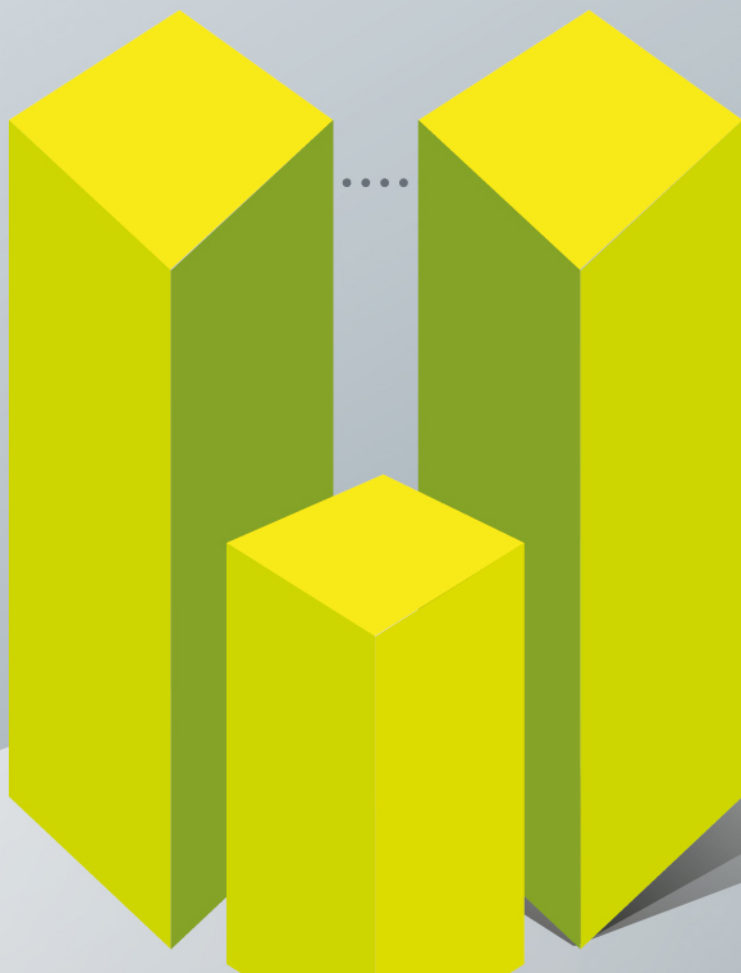


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

6-10 MARZO 2017



SHCP

¿Qué hay de los *Millennials* y el ahorro para el retiro?

Nota Informativa

El pasado 22 de febrero la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), dio a conocer los resultados de su encuesta nacional titulada: [¿Qué piensan los *Millennials* mexicanos del ahorro para el retiro?](#) El objetivo de esta investigación es tener claro el posicionamiento en materia de pensiones y retiro de las personas mexicanas de 33 años o menos, llamadas *Millennials*.

Gran parte de esta población se encuentra representada en la denominada “Generación AFORE”¹, simboliza el 36 por ciento del total de cuentas en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) y suma 20.5 millones de personas. Estos jóvenes no habían sido analizados antes en estos temas, por lo que la CONSAR desea planear y construir oportunamente la situación económica futura de esta generación.

Entre los resultados más relevantes de la encuesta que realizó la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, destacan los siguientes:

1. **No todos los *Millennials* desean trabajar por su cuenta.** A decir de países más desarrollados esa sería la tendencia actual, sin embargo, en la encuesta sólo la mitad contestó preferir trabajar por su cuenta mientras que los restantes tiene preferencia por trabajar para una empresa.
2. **Valoran las prestaciones laborales.** El estudio reveló que el 53 por ciento de los encuestados prefieren contar con prestaciones aunque ello suponga sacrificar una parte de su sueldo.
3. **No son indiferentes a tener su Cuenta AFORE.** El 57 por ciento opinó que la cuenta AFORE es una prestación “importante”, dato seguido de un 30 por ciento con “algo importante”, 9 por ciento “poco importante” y 3 por ciento “nada importante”.
4. **Están interesados en jubilarse.** La jubilación se ha convertido en un tema aspiracional, pues se ve como una recompensa por los arduos años laborados. Para el 83 por ciento de los encuestados resultó importante contar con la posibilidad de jubilarse y recibir una pensión.
5. **Piensan en el retiro, pero no como un cese laboral.** Desde esa perspectiva, a 51 por ciento de los encuestados les interesa retirarse dentro del rango de los 60 a 64 años de edad, que de hecho es antes de la edad reconocida habitualmente, que es a los 65 años.
6. **Esperan recibir una buena pensión.** La mayoría coincidió en que una pensión adecuada está en el rango de 7 mil 501 a 10 mil pesos, aunque para ello sea necesario complementar sus aportaciones obligatorias con Ahorro Voluntario.
7. **La independencia económica no es su prioridad.** El 91 por ciento de los encuestados mencionó que considera apoyar económicamente a sus padres para sufragar sus gastos durante la vejez. Lamentablemente, esta valiosa solidaridad representa un mayor reto en proveerse de su propio retiro.
8. **Son jóvenes osados pero prudentes inversores.** 6 de cada 10 encuestados se identificó como un “inversionista conservador, para tener mayor seguridad sobre su dinero, aunque obtenga menores rendimientos”.

¹ Son los horradores que se pensionarán con los recursos que hayan acumulado en su cuenta AFORE (ya que empezaron a cotizar a partir del 1 de julio de 1997). Representa el 53% de las cuentas totales administradas por las AFORE).



9. **La planeación financiera tampoco es el fuerte de esta generación.** Tan solo 35 por ciento de los encuestados dice llevar un registro de sus ingresos y gastos, hábito por demás necesario para invertir el ahorro como una asignación programada del ingreso, a diferencia y en lugar de sacrificar a disgusto algún remanente del gasto.
10. **Saben “a medias” de conocimientos básicos financieros.** 5 de cada 10 entrevistados respondieron correctamente a tres preguntas sobre los conceptos: interés compuesto, tasa de interés e inversión. La mitad de los *Millennials* mexicanos podría estar en desventaja ante la creciente sofisticación financiera y competitiva.

Ante estos resultados, la CONSAR señala que es muy importante que los **Millennials** tomen en cuenta cinco aspectos clave para una adecuada estabilidad financiera con el fin de estar preparados para cuando llegue el momento de pensionarse:

- A. Aprovechar su cuenta AFORE como un medio efectivo.** Elegir la AFORE que dé más rendimientos, a la larga, es muy importante. Consulta el rendimiento neto por AFORE en: <https://www.gob.mx/consar/acciones-y-programas/como-elegir-la-mejor-afore>.
- B. Ahorrar: la simple matemática del poco a poquito.** Recuerda que es cuestión de crear un hábito que te dará estabilidad financiera, directamente para tu beneficio en el futuro.
- C. Hacer de tus aportaciones un hábito sencillo.** Existen diversas formas de realizar aportaciones a tu Cuenta AFORE de manera fácil, rápida y segura. Conoce más en: <https://www.gob.mx/consar/acciones-y-programas/todo-sobre-el-ahorro-voluntario>.
- D. Planear permite anticiparte a cualquier eventualidad.** ¿Qué importancia le das a tu calidad de vida en el futuro? Ponle números y calcula tu pensión: <http://www.gob.mx/consar/acciones-y-programas/calculadoras-de-ahorro-y-retiro>.
- E. Ser independiente económicamente te da una valiosa autonomía.** No depender económicamente de nadie durante tu vejez te permitirá tener un mejor control de tu vida y de tus actividades, a tu propio ritmo y gusto.

Los **Millennials** saben de la importancia de contar con una pensión al momento de su retiro y de que ésta sea adecuada, pero no tienen una idea clara de cómo alcanzarla, por lo que con los resultados de la encuesta, la CONSAR determina que necesita trabajar en varios aspectos para apoyarlos, como ofrecerles más y mejores herramientas para ahorrar (apps, calculadoras, domiciliación) y brindarles información práctica sobre los beneficios de ahorrar en una AFORE.

Así como incentivar el ahorro voluntario vía la domiciliación automática o vía recordatorios frecuentes y facilitar la inclusión financiera al SAR de los trabajadores no afiliados, a través de herramientas sencillas que les permitan registrarse fácilmente a una AFORE y empezar a ahorrar. Además de lo anterior, la CONSAR hace recomendaciones para que esta población de jóvenes, relevantes para el desarrollo del país, cuenten con una pensión digna al momento de su retiro.

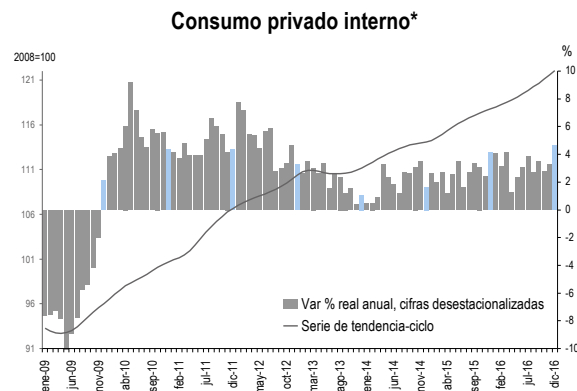


Indicadores Económicos de México

Actividad Económica

Fuerte repunte del consumo privado en México, creció 4.7% anual, el mayor para un mes similar de los últimos 10 años. Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior (CPMI) aumentó 4.7% real anual en diciembre de 2016, el más alto de los últimos 53 meses y el mayor para un mes semejante desde 2006, debido a un mayor crecimiento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (+5.2%) y al crecimiento en el consumo de bienes importados (+1.6%). Con relación al mes previo el CPMI se elevó 1.8%, el más alto incremento mensual desde abril de 2014, ante el aumento de 5.5% en el consumo de bienes de origen importado y de 1.6% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional.

Con series originales, el CPMI se elevó 4.1% real anual en el último mes de 2016, gracias al crecimiento de 4.8% reportado por el consumo en bienes y servicios de origen nacional, mientras que el consumo en bienes de origen importado disminuyó 2.5%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

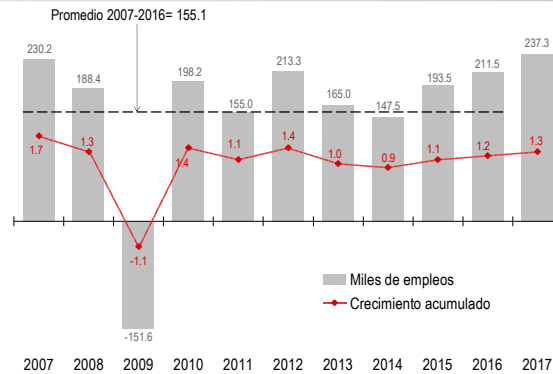


*Comportamiento del gasto realizado por los hogares del país en bienes y servicios, tanto de origen nacional como importado; excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos. Fuente: INEGI.

Durante febrero se crearon 154,055 nuevos empleos formales, la mayor generación para un mes semejante desde que se tiene registro. Al 28 de febrero de 2017 los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 18,853,971, lo cual significó la creación de 154,055 puestos formales durante el segundo mes del año, el mayor incremento mensual para un mes semejante desde que se tiene registro. En los últimos doce meses se crearon 758,477 empleos formales; un crecimiento anual de 4.2%, donde el 85.7% (650,178) de esta variación fue empleo permanente.

Empleo formal
Generación de empleos afiliados al IMSS
Enero-febrero de cada año, miles



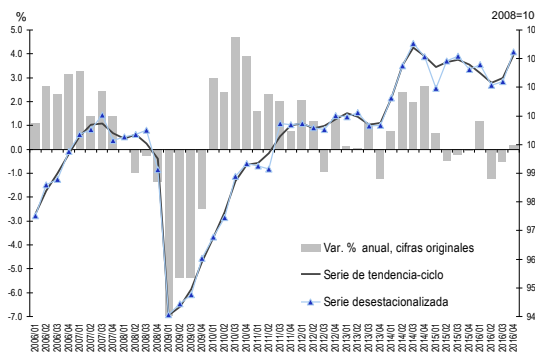


Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

Durante el primer bimestre de 2017 se crearon 237,347 puestos, 25,886 empleos más que los generados en el mismo lapso de 2016 (+12%) y 82,243 más que el aumento promedio reportado en el primer bimestre de los 10 años previos (+53%). En lo que va de la presente administración se reporta una creación de 2,559,035 empleos, superior a los generados en los sexenios anteriores completos y tres veces más de los creados en el mismo lapso de la administración anterior. ([IMSS](#))

La productividad laboral creció 1% en el cuarto trimestre de 2016, el mayor de los últimos 10 trimestres. Con cifras desestacionalizadas, en el cuarto trimestre de 2016, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas reportó un aumento de 1% con relación al trimestre inmediato anterior, lo que implicó el mayor incremento trimestral de los últimos 10 trimestres. En términos anuales, el IGPLE avanzó 0.6%, después de contraerse en términos anuales los dos trimestres previos. Con cifras originales, el IGPLE creció 0.2% anual en octubre-diciembre pasados, luego de descender los dos trimestres anteriores.

Índice Global de Productividad Laboral de la Economía*
Con base en horas trabajadas



*Mide la eficacia del factor trabajo en el proceso productivo. Fuente: INEGI.

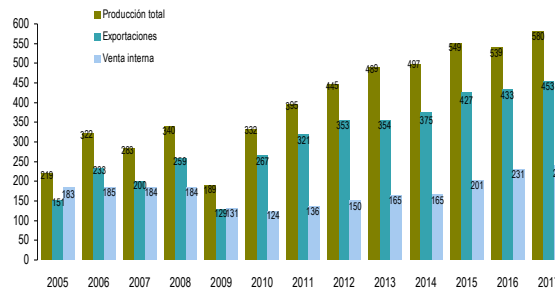
Por su parte, con cifras desestacionalizadas, destaca que en el cuarto trimestre de 2016 el Costo Unitario de la Mano de Obra (CUMO) mostró en los establecimientos manufactureros un avance de 3.4% anual (el tercero más alto desde el segundo trimestre de 2009) y una variación -0.1% trimestral y el CUMO en las empresas constructoras registró un crecimiento de 1.8% trimestral y de 1.1% anual, los más altos desde el segundo trimestre de 2015 y cuarto trimestre de 2013, respectivamente. Por otra parte, las empresas comerciales al por menor reportaron una variación -1.8% anual y -0.6% trimestral, en las comerciales al por mayor de -3.6% anual y -3.3% trimestral y en los servicios de -1.1% trimestral y -3.1% anual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

La actividad automotriz registró niveles record en el segundo mes del año. En febrero de 2017 la producción de vehículos ligeros fue de 301,475 unidades, nivel histórico para un mes semejante y 11.1% superior a lo producido en febrero del año



anterior. Con ello, durante el primer bimestre de este año la producción de vehículos alcanzó un nivel de 580,017 unidades, su mejor nivel que se tiene registro y 7.7% por arriba de las unidades producidas en el mismo periodo de 2016.

Actividad automotriz en México
Miles de unidades

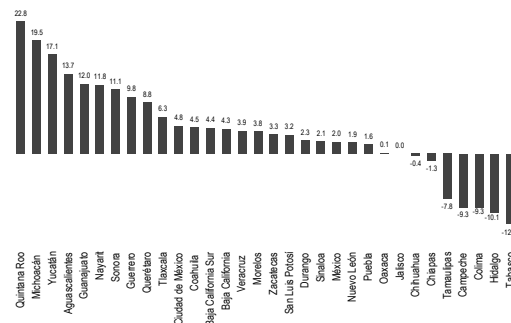


Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Por su parte, la venta nacional de vehículos ligeros fue de 117,976 unidades en el segundo mes de este año y de 241,236 vehículos en el acumulado, sus mayores niveles para un mes y para el bimestre que se hayan reportado, implicando un crecimiento anual de 6.5% y de 4.7%, respectivamente. Por su parte, la exportación también registró cifras récord, tanto para un febrero como para el acumulado: las exportaciones ascendieron a 240,909 vehículos en febrero pasado, 9.7% superior a los vehículos exportados en el mismo mes del año previo. Durante enero-febrero se enviaron al extranjero 452,591 unidades, 4.5% más que el nivel de exportación en el mismo periodo de 2016. (Ver comunicado completo [aquí](#))

En noviembre la actividad industrial creció en 24 estados, destacando Quintana Roo, Michoacan y Yucatán. En Noviembre de 2016 la producción industrial creció respecto al mismo mes de 2015 en 24 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, sobresaliendo Quintana Roo con 22.8%, Michoacan con 19.5% y Yucatán con 17.1%. En contraste, la producción industrial reportó una contracción en 8 estados, distinguiéndose Tabasco (-12.0%), Hidalgo (-10.1%), Colima y Campeche (-9.3%, en lo individual). (Ver datos [aquí](#))

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



Fuente: INEGI.

Indicadores Económicos de México

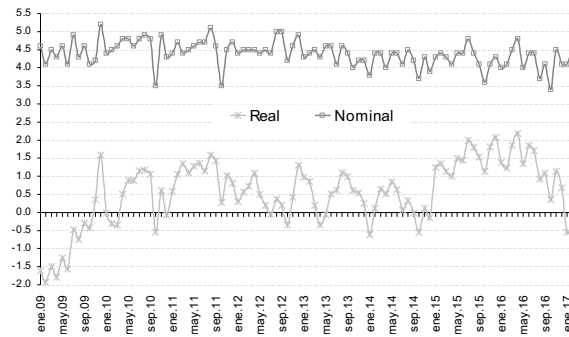
Salario

El salario contractual aumentó 4.6% en términos nominales en febrero. El salario contractual ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal registró un incremento de 4.6% nominal en febrero de 2017, lo que implicó el más alto de los últimos 10 meses. Hubo un total de 825 revisiones salariales contractuales en el mes referido, 129



menos de las llevadas en febrero de 2016. El número de trabajadores implicados en las revisiones en febrero pasado ascendió a 248,418; 12,700 más a los implicados un año antes.

Salario contractual*
Crecimiento %



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

En términos reales, el salarial contractual en la jurisdicción federal mostró una variación de -0.29% en febrero de este año, menor a la de enero pasado de -0.55%, con lo cual la variación real del salario contractual en la jurisdicción federal es de -0.38% en promedio en el primer bimestre del año. ([STPS](#))

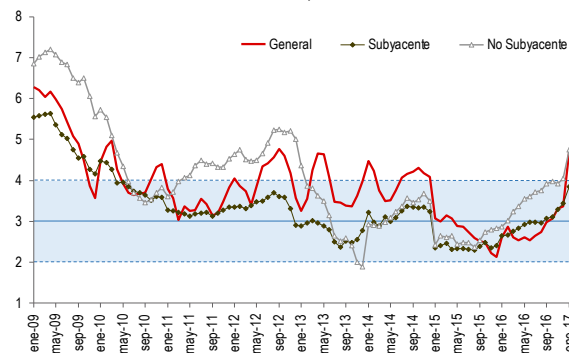
Indicadores Económicos de México

Precios

En febrero la inflación fue de 0.58% mensual y 4.86% anual. En febrero de 2017 la variación mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor fue de 0.58%, mayor a la febrero de 2016 de 0.44%. Lo anterior ante un mayor incremento mensual reportado por el componente subyacente (+0.76% vs +0.36% un año antes), ya que el no subyacente se desaceleró (+0.03% vs +0.68% hace un año), luego del descenso reportado por los precios de los productos agropecuarios (-0.94%), en particular, de las frutas y verduras (-2.89%).

Así, la inflación general anual fue de 4.86% en el segundo mes del año, resultado del crecimiento anual de 4.26% del índice subyacente y del 6.71% del índice no subyacente. En los primeros dos meses del año la inflación acumulada se ubica en 2.29%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: INEGI.

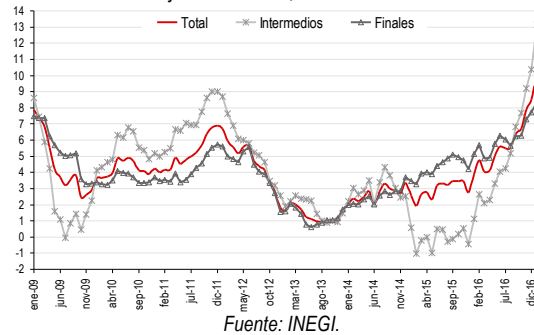
Los precios al productor avanzaron 0.58% durante febrero, el menor de los últimos cuatro meses. El Índice Nacional de



Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +0.58% en febrero de 2017, la más baja de los últimos cuatro meses y menor a la de febrero de 2016, de +0.90%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 9.46%.

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 +0.94% y +0.42%, respectivamente, en el segundo mes del año, por lo que la anual fue de +13.18% y +7.88%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

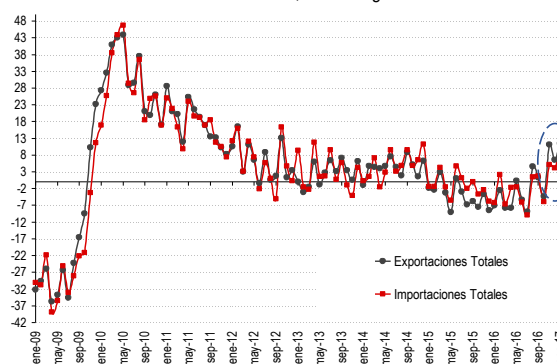
Indicadores Económicos de México

Sector Externo

Se confirma déficit comercial de 3,294 mdd en enero, con fuerte repunte de los flujos comerciales. Con información revisada y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 3,294 millones de dólares (mdd) en enero de 2017, similar al déficit de 3,290 mdd reportado en enero de 2016, resultado del incremento en 11.4% de las exportaciones y de 10% en las importaciones, lo que implicaron los incrementos anuales más altos desde octubre de 2012. (Ver datos [aquí](#))

Exportaciones e importaciones de mercancías

Variación % anual, cifras originales

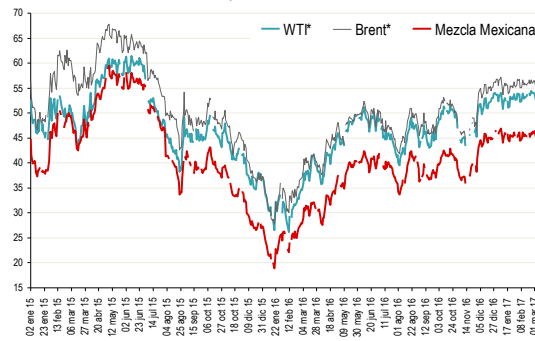


Fuente: INEGI.

Precios del petróleo reportaron baja de alrededor del 9%. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó el 10 de marzo de 2017 en 41.47 dólares por barril (dpb), 8.72% inferior respecto a su cotización del pasado 3 de marzo (-3.96 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la **mezcla mexicana** registra una pérdida acumulada de 10.43% (-4.83 dpb) y un nivel promedio de 45.33 dpb, 3.33 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.



Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2017



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

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana a la baja, debido principalmente al incremento de los inventarios de crudo estadounidense, que alcanzaron un nuevo máximo histórico, por cuarta semana consecutiva, y a la publicación del aumento, por octava semana consecutiva, en el número de plataformas de perforación en operación en Estados Unidos, que podría ser equivalente a un incremento de la producción de dicho país.

Así, el WTI para abril próximo y Brent para mayo de 2017 mostraron una variación semanal de -9.08% (-4.84 dpb) y de -8.10% (-4.53 dpb), respectivamente, al cerrar el 10 de marzo pasado en 48.49 y 51.37 dpb, en ese orden. (PEMEX)

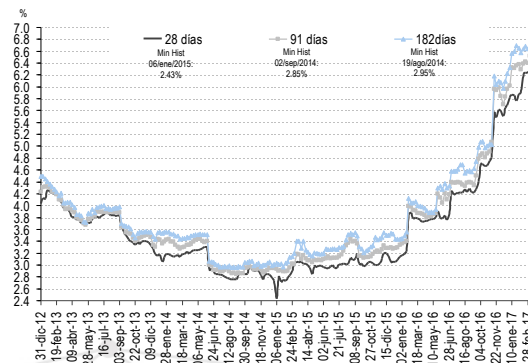
Indicadores Económicos de México

Mercados Financieros

Las tasas de interés reportaron moderados movimientos al alza. El 7 de marzo de 2017 se realizó la décima subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 4, 12 y 4 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 6.29%, 6.52% y 6.68%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 10 pb a 7.04%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años se elevó 12 pb a 2.92%. (Ver información [aquí](#))

Tasas de rendimientos de Cetes

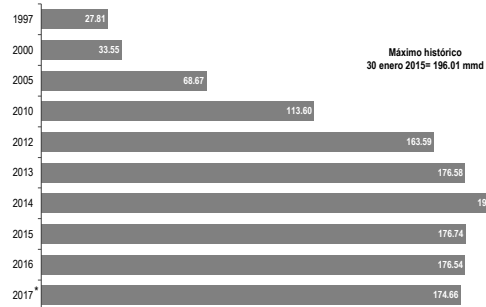


Fuente: Banco de México.



Las reservas internacionales suman 174,661 mdd. Al 3 de marzo de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,661 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 484 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 68 mdd y de un descenso de 416 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

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



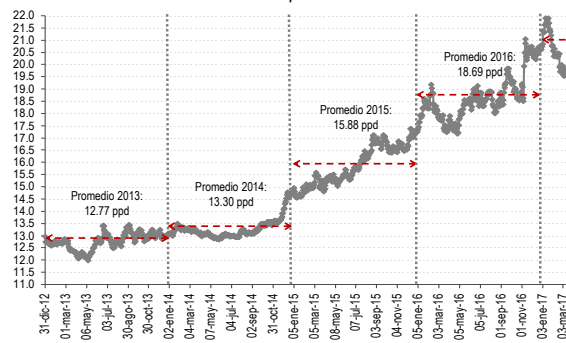
*Al 3 de Marzo. Fuente: Banco de México.

Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan una variación de -1,880 mdd, equivalente a -1.1%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

La moneda mexicana reportó movimientos erráticos durante la semana pasada, cerrando prácticamente sin cambio. Del 6 al 10 de marzo de 2017, el tipo de cambio peso/dólar reportó volatilidad debido, por un lado, al descenso de los precios del petróleo, y, por el otro, a las mejores expectativas que se han generado en torno a las renegociaciones del TLCAN y a la debilidad del dólar que se ha ocurrido tras la publicación de las cifras del sector laboral de Estados Unidos, que aunque fueron positivas, el mercado ya lo esperaba.

Así, el 10 de marzo pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 19.6279 pesos por dólar (ppd), esto es, un centavo más respecto a su nivel observado el 3 de marzo de este año (+0.1%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 20.6847 ppd y una apreciación de 99 centavos (-4.8%). ([Banxico](#))

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar

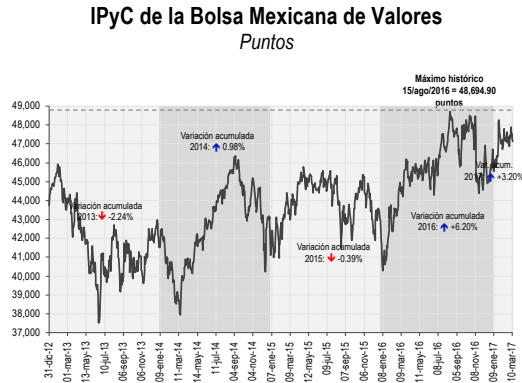


Fuente: Banco de México.

La BMV reportó variación semanal de -0.66%. Del 6 al 10 de marzo de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana con movimientos mixtos, pero con sesgo negativo, ante la disminución de los precios del petróleo y descenso de las acciones del sector de telecomunicaciones, América Móvil y Televisa, tras la resolución de mayores medidas asimétricas por parte del Instituto Federal de Telecomunicaciones a causa de su mayor preponderancia en el mercado.

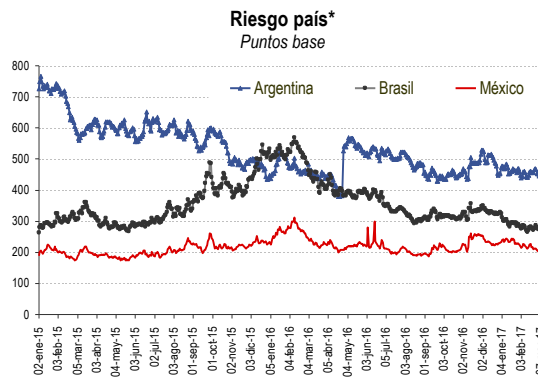


El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 10 de marzo pasado en las 47,102.31 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.66% (-312.26 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 3.20% en pesos y de 8.41% en dólares. (BMV)



El riesgo país de México cerró la semana en 204 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 10 de marzo de 2017 en 204 puntos base (pb), 5 pb superior al nivel observado una semana antes, pero 28 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Asimismo, los riesgos país de Argentina y Brasil se elevaron 6 y 7 pb, respectivamente, durante la semana pasada, para ubicarse el 10 de marzo de este año en 451 y 280 pb, en ese orden. (JP Morgan)



Indicadores Económicos de México

Expectativas

Aumentó 11.1% el optimismo de los consumidores durante febrero. Con cifras desestacionalizadas, en febrero de 2017 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un crecimiento de 11.1% respecto al mes previo, lo que implicó el mayor incremento mensual que se tenga registro, ante aumentos mensuales en los 5 componentes que lo integran, los cuales tienen que ver con la opinión sobre la situación económica presente y futura del país, la perspectiva sobre la situación económica actual y esperada de los miembros del hogar y la posibilidad actual por parte de los miembros del hogar de efectuar compras de bienes durables.



Con relación a febrero de 2016, el ICC mostró una variación de -14.4%. Lo anterior debido al descenso anual reportado por todos sus componentes. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2016 ó 2017
Actividad Económica				
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Dic/16)	↑	--	+4.7% ^{1/}	+3.3% (Ene-Dic)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 28 Feb/17)	↑	18,853,971 Trab.	+154,055 (+0.8%)	+237,347 (+1.4%)
Producción de Vehículos (Feb/17)	↑	301,475 Unidades	+11.1%*	+7.7% (Ene-Feb)*
Índice Global de Productividad Laboral (IV Trim/16) ^{1/}	↑	--	+1.0%	-0.1% (Ene-Dic)
Salarios				
Salario Contractual-Jurisdicción Federal (Feb/17)	↑	--	+4.6% nominal	+4.4% nominal (Ene-Feb)
Precios				
Variación Anual- INPC (Feb/17)	↑	4.86%	+1.99 pp*	+2.29%
Variación Anual-INPP Total (Feb/17)	↑	9.49%	+4.73 pp*	+2.67% (Ene-Feb)
Sector externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. Ene/17)	↑	-3,294 mdd	+0.1*	+0.1% (Ene)*
Exportaciones	↑	27,492 mdd	+11.4%*	+11.4% (Ene)*
Importaciones	↑	30,787 mdd	+10%*	+10% (Ene)*
Mezcla Mexicana de Exportación (10 Mar/17)	↓	41.47 dpb	-8.72% (-3.96 dpb)**	-10.43% (-4.83 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 10/17)	↑	6.29%	+0.04 pp	+0.60 pp
Reservas Internacionales (al 3 Mar/17)	↓	174,661 mdd	-484 mdd	-1,880 mdd
Tipo de Cambio Fix (10 Mar/17)	↑	19.6279 ppd	+1.3 centavos (+0.1%)**	-99.1 centavos (-4.8%)
IPC-BMV (10 Mar/17)	↓	47,102.31 unidades	-0.66% (-312.26 pts)**	+3.20%
Riesgo País (10 Mar/17)	↑	204 pb	+5 pb**	-28 pb
Expectativas				
Confianza del Consumidor (Feb/17) ^{1/}	↑	78.8 puntos	+11.1%	-6.8% (Feb17/Dic16)

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 mes o periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. ^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** INEGI, STPS, AMIA, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.



Indicadores Internacionales

6-10 Marzo de 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Tasa de Desempleo (Feb)	↓	4.7%	-0.1 pp	En línea con lo esperado
Reporte Generación de Empleo-ADP (Feb)	↑	+298 mil	+14.2% (+37 mil)	Arriba de lo esperado (+183 mil)
Inventariode Ventas al Mayoreo (Ene)	↓	--	-0.2%	Menor de lo esperado (-0.1%)
Pedidos de Fábricas (Ene)	↑	--	+1.2%	Ligeramente mejor de lo esperado (1.1%)
Precios de Importaciones (Dic)	↑	--	+0.2% (+4.6% anual)	En línea con lo esperado
Precios de Exportaciones (Dic)	↑	--	+0.3% (+3.1% anual)	Arriba de lo esperado (+0.2% men)
Crédito al Consumidor (Ene)	↑	3,773.5 mmd	+8.8 mmd (+0.2%)	Menor de lo esperado (+18.3 mmd)
Productividad Laboral (IV Trim) no Agrícola	↑	--	+1.3%	Debajo de lo esperado (+1.4%)
Balance Fiscal (Feb)	↓	-192.0 mmd	desde +51.3 mmd en enero	Más bajo de lo esperado (-181.5 mmd)
Déficit de la Balanza Comercial (Ene)	↑	-48.5 mmd	+4.2 mmd	En línea con lo esperado
Solicitudes Seguros-Desempleo (4 Mar)	↑	243 mil	+9.0% (+20 mil)	Arriba de lo esperado (238 mil)
Seguros de Desempleo (al 25 Feb)	↓	2.058 millones	-0.3% (-6 mil)	Debajo de lo esperado (2.60 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (5 Mar)	↑	50.6 puntos	+0.8 puntos	--
Italia				
Precios al Productor (Ene)	↑	--	+1% men, +2.5% anual	--
Zona Euro				
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.4% Trim (+1.7% anual)	En línea con lo esperado
Confianza del Inversor	↑	20.7 puntos	+3.3 puntos	Arriba de lo esperado (18.5 pto)
Decisión de Política Monetaria-BCE (9 Mar)	↔	0.00	0.00	En línea con lo previsto
Canadá				
Balanza Comercial (Ene)	↑	+0.81 mmd	+0.36 mmd	Mejor de lo esperado (+0.70 mmd)



PIB (IV Trim)	↑	--	+0.4% Trim	--
China				
Balanza Comercial (Feb)	↓	-9.15 mmd	-60.5 mmd	Debajo de lo esperados (+25.75 mmd)
Francia				
Balanza Comercial (Ene)	↓	-7.9 mmd	-4.3 mmd	Menor de lo esperado (-3.7 mmd)
España				
Act. Industrial (Ene)	↑	--	+2.5% anual	Ligeramente mejor de lo esperado (2.4% anual)
Gran Bretaña				
Ventas al Meudeo (Feb)	↓	--	-0.4% anual	Debajo de lo esperado (+0.2%)
Japón				
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.3% trim, +1.2% anual	Debajo de lo esperado (+0.4% trim, +1.6% anual)
Alemania				
Actividad Industrial (Ene)	↑	--	+2.8%	Mayor a lo esperado (+2.5%)

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

Perspectivas Económicas

Nacionales

Consenso Banamex mantiene expectativas de crecimiento para 2017 y 2018. De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex a analistas financieros, el consenso espera que el Banco de México (Banxico) eleve su tasa de referencia en 25 puntos base (pb) durante marzo. Para el cierre del año, el consenso espera que la tasa de fondeo se ubique en 7.25% tanto en 2017 como en 2018.

Los estimados de tipo de cambio fueron modificados sustancialmente hacia una visión de un peso más fuerte. Las previsiones de cierre de año bajaron a 21.20 y 20.50 pesos por dólar (ppd), desde los anteriores 21.68 y 21.20 ppd, respectivamente.

El consenso prevé que la inflación general para marzo será de 0.36% mensual y 5.06% anual, para la inflación subyacente estima un incremento mensual de 0.42% que implica una tasa anual de 4.29%. Para el cierre de 2017 el consenso elevó marginalmente la expectativa de inflación general a 5.40% desde 5.36% de la encuesta previa. Asimismo, la expectativa de la inflación subyacente para 2017 la elevó a 4.50% desde 4.37% previo. Para 2018 las expectativas de la inflación general se mantienen prácticamente sin cambio en 3.64% desde 3.63% y para la expectativa de la inflación subyacente se incrementa marginalmente a 3.55% desde 3.52% anterior.

Finalmente, el consenso mantuvo sin cambio sus expectativas de crecimiento económico para 2017 y 2018 en 1.5% y 2.2%, respectivamente. (Banamex)

México entre los mejores destinos para la inversión. Argentina, México y Perú están entre los países con una mejor percepción como destinos seguros para la inversión, gracias a la mayor independencia de sus organismos y a la mayor estabilidad política y seguridad jurídica, según un informe elaborado por Cremades&Calvo Sotelo.

El informe, que analiza la seguridad jurídica y la protección a la inversión en siete países de Iberoamérica, apunta, por el contrario, al "severo retroceso" que ha experimentado la imagen de Colombia y advierte de la compleja situación de Bolivia. Asimismo, recomienda "estar atento" a la evolución de las reformas puestas en marcha en Costa Rica y a las propuestas de fortalecimiento del sistema de regulación y supervisión en Chile, dos países que, no obstante, destaca entre los más seguros para la inversión.

El informe toma como base una serie recomendaciones de la OCDE en seguridad jurídica y protección a las inversiones como la



calidad regulatoria, las autoridades independientes de regulación o los acuerdos internacionales de protección de inversiones para ver cómo se cumplen en cada país. Así, valora el reciente cambio de orientación política de Argentina "que parece dirigido a corregir la regresión experimentada por el país en materia de la seguridad jurídica para las inversiones extranjeras".

De México destaca que su "arraigada tradición de recepción de inversiones extranjeras" se ha reforzado con las recientes reformas que han abierto a la competencia a sectores importantes como el petrolero.

Con este análisis, Cremades&Calvo Sotelo busca ofrecer una panorámica de la situación actual de la institucionalidad en estos países, así como valorar los niveles de protección de las inversiones extranjeras, especialmente, en sectores regulados como la energía o las telecomunicaciones. (InfoSel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	⇔1.20	⇔2.20	⇔5.20	⇔4.20	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔1.50	⇔2.20	↑5.40	⇔3.64	--	--
Bancomer	⇔1.00	⇔1.80	⇔5.95	↑3.89	-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	-2.8	-3.0
Banco Mundial	1.80	2.50	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.30	2.40	3.50	3.60	-3.4	-3.1
Encuesta Banco de México	1.60	2.20	5.40	.80	--	--
Banco de México	1.3-2.3	1.7-2.7	Tendencia convergente a 3.00	Cerca ⇔3.00	-2.7	-2.7
SHCP	2.0-3.0	--	3.00	--	-3.0	--

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (7 Mar/17) y Examen de la Situación Económica de México (I Trim/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Mar/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (7 Mar/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 (Feb/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic/16); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.

Lo que esperan los mercados

13-17 Marzo 2017

Para la semana del 13 al 17 de marzo los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: la inflación (feb), ventas al menudeo (feb), inventarios de empresas (ene), mercado de vivienda (mar), la minuta de la última reunión de política monetaria, la actividad manufacturera (mar), la construcción de casas nuevas (feb), las solicitudes de apoyo al desempleo durante la semana pasada, la producción industrial (feb), la confianza del consumidor de la universidad de



Michigan (prel. mar) y los indicadores compuesto de The Conference Board (Feb).

- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: la actividad industrial y los indicadores del sector manufacturero correspondientes a enero y las ventas al menude de la ANTAD durante febrero.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo y a la información referente a este mercado.

Calendario Económico

Marzo 2017



Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
27 Balanza Comercial (Ene) Ocupación y Empleo (Ene)	28 Industria Minerometalúrgica (Dic) Establecimiento con Programas IMMEX (Dic) Reservas Internacionales (al 24 Feb) Subasta 9 de valor Gub Credito de la Banca al Sector Privado (Ene) <i>PIB (Rev. IV Trim)</i> <i>Confianza del Consumidor- Conference Board (Feb)</i> <i>Balanza Comercial (Dic)</i> <i>Chicago-PMI (Feb)</i> <i>Act. Manuf. Fed Richmond (Feb)</i>	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 Pública (Ene)	3 Inversión Fija Bruta (Dic)
<i>Act. Manuf. Fed Dallas (Feb)</i> <i>Ventas de casas pendientes (Ene)</i> <i>Pedidos de Bienes Durables (Ene)</i>		<i>Reporte Belge Book</i> <i>Ingresos y Gastos Disp. (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera PMI-ISM (Feb)</i> <i>Gastos en Construccion (Ene)</i>	<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i>	<i>Act. Servicios- PMI (Feb)</i> <i>Act. No Manufacturera- ISM (Feb)</i>
6 Confianza del Consumidor (Feb) Consumo Privado en el Mercado Interior (Dic)	7 Reserva Internacional (al 3 de Mar) Subasta 10 de Valores Gub. Actividad Automotriz-AMIA (Feb) Empleo-IMSS (Feb)	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)
<i>Pedidos de Fábrica (Nov)</i>	<i>Oprimismo de los Pequeños</i> <i>Neocios-NFIB (Feb)</i> <i>Balanza Comercial (Ene)</i> <i>Credito al Consumidor (Ene)</i>	<i>Productividad (IV Trim)</i> <i>Reporte Empleo-ADP (Feb)</i> <i>Ventas al Mayoreo (Ene)</i>	<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Precio de Imp. y Exp.(Feb)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Tasa de Desempleo (Feb)</i> <i>Balanza Fiscal (Feb)</i>
13 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)
	<i>Precios al Productor (Feb)</i>	<i>Inflacion (Feb)</i> <i>Ventas al Menudeo (Feb)</i> <i>Inventarios de Empresas (Ene)</i> <i>Mercado de Vivienda (Mar)</i> <i>Minuta Ultima Reunión Pol. Mon.</i> <i>Act. Manuf. Empire State (Mar)</i>	<i>Construccion de Casas Nuevas (Feb)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Act. Manuf- Filadelfia (Mar)</i> <i>Comod Consumidor- Bloomberg</i>	<i>Indicadores Comp. The Conference Board (Feb)</i> <i>Produccion Industrial (Feb)</i> <i>Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Mar)</i>
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)
<i>Act. Nacional Fed Chicago (Feb)</i>		<i>Precios de las Viviendas FHFA (Ene)</i> <i>Venta de Casas Existentes (Feb)</i>	<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod Consumidor-Bloomberg</i> <i>Venta de Casas Nuevas (Feb)</i>	<i>Pedidos de Bienes Durables (Feb)</i> <i>Act. Manufacturera-PMI (Prel. Mar)</i>
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 Pública (Feb) Anuncio de la Decision de Política Monetaria	31 Industria Minerometalúrgica (Ene) Credito de la Banca del Sector Privado (Ene)
<i>Act. Manuf. Fed Dallas (Mar)</i>	<i>Balanza Comercial (Feb)</i> <i>Act. Servicios-PMI (Prel. Mar)</i> <i>Confianza del Consumidor- Conference Board (Mar)</i> <i>Act. Manuf. Fed Richmond (Mar)</i>	<i>Venta de Casas Pendientes (Feb)</i>	<i>PIB (Final IV Trim)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod Consumidor-Bloomberg</i> <i>Act. Manuf. Fed Kansas (Mar)</i>	<i>Ingresos y Gastos Disp. (Feb)</i> <i>Chicago-PMI (Mar)</i> <i>Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Final Mar)</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#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.

