

## INFORME SEMANAL DEL VOCERO

27 JUNIO-1 JULIO 2016

### AGENDA SEMANAL

4-8 Julio 2016

En el marco del 19 aniversario de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), del 7 al 10 de julio se llevará a cabo la feria de las **Afores 2016**. El evento se realizará en la explanada del Monumento a la Madre Jardín del Arte, Sullivan y Villalongin.

Los visitantes podrán participar en pláticas informativas y visitar los módulos de orientación; y realizar los trámites correspondientes del IMSS, ISSSTE, INFONAVIT, entre otros.

La entrada será gratuita y para mayor información se puede consultar la siguiente página de Internet: [www.gob.mx/consar](http://www.gob.mx/consar)

## AUMENTO EN LAS TASAS POR PARTE DE BANXICO

### NOTA INFORMATIVA

#### **El Aumento en Tasas por Parte del Banxico Fortalece los Fundamentos Macroeconómicos del País**

La junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el 30 de junio su decisión de aumentar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 4.25%, debido a que las condiciones de la economía mundial se han deteriorado de manera importante y pueden afectar negativamente el comportamiento futuro de la inflación y el tipo de cambio en México.

Esta decisión resalta la necesidad de seguir manteniendo los fundamentos macroeconómicos sanos en el país, objetivo primordial para la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En este contexto, el Banco de México reconoció que el segundo ajuste fiscal anunciado el pasado 24 de junio por la SHCP (31,715 millones de pesos) es un paso en la dirección correcta.

Banxico señaló que dada la incertidumbre externa y el desempeño durante los últimos años de los requerimientos financieros del sector público, sería deseable ejecutar acciones adicionales de consolidación en las finanzas públicas, tal como procurar un superávit primario a partir del 2017, como lo ha enfati-

zado el Secretario Hacienda, Dr. Luis Videgaray Caso.

Además de los ajustes al gasto corriente propuestos, se pretende motivar el proceso de consolidación de las finanzas públicas, al reducir de manera importante el déficit público para el 2017.

En lo que resta del 2016, la Junta de Gobierno seguirá de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor, con el fin de estar en posibilidad de continuar tomando las medidas necesarias para consolidar la inflación al objetivo de 3 por ciento.

El banco central señaló que ajustará su postura monetaria cuando sea requerido, con el afán de mantener la inflación y sus expectativas bien ancladas, lo que a su vez coadyuvará a una mayor estabilidad financiera.

Cabe recordar que el pasado 7 de febrero, de forma independiente a la Reserva Federal (FED), el Banxico incrementó en 50 puntos base la tasa de interés, con el fin de enfrentar el entorno de volatilidad de esas fechas, para ubicarse, en ese entonces, en 3.75 por ciento.

## INDICADORES ECONÓMICOS DE MÉXICO

### Finanzas públicas (evolucionan de manera ordenada).

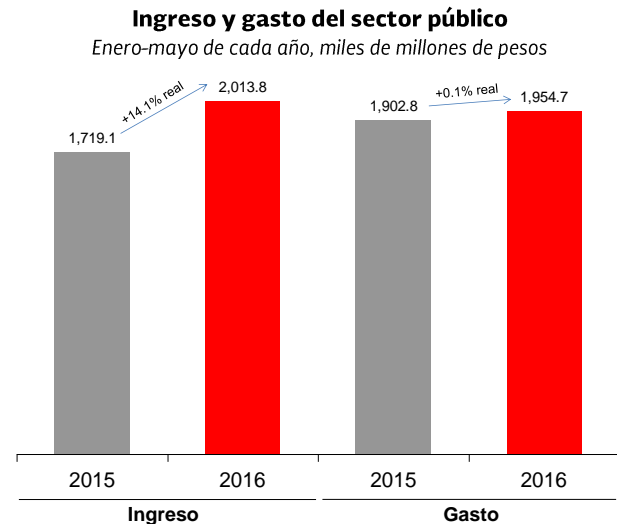
Durante los primeros cinco meses de 2016, los ingresos presupuestarios ascendieron a 2,013.8 miles de millones de pesos (mmp), cifra 14.1% superior en términos reales a los registrados en el mismo lapso de 2015 y 2.4% mayores si se excluye en ambos años el remanente de operación del Banco de México. Destaca el aumento de 9.5% real anual en los ingresos tributarios no petroleros y de 152.5% de los ingresos no tributarios no petroleros, que permitieron compensar una reducción real anual de 11.7% en los ingresos petroleros. Al interior de los ingresos tributarios, destaca la recaudación del sistema renta, del impuesto al valor agregado, del IEPS y del impuesto a las importaciones, con crecimientos reales anuales de 11.3%, 5.2%, 11% y 17%, respectivamente.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 1,954.7 mmp durante enero-mayo pasados, 0.1% real mayor a lo observado un año antes. En particular, el gasto programable se contrajo 1.1% real anual. Si se excluye la aportación para fortalecer las finanzas de Pemex, el gasto neto pagado y el gasto programable disminuirían 4.9% y 7.3% real anual, respectivamente, durante los primeros cinco meses del año. Sobresale la reducción de 3.5% del gasto de operación y el aumento de 1.6% en los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes; de 1.3% en el gasto federalizado y de 4.7% en las pensiones y jubilaciones.

Durante enero-mayo de este año, el balance acumuló un superávit público de 72.8 mmp, que se compara con el déficit registrado en el mismo periodo de 2015 de 174.5 mmp. Este superávit se debió al entero en abril del remanente de operación del Banco de México por 239.1 mmp. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público a mayo de 2016 registraron un superávit de 124.3 mmp.

La información disponible sobre los ingresos tributarios y el gasto no programable permite anticipar una evolución orde-

nada de las finanzas públicas para el resto del año, reflejando el compromiso del Gobierno Federal de consolidar la estabilidad macroeconómica y de mantener la solidez de las finanzas públicas, en línea con el proceso de consolidación fiscal anunciado en 2013.

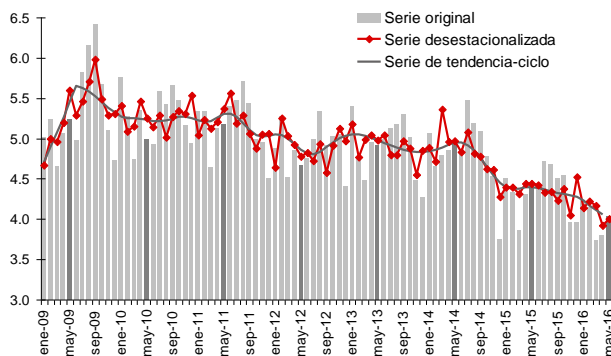


Fuente: SHCP.

Finalmente, al 31 de mayo de 2016 el saldo de la deuda interna neta del sector público se ubicó en 5,285.5 mmp, 94.4 mmp menor al saldo del cierre de 2015; mientras que el saldo de la deuda externa del sector público fue de 172.8 mil millones de dólares (mmd), monto 11.2 mmd superior al registrado al cierre de 2015. El saldo histórico de los requerimientos financieros ascendió a 8,841.9 mmp, mayor en 208.4 mmp al observado al cierre de 2015. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Tasa Nacional de Desocupación

% de la PEA



Fuente: INEGI.

**Desempleo (reportó su menor nivel para un mes de mayo desde 2008).** Con cifras desestacionalizadas, en ma-

yo de 2016 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) se ubicó en 4% de la PEA, la menor para un mes similar desde 2008. Respecto al mes previo la TDN fue superior en 0.1 punto porcentual (pp). Por sexo, la TDN de los hombres pasó de 3.9% en abril a 4.1% en mayo y la de mujeres de 3.9% a 4% en el lapso referido, en tanto que en términos anuales la de hombres se contrajo 0.3 pp y la de mujeres 0.6 pp. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57.5% de la Población Ocupada (PO) en mayo pasado, 0.2 pp menor a la de un año antes, pero 0.3 pp mayor a la abril.

Con cifras originales, la TDN fue de 4% en el quinto mes de este año, la más baja para un mes de mayo desde 2009. Tabasco fue la entidad federativa con el mayor nivel de desocupación (7.4%), en tanto que Oaxaca fue el estado con la más baja (1.6%). Por su parte, la TIL fue de 57.3% de la PO en mayo pasado, 0.2 pp menor a la del mismo mes de un año antes. (Ver comunicado [aquí](#))

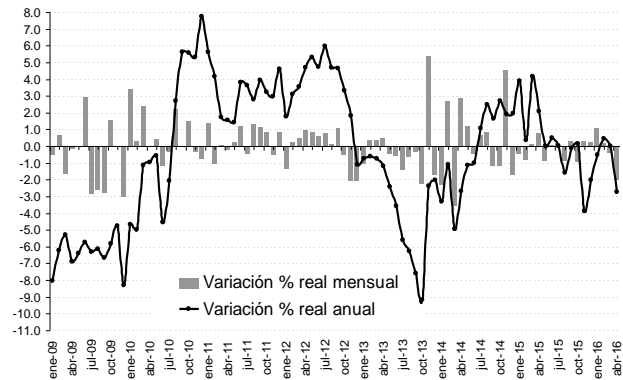
**Actividad del sector de la construcción (se debilitó en el cuarto mes del año).**

Con cifras desestacionalizadas, en abril de 2016 el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó una variación de -2% respecto al mes previo y de -2.7% con relación a abril de 2015, debido principalmente al descenso reportado por obras relacionadas con petróleo y petroquímica (-18.4% mensual y -25.8% anual) y en menor medida por obras relativas con edificación y transporte.

Con datos originales, el valor de la producción en la industria de la construcción mostró un cambio de -1.7% real anual en el cuarto mes de este año, ante la disminución mostrada por obras relacionadas con petróleo y petroquímica (-26.1%) y edificación (-2%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Actividad de las empresas constructoras**

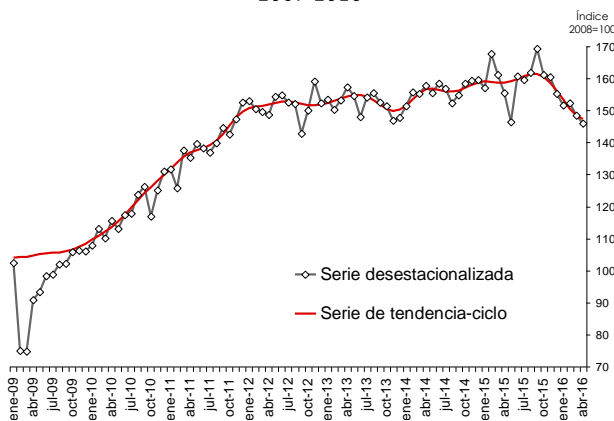
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI.

**Producción minerometalúrgica**

2009-2016



Fuente: INEGI.

**Producción minerometalúrgica (desaceleró su descenso en el cuarto mes del año).**

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) registró una variación, en términos reales, de -1.7% mensual y -6.1% anual en abril de 2016, menores a las variaciones registradas el mes previo de -2.5% mensual y -7.9% anual.

Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica reportó una variación real anual de -6.2% en el cuarto mes de este año, ante el descenso de la producción de zinc, coque, carbón no coquizable, azufre, pellets de hierro, plomo, oro y plata. Por el contrario, ascendió la de cobre, yeso y la de fluorita. (Ver comunicado completo [aquí](#))

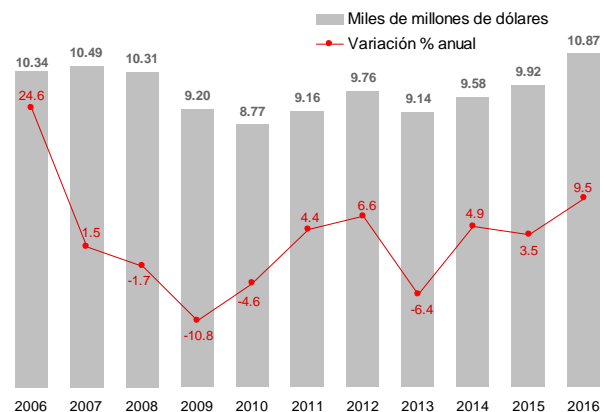
**Remesas (registraron su mayor incremento anual desde 2006).**

Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en mayo de 2016 fueron de 2,477.8 millones de dólares (mdd), el segundo mayor monto que se haya enviado un mes similar desde que se tienen registro y 13.1% superior al valor reportado en mayo de 2015 (+286.9 mdd), lo que significó el más alto incremento anual para un quinto mes del año desde 2006.

En términos acumulados, las remesas enviadas a México sumaron 10,866.7 durante los primeros cinco meses del año, el mayor nivel que se tenga registro para un periodo semejante y 9.5% superior a la suma reportada en 2015, lo que implicó el más alto incremento anual para un lapso similar desde 2006. ([Banxico](#))

**Ingresos anuales por remesas familiares**

Enero-mayo de cada año



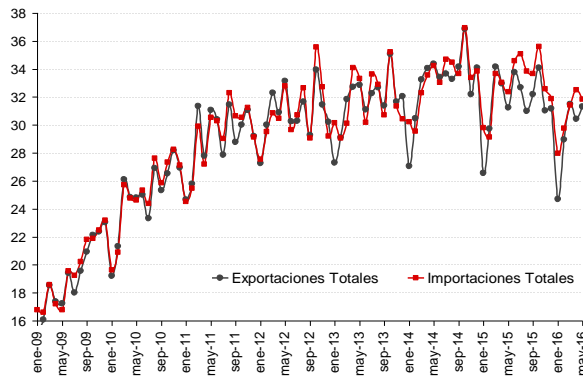
Fuente: Banco de México.

Actividad Económica

Sector Externo

### Exportaciones e importaciones de mercancías

Miles de millones de dólares, cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI.

### Balanza comercial (las exportaciones repuntaron en mayo, en especial hacia Estados Unidos).

Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 527 millones de dólares (mdd) en mayo de 2016, 52.6% menor al déficit reportado en el mismo mes de 2015. El déficit fue resultado del crecimiento de 0.3% en las exportaciones y la disminución de 1.6% en las importaciones. El incremento mostrado por las exportaciones se debió al aumento de las exportaciones no petroleras (+2.6% anual), ya que las petroleras retrocedieron 27.9%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos crecieron 3.8% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron 3.5%.

Para los primeros cinco meses del año la balanza comercial presentó un déficit de 6,592 mdd, 98.2% superior al déficit observado en el mismo periodo de un año antes. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Precios del petróleo (la mezcla mexicana se recuperó 6.46% durante la última semana).

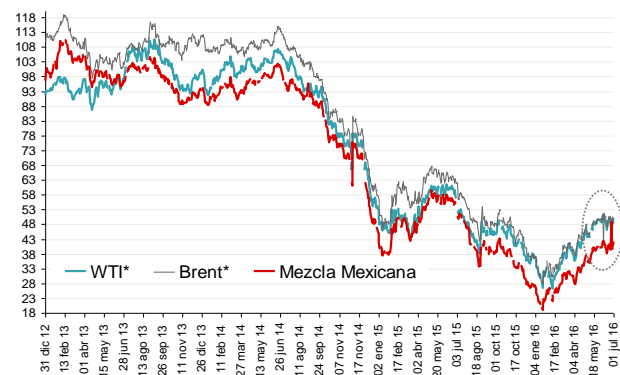
El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 1° de julio de 2016 en 42.03 dólares por barril (dpb), 6.46% mayor respecto a su cotización del pasado 24 de junio (+2.55 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 53.56% (+14.66 dpb) y un nivel promedio de 32.16 dpb, 17.84 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 la disminución, por sexta semana consecutiva y mayor a lo esperado, de los inventarios de crudo en Estados Unidos, aunado a la pérdida de fortaleza del índice dólar.

Así, el WTI para agosto y Brent para septiembre de 2016 mostraron una variación semanal de +2.83% (+1.35 dpb) y de +4.01% (+1.94 dpb), respectivamente, al cerrar el 1° de julio pasado en 48.99 y 50.35 dpb, en ese orden. (PEMEX).

### Precios del petróleo

Dólares por barril, 2013-2016

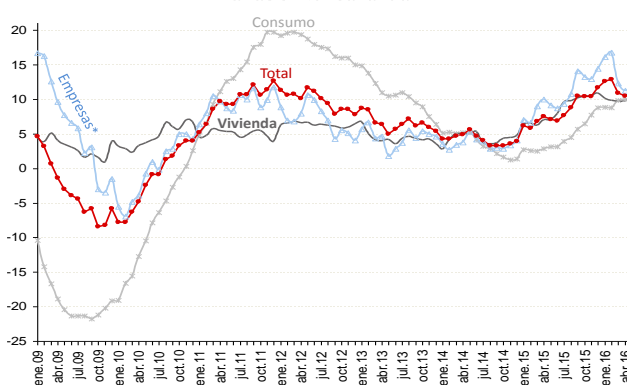


\*Cotización del contrato a futuro.

Fuente: Infosel y PEMEX.

### 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.

### Crédito de la banca comercial (continuó reportando crecimiento a dos dígitos).

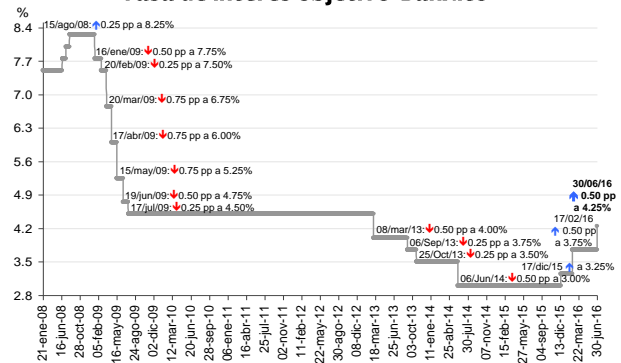
A mayo de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,218 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 10.9%, mayor al del mes previo de 10.5%, ante la aceleración del crecimiento del crédito en todos sus rubros: al consumo (+10.1%, el mayor incremento anual desde agosto de 2013), a la vivienda (+10.2%, el más alto de los últimos 5 meses) y a las empresas (+11.9%, superior al de abril pasado). ([Banxico](#))

**Política monetaria (la Junta decidió elevarla a 4.25%).**

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el pasado 30 de junio su decisión de aumentar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a 4.25%, al considerar que las condiciones externas se han deteriorado de manera importante, lo que podría afectar negativamente el comportamiento futuro de la inflación. Con esta decisión, la Junta espera evitar que la depreciación del peso mexicano observada en los últimos meses y los ajustes de algunos precios relativos, desanclen las expectativas inflacionarias en nuestro país.

La Junta de Gobierno seguirá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor. También, se mantendrá vigilante de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y del comportamiento del déficit de la cuenta corriente. Además, observará la evolución de la brecha del producto. Todo lo anterior, con el fin de continuar toman-

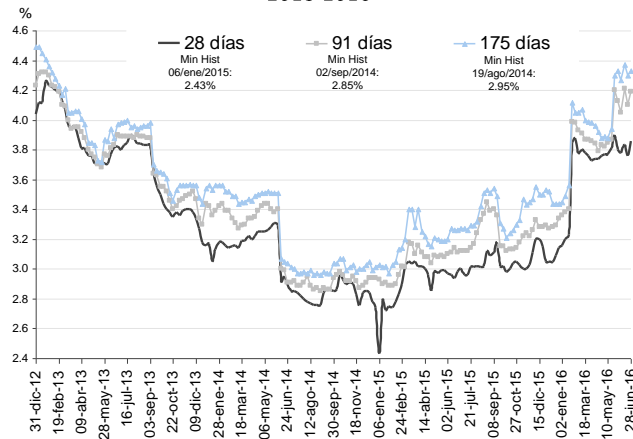
**Tasa de interés objetivo-Banxico<sup>1/</sup>**



1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: Banxico.

do las medidas necesarias para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo permanente de 3%, con flexibilidad y oportunidad. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

**Tasas de interés (registraron resultados mixtos).** El pasado 28 de junio se realizó la vigésima sexta subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 10, 9, y 3 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, para ubicarse en 3.86%, 4.19% y 4.33%, en ese orden.

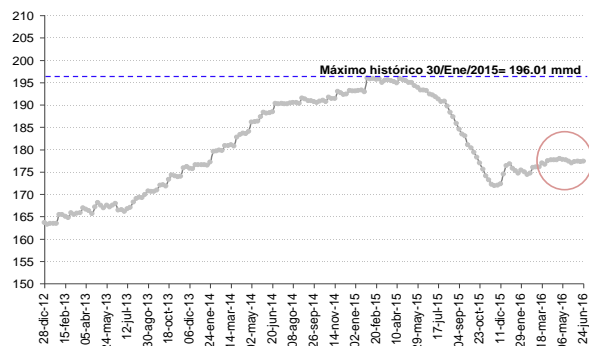
En contraste, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años descendió 1 pb a 5.26% y la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años disminuyó 25 pb a 2.02%. (Ver información [aquí](#))

**Reservas Internacionales (aumentaron en 44 mmd durante la semana pasada).**

Al 24 de junio de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 177,335 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 44 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 108 mdd y un aumento de 152 mdd, debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

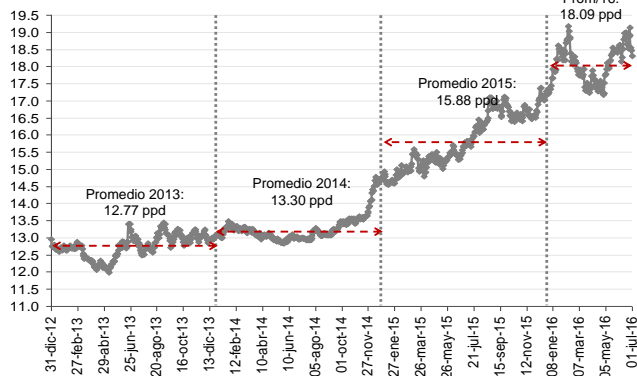
Así, en lo que va del año las reservas internacionales acumulan un crecimiento de 600 mdd (+0.3%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México

### Tipo de cambio FIX Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

**Tipo de cambio (se recuperó 56 centavos para cerrar la semana en 18.31 ppd).** El 1° de julio de 2016, el tipo de cambio FIX se ubicó en 18.3090 pesos por dólar (ppd), esto es, 56 centavos menos respecto a su nivel observado el pasado 24 de junio (-3%), debido en parte al optimismo que generó la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de elevar su tasa de interés de referencia.

Así, en lo que va de 2016, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.0889 ppd y una depreciación de 1.1 pesos (+6.1%). ([Banxico](#))

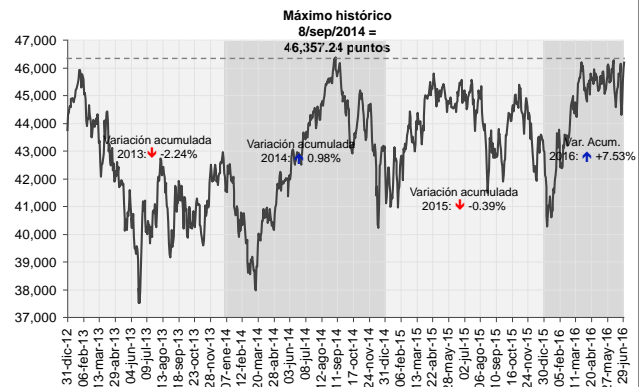
### Mercado de valores (reportó alza semanal de casi 3%).

Del 27 de junio al 1° de julio de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento en general positivo, una vez que los inversionistas empezaron a asimilar los resultados del referéndum en Reino Unido, y después de que Banxico diera a conocer su anuncio de política monetaria y elevara su tasa a 4.25%.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 1° de julio pasado en las 46,213.27 unidades, lo que implicó un crecimiento semanal de 2.96% (+1,327.45 unidades).

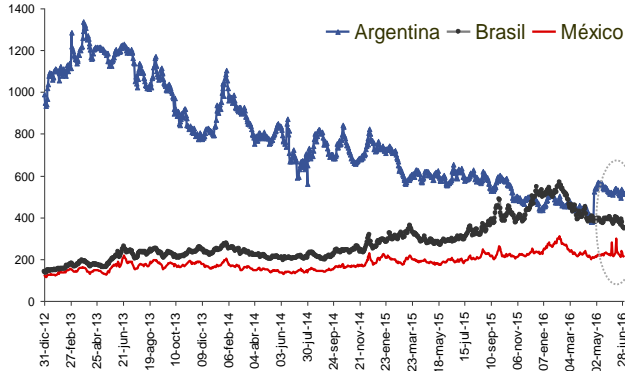
Así, en lo que va de 2016 el IPyC registra una ganancia acumulada de 7.53% en pesos y de 1.30% en dólares. ([BMV](#))

### IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



Fuente: BMV.

### Riesgo país\* Puntos base



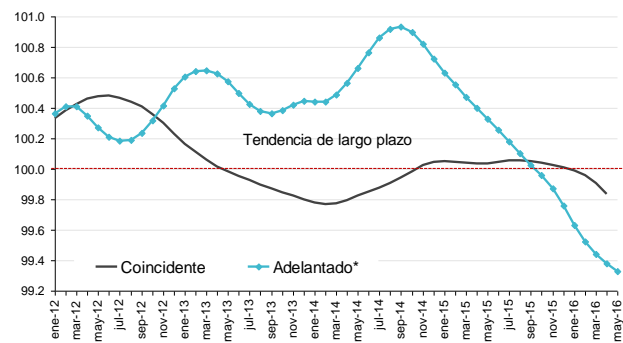
\*EMBI+ de JP Morgan  
Fuente: JP Morgan.

**Riesgo país (el de México bajó a 212 pb).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 1° de julio de 2016 en 212 puntos base (pb), su menor nivel desde el 23 de mayo pasado, 15 puntos base (pb) inferior al nivel observado hace una semana y 20 pb más bajo al monto registrado al cierre de 2015.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se contrajo 8 y 37 pb, respectivamente, al ubicarse el 1° de julio de este año en 513 y 347 pb, en ese orden. ([JP Morgan](#))

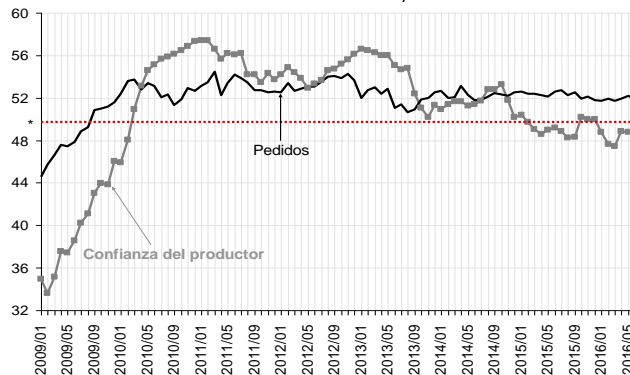
**Indicadores cíclicos (se ubicaron por debajo de su tendencia de largo plazo).** En abril de 2016, el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) se situó por debajo de su tendencia de largo plazo, al observar una disminución de 0.07 puntos (p) respecto al mes anterior y ubicarse en un valor de 99.83 p. Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de abril y el preliminar de mayo de este año se ubicó también por debajo de su tendencia de largo plazo, al variar -0.06 p y -0.05, respectivamente, y alcanzar un valor de 99.38 y 99.33 p, en ese orden. El INEGI señala que con la nueva información el Indicador Coincidente modificó la trayectoria ascendente que venía observando en los últimos meses; mientras que el Indicador Adelantado registró una disminución mayor a la publicada el mes anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Sistema de Indicadores Cíclicos**  
Puntos



\* Dato preliminar.  
Fuente: INEGI.

**Indicadores del productor manufacturero**  
Serie desestacionalizada, puntos



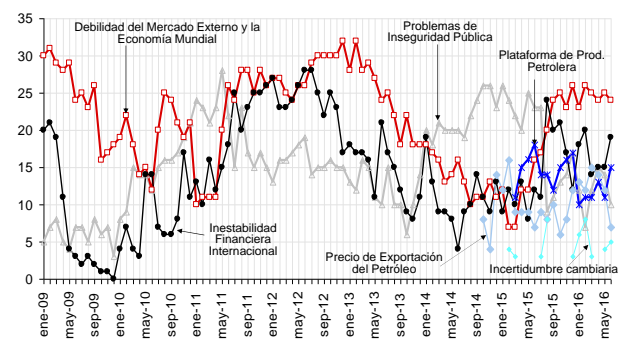
\*El valor de 50 en la confianza es el umbral que separa el optimismo del pesimismo, mientras que en IPM es el umbral para separar la expansión de la actividad del sector manufacturero de la contracción.  
Fuente: INEGI.

**Indicadores del productor manufacturero (confianza se mantuvo estable, actividad manufacturera en expansión).** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se ubicó en 48.7 puntos en junio de 2016, lo que significó el octavo valor continuo por debajo del umbral de 50 puntos, implicando pesimismo del productor manufacturero aunque igual al del mes previo, al no reportar variación mensual. Mientras que con datos originales, el ICESM mostró variación anual de -0.4 puntos en el sexto mes de este año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 51.9 puntos –con cifras desestacionalizadas– en junio pasado, con lo cual acumuló 82 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, pero menor a la del mes previo, al reportar una variación mensual de -0.29 puntos. Con cifras originales el IPM descendió 0.7 puntos en el sexto mes de este año respecto al mismo mes de 2015, al ubicarse en 52 puntos. Ver comunicado completo [aquí](#)

**Expectativas del sector privado (la debilidad del mercado externo y la economía mundial sigue siendo el principal factor que podría limitar el crecimiento).** La encuesta de junio 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 de la inestabilidad financiera internacional, la plataforma de producción petrolera, los problemas de inseguridad pública, el precio de exportación del petróleo y la incertidumbre cambiaria. (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, Banco.

E  
x  
p  
e  
c  
t  
a  
t  
i  
v  
a  
s



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2016
<b>Actividad Económica</b>				
Balance del Sector Público (May/16)	↑	-104.3 mmp	+74.9%*	N.S. (Ene-May)*
Tasa de Desempleo (May/16)	↓	4.0% de la PEA	-0.4 pp*	-0.5 pp (May16/Dic15) <sup>1/</sup>
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Abr/16)	↓	--	-1.7%*	-0.4% (Ene-Abr)*
Producción Minerometalúrgica (Abr/16)	↓	--	-6.2%*	-6.3% (Ene-Abr)*
<b>Sector Externo</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. May/16)	↓	-527 mdd	-52.6%	+98.2% (Ene-May)*
Exportaciones	↑	31,325 mdd	+0.3%*	-5.0% (Ene-May)*
Importaciones	↓	31,852 mdd	-1.6%*	-2.9% (Ene-May)*
Remesas (May/16)	↑	2,477.8 mdd	+13.1%*	+9.5% (Ene-May)*
Mezcla Mexicana de Exportación (1° Jul/16)	↑	42.03 dpb	+6.46% (+2.55 dpb)**	+55.56% (+14.66 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (May/16)	↑	3,218 mmp	+10.9%*	+3.8% (May16/Dic15)
Política Monetaria-Tasa Objetivo (30 Jun/16) <sup>2/</sup>	↑	4.25%	+0.50 pp	+1.00 pp
Reservas Internacionales (al 24 Jun/16)	↑	177,335 mdd	+44 mdd	+600 mdd
CETES 28 días (Subasta 26/16)	↑	3.76%	+0.10 pp	+0.81 pp
Tipo de Cambio Fix (1° Jul/16)	↓	18.3090 ppd	-56.3 centavos (-3.0%)**	+1.06 pesos (+6.1%)
IPC-BMV (1° Jul/16)	↑	46,213.27 unidades	+2.96% (+1,327.45 ptos)**	+7.53%
Riesgo País (1° Jul/16)	↓	212 pb	-15 pb**	-20 pb
<b>Expectativas</b>				
Indicadores Cíclicos (Abr/16) <sup>1/</sup>				
Coincidente	↓	99.83 puntos	-0.07 puntos	-0.17 p (Abr16/Dic15)
Adelantado	↓	99.38 puntos	-0.06 puntos	-0.38 p (Abr16/Dic15)
Confianza Empresarial Manufacturero (Jun/16) <sup>2/</sup>	↔	48.7 puntos	0.00 puntos	-1.22 p (Jun16/Dic15)
Pedidos Manufactureros (Jun/16) <sup>1/</sup>	↓	51.9 puntos	-0.29 puntos	+0.10 p (Jun16/Dic15)

**ppd:** pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. N.S.: No Significativo. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. **1/** Cifras ajustadas por estacionalidad. **2/** Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. **Fuente:** SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

### NACIONALES

#### **CONSENSO revisó ligeramente su pronóstico de crecimiento económico para 2016 y 2017: Banxico.**

De acuerdo con la última encuesta realizada por el Banco de México (Banxico) a analistas financieros, el consenso revisó moderadamente su previsión de crecimiento de la economía mexicana para 2016, de 2.45% a 2.40%; mientras que para 2017, la ajustó a 270% de 2.80%.

Las expectativas de inflación general para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de mayo. El consenso espera que la inflación general cierre 2016 en 3.10% de 3.09% en mayo y finalice 2017 en 3.39% desde 3.37% de la encuesta anterior.

Finalmente, respecto al tipo de cambio, los analistas consultados por Banxico colocaron su pronóstico para el final de este año en 18.31 pesos por dólar (ppd), nivel mayor al 17.94 ppd que esperaron en mayo. Para finales de 2017, prevén que dicha variable se coloque en 18.00 ppd, es decir, arriba de los 17.50 ppd previos. (Banxico)

**La creación de empleos formales repuntará en los siguientes meses: Invex.** El nivel de desempleo en el quinto mes del año mantuvo una tendencia de desaceleración que podría traducirse como una favorable señal del buen dinamismo del consumo interno durante el segundo trimestre de este año.

La tasa de desempleo en mayo se ubicó en 4%, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad reportadas por el INEGI, una lectura inferior al 4.4% que reportó en el mismo mes de 2015. No obstante, el desempleo de mayo estuvo ligeramente por arriba del 3.9% que registró en abril pasado y del estimado por especialistas consultados por Infosel que proyectaban una tasa de 3.9%. Para el analista Joan Enric Domene, de Banco Invex, la mayor desocupación se explica por el aumento de la población activa.

Enric Domene indicó que los recientes datos de desempleo en conjunto sugieren que la actividad económica en México mantendrá un ritmo positivo durante el segundo semestre de 2016. Considera que en los siguientes meses la creación de empleos formales repuntará. (Infosel)

**Infonavit subastará 30 mil viviendas abandonadas en 2016.** David Penchyna, director del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) informó que este organismo subastará 30 mil viviendas abandonadas que recuperó entre empresas inmobiliarias durante 2016.

Las viviendas que recuperó y subastará el instituto están localizadas en el Estado de México, Nuevo León, Hidalgo, Tamaulipas y Chihuahua.

Penchyna también dijo que las subastas se celebrarán en los próximos días mediante 42 procesos de subasta y 15 de macro subasta. Agregó que el Infonavit espera colocar este año 30 mil de las 200 mil viviendas abandonadas con las que cuenta. (Infosel)

### INTERNACIONALES

**BOE podría aumentar laxitud en verano.** Mark Carney, gobernador del Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés), comentó que el resultado del referéndum a favor de la salida de Reino Unido de la Unión Europea incrementó los riesgos para el crecimiento y para la inflación en ese país, por lo que podría ser necesario implementar medidas adicionales de relajación de la política monetaria en el verano.

El Gobernador señaló que el banco central hará una primera evaluación el próximo 24 de julio y su pronóstico completo de los efectos de la salida del bloque económico quedará asentado en la actualización de pronósticos de inflación de agosto, donde se discutirán los instrumentos a disposición de la banca central.

Sin embargo, también reconoció que la política monetaria no podrá eliminar por completo los efectos negativos de largo plazo que conlleve la decisión de los británicos de apoyar el Brexit.

Carney, dijo que actualmente el mayor riesgo para el desempeño de la economía de Inglaterra es la incertidumbre que se vive a nivel mundial y que se deterioró de manera importante tras el Brexit. (Infosel)

**Fischer de Fed dice que la economía de EU está ganando impulso, por lo que es pronto para evaluar efecto Brexit.** Stanley Fischer, vicepresidente de la Reserva Federal (Fed) comentó que aún es pronto para evaluar si el resultado del referéndum en Reino Unido, que apoyó la salida de la Unión Europea, tendrá efectos negativos para la economía de Estados (EU). Por el contrario, indicó que los últimos datos conocidos muestran un desempeño saludable de la actividad económica estadounidense

Señaló que "claramente el Brexit es un evento enorme para Reino Unido y un importante suceso para Europa, pero que el comercio directo de UE con los británicos no va a hacer una gran diferencia".

El vicepresidente la Fed dijo que en general los indicadores recientes publicados en EU muestran que esa economía está ganando impulso, excepto la Nómina no Agrícola, pero reiteró que aún es pronto para sacar conclusiones con sólo dos datos bajos. (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Banamex	2.10	2.70	3.10	3.51	-3.3	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.35	2.70	3.13	3.30	--	--
Bancomer	2.60	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)	2.41	2.57	3.31	3.02	-2.6	-2.6
Banco Mundial	2.50	2.80	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.60	3.00	3.40	3.20	-1.8	-1.7
Encuesta Banco de México	↓ 2.40	↓ 2.70	↔ 3.10	↔ 3.39	--	--
Banco de México	2.0-3.0	2.3-3.3	Cercano 3.00	Alrededor 3.00	-3.1	-3.1
<b>SHCP</b>	<b>2.2-3.2</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 (20 Jun/16) y Examen de la Situación Económica de México (Feb/16); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Jun /16); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Jun /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 (Jun/16); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/16) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2015 (Nov/15); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jun/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic 15); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2016-2017, [Comunicado 070-2016](#).

EL MUNDO ESTA SEMANA

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
<b>Estados Unidos</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (May)	↑	-60.6 mmd	+3.1 mmd (+5.4%)	--
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Jun)	↑	-18.3 puntos	+2.5 puntos	--
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Jun)	↑	51.3 puntos <sup>1/</sup>	+0.1 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Jun)	↑	98.0 puntos	+5.6 puntos	--
Actividad Manufacturera Fed de Richmond (Jun)	↓	-7 puntos	-6 puntos	--
PIB (Final. I Trim)	↑	--	--	+1.1%, +0.8 pp del preliminar
Ingreso Personal (May)	↑	--	+0.2%	--
Gasto de los Consumidores (May)	↑	--	+0.4%	--
Venta de Casas Pendientes (May)	↓	110.8 puntos	-3.7% puntos	--
Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Jun)	↑	51.3 puntos <sup>1/</sup>	+0.6 puntos	--
Actividad Manufacturera del ISM (Jun)	↑	53.2 puntos <sup>1/</sup>	+1.9 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 25 Jun)	↑	268 mil	+3.9% (+10 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 18 Jun)	↓	2.12 millones	-0.9% (-20 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (20-26 Jun)	↓	43.9 puntos	-0.3 puntos	--
Chicago-PMI (Jun)	↑	56.8 puntos	+7.5 puntos	--
Gasto en Construcción (May)	↓	--	-0.8%	+2.8%
<b>España</b>				
Ventas al Menudeo (May)	↓	--	-0.9%	+2.3%
<b>Francia</b>				
Confianza de Consumidor (Jun)	↓	97	-1 puntos	--
Gasto de los Hogares en Bienes (May)	↓	--	-0.7%	+2.2%
Reservas Internacionales Netas (May)	↓	152,391 mde	-2,272 mde	--
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Jun)	↑	--	+0.1%	+0.2%
<b>Japón</b>				
Ventas al Mayoreo (May)	↓	--	-3.6%	-6.6%
Ventas al Menudeo(May)	↔	--	0.0%	-1.9%
Producción Industrial (Prel. May)	↓	--	-2.3%	-0.1%
<b>Alemania</b>				
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Jun)	↑	--	+0.1%	+0.3%
Ventas al Menudeo (May)	↑	--	+0.9%	+2.6%
Empleo (May)	↑	43.5 millones	+0.1%	+1.3%
<b>Zona del Euro</b>				
Precios al Consumidor-Inflación (Prel. Jun)	↑	--	--	+0.1% desde -0.1% de May
Tasa de Desempleo (May)	↓	10.2% de la PEA	-0.1 pp	-0.9 pp
<b>Unión Europea</b>				
Tasa de Desempleo (May)	↓	8.6% de la PEA	-0.1 pp	-1.0 pp

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

CALENDARIO ECONÓMICO

4-8 Julio 2016

<b>Lunes 4</b>		<b>EU:</b> Día de Descanso- Día de la Independencia. Mercados Cerrados. <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Precios al Productor Industrial (May)
<b>Martes 5</b>	Subasta 27 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 1° de Jul) Inversión Fija Bruta (Abr) Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (Abr)	<b>EU:</b> Pedidos de Fábricas (May) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Ventas al Menudeo (May)
<b>Miércoles 6</b>		<b>EU:</b> Balanza Comercial (May); Actividad del Sector Servicios-PMI (Jun); Actividad del Sector Servicios-ISM (Jun); Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria <b>España:</b> Producción Industrial (May) <b>Alemania:</b> Pedidos Manufactureros (May)
<b>Jueves 7</b>	Índice Nacional de Precios al Consumidor (Jun) Precios al Productor (Jun) Actividad Automotriz-AMIA (Jun)	<b>EU:</b> Sol. de Seguro de Desempleo (al 2 Jul); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (27 Jun-3Jul); Reporte de Empleo-ADP (Jun) <b>Francia:</b> Balanza Comercial (May); Reservas Internacionales (Jun)
<b>Viernes 8</b>	Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (Mar) Confianza del Consumidor (Jun)	<b>EU:</b> Tasa de Desempleo (Jun); Crédito al Consumidor (May) <b>Francia:</b> Producción Industrial (May) <b>Alemania:</b> Balanza Comercial (May) <b>Zona del Euro y Unión Europea:</b> Cuenta Corriente (Rev. I Trim)

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