INFORME SEMANAL DEL VOCERO

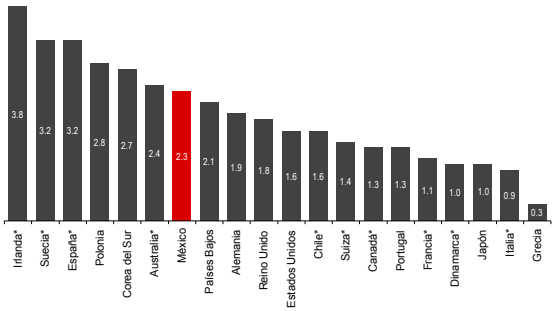
20-24 FEBRERO 2017

La Economía Mexicana Crece a Pesar del Contexto Global Complejo

Nota Informativa

A pesar del entorno externo adverso, caracterizado principalmente por una elevada volatilidad de los mercados financieros internacionales, débil dinamismo del comercio mundial, bajos precios del petróleo y alza en las tasas de interés de Estados Unidos, la economía mexicana crece y lo hace a un ritmo superior al mostrado por otras economías, tanto emergentes como desarrolladas.

Crecimiento 2016
Países seleccionados, variación % real anual del PIB



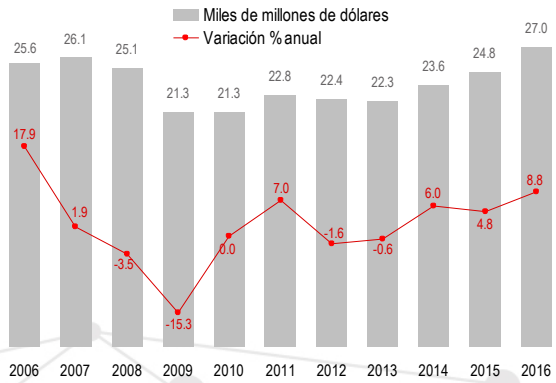
**Estimado*
Fuente: Bloomberg.

De acuerdo con datos del INEGI, el crecimiento económico de México fue de 2.3 por ciento real anual en 2016, en el centro del rango estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en agosto de 2016, producto de las medidas llevas a cabo para mantener la estabilidad económica, además de la puesta en marcha de las reformas estructurales que ya muestran resultados tangibles y que están dando apoyo a la economía nacional.

Durante 2016, el crecimiento que reportó la economía mexicana se explica principalmente por el buen desempeño del mercado interno, en particular, del consumo privado que creció gracias a:

- ✓ **Mayor flujo de remesas hacia nuestro país.** El dinero que enviaron los mexicanos residentes en el extranjero a sus familias en México creció en dólares y en pesos. Las remesas acumularon un monto histórico de 26,970.28 millones de dólares (mdd) durante 2016, el monto más alto del que se tiene registro y 8.8 por ciento superior a la suma acumulada en 2015, lo que implicó el mayor incremento anual de los últimos diez años.

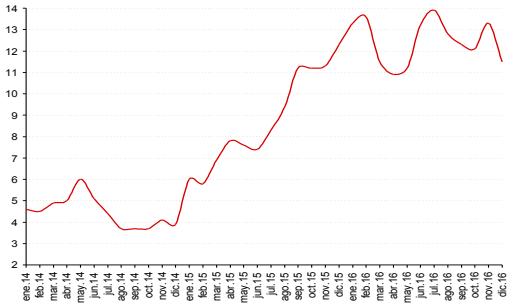
Ingresos anuales por remesas familiares
2006-2016



Fuente: Banco de México.

- ✓ **Mayor acceso al crédito.** El crédito de la banca comercial reportó crecimiento anual de 10.6% en 2016. A diciembre pasado, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,624.47 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 11.5 por ciento, el décimo sexto que se reporta a dos dígitos, ante el fuerte crecimiento del crédito a las empresas (+14.5 por ciento), al consumo (+8.7 por ciento) y a la vivienda (+7.1 por ciento).

Crédito vigente total de la banca comercial al sector privado
Variación % real anual



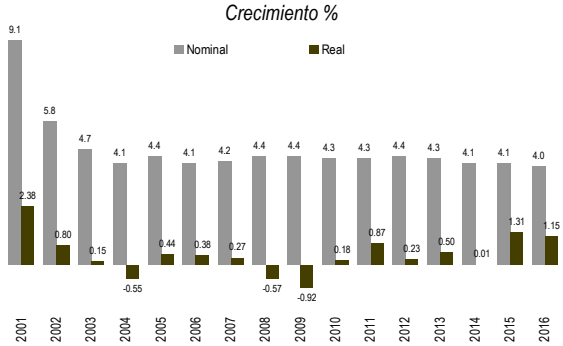
Fuente: Banxico.

- ✓ **Crecimiento de la masa salarial (las remuneraciones de los asalariados)**, principalmente por 2 razones:

1. ***Incremento del empleo formal.*** Durante 2016 se crearon 732,591 puestos de trabajo formales, es el mayor aumento anual reportado desde 1997 y 250,344 superior a la generación de empleos promedio reportado en los 10 años previos (482,247). De estos más de 732 mil empleos creados en 2016 (+4.1% anual), el 88.7% (649,761) fueron puestos permanentes, lo que representó el mayor crecimiento registrado desde 1997. Durante enero de 2017 se crearon 83,292 nuevos empleos formales, la segunda mayor generación para un mes semejante desde 2008. En los últimos doce meses se crearon 746,713 empleos; un crecimiento anual de 4.2%, donde el 87.9% de esta variación fue empleo permanente (656,195 empleos), la mayor creación desde que se tiene registro considerando únicamente el mes de enero.

2. ***Aumento del salario real.*** El salario contractual creció en promedio 1.15% en términos reales en 2016, el segundo más alto desde 2001. Lo anterior en un contexto de inflación estable que se tradujo en aumentos reales en los salarios contractuales.

Salario contractual*
Crecimiento %



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

Cabe señalar que en enero de 2017 el salario contractual en la jurisdicción federal registró una variación de -0.57%, debido a que la inflación anual fue superior al incremento nominal del salario, por el impacto transitorio de la liberalización de los precios de los combustibles y la depreciación que sufrió el peso. Sin embargo, el Banco de

México anticipa que durante los últimos meses de 2017 tanto la inflación general, como la subyacente, retomarán la tendencia convergente al objetivo de 3%, a medida que se vayan desvaneciendo los efectos mencionados.

De esta forma, la evolución de estos indicadores ha apoyado el incremento del mercado interno. Por ejemplo:

- Las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) ascendieron a 1,516.5 mil millones de pesos en 2016 que, comparadas con el año anterior, representaron un incremento nominal de 9.7% en unidades totales y de 6.3% en unidades iguales (sin incluir las nuevas). En enero de 2017, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD mostraron un incremento nominal anual de 6.9% en tiendas totales y de 4.1% en mismas tiendas.

- El consumo privado interior se elevó 4.5% real anual en noviembre de 2016, el más alto para un mes semejante desde 2012, gracias al mayor crecimiento reportado por el consumo de bienes y servicios de origen nacional (+4.9% real anual, el más alto para un mes de noviembre desde 2004). Durante los primeros once meses de 2016, el consumo privado en el país creció 3.3%, el mayor para un periodo semejante desde 2012.

- La venta interna de automóviles registra máximos históricos. La venta nacional de vehículos ligeros fue de 1.60 millones en el acumulado de 2016, su mayor nivel que se tenga registro, implicando un crecimiento anual de 18.6%. En enero de 2017, la venta nacional de vehículos ligeros registró máximo histórico para un mes de similar, al venderse 123,260 unidades, 3% más que las unidades vendidas en enero de 2016.

También ha apoyado al crecimiento del mercado interno y, por ende, al de la economía nacional la implementación de las reformas estructurales, que han generado importantes inversiones nacionales y extranjeras en sectores importantes de la economía, como el energético, telecomunicaciones y financiero. Cabe señalar que, en particular, la reforma hacendaria ha tenido efectos positivos en las finanzas públicas del país, al lograr una mayor base tributaria y una recaudación récord, permitiendo contrarrestar los efectos de los bajos precios del petróleo durante 2016.

En suma, a pesar del entorno externo complejo y volátil, **la economía mexicana continúa creciendo, a través de su motor principal, el mercado interno,** así lo confirma la evolución de los datos anteriores**.** Esto ha sido posible gracias a la combinación de políticas macroeconómicas adecuadas y la instrumentación de las reformas estructurales, lo que ha contribuido a elevar la capacidad de resistencia de la economía mexicana frente a los choques externos.

Respecto a 2017, este año será complicado, de retos importantes. El principal riesgo para el crecimiento económico de nuestro país es la elevada incertidumbre, en especial, de la relación comercial México-Estados Unidos, lo que hace necesario continuar con la consolidación fiscal y la instrumentación de las reformas estructurales con la finalidad de generar empleos, competitividad e inversión extranjera. Nuestras fortalezas nos respaldan: el gobierno federal mantiene una deuda manejable (75% está en pesos), con el compromiso de decrecer este año; la madurez de nuestra deuda hoy es de 8.0 años (cuando en la crisis del 94 era de siete meses); tenemos ingresos públicos más seguros, donde sólo el 16.3% dependen del petróleo (en 2012 era del 39.4%); tenemos una inflación controlada con expectativas bien ancladas y bajas; y contamos con reservas en Banco de México de alrededor de 175 mil millones de dólares más una línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional, por un monto equivalente a 84 mil millones de dólares.

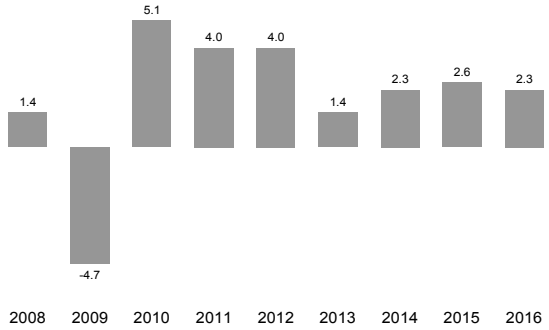
Indicadores Económicos de México

Actividad Económica

La economía mexicana creció 2.3% real anual en 2016, dentro del rango previsto por la SHCP. En su comparación anual y con datos originales y revisados, el Producto Interno Bruto (PIB) de México avanzó 2.4% en el cuarto trimestre de 2016, arriba de lo esperado y del preliminar (+2.2%), ante el crecimiento de 6.4% de las actividades primarias, el más alto para un periodo similar desde 2012, y de 3.4% de las terciarias, en tanto que las secundarias no mostraron cambio. Para todo 2016 el crecimiento de la economía mexicana fue de 2.3% real anual, dentro del rango previsto por la SHCP, de entre 2.0% y 2.6%.

Con información revisada y cifras desestacionalizadas, el PIB avanzó 2.4% real durante octubre-diciembre pasados respecto al mismo periodo de 2015, tasa mayor a la reportada los tres trimestres previos, debido al repunte de 6.6% en las actividades primarias (el mayor incremento anual de los últimos 9 trimestres) y el crecimiento de 3.3% en las terciarias; mientras que las secundarias no reportaron cambio. Respecto al trimestre previo, el PIB se elevó 0.7% real en el cuarto trimestre del año, el segundo mayor considerando los últimos seis trimestres, producto del incremento de 0.8% en las actividades terciarias y de 0.2% en las secundarias, ya que las primarias retrocedieron 0.3%. *(Ver comunicado completo aquí)*

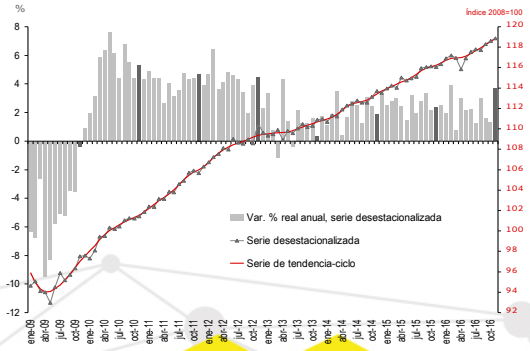
Producto Interno Bruto
Variación % real anual, cifras originales



Fuente: INEGI.

La actividad económica repuntó 2.7% real anual en diciembre, el mayor para un mes similar desde 2012 y el más alto de los últimos 15 meses. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 2.7% real anual en el último mes de 2016, el mayor para un mes semejante desde 2012 y el más alto incremento anual desde septiembre de 2015. Lo anterior, se debió al crecimiento real anual de las actividades primarias (+4.5%) y terciarias (+3.9%), ya que las secundarias retrocedieron 0.1%. Respecto al mes anterior, el IGAE mostró un avance de 0.4%, lo que significó el cuarto incremento mensual consecutivo, ante el aumento de 0.6% de las actividades terciarias, mientras que las primarias y secundarias retrocedieron 0.2% y 0.1%, en ese orden.

IGAE



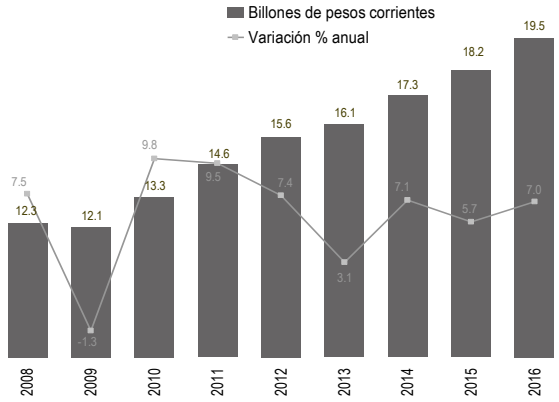
Fuente: INEGI.

Con cifras originales, el IGAE se elevó 2.1% real anual en diciembre de 2016, debido al crecimiento de 4.9% de las actividades primarias y de 3.3% de las terciarias, ya que las secundarias descendieron 0.6% real anual. *(Ver comunicado completo aquí)*

El PIB en términos nominales se elevó 7% anual en 2016. El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) ascendió a 20.730 billones de pesos corrientes (bdp) en el cuarto trimestre de 2016, dato 8.7% superior al del mismo periodo de 2015 derivado del avance anual de 2.4% del PIB real y de 6.2% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 4.4% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 32.9% y las terciarias con el 62.7%.

Para todo 2016, el PIBN avanzó 7% anual, mayor al de 2015, producto del incremento de 2.3% del PIB real y de 4.6% del IPI. *(Ver comunicado completo aquí)*

PIB nominal anual

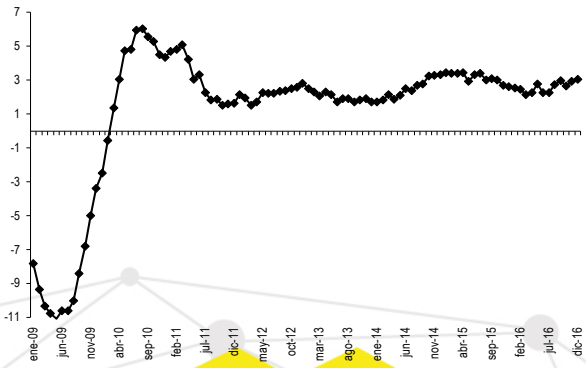


Fuente: INEGI.

Empleo en la manufactura repuntó 3.1% anual en septiembre. Con datos originales, el personal ocupado en esta industria aumentó 3.1% anual en diciembre pasado, superior al crecimiento promedio anual del año (+2.6%) y al registrado en diciembre de 2015 (+2.7%). Destaca los empleos generados en la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos y accesorios electrónicos (+6.6%); de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (+6.2%); y de maquinaria y equipo (+6.1%). Por su parte, las remuneraciones medias pagadas en esta industria se elevaron 1.7% real anual en el último mes de 2016, en tanto que la capacidad de planta utilizada no registró cambio en términos anuales en el mes referido.

Sector manufacturero

Variación % anual, cifras originales



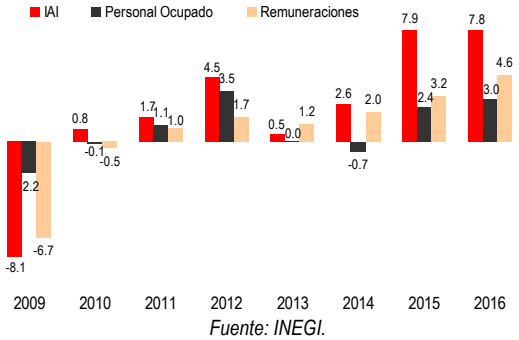
Fuente: INEGI.

Con cifras desestacionalizadas, en diciembre de 2016 el número de personas ocupadas en la industria manufacturera aumentó 3% respecto al mismo mes de 2015, mayor al crecimiento promedio anual del año (+2.6%). Respecto al mes previo, el empleo en esta industria avanzó 0.2%, lo que implicó el décimo tercer incremento mensual consecutivo, similar al de los dos meses previos. Por otro lado, las remuneraciones medias pagadas en este sector crecieron en el último mes de 2016, 2.6% real anual y 0.5% real mensual. *(Ver comunicado completo aquí)*

La actividad del sector servicios no financieros mantiene fortaleza, al aumentar 8.6% anual en diciembre. Con cifras desestacionalizadas, en diciembre 2016 el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 8.6% anual, el mayor para un mes similar por lo menos desde 2009; mientras que en términos mensuales mostró una variación de -0.5%. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 3.4% anual y 0.2% respecto al mes previo; mientras que las remuneraciones totales se elevaron 7.4% real anual (el vigésimo incremento anual consecutivo) y descendieron 0.6% respecto al mes anterior.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI, el personal ocupado y las remuneraciones por la prestación de estos servicios se elevaron 8.5%, 3.3% y 7.1%, respectivamente, los mayores para un mes de diciembre por lo menos desde 2009. En términos acumulados, el IAI y empleo en el sector de servicios privados no financieros avanzaron 7.8% y 3% anual durante 2016, los segundos más altos que se tengan registro (2009), en tanto que las remuneraciones totales se elevaron 4.6% real anual el año pasado, el mayor por lo menos desde 2009. *(Ver comunicado completo aquí)*

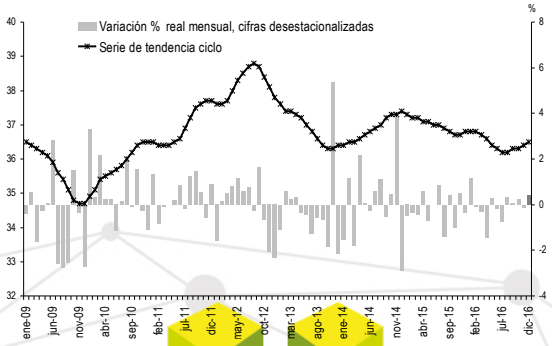
Indicadores del sector servicios
Variación % anual, enero-diciembre



Fuente: INEGI.

Repuntó la actividad del sector construcción en diciembre. Con cifras desestacionalizadas, en diciembre de 2016 el valor real de la producción generado por la industria de la construcción mostró un crecimiento de 0.4% respecto al mes previo, lo que implicó el mayor incremento mensual de los últimos 11 meses, debido al mayor incremento registrado por obras relacionadas con agua riego y saneamiento (+3.3%); transporte (+1.4%); y electricidad y comunicaciones (+0.3%).

Actividad de las empresas constructoras
2009-2016



Fuente: INEGI.

Respecto a diciembre de 2015, la actividad del sector construcción varió -0.4%, que aunque es el décimo séptimo descenso anual consecutivo, es el más pequeño de los últimos nueve meses.

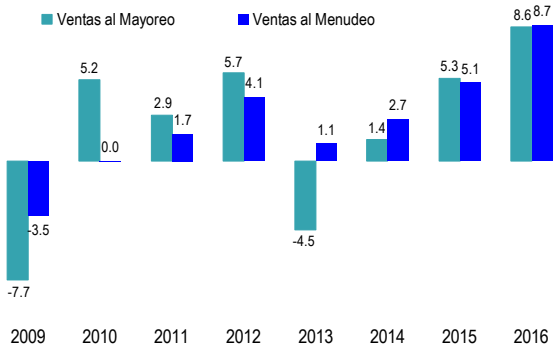
Con cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó una variación de -0.9% anual en diciembre pasado, similar al del mes previo, ante menores obras relacionadas con petróleo y petroquímica (-61.5% anual). *(Ver comunicado completo aquí)*

Fuerte incremento del comercio en 2016. 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 9.2% real anual en diciembre de 2016, el mayor para un mes similar por lo menos desde 2009. Respecto al mes anterior, los ISByS variaron -1.4%. Por su parte los ISByS al mayoreo amentaron 16.4% real anual, el más alto que se tenga registro (2009), y se elevaron 1.2% real mensual, lo que implicó su cuarto incremento mensual consecutivo.

Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS al menudeo crecieron 9% y al mayoreo 14.2% en diciembre pasado, lo que implicó los mayores incrementos anuales para un mes semejante por lo menos desde 2009. Para todo 2016, las ventas al menudeo registraron un crecimiento anual de 8.7% y al mayoreo de 8.6%, los más altos por lo menos de los últimos 8 años. *(Ver comunicado completo aquí)*

Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

Variación % anual, enero-diciembre



Fuente: INEGI.

Indicadores Económicos de México

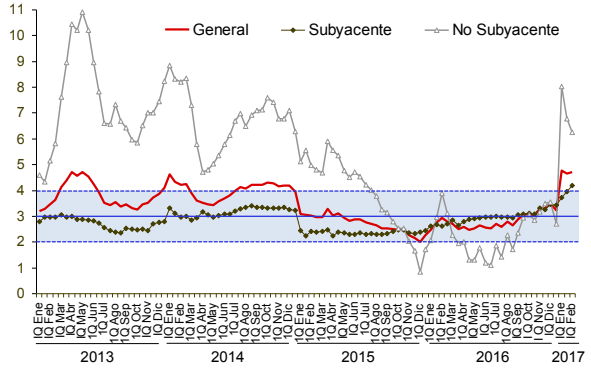
Precios

La inflación durante la primera quincena de febrero en línea con lo esperado por el consenso. En la primera quincena de febrero de 2017 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.33%, prácticamente en línea con lo esperado por el consenso (+0.34%), pero ligeramente superior a la registrada en el mismo periodo de 2016, de +0.29%, debido a un mayor incremento del componente subyacente (+0.46% *vs* +0.26% de hace un año), que fue parcialmente contrarrestado por el descenso de 0.04% reportado por el componente no subyacente ante la contracción de 0.86% en los precios de los productos agropecuarios.

Así, la inflación general anual en la primera quincena de febrero de este año fue de 4.71%, en línea con lo esperado por el consenso, y menor a la registrada en la primera quincena de enero. La inflación acumulada en lo que va del año es de 2.10%. (*Ver comunicado completo aquí*)

Inflación

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



Fuente: INEGI.

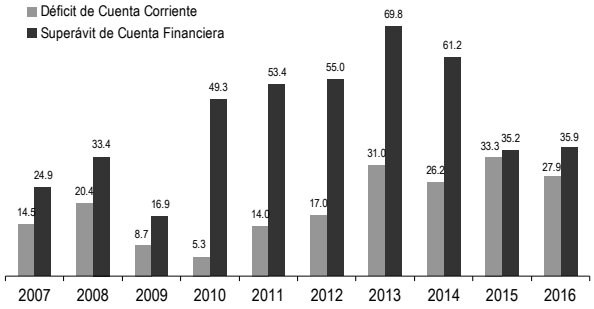
Indicadores Económicos de México

Sector Externo

La cuenta financiera registró superávit de 35,873 mdd en 2016. La cuenta financiera de la balanza de pagos registró una entrada neta de recursos por 35,873 millones de dólares (mdd) durante 2016, 1.8% superior a lo ingresado en 2015. Este saldo fue resultado de la combinación de entradas netas por 27,526 mdd en la cuenta de inversión directa (ingresos de 26,739 mdd por IED captada por México y egresos de 787 mdd por inversiones directas en el exterior de residentes en México); la entrada neta por 30,706 mdd en la cuenta de inversión de cartera y la salida neta de 22,362 mdd en la cuenta de otra inversión. *(Ver comunicado completo aquí)*

Saldo de la Cuenta Financiera y de la Cuenta Corriente

Miles de millones de dólares

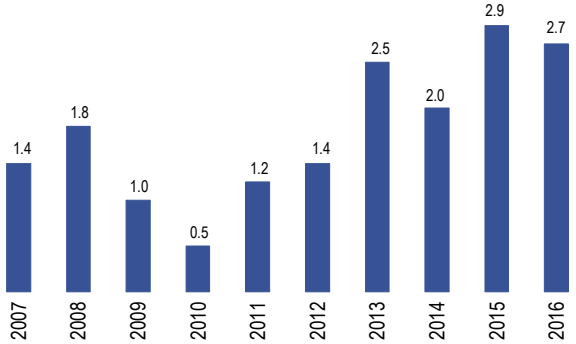


Fuente: Banco de México.

El déficit de la cuenta corriente en 2016 es totalmente financiable con la cuenta financiera. Durante 2016 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 27,858 millones de dólares (mdd), totalmente financiable por la cuenta financiera y 16.5% menor al reportado en 2015. Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 20,911 mdd y en la de renta por 33,598 mdd, así como en un superávit en la balanza de transferencias por 26,650 mdd.

El déficit de la cuenta corriente en 2016 es equivalente al 2.7% del PIB, mientras que en 2015 representó el 2.9% del PIB. *(Ver comunicado completo aquí)*

Déficit de la Cuenta Corriente
Como porcentaje del PIB

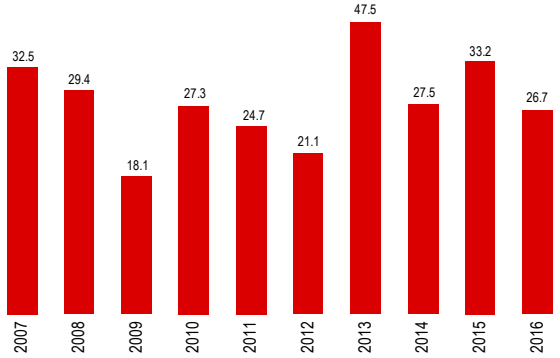


Fuente: Banco de México.

La Inversión Extranjera Directa en México sumó 26,739 mdd en 2016. El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 26,739 millones de dólares (mdd) en 2016. Este flujo de IED que ingresó al país se integró por 37.8% de nuevas inversiones, 30.8% de reinversión de utilidades y 31.4% de cuentas entre compañías.

Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (61.3%), servicios financieros (9.6%) y transporte (5.9%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (38.9%), España (10.7%), Alemania (9%), Israel (7.5%) y Canadá (6.3%). *(Ver comunicado completo aquí)*

Inversión Extranjera Directa en México
Miles de millones de dólares



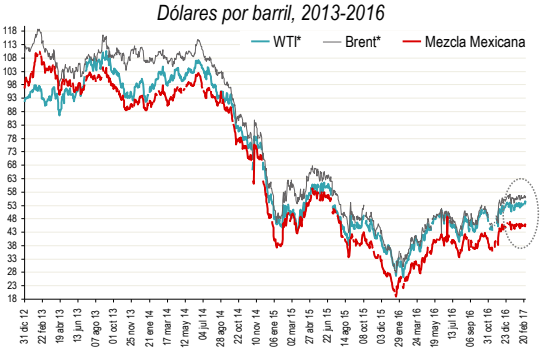
Fuente: Banco de México.

Los precios del petróleo terminaron la semana con alza. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 24 de febrero de 2017 en 45.75 dólares por barril (dpb), 0.99% mayor respecto a su cotización del pasado 17 de febrero pasado (+0.45 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 1.19% (-0.55 dpb) y un nivel promedio de 45.49 dpb, 3.49 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana con alza, debido al aumento en los inventarios de crudo en Estados Unidos y a los comentarios del Secretario General de la OPEP sobre la expectativa de un mayor nivel de cumplimiento en los próximos meses del acuerdo para recortar la oferta mundial de crudo. Así, el WTI y Brent para abril de 2017 mostraron una variación semanal de +0.39% (+0.21 dpb) y de +0.32% (+0.18 dpb), respectivamente, al cerrar el 24 de febrero pasado en 53.99 y 55.99 dpb, en ese orden. *(PEMEX)*

Precios del petróleo

Dólares por barril, 2013-2016



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

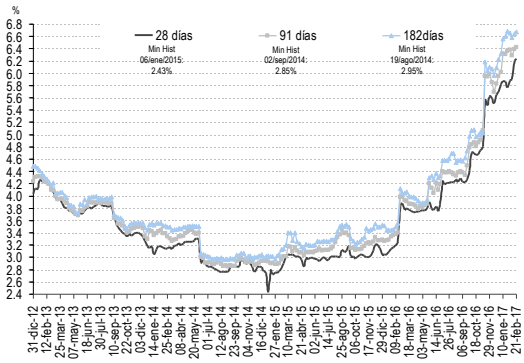
Indicadores Económicos de México

Mercados Financieros

El rendimiento de los Cetes a 28 días se ubica en 6.24%. El pasado 21 de febrero de 2017 se realizó la octava subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de interés de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 3, 3 y 4 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, para ubicarse en 6.24%, 6.42% y 6.68%, en ese orden.

Por su parte, el rendimiento nominal de los Bonos a 5 años descendió 12 pb a 7.24%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se elevó 26 pb a 3.28%. *(Ver información aquí)*

Tasas de rendimientos de Cetes

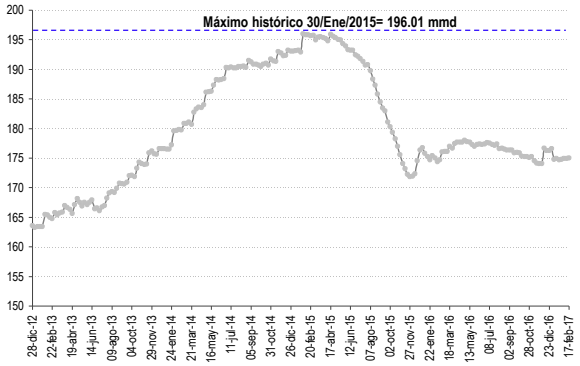


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales aumentaron en 30 mdd la semana pasada. Al 17 de febrero de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,978 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 30 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 14 mdd y un incremento de 44 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2017, las reservas internacionales acumulan una pérdida de 1,563 mdd (-0.9%). *(Ver comunicado completo aquí)*

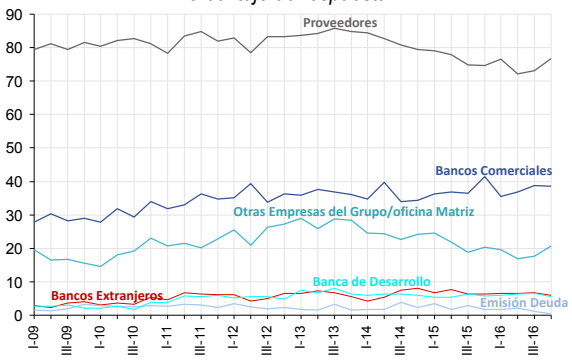
Saldo de la reserva internacional neta al cierre del año
Miles de millones de dólares



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 cuarto trimestre de 2016 las dos fuentes de crédito más utilizadas por las empresas continúan siendo los proveedores, ya que el 76.8% de empresas lo utilizaron, seguido de la banca comercial con el 38.5% del financiamiento. Cabe señalar que los proveedores y otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz aumentaron su participación como fuente de financiamiento de las empresas, mientras que la banca de desarrollo, la banca domiciliada en el extranjero y la emisión de deuda la redujo. La banca comercial mantuvo su participación prácticamente sin cambio. *(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.*

Banxico continuará tomando las medidas necesarias para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%. En la minuta sobre la reunión de política monetaria del pasado 9 de febrero, se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 50 puntos base, para ubicarla en 6.25%. Esto con la finalidad de evitar contagios al proceso de formación de precios en la economía, anclar las expectativas de inflación y reforzar la contribución de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación a su meta.

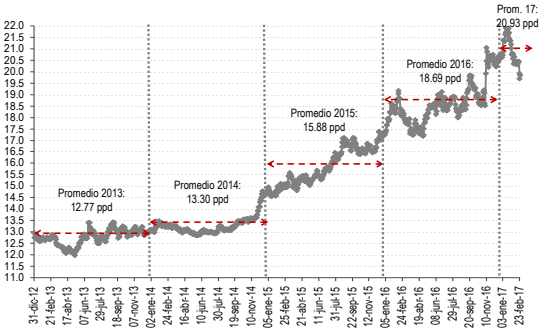
La Junta de Gobierno indicó que seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del traspaso de las variaciones del tipo de cambio y de las cotizaciones de las gasolinas al resto de los precios, así como la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y la evolución de la brecha del

producto. Lo anterior para estar en posibilidad de continuar tomando las medidas necesarias para lograr la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%.

Todos los miembros estuvieron de acuerdo en que dado el entorno de incertidumbre que continúa enfrentando la economía nacional, es importante que las autoridades fortalezcan los fundamentos macroeconómicos del país. En particular, la mayoría apuntó que la consolidación de las finanzas públicas y los ajustes oportunos en la postura de política monetaria son muy relevantes para lograr lo anterior. (*Ver comunicado completo aquí*)

El peso mexicano ganó 62 centavos durante la semana pasada. Del 20 al 24 de febrero de este año, el peso mexicano se recuperó, debido principalmente al anuncio de Banxico de ofrecer al mercado coberturas contra riesgos cambiarios liquidables en moneda nacional, con el propósito de propiciar un funcionamiento más ordenado del mercado cambiario; aunado a la publicación de un dato más débil de lo esperado de los subsidios de desempleo en Estados Unidos, lo que provocó que el dólar perdiera terreno, y a las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, donde funcionarios con derecho a voto mostraron menos urgencia de elevar las tasas de interés.

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



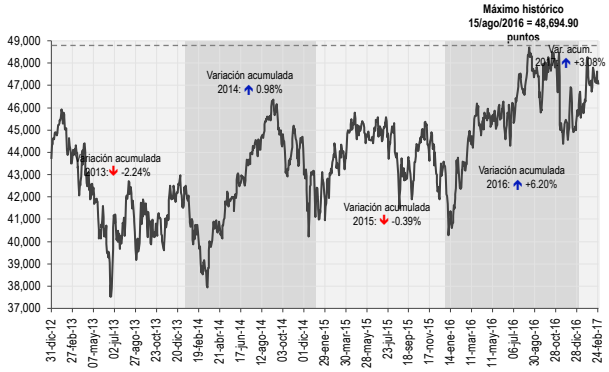
Fuente: Banco de México.

Así, el 24 de febrero pasado el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 19.8335 pesos por dólar (ppd), esto es, 62 centavos menos respecto a su nivel observado el 17 de febrero (-3%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 20.9274 ppd y una apreciación de 79 centavos (-3.8%). (*Banxico*)

La BMV registró semana volátil. Del 20 al 24 de febrero de 2017 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana volátil con sesgo negativo, debido a una toma de utilidades, debido a que hay mucha incertidumbre respecto a las acciones que puede tomar la Fed en cuanto a la política monetaria y el impacto que podrían tener las medidas fiscales que pretende implementar el presidente de Estados Unidos Donald J. Trump. La BMV aminoró pérdidas ante algunos reportes trimestrales favorables.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 24 de febrero pasado en las 47,047.67 unidades, lo que implicó una variación semanal de 0.25% (-117.04 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 3.08% en pesos y de 7.16% en dólares. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

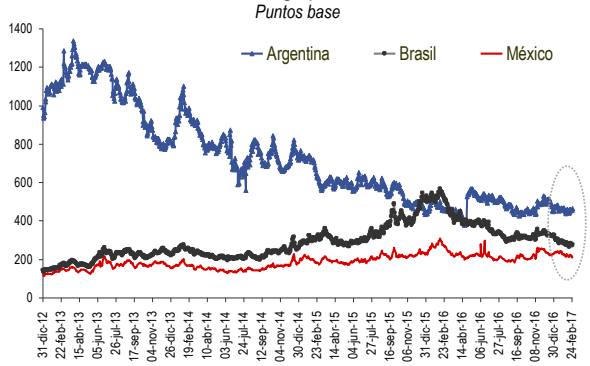


Fuente: BMV.

El riesgo país de México descendió 13 pb durante la semana anterior. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 24 de febrero de 2017 en 213 puntos base (pb), 13 pb menor al nivel observado una semana antes y 19 pb inferior al monto registrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina aumentó 6 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 5 pb, para ubicarse el 24 de febrero de este año en 466 y 277 pb, en ese orden. *(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 o 2017
Actividad Económica				
PIB Real (IV Trim/16)	↑	--	+2.4%*	+2.3% (Ene-Dic)*
IGAE (Dic)	↑	--	+2.7%1/	+2.23% (Ene-Dic)
PIB Nominal (IV Trim/16)	↑	20.73 bdp	+8.7%*	+7.0% (Ene-Dic)*
Empleo en el Sector Manufacturero (Dic)	↑	--	+3.1%*	+2.6% (Ene-Dic)*
Empresas Constructoras (Dic)	↑	--	+0.4%1/	-1.3% (Ene-Dic)*
Ventas Menudeo (Dic/16)	↑	--	+9.0%*	+8.7% (Ene-Dic)*
Ventas Mayoreo (Dic/16)	↑	--	14.2%*	+8.6% (Ene-Dic)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Dic/16)	↑	--	+8.5%*	+7.8% (Ene-Dic)*
Precios				
Variación Anual-INPC (1ª Q Feb/17)	↑	4.71%	+1.77 pp*	+2.10%
Sector externo				
Déficit-Cuenta Corriente 2016	↓	-27,858 mdd	-16.5%*	--
Saldo Cuenta Financiera 2016	↑	+35,873 mdd	+1.8%*	--
IED en México 2016	↓	26,739 mdd	-19.4%*	--
Mezcla Mexicana de Exportación (24 Feb/17)	↑	45.75 dpb	+0.99% (+0.45 dpb)**	-1.19% (-0.55 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 08/17)	↑	6.24%	+0.03 pp	+0.55 pp
Reservas Internacionales (al 17 Feb/17)	↑	174,978 mdd	+30 mdd	-1,563 mdd
Tipo de Cambio Fix (24 Feb/17)	↓	19.8335 ppd	-61.9 centavos (-3.0%)**	-78.6 centavos (-3.8%)
IPC–BMV (24 Feb/17)	↓	47,047.67 unidades	-0.25% (-117.04 ptos)**	+3.08%
Riesgo País (24 Feb/17)	↑	213 pb	-13 pb**	-19 pb

ppd: *pesos por dólar.* ***pp:*** *puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. ppl: pesos por litro. *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

20-24 Febrero 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		**Último Dato**	**Var. respecto al dato anterior****	**Observación**
Estados Unidos				
Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Feb)	↓	54.3 puntos[1/]	-0.8 puntos	Menor de lo esperado (55.5 p)
Venta de Casas Existentes (Ene)	↑	5.69 millones	+3.3% mensual (+3.8 anual)	Menor de lo esperado (5.56 m)
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Feb)	↑	14 puntos	+5 puntos	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (13-19 feb)	↓	48.0 puntos	-0.1 puntos	--
Actividad Nal. de la Fed de Chicago (Ene)	↓	-0.05 puntos	-0.23 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (18 Feb)	↑	244 mil	+2.5% (+6 mil)	Arriba de lo esperado (241 mil)
Seguros de Desempleo (11 Feb)	↑	2.061 millones	+0.8% (+17 mil)	Casi en línea con lo esperado (2.068 millones)
Precios de las Viviendas-FHFA (Dic)	↑	--	+0.4% (+6.2% anual)	En línea con lo esperado
Venta de Casas Nuevas (Ene)	↑	555 mil	+3.7%	Debajo de lo esperado (576 mil)
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Feb)	↑	96.3 puntos	+0.6 pp	Mejor de lo esperado (96 puntos)
Alemania				
Indicador IFO (Feb)	↑	111.0[2/]	+1.1 puntos	Mejor de lo esperado (109.6 p)
Índice de Precios al Productor	↑	--	+0.7% (+2.4% anual)	Arriba de lo esperado (2.0%)
PIB (IV Trim)	↑	-	+0.4% IV Trim (+1.2% anual)	En línea con lo esperado
Japón				
Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Feb)	↑	53.5 puntos[1/]	+0.8 puntos	Arriba de lo esperado (52.1 p)
Producción Industrial (Ene)	↓	--	-0.3%	Debajo de lo esperado (-0.2%)
España				
Balanza Comercial (Ene)	↓	-2.45 mme	-1.20 mme	-
Zona Euro				
Confianza del Consumidor (Feb)	↓	-6.2 puntos	-1.4 puntos	Menor de lo esperado (-4.9 p)
Inflación (Ene)	↓	--	-0.8% (-1.8% anual)	En línea de lo esperado
Francia				
Inflación (Ene)	↓	--	-0.2% mensual	En línea con lo esperado
Confianza del Consumidor (Feb)	⇔	100 puntos	0.0 p	En línea con lo esperado
Gran Bretaña				
PIB (IV Trim)	↑	-	+0.7% IV Trim (+2.0% anual)	Resultados mixtos (+0.6%, +2.2% anual)

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.* ***mme:*** *miles de millones de euros.* ***1/*** *Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución.* ***2/*** *La confianza de los gerentes alemanes mejoró este mes, ante una mejor evaluación respecto a la situación actual de sus negocios y respecto a la situación futura de los mismos.* ***Fuente:*** *SHCP, con base en diversos comunicados.*

Perspectivas Económicas

Nacionales

Consenso-Banamex mantiene expectativa de crecimiento para 2017 y 2018. De acuerdo con la reciente encuesta de Banamex a analistas financieros, el consenso prevé que Banxico esperará hasta mayo de este año para incrementar la tasa de fondeo en otros 50 puntos base (pb). El estimado de cierre de año para la tasa de política monetaria fue revisado a 7.25% desde el previo 7.00% para el caso de 2017. En tanto, que el pronóstico para 2018 fue confirmado en 7.25%.

Respecto al tipo de cambio peso-dólar, las estimaciones permanecieron básicamente estables. Para el cierre de 2017, la previsión fue revisad a 21.7 ppd desde el anterior 21.8 ppd, mientras que el pronóstico para 2018 fue confirmado en 21.2 ppd.

El consenso prevé que en febrero de 2017 la inflación general anual será de 0.47% mensual y 4.75% anual, este último ligeramente por arriba del 4.72% de enero. Para la inflación subyacente se anticipa un aumento de 0.50% mensual, que implica una tasa anual de 3.98%, por arriba de la tasa registrada en el mes anterior (3.84%). Este pronóstico implica, que la inflación no subyacente descendería a 7.12% desde 7.40% en la quincena previa. Para el cierre de 2017, se incrementa ligeramente la expectativa de inflación general a 5.36% desde 5.32% previo. Asimismo, la expectativa de la inflación subyacente para 2017 también registra un incremento a 4.37% desde 4.20% en la encuesta previa. Para el 2018, el consenso estima una inflación general de 3.63% y para la inflación subyacente de 3.52%, prácticamente sin cambios respecto a la encuesta previa.

Finalmente, el consenso mantiene la expectativa del crecimiento económico para 2017 y 2018 en 1.5% y 2.2%, respectivamente. *(Banamex)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	**2018**	**2017**	**2018**	**2016**	**2017**
Citibanamex	⇔1.20	⇔2.20	⇔5.20	⇔4.20	-3.2	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔1.50	⇔2.20	↑5.36	↓3.63	--	--
Bancomer	⇔1.00	⇔1.80	⇔5.95	⇔3.56	-3.20	-3.40
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	1.30	2.12	5.25	3.45	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.70	2.00	3.14	3.00	-2.7	-2.8
Banco Mundial	1.80	2.50	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.30	2.40	3.50	3.60	-3.5	-3.4
Encuesta Banco de México	1.60	2.20	5.24	3.80	--	--
Banco de México	1.5-2.5	2.2-3.2	Entre 3.00-4.00	Cerca 3.00	-3.0	-3.0
SHCP	***2.0-3.0***	***--***	***3.00***	***--***	***-3.2***	***-3.0***

Nota. *Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente:* ***Citibanamex****, Encuesta Citibanamex (21 Feb/17) y Examen de la Situación Económica de México (I Trim/17);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (21 Feb/17);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (21 Feb/17) y Situación México (I Trim/17);* ***1/*** *Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras;* ***OCDE****, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16);* ***FMI****, World Economic Outlook (Ene/17),* ***Banco Mundial****, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/17);* ***Encuesta Banco de México****, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ene/17);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.*

Perspectivas Económicas

Internacionales

Williams de Fed ve más riesgos a la estabilidad financiera con tasas bajas. El presidente del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, John Williams, señala que la baja de las tasas de interés a nivel global desde la reciente crisis financiera posiblemente persistirá y hará más difícil que los bancos centrales mantengan economías saludables. Williams indicó que "los bancos centrales enfrentarán enormes desafíos para estabilizar a sus economías en respuesta a perturbaciones negativas

cuando las tasas no estén muy por encima de su límite inferior". Agregó que en un mundo de tasas de interés persistentemente muy bajas, los riesgos a la estabilidad financiera podrían ser mayores que antes". Señaló que la Fed ha elevado la meta de sus tasas de interés de corto plazo apenas dos veces desde la crisis financiera y recesión del 2007-2009, mientras que otros bancos centrales han mantenido sus tipos cerca de cero o incluso más abajo.

Williams afirmó que incluso mientras se recuperan las economías desarrolladas, las tasas de interés alcanzarán su tope en niveles inferiores a los previos a la crisis, debido a que el crecimiento económico tiene una trayectoria más lenta por factores estructurales como el envejecimiento de la población. *(Reuters)*

Japón descarta más recortes a su tasa de interés de referencia. El gobernador del Banco de Japón, (BOJ, por sus siglas en inglés), Haruhiko Kuroda, descartó cualquier posibilidad de realizar un nuevo recorte en las tasas de interés, lo que elevó las perspectivas de los analistas de que no habrá mayor alivio monetario en el futuro inmediato. Además, el funcionario indicó que el crecimiento económico de Japón se está acelerando, mientras que la tasa de inflación se mantiene en camino hacia la recuperación, donde el logro de la meta del 2% está previsto para el cierre del año fiscal 2019. *(Infosel)*

Lo que esperan los mercados

27 Febrero-3 Marzo 2017

Para la semana del 27 de febrero al 3 de marzo, los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: el PIB (final IV trim), la actividad manufacturera (feb), la confianza del consumidor (feb), el gasto en construcción, los apoyos al desempleo de la semana inmediata anterior, y la actividad del sector servicios (feb).

- ✓ A la presentación del plan fiscal que el Presidente Donald Trump pretende implementar en su país.

- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: La tasa de desempleo, el crédito de la banca comercial al sector privado, el saldo de la balanza comercial y las remesas familiares en el primer mes del año; los pedidos manufactureros y la confianza empresarial durante febrero; y la inversión fija bruta y los indicadores cíclicos en diciembre pasado.

- ✓ Los mercados continuarán siguiendo los movimientos de los precios internacionales del petróleo y los resultados de los últimos reportes financieros de empresas al IV trimestre de 2016.

Calendario Económico

Marzo 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
27 Balanza Comercial (Ene) Ocupación y Empleo (Ene)	28 Industria Minerometalúrgia (Dic) Establecimiento con Programas IMMEX (Dic) Reservas Internacionales (al 24 Feb) Subasta 9 de valor Gub Credito de la Banca al Sector Privado (Ene)	1 Expectativas Empresariales (Feb) Pedidos Manufactureros (Feb) Confianza Empresarial (Feb) Remesas Familiares (Ene)	2 Indicadores Ciclicos (Dic) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Feb) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Púbica (Ene)	3 Inversión Fija Bruta (Dic)
Act.Manuf. Fed Dallas (Feb) *Ventas de casas pendientes (Ene)* *Pedidos de Bienes Durables (Ene)*	*PIB (Rev. IV Trim)* *Confianza del Consumidor- Conference Board (Feb)* *Balanza Comercial (Dic)* *Chicago-PMI (Feb)* *Act. Manuf. Fed Richmond (Feb)*	*Reporte Belge Book* *Ingresos y Gastos Disp. (Ene)* *Act. Manufacturera PMI-ISM (Feb)* *Gastos en Construccion (Ene)*	*Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg*	*Act. Servicios- PMI (Feb)* *Act. No Manufacturera- ISM (Feb)*
6 Confianza del Consumidor (Feb) Consumo Privado en el Mercado Interior (Dic)	7 Reserva Internacional (al 3 de Mar) Subasta 10 de Valores Gub.	8 Act. Industrial por Entidad Federativa (Nov) Productividad Laboral y Costo Mano de Obra (IV Trim)	9 Inflacion (Feb) Precios al Productor (Feb)	10 Balanza Comercial (Rev. Ene) Salario Contractual (Feb)
Pedidos de Fábrica (Nov)	*Oprimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Feb)* *Balanza Comercial (Ene)* *Credito al Comsumidor (Ene)*	*Productividad (IV Trim)* *Reporte Empleo-ADP (Feb)* *Ventas al Mayoreo (Ene)*	*Solic. Apoyo Desemp.* *Precio de Imp. y Exp.(Feb)* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Tasa de Desempleo (Feb)* *Balanza Fiscal (Feb)*
13 Empleo-IMSS (Feb) Ventas-ANTAD (Feb)	14 Act. Industrial (Ene) Reserva Internacional (al 10 de Mar) Subasta 11 de Valores Gub.	15	16	17 Indicadores del Sector Manufacturero (Ene)
	Precios al Productor (Feb)	*Inflacion (Feb)* *Ventas al Menudeo (Feb)* *Inventarios de Empresas (Ene)* *Mercado de Vivienda (Mar)* *Minuta Última Reunión Pol. Mon.* *Act. Manuf. Empire State (Mar)*	*Construccion de Casas Nuevas (Feb)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Act. Manuf- Filadelfia (Mar)* *Comod Consumidor- Bloomberg*	*Indicadores Comp. The Conference Board (Feb)* *Produccion Industrial (Feb)* *Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Mar)*
20	21 Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (IV Trim) Subasta 12 de Valores Gub	22 Empresas Constructoras (Ene) Reserva Internacional (al 17 de Mar)	23 Inflacion (1a Q Marzo)	24 Sector Servicio (Ene) Empresas Comerciales (Ene)
Act. Nacional Fed Chicago (Feb)		*Precios de las Viviendas FHFA (Ene)* *Venta de Casas Existentes (Feb)*	*Solic. Apoyo Desemp.* *Comod Consumidor-Bloomberg* *Venta de Casas Nuevas (Fbe)*	*Pedidos de Bienes Durables (Feb)* *Act. Manufacturera-PMI (Prel. Mar)*
27 Balanza Comercial (Prel. Feb) IGAE (Ene)	28 Ocupacion y Empleo (Feb) Reserva Internacional (al 24 de Mar) Subasta 13 de Valores Gub.	29	30 Establecimiento con Programa IMMEX (Ene) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Púbica (Feb) **Anuncio de la Decision de Politica Monetaria**	31 Industria Minerometalurgica (Ene) Credito de la Banca del Sector Privado (Ene)
Act. Manuf. Fed Dallas (Mar)	*Balanza Comercial (Feb)* *Act. Servicios-PMI (Prel. Mar)* *Confianza del Consumidor- Conference Board (Mar)* *Act. Manuf.Fed Richmond (Mar)*	*Venta de Casas Pendientes (Feb)*	*PIB (Final IV Trim)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod Consumidor-Bloomberg* *Act. Manuf.Fed Kansas (Mar)*	*Ingresos y Gastos Disp. (Feb)* *Chicago-PMI (Mar)* *Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Final Mar)*

**** 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#prensa. 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.