembre-diciembre sugieren una leve mejoría, aunque siguen apuntando a que la actividad probablemente crezca a un ritmo por debajo del 2% anual en esos dos meses, por lo que reiteran su estimación de un crecimiento de 1.7% anual del PIB en el cuarto trimestre de este año y de 2.1% para todo 2016. *(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	↑ 3.41	⇔ 4.80	-3.2	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔ 2.10	↓ 1.70	⇔ 3.36	↑ 3.86	--	--
Bancomer	↑ 1.80	↓ 1.50	↓ 3.29	↑ 4.06	-3.20	-3.40
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	⇔ 2.10	↓ 1.74	⇔ 3.32	↑ 3.85	--	--
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	1.70	3.40	4.13	--	--
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 (20 Dic/16) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trim/16);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Dic/16);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (20 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 (Dic/16);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.*

Lo que esperan los mercados

26-30 Diciembre de 2016

Para la semana del 26 al 30 de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: la confianza del consumidor (dic), la actividad manufacturera de acuerdo con la Fed de Richmond y de Dallas (dic), las ventas de casas pendientes (nov), las condiciones de los negocios en Chicago (dic) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).

- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: la minuta sobre la última reunión de política monetaria, el crédito de la banca comercial al sector privado durante noviembre y el reporte sobre el resultado de las finanzas públicas y deuda pública al penúltimo mes del año.

- ✓ Los mercados continuarán dando seguimiento 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)**	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)
Act. Manuf. Fed Dallas (Nov)	*Confianza Consumidor-Conference Board (Nov)* *PIB (Prel. III Trim)*	*Reporte del Beige Book* *Venta de Casas Pendientes (Oct)* *Ingresos y Gasto Disp (Oct)* *Chicago-PMI (Nov)* *Reporte Empleo-ADP (Nov)*	*Solic. Apoyo Desemp. (al 26 Nov)* *Comod. Consumidor-Bloomberg* *Act. Manufacturera-PMI (Prel. Nov)* *Gasto en Construcción (Oct)* *Act. Manufacturera-ISM (Nov)*	*Tasa de Desempleo (Nov)*
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.	7 Producción Industrial por Entidad Federativa (Ago)	8 Inflación (Nov) Precios al Productor (Nov)	9 Balanza Comercial (Rev. Oct) Salario Contractual (Oct)
Act. Servicios-ISM (Nov) *Act. Servicios-PMI (Nov)*	*Pedidos de Fábricas (Oct)* *Balanza Comercial (Oct)* *Productividad Laboral (III Trim)*	*Credito al Consumidor (Oct)*	*Solic. Apoyo Desemp. (al 3 Dic)* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Dic)*
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** *Cuenta Corriente (III Trim)* *Mercado Vivienda-HMI (Dic)*	16 Industria Minerometalúrgica (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Dic)
Balance Fiscal (Nov)	*Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov)* *Precios de Imp. y Exp. (Nov)*	***Decisión de Pol. Monetaria*** *Inventarios de Empresas (Oct)* *Ventas al Meudeo (Nov)* *Producción Industrial (Nov)* *Precios al Productor (Nov)*	*Solic. Apoyo Desemp. (al 10 Dic)* *Comod. Consumidor-Bloomberg* *Act. Manuf. Filadelfia (Dic)* *Act. Manuf. Fed Nueva York (Dic)* *Inflación (Oct)*	*Construcción Casas Nuevas (Nov)*
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)
Act. Servicios-PMI (Nov)		*Venta de Casas Existentes (Nov)*	*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)*	*Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Rev. Dic)* *Venta de Casas Nuevas (Nov)*
26	27 Reservas Inter. (al 23 Dic) Subasta 52 Valores Gub.	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)**
Mercados cerrados	*Act. Manuf. Fed Dallas (Dic)* *Confianza Consumidor-Conference Board (Dic)* *Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)*	*Balanza Comercial (Nov)* *Venta de Casas Pendientes (Nov)*	*Comod. Consumidor-Bloomberg* *Solic. Apoyo Desemp. (al 24 Dic)*	*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.