

# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

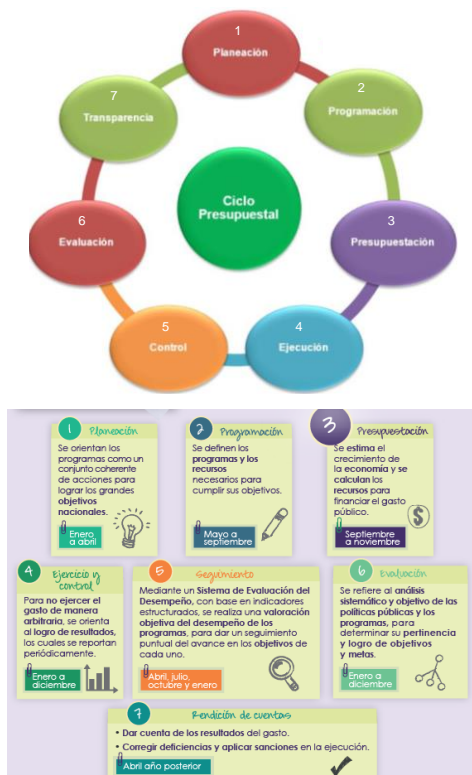
28 MARZO-1 ABRIL 2016

## PRE-CRITERIOS DE POLÍTICA ECONÓMICA 2016, BASE PARA EL PAQUETE ECONÓMICO 2017

### NOTA INFORMATIVA

El pasado 1º de abril el Gobierno de la República, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, envió al H. Congreso de la Unión, en tiempo y forma, el [“Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria”](#) correspondiente a 2016, conocido comúnmente como “Pre-Criterios” de política económica. Este documento tiene como objetivo iniciar un diálogo con el Congreso de la Unión sobre las perspectivas económicas y de finanzas públicas para el ejercicio fiscal de 2017. Asimismo, representa el inicio de un nuevo proceso presupuestal, sirviendo de base para la elaboración del Paquete Económico del año siguiente.

#### Etapas del proceso presupuestario en México



Fuente: [www.transparenciapresupuestaria.gob.mx](http://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx)

En general, los Pre-criterios 2016 presentan un panorama de la economía nacional e internacional. Asimismo, exponen los retos que enfrentan las finanzas públicas y las fortalezas que permitirán a México mantener la estabilidad macroeconómica, con el cumplimiento de las metas de consolidación fiscal.

El documento señala que la estabilidad de la economía mexicana, indispensable para continuar creciendo y mejorar el bienestar de las familias mexicanas, se ha mantenido gracias a diversos factores, entre los que destacan: un régimen de tipo de cambio flexible, el fortalecimiento de los ingresos tributarios, la gestión de la deuda pública, un nivel de reservas internacionales adecuado, el acceso a la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional y una estrategia de cobertura de los ingresos petroleros. Asimismo, se cuenta con el compromiso de una trayectoria decreciente del déficit y de la razón deuda/PIB y una política monetaria creíble con expectativas de inflación bien ancladas. Lo anterior, ha permitido que México se diferencie positivamente de otras economías emergentes.

Sin embargo, el entorno económico internacional adverso, impone retos a las finanzas públicas. Este contexto internacional obedece principalmente a:

- Fuertes descensos en los precios de las materias primas, en especial, del petróleo.
- Divergencia en las políticas monetarias de las economías avanzadas.
- Incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de las economías emergentes.
- Episodios de alta volatilidad en los mercados financieros.
- Posibles efectos económicos debido al aumento de conflictos geopolíticos.

En este contexto, los Pre-criterios 2016 se basan en premisas realistas y responsables para estimar la evolución de las finanzas públicas. Además, son congruentes con el cumplimiento de las metas de balance público establecidas en el Paquete Económico 2016. En primera instancia, el documento hace un recuento de la evolución de la economía mundial y nacional durante el 2015, así como de la situación de las finanzas públicas al cierre de ese año. Luego, presenta la actualización del escenario macroeconómico y de finanzas públicas para el cierre de 2016, en línea con el nuevo entorno económico global, con ajustes principalmente en los escenarios de precios y producción de petróleo. Finalmente, define el marco macroeconómico para 2017, que se utiliza como base para estimar un escenario realista de ingresos y egresos presupuestarios, consistente con una trayectoria de déficit decreciente y con la contención del crecimiento de la deuda.

En resumen, el marco macroeconómico estimado para 2016 y 2017, es el siguiente:

- ✓ Crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) en rangos de entre 2.6% y 3.6% para 2016 y 2017.
- ✓ Expectativa de inflación de 3% para ambos años.
- ✓ Tipo de cambio promedio de 18.0 pesos por dólar (ppd) para 2016 y de 17.2 ppd para 2017.
- ✓ Tasa nominal promedio de CETES a 28 días de 3.7% y de 4.8% para 2016 y 2017, respectivamente.
- ✓ Un balance fiscal como proporción del PIB de -0.5% para este año y en equilibrio para el siguiente. Lo anterior, sin considerar la inversión productiva de alto impacto.
- ✓ Precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de 25 dpb para 2016 y de 35 dpb para 2017.
- ✓ Plataforma de producción promedio de petróleo de 2,123 mbd en 2016 y de 2,028 mbd para 2017, consistente con las estimaciones de Pemex y el ajuste de gasto permanente de 100 mmp anunciado en febrero por parte de la empresa.

**Marco macroeconómico, 2016-2017**  
(estimado)

Variable	2016	2017
PIB (Crecimiento % real)	2.6-3.6	2.6-3.6
Inflación (dic/dic, %)	3.0	3.0
Tipo de Cambio (prom, ppd)	18.0	17.2
Cetes 28 días (prom. %)	3.7	4.8
Balance Fiscal (% del PIB)	-3.0	-2.5
Balance Fiscal sin Inversión de Alto Impacto (% del PIB)	-0.5	0.0
Precio Petróleo (dpb)	25	35
Plataforma de Prod. (mbd)	2,123	2,028

Fuente: SHCP

Con estas variables, se estiman para 2017 ingresos presupuestarios por 4,174 miles de millones de pesos (mmp), 2.8% real menores a los aprobados para 2016. Asimismo, se espera un gasto neto por 4,684 mmp, lo que implica una reducción de 4.2% real respecto al aprobado para este año. Esta cifra no considera el ajuste preventivo que se anunció el 17 de febrero.

Destaca que a pesar de una menor estimación en los ingresos petroleros, no se aumentarán los impuestos ni se recurre a un mayor endeudamiento. Por lo que, el Gobierno Federal realizará modificaciones al gasto para mantener la salud de las finanzas públicas. El ajuste previsto al gasto programable, sin inversión de alto impacto económico y social, asciende a 311.8 mmp respecto al Presupuesto 2016, y al considerar el recorte preventivo de gasto anunciado en febrero pasado por 132.3 mmp (136.7 mmp a pesos de 2017), el ajuste adicional requerido será de 175.1 mmp.

Así, se estima que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública, inicie una trayectoria descendente a partir de 2017, un año antes que lo estimado en los Criterios Generales de Política Económica publicados el año pasado.

### Consideraciones finales

Con los Pre-Criterios 2016 inicia el proceso presupuestario para el próximo año. Este documento sienta las bases sobre las cuales se elaborará el Paquete Económico para 2017, a presentarse a más tardar el próximo 8 de septiembre.

### Calendario para la integración del PEF



1/ Fechas límite establecidas en la LFPRH.2/ A través de la SHCP.  
Fuente: [www.transparenciapresupuestaria.gob.mx](http://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx)

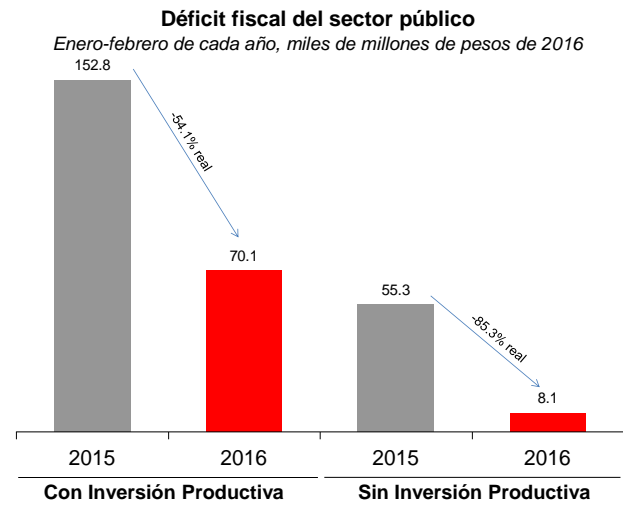
Los Pre-criterios 2016 plantean un presupuesto realista para 2017, acorde al contexto que vive el país y la economía mundial.

**Finanzas públicas (mantienen resultados congruentes con las metas aprobadas para 2016).** Durante el primer bimestre de 2016, los ingresos presupuestarios ascendieron a 684.5 miles de millones de pesos (mmp), cifra 1.6% superior en términos reales a la registrada en el mismo lapso de 2015, debido principalmente al incremento de los ingresos petroleros en 10.1% real anual (ante factores temporales se cobranza y el tipo de cambio) y al aumento de 3.3% real anual de los ingresos tributarios no petroleros. Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 9.7% del sistema de renta. Por su parte, la recaudación del IEPS, en especial en gasolinas y diésel, disminuyó 11.3% y la recaudación por IVA descendió 0.5%.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 750.7 mmp durante enero-febrero pasados, 9.8% real inferior a lo observado un año antes. En esta línea, el gasto programable se contrajo 11.8% real anual, donde destaca la reducción de 5.6% del gasto corriente, en particular, el gasto correspondiente a otros gastos de operación se contrajo 15.6%. Las pensiones y jubilaciones aumentaron 0.5%. Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes disminuyeron 5.9%, en tanto que el gasto federalizado disminuyó 2.1%.

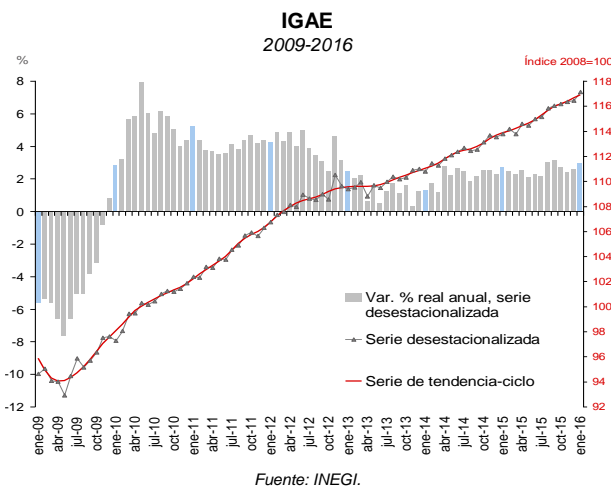
En el primer bimestre de este año, el balance público fue de -70.1 mmp, que se compara con un déficit de 148.7 mmp en el mismo periodo de 2015. Mientras que al excluir la inversión productiva<sup>1</sup> para evaluar la meta del balance, el déficit fue de 8.1 mmp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a 71.5 mmp.

Estos resultados son congruentes con las metas anuales aprobadas por el H. Congreso de la Unión para 2016.



Fuente: SHCP.

Finalmente, al 29 de febrero de 2016 el saldo de la deuda interna neta del sector público se ubicó en 5,441.7 mmp, monto 61.9 mmp mayor al registrado al cierre de 2015; mientras que el saldo de la deuda externa neta del sector público fue de 168.5 mil millones de dólares (mmd), monto 6.9 mmd superior al registrado al cierre del año anterior. El saldo histórico de los requerimientos financieros ascendió a 8,882.8 mmp, 249.3 mmp mayor al de diciembre de 2015, de los cuales cerca de 156.1 mmp se explican por movimientos en el tipo de cambio. (Ver comunicado completo [aquí](#))



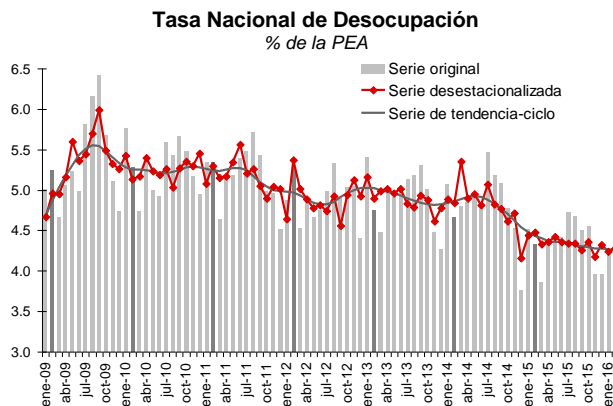
**Actividad económica mensual (creció en enero apoyada por todas las actividades, en especial, las manufacturas).** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 2.9% real anual en enero de 2016, resultado de una aceleración de las actividades secundarias (+1.8%) y el crecimiento de las primarias (+4.3%) y terciarias (+3.5%). Por otra parte, el IGAE avanzó 0.6% respecto al mes anterior, resultado de un crecimiento de 1.2% en las actividades secundarias, de 0.5% en las primarias y de 0.2% en las terciarias.

Con cifras originales el IGAE se elevó 2.3% real anual en el primer mes de este año. Lo anterior ante el crecimiento real anual de todas las actividades: las primarias avanzaron 5.4%, las secundarias 1.1% y las terciarias 2.9%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

<sup>1</sup> Excluye la inversión física de PEMEX, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.

**Desempleo (fue de 4.1% en febrero).** Con cifras desestacionalizadas, la TND se ubicó en 4.3% de la PEA en febrero de 2016, muy cerca de la de enero pasado de 4.2%. Por sexo, la TD en los hombres fue de 4%, 0.1 puntos porcentuales (pp) menor a la del mes anterior y 0.5 pp inferior a la de febrero de 2015; en tanto que la de mujeres se ubicó en 4.5%, igual a la de hace doce meses y 0.1 pp mayor a la del mes previo.

Con cifras originales, la TND fue de 4.1% en el segundo mes de este año. Tabasco fue la entidad federativa con el mayor nivel de desocupación (7.8%), en tanto que Yucatán fue el estado con el más bajo (2.1%). Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57.4% de la Población Ocupada (PO) en febrero pasado, 0.1 puntos porcentuales (pp) menor a la del mismo mes del año anterior; mientras que con datos desestacionalizados la TIL

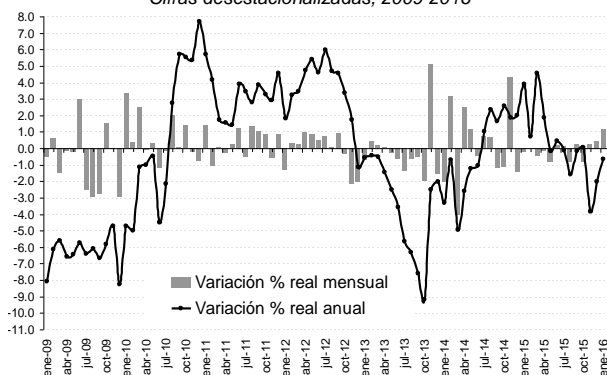


Fuente: INEGI.

se contrajo 0.4 pp, al ubicarse en 57.7% de la PO. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Actividad de las empresas constructoras

Cifras desestacionalizadas, 2009-2016



Fuente: INEGI.

**Actividad del sector de la construcción (reportó un crecimiento mensual de 1.2%).** Con cifras desestacionalizadas, en enero de 2016 el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó un crecimiento mensual de 1.2%, debido al aumento mostrado por obras relacionadas con transporte (+2.6%), edificación (+0.2%), electricidad y comunicaciones (+0.1%), y otras construcciones (+7.7%). Con relación a enero de 2015, el valor real de la producción en la industria referida varió -0.6%.

Con datos originales, el valor de la producción en la industria de la construcción mostró un cambio de -0.4% real anual en el primer mes de este año, ante la disminución mostrada por obras relacionadas con edificación (-8.5%). (Ver comunicado [aquí](#))

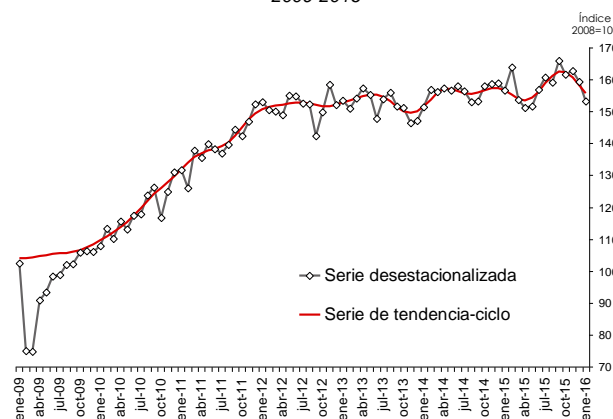
### Producción minerometalúrgica (se debilitó en enero).

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) registró una variación, en términos reales, de -3.8% mensual y de -2.2% anual en enero de 2016.

Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica registró una variación real anual de -2.4% en el primer mes de este año, ante el descenso de la producción de pellets de hierro, coque, plomo, azufre, fluorita, carbón no coqueizable y oro. Por el contrario, aumentó la de zinc, yeso, plata y cobre. (Ver comunicado completo [aquí](#))

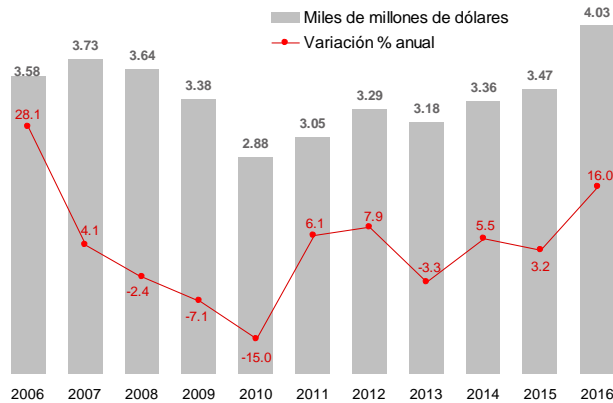
### Producción minerometalúrgica

2009-2016



Fuente: INEGI.

### Ingresos anuales por remesas familiares Enero-febrero de cada año



Fuente: Banco de México.

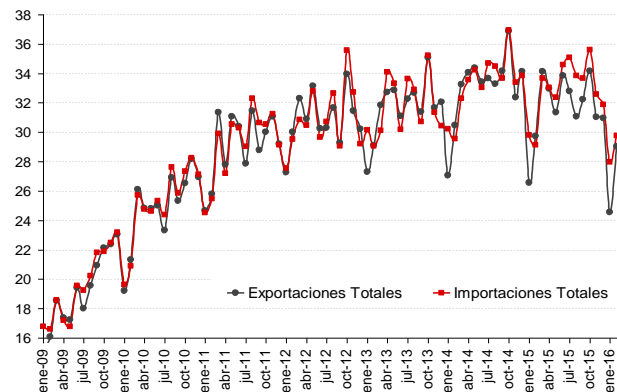
**Remesas (crecieron 13.6% anual en el segundo mes del año).** Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en febrero de 2016 fueron de 2,093 millones de dólares (mdd), 13.6% superior al valor reportado en febrero de 2015 (+251 mdd).

En términos acumulados, las remesas enviadas a México sumaron 4,025 en el primer bimestre del año, 16% superiores al monto reportado en el mismo lapso de 2015.

En el segundo mes de 2016, las operaciones reportadas fueron de 7.2 millones, 16.6% superiores a las registradas en febrero de 2015, con un promedio por operación de 291 dólares. ([Banxico](#))

**Balanza comercial (reportó déficit de 725 mdd en el segundo mes de este año).** Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 725 millones de dólares (mdd) en febrero de 2016, que se compara con el superávit de 592 reportado en el mismo mes de 2015. El déficit fue resultado del descenso de 2.3% en las exportaciones y de un aumento de 2.2% en las importaciones. Este comportamiento fue reflejo principalmente de una fuerte contracción de las exportaciones petroleras (-45.8%), mientras que las importaciones en este rubro descendieron 25.7%. En cuanto a la parte no petrolera, las exportaciones variaron +1% y las importaciones +4.8%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos crecieron 4% anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo se redujeron 12.4%. Para el primer bimestre del año la balanza comercial presentó un déficit de 4,166

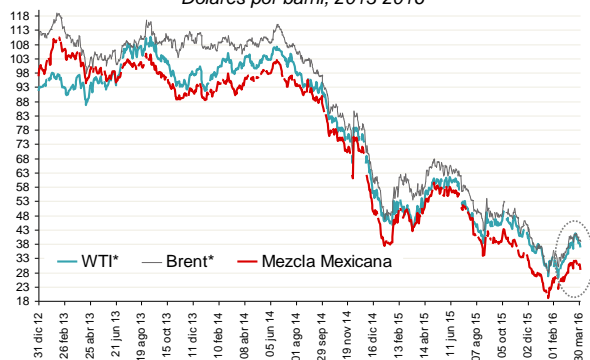
### Exportaciones e importaciones de mercancías Miles de millones de dólares



Fuente: INEGI.

mdd, 56% superior al observado un año antes. ([Ver aquí](#))

### Precios del petróleo Dólares por barril, 2013-2016



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

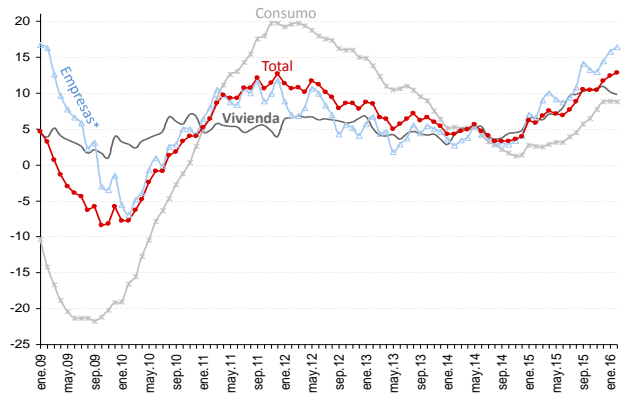
**Precios del petróleo (reportan nuevamente baja semanal).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 1º de abril de 2016 en 28.96 dólares por

barril (dpb), 5.97% menor respecto a su cotización del pasado 24 de marzo (-1.84 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 5.8% (+1.59 dpb) y un nivel promedio de 26.39 dpb, 23.61 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 baja semanal, debido al incremento en los inventarios en Estados Unidos, el anuncio de que el campo Khafji en Kuwait reactivará operaciones en los próximos meses y la declaración del príncipe de Arabia Saudita de condicionar el congelamiento de su producción si Irán y otros grandes países productores lo hacen. Así, el WTI para junio y Brent para mayo de 2016 mostraron variaciones semanales de -6.77% (-2.67 dpb) y de -4.38% (-1.77 dpb), respectivamente, al cerrar el 1º de abril pasado en 36.79 y 38.67 dpb, en ese orden. (PEMEX).

**Crédito de la banca comercial (creció 12.8% real anual en el segundo mes del año).** A febrero de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,154 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 12.8%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito a las empresas (+16.4%) y del crecimiento del crédito al consumo (+8.8%) y a la vivienda (+9.8%). ([Banxico](#))

**Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario**  
Variación % real anual



\* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.  
Fuente: Banco de México.

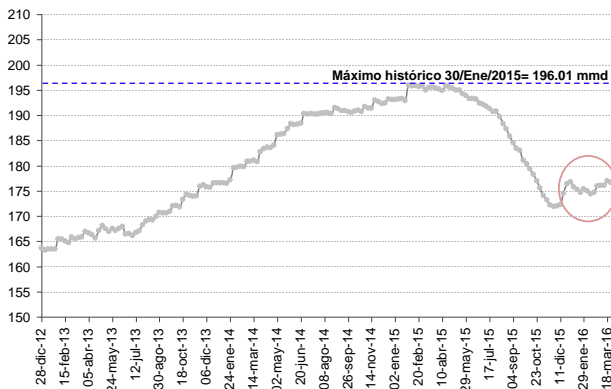
**Minuta de la última reunión de política monetaria (la postura monetaria es adecuada para afianzar la inflación a 3%).** En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México indicó que por unanimidad se decidió mantener en 3.75% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, dado que el escenario central sobre el comportamiento de la inflación para el corto y el mediano plazo es congruente con la consolidación de la convergencia de esta al objetivo permanente de 3%.

Respecto a los precios, la mayoría estimó que el balance de riesgos para la inflación es neutral, considerando el incremento del objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día de 50 puntos base determinado a mediados de febrero pasado.

La mayoría de los miembros de la Junta mencionó que el ritmo de expansión de la actividad económica en México mostró una desaceleración durante los últimos meses. Algunos de los integrantes mencionaron que se espera una gradual recuperación de la economía mexicana. Sin embargo, la mayoría señaló que es clave mantener fundamentos económicos sanos en el país.

La junta de Gobierno considera que se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en especial del tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor. Asimismo, seguirá vigilando la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, sin descuidar la evolución de la brecha del producto. Lo anterior, con la finalidad de tomar las medidas necesarias en el momento adecuado, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%. (Ver comunicado completo [aquí](#)).

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



Fuente: Banco de México.

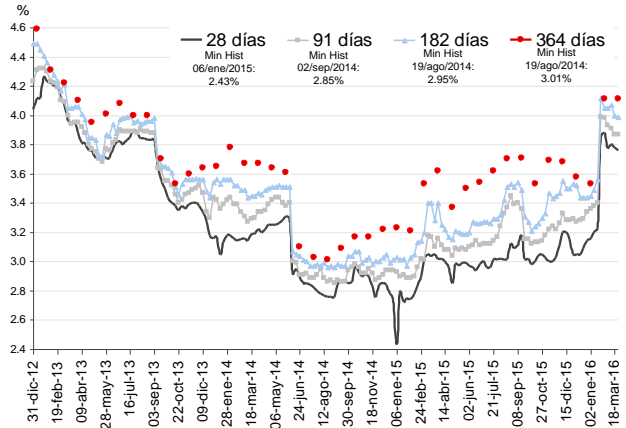
**Reservas Internacionales (se ajustaron en 274 mdd).** Al 23 de marzo de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 176,665 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 274 mdd (-0.2%). Lo anterior, fue resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Instituto Central por 12 mdd y un descenso de 262 mdd producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México.

Así, en lo que va del año las reservas internacionales acumulan una variación de -70 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tasas de interés (la líder de Cetes bajó a 3.76%).** El pasado 29 de marzo se realizó la décimo tercera subastas de valores gubernamentales de 2016, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 182 días se contrajeron 2 y 1 puntos base (pb), en lo individual, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.76% y 3.99%, respectivamente; mientras que las de los Cetes a 91 y 364 días se mantuvieron sin cambio, en 3.87% y 4.11%, en ese orden.

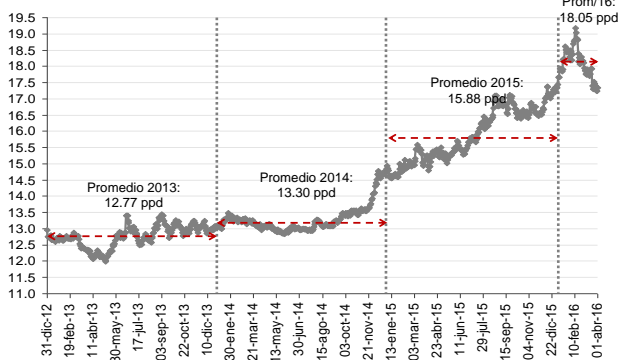
Por otro lado, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años descendió 4 pb a 6.03%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años disminuyó 7 pb a 3.78% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se mantuvo estable en 0.23%. (Ver información [aquí](#))

**Tasas de rendimientos de Cetes 2013-2016**



Fuente: Banco de México.

**Tipo de cambio FIX Pesos por dólar**



Fuente: Banco de México.

**Tipo de cambio (cerró la semana en 17.3 ppp).** El 1º de abril de 2016, el tipo de cambio FIX se ubicó en 17.3338 pesos por dólar (ppp), esto es, 19 centavos menos (-1.1%) respecto a su nivel observado el pasado 23 de marzo.

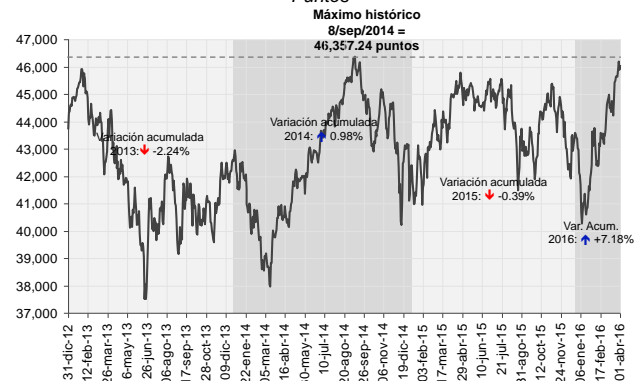
Así, en lo que va de 2016, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.0530 ppp y una depreciación de 9 centavos (+0.5%). ([Banxico](#))

**Mercado de valores (avanzó 0.91% durante la última semana).** Entre el 28 de marzo y 1º de abril de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento volátil con sesgo positivo, debido principalmente a datos favorables de empleo en Estados Unidos y un repunte en los precios del petróleo.

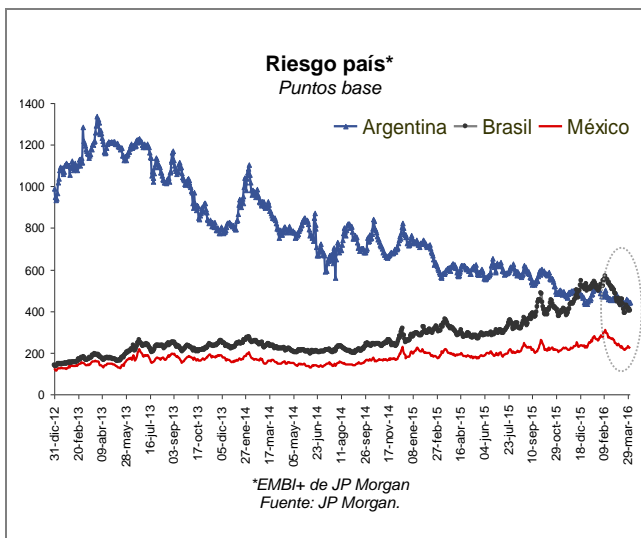
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 1º de abril pasado en las 46,062.92 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 0.91% (+415.35 puntos).

Así, en lo que va de 2016 el IPyC registra un crecimiento acumulado de 7.18% en pesos y de 6.65% en dólares. (BMV)

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**



Fuente: BMV.

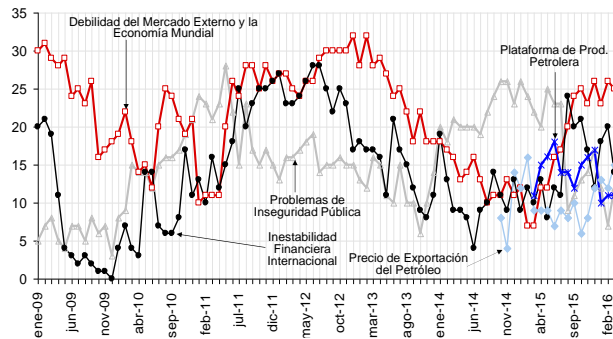


**Riesgo país (el de México cierra la semana en 223 pb).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 1º de abril de 2016 en 223 puntos base (pb), 1 pb superior al nivel observado el pasado 24 de marzo, pero 9 pb por debajo del nivel reportado al cierre de 2015.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 16 y 23 pb, en ese orden, durante la semana pasada, al ubicarse el pasado 1º de abril en 443 y 404 pb, respectivamente. (JP Morgan)

**Expectativas del sector privado (la debilidad del mercado externo y la economía mundial es el principal factor que podría limitar el crecimiento).** La encuesta de marzo 2016 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, seguida del precio de exportación del petróleo, la inestabilidad financiera internacional, problemas de inseguridad pública y la plataforma de producción petrolera. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Factores que podrían limitar nuestro crecimiento**  
Porcentaje de respuesta



Fuente: Encuesta sobre las Exp. de los Espec. en Economía del SP, Banxico.



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015 ó 2016
<b>Actividad Económica</b>				
Balance del Sector Público (Feb/16)	↓	-21.9 mmp	-63.4%*	-54.1%*
IGAE (Ene/16)	↑	--	+2.3%*	+2.3% (Ene)*
Tasa de Desempleo (Feb/16)	↓	4.1% de la PEA	-0.2 pp*	-0.05 pp (Feb 16/Dic15) <sup>1/</sup>
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Ene/16)	↑	--	+1.2% <sup>1/</sup>	-0.4% (Ene)*
Producción Minerometalúrgica (Ene/16)	↓	--	-3.8% <sup>1/</sup>	-2.4% (Ene)*
<b>Sector Externo</b>				
Remesas (Feb/16)	↑	2,093 mdd	+13.6%*	16.0% (Ene-Feb)*
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Feb/16)	--	-725 mdd	S.S.*	+56.0% (Ene-Feb)*
Exportaciones	↓	29,025 mdd	-2.3%*	-4.8% (Ene-Feb)*
Importaciones	↑	29,749 mdd	+2.2%*	-2.1% (Ene-Feb)*
Mezcla Mexicana de Exportación (1º Abr/16)	↓	28.96 dpb	-5.97% (-1.84 dpb)**	+5.8% (+1.59 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Feb/16)	↑	3,154 mmp	+12.8%*	+1.2% (Feb16/Dic15)
Reservas Internacionales (al 23 Mar/16)	↓	176,665 mdd	-274 mdd	-70 mdd
CETES 28 días (Subasta 13/16)	↓	3.76%	-0.02 pp	+0.71 pp
IPC–BMV (1º Abr/16)	↑	46,062.92 unidades	+0.91% (+415.35 ptos)**	+7.18%
Tipo de Cambio Fix (1º Abr/16)	↓	17.3338 ppd	-19.4 centavos (-1.1%)**	+8.5 centavos (+0.5%)
Riesgo País (1º Abr/16)	↑	223 pb	+1 pb**	-9 pb

**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. <sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas. **Fuente:** SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## NACIONALES

**Especialistas en economía revisaron su estimación de crecimiento e inflación para 2016 y 2017: Encuesta Banxico.** De acuerdo con la encuesta a especialistas en Economía del Sector Privado realizada por el Banco de México (Banxico) correspondiente a marzo, el consenso modificó su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, al ubicarla en 2.40% desde 2.49% de la encuesta previa, mientras que para 2017 la revisó a 2.96% desde 3.00%.

Por su parte, el consenso estima que la inflación anual cerrará este año en 3.31% desde 3.38% de la encuesta previa, y en 3.38% en 2017 de 3.33% de la estimación anterior.

Respeto a la tasa de fondeo interbancario el consenso mantuvo su nivel en 4.25% para el cierre de 2016 y en 4.75% para el cierre de 2017.

Finalmente, el consenso modificó a la baja su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2016, al ubicarla en 17.69 ppd desde 17.79 ppd anterior y en 17.25 de 17.45 ppd para 2017. (*Banxico*)

## INTERNACIONALES

**Fed podría elevar las tasas de interés varias veces este año: Lockhart.** Dennis Lockhart, Presidente de la Fed de Atlanta, considera que la Fed podría elevar las tasas de interés tres veces este año, comenzando quizá en su próxima reunión.

La mayoría de los funcionarios de la Fed considera apropiadas dos alzas de tasas este año, pero los comentarios de Lockhart sugieren que la Fed podría adoptar una postura más agresiva en relación al incremento de tasas si los datos económicos siguen siendo positivos.

La próxima reunión de política monetaria del banco central estadounidense será a mediados de abril.

Pese a todo, Lockhart llegó a sugerir que no está totalmente convencido de que sea necesario un ritmo más rápido de alzas de tasas. (*Reuters*)

**La política monetaria por sí sola no resolverá los desafíos globales: Carney.** Las decisiones de política monetaria de los bancos centrales no pueden re-

solver por sí solas los desafíos que enfrenta el entorno internacional, indicó Mark Carney, gobernador del Bank of England.

El también presidente del Consejo de Estabilidad Financiera, organismo internacional creado por el Grupo de los 20, especificó que el débil crecimiento global de los últimos meses amenaza con socavar los esfuerzos para mejorar el sistema financiero.

Carney señaló que "hay un claro reconocimiento de que los retos de un entorno de bajo crecimiento no serán resueltos por la política monetaria, y que la evolución económica de los últimos años en todo el mundo está reforzando esa realidad". (*Infosel*)

**S&P recorta proyecciones de PIB e inflación para Zona Euro.** La calificadora crediticia Standard and Poor's (S&P), ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento e inflación de la Zona Euro para 2016 debido a la volatilidad de los mercados financieros.

La calificadora redujo de 1.8% a 1.5% su pronóstico de crecimiento del PIB para dicho bloque económico, mientras que para la inflación ajustó su proyección desde 1.1% hasta 0.4%.

S&P agregó que por el momento las previsiones económicas no impactarán las calificaciones de deuda soberana de las naciones que integran la zona euro. (*Reuters*)

**Estudio prevé crecimiento en China de 6.7% para el primer trimestre.** De acuerdo con un análisis realizado por la Academia Nacional de Estrategia Económica de China, se espera que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre del año de ese país se ubique en 6.7%. Lo anterior, debido a una mayor ralentización de la producción industrial y de la inversión, así como a la debilidad del consumo y las exportaciones. Además, la entidad de análisis aseguró que con el fuerte apoyo, tanto fiscal, como monetario, la actividad económica de China se elevará hasta 6.8% durante el segundo trimestre del año.

En cuanto a los precios, el estudio proyecta una inflación de 2.2% durante el primer trimestre del año.

Para todo 2016, la Academia proyecta un crecimiento de entre 6.5% y 7%, con un nivel promedio de 6.5% hasta 2020. (*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	-3.3	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.40	2.80	3.27	3.30	--	--
Bancomer	2.20	2.60	2.90	3.30	-2.0	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	2.45	2.95	3.20	3.22	--	--
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	↓ 2.40	↓ 3.00	↓ 3.38	↑ 3.33	--	--
Banco de México	2.0-3.0	2.5-3.5	Cercano 3.00	Alrededor 3.00	-2.9	-2.9
<b>SHCP</b>	⇌ <b>2.6-3.6</b>	<b>2.6-3.6</b>	⇌ <b>3.00</b>	<b>3.00</b>	↑ <b>-3.1</b>	<b>-2.9</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (18 Mar/16) y Examen de la Situación Económica de México (Feb/16); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (18 Mar /16); **Bancomer**, Encuesta Banamex (1 Mar /16), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); <sup>1/</sup> 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 (Mar/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic 15); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2016-2017, [Pre-criterios 2016](#).

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Feb)	↑	-62.9 mmd	+0.5 mmd (+0.8%)	--
Ingreso Personal (Feb)	↑	--	+0.2%	--
Gasto de los Consumidores (Feb)	↑	--	+0.1%	--
Venta de Casas Pendientes (Feb)	↑	109.1 mil	+3.5%	--
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Mar)	↑	3.3 puntos	+11.8 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Mar)	↑	96.2 puntos	+2.2 puntos	--
Reporte Generación de Empleo-ADP (Mar)	↓	+200 mil	-5 mil del mes previo	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 26 Mar)	↑	276 mil	+4.2% (-11 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 19 Mar)	↓	2.17 millones	-0.3% (-7 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (21-27 Mar)	↓	42.8 puntos	-0.8 puntos	--
Chicago-PMI (Mar)	↑	53.6 puntos	+6 puntos	--
PMI-Manufacturera (Prel. Mar)	↑	51.5 puntos <sup>1/</sup>	+0.2 puntos	--
Actividad Manufacturera del ISM (Mar)	↑	51.8 puntos <sup>1/</sup>	+2.3 puntos	--
Gasto en Construcción (Feb)	↓	--	-0.5%	+10.3%
Tasa de Desempleo (Mar)	↑	5.0%	+0.1 pp	--
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Mar)	↑	91.0 puntos	+1.0 pp del preliminar, -0.7 pp del final Feb	--
<b>Japón</b>				
Ventas al Mayoreo (Feb)	↑	--	+0.3%	-2.7%
Ventas al Menudeo (Feb)	↓	--	-2.3%	+0.5%
Producción Industrial (Prel. Feb)	↓	93.6 puntos	-6.2%	-1.5%
<b>Alemania</b>				
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Mar)	↑	--	+0.8%	+0.3%
Tasa de Desempleo (Feb)	↑	4.6% de PEA	+0.3 pp	-0.7 pp
Ventas al Menudeo (Feb)	↓	--	-0.4%	+5.4%
<b>España</b>				
Ventas al Menudeo (Feb)	↑	--	+0.2%	+3.9%
<b>Francia</b>				
Reservas Internacionales Netas (Feb)	↑	156,821 mde	+9,071 mde	--
Gasto de los Hogares en Bienes (Feb)	↑	--	+0.6%	+1.8%
Precios al Consumidor-Inflación (Mar)	↑	--	+0.7%	-0.2%
<b>Zona del Euro</b>				
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Mar)	↑	--	--	-0.1% desde -0.2% de febrero

**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. <sup>1/</sup> Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

## CALENDARIO ECONÓMICO

4-8 ABRIL 2016

<b>Lunes 4</b>	Indicadores Cíclicos (Ene)	<b>EU:</b> Pedidos de Fábricas (Feb) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios al Productor Industrial (Feb); Tasa de Desempleo (Feb)
<b>Martes 5</b>	Inversión Fija Bruta (Ene) Consumo Privado en el Mercado Interior (Ene) Subasta 14 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 1 de Abr)	<b>EU:</b> Saldo de la Balanza Comercial (Feb); Indicadores del Sector Servicios-PMI (Mar); Indicadores del Sector Servicios-PMI (Mar); adores del Sector Servicios-PMI (Mar) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Ventas al Menudeo (Feb)
<b>Miércoles 6</b>	Pedidos Manufactureros (Mar) Confianza Empresarial (Mar)	
<b>Jueves 7</b>	Inflación (Mar) Precios al Productor (Mar)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 2 Abr); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (28 Mar-3 abr) <b>España:</b> Producción Industrial (Feb) <b>Francia:</b> Balanza Comercial (Feb); Reservas Internacionales (Mar) <b>Japón:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Cuenta Corriente (IV Trim)
<b>Viernes 8</b>	Confianza del Consumidor (Mar) Actividad Industrial por Entidad Federativa (Dic)	<b>EU:</b> Ventas al Mayoreo (Feb) <b>Corea:</b> Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb) <b>Francia:</b> Producción Industrial (Feb)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.gob.mx/hacienda#documentos>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: [voceria@hacienda.gob.mx](mailto:voceria@hacienda.gob.mx).