

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

22-26 FEBRERO 2016

EL DEAN FORTALECE EL CRECIMIENTO DE MÉXICO Y APOYA EL DESARROLLO DE LOS MEXICANOS

NOTA INFORMATIVA

El Presidente de México, Lic. Enrique Peña Nieto y su homólogo de Estados Unidos, Barack Obama, decidieron establecer el Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN), con el objetivo de definir e implementar estrategias para fortalecer el crecimiento económico mutuo, que requieran apoyo político del más alto nivel. Este diálogo es el principal foro de encuentro entre funcionarios a nivel Secretario de Estado que específicamente se concentra en a) promover la competitividad y la conectividad; b) fomentar el crecimiento económico, la productividad, el emprendimiento y la innovación; y c) la asociación para un liderazgo regional y global.

A la fecha se han llevado a cabo tres reuniones del DEAN, donde se han definido diversas acciones y logros que se reflejan en beneficios concretos para los ciudadanos de ambos países.

Primera reunión

La primera reunión se llevó a cabo el 20 de septiembre de 2013 en México. Durante esta reunión **ambos países adoptaron un Plan de Acción** basado en tres áreas de cooperación: 1. promover la competitividad y la conectividad; 2. fomentar el crecimiento económico, la productividad, el emprendimiento y la innovación; y 3. una sociedad para un liderazgo regional y global.

Uno de los principales acuerdos de la Primera Reunión fue la elaboración de una matriz como mecanismo de seguimiento que contiene las principales actividades a realizar para dar seguimiento al Plan de Acción. Además, se estableció el Consejo México-Estados Unidos para el Emprendimiento e Innovación con la finalidad de coordinar y colaborar en las estrategias para el desarrollo del ecosistema de emprendimiento e innovación en ambos países.

Segunda reunión

La segunda reunión del Diálogo se llevó a cabo en Washington, DC., el 6 enero de 2015, en el marco de la visita del Presidente Enrique Peña Nieto a Estados Unidos. En esta reunión ambos gobiernos acordaron las líneas de acción bilateral para 2015, establecidas en la [Declaración Conjunta de la Segunda Reunión del DEAN](#).

Entre las prioridades para 2015 se acordó **añadir el tema de energía** al plan de trabajo del DEAN y se planteó profundizar la cooperación en este sector entre ambos países. Además, se determinó continuar avanzando en los esfuerzos para desarrollar una frontera moderna, en la cooperación regulatoria, en fortalecer y modernizar nuestra frontera; en fomentar la innovación y el emprendimiento; aumentar la vincu-

lación con actores relevantes, en impulsar el desarrollo de la fuerza laboral, incluyendo al fomentar el empoderamiento económico de las mujeres, y el continuar cooperando en acciones para mantener una alianza para el desarrollo global y regional.

Tercera reunión

El 25 de febrero pasado tuvo lugar la tercera reunión del DEAN. En esta reunión se dieron a conocer los logros del Diálogo alcanzados durante 2015 y se definieron las metas estratégicas para 2016. Dentro de los **logros durante 2015** destacan:

Energía

- ❖ Se acordó el establecimiento del Consejo de Negocios de Energía México-Estados Unidos con el objetivo de fortalecer los vínculos económicos y comerciales entre las industrias energéticas de los dos países. Asimismo, se mejoró la coordinación transfronteriza en materia de electricidad a través de mayor intercambio de información sobre el tema.

Fronteras modernas

- ❖ Se inauguró el Cruce Ferroviario Matamoros-Brownsville entre Tamaulipas y México, el primer puente internacional ferroviario entre dos países en los últimos 100 años. También se inauguraron el cruce peatonal "Puerta Este"; el puerto de entrada El Chaparral-San Ysidro, en la frontera entre San Diego y Tijuana; la terminal aeroportuaria San Diego-Tijuana; y el nuevo Puente Internacional Guadalupe-Tornillo y sus carreteras de conexión concluidas a finales de 2015 y abiertas a la circulación el 4 de febrero de 2016.
- ❖ Se firmó un Acuerdo de Servicios Aéreos que incrementa las opciones de viaje y de envíos entre los dos países a menores costos.
- ❖ En el marco del Consejo Mexico-Estadounidense para el Emprendimiento y la Innovación (MUSEIC), se crearon mapas de clústeres binacionales compatibles que identifican concentraciones geográficas de empresas interconectadas, proveedores de servicios e instituciones asociadas con presencia en México y Estados Unidos. Lo anterior con la finalidad de crear un comercio e inversión más eficaz y mejorar el desarrollo económico regional.

Desarrollo de capital humano

- ❖ Se ampliaron las oportunidades de intercambio educativo, asociaciones de investigación científi-

ca e innovación transfronteriza de los dos países a través del Foro Bilateral sobre Educación Superior, Innovación e Investigación (FOBESII).

- ❖ Por medio del Programa Proyecta 100,000 entre 2014 y 2015 se elevó en 15.4% el número de estudiantes mexicanos en instituciones de educación superior en Estados Unidos y en 19.2% el número de estudiantes estadounidenses en instituciones mexicanas. Lo anterior, posiciona a México en el segundo lugar como destino para estudiantes estadounidenses en América Latina.
- ❖ Se crearon cuatro centros binacionales de investigación e innovación con el apoyo del CONACYT y la National Science Foundation (NSF).

Cooperación Regulatoria

- ❖ Ambos países finalizaron el primer plan de trabajo del Consejo de Alto Nivel para la Cooperación Regulatoria (CCR), encontrándose en proceso el desarrollo del segundo plan de trabajo.
- ❖ La Agencia de Seguridad, Energía y Medio Ambiente de México (ASEA) y la Oficina de Seguridad y Control Ambiental del Departamento del Interior de Estados Unidos trabajan conjuntamente en las normas de seguridad ambientales relacionadas con la exploración de recursos naturales. Además, la Comisión Federal Reguladora de Energía de Estados Unidos (FERC) y la Comisión Reguladora de Energía de México (CRE) firmaron un memorándum de cooperación.

Liderazgo regional y global

- ❖ México, Estados Unidos y el Comité Ejecutivo de la AGA lanzaron la "Declaración conjunta que promueve el uso de los principios de gobierno abierto como facilitadores de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible".
- ❖ También trabajan conjuntamente para unirse a la Iniciativa de Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI).
- ❖ Ambos países colaboraron para ampliar el impacto de los principios de gobierno abierto a nivel local, mediante la promoción del uso de información abierta (open source).

Vinculación con actores relevantes

- ❖ Se reunieron con los actores relevantes (sector privado, academia y sociedad civil) para asegurarse de que el DEAN siga siendo un mecanismo efectivo para mejorar la competitividad.

Estados Unidos y México han acordado avanzar en su cooperación y trabajar para alcanzar las siguientes **metas en 2016:**

- **Energía.** Ambos países formalizarán el establecimiento del Consejo de Negocios de Energía México-Estados Unidos. Convocarán a expertos que puedan brindar asistencia y apoyo en la transición

de México hacia un mercado de energía competitivo. Adicionalmente, México y Estados Unidos, en colaboración con Canadá, seguirán compartiendo información energética para avanzar en la elaboración de un sistema de mapas de América del Norte.

- **Fronteras modernas.** Se logró la consolidación de un acuerdo para institucionalizar el trabajo conjunto de diseño, planeación y ejecución de proyectos de infraestructura y procesos aduaneros en la frontera. Lo anterior, al darse formalmente el mandato al Comité Ejecutivo por parte del Comité de Administración de Fronteras para el Siglo XXI de proponer proyectos a ser priorizados ante el DEAN, así como ejecutar, monitorear y reportar al mismo sobre aquellos considerados prioritarios. Ello con el fin de que se logren completar de modo expedito para fortalecer el comercio bilateral y apuntalar el desarrollo de negocios e interacción económica que se da naturalmente y a gran velocidad en nuestra frontera.

Asimismo, se continuará trabajando en los programas piloto de pre-despacho de carga, en los cuales oficiales del Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Customs Border Patrol (CBP por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos trabajan de manera conjunta en un proceso de revisión y despacho, convirtiendo lo que eran dos procesos de revisión en uno solo. Esto ya se ve reflejado en los pilotos existentes en Otay y en el Aeropuerto de Laredo, en los cuales se proyecta reducir los tiempos de espera a la mitad.

Se contempla inaugurar un nuevo piloto en San Jerónimo, Chihuahua antes de junio. Asimismo se buscará evaluar a este y otros pilotos para continuar expandiendo los beneficios del programa de modo consistente a lo largo de la frontera. Igualmente, con el objeto de reducir los costos del comercio, las administraciones aduaneras seguirán trabajando para implementar manifiestos únicos de carga para el transporte ferroviario, aéreo y marítimo, e iniciarán el desarrollo e implementación del manifiesto único de carga para camiones.

Se continuará trabajando en la implementación del proyecto de Otay II-Otay Mesa, el primer cruce fronterizo que está siendo diseñado y planeado de modo conjunto por los dos gobiernos. Se busca consolidar lo que normalmente serían dos edificios separados y dos series de procesos aduaneros en un solo edificio y en un solo conjunto de procesos, para agilizar y potenciar el comercio entre nuestros países. En la misma tónica, se trabajará para lograr el reconocimiento mutuo de licencias de conducir y normas de inspección de camiones de carga.

- **Desarrollo Laboral.** Se pretende ampliar el alcance del FOBESII para incorporar a más socios con necesidades específicas. A través del desarrollo curricular y el aprendizaje del idioma inglés se fomentará una mayor experiencia técnica en

energía y turismo. Se espera aumentar la participación de estudiantes, profesionistas y académicos en programas específicos, incluyendo Jóvenes en Acción, el programa de prácticas profesionales J-1 México, y el programa Fulbright García Robles. Se proyecta alcanzar la meta de enviar a 64,500 estudiantes e investigadores mexicanos a Estados Unidos para participar en un programa de movilidad en una institución de educación superior, a través del programa Proyecta 100,000. Además, se promoverá el acceso al financiamiento a mujeres y se incorporará el tema de género en las políticas públicas y diálogos sobre la fuerza laboral.

- **Cooperación regulatoria.** Se discutirá el segundo plan de trabajo del CCR. El Departamento del Interior de Estados Unidos y las Secretarías de Energía (SENER) y de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) de México trabajarán para ampliar la cooperación energética existente.
- **Liderazgo regional y global.** México y Estados Unidos reafirman su compromiso de buscar la pronta aprobación del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP). Se pretende impulsar la adopción internacional de la "Open Data Charter" para ampliar el acceso a internet para todos los

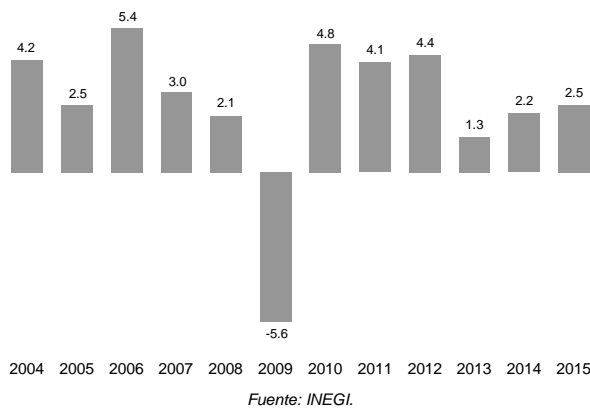
ciudadanos. Ambos gobiernos promoverán el "Open Contracting Data Standard" (OCDS), cuyo objetivo es fomentar el acceso a la información y participación pública en los procesos de adquisiciones. Se continuarán impulsando acciones que fortalezcan la agenda contra la corrupción en los foros internacionales.

Conclusiones

En los dos años de trabajo, el DEAN ha producido logros de gran envergadura para ambos países en rubros, como emprendimiento, modernización de la infraestructura y procesos de cruce fronterizo, facilitación del flujo de mercancías y personas, cooperación educativa e innovación, entre otras. En consecuencia el mecanismo del diálogo se ha constituido como una plataforma eficaz para avanzar en los retos económicos y comerciales.

Todavía hay muchos retos por alcanzar, pero la integración económica continúa avanzando en beneficio de los dos países. El Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto está convencido de que si los gobiernos de México y Estados Unidos continúan trabajando como hasta ahora, el DEAN seguirá siendo un vehículo de fomento al crecimiento económico en beneficio de todos los mexicanos.

PIB a precios constantes
2004-2015



Actividad económica trimestral (creció 2.5% en 2015, el mayor de los últimos tres años). Con cifras desestacionalizadas, el PIB de México aumentó 2.5% real anual durante octubre-diciembre de 2015. Lo anterior, fue resultado del crecimiento de las actividades terciarias (+3.7%), primarias (+2.9%) y secundarias (+0.2%). Respecto al trimestre anterior, el PIB mostró un avance de 0.5% real, en línea con el promedio de crecimientos trimestrales reportados en el año, ante el incremento de las actividades terciarias (+0.9%), ya que las secundarias y primarias se contrajeron 1.9% y 0.4%, en ese orden.

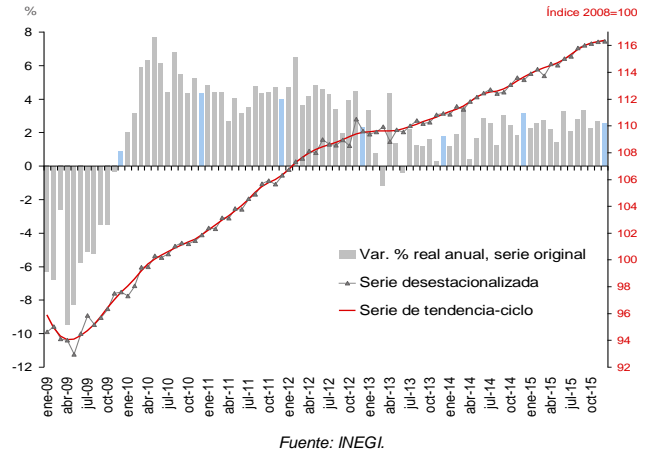
En su comparación anual y con datos originales, el PIB avanzó 2.5% en el cuarto trimestre de 2015, ante el crecimiento de todas sus actividades: las terciarias avanzaron 3.7%, las primarias 2.7% y las secundarias 0.2% (Ver comunicado completo [aquí](#))

Actividad económica mensual (avanzó 2.5% anual en diciembre apoyada por el repunte de las actividades primarias y terciarias).

Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 2.5% real anual en diciembre de 2015, el mayor para un mes similar desde 2012, resultado de una aceleración de las actividades primarias (+4.4%) y terciarias (+3.9%) –los más altos para un mes de diciembre desde 2012-, ya que las secundarias descendieron 0.1%. Por otra parte, el IGAE no mostró variación respecto al mes anterior, resultado de un crecimiento de 4.6% en las actividades primarias, 0.2% en las terciarias y una disminución de 0.1% en las secundarias.

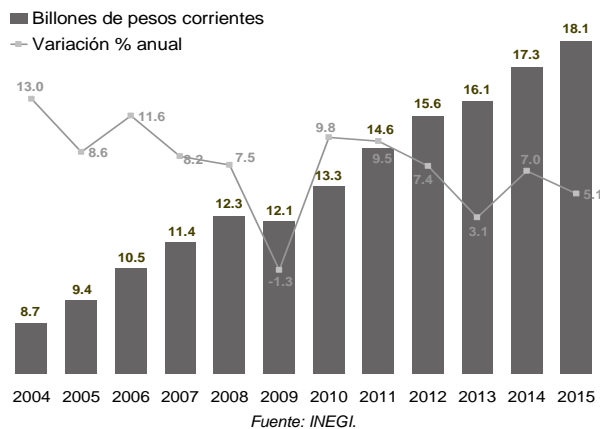
Con cifras originales el IGAE se elevó 2.6% real anual en diciembre de 2015. Lo anterior ante la aceleración en el crecimiento de las actividades primarias (+5.2%, el más alto para un mes de diciembre desde 2012) y terciarias (+3.8%, el mayor

IGAE
2009-2015



para un diciembre desde 2011), mientras que las secundarias no registraron cambio. (Ver comunicado completo [aquí](#))

PIB nominal anual
2004-2015



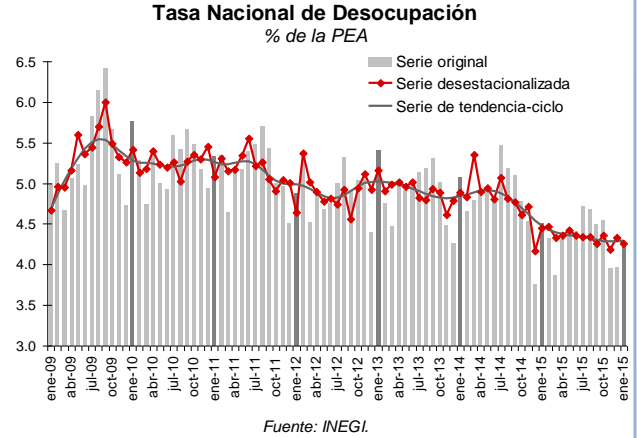
Producto Interno Bruto Nominal (se elevó 4.9% anual en el cuarto trimestre de 2015). El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) ascendió a 18.889 billones de pesos corrientes (bdp) durante octubre-diciembre de 2015, dato 4.9% superior al del mismo periodo de 2014, derivado del avance anual de 2.5% del PIB real y de 2.3% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI).

Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 4.3% del PIBN total, las secundarias con el 31.8% y las terciarias con el 63.9%.

En 2015, el PIBN se situó en 18.136 bdp, lo que implicó un aumento de 5.1% respecto a 2014 derivado del avance de 2.5% del PIB real y de 2.5% del IPI. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Desempleo (en enero fue igual al del mes previo pero el más bajo para un mes similar desde 2008). Con cifras desestacionalizadas, la TND se ubicó en 4.3% de la PEA en enero de 2016, tasa igual a la de diciembre pasado, pero la menor para un mes semejante desde 2008. Por sexo, la TD en los hombres pasó de 4.4% a 4.1% entre el primer mes de 2015 y el mismo mes de 2016, y la de las mujeres pasó de 4.5% a 4.4% en igual lapso.

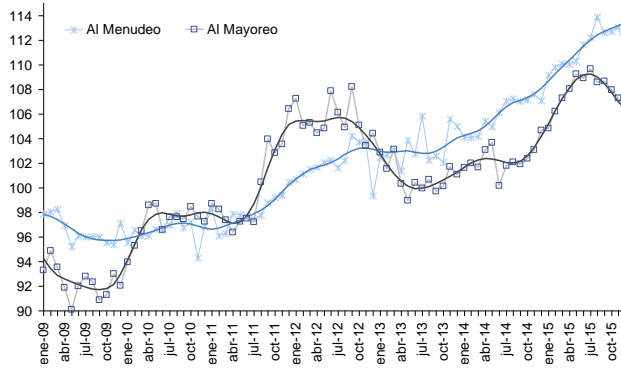
Con cifras originales la TND fue de 4.2% en el primer mes de este año, la menor para un mes de enero desde 2008. Tabasco fue la entidad federativa con el mayor nivel de desocupación (7.7%), en tanto que Oaxaca fue el estado con la más baja (2.2%) en enero pasado. Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) en enero de 2016 fue de 58.0% de la Población Ocupada (PO), 0.5 puntos porcentuales (pp) mayor a la del mismo mes del año anterior; mientras que con datos ajustados por esta-



cionalidad la TIL se elevó 0.4 pp, al ubicarse en 58.1% de la PO. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Ingresos por suministros de bienes y servicios en los establecimientos comerciales

Serie desestacionalizada y de tendencia, base 2008=100



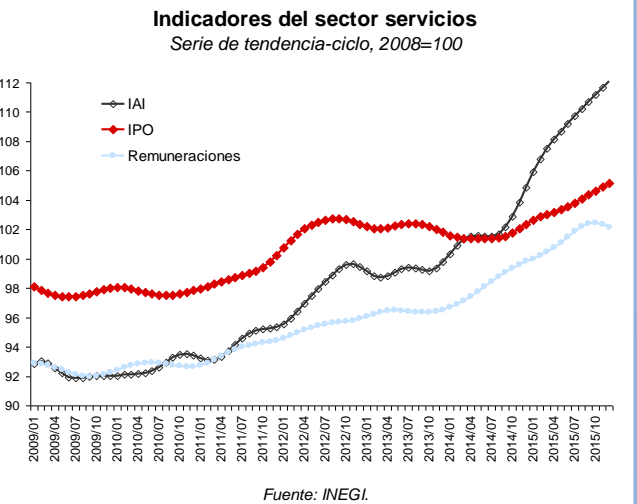
Ventas (mostró resultados mixtos en diciembre de 2015). Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al menudeo crecieron 3.9% real anual en diciembre de 2015, mayor al de diciembre de 2014 de 2%; en tanto que en términos mensuales variaron -1.6%. Los ISByS al mayoreo se incrementaron 1% real anual, mientras que en su comparación mensual variaron -1.5% real.

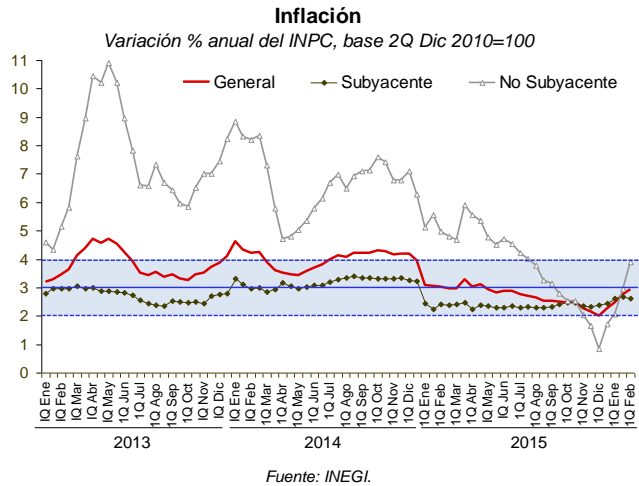
Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS al menudeo crecieron 3.4%, superior al del mismo mes de 2014 de 2.4%; mientras que al mayoreo se elevaron 2.2%, lo que implicó el décimo tercer incremento anual consecutivo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Indicadores del sector servicios (mantienen resultados favorables en términos anuales).

Con cifras desestacionalizadas, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 6.8% anual en diciembre de 2015, el más alto para un mes similar desde 2012, pero variaron -1.9% mensual. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios se elevó 2.7% anual (también el mayor para un mes de diciembre desde 2012), pero descendió 0.3% mensual. Las remuneraciones totales variaron +1.2% anual y -2.7% mensual.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI se elevó 6.1% en el último mes del año pasado, el más alto para un mes de diciembre desde 2012; mientras que el personal ocupado y las remuneraciones por la prestación de los Servicios Privados no Financieros aumentaron 2.7% (el más alto para un mes similar desde 2012) y 0.7%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))





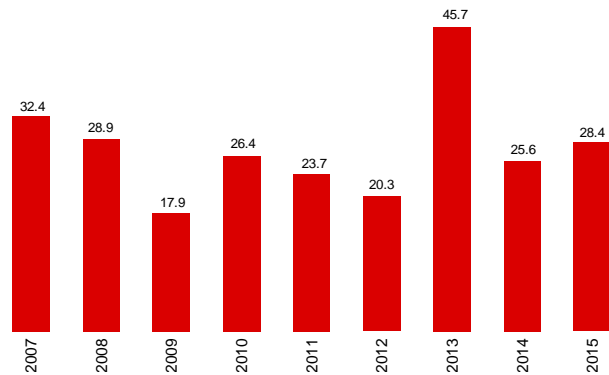
Inflación (2.94% anual, la menor para una primera quincena de febrero que se tenga registro). En la pri-

mera quincena de febrero de 2016, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.29%, que se compara con la registrada en el mismo periodo de 2015, de +0.11%. Lo anterior fue resultado de un menor crecimiento en el subíndice subyacente (0.23% vs 0.28% un año antes) y un crecimiento en el no subyacente (0.47% vs -0.42% en la misma quincena de 2015). Destaca en el en el segundo componente la disminución de 0.27% en los precios de los energéticos.

Así, la inflación anual en la primera quincena de febrero de este año fue de 2.94%, la menor inflación quincenal interanual para una quincena semejante que se tenga registro. También destaca la menor inflación anual para una quincena semejante desde 2008 del componente no subyacente, de 3.89%, y la segunda menor para la quincena referida que se tenga registro para el componente subyacente, de 2.62%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

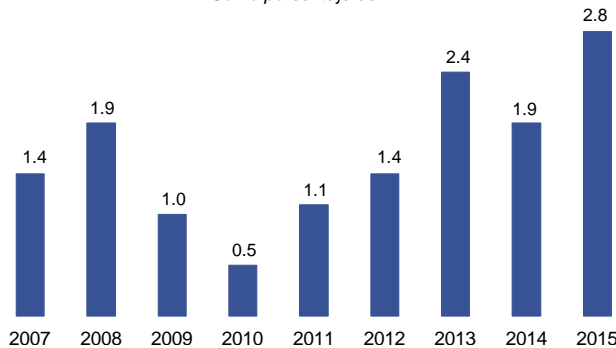
Inversión Extranjera Directa en México (sumó 28,382 mdd en 2015, la segunda mayor entrada de los últimos siete años). El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 28,382 millones de dólares (mdd) en 2015, la segunda mayor entrada considerando los últimos siete años. El flujo de IED que ingresó al país en 2015 se integró por 37.2% de nuevas inversiones, 32.1% de cuentas entre compañías y 30.7% de reinversión de utilidades. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (50.0%), servicios financieros (10.0%) e información en medios masivos (9.8%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (53.1%), España (9.6%), Japón (4.7%), Alemania (4.3%) y Canadá (3.8%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inversión Extranjera Directa en México
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

Déficit de la Cuenta Corriente
Como porcentaje del PIB

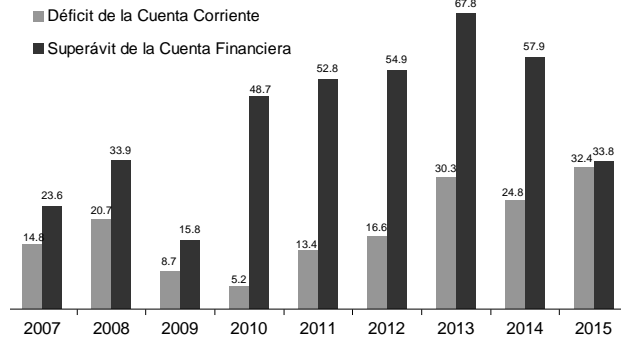


Fuente: Banco de México.

Cuenta corriente (reportó déficit de 2.8% del PIB en 2015, financiable con la cuenta financiera). Durante 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 32,381 millones de dólares (mdd), monto equivalente al 2.8% del PIB, que se compara con el reportado en 2014 de 1.9%. Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 23,823 mdd y en la de renta por 32,844 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 24,287 mdd. Este déficit es financiable con el saldo de la cuenta financiera (+33,826 mdd). (Ver comunicado completo [aquí](#))

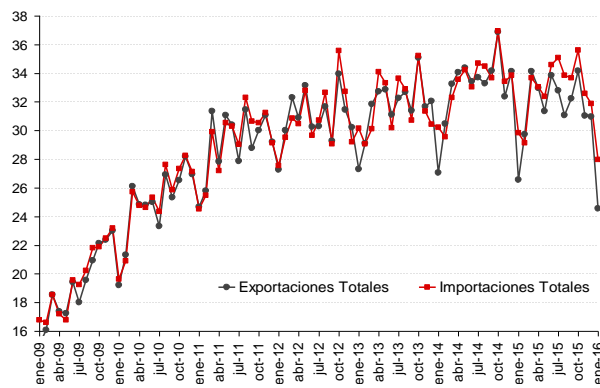
Cuenta financiera (registró superávit de 33,826 en 2015, el séptimo mayor que se tenga registro). La cuenta financiera de la balanza de pagos registró en 2015 una entrada neta de recursos por 33,826 millones de dólares (mdd), la séptima mayor entrada anual que se haya reportado. Este saldo fue resultado de la combinación de entradas netas por 20,310 mdd en la cuenta de inversión directa y por 27,985 mdd en la cuenta de inversión de cartera, y de una salida neta por 14,469 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.

Exportaciones e importaciones de mercancías
Miles de millones de dólares



Fuente: INEGI.

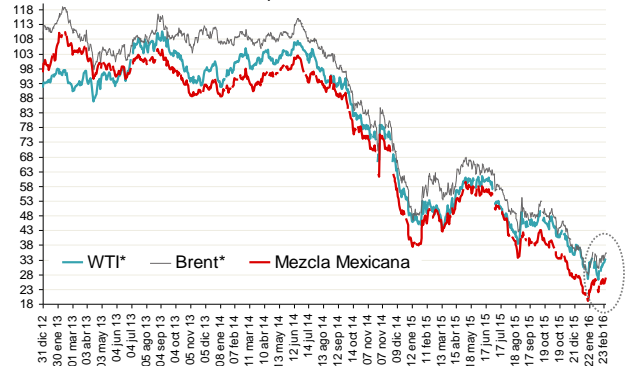
Balanza comercial (reportó déficit de 3,441 mdd en el primer mes de este año). Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 3,441 millones de dólares (mdd) en enero de 2016, 5.5% superior al reportado en el mismo mes de 2015. El déficit fue resultado del descenso de 7.6% en las exportaciones y de 6.2% en las importaciones. Este comportamiento fue reflejo principalmente de una fuerte contracción de las exportaciones petroleras (-49%), mientras que las importaciones en este rubro descendieron 30.3%. En cuanto a la parte no petrolera, las exportaciones variaron -4.1% y las importaciones -3.4%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos disminuyeron 2.7% anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo se redujeron 9.9%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Precios del petróleo (la mezcla mexicana registró incremento semanal de 2.07 dpb) El precio del barril de la mezcla mexicana del petróleo cerró el 26 de febrero de 2016 en 27.01 dólares por barril (dpb), 8.30% mayor respecto a su cotización del pasado 19 de febrero (+2.07 dpb). En lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 1.32% (-0.36 dpb) y un nivel promedio de 23.93 dpb, 26.07 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2016.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza semanal, ante las perspectivas a mediano plazo de la Agencia Internacional de Energía que prevén que la producción de crudo en Estados Unidos (EU) disminuirá en 2016 y 2017, el descenso de los inventarios de gasolinas y destilados en EU y la confirmación del ministro de energía de Rusia de que se realizará una reunión de países productores de petróleo a mediados de marzo.

Así, el WTI y Brent para abril de 2016 mostraron variacio-

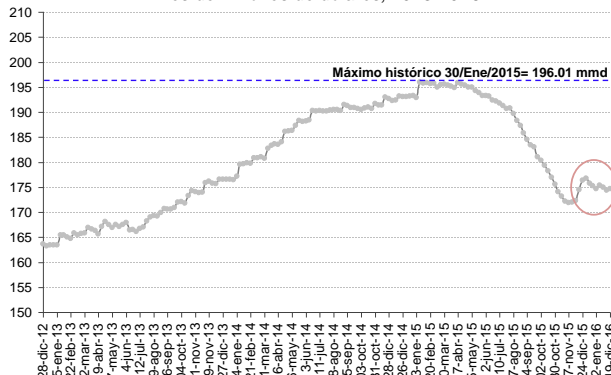
Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2016



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

nes semanales de +3.24% (+1.03 dpb) y de +6.33% (+2.09 dpb), en ese orden, al cerrar el 26 de febrero pasado en 32.78 y 35.10 dpb, respectivamente. (PEMEX)

Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares, 2013-2016



Fuente: Banco de México.

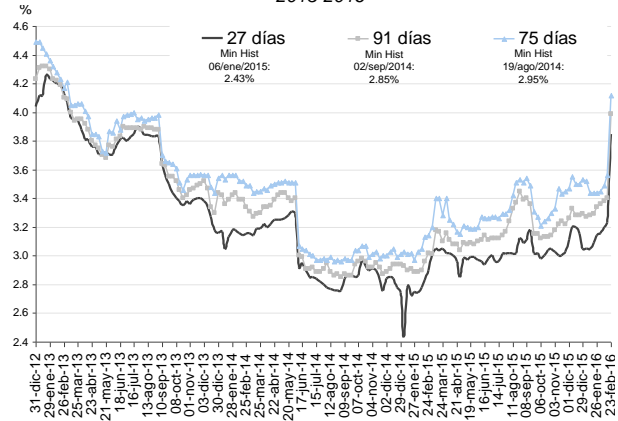
Reservas Internacionales (aumentaron en 309 mdd durante la semana pasada). Al 19 de febrero de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,711 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 309 mdd (+0.2%). Lo anterior, fue resultado de una venta de dólares de Pemex al Banco de México por 1,000 mdd; una venta de dólares del Gobierno Federal al Instituto Central por 1,322 mdd; una reducción de 2,000 mdd resultado de ventas directas de dólares al mercado, conforme a la determinación de la Comisión de Cambios. Aunado a una reducción de 13 mdd producto principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va del año las reservas internacionales acumulan una variación de -2,025 mdd (-1.1%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasas de interés (las de Cetes se elevaron 62 pb). En la octava subasta de valores gubernamentales de 2016, realizada el pasado 23 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 27, 91 y 175 días se elevaron 62, 59 y 56 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta anterior, al ubicarse en 3.85%, 3.99% y 4.12%, en ese orden.

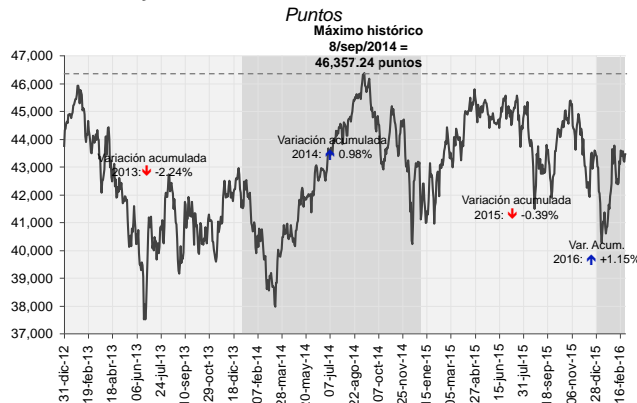
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 15 pb a 5.68%; en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años descendió 2 pb a 3.20%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Tasa de rendimiento de Cetes
2013-2016



Fuente: Banco de México.

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores



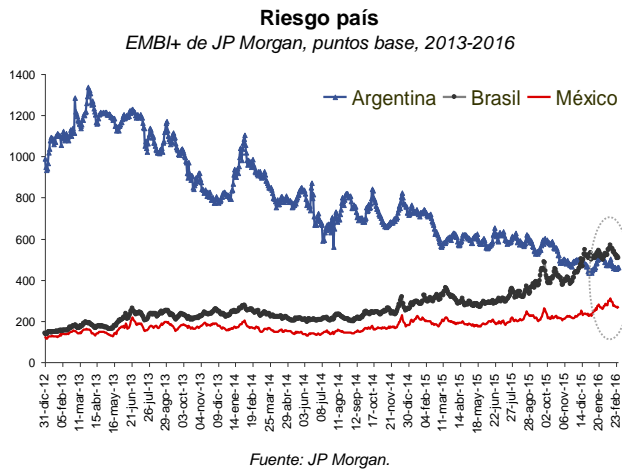
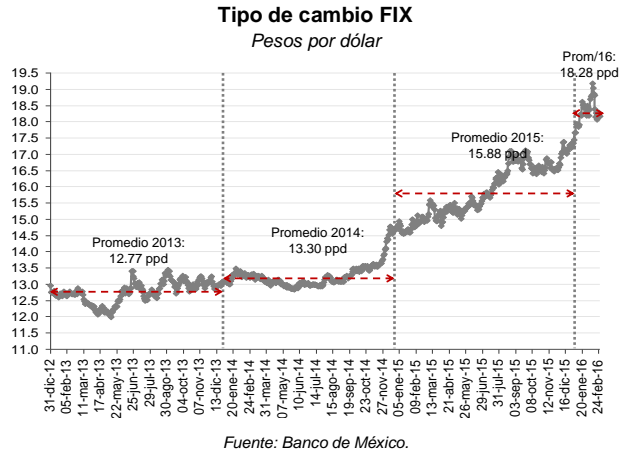
Fuente: BMV.

Mercado de valores (reportó ganancias durante la última semana). Durante la semana del 22 al 26 de febrero de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto, con sesgo positivo, debido a los reportes trimestrales, datos económicos favorables en Estados Unidos y la expectativa de mayores estímulos económicos en China. Lo anterior ayudó a contrarrestar los temores por los bajos precios del petróleo.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el pasado 26 de febrero en las 43,473.37 unidades, lo que implicó un crecimiento de 0.23% (+98.06 unidades) respecto al cierre de la semana anterior; mientras que en el acumulado del año reporta una ganancia de 1.15%. (BMV)

Tipo de cambio (se recuperó por segunda semana consecutiva). El 26 de febrero de 2016, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 18.1706 pesos por dólar (ppd), 11 centavos menor al nivel en que cerró una semana anterior (-0.6%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.2773 ppd y una depreciación de 92 centavos (+5.3%). ([Banxico](#))



Riesgo país (baja por segunda semana sucesiva). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 26 de febrero pasado en 261 puntos base (pb), 12 puntos base (pb) menor al nivel observado el 19 de febrero pasado. Con ello, en lo que va del año reporta una variación acumulada de +29 pb.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 2 y 23 pb, respectivamente, al finalizar el 26 de febrero de este año en los 461 y 506 pb, en ese orden. (*JP Morgan*)

| Cuadro-Resumen | | | | |
|-------------------------------------------------------------------|---|------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior | Variación acumulada, 2015 ó 2016 |
| Actividad Económica | | | | |
| PIB Real (IV Trim/15) | ↑ | -- | +2.5%* | +2.5% (Ene-Dic)* |
| IGAE (Dic/15) | ↑ | -- | +2.6%* | +2.5% (Ene-Dic)* |
| PIB Nominal (IV Trim/15) | ↑ | 18.889 bdp | +4.9%* | +5.1% (Ene-Dic)* |
| Tasa de Desempleo (Ene/16) ^{1/} | ↔ | 4.3% de la PEA | 0.0 pp | 0.0 pp (Ene 16/Dic15) |
| Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Menudeo (Dic/15) | ↑ | -- | +3.4%* | +5.1% (Ene-Dic)* |
| Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Mayoreo (Dic/15) | ↑ | -- | +2.2%* | +5.3% (Ene-Dic)* |
| Ingresos por la Prestación de Servicios (Dic/15) | ↑ | -- | +6.1%* | +7.9% (Ene-Dic)* |
| Precios | | | | |
| Variación Anual INPC (1ª Q Feb/16) | ↓ | 2.94% | -0.10 pp* | +0.67% |
| Sector Externo | | | | |
| Déficit-Cuenta Corriente (IV Trim/15) | ↑ | -7,698 mdd | +32.0%* | +30.3% (Ene-Dic)* |
| Saldo Cuenta Financiera (IV Trim /15) | ↓ | +11,699 mdd | -47.0% | -41.6% (Ene-Dic)* |
| IED en México (IV Trim /15) | ↓ | 4,891 mdd | -32.8%* | +10.7% (Ene-Dic)* |
| Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ene/16) | ↑ | -3,441 mdd | +5.5%* | +5.5% (Ene)* |
| Exportaciones | ↓ | 24,356 mdd | -7.6%* | -7.6% (Ene)* |
| Importaciones | ↓ | 27,977 mdd | -6.2%* | -6.2% (Ene)* |
| Mezcla Mexicana de Exportación (26 Feb/16) | ↑ | 27.01 dpb | +8.30% (+2.07 dpb)** | -1.32% (-0.32% dpb) |
| Mercados Financieros | | | | |
| Reservas Internacionales (al 19 Feb/16) | ↑ | 174,711 mdd | +309 mdd | -2,025 mdd |
| CETES 27 días (Subasta 08/16) | ↑ | 3.85% | +0.62 pp | +0.80 pp |
| IPC-BMV (26 Feb/16) | ↑ | 43,473.37 puntos | +0.23% (+98.06 ptos)** | 1.15% |
| Tipo de Cambio (26 Feb/16) | ↓ | 18.1706 ppd | -10.6 centavos (-0.6%)** | +92.2 centavos (+5.3%) |
| Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (26 Feb /16) | ↓ | 261 puntos | -12 puntos | +29 puntos |

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

NACIONALES

El consenso Banamex espera que Banxico implemente una nueva alza en la tasa de fondeo en julio. De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex a analistas financieros, el consenso espera que Banxico implemente una nueva alza en la tasa de fondeo en julio en lugar de junio como en la encuesta anterior. En particular, el consenso ahora anticipa un alza de 25 pb como el siguiente movimiento de Banxico. Los estimados de cierre de año para la tasa de fondeo fueron revisados a 4.25% y 4.75% para 2016 y 2017, respectivamente, desde 3.75% y 4.50% previos.

Los pronósticos para el tipo de cambio peso-dólar fueron revisados hacia un escenario de mayor debilidad del peso. En particular, los estimados de cierre de año ahora son 17.9 y 17.5 pesos por dólar (ppd) desde 17.6 y 17.0 ppd en la encuesta anterior.

El consenso prevé que la inflación general anual para todo febrero continúe repuntando. Para la inflación general se anticipa un cambio de 0.38% mensual y 2.81% anual, este último por arriba del 2.61% de enero. Para la inflación subyacente se anticipa un aumento de 0.34% mensual, que implica una tasa anual de 2.64%, sin cambio respecto a lo registrado en el mes anterior. Prácticamente se mantienen sin cambio las expectativas de inflación para el cierre de 2016 y 2017. La expectativa de la inflación general para 2016 se ubica en 3.1% anual, prácticamente sin cambio respecto a la encuesta previa. La expectativa de la inflación subyacente se mantiene sin cambios en 3%. Para finales de 2017, la expectativa de la inflación general permanece prácticamente estable en 3.2%. Mientras que la expectativa de la inflación subyacente registra un descenso marginal a 3.1% desde 3.2% previo.

Desciende la expectativa de crecimiento del PIB de 2016 a 2.4% desde 2.6% previo. Para 2017, la estimación del crecimiento económico se mantiene en 3%. *(Banamex)*

Fitch ratifica nota BBB+ a México, recomienda ajuste al gasto 2017. La agencia Fitch Ratings mantuvo la calificación soberana de México en "BBB+"

con perspectiva Estable, dado que las condiciones del país y sus políticas económicas son compatibles con ese rating en un panorama de caídas de los precios del petróleo que han presionado a las finanzas públicas.

La calificadoradora consideró que las recientes medidas tomadas por el gobierno federal -- el ajuste de 0.7% del gasto público y un alza en las tasas de interés a 3.75% por parte del Banco de México-- reafirman el compromiso de las autoridades del país de mantener sus objetivos fiscales.

Asimismo, Fitch indicó que el gobierno federal mexicano debe considerar ajustes para el presupuesto en 2017 ante la probabilidad de que los ingresos petroleros se mantengan bajo presión, debido a la caída de los precios de los hidrocarburos. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

Fed Atlanta baja estimado PIB de EU a 2.1% para el primer trimestre. La Reserva Federal de Atlanta estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos (EU) podría crecer menos de lo esperado en el primer trimestre de este año, por lo que revisa su estimación de 2.5% a 2.1%.

El banco central calcula un menor crecimiento durante el periodo de enero a marzo, a través de su indicador conocido como GDPNow --que ofrece una estimación previo al dato oficial--, a pesar de que anticipa un aumento del gasto al consumidor de 3.1% a 3.5%. *(Infosel)*

Se eleva la probabilidad de alza Fed en diciembre tras datos de EU. De acuerdo con datos del mercado electrónico de futuros Chicago Mercantile Exchange (CME), las probabilidades de un alza de la tasa de referencia de la Reserva Federal estadounidense (Fed) en diciembre se duplicaron, tras la publicación de la segunda estimación del PIB de Estados Unidos (EU) que tuvo un ajuste al alza de 0.3 puntos porcentuales, hasta ubicarse en 1%, y a que la inflación del gasto al consumo subyacente, que es la variable favorita de la Fed para tomar decisiones de política monetaria, se aceleró hasta 1.7% en términos anuales, acercándose a la meta de 2% del banco central. *(Infosel)*

| Perspectivas macroeconómicas para México | | | | | | |
|------------------------------------------------|--------------------------|-----------|-------------------------|-----------------|--------------------------|-----------|
| | PIB (crecimiento % real) | | Inflación (% , dic/dic) | | Cuenta Corriente (% PIB) | |
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Banamex | ↓ 2.30 | ⇔ 3.10 | ⇔ 3.44 | ⇔ 3.54 | -2.4 | -2.4 |
| Encuesta-Banamex (Mediana) | ↓ 2.40 | ⇔ 3.00 | ⇔ 3.10 | ⇔ 3.22 | -- | -- |
| Bancomer | ⇔ 2.20 | ⇔ 2.60 | ⇔ 2.90 | ⇔ 3.30 | -2.0 | -2.0 |
| Promedio de Diversas Corredurías ^{1/} | ↓ 2.53 | ⇔ 3.13 | ↓ 3.05 | ⇔ 3.19 | -- | -- |
| Fondo Monetario Internacional (FMI) | 2.60 | 2.90 | 3.00 | 3.00 | -2.0 | -2.2 |
| Banco Mundial | 2.80 | 3.00 | -- | -- | -2.2 | -2.2 |
| OCDE | 3.10 | 3.30 | 3.40 | 3.20 | -1.8 | -1.7 |
| Encuesta Banco de México | 2.70 | 3.10 | 3.10 | 3.30 | -- | -- |
| Banco de México | 2.5-3.5 | 3.0-4.0 | Cercano 3.00 | Cercano 3.00 | -2.5 | -2.7 |
| SHCP | 2.6-3.6 | -- | 3.00 | -- | -2.4 | -- |

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (22 Feb/16) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/16); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 Feb/16); **Bancomer**, Encuesta Banamex (22 Feb/16), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Mundiales (Feb/16); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2015 (Nov/15); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/16); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ene/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/15); y **SHCP**, [Comunicado 094_2015](#) y Marco Macroeconómico 2016-2017, LIF2016.

| Indicadores Económicos Internacionales* | | | | |
|--------------------------------------------------------------------|---|----------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior** | Variación anual |
| Estados Unidos | | | | |
| Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Ene) | ↑ | 0.28 puntos | +0.62 puntos | - |
| Actividad del Sector Manufacturero-PMI (Prel. Feb) | ↓ | 51.0 puntos ^{1/} | -1.5 puntos | -- |
| Venta de Casas Existentes (Ene) | ↑ | 5.47 millones | +0.4% | +11.0% |
| Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Feb) | ↓ | 49.8 puntos ^{1/} | -3.9 puntos | -- |
| Confianza del Consumidor de The Conference Board (Feb) | ↓ | 92.2 puntos | -5.6 puntos | -- |
| Índice de la Actividad Manufacturera de la FED de Richmond (Feb) | ↓ | -4 puntos | -6 puntos | -- |
| Venta de Casas Nuevas (Ene) | ↓ | 494 mil | -9.2% | -5.2% |
| Solicitudes Seguros-Desempleo (al 20 Feb) | ↑ | 272 mil | +3.8% (+10 mil) | -- |
| Seguros de Desempleo (al 13 Feb) | ↓ | 2.25 millones | -0.8% (-19 mil) | -- |
| Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (15-21 Feb) | ↓ | 42.2 puntos | -0.1 puntos | -- |
| Pedidos de Bienes Durables (Ene) | ↑ | -- | +4.9% | +1.8% |
| Precios de las Viviendas-FHFA (Dic) | ↑ | -- | +0.4% | +5.7% |
| Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Feb) | ↓ | -12 puntos | -3 puntos | -- |
| PIB (Rev. IV Trim) | ↑ | -- | +1.0% trimestral anualizados, +0.3 pp resp al prel. | +2.4% en todo 2015 |
| Ingreso Personal (Ene) | ↑ | -- | +0.5% | -- |
| Gasto de los Consumidores (Ene) | ↑ | -- | +0.5% | -- |
| Déficit de la Balanza Comercial (Ene) | ↑ | -62.2 mmd | +0.7 mmd | +2.4 mmd |
| Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Feb) | ↑ | 91.7 puntos | +1.0 pp del preliminar, -0.3 pp del final ene | -- |
| India | | | | |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene) | ↑ | -- | +0.2% Adelantado | -- |
| Australia | | | | |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic) | ↑ | -- | +0.2% el Adelantado | -- |
| Francia | | | | |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic) | ↑ | -- | +0.3% el Adelantado | -- |
| Clima Empresarial (Feb) | ↓ | 100 puntos | -2 puntos | -- |
| Confianza del Consumidor (Feb) | ↓ | 95 puntos | -2 puntos | -- |
| Gasto de los Hogares en Bienes (Ene) | ↑ | -- | +0.6% | 0.6% |
| PIB (Rev. IV Trim) | ↑ | -- | +0.3% | +1.1% para todo 2015 |
| Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Feb) | ↑ | -- | +0.2% | -0.2% |
| Alemania | | | | |
| Indicador IFO (Feb) | ↑ | 105.7 puntos ^{2/} | +0.4% puntos | 0.0 puntos |
| Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Feb) | ↑ | -- | +0.9% | +0.1% |
| PIB (Rev. IV Trim) | ↑ | -- | +0.3% | +2.1% en IV trim y 1.7% todo 2015 |
| España | | | | |
| Precios Industriales (Ene) | ↓ | -- | -2.5% | -4.2% |
| PIB Real (Rev. IV Trim) | ↑ | -- | +0.8% | +3.5%; +3.2% en todo 2015 |
| Zona del Euro | | | | |
| Indicadores Compuestos-The Conference Board (Ene) | ↑ | -- | +0.1% el Líder | -- |
| Precios al Consumidor-Inflación (Ene) | ↓ | -- | -1.4% | +0.3% |
| Unión Europea | | | | |
| Precios al Consumidor-Inflación (Ene) | ↓ | -- | -1.3% | +0.2% |

mmd: miles de millones de dólares. mde: millones de euros. mme: miles de millones de euros. *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. 1/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. 2/ Las compañías alemanas están más satisfechas de la situación esperada de sus negocios. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

29 FEBRERO-4 MARZO 2016

| | | |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lunes 29 | Indicadores de la Industria Minerometalúrgica (Dic) Indicadores de Empresas Constructoras (Dic) Agregados Monetarios y Actividad Financiera (Ene) | EU: Chicago-PMI (Feb); Ventas de Casas Pendientes (Ene); Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Feb) Japón: Ventas al Mayoreo y Menudeo (Ene); Producción Industrial (Prel. Ene) Francia: Reservas Internacionales Netas (Ene) Alemania: Ventas al Menudeo (Ene) |
| Martes 1 | Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Ene) Subasta 9 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 26 de Feb) Remesas familiares (Ene) | EU: Actividad Manufacturera-PMI (Feb); Actividad Manufacturera-ISM (Feb); Gasto en Construcción (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Tasa de Desempleo (Ene) Alemania: Empleo (Ene) |
| Miércoles 2 | Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Feb) | EU: Reporte de Empleo-ADP (Feb); Reporte del Beige Book (Feb) Zona del Euro y Unión Europea: Precios al Productor Industrial (Ene) |
| Jueves 3 | Indicadores Cíclicos (Dic) Informe Trimestral-Banxico (Oct-Dic) | EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 20 Feb); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (15-21 Feb); Productividad Laboral (IV Trim); Actividad del Sector Servicios (Feb); Pedidos de Fábricas (Mar); Actividad del Sector Servicios (Feb) Alemania: Ventas al Mayoreo (IV Trim) Zona del Euro y Unión Europea: Ventas al Menudeo (Ene) |
| Viernes 4 | Confianza Empresarial y Pedidos Manufactureros (Feb) Inversión Fija Bruta (Dic) | EU: Tasa de Desempleo (Feb); Balanza Comercial (Ene); |

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.gob.mx/shcp#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.